

تقرير مناقشة وتحليل مجلس إدارة الشركة المساهمة المدرجة

التاريخ:	13 نوفمبر 2025																				
اسم الشركة المدرجة:	شركة الخليج للصناعات الدوائية جلفار ش.م.ع																				
فترة البيانات المالية التي يغطيها التقرير	الربع الثالث 2025																				
لمحة عن النتائج الرئيسية خلال الفترة المالية:	أداء الإيرادات: بلغت الإيرادات من العمليات المستمرة لنهاية الربع الثالث من عام 2025 ما قيمته 796.1 مليون درهم ، بنسبة نمو % 5.8 مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق (6.7% عند سعر صرف ثابت) ، وهو ما يعكس التزام الشركة بتحقيق نمو مستدام. أداء السوق والتحديات الإقليمية: بفضل مرونة الشركة والتزامها بالنمو في الأسواق الرئيسية و الأسواق الرئيسية المستقبلية وحقت الشركة نموا بنسبة 5.8%. *صافي الإيرادات من العمليات المستمرة حسب التوزيع الجغرافي: <table><tr><th>المعلومات الجغرافية</th><th>Q3'25</th><th>Q3'24</th><th>YoY Change</th></tr><tr><td>دولة الإمارات العربية المتحدة</td><td>310.9</td><td>298.9</td><td>4.0%</td></tr><tr><td>دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى</td><td>224.8</td><td>204.8</td><td>10.0%</td></tr><tr><td>دول أخرى</td><td>260.4</td><td>249.0</td><td>5.0%</td></tr><tr><td>الإجمالي</td><td>796.1</td><td>752.7</td><td>5.8%</td></tr></table> تحسن هامش الربح الإجمالي: نمت الأرباح الإجمالية من العمليات المستمرة بنسبة 11.9% ، مما يعكس تركيز جلفار المستمر بمبادرات التميز التشغيلي و تعزيز الكفاءة التي تدعم التحسن في هامش الربح الإجمالي. نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك و الإطفاء (EBITDA): نمت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك و الإطفاء من العمليات المستمرة بنسبة % 35.0 لتصل إلى 108.7 مليون درهم مقارنة بـ 80.5 مليون درهم في الربع الثالث من عام 2024 ، مما يؤكد مرونة نموذج أعمال الشركة وقوة أدائها المالي . صافي الدخل من العمليات المستمرة: بلغ صافي الدخل من العمليات المستمرة 36.7 مليون درهم ، بنسبة نمو 470% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق . تعزيز المركز المالي: حققت الشركة تقدما ملموسا في تعزيز ميزانيتها العمومية من خلال تخفيض القروض البنكية عبر سداد التسهيلات الائتمانية طويلة وقصيرة الأجل. فقد انخفض إجمالي القروض ، والديون	المعلومات الجغرافية	Q3'25	Q3'24	YoY Change	دولة الإمارات العربية المتحدة	310.9	298.9	4.0%	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	224.8	204.8	10.0%	دول أخرى	260.4	249.0	5.0%	الإجمالي	796.1	752.7	5.8%
المعلومات الجغرافية	Q3'25	Q3'24	YoY Change																		
دولة الإمارات العربية المتحدة	310.9	298.9	4.0%																		
دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	224.8	204.8	10.0%																		
دول أخرى	260.4	249.0	5.0%																		
الإجمالي	796.1	752.7	5.8%																		

الأخرى ذات الفوائد بمقدار 649.3 مليون درهم خلال الفترة، ليصل الرصيد الختامي إلى 263.8 مليون درهم، مما يعزز قدرة الشركة التمويلية على تنفيذ مبادراتها الاستراتيجية المستقبلية. تواصل شركة جلفار إحراز تقدم ملموس في المجالات التالية: أ. توسيع الحصة السوقية: الحفاظ على نمو مستدام في الأسواق الأساسية، سواء في القطاع الخاص أو قطاع المناقصات، مع تعزيز الزخم القوي في المناطق الرئيسية لدول مجلس التعاون الخليجي. ب. تعزيز الكفاءات التشغيلية: تلتزم الشركة بالتحسين المستمر لعملياتها التشغيلية بهدف تعزيز الكفاءة والمرونة في منشآتها التصنيعية و تعزيز الأداء المالي والتشغيلي. ج. إطلاق منتجات جديدة: تواصل الشركة تعزيز محفظة منتجاتها الدوائية بما يسهم في توسيع نطاق المنتجات المتاحة و تعزيز قدرتها التنافسية في السوق.	
لا يوجد	الأوراق المالية المصدرة خلال الفترة المالية:
أطلقت الشركة أحد عشر (11) منتجا جديدا في دولة الإمارات، وحصلت الشركة على ثلاثة وعشرون (23) موافقة لتسجيل منتجات في الإمارات وأسواق أخرى.	ملخص لأهم الأحداث غير المالية والتطورات التي طرأت خلال الفترة المالية:
تواصل شركة جلفار إحراز تقدم في المجالات الاستراتيجية الرئيسية: توسيع الحصة السوقية: ستواصل الشركة تعزيز حضورها في القطاعات العلاجية الأساسية، محققة أداء قويا في الأسواق الخاصة وقطاع المناقصات في كل من دولة الإمارات، والمملكة العربية السعودية، والعراق، والمغرب. الكفاءة التشغيلية وتحسين التكاليف: التركيز المستمر على تعزيز الكفاءة التشغيلية وإدارة التكاليف بفعالية أدى إلى زيادة الإنتاج لتلبية الطلب مع الحفاظ على قاعدة التكاليف. توسيع محفظة المنتجات: تسريع إطلاق المنتجات الجديدة وتطوير خط الإنتاج لتعزيز القيادة السوقية وتنويع الإيرادات.	ملخص عن الأداء التشغيلي خلال الفترة المالية:

