



## أرباح الربع الأول من عام 2026

### تقرير مناقشة وتحليل الإدارة للأداء المالي

14 مايو 2026





## أدنوك للإمداد والخدمات

---

### مناقشة وتحليل الإدارة للأداء المالي ونتائج العمليات

#### جدول المحتويات

3	أبرز النتائج المالية .....
7	نتائج قطاعات الأعمال .....
17	التدفقات النقدية الحرة .....
19	النظرة المستقبلية .....
21	تفاصيل المؤتمر الهاتفي الخاص بالأرباح .....



## مناقشة وتحليل الإدارة للأداء المالي ونتائج العمليات

### أبرز النتائج المالية

حققت شركة أدنوك للإمداد والخدمات ("أدنوك للإمداد والخدمات" أو "الشركة") أداءً مالياً قوياً خلال الربع الأول من عام 2026، مسجلةً نمواً قوياً في كل من الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك وصافي الربح. وتعكس هذه النتائج استمرار النمو المربح، مدفوعاً بمبادرات النمو الاستراتيجية للشركة، والتنوع المستمر للأعمال، ومرونة النموذج التشغيلي. وجاء هذا الأداء مدعوماً باستمرار الطلب القوي، لا سيما ضمن أسطول الشحن التجاري، وسط تصاعد التقلبات الجيوسياسية.

وتتجلى فعالية استراتيجية الشركة في تنوع محفظة أعمالها وقدرتها على إبرام عقود طويلة الأمد عبر معظم القطاعات التشغيلية، فخلال الربع الأول من عام 2026، أدى تصاعد الاضطرابات الجيوسياسية إلى تهيئة ظروف أكثر دعماً لأسواق الشحن، مما عوّض ضعف الأداء في قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة. وقد عزز هذا التنوع في محفظة الأعمال متانة الأداء المالي الإجمالي على الرغم من التباين بين القطاعات. ويبلغ إجمالي الإيرادات التعاقدية المستقبلية الآن حوالي 25 مليار دولار، مما يدعم بشكل كبير وضوح توقعات الأرباح واستقرار التدفقات النقدية طويلة الأمد.

وقدّم قطاعا الشحن البحري والخدمات إسهامات قوية في الأداء المالي للشركة خلال الربع الأول، مما يؤكد قوة النموذج التشغيلي لـ "أدنوك للإمداد والخدمات" وتنوعه.

سجل قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة أداءً مالياً إجمالياً أكثر اعتدالاً، يعكس مزيجاً من التباين في الأسعار ومعدلات الاستخدام عبر منصات الإسناد البحرية (JUB) وسفن الدعم البحري (OSV)، إلى جانب ارتفاع نفقات تشغيل الأسطول. كما تأثر الأداء في مشروع تطوير حقلي "الحيل" و"غشا" بانخفاض مستويات النشاط خلال الربع. وبالإضافة إلى ذلك، أدى غياب أي مشروع كبير من مشاريع خدمات الهندسة والمشتريات والبناء (EPC)، بعد تسليم مشروع جزيرة "العُميرة" الاصطناعية في الربع الرابع من



عام 2025، إلى تراجع مساهمة الإيرادات، فيما أسهم في تحسن طفيف في هوامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.

حقق قطاع الشحن البحري أداءً أقوى مقارنة بالربع الأول من عام 2025، مستفيداً من ظروف السوق المواتية في ظل استمرار التقلبات الجيوسياسية. وتعززت الأرباح بارتفاع معدلات معادل الإيجار الزمني (TCE) للناقلات النفط، وتحسن أداء معادل الإيجار الزمني (TCE) للبضائع الجافة، وزيادة نشاط تأجير ناقلات الغاز الطبيعي المسال. كما تعزز الأداء كذلك بمساهمات إضافية من توسيع الأسطول خلال الربع الأول من عام 2026، شملت سفينتين من طراز Handysize وناقلات الغاز الطبيعي المسال الجديدة المخصصة لجزيرة داس. وقد قابل ذلك جزئياً خسائر في أدوات التحوط المتعلقة باتفاقيات الشحن الآجلة (FFA). فضلاً عن ذلك، أسهمت المكاسب الرأسمالية الناتجة عن البيع المربح لناقلة النفط العملاقة "ليستر"، والمساهمة الإضافية من أسطول "إيه دبليو للملاحة"، في تعزيز الأداء القوي للقطاع.

