

تقرير مناقشة وتحليل مجلس إدارة الشركة المساهمة المدرجة

التاريخ:	13 أغسطس 2025																				
اسم الشركة المدرجة:	شركة الخليج للصناعات الدوائية جلفار ش.م.ع																				
فترة البيانات المالية التي يغطيها التقرير	النصف الأول 2025																				
لمحة عن النتائج الرئيسية خلال الفترة المالية:	<p>1. أداء الإيرادات: بلغت الإيرادات من العمليات المستمرة للنصف الأول من عام 2025 نحو 707.3 مليون درهم، مسجلة نمواً بنسبة 4.7% على أساس سنوي (5.8% بأسعار الصرف الثابتة)، مما يعكس التزام الشركة المستمر بتحقيق نمو مستدام.</p> <p>2. الأداء السوقي والتحديات الإقليمية: على الرغم من التحديات الجيوسياسية في الربع الثاني، تمكنت الشركة من التعامل مع الأوضاع بفعالية، واستثمار الفرص في بعض الأسواق الرئيسية، ولا سيما في مصر في ظل توفر نسبي للعملة الأجنبية. وتؤكد الشركة التزامها بتحقيق نمو مستدام في أسواقها الرئيسية، وأسواقها الاستراتيجية المستقبلية، مع السعي الدائم لاقتناص الفرص وخلق قيمة طويلة الأمد للمستثمرين.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>المعلومات الجغرافية</th> <th>النصف الأول من 2025</th> <th>النصف الأول من 2024</th> <th>التغير على أساس سنوي</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>الإمارات العربية المتحدة</td> <td>302.6</td> <td>289.2</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى</td> <td>220.9</td> <td>218.9</td> <td>1%</td> </tr> <tr> <td>دول أخرى</td> <td>183.8</td> <td>167.7</td> <td>10%</td> </tr> <tr> <td>الإجمالي</td> <td>707.3</td> <td>675.8</td> <td>5%</td> </tr> </tbody> </table> <p>3. تحسن هامش الربح الإجمالي: نمت الأرباح الإجمالية من العمليات المستمرة بنسبة 12.8%، مما يعكس تركيز جلفار المستمر بمبادرات التميز التشغيلي و تعزيز الكفاءة التي تدعم التحسن في هامش الربح الإجمالي.</p> <p>4. نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء: نمت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء من العمليات المستمرة بنسبة 28% لتصل إلى 91.6 مليون درهم اماراتي، مقارنة بـ 71.6 مليون درهم اماراتي في النصف الأول من عام 2024، ويعكس هذا الأداء مرونة نموذج أعمال الشركة، وقوة أدائها المالي، وكفاءة توظيف رأس المال. بلغ صافي الدخل من العمليات المستمرة 38.6 مليون درهم، بزيادة قدرها 31.3 مليون درهم، ويعود هذا النمو بشكل رئيسي إلى نمو الدخل التشغيلي بمقدار</p>	المعلومات الجغرافية	النصف الأول من 2025	النصف الأول من 2024	التغير على أساس سنوي	الإمارات العربية المتحدة	302.6	289.2	5%	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	220.9	218.9	1%	دول أخرى	183.8	167.7	10%	الإجمالي	707.3	675.8	5%
المعلومات الجغرافية	النصف الأول من 2025	النصف الأول من 2024	التغير على أساس سنوي																		
الإمارات العربية المتحدة	302.6	289.2	5%																		
دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	220.9	218.9	1%																		
دول أخرى	183.8	167.7	10%																		
الإجمالي	707.3	675.8	5%																		