ملخص الأرباح والخسائر خلال الفترة المالية:

بالدرهم (من العمليات المستمرة)	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير على أساس سنوي
صافي المبيعات	796.1	752.7	5.8%
الربح الإجمالي	351.1	313.7	11.9%
صافي الدخل	36.7	-9.9	470.7%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء	108.7	80.5	35.0%

بالدرهم (اجمالي العمليات)	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير على أساس سنوي
صافي الدخل	167.3	-7.5	2330.7%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء	282.4	153.3	84.2%

*** خلال الفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2025، قامت الشركة ببيع شركتها التابعة والمملوكة بالكامل زهرة الروضة للصيدليات ذ.م.م، مما ساهم جزئياً في نمو إجمالي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء وقد تم تسجيل ربح رأسمالي صافٍ لمرة واحدة بقيمة 118.7 مليون درهم.

*** خلال الفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2025، تلقت الشركة عرضاً ملزماً من مجموعة البطحاء للرعاية الصحية ذ.م.م للاستحواذ على بعض عمليات البيع بالتجزئة والتوزيع التابعة للمجموعة. وتشمل الصفقة المقترحة العمليات التالية المملوكة لشركة بلانيت فارماسيز ذ.م.م، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل للمجموعة:

- سلسلة صيدليات هيلث فيرست في دولة الإمارات العربية المتحدة ("عمليات الإمارات").
- سلسلة صيدليات العلمية وقناة التوزيع في سلطنة عُمان ("عمليات عُمان").

حتى تاريخ 30 سبتمبر 2025، تم قبول العرض الملزم من قبل المجموعة، ولا تزال الصفقة قيد الإتمام، شريطة الحصول على الموافقات التنظيمية النهائية واستيفاء الشروط الإجرائية المتعارف عليها وتوقيع الاتفاقيات النهائية.

- بلغ إجمالي حقوق الملكية في الربع الثالث من عام 2025 نحو 975.1 مليون درهم، مقارنة بـ 809.6 مليون درهم في ديسمبر 2024، مما يعكس زيادة صافية قدرها 165.5 مليون درهم، أدت إلى انخفاض الخسائر المتراكمة إلى 138.3 مليون درهم بعد أن كانت 305.0 ملايين درهم في بداية الفترة.
- ارتفاع إجمالي حقوق الملكية بشكل رئيسي نتيجة صافي ربح إجمالي قدره 167.3 مليون درهم (يشمل 118.7 مليون درهم كربح رأسمالي لمرة واحدة).

ملخص المركز المالي كما في نهاية الفترة المالية:

