

تقرير مناقشة وتحليل مجلس إدارة الشركة المساهمة المدرجة

التاريخ:	14 مايو 2026																				
اسم الشركة المدرجة:	شركة الخليج للصناعات الدوائية جلفار ش.م.ع																				
فترة البيانات المالية التي يغطيها التقرير	الربع الأول 2026																				
لمحة عن النتائج الرئيسية خلال الفترة المالية:	<p>1. أداء الإيرادات:</p> <p>بلغت الإيرادات من العمليات المستمرة خلال السنة المالية 273.4 مليون درهم ، مسجلة انخفاض بنسبة 3.0% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق (-3.3% بأسعار الصرف الثابتة). ويعود سبب هذا التراجع بشكل رئيسي إلى استمرار الاضطرابات الجيوسياسية.</p> <p>2. أداء الأسواق والتحديات الإقليمية:</p> <p>في ظل استمرار الاضطرابات الجيوسياسية، إلى جانب التحديات المرتبطة باضطراب سلاسل الإمداد العالمية وضغوط التضخم التي بدأت منذ الربع الأول من عام 2026، تعتمد الشركة في عام 2026 على نهج حذر ومرن يركز على ضمان استمرارية الأعمال وتعزيز كفاءة إدارة المخاطر. كما تواصل الشركة العمل على تنوع سلاسل التوريد ومتابعة تطورات أسعار الطاقة وانعكاساتها المحتملة على أنشطتها التشغيلية. وقد أسهمت هذه العوامل مجتمعة في انخفاض الإيرادات بنسبة 3.0% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق .</p> <p>*صافي الإيرادات من العمليات المستمرة حسب المنطقة :</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>المعلومات الجغرافية</th> <th>الربع الأول 2026</th> <th>الربع الأول 2025</th> <th>التغير على اساس سنوي</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>دولة الإمارات العربية المتحدة</td> <td>112</td> <td>103.9</td> <td>7.8%</td> </tr> <tr> <td>دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى</td> <td>93.7</td> <td>93.5</td> <td>0.2%</td> </tr> <tr> <td>دول اخرى</td> <td>67.7</td> <td>84.5</td> <td>-19.9%</td> </tr> <tr> <td>الإجمالي</td> <td>273.4</td> <td>281.9</td> <td>-3.0%</td> </tr> </tbody> </table> <p>3. تحسن هامش الربح الإجمالي:</p> <p>ارتفع إجمالي الربح من العمليات المستمرة بنسبة 10.3%</p> <p>4. نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك و الإطفاء (EBITDA):</p> <p>سجلت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) من العمليات المستمرة نمو بنسبة 69.8% لتصل إلى 44.5 مليون درهم، مقارنة بـ 26.2 مليون درهم في الربع الأول من عام 2025.</p>	المعلومات الجغرافية	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغير على اساس سنوي	دولة الإمارات العربية المتحدة	112	103.9	7.8%	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	93.7	93.5	0.2%	دول اخرى	67.7	84.5	-19.9%	الإجمالي	273.4	281.9	-3.0%
المعلومات الجغرافية	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغير على اساس سنوي																		
دولة الإمارات العربية المتحدة	112	103.9	7.8%																		
دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	93.7	93.5	0.2%																		
دول اخرى	67.7	84.5	-19.9%																		
الإجمالي	273.4	281.9	-3.0%																		