<p>19.8 مليون درهم من 38.2 مليون درهم في النصف الأول من عام 2024 إلى 58.0 مليون درهم في النصف الأول من عام 2025.</p> <p>تعزيز الوضع المالي: حققت الشركة تقدماً ملموساً في تعزيز ميزانيتها العمومية من خلال تقليل القروض البنكية عبر سداد التسهيلات طويلة وقصيرة الأجل. فقد انخفض إجمالي القروض والديون الأخرى ذات الفوائد بمقدار 527.5 مليون درهم خلال الفترة، ليصل الرصيد الختامي إلى 385.6 مليون درهم، مما يعكس تعزيز القوة المالية للشركة لدعم المبادرات الاستراتيجية والخطط المستقبلية.</p> <p>تواصل جلفار تحقيق تقدم كبير في المجالات التالية:</p> <p>أ. توسيع الحصة السوقية: المحافظة على وتيرة النمو في الأسواق الأساسية ضمن كل من القطاع الخاص والمناقصات، مدعومة بالزخم القوي في الأسواق الرئيسية بدول مجلس التعاون الخليجي.</p> <p>ب. تعزيز الكفاءات التشغيلية: تلتزم الشركة بالتحسين المستمر لعملياتها التشغيلية بهدف تعزيز الكفاءة والمرونة في منشآتها التصنيعية و تعزيز الأداء المالي والتشغيلي.</p> <p>ج. إطلاق منتجات جديدة: تواصل الشركة تعزيز محفظة منتجاتها الدوائية بما يسهم في توسيع نطاق المنتجات المتاحة وتعزيز قدرتها التنافسية في السوق.</p>	<p>الأوراق المالية المصدرة خلال الفترة المالية:</p> <p>لا يوجد</p>
<p>أطلقت الشركة أحد عشر (11) منتجاً جديداً، بما في ذلك نظائر الأنسولين، في الإمارات العربية المتحدة، وحصلت الشركة على تسعة عشرة (19) موافقة لتسجيل منتجات في الإمارات وأسواق أخرى.</p>	<p>ملخص لأهم الأحداث غير المالية والتطورات التي طرأت خلال الفترة المالية:</p>
<p>تواصل جلفار التقدم في مجالاتها الاستراتيجية الرئيسية:</p> <ol style="list-style-type: none"> توسيع الحصة السوقية: ستواصل الشركة تعزيز وجودها في القطاعات العلاجية الأساسية، من خلال تحقيق أداء مستدام في أسواق القطاعين الخاص والمناقصات في الإمارات والسعودية ودول مجلس التعاون الخليجي الأخرى. الكفاءة التشغيلية وتحسين التكاليف: ساهم التركيز المستمر على تعزيز الكفاءة التشغيلية والإدارة الفعالة للتكاليف في زيادة الإنتاج لتلبية نمو الطلب، مع الحفاظ على استقرار قاعدة التكاليف دون تغيير. توسيع محفظة المنتجات: تسريع وتيرة إطلاق المنتجات الجديدة وتطوير خط الإنتاج، لتعزيز الريادة في السوق وتنويع مصادر الإيرادات. 	<p>ملخص عن الأداء التشغيلي خلال الفترة المالية:</p>

التغير على أساس سنوي	النصف الأول 2024	النصف الأول 2025	بالدرهم (من العمليات المستمرة)
4.7%	675.8	707.3	صافي المبيعات
12.8%	264.3	298.0	الربح الإجمالي
428.8%	7.3	38.6	صافي الدخل
27.9%	71.6	91.6	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء

التغير على أساس سنوي	النصف الأول 2024	النصف الأول 2025	بالدرهم (من إجمالي العمليات) **
6691.7%	-2.4	158.2	صافي الدخل
138.9%	99.7	238.2	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء

** خلال النصف الأول من عام 2025، قامت الشركة بالتخارج من الشركة التابعة المملوكة بالكامل، شركة زهرة الروضة للصيديات ذات المسؤولية المحدودة، مما ساهم جزئيًا في نمو إجمالي الأرباح التشغيلية قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، حيث تم تسجيل ربح رأسمالي صافي لمرّة واحدة بقيمة 118.7 مليون درهم.

بلغ إجمالي حقوق الملكية في النصف الأول من عام 2025 نحو 967.1 مليون درهم، مقارنة بـ 809.6 مليون درهم في ديسمبر 2024، مما يعكس زيادة صافية قدرها 157.5 مليون درهم، كما شهدت الخسائر المتراكمة انخفاضًا ملحوظًا لتصل إلى 147.1 مليون درهم، مقارنة بـ 305 ملايين درهم في بداية الفترة. ويعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى صافي ربح إجمالي بلغ 158.2 مليون درهم (يشمل الأرباح الرأسمالية).

ملخص المركز المالي كما في نهاية الفترة المالية:

ملخص التدفقات النقدية خلال الفترة المالية:

التدفقات النقدية التشغيلية: حققت الشركة صافي تدفقات نقدية بلغت 42.4 مليون درهم من العمليات المستمرة في النصف الأول من عام 2025 مقارنة بـ 76.2 مليون درهم لنفس الفترة من عام 2024.

الأنشطة الاستثمارية: ارتفاع صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية بمبلغ 722.1 مليون درهم إماراتي.

الأنشطة التمويلية: انخفاض صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية بمبلغ 554.9 مليون درهم إماراتي.