بدوره سجل قطاع الخدمات تحسناً في الأداء على أساس سنوي، بدعم من إعادة تصنيف أنشطة مستودعات منصة الخدمات اللوجستية المتكاملة (ILSP) من قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة إلى قطاع الخدمات، مما انعكس على ربحية القطاع بشكل إيجابي. كما تعززت النتائج بارتفاع مساهمات الأرباح من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة بما في ذلك "Integrate" التابعة لشركة Navig8. وقد قابل هذه العوامل الإيجابية جزئياً انخفاض الأحجام في عمليات الموانئ البترولية (PPO) ومحطة حاويات بروج (BCT). وعلى الرغم من هذه التحديات، حقق القطاع ربحية قوية وارتفع أدائه على أساس سنوي.

وساهمت عمليات الاستحواذ التي نفذتها "أدنوك للإمداد والخدمات" في توقيت مناسب والتي عززت القيمة الاستراتيجية، إلى جانب استراتيجيتها المستقبلية والتنفيذ التشغيلي المنضبط، في توسيع الحضور العالمي للشركة بشكل كبير والحد من مخاطر التركيز الجغرافي، لا سيما في منطقة الشرق الأوسط، في ظل استمرار الاضطرابات الجيوسياسية. وتواصل هذه المبادرات دعم الأداء المالي القوي وتعزيز المكانة الرائدة عالمياً للشركة في قطاع الخدمات اللوجستية البحرية. وخلال الربع الأول من عام 2026، ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 7% على أساس سنوي لتصل إلى 368 مليون دولار، مما يعكس توسع الهامش ليصل إلى 34%. كما ارتفع صافي الربح بنسبة 20% على أساس سنوي ليصل إلى 222 مليون دولار، مدفوعاً بنمو الأرباح وتحسن الرافعة التشغيلية.



النسبة (%) على أساس ربعي	الربع الرابع 2025	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	مليون دولار
-9%	1,187	-10%	1,204	1,083	الإيرادات
-10%	(895)	-18%	(975)	(802)	التكاليف المباشرة
-6%	391	7%	344	368	الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك <sup>(1)</sup>
1%	33%	5%	29%	34%	الهامش
-4%	232	20%	185	222	صافي الربح
-9%	0.03	12%	0.02	0.03	ربحية السهم (دولار أمريكي / سهم)
-9%	0.11	12%	0.09	0.10	ربحية السهم (درهم / سهم)
-44%	(471)	278%	(70)	(264)	التدفقات الرأسمالية
605%	(26)	-36%	202	130	التدفقات النقدية الحرة <sup>(2)</sup>

  

النسبة (%) على أساس ربعي	الربع الرابع 2025	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	مليون دولار
1%	7,225	22%	5,982	7,325	مجموع حقوق الملكية
-40%	694	-62%	1,104	420	صافي الدين <sup>(3)</sup>
	0.44		0.80	0.28	صافي الدين / الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك

<sup>(1)</sup> يتم حساب الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء.

<sup>(2)</sup> يتم حساب التدفقات النقدية الحرة بطرح تعديلات رأس المال، ومصاريف ضريبة الدخل، والتدفقات الرأسمالية من الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.

<sup>(3)</sup> يتم حساب صافي الدين والتقد على أنه بنود الدين والبنود الشبيهة بالدين التي تتكون من قرض المساهم ومطلوبات الإيجار المتداولة وغير المتداولة مطروحاً منها أرصدة النقد وما في حكمه.

ملاحظة: تمت إعادة بيان إيرادات وتكاليف التشغيل المباشرة لأسطول ناقلات النفط للربع الأول والربع الثاني والربع الثالث من عام 2025 لضمان الاتساق التحليلي، دون أي تأثير على إجمالي الربح، وصافي الربح، والأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA).



### أبرز النتائج المالية للربع الأول من عام 2026

وصلت إيرادات الربع الأول من عام 2026 إلى 1,083 مليون دولار، بانخفاض قدره 122 مليون دولار (أي بنسبة -10%) مقارنةً بـ 1,204 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025؛ وبانخفاض قدره 105 مليون دولار (أي بنسبة -9%) مقارنةً بـ 1,187 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025.

بلغت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للربع الأول من عام 2026 مبلغ 368 مليون دولار، بزيادة قدرها 25 مليون دولار (أي بنسبة 7%) مقارنةً بـ 344 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025؛ وبانخفاض قدره 23 مليون دولار (أي بنسبة -6%) مقارنةً بـ 391 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025.

بلغ صافي الربح للربع الأول من عام 2026 مبلغ 222 مليون دولار، بزيادة قدرها 38 مليون دولار (أي بنسبة 20%) مقارنةً بـ 185 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025؛ وبانخفاض قدره 10 ملايين دولار (أي بنسبة -4%) مقارنةً بـ 232 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025.

