

## مراجعة الرئيس المالي

"لا تزال "سالک" تحقق أرباحاً كبيرة، حيث بلغت الأرباح قبل احتساب تكاليف التمويل والضرائب والاستهلاك والإطفاء في عام 2024 حوالي 1.579 مليار درهم، فيما بلغ صافي الربح بعد الضرائب 1.165 مليار درهم، بهامش ربح يُعد من الأفضل في القطاع بنسبة 50.8%".

ماجد إبراهيم  
المدير المالي

### توليد الإيرادات

في عام 2024، سجل إجمالي عدد الرحلات التي تمت عبر بوابات "سالک" العشرة، بما في ذلك الرحلات التعرّفة المعفية، ارتفاعاً سنوياً بنسبة 7.6%، ويعود الفضل في ذلك بشكل رئيسي إلى النشاط السياحي وزيادة الأنشطة التجارية المعتادة. وقد بلغ إجمالي عدد الرحلات المولدة للإيرادات 498.2 مليون رحلة في عام 2024، وهو رقم قياسي جديد يتخطى الرقم القياسي السابق المحقق في عام 2023.

سجلت جميع بوابات "سالک" تقريباً زيادة في الرحلات المولدة للإيرادات. وشهدت بوابة جسر آل مكتوم أعلى نمو في الرحلات المولدة للإيرادات، مسجلة ارتفاعاً سنوياً بنسبة 12.1%، تلتها بوابة جبل علي زيادة بنسبة 11.3%، فيما شهدت بوابة القهوه ارتفاعاً بنسبة 7.9%. وسجلت بوابة نفق المطار نمواً سنوياً في الرحلات المولدة للإيرادات بنسبة 6.1%، فيما حققت بوابتي المرشاء والممرز (شمال) نمواً بنسبة 4% تقريباً.

بدأت البوابتان الجديدتان مساهمتهما في الإيرادات بعد بدء تشغيلهما في نوفمبر، سواء بوابة معبر الخليج التجاري على شارع الخيل (بقيمة مقدرة تبلغ 2.265 مليار درهم)، أو بوابة الصفا (جنوب) على شارع الشيخ زايد (بقيمة 469 مليون درهم).

في إطار اتفاقية امتياز مثمرة للغاية مع هيئة الطرق والمواصلات في دبي، حققت "سالک" في عام 2024 أداءً تشغيلياً ممتازاً ونتائج مالية استثنائية تعكس النمو المحقق في إيرادات الشركة وكفاءتها التشغيلية وهوامش الربح وتوليد النقد جدياً نموذج أعمال "سالک" والطبيعة الديناميكية لاقتصاد دبي في سياق البيئة الاقتصادية العالمية المليئة بالتحديات.

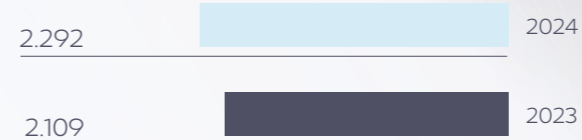
### النتائج المالية

يعزى الأداء المالي القوي لشركة "سالک" في عام 2024 إلى النمو الكبير في عدد الرحلات المولدة للإيرادات، والتي بلغت 498.1 مليون رحلة بحلول نهاية العام، أي زيادة بنسبة 8.0% مقارنة بعام 2023 الذي سجل 461.4 مليون رحلة. أدت هذه الزيادة إلى تحقيق إيرادات إجمالية بلغت 2.292 مليار درهم إماراتي، بزيادة قدرها 8.7% مقارنة بعام 2023.

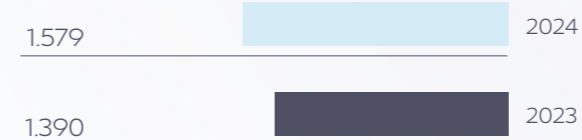
ارتفعت إيرادات استخدام بوابات التعرّفة، التي تمثل 86.9% من إجمالي الإيرادات، بنسبة 8.0% على أساس سنوي، مدعومة بالنمو القوي المستمر في قطاع السياحة وفي نسبة المقيمين، مما يؤكد من جديد على مكانة دبي العالمية كوجهة جذابة للزوار والمقيمين على حد سواء.