<p>1. بلغ حجم سوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا (MEA) 35.3 مليار دولار أمريكي و8.7 مليار وحدة.</p> <p>2. نمو قيمة المبيعات و التي بلغت 15.0% سنويًا (PPG) بمعدل نمو سنوي مركب (CAGR) قدره 11.2%. أما مبيعات الحجم فقد ارتفعت بنسبة 0.5% سنويًا (PPG) بمعدل نمو سنوي مركب 2.1%.</p> <p>3. تقسيم السوق:</p> <ul style="list-style-type: none"> • تهيمن قنوات البيع بالتجزئة على منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا بنسبة % 68.2 (24.08 مليار دولار) من مبيعات القيمة مع نمو سنوي %15.4. وفي حصة الحجم تمثل %81.9 (7.1 مليار وحدة) مع نمو سنوي %2.44. • نمت قنوات مبيعات المستشفيات بنسبة % 14 سنويًا في القيمة، ولكن حجم المبيعات انخفض بنسبة %7.4 - سنويًا. <p>4. توقعات السوق المستقبلية (2028):</p> <ul style="list-style-type: none"> • من المتوقع أن يصل حجم السوق الدوائي العالمي إلى 2.27 تريليون دولار بحلول عام 2028، بمعدل نمو سنوي مركب %7.4 للفترة 2023-2028. • من المتوقع أن يصل حجم سوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا إلى 63.3 مليار دولار، بمعدل نمو سنوي مركب %7.7 في الشرق الأوسط و%5.7 في أفريقيا. <p>المصدر: بيانات IQVIA - رؤى سوق الأدوية في الشرق الأوسط وأفريقيا (سبتمبر 2024)</p>	<p>التوقعات بالنسبة للقطاع ودور الشركة في هذه التوقعات:</p>
<ul style="list-style-type: none"> • وفقًا لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي الصادر عن صندوق النقد الدولي، من المتوقع أن يرتفع الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدولة الإمارات العربية المتحدة بنسبة %4.0 في عام 2025، يتبعه نمو بنسبة %5.0 في عام 2026. • من المتوقع أن يساهم هذا النمو الاقتصادي في تعزيز نمو قطاع الأدوية، مما يدعم زيادة الاستثمار في الرعاية الصحية وارتفاع الطلب على المنتجات الصيدلانية. 	<p>التوقعات بالنسبة للاقتصاد وأثرها على الشركة والقطاع:</p>
<p>تواصل جلفار إحراز تقدم مستدام في تحقيق أولوياتها الاستراتيجية طويلة الأمد، التي تركز على:</p> <ul style="list-style-type: none"> • توسيع الحصة السوقية في الأسواق الاستراتيجية. • تسريع جهود البحث والتطوير الداخلية مع تعزيز التحالفات الاستراتيجية بهدف تقوية وتوسيع محفظة المنتجات. • إطلاق منتجات جديدة في المجالات العلاجية الأساسية لدفع عجلة النمو وتعزيز القدرة التنافسية في السوق. • الاستثمار في منشأة جديدة لتصنيع الأدوية والتقنية الحيوية في المملكة العربية السعودية. 	<p>الخطط المستقبلية بالنسبة للنمو والتغيرات في العمليات في الفترات المستقبلية.</p>

<p>لتحقيق وخلق قيمة طويلة الأمد و تميز تشغيلي، تركز الشركة على:</p> <ul style="list-style-type: none">• البحث والتطوير: توسيع وتعزيز محفظة المنتجات من خلال الاستثمارات في البحث والتطوير.• تحسين منشآت التصنيع: تطوير المنشآت الإنتاجية القائمة للحفاظ على معايير جودة عالية وتحسين الكفاءة التشغيلية. <p>استثمرت الشركة في النصف الأول من عام 2025 مبلغ 17.0 مليون درهم اماراتي في النفقات الرأسمالية، والتي شملت تحديث البنية التحتية، وتحديث المعدات، وتحسين العمليات، والبحث والتطوير، بهدف تعزيز أداء الشركة وتحسين الإنتاجية.</p>	<p>حجم وأثر النفقات الرأسمالية الجارية والمتوقعة على الشركة:</p>
<p>اطلع مجلس الإدارة وناقش المجالات الرئيسية التالية:</p> <ul style="list-style-type: none">• تقييم الأداء: تقييم التقدم المنجز مقارنة بميزانية النصف الأول من عام 2025.• تحسين محفظة الأعمال: نتائج التخرج من مجالات الأعمال غير الأساسية.• تطوير محفظة المنتجات: مراجعة التقدم المحرز في توسيع المحفظة ومبادرات النمو الإستراتيجي.	<p>مستجدات تنفيذ المشاريع والمخططات والصفقات التي تطرق إليها مجلس إدارة الشركة في تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية السابقة:</p>

<p>الشيخ / صقر بن حميد القاسمي</p>	<p>اسم رئيس مجلس إدارة الشركة:</p>
 <p>13 اغسطس 2025</p>	<p>التوقيع والتاريخ:</p>
 <p>الخليج للصناعات الدوائية Gulf Pharmaceutical Industries</p>	<p>ختم الشركة:</p>