بلغ إجمالي عوائد المساهمين منذ الاكتتاب العام 175% كما في 31 مارس 2026.



## نتائج قطاعات الأعمال

### الخدمات اللوجستية المتكاملة

النسبة (%) على أساس ربعي	الربع الرابع 2025	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	مليون دولار
-16%	574	-23%	628	481	الإيرادات
-13%	359	4%	300	312	التعاقدات البحرية
-6%	175	22%	136	166	الخدمات البحرية
-91%	40	-98%	192	4	المشاريع البحرية
-17%	(423)	-27%	(481)	(350)	التكاليف المباشرة
-7%	(229)	10%	(192)	(212)	التعاقدات البحرية
-7%	(139)	17%	(111)	(130)	الخدمات البحرية
-85%	(54)	-95%	(177)	(8)	المشاريع البحرية
-22%	195	-17%	182	151	الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك، والاستهلاك <sup>(1)</sup>
-31%	154	-19%	132	106	التعاقدات البحرية
-9%	53	39%	35	48	الخدمات البحرية
69%	(12)	-123%	16	(4)	المشاريع البحرية
-3%	34%	2%	29%	31%	الهامش
-9%	43%	-10%	44%	34%	التعاقدات البحرية
-1%	30%	3%	25%	29%	الخدمات البحرية
-67%	-29%	-104%	8%	-96%	المشاريع البحرية
-31%	120	-30%	119	83	صافي الربح
-42%	103	-31%	86	59	التعاقدات البحرية
-7%	30	48%	19	28	الخدمات البحرية
67%	(13)	-131%	13	(4)	المشاريع البحرية

(1) يتم حساب الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء.

### التعاقدات البحرية

#### الأداء على أساس سنوي

حققت التعاقدات البحرية زيادة متواضعة في الإيرادات خلال الربع الأول من عام 2026، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 4% لتصل إلى 312 مليون دولار، مقارنةً بـ 300 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025.



وقد تعزز هذا النمو بالتشغيل التجاري لثلاث منصات إسناد بحرية إضافية، وقابل ذلك جزئياً انخفاض معدلات الاستخدام وتراجع الأسعار في منصات الإسناد البحرية.

وانخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 19% لتصل إلى 106 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2026 مقارنةً بالربع الأول من عام 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى تسجيل مخصص خسائر الائتمان المتوقعة (ECL)، إلى جانب انخفاض معدلات الاستخدام وتراجع الأسعار في منصات الإسناد البحرية، وانخفاض مستويات النشاط في مشروع تطوير حقلي "الحيل" و"غشا".

### الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت إيرادات التعاقدات البحرية بنسبة 13% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 312 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض أحجام مناولة المواد عبر منصة الخدمات اللوجستية المتكاملة (ILSP)، وتراجع أسعار ومعدلات استخدام منصات الإسناد البحرية، وانخفاض مستويات النشاط في مشروع تطوير حقلي "الحيل" و"غشا".

وبناءً عليه، انخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 31% لتصل إلى 106 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 154 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، مدفوعةً بالعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات، بالإضافة إلى مخصص خسائر الائتمان المتوقعة (ECL).

### الخدمات البحرية

#### الأداء على أساس سنوي

سجلت الخدمات البحرية نمواً قوياً خلال الربع الأول من عام 2026، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 22% لتصل إلى 166 مليون دولار، مقارنةً بـ 136 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025، ويعود ذلك بشكل كبير إلى نمو أسطول سفن الدعم البحري وتحسن معدلات الاستخدام وزيادة نشاط التأجير.



نتيجةً لذلك، ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 39% لتصل إلى 48 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مدعومة بالعوامل التشغيلية نفسها التي ساهمت في نمو الإيرادات.

### الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت الإيرادات بنسبة 6% لتصل إلى 166 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بالربع الرابع من عام 2025، مما يعكس انخفاض نشاط التأجير إلى جانب ارتفاع نفقات تشغيل الأسطول.

وبناءً عليه، تراجعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في الربع الأول من عام 2026 بنسبة 9% لتصل إلى 48 مليون دولار، مقارنةً بـ 53 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025.

### المشاريع البحرية

#### الأداء على أساس سنوي

عقب اكتمال أعمال خدمات الهندسة والمشتريات والبناء (EPC) الرئيسية للشركة، سجلت المشاريع البحرية انخفاضاً ملحوظاً في مستويات النشاط. وتراجعت الإيرادات بنسبة 98% لتصل إلى 4 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 192 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى اكتمال مشروع خدمات الهندسة والمشتريات والبناء لجزيرة "العُميرة" الاصطناعية.

وسجلت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك خسارة بلغت 4 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بأرباح بلغت 16 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025، مما يعكس تجاوزات في تكاليف مشروع "بوحصير"، وعدم تكرار الأرباح المسجلة من مشروع جزيرة "العُميرة" الاصطناعية الذي اكتمل في الربع الرابع من عام 2025.

#### الأداء على أساس ربع سنوي



انخفضت الإيرادات بنسبة 91% لتصل إلى 4 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 40 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، عقب اكتمال مشروع جزيرة "العُميرة" الاصطناعية في الربع الرابع من عام 2025.

وتحسّنت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لتسجل خسارة قدرها 4 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بخسارة بلغت 12 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، مما يعكس مطالبات المقاولين من الباطن المُسجّلة عند اكتمال مشروع جزيرة "العُميرة" الاصطناعية في الربع الرابع من عام 2025.



## الشحن

مليون دولار	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الرابع 2025	النسبة (%) على أساس ربعي
<b>الإيرادات</b>	<b>512</b>	<b>492</b>	<b>4%</b>	<b>519</b>	<b>-1%</b>
ناقلات النفط	407	405	1%	406	0%
ناقلات الغاز	56	39	42%	52	6%
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	49	47	4%	61	-19%
<b>التكاليف المباشرة</b>	<b>(380)</b>	<b>(428)</b>	<b>-11%</b>	<b>(391)</b>	<b>-3%</b>
ناقلات النفط	(302)	(355)	-15%	(302)	0%
ناقلات الغاز	(35)	(29)	23%	(37)	-3%
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	(43)	(44)	-4%	(52)	-17%
<b>الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك<sup>(1)</sup></b>	<b>197</b>	<b>143</b>	<b>37%</b>	<b>181</b>	<b>9%</b>
ناقلات النفط	151	90	67%	136	10%
ناقلات الغاز	37	48	-23%	33	12%
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	9	6	62%	11	-19%
<b>الهامش</b>	<b>38%</b>	<b>29%</b>	<b>9%</b>	<b>35%</b>	<b>4%</b>
ناقلات النفط	37%	22%	15%	34%	3%
ناقلات الغاز	66%	55%	-55%	63%	3%
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	19%	12%	7%	19%	0%
<b>صافي الربح</b>	<b>125</b>	<b>61</b>	<b>103%</b>	<b>109</b>	<b>14%</b>
ناقلات النفط	100	25	298%	86	16%
ناقلات الغاز	23	37	-38%	18	23%
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	2	0	n/a	4	-48%

(1) يتم حساب الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء.

(2) تم تعديل الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للربع الأول من عام 2025 باستبعاد 25.9 مليون دولار أمريكي من الإيرادات الأخرى المحققة خلال الفترة والمتعلقة بالإنهاء المبكر لعقد ناقلات الغاز الطبيعي المسال بالإضافة إلى بيع ناقلات الغاز المتوسطة يأس

ملاحظة: تمت إعادة بيان إيرادات وتكاليف التشغيل المباشرة لأسطول ناقلات النفط للربع الأول والربع الثاني والربع الثالث من عام 2025 لضمان الاتساق التحليلي، دون أي تأثير على إجمالي الربح، وصافي الربح، والأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA).

### ناقلات النفط

#### الأداء على أساس سنوي

سجل قطاع ناقلات النفط إيرادات مستقرة بشكل عام بلغت 407 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 405 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2025. وجاء الأداء قوياً رغم محدودية نمو الإيرادات على أساس سنوي، مدعوماً بارتفاع كبير في معدلات معادل الإيجار الزمني (TCE) في ظل تصاعد



التوترات الجيوسياسية، ما أسهم في تهيئة ظروف سوق مواتية لقطاع ناقلات النفط. وقابل ذلك جزئياً انخفاض حاد في عمليات إعادة تأجير السفن وعقود تمرير التكلفة (Relets/EBNs)، وهي أنشطة ذات هوامش ربح منخفضة للغاية.

وارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 67% لتصل إلى 151 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 90 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025، مدفوعةً بارتفاع كبير في أسعار تأجير ناقلات النفط ومكاسب رأسمالية ناتجة عن بيع ناقلة النفط العملاقة "ليستر". وقابل هذه العوامل الإيجابية جزئياً خسائر في أدوات التحوط المتعلقة باتفاقيات الشحن الآجلة (FFA).