لا تزال "سالک" تحقق أرباحاً كبيرة، حيث بلغ الأرباح قبل احتساب تكاليف التمويل والضرائب والاستهلاك والإطفاء في عام 2024 حوالي 1.579 مليار درهم، فيما بلغ صافي الربح بعد خصم الضرائب 1.165 مليار درهم، بهامش ربح يُعد من الأفضل في القطاع بنسبة 50.8%. وقد وصلت رسوم الامتياز لعام 2024 إلى 461 مليون درهم إماراتي، بما يمثل 23.1% من إيرادات استخدام بوابات التعرّفة المرورية، مع مراعاة التخفيض تبعاً لالية حماية التضخم السارية اعتباراً من 1 أبريل 2024 بما يتماشى مع اتفاقية الامتياز.

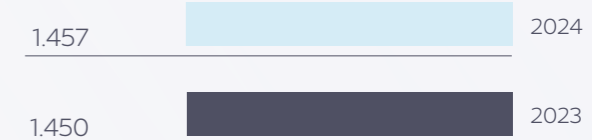
#### إجمالي الإيرادات، درهم إماراتي، مليار



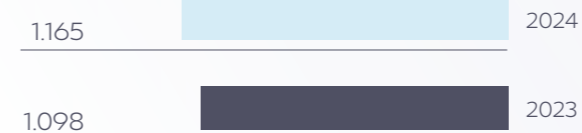
#### الأرباح قبل احتساب تكاليف التمويل والضرائب والاستهلاك والإطفاء، بالدرهم الإماراتي، مليار



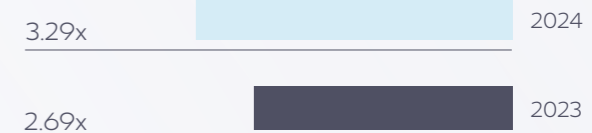
#### التدفق النقدي الحر، بالدرهم الإماراتي، مليار



#### صافي الربح بعد خصم الضرائب، درهم إماراتي، مليار<sup>1</sup>



#### نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل احتساب تكاليف التمويل والضرائب والاستهلاك والإطفاء



<sup>1</sup> بدأ تطبيق ضريبة الشركات البالغة 9% اعتباراً من يناير 2024.

وتخطط "سالك" لتوزيع أرباح بقيمة 619.8 مليون درهم إماراتي في شهر أبريل 2025، أي ما يساوي نسبة 100% من صافي الأرباح القابلة للتوزيع التي حققتها في النصف الثاني من عام 2024، على أن تحصل عملية التوزيع هذه على موافقة المساهمين في الاجتماع العام السنوي المُزمع عقده في شهر أبريل.

## التوجيهات لعام 2025

تعكس توجيهاتنا لعام 2025 مساهمات بوابتي تحصيل الرسوم الجديدتين، إلى جانب مصادر الإيرادات الإضافية التي تم إطلاقها مؤخراً. ففي هذا الإطار، تتوقع "سالك" أن يتراوح إجمالي النمو السنوي لإيراداتها بين 28 و29%، على أن يشمل الإيرادات التي تدرها البوابتان الجديدتان بالإضافة إلى التأثير المتوقع من تطبيق التعرفة المرنة. فيما يتوقع أن يسجل هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين نسبة 68 إلى 69%. وبالاستناد إلى أساسين معياريين، من المتوقع أن يسجل إجمالي الإيرادات في عام 2025 مع استثناء الإيرادات المتولدة عن البوابتين الجديدتين نمواً سنوياً بنسبة 4 إلى 5%.

وبطول نهاية العام، بلغ التدفق النقدي الحر قيمة 1.460 مليار درهم إماراتي مع هامش تدفق نقدي حر بنسبة 63.6% بفضل الأداء القوي المستمر للحركة المرورية وتنقل الأفراد.

## التصنيفات الائتمانية

منحت وكالتي "موديز" و"فيتش" الرياديتين شركة سالك تصنيف إئتماني واستثماري من الفئة "A3" و"-A" على التوالي، مما يعكس متانة المركز المالي، و السيولة القوية وتدفق نقدي عالي.

## توزيعات الأرباح

في شهري أبريل وسبتمبر 2024، بلغت توزيعات الأرباح 550 مليون درهم إماراتي و548 مليون درهم إماراتي على التوالي، أي ما يساوي نسبة 100% من الأرباح الصافية القابلة للتوزيع التي حققتها "سالك" في النصف الثاني من عام 2023 وفي النصف الأول من عام 2024 على التوالي.

أما الإيرادات الأخرى لعام 2024، فقد بلغت 21.7 مليون درهم، بزيادة كبيرة عن مبلغ 8.1 مليون درهم المحقق في عام 2023، وتضمنت إيرادات بقيمة 6.6 مليون درهم من رسوم البناء بالإضافة إلى إيرادات بقيمة 5.8 مليون درهم من الشراكة مع دبي مول.

## المركز المالي و التدفق النقدي

حافظت الشركة على مركز مالي ثابت بفضل أدائها القوي طوال عام 2024، وبلغ صافي رأس المال العامل 536.8 مليون درهم إماراتي كما في 31 ديسمبر 2024، بزيادة كبيرة بنسبة 179% عن القيمة المسجلة في عام 2023 والبالغة 192.4 مليون درهم إماراتي، وبما يعادل 23.4% كنسبة مئوية من الإيرادات. جاءت هذه الزيادة نتيجة لمخصصات الضرائب البالغة 115 مليون درهم إماراتي، نظراً لبدء تطبيق ضريبة الشركات والأعمال اعتباراً من عام 2024، بالإضافة إلى زيادة مستحقات الأطراف المعنية، بما في ذلك المدفوعات نصف السنوية لهيئة الطرق والمواصلات عن حقوق البوابات الجديدة.

خدمت "سالك" عام 2024 برصيد صافي دين بلغ حوالي 3.0 مليار درهم إماراتي. وبلغت نسبة صافي ديون الشركة إلى الأرباح قبل احتساب تكاليف التمويل والضرائب والاستهلاك والإطفاء 1.9 ضعف، وهو أقل بكثير من تعهد الديون (5.0 أضعاف).

تبلغ الدفعة السنوية لسداد حقوق الامتياز لهيئة الطرق والمواصلات 455.7 مليون درهم على أعلى دفعتين نصف سنويتين لمدة ست سنوات من تاريخ البدء.

من جهة أخرى، ارتفعت الإيرادات من الغرامات بنسبة 9.3% لتصل إلى 236.9 مليون درهم، بعد أن كانت 216.8 مليون درهم في عام 2023، وظلت نسبتها من إجمالي الإيرادات مستقرة عموماً على 10.3%، حيث سجلت النسبة نفسها في عام 2023. وتعززت الزيادة في إيرادات الغرامات في عام 2024 إلى الزيادة السنوية بنسبة 7.7% في صافي المخالفات المقبولة (باستثناء القضايا المرفوضة)، حيث وصلت إلى 2.8 مليون مقارنة بـ 2.6 مليون في عام 2023. وبطول نهاية العام، سجل صافي الرحلات المخالفة نسبة 0.4% من إجمالي الرحلات، كما في عام 2023.

بالمثل، سجلت الإيرادات من رسوم تفعيل البطاقات نمواً سنوياً بنسبة 7.0% حيث وصلت إلى 40.9 مليون درهم، وهي مساهمة بنسبة 1.8% من إجمالي الإيرادات، وهي نسبة مماثلة لعام 2023.

وبموجب التوجيهات الصادرة عن هيئة الطرق والمواصلات، طرحنا نموذج التعرفة المرنة على بوابات التعرفة المرورية للمساهمة في تعزيز كفاءة التنقل في كافة أنحاء المدينة من خلال حث السائقين على التنقل خارج أوقات الذروة. ومن المتوقع أن يحقق نموذج التسعير الجديد إيرادات إضافية تتراوح بين 60 مليون و110 مليون درهم إماراتي سنوياً.