<p>5. نمو صافي الربح من العمليات المستمرة: بلغ صافي الربح من العمليات المستمرة 28.4 مليون درهم ، محقق نمو بنسبة 1,793.3% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق.</p> <p>6. تعزيز المركز المالي: بعد الانتهاء من عملية إعادة هيكلة الديون خلال العام السابق، حافظت الشركة على وضع تمويلي مستقر للسنة المالية الحالية، حيث بلغ إجمالي القروض والالتزامات الأخرى ذات الفوائد 263.8 مليون درهم بنهاية الفترة. كما تمكنت الشركة من الحفاظ على مستويات جيدة من السيولة والمرونة المالية، مما يعزز قدرتها على دعم المبادرات الاستراتيجية المستقبلية .</p> <p>7. تواصل جلفار تحقيق تقدم ملحوظ في المجالات التالية: أ. توسيع الحصة السوقية: مواصلة تحقيق النمو في الأسواق الرئيسية ضمن قطاعي المناقصات والقطاع الخاص، مع زخم قوي في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي . ب. تعزيز الكفاءة التشغيلية: تنفيذ مبادرات لرفع كفاءة التكاليف وتبسيط العمليات التشغيلية بما يسهم في تحسين الأداء المالي والتشغيلي. ج. تطوير وإطلاق منتجات جديدة: تنفيذ خطط إطلاق منتجات جديدة، إلى جانب تعزيز وتوسيع محفظة المنتجات قيد التطوير، بما يدعم القدرة التنافسية للشركة في الأسواق.</p>	
<p>لا يوجد</p>	<p>الأوراق المالية المصدرة خلال الفترة المالية:</p>
<p>1. تم إطلاق ثلاثة (3) منتجات جديدة تضم خمسة (5) أصناف دوائية في دولة الإمارات العربية المتحدة، كما تم استكمال تسعة (9) تسجيلات دولية خارج دولة الإمارات، وذلك دعماً لمبادرات التوسع والنمو في الأسواق العالمية.</p> <p>2. واصلت الشركة تحقيق تقدم ملموس في المملكة العربية السعودية من خلال مشروع الاستثمار في منشأة التصنيع الجديدة وتنفيذ خطط تطوير محفظة المنتجات، بما في ذلك التقدم في إجراءات التراخيص وأنشطة البحث والتطوير الداخلية، إلى جانب توسيع خط الإنتاج عبر إضافة منتجات جديدة في مجالي التكنولوجيا الحيوية والأدوية المتخصصة.</p>	<p>ملخص لأهم الأحداث غير المالية والتطورات التي طرأت خلال الفترة المالية:</p>
<p>تواصل جلفار تحقيق تقدم في عدد من المحاور الاستراتيجية الرئيسية، وتشمل ما يلي:</p> <p>1. توسيع الحصة السوقية: تواصل الشركة تعزيز حضورها في القطاعات العلاجية الرئيسية، مع تحقيق أداء قوي في أسواق القطاع الخاص والمناقصات في كل من دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية والعراق والمغرب.</p> <p>2. تعزيز الكفاءة التشغيلية وترشيد التكاليف: أسهم التركيز المستمر على رفع الكفاءة التشغيلية وإدارة التكاليف بكفاءة في زيادة القدرة الإنتاجية لتلبية الطلب المتنامي، مع الحفاظ على قاعدة التكاليف ضمن مستويات مستدامة.</p> <p>3. توسيع محفظة المنتجات: تسريع وتيرة إطلاق المنتجات الجديدة وتطوير خطط المنتجات المستقبلية، بما يعزز ريادة الشركة في السوق ويدعم تنوع مصادر الإيرادات.</p>	<p>ملخص عن الأداء التشغيلي خلال الفترة المالية:</p>

ملخص الأرباح والخسائر خلال الفترة المالية:			
التغير على اساس سنوي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	بالدرهم (من العمليات المستمرة)
-3.0%	281.9	273.4	صافي المبيعات
10.3%	108.5	119.7	الربح الإجمالي
1793.3%	1.5	28.4	صافي الدخل
69.8%	26.2	44.5	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك والإطفاء
التغير على اساس سنوي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	بالدرهم (اجمالي العمليات)
-72.1%	125.8	35.1	صافي الدخل
-71.3%	181.6	52.2	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك والإطفاء
*خلال الربع الأول من عام 2025، قامت الشركة بالتخارج من شركة زهرة الروضة للصيديات ذات المسؤولية المحدودة، المملوكة بالكامل لها، مما أسهم جزئياً في نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء من إجمالي العمليات، وذلك نتيجة تسجيل مكسب رأسمالي استثنائي لمرة واحدة بقيمة صافية بلغت 118.7 مليون درهم.			
1. بلغ إجمالي حقوق الملكية للفترة المنتهية في 31 مارس 2026 نحو 987.4 مليون درهم، مقارنة بـ 959.8 مليون درهم في ديسمبر 2025، ما يعكس زيادة صافية قدرها 27.6 مليون درهم. كما انخفضت الخسائر المتراكمة إلى 128.0 مليون درهم مقارنة بـ 163.0 مليون درهم في بداية الفترة.			
2. الارتفاع في إجمالي حقوق الملكية يعود بشكل رئيسي إلى تحقيق صافي ربح إجمالي بلغ 35.1 مليون درهم.			
1. التدفقات النقدية التشغيلية: حققت الشركة صافي تدفقات نقدية من العمليات المستمرة بقيمة 8.1 مليون درهم في الربع الأول من عام 2026.			
2. الأنشطة الاستثمارية: بلغ صافي التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية في الربع الأول من عام 2026 نحو 5.5 مليون درهم.			
3. الأنشطة التمويلية: بلغ صافي التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التمويلية في الربع الأول من عام 2026 نحو 8.8 مليون درهم.			
1. بشكل عام، بلغت قيمة أعمال شركات الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا 40.7 مليار دولار أمريكي، بإجمالي 9.2 مليار وحدة.			
2. سجلت مبيعات القيمة نمواً بنسبة 16.95% على أساس سنوي (PPG)، بمعدل نمو سنوي مركب (CAGR) بلغ 12.4%. أما مبيعات الحجم فارتفعت بنسبة 5.49% على أساس سنوي (PPG)، بمعدل نمو سنوي مركب بلغ 2.61%.			
ملخص المركز المالي كما في نهاية الفترة المالية:			
ملخص التدفقات النقدية خلال الفترة المالية:			
التوقعات بالنسبة للقطاع ودور الشركة في هذه التوقعات:			

<p>3. تقسيم السوق: تسيطر قناة التجزئة على المنطقة، حيث تمثل 66.8% من مبيعات القيمة (27.19 مليار دولار) بنمو 13.32% على أساس سنوي PPG، وتشكل 81.3% من المبيعات من حيث الحجم (7.5 مليار وحدة) بنمو 4.77% PPG.</p> <p>شهدت قناة المستشفيات نموًا ملحوظًا على أساس سنوي (PPG)، حيث ارتفعت المبيعات بالقيمة بنسبة 25.02%، ومن حيث الحجم بنسبة 8.77%.</p> <p>توقعات السوق المستقبلية حتى (2029):</p> <p>أ. من المتوقع أن يصل حجم الأعمال العالمية في قطاع الأدوية إلى 2.5 تريليون وحدة نقدية محلية بمعدل نمو سنوي مركب 7.2% للفترة 2029-2024.</p> <p>ب. من المتوقع أن يصل حجم أعمال الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا مجتمعًا إلى 73.29 مليار وحدة نقدية محلية، بمعدل نمو سنوي مركب 7.67% للفترة 2029-2024.</p> <p>المصدر: بيانات مدققة من IQVIA، MAT الربع الثالث 2025، وتشمل البيانات الخاصة بالقطاع الخاص، والمشتريات الكبيرة (LPO)، والبيانات المؤسسية حيثما توفرت. PPG: نمو الفترة السابقة، مقارنة MAT Q3 2025 مع MAT Q3 2024. CAGR: معدل النمو السنوي المركب للفترة من MAT Q3 2021 إلى MAT Q3 2025.</p>	
<p>1. وفقًا لتقرير "آفاق الاقتصاد العالمي" الصادر عن صندوق النقد الدولي، من المتوقع أن يسجل الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدولة الإمارات العربية المتحدة نموًا بنسبة 4.2% خلال عام 2026، مع استمرار النمو بزخم إيجابي خلال عام 2027.</p> <p>2. من المتوقع أن يساهم هذا النمو الاقتصادي في تحفيز نمو قطاع الصناعات الدوائية، من خلال تعزيز الاستثمارات في قطاع الرعاية الصحية وزيادة الطلب على المنتجات الدوائية.</p>	<p>التوقعات بالنسبة للاقتصاد وأثرها على الشركة والقطاع:</p>
<p>تواصل جلفار تنفيذ أولوياتها الاستراتيجية طويلة الأجل، والتي تشمل ما يلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. التوسع في الحصة السوقية في الأسواق الاستراتيجية. 2. تسريع جهود البحث والتطوير الداخلية وتعزيز الشراكات الاستراتيجية بهدف تطوير محفظة المنتجات. 3. إطلاق منتجات جديدة ضمن المجالات العلاجية الرئيسية بما يدعم النمو ويعزز القدرة التنافسية في السوق. 4. الاستثمار في منشأة جديدة لتصنيع الأدوية والتقنيات الحيوية في المملكة العربية السعودية. 	<p>الخطط المستقبلية بالنسبة للنمو والتغيرات في العمليات في الفترات المستقبلية.</p>
<p>تواصل الشركة تركيزها على ما يلي لتحقيق وخلق قيمة مستدامة على المدى الطويل وتعزيز التميز التشغيلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. البحث والتطوير: توسيع وإثراء محفظة المنتجات من خلال استثمارات البحث والتطوير. 2. تطوير مرافق التصنيع: تحديث وتطوير مرافق الإنتاج الحالية للحفاظ على أعلى معايير الجودة وتحسين الكفاءة التشغيلية. 	<p>حجم وأثر النفقات الرأسمالية الجارية والمتوقعة على الشركة:</p>

<p>خلال الفترة المنتهية في 31 مارس 2026، استثمرت الشركة ما قيمته 8.2 مليون درهم في النفقات الرأسمالية، والتي شملت تطوير البنية التحتية، وتحديث المعدات، وتحسين العمليات التشغيلية، وأنشطة البحث والتطوير، وذلك بهدف تعزيز أداء الشركة ورفع كفاءة الإنتاجية.</p>	
<p>قام مجلس الإدارة بمراجعة ومناقشة عدد من المحاور الرئيسية، والتي شملت ما يلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. تقييم الأداء: تقييم التقدم المحرز في تنفيذ موازنة الربع الأول من عام 2026. 2. تحسين محفظة الأعمال: نتائج التخارج من قطاعات الأعمال غير الأساسية. 3. تطوير محفظة المنتجات: مراجعة التقدم المحرز في توسيع محفظة المنتجات ومبادرات النمو الاستراتيجية. 	<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>14 مايو 2026</p> 	<p>التوقيع والتاريخ:</p>
	<p>ختم الشركة:</p>