### الأداء على أساس ربع سنوي

ظلت الإيرادات في الربع الأول من عام 2026 مستقرة بشكل عام مقارنةً بالربع السابق. غير أن الأداء الأساسي تعزز بشكل ملحوظ، ما يعكس تحسناً ملحوظاً في معدلات معادل الإيجار الزمني (TCE) مدعوماً بديناميكيات السوق الجيوسياسية، وقابل ذلك جزئياً تراجع أنشطة إعادة تأجير السفن وعقود تمرير التكلفة (Relets/EBNs) ذات هوامش الربح المنخفضة.

وارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 10% لتصل إلى 151 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 136 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، مدعومةً بارتفاع أسعار تأجير ناقلات النفط ومكاسب بيع ناقلة النفط العملاقة "ليستر"، وقابل ذلك جزئياً خسائر التحوط المرتبطة باتفاقيات الشحن الآجلة (FFA).

### ناقلات الغاز

#### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات ناقلات الغاز بنسبة 42% لتصل إلى 56 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 39 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025. وجاء هذا النمو مدفوعاً بتشغيل ناقلات الغاز الطبيعي



المسال الجديدة، بما في ذلك "الرحبة" و"الريف" و"الصدف"، إلى جانب ارتفاع كبير في أسعار السوق الفورية.

وانخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 23% لتصل إلى 37 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 48 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى عدم تكرار بنود الدخل غير المتكررة المسجلة في العام السابق، بما في ذلك مكاسب بيع ناقلة الغاز المسال "ياس" وإيرادات الإنهاء المبكر لعقد ناقلة الغاز الطبيعي المسال "الخنزة". وقابل هذا الانخفاض جزئياً مساهمات من ناقلات الغاز الطبيعي المسال الإضافية، وارتفاع الأسعار الفورية، وحصّة الأرباح من ناقلتي الإيثان العملاقتين الجديدتين "يونغ جيانغ" و"مين جيانغ" ضمن المشروع المشترك مع شركة "إيه دبليو للملاحة".

### الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت الإيرادات بنسبة 6% لتصل إلى 56 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 52 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع كبير في أسعار السوق الفورية.

وارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 12% لتصل إلى 37 مليون دولار، مقارنةً بـ 33 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، مما يعكس ارتفاع الأسعار الفورية وبدء مساهمة ناقلة الإيثان العملاقة "مين جيانغ" في الأرباح ضمن المشروع المشترك مع شركة "إيه دبليو للملاحة".

### ناقلات البضائع السائبة الجافة والحاويات

#### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات البضائع السائبة الجافة بنسبة 4% لتصل إلى 49 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 47 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى تحسن أسعار التأجير ومساهمات من سفينتين إضافيتين من طراز Handysize تم الاستحواذ عليهما خلال عام 2025.



ونتيجةً لذلك، ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 62% لتصل إلى 9 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 6 ملايين دولار في الربع الأول من عام 2025.

### الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت الإيرادات بنسبة 19% لتصل إلى 49 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بالربع السابق، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار التأجير.

وبناءً على ذلك، انخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 19% لتصل إلى 9 ملايين دولار، مقارنةً بـ 11 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، مدفوعةً بالعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.



## قطاع الخدمات

النسبة (%) على أساس ربعي	الربع الرابع 2025	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	مليون دولار
-5%	94	5%	84	89	الإيرادات
-13%	(82)	8%	(66)	(71)	التكاليف المباشرة
122%	9	13%	18	20	الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (1)
13%	10%	2%	21%	23%	الهامش
n/a	(0)	3%	11	11	صافي الربح

(1) يتم حساب الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء

### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات الخدمات بنسبة 5% لتصل إلى 89 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 84 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025. وجاء هذا النمو مدفوعاً بشكل رئيسي بتضمين إيرادات المستودعات عقب إعادة تصنيف هذا النشاط من قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة إلى قطاع الخدمات. وقابل هذا التأثير الإيجابي جزئياً انخفاض الأحجام في عمليات الموانئ البترولية (PPO) ومحطة حاويات بروج (BCT).

وارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 13% لتصل إلى 20 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 18 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025، مدفوعةً بالعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات، إلى جانب مساهمات إضافية من حصة الأرباح من شركة "Integr8" (تزويد السفن بالوقود).

### الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت الإيرادات بنسبة 5% لتصل إلى 89 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 94 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025. ويعزى هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى انخفاض الأحجام في



عمليات الموانئ البترولية (PPO) ومحطة حاويات بروج (BCT) ومستودعات منصة الخدمات اللوجستية المتكاملة (ILSP) ومنطقة "كيزاد".

وعلى الرغم من انخفاض الإيرادات، ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 122% لتصل إلى 20 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 9 ملايين دولار في الربع الرابع من عام 2025. وجاء هذا التحسن مدفوعاً بتحسين أداء التجميع التجاري وارتفاع حصة الأرباح من شركة "Integr8" (تزويد السفن بالوقود)، وقابله جزئياً انخفاض الأحجام في عمليات الموانئ البترولية (PPO) ومحطة حاويات بروج (BCT) ومستودعات منصة الخدمات اللوجستية المتكاملة (ILSP) ومنطقة "كيزاد".


**التدفقات النقدية الحرة**

النسبة (%) على أساس ربعي	الربع الرابع 2025	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	مليون دولار أمريكي
-6%	391	7%	344	368	الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك <sup>(1)</sup>
-46%	67	161%	(60)	36	رأس المال العامل المعدل.
-20%	(14)	-7%	(12)	(11)	ضريبة الدخل
-11%	445	45%	272	394	التدفقات النقدية الحرة التشغيلية
-44%	(471)	278%	(70)	(264)	النفقات الرأسمالية (2)
605%	(26)	-36%	202	130	التدفقات النقدية الحرة

(1) يتم حساب الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء.

(2) يرجى الرجوع إلى الملاحظة رقم 4: الممتلكات والمنشآت والمعدات في البيانات المالية لمزيد من التفاصيل.

ارتفعت التدفقات النقدية الحرة التشغيلية بنسبة 45% على أساس سنوي لتصل إلى 394 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مدفوعةً بشكل رئيسي بارتفاع الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، وتحسن رأس المال العامل نتيجة كفاءة إدارة النقد.

ونظراً لارتفاع النفقات الرأسمالية خلال الربع الأول من عام 2026، انخفضت التدفقات النقدية الحرة بنسبة 36% لتصل إلى 130 مليون دولار في الربع الأول من عام 2026، مقارنةً بـ 202 مليون دولار في الربع الأول من عام 2025. وهذا التوسع المستمر في التدفقات النقدية الحرة التشغيلية، والمدعوم بتحسين الربحية، يمكّن الشركة من المضي قدماً في استثمارات النمو ذات القيمة المضافة مع تقليل الاعتماد على تمويل الديون. كما أن استمرار توليد تدفقات نقدية حرة قوية ومستقرة بعد توزيع الأرباح يساعد الشركة في خفض تكاليف التمويل ويدعم هيكلًا رأسماليًا أكثر كفاءة.

واستثمرت "أدنوك للإمداد والخدمات" 264 مليون دولار في النفقات الرأسمالية خلال الربع الأول من عام 2026.

وأبرمت "أدنوك للإمداد والخدمات" اتفاقية تسهيلات ائتمانية متجددة غير مضمونة (RCF) مع شركتها الأم بقيمة 7 مليارات درهم (2.0 مليار دولار)، مع إمكانية زيادة قيمة التسهيلات بمبلغ إضافي قدره 2,203 مليون درهم (600 مليون دولار). وتحل هذه التسهيلات محل اتفاقية التسهيلات الائتمانية طويلة الأمد



غير المضمونة واتفاقية التسهيلات الائتمانية المتجددة المبرمتين مع الشركة الأم في عام 2023، اللتين بلغت قيمتهما 5.5 مليار درهم (1.5 مليار دولار) و1,285 مليون درهم (350 مليون دولار) على التوالي.

وتعزز هذه الهيكله مرونة التمويل لدى الشركة مع الحفاظ على نسبة الرافعة المالية ضمن النطاق المستهدف لصافي الدين إلى الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، البالغ من 2.0 إلى 2.5 مرة.

وأضافت الشركة مبلغ 314 مليون دولار إلى بند الممتلكات والمنشآت والمعدات في الربع الأول من عام 2026 (لمزيد من التفاصيل، يرجى الرجوع إلى الملاحظة رقم 4 الخاصة بـ "الممتلكات والمنشآت والمعدات (الإضافات) في البيانات المالية).



## النظرة المستقبلية

رفعت "أدنوك للإمداد والخدمات" توجيهاتها لعام 2026 فيما يتعلق بالإيرادات والأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك وصافي الدخل، وذلك استناداً إلى الأداء الفعلي المحقق خلال الربع الأول من عام 2026 وشهر أبريل 2026.

وقد تأثرت نتائج الربع الأول ضمن قطاع التعاقدات البحرية بانخفاض أحجام مناولة المواد ضمن منصة الخدمات اللوجستية المتكاملة (ILSP)، إضافة إلى تطبيق مخصصات تحوّل حذرة. وتواصل الشركة الحفاظ على توجيهات محافظة تفترض الحد الأدنى من مستويات النشاط في ظل حالة عدم اليقين الإقليمية.

وتبقى "أدنوك للإمداد والخدمات" متفائلة تجاه أساسيات العرض والطلب في سوق الشحن. وقد تم تحديث افتراضات توجيهات قطاع الشحن اعتباراً من مايو 2026، مع الإبقاء على نهج حذر ومتحفّظ مقارنة بمعدلات السوق السائدة. ونتيجة لذلك، تعكس التوجيهات المحدثة الأداء الفعلي منذ بداية العام حتى تاريخه، إلى جانب افتراضات محافظة لبقية العام، رغم ظروف السوق الداعمة.

### توجيهات المجموعة لعام 2026

المؤشر	التوجيهات الحالية لعام 2026	التوجيهات السابقة
الإيرادات	انخفاض بنسبة منخفضة إلى متوسطة في نطاق خانة واحدة	انخفاض متوسط في نطاق خانة واحدة على أساس سنوي
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	نمو بنسبة متوسطة إلى مرتفعة في نطاق خانة واحدة	نمو منخفض إلى متوسط في نطاق خانة واحدة على أساس سنوي
صافي الربح	نمو متوسط إلى مرتفع في نطاق 10%	نمو منخفض إلى متوسط في نطاق خانة واحدة على أساس سنوي

### توجيهات الإيرادات لعام 2026

الإيرادات	التوجيهات الحالية لعام 2026	التوجيهات السابقة
الخدمات اللوجستية المتكاملة	انخفاض متوسط إلى مرتفع في نطاق 20%	انخفاض متوسط في نطاق 10%
الشحن البحري	نمو متوسط إلى مرتفع في نطاق 10%	استقرار على أساس سنوي



الخدمات	نمو بنسبة منخفضة إلى متوسطة في نطاق خانة واحدة	نمو مرتفع في نطاق خانة واحدة على أساس سنوي
---------	--	--

### توجيهات الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لعام 2026

الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	التوجيهات الحالية لعام 2026	التوجيهات السابقة
الخدمات اللوجستية المتكاملة	انخفاض متوسط إلى مرتفع في نطاق %20	استقرار على أساس سنوي
الشحن البحري	نمو متوسط إلى مرتفع في نطاق %50	نمو مرتفع في نطاق خانة واحدة
الخدمات	نمو بنسبة منخفضة إلى متوسطة في نطاق خانة واحدة	نمو متوسط في نطاق %20 على أساس سنوي

تؤكد "أدنوك للإمداد والخدمات" توقعاتها الإيجابية على المدى المتوسط، وتوجيهاتها المتعلقة بمعدل النمو السنوي المركب (CAGR) للفترة 2027-2029.

تبقى استثمارات النمو على المسار المخطط له، دون تغيير في توجيهات النفقات الرأسمالية. تحتفظ الشركة بقدره مالية كبيرة للاستثمارات التي تتجاوز المشاريع المعلنة. ومن المتوقع أن يبلغ إجمالي توزيعات الأرباح لعام 2026 نحو 1,252 مليون درهم (341 مليون دولار)، مع نمو بنسبة 5% من عام 2026 حتى عام 2030 وتوزيعها على أساس ربع سنوي، وذلك رهن الموافقات التنظيمية. كما تستهدف الشركة نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك عند مستوى 2.0 إلى 2.5 مرة على المدى المتوسط.



## تفاصيل المؤتمر الهاتفي الخاص بالأرباح

ستستضيف "أدنوك للإمداد والخدمات" بشأ عبر الإنترنت ومؤتمراً هاتفياً لمناقشة النتائج المالية، ويعقبه جلسة لطرح الأسئلة والأجوبة للمستثمرين والمحللين، وذلك يوم الخميس 14 مايو 2026، عند تمام الساعة 3:00 ظهراً بتوقيت دولة الإمارات العربية المتحدة / 12:00 ظهراً بتوقيت المملكة المتحدة عبر هذا

[الرابط](#).

سيُعقد الاجتماع الهاتفي من قبل السيد/ عبد الكريم المصعبي (الرئيس التنفيذي)، وهيو بيكر (المدير المالي).



## نبذة عن أدنوك للإمداد والخدمات

إن شركة أدنوك للإمداد والخدمات المدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية (رمز سوق أبوظبي للأوراق المالية / ADNOCLS :رقم تعريف الأوراق المالية الدولي "AEE01268A239")، هي شركة عالمية رائدة في مجال الخدمات اللوجستية البحرية للطاقة ومقرّها أبوظبي. تعمل أدنوك للإمداد والخدمات من خلال وحدات الأعمال الثلاث، وهي الخدمات اللوجستية المتكاملة والشحن والخدمات، من أجل توفير منتجات الطاقة لأكثر من 100 عميل في أكثر من 50 دولة.

لمزيد من المعلومات، يرجى زيارة [www.adnocls.ae](http://www.adnocls.ae)

لاستفسارات المستثمرين، يرجى التواصل عبر: [IR@adnocls.ae](mailto:IR@adnocls.ae)



## بيان تحذيري حول البيانات المستقبلية

تتضمن هذه الوثيقة بيانات مستقبلية تتعلق، من بين أمور أخرى، بخططنا وغاياتنا وأهدافنا واستراتيجياتنا والأداء التشغيلي المستقبلي والتطورات المتوقعة في الأسواق التي نعمل فيها والتي قد نعمل فيها في المستقبل. تنطوي هذه البيانات المستقبلية على مخاطر وشكوك معروفة وغير معروفة، حيث يعتبر الكثير منها خارج نطاق سيطرتنا، وتستند جميع هذه المخاطر والشكوك إلى معتقدات الإدارة الحالية وتوقعاتها حول الأحداث المستقبلية. تُحدد البيانات المستقبلية أحياناً باستخدام مصطلحات مستقبلية مثل "نعتقد" أو "نتوقع" أو "قد" أو "سوف" أو "يمكن" أو "من الممكن" أو "ننوي" أو "نقدر" أو "نخطط" أو "نستهدف" أو "نتنبأ" أو ما يناقض أو يشابه ذلك من المصطلحات الأخرى. إن هذه البيانات المستقبلية والبيانات الأخرى الواردة في هذه الوثيقة، فيما يتعلق بالأمور التي لا تشكل حقائق سابقة، تتضمن توقعات وتستند إلى معتقدات إدارتنا، وكذلك الافتراضات التي وضعتها إدارتنا والمعلومات المتاحة لها حالياً. وعلى الرغم من أننا نعتقد أن التوقعات الواردة في هذه البيانات المستقبلية مناسبة في هذا الوقت، إلا أننا لا يمكننا أن نؤكد لكم إثبات صحة هذه التوقعات. ونظراً لهذه الشكوك، نحذركم من الاعتماد، بشكل لا داعي له، على هذه البيانات المستقبلية. وتشمل العوامل الهامة التي قد تؤدي إلى اختلاف النتائج الفعلية جوهرياً عن توقعاتنا، على سبيل المثال لا الحصر، قدرتنا على الدخول في تحالفات استراتيجية ومعاملات مع أطراف ثالثة والفشل في تنفيذ مبادراتنا التشغيلية وخطط النمو بنجاح، بما في ذلك مبادرات التوفير في التكاليف في ضوء الظروف الاقتصادية العامة، واعتمادنا على تكنولوجيا المعلومات لإدارة أعمالنا، والقوانين واللوائح المتعلقة بحماية البيئة والسلامة التشغيلية، ومدى اعتمادنا على معاملات الأطراف ذات العلاقة مع مجموعة أدنوك، وتطبيق الضرائب الجديدة في دولة الإمارات العربية المتحدة، والإخفاق في التطبيق الناجح للسياسات والممارسات والأنظمة والضوابط الجديدة التي نطبقها فيما يتعلق بالاكنتاب العام الأولي أو بعده، وأي عدم كفاية في التأمين لتغطية الخسائر التي قد تكبدها، والظروف الاقتصادية والمالية والسياسية العامة في أبوظبي وفي أماكن أخرى في دولة الإمارات العربية المتحدة، وعدم الاستقرار والاضطرابات في المناطق التي نعمل فيها، وتطبيق قوانين وأنظمة جديدة في أبوظبي وفي دولة الإمارات العربية المتحدة، وغيرها من المخاطر وحالات عدم الاستقرار الواردة بالتفصيل في مذكرة الاكنتاب الدولي الخاصة بنا بتاريخ 16 مايو 2023 المتعلقة بالاكنتاب العام الأولي وبإدراج أسهمنا في سوق أبوظبي للأوراق المالية، ومن وقت لآخر، في مراسلاتنا الأخرى مع المستثمرين. باستثناء ما هو مطلوب صراحة بموجب القانون، فإننا نتبرأ من أي نية أو التزام بتحديث هذه البيانات المستقبلية أو مراجعتها.

خضعت الأرقام والنسب المطلقة المضمنة في هذا المستند لتعديلات تقريبية.