

**Dear Shareholders of Gulf Navigation Holding PJSC,**

**Warm greetings,**

I am honored to have been appointed by the Board of Directors to serve as Chairman of Gulf Navigation Holding PJSC. I have accepted this responsibility with strong confidence in the Company's financial position, strategic direction, and its ability to deliver sustainable growth in the months and years ahead.

Gulf Navigation has entered a new phase of development, supported by a series of significant and value-enhancing milestones. Most notably, the Company has completed the strategic acquisition of the companies and assets of Brooge Energy Limited in the Emirate of Fujairah, with a total transaction value of approximately AED 3.2 billion. The acquisition was executed through a prudent and well-balanced financial structure, including a cash consideration of AED 460 million funded from a AED 500 million capital increase, with the remaining consideration settled through shares and mandatory convertible bonds issued to Brooge's shareholders. Following the conversion of these bonds into equity, the Company's share capital is expected to increase to approximately AED 3.5 billion in the near term, materially strengthening its capital base and balance sheet.

The Brooge assets represent a high-quality, income-generating addition to the Group, providing an integrated energy infrastructure

**السادة مساهمي شركة الخليج للملاحة القابضة  
المحترمين،**

**تحية طيبة وبعد،**

تشرفت اليوم بنيل ثقة أعضاء مجلس إدارة شركة الخليج للملاحة القابضة بانتخابي رئيساً لهذا المجلس الكريم، وهذا التكليف قبلته لإيماني المطلق بمتانة شركة الخليج للملاحة المالية وقدرتها على تطوير وتنمية أعمالها خلال الأشهر والأعوام القادمة.

لقد دخلت الشركة اليوم مرحلة جديدة في مسيرتها، مدعومة بسلسلة من التطورات الإيجابية الجوهرية، يأتي في مقدمتها إتمام صفقة الاستحواذ الاستراتيجية على شركات وأصول بروج للطاقة المحدودة في إمارة الفجيرة، بقيمة إجمالية تقارب 3.2 مليار درهم إماراتي. وقد تم تنفيذ الصفقة وفق هيكل مالي متوازن ومحسوب، حيث تم سداد 460 مليون درهم نقدًا من أصل الزيادة الرأسمالية البالغة 500 مليون درهم، فيما تم تسوية باقي قيمة الصفقة من خلال أسهم وسندات إلزامية التحويل لصالح ملاك بروج. ومع اكتمال تحويل هذه السندات إلى أسهم، من المتوقع أن يرتفع رأس مال الشركة إلى نحو 3.5 مليار درهم خلال فترة زمنية قصيرة، ما يعزز القاعدة الرأسمالية ويقوي الميزانية العمومية للشركة.

تمثل أصول بروج إضافة نوعية عالية القيمة، إذ توفر محفظة متكاملة من الخدمات البنية التحتية اللوجستية لقطاع الطاقة، من خلال أصول



services. These strategically located assets within the Fujairah Port Free Zone are operating at full capacity and are supported by well-structured lease agreements at attractive rates, delivering stable cash flows. Importantly, Gulf Navigation's core maritime shipping operations continue unchanged, creating strong operational synergies and a complementary platform that enhances the overall performance of the Group.

Brooge has successfully completed Phases I and II of its storage development projects, delivering a combined capacity of one million cubic meters (approximately 6.3 million barrels). In terms of growth, construction of Phase III is underway and will exceed the combined capacity of the first two phases. Upon completion, total storage capacity will increase to 2.1 million cubic meters (approximately 13.5 million barrels), with further expansion potential, subject to market demand, that could increase total capacity to approximately 3.5 million cubic meters (around 22 million barrels).

As part of the Company's long-term value creation strategy, agreements have been executed with Honeywell and the Italian engineering firm PEG for the design, licensing, and supervision of a modern, phased petroleum refinery development. The first phase is expected to have a production capacity of approximately 15,000 barrels per day and will be the first refinery in the Emirate of Fujairah focused on the production of high-quality gasoline. This project represents a strategically important step in expanding the Company's presence in the downstream sector and strengthening its integrated service offering to the oil and gas industry, with positive implications for revenues and profitability over the medium to long term.

From a financing perspective, the Company has, as previously announced, successfully refinanced its outstanding bonds through the issuance of AED 612 million in Sukuk, which were fully subscribed by HSBC. This refinancing underscores the strength of the Company's financial profile and highlights the confidence of leading international financial institutions in its business model and

استراتيجية تقع في المنطقة الحرة بميناء الفجيرة. هذه الأصول مدرة للدخل، تعمل بكامل طاقتها الاستيعابية، ومؤجرة بعقود وأسعار جيدة، ما يوفر تدفقات نقدية مستقرة. وفي الوقت ذاته، تستمر شركة الخليج للملاحة في نشاطها الأساسي في النقل البحري دون أي تغيير، لخلق هذا التكامل التشغيلي قيمة مضافة واضحة تنعكس إيجابًا على أداء الشركتين معًا.

استكملت شركة بروج بنجاح المرحلتين الأولى والثانية من مشروع التخزين بسعة إجمالية تبلغ مليون متر مكعب (نحو 6.3 مليون برميل)، وعلى صعيد النمو المستقبلي، باشرت الأعمال الإنشائية للمرحلة الثالثة، التي تفوق طاقتها الاستيعابية مجموع المرحلتين السابقتين. ومع اكتمال المرحلة الثالثة، سترتفع الطاقة التخزينية إلى 2.1 مليون متر مكعب (نحو 13.5 مليون برميل)، مع وجود قدرة توسعية مستقبلية وفق متطلبات السوق لتصل بالطاقة الإجمالية إلى 3.5 مليون متر مكعب (نحو 22 مليون برميل).