أ. التدفق النقدي التشغيلي: حققت الشركة صافي تدفقات نقدية من العمليات المستمرة قدره 50.6 مليون درهم في الربع الثالث من عام 2025، بالإضافة الى صافي التدفقات النقدية من إجمالي العمليات التشغيلية 74.0 مليون درهم اماراتي. ب. الأنشطة الاستثمارية: حققت الشركة صافي تدفقات نقدية من الأنشطة الاستثمارية ليصل إلى 703.3 مليون درهم. ج. الأنشطة التمويلية: انخفاض صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية ليصل إلى 681.2 مليون درهم.	ملخص التدفقات النقدية خلال الفترة المالية:
أ. إجمالي أعمال قطاع الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا بلغت قيمة السوق 38.8 مليار دولار ووحداته 9.0 مليار وحدة. ب. نمو المبيعات بالقيمة والحجم حيث سجلت مبيعات القيمة نمواً بنسبة 18.27 % مقارنة بالفترة السابقة (PPG)، بمعدل نمو سنوي مركب (12.02 %). ارتفعت مبيعات الحجم بنسبة 3.54% PPG، بمعدل نمو سنوي مركب (2.73%). ج. تقسيم السوق: قناة البيع بالتجزئة تهيمن على المنطقة، حيث تمثل 67.3% من مبيعات القيمة (\$26.04 مليار) بنسبة نمو 14.66% PPG، وتمثل 81.6% من حجم المبيعات (7.3 مليار وحدة) بنسبة نمو 3.57% PPG. قناة المستشفيات شهدت زيادة في المبيعات بالقيمة بنسبة 26.37% PPG وفي الحجم بنسبة 3.41% PPG. د. توقعات السوق المستقبلية (2029): من المتوقع أن تصل أعمال الأدوية العالمية إلى 2.41 تريليون دولار (\$LC)، بمعدل نمو سنوي مركب للفترة 2024-2029 قدره 6.76%. من المتوقع أن تصل أعمال الأدوية في الشرق الأوسط وأفريقيا مجتمعة إلى 69.56 مليار دولار (\$LC)، بمعدل نمو سنوي مركب للفترة 2024-2029 6.81%. المصدر: بيانات مدققة من IQVIA، MAT الربع الثاني 2025، تشمل بيانات القطاع الخاص، طلبات الشراء المحلية (LPO)، والمؤسسات حيث تتوفر. ملاحظة: PPG: نمو الفترة السابقة (MAT Q2 2025 مقابل MAT Q2 2024) CAGR: معدل النمو السنوي المركب للفترة من MAT Q2 2021 إلى MAT Q2 2025	التوقعات بالنسبة للقطاع ودور الشركة في هذه التوقعات:
أ. وفقاً لتوقعات صندوق النقد الدولي حول الآفاق الاقتصادية العالمية، من المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدولة الإمارات بنسبة 4.8% في 2025، يليه نمو بنسبة 5.0% في 2026. ب. من المتوقع أن يدعم هذا النمو الاقتصادي نمو قطاع الأدوية، مما يعزز الاستثمارات في الرعاية الصحية ويزيد الطلب على المنتجات الصيدلانية.	التوقعات بالنسبة للاقتصاد وأثرها على الشركة والقطاع:

تواصل شركة جلفار التقدم في أولوياتها الاستراتيجية طويلة الأجل، والتي تشمل: أ. توسع الحصة السوقية في الأسواق الاستراتيجية. ب. تسريع جهود البحث والتطوير الداخلية وتعزيز التحالفات الاستراتيجية لتطوير محفظة المنتجات. ج. إطلاق منتجات جديدة في المجالات العلاجية الأساسية لتعزيز النمو والقدرة التنافسية في السوق. د. الاستثمار في منشأة جديدة لتصنيع الأدوية والتكنولوجيا الحيوية في المملكة العربية السعودية.	الخطط المستقبلية بالنسبة للنمو والتغيرات في العمليات في الفترات المستقبلية.
لتحقيق قيمة مستدامة وتميزاً تشغيلياً، تواصل الشركة التركيز على المجالات التالية: أ. البحث والتطوير: توسيع وتعزيز محفظة المنتجات من خلال الاستثمارات في البحث والتطوير. ب. تعزيز منشآت التصنيع: تحديث المنشآت الإنتاجية القائمة للحفاظ على معايير الجودة العالية وتحسين الكفاءة التشغيلية. في نهاية الربع الثالث من عام 2025، استثمرت الشركة 32.8 مليون درهم في النفقات الرأسمالية، والتي شملت تطوير البنية التحتية، تحديث المعدات، تحسين العمليات، والبحث والتطوير، بهدف تعزيز أداء الشركة وزيادة الإنتاجية.	حجم وأثر النفقات الرأسمالية الجارية والمتوقعة على الشركة:
استعرض مجلس الإدارة وناقش المحاور الرئيسية التالية: أ. تقييم الأداء: مراجعة التقدم المحرز مقارنة بموازنة الربع الثالث 2025. ب. تحسين محفظة الأعمال: مناقشة نتائج التخارج من الأعمال غير الأساسية. ج. تطوير محفظة المنتجات: مراجعة التقدم في توسيع المحفظة ومبادرات النمو الاستراتيجية.	مستجدات تنفيذ المشاريع والمخططات والصفقات التي تطرق إليها مجلس إدارة الشركة في تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية السابقة:

الشيخ / صقر بن حميد القاسمي	اسم رئيس مجلس إدارة الشركة:
13 نوفمبر 2025	التوقيع والتاريخ:
	ختم الشركة: