

تراهن على "البولي أوليفينات" لاستعادة التوازن

المتقدمة للبتروكيماويات

تنزلق إلى الخسارة تحت ضغط اللقيم
والنصف الثاني يحمل بواذر انفراجة

المؤشرات المالية
في الربع الثاني 2026

98

مليون ريال خسائر الشركة
مقارنة بأرباح 90 مليون ريال

827

مليون ريال إيرادات الشركة
مقارنة بـ 698 مليون ريال

%91.1



نسبة تكلفة
المبيعات /
للمبيعات
مقارنة بـ
80.8% في
الفترة المماثلة
من عام 2025

%12



نسبة
انخفاض
كميات
المبيعات
للشركة في
الربع الثاني
2026

%81.4



نسبة
الانخفاض
في الأرباح
التشغيلية
لتسجل 17
مليون ريال
فقط

%33.6



نسبة الارتفاع
في تكلفة
المبيعات
وهي أعلى من
الارتفاع في
إيرادات
المبيعات

%34



نسبة
الارتفاع في
متوسط
صافي
أسعار
المبيعات

%8.9



هامش
مجمول الربح
مقارنة بـ
19.2% في
الربع
المماثل
2025

محركات التغير في أداء الربع الثاني 2026

العامل / التكلفة	قيمة التغير المؤشر	الأثر المباشر على الأداء
أسعار البروبان (اللقيم)	%40+	ارتفاع حاد في تكاليف الإنتاج والتشغيل
أسعار البروبيلين	%21+	زيادة تكلفة المواد الخام المشتراة
حجم/كميات المبيعات	(%12)	انخفاض الإنتاج بسبب نقص إمدادات أبريل ومايو
متوسط أسعار البيع	%34+	ساهم في نمو الإيرادات متغلباً على تراجع الكميات
فروق أسعار الصرف (إعادة هيكلة)	100 مليون ريال	أثر محاسبي استثنائي نتيجة التنازل عن "إس كي أدفانس"

أبرز مُحفزات النصف الثاني 2026 (النظرة المستقبلية)

03 إمدادات اللقيم
والشحن

استقرار الإمدادات وتراجع
أسعار الشحن يدعم
الهوامش الربحية



01 تطبيقات
(Copolymers)

بدء الإنتاج الموجه لأوروبا
بهاشمش إضافي بمتوسط
40 دولار/طن



04 جدولة أعمال
الصيانة

إنجاز صيانة ميكرة يقلص
أيام التوقف المجدولة لعام
2027 بنسبة 50%



02 المتقدمة للبولي
أوليفينات

التوسع في الإنتاج للوصول
إلى الطاقة التصميمية
وتجاوز نقطة التعادل



تراهن على "البولي أوليفينات" لاستعادة التوازن



المتقدمة للبتروكيماويات

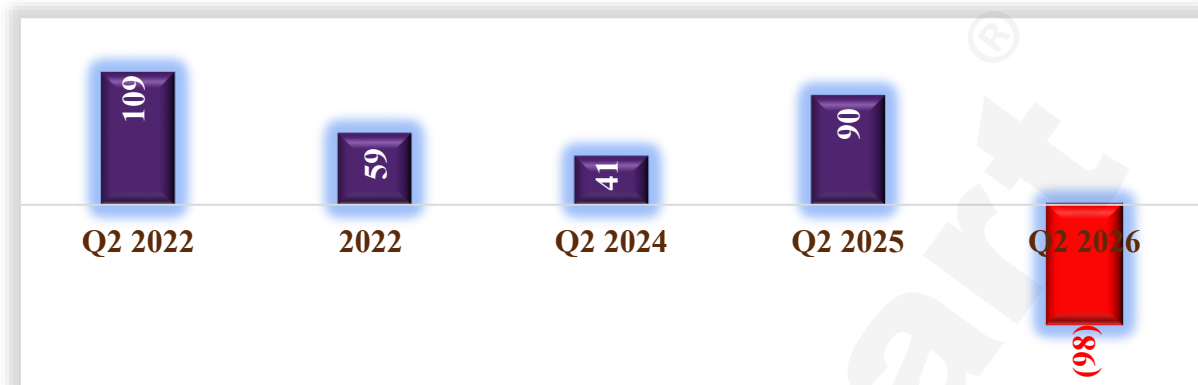
تنزلق إلى الخسارة تحت ضغط اللقيم
والنصف الثاني يحمل بواذر انفراجة

تحولت شركة **"المتقدمة للبتروكيماويات"** إلى تسجيل خسائر قدرها **98** مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2026 مقارنة بأرباح بلغت **90** مليون ريال لنفس الفترة من عام 2025، ويعود ذلك رئيسياً إلى ارتفاع تكاليف اللقيم والمواد الخام المشتراة، حيث ارتفعت أسعار البروبان والبروبيلين بنسبة **40%** و**21%** على التوالي.

ويُضاف إلى ذلك بدء تحميل قائمة الدخل بجميع التكاليف الثابتة ومصاريف الإهلاك وتكاليف التمويل الخاصة بشركة **"المتقدمة للبولي أوليفينات"** منذ الربع الثالث لعام 2025 مع انطلاق أعمالها التشغيلية، وهي تكاليف لم تكن موجودة في الربع المقارن من العام الماضي.

كما تأثرت النتائج المالية بإعادة هيكلة أصول الشركة مع **"إس كي غاس (SK Gas)"** في مارس 2026، حيث رفعت المتقدمة ملكيتها في شركة **"المتقدمة للبولي أوليفينات"** بنسبة **15%** مقابل **605** ملايين ريال (تمثلت في **485** مليون ريال نقداً والتنازل عن حصتها البالغة **30%** في **"إس كي أدفانسد"** بقيمة **120** مليون ريال)، وتسبب هذا التنازل واستبعاد الاستثمار في إعادة تصنيف محاسبي لفروق أسعار صرف العملات الأجنبية المتراكمة بقيمة **100** مليون ريال وتحميلها على النتائج.

التطور في صافي أرباح / (خسائر) الشركة منذ الربع الثاني 2022 وحتى 2026 "المبالغ بالمليون ريال"



مؤشرات الأداء التشغيلي والمالي (الربع الثاني 2026)

انكماش هامش مجمل الربح والضغط القطاعية :

هبط هامش مجمل الربح بشكل ملحوظ خلال الربع الثاني من عام 2026 ليصل إلى **8.9%** مقارنة بـ **19.2%** في الربع المماثل من عام 2025، متأثراً بتراجع متوسط أسعار البيع، وتأتي هذه الضغوط بالتزامن مع أزمة عامة يعاني منها قطاع البتروكيماويات عالمياً؛ نتيجة ارتفاع التكاليف وتراجع الهوامش الربحية وسط مخاوف تباطؤ النمو الاقتصادي العالمي، وانخفاض الطلب خاصة في **الصين (أكبر مستهلك عالمياً)** التي تعاني من فائض في الإنتاج، يضاف إلى ذلك مخاوف فرض تعريفات جمركية أمريكية جديدة، إلى جانب التحديات الجيوسياسية واضطرابات سلاسل الإمداد التي أثرت استثنائياً على الشركة.

نمو الإيرادات رغم تراجع كميات المبيعات:

حققت الإيرادات نمواً واضحاً بنسبة **18.5%** لتبلغ **827 مليون ريال** (مقارنة بـ **698 مليون ريال** في الربع المقارن من 2025)، وذلك بفضل ارتفاع صافي أسعار المبيعات بنسبة **34%**، جاء هذا النمو في الإيرادات بالرغم من انخفاض كميات المبيعات بنسبة **12%**؛ إثر تراجع الإنتاج بنسبة **27%** نتيجة نقص إمدادات لقيم البروبان خلال شهري أبريل ومايو 2026.

ارتفاع تكلفة المبيعات وتأثيرها على الهوامش:

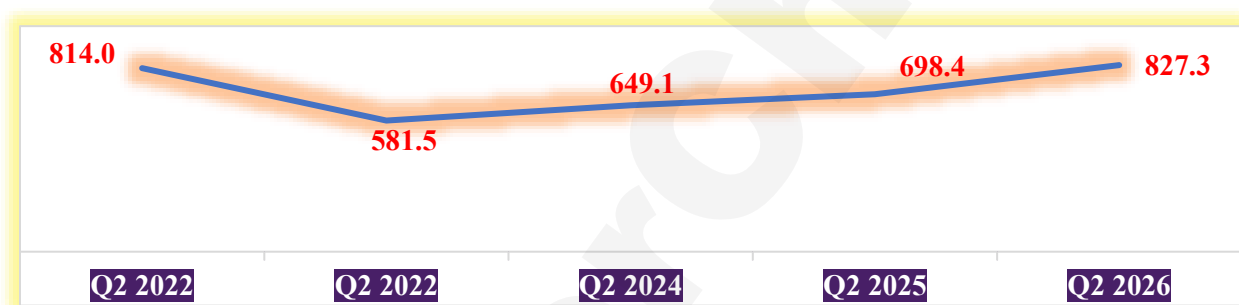
سجلت تكلفة المبيعات ارتفاعاً كبيراً بنسبة **33.6%** لتصل إلى **754 مليون ريال** مقارنة بـ **565 مليون ريال** في الربع المقارن، لتتجاوز بذلك معدل نمو الإيرادات. أدى ذلك إلى قفزة في نسبة تكلفة المبيعات إلى الإيرادات لتسجل **91.1%** مقارنة بـ **80.8%** سابقاً، وهو ما

يرجع بشكل أساسي إلى ارتفاع أسعار اللقيم بالتزامن مع انخفاض متوسط أسعار البيع.

تراجع الأداء وصافي الربح التشغيلي:

وانعكاساً لهذه الضغوط التشغيلية، هبط صافي الربح التشغيلي للشركة خلال الربع الثاني من عام 2026 بنسبة حادة بلغت **81.4%** ليسجل **17** مليون ريال فقط، مقارنة بـ **93** مليون ريال في الربع المماثل من عام 2025؛ وهو ما يجسد حالة التراجع العام في كفاءة الأداء التشغيلي للشركة خلال هذه الفترة.

التطور في إيرادات الشركة منذ الربع الثاني 2026 وحتى الربع الثاني 2022 "المبالغ بالمليون ريال"



الأداء المالي والمركز المالي (النصف الأول 2026)

نتائج الأعمال والأداء التشغيلي :