أما بالنسبة للتوسعات المستقبلية وخلق القيمة المضافة، أعلنت الشركة سابقاً عن توقيع عقود مع شركتي Honeywell وPEG الإيطالية لتصميم وترخيص والإشراف على إنشاء مصفاة بترول حديثة تُنفذ على مراحل، تبدأ بمرحلة أولى بطاقة إنتاجية تقارب 15,000 برميل يوميًا، لتكون أول مصفاة متخصصة في إنتاج البنزين عالي الجودة في إمارة الفجيرة. ويُعد هذا المشروع خطوة استراتيجية محورية تعزز حضور الشركة في مجال تكرير المشتقات النفطية، وتدعم منظومة الخدمات المتكاملة التي تقدمها لقطاع النفط والغاز محليًا وإقليميًا، بما ينعكس إيجابًا على الإيرادات والربحية على المدى المتوسط والطويل.

وفيما يتعلق بالوضع المالي، فقد استكملت الشركة، كما أعلن سابقاً، بنجاح إعادة تمويل السندات القائمة من خلال إصدار صكوك بقيمة 612 مليون درهم إماراتي، تم الاكتتاب فيها بالكامل من قبل بنك HSBC. ويعكس هذا الإجراء متانة المركز المالي للشركة، ويؤكد ثقة المؤسسات المالية الدولية الرائدة

long-term outlook. The positive Fitch rating assigned to the Sukuk further supports this assessment and reflects the progress achieved through organizational restructuring, enhanced operational efficiency, disciplined financial management, and an improving operating profile supported by diversified activities and stable contractual frameworks.

The Company continues to evaluate regional expansion and partnership opportunities and is engaged in advanced discussions with governmental and semi-governmental entities across the region to replicate the Brooge model for the development and operation of advanced storage infrastructure along key maritime corridors. These initiatives support regional energy trade and further enhance the Company's regional and international presence.

In parallel, the Company is assessing expansion of its maritime fleet to further integrate its storage, logistics, and shipping operations, creating additional pathways for sustainable and recurring shareholder returns.

With respect to the Company's share price performance, we would like to reassure shareholders that the recent price movement does not reflect any material deterioration in the Company's operational or financial fundamentals. Rather, the volatility is largely attributable to normal market dynamics, including profit-taking following the issuance of new shares at a discounted subscription price of AED 1.10, which were allocated to retail shareholders to protect shareholder interests and enhance participation.

Looking ahead, we remain confident in the Company's strategic direction and growth prospects. Our focus remains on expanding our asset base, diversifying our revenue streams, and strengthening Gulf Navigation Holding's position as a leading integrated energy logistics platform in the region.

The Board of Directors, together with the newly appointed executive management team, is fully

في نموذج أعمالها وآفاقها طويلة الأجل. كما يدعم التصنيف الإيجابي الممنوح من وكالة فيتش لهذه الصكوك هذا التوجه، ويعكس التقدم المحقق نتيجة إعادة الهيكلة التنظيمية، وتحسين الكفاءة التشغيلية، والانضباط في الإدارة المالية، إلى جانب تحسين الملف التشغيلي المدعوم بتنوع الأنشطة وهياكل تعاقدية مستقرة وطلب متنامٍ في أسواق الطاقة الإقليمية.


كما تواصل الشركة دراسة فرص توسع وشراكات إقليمية، مع وجود مشاورات متقدمة مع جهات حكومية وشبه حكومية عربية لنقل وتكرار نموذج بروج في إنشاء وتشغيل خزانات وقود متطورة على الواجهات البحرية الإقليمية، بما يخدم تجارة الطاقة ويعزز الحضور الدولي للشركة.

وتدرس الشركة كذلك توسيع أسطولها البحري بشكل مدروس، بما يحقق تكاملاً عملياً بين أنشطة التخزين والخدمات اللوجستية والنقل البحري، ويفتح آفاقاً جديدة لتحقيق عوائد مستدامة للمساهمين.

أما فيما يخص أداء السهم في السوق، نود أن نؤكد للسادة المساهمين أن التراجع الأخير في سعر السهم لا يرتبط بأي تطورات تشغيلية أو مالية سلبية جوهرية. وبأني هذا التذبذب في إطار طبيعي مرتبط بعملية جني أرباح للأسهم الجديدة التي تم إصدارها بسعر اكتتاب مخفض بلغ 1.1 درهم، والتي خُصص الاكتتاب فيها لصغار المساهمين حرصاً على حماية حقوقهم وتعزيز مشاركتهم.

إننا ننظر بثقة ووضوح إلى المستقبل، ونعمل وفق رؤية استراتيجية تهدف إلى تنمية الأصول، وتوسيع قاعدة الأعمال، وترسيخ مكانة شركة الخليج للملاحة القابضة كأحد أبرز مشغلي الخدمات اللوجستية المتكاملة لقطاع الطاقة في المنطقة.

ويؤكد مجلس الإدارة الحالي والمستقبلي، إلى جانب الإدارة التنفيذية الجديدة، التزامهم الكامل بتحويل هذه القدرات والطموحات إلى أداء مالي مستدام وقيمة حقيقية طويلة الأجل للمساهمين.

<p>committed to translating this strategy into sustainable financial performance and long-term value creation for all shareholders.</p> <p>Yours sincerely,</p> <p>Chairman of the Board</p> <p>Gulf Navigation Holding PJSC</p>	<p>وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،</p>  <p>رئيس مجلس الإدارة</p> <p>شركة الخليج للملاحة القابضة</p>
--	--