

<p>Minutes of the Annual General Assembly Meeting</p> <p>GULF PHARMACEUTICAL INDUSTRIES (JULPHAR) (A Public Joint Stock Company)</p>	<p>محضر اجتماع الجمعية العمومية</p> <p>شركة الخليج للصناعات الدوائية (جلفار) (شركة مساهمة عامة)</p>
<p>The Annual General Assembly (Meeting/AGM) of GULF PHARMACEUTICAL INDUSTRIES (JULPHAR) PJSC (Company) was held on Saturday 25 April 2026, at 11:00 am in person/ electronically.</p> <p>Shareholders in attendance registered and voted electronically on the following resolutions using the integrated digital platform of the Abu Dhabi Securities Exchange known as “ADX Mobile App”.</p> <p>The quorum of the Meeting was met and reached 72.8% of the Company’s capital owned by shareholders attending by proxy and representing 0% of the Company’s capital owned by shareholders attending personally.</p> <p>The audio, video and chat communication services were available during the Meeting.</p>	<p>عقدت الجمعية العمومية السنوية لشركة الخليج للصناعات الدوائية (جلفار) شركة مساهمة عامة ("الشركة") اجتماعها في تمام الساعة الحادية عشر صباح يوم السبت الموافق 25 أبريل 2026، حضورياً وعن بعد/إلكترونياً.</p> <p>قام المساهمون بالتسجيل والتصويت إلكترونياً باستخدام المنصة الرقمية المتكاملة لسوق أبوظبي للأوراق المالية ADX Mobile App.</p> <p>اكتمل النصاب القانوني للاجتماع وبلغ ما نسبته 72.8% ممثلاً بنسبة تمثل 72.8% من رأسمال الشركة بالنسبة للمساهمين الحاضرين بالوكالة و 0% من رأسمال الشركة بالنسبة للمساهمين الحاