

شركة أبوظبي الوطنية لمواد البناء – بلدكو ش.م.ع

تقرير المناقشة والتحليل (MD&A)

عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025

التاريخ	19/02/2026
اسم الشركة المدرجة	أبوظبي الوطنية لمواد البناء بلدكو (ش.م.ع)
فترة البيانات المالية التي يغطيها التقرير	البيانات المالية للعام المالي 2025
لمحة عن النتائج الرئيسية خلال الفترة المالية	حققت الشركة صافي إيرادات بلغت 46,077,690 درهماً عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، مقارنة بـ 52,464,355 درهماً في عام 2024، بانخفاض قدره 6,386,665 درهماً ونسبة 12.17%، وبلغت تكلفة المبيعات 42,006,731 درهماً مقابل 45,592,409 دراهم في العام السابق، بانخفاض نسبته 7.87%، الأمر الذي يعكس تحسناً نسبياً في ضبط التكاليف مقارنة بنسبة انخفاض الإيرادات، وبلغ مجمل الربح 4,070,959 درهماً مقارنة بـ 6,871,946 درهماً في عام 2024، بانخفاض نسبته 40.75%، ليبلغ هامش مجمل الربح 8.84% مقابل 13.10% في العام السابق. سجلت الشركة صافي خسارة مجمعة قدرها 26,769,759 درهماً خلال عام 2025، مقارنة بصافي أرباح مجمعة قدرها 12,863,642 درهماً في العام السابق. وبلغت ربحية السهم (0.09) درهم مقارنة 0.04 درهم في عام 2024. كما ارتفع صافي حقوق المساهمين إلى 77,748,770 درهماً كما في 31 ديسمبر 2025، مقارنة بـ 75,865,363 درهماً في 31 ديسمبر 2024، بزيادة نسبتها 2.48%، مدعوماً بالدخل الشامل الآخر وإعادة هيكلة القاعدة الرأسمالية.
الأوراق المالية المصدرة خلال الفترة المالية	لم تصدر الشركة أية أوراق مالية سندات - أدونات خلال العام المالي المنتهي في 31/12/2025
ملخص لأهم الأحداث غير المالية والتطورات التي طرأت خلال الفترة المالية	شكل عام 2025 مرحلة إعادة تموضع استراتيجي للشركة، استهدفت تعزيز جودة الأرباح، ورفع كفاءة استخدام رأس المال، وترسيخ قاعدة تشغيلية أكثر استدامة وربحية على المدى المتوسط والطويل.

ورغم التحديات السوقية والتنظيمية التي صاحبت مرحلة التحول، ركز مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية على إعادة هيكلة المحفظة التشغيلية، وتحسين نموذج الأعمال، وتعزيز الانضباط المالي، بما يضع الشركة على مسار نمو قائم على الربحية وليس فقط على حجم الإيرادات. كما شهد عام 2025 تنفيذ خطوات استراتيجية تهدف إلى رفع العائد على رأس المال المستثمر وتحسين جودة الأرباح، ومن أبرزها:

- استبعاد أصول غير استراتيجية أو منخفضة الجدوى الاقتصادية، وإعادة توجيه رأس المال نحو أنشطة ذات عائد أعلى وتعزيز كفاءة تخصيص الموارد
- إعادة هيكلة نموذج التشغيل لخفض قاعدة التكاليف وتعزيز الكفاءة.
- تعزيز الانضباط المالي والرقابي.
- دخول شريك استراتيجي وزيادة رأس المال بما يعزز متانة القاعدة الرأسمالية.
- وقد أسهمت هذه الإجراءات في:
- تحسين هيكل الأصول.
- تعزيز مرونة الميزانية العمومية.
- تأسيس قاعدة نمو أكثر قابلية للتوسع وتحقيق عوائد مستدامة.

كما تم اعتماد تطوير الخطة الإنتاجية لمصنع بلدكو لخدمات حديد التسليح بالإتفاق مع شركة (سي آي إي سي آرت) لتشمل رفع الطاقة الإنتاجية إلى 700 طن يومياً.

وتمكنت الشركة من فتح أسواق خارجية لمنتجاتها من الطابوق الهوائي الخفيف، وتمكنت من التصدير إلى دولة الكويت سلطنة عمان، وحصلت منتجاتها على ثقة العملاء بالدولتين، وهناك تنامي في الطلب على منتجات الشركة داخليا وخارجيا، وحصلت الشركة على أوامر توريد بكميات كبيره يتم توريدها ولازال مستمرا خلال سنة 2026، و تمكنت الشركة بالجهود الداخلية من تطوير خطوط إنتاج مصنع الطابوق الهوائي ليتمكن المصنع من ادخال خطوط انتاج جديدة مثل عتب الأبواب، وهو ما لاقى نجاح باهر بالأسواق ونسبه ربحية جيدة.

بلغت إيرادات الشركة 46.1 مليون درهم مقارنة بـ 52.5 مليون درهم في عام 2024، بانخفاض قدره 6.4 مليون درهم وبنسبة 12.17%. ويأتي هذا التراجع في سياق ظروف السوق ومرحلة التحول التي تمر بها الشركة، مع استمرار النشاط التشغيلي الأساسي والمحافظة على قاعدة أعمال مستقرة. كما بلغ مجمل الربح 4.1 مليون درهم بهامش 8.84%، مقارنة بـ 6.9 مليون درهم بهامش 13.10% في العام السابق. ورغم انخفاضه نتيجة إعادة هيكلة بعض الأنشطة وتحمل تكاليف انتقالية، استمر النشاط الأساسي للشركة في تحقيق مجمل ربح موجب، بما يعكس قدرة العمليات التشغيلية على توليد قيمة حتى خلال مرحلة إعادة التمرکز.	ملخص عن الأداء التشغيلي خلال الفترة المالية
سجلت الشركة صافي خسارة خلال عام 2025 بلغت نحو 26.8 مليون درهم، ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى بنود غير نقدية وغير متكررة، شملت: • خسارة استبعاد بعض الأصول بقيمة 18.9 مليون درهم، في إطار إعادة ترتيب محفظة الأصول ورفع كفاءتها التشغيلية. • خسائر إعادة تقييم استثمارات بالقيمة العادلة بلغت 4.24 مليون درهم مقارنة بـ 3.02 مليون درهم في العام السابق، بزيادة قدرها 1.22 مليون درهم بنسبة 40%، وهي خسائر غير محققة وغير نقدية تعكس تغيرات في القيم السوقية وتطبيق سياسات أكثر تحفظاً في القياس المحاسبي. ويرى مجلس الإدارة أن هذه الإجراءات، رغم أثرها المحاسبي على نتائج العام، تمثل خطوة ضرورية لتحسين جودة الأصول وتعزيز متانة المركز المالي على المدى المتوسط والطويل.	ملخص الأرباح والخسائر خلال الفترة المالية
حققت الشركة دخلاً شاملاً آخر ناتجاً عن إعادة تقييم الأصول بقيمة 29.9 مليون درهم مقارنة بـ 34.1 مليون درهم في العام السابق، بانخفاض نسبته 12.4%، إلا أنه يظل عند مستوى قوي يعكس قوة قاعدة الأصول وارتفاع قيمتها العادلة. وبلغ إجمالي الدخل الشامل للسنة 3.1 مليون درهم موجب في عام 2025، رغم تسجيل خسارة محاسبية في صافي الربح، وهو ما يعكس استمرار تحقيق قيمة موجبة للمساهمين على مستوى حقوق الملكية.	ملخص المركز المالي و الدخل الشامل

- بلغ صافي التدفقات المالية من أنشطة العمليات نحو 6.6 ملايين درهم - بلغ صافي النقد المستخدم في / الناتج عن أنشطة العمليات نحو (3.4) مليون درهم. - بلغ صافي النقد المستخدم في أنشطة الاستثمارية نحو 9.7 مليون درهم. - بلغت أرصدة نقدية ومصرفية و ما في حكمها في نهاية الفترة نحو (13.3) مليون درهم	ملخص التدفقات النقدية خلال الفترة المالية
فيما يلي أهم مؤشرات أداء الشركة عن العام المالي 2025. - مجمل الربح / المبيعات 8.1% - مجمل الربح / رأس المال 1.4% - المبيعات / رأس المال 15.4% - المصاريف العمومية والادارية / المبيعات 29.2%	أهم مؤشرات الأداء الرئيسية
يتوقع مجلس الإدارة أن تنعكس الإجراءات التي تم تنفيذها خلال عام 2025 إيجاباً على: • تحسن العوائد التشغيلية. • رفع العائد على رأس المال المستثمر. • تحسين جودة الأرباح وتقليل أثر البنود غير المتكررة. كما تشير المؤشرات التشغيلية الأولية لعام 2026 إلى تحسن في مستويات المبيعات مقارنة بالفترة السابقة، بما يعزز الثقة في المسار التصاعدي للربحية. وتشير المؤشرات التشغيلية الأولية للربع الأول من عام 2026 إلى تحسن في مستويات الطلب والمبيعات مقارنة بالفترة المقابلة، بما يعزز الثقة في بدء انعكاس أثر الإجراءات التصحيحية تدريجياً خلال العام. ويؤكد مجلس الإدارة أن الهدف المرحلي للشركة يتمثل في خفض وإطفاء الخسائر المتراكمة، وتعزيز الربحية التشغيلية بصورة تدريجية ومدرسة ابتداءً من الربع الأول من عام 2026، من خلال تحسين هوامش الربح، ورفع كفاءة استخدام الموارد، وتعزيز الانضباط المالي والتشغيلي، وذلك تمهيداً للانتقال إلى مرحلة نمو مستدام يركز على تعظيم العائد على رأس المال المستثمر وجودة الأرباح، بدلاً من التركيز على نمو حجم الإيرادات فقط. وتعمل الشركة حالياً على استكمال التعاقد مع مكتب استشاري متخصص لدعم تطوير الاستراتيجية وتحسين نموذج التشغيل وتعزيز الحوكمة، بما يساهم في ترسيخ أسس النمو المستدام وتعظيم القيمة للمساهمين.	النظرة المستقبلية و تعزيز الربحية

خلال عام 2025، وبعد استيفاء الموافقات النظامية وموافقة الجمعية العمومية، تم: 1. دخول شريك استراتيجي لدعم خطط النمو والتوسع. 2. زيادة رأس المال من خلال إصدار 1.2 مليار سهم جديد. 3. تعديل النظام الأساسي لتوسيع نطاق الأنشطة الاستثمارية والتشغيلية. وقد أصبح هيكل الملكية بعد الزيادة: • الشريك الاستراتيجي: 80% • المساهمون الآخرون: 20% وقد أسهم دخول الشريك الاستراتيجي وزيادة رأس المال في تعزيز استقرار هيكل الملكية، حيث يمتلك الشريك الاستراتيجي 80% من رأس المال، بما يدعم وضوح الرؤية الاستراتيجية واستمرارية التوجه طويل الأجل. كما انعكس ذلك في تخفيف الضغوط التمويلية وتعزيز متانة المركز المالي، وتمكين الشركة من تمويل احتياجاتها التشغيلية والتوسعية ضمن إطار من الانضباط المالي وإدارة المخاطر.	الهيكل الرأسمالي و التطورات الجوهرية
تؤكد الشركة التزامها بمتطلبات هيئة الأوراق المالية والسلع وسوق أبوظبي للأوراق المالية، وتم إعداد هذا التقرير استناداً إلى البيانات المالية المدققة والمعتمدة من مجلس الإدارة وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) والأنظمة المعمول بها في دولة الإمارات العربية المتحدة.	فقرة الامتثال التنظيمي

سعادة / رشيد على رشيد ناصر العميرة

رئيس مجلس الإدارة

التاريخ : 2026/02/19