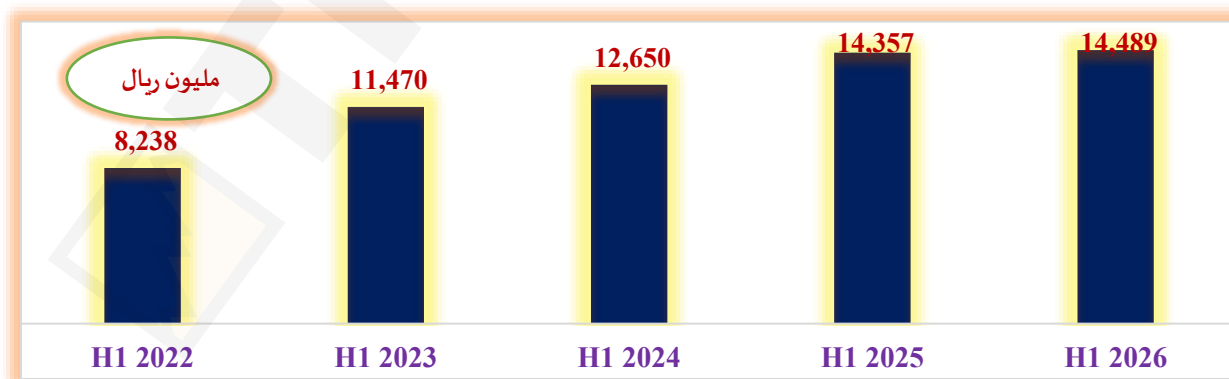
- **قفزة الإيرادات :** حققت الشركة نمواً قوياً في إجمالي إيراداتها خلال النصف الأول من عام 2026 بنسبة **45.2%** لتصل إلى **1,906.4** مليون ريال (زيادة قدرها **593.9** مليون ريال) مقارنة بـ **1,312.5** مليون ريال في الفترة المماثلة من عام 2025.
- **ارتفاع تكلفة المبيعات :** في المقابل، ارتفعت تكلفة المبيعات لتسجل **1,655.5** مليون ريال، لتشكل **86.8%** من إجمالي الإيرادات، مقارنة بـ **1,071.3** مليون ريال (**81.6%** من الإيرادات) في النصف الأول من 2025، مما يعكس الضغط الناتج عن ارتفاع تكاليف التشغيل والإنتاج.
- **مجمل الربح والأرباح التشغيلية :** ورغم ارتفاع التكاليف، حقق مجمل الربح نمواً طفيفاً بنسبة **4%** ليبلغ **250.9** مليون ريال مقارنة بـ **241.2** مليون ريال، إلا أن الأرباح

التشغيلية انخفضت بنسبة 15.1% لتهبط إلى **140.7** مليون ريال مقارنة بـ **165.7** مليون ريال في الفترة المقارنة.

هيكل المركز المالي والتمويل:

- **إجمالي الموجودات :** سجلت موجودات الشركة ارتفاعاً طفيفاً بنسبة **0.9%** (زيادة **132.7** مليون ريال) لتبلغ نحو **14.5** مليار ريال مقارنة بـ **14.4** مليار ريال بنهاية الفترة المقارنة.
- **هيكل التمويل والالتزامات :** تعتمد الشركة بشكل رئيسي في تمويل موجوداتها على المطلوبات (الالتزامات) التي بلغت **11.6** مليار ريال مشكلاً **80.1%** من إجمالي الموجودات، بينما تمثل حقوق الملكية **19.9%**
- **تراجع حقوق الملكية والأرباح المبقة :** شهدت حقوق الملكية انخفاضاً لافتاً بنسبة **16.6%** (بتراجع قدره **575.9** مليون ريال) لتصل إلى **2,889.4** مليون ريال مقارنة بـ **3,465.3** مليون ريال. وتركز هذا الانخفاض بشكل أساسي في رصيد الأرباح المبقة الذي هبط بنسبة **42.5%** ليتراجع من **736.5** مليون ريال إلى **423.7** مليون ريال.
- **مكونات حقوق الملكية :** تتكون حقوق الملكية بنهاية النصف الأول من 2026 بشكل رئيسي من رأس مال بالغ **2,600** مليون ريال وأرباح مبقاه بقيمة **423.7** مليون ريال، مما يعكس استمرار قوة المركز المالي للشركة مع زيادة الاعتماد على التمويل الخارجي.

التطور في موجودات الشركة في النصف الأول منذ 2026 وحتى 2022 "المبالغ بالمليون ريال"



النظرة المستقبلية والمحفزات التشغيلية:

تتوقع إدارة الشركة أن تسهم استعادة استقرار إمدادات لقيم البروبان وتراجع أسعار المواد الخام وتكاليف الشحن في حماية هوامش الربحية خلال النصف الثاني من عام 2026، وذلك على الرغم من التحديات اللوجستية الراهنة كتحويل مسارات الشحن إلى البحر الأحمر وما ترتب عليه من ارتفاع التكاليف إلى نحو **200** دولار/طن إثر أحداث مضيق هرمز. ومن المتوقع أن يستوعب مصنع "المتقدمة للبولي أوليفينات" تكاليفه الثابتة ويتجاوز نقطة التعادل (**Break-even**) تدريجياً ليدعم الربحية الكلية، بعد وصوله للطاقة الإنتاجية التصميمية، وبدء تسجيل كامل حصة الشركة فيه بدءاً من الربع الثاني 2026.

كما تشكل التوسعات التشغيلية مُحفزاً رئيسياً للتعافي؛ حيث بدأت الشركة بإنتاج تطبيقات الـ (**Copolymers**) عالية العائد والمستهدفة بشكل رئيسي للسوق الأوروبي، والتي يُتوقع أن تعزز هوامش الربح بمتوسط **40** دولاراً/طن بدءاً من النصف الثاني لعام 2026. بالإضافة إلى ذلك، فإن تقديم جزء من أعمال صيانة عام 2027 وسداد مصاريف إهلاكها الاستثنائية (**20** مليون ريال) خلال الفترة الحالية، سيُقلص أيام الصيانة المجدولة للعام القادم بنسبة **50%** ويُتيح استمرار العمليات التشغيلية بكامل طاقتها دون توقفات رئيسية خلال المتبقي من العام الحالي.

أبرز مُحفزات النصف الثاني 2026 (النظرة المستقبلية)

المحفز التشغيلي	الأثر المرجو علي الأداء والربحية
تطبيقات (Copolymers)	بدء الإنتاج الموجه لأوروبا بهامش إضافي بمتوسط 40 دولار/طن.
المتقدمة للبولي أوليفينات	التوسع في الإنتاج للوصول إلى الطاقة التصميمية وتجاوز نقطة التعادل.
إمدادات اللقيم والشحن	استقرار الإمدادات وتراجع أسعار الشحن يدعم الهوامش الربحية.
جدولة أعمال الصيانة	إنجاز صيانة مبكرة يقلص أيام التوقف المجدولة لعام 2027 بنسبة 50%.

نبذة عن نشاط الشركة وهيكلها التمويلي

نشاط الشركة والمنتجات : تتركز العمليات الرئيسية لشركة المتقدمة للبتروكيماويات في تصنيع وتحويل البتروكيماويات؛ حيث تُنتج مادة البروبيلين (PDH) بطاقة تصميمية تبدأ من **455** ألف طن سنوياً معتمدة على لقيم "**البروبان**" المورد من شركة أرامكو السعودية. لإنتاج منتجها النهائي البولي بروبيلين (PP) بطاقة **450** ألف طن سنوياً، وتُسوق الشركة منتجاتها محلياً ودولياً لتستخدم كمدخلات أساسية في صناعات حيوية متعددة مثل **(التطبيقات الطبية، مواد التغليف، مكونات السيارات، مواد البناء، والمنسوجات)**.

الهيكل التمويلي والحساسية لأسعار الفائدة : تعتمد الشركة في تمويل أصولها بشكل جوهري على القروض والتسهيلات الائتمانية (تُشكل نحو **63.9%**، وتتنوع بين تمويلات صندوق التنمية الصناعية السعودي، قروض المرابحة طويلة الأجل، والتسهيلات الإسلامية)، تجعل هذه الطبيعة التمويلية نتائج الشركة أكثر حساسية واستفادة من اتجاهات التيسير النقدي وتراجع أسعار الفائدة؛ حيث تُسهم خفض تكاليف التمويل في دعم تعافي الأداء المالي.

ملاحظة: تراجعت حقوق الملكية بنسبة **16.6%** بنهاية النصف الأول من 2026 لتصل إلى **2,889** مليون ريال مقارنة بـ **3,465** مليون ريال في النصف الأول من 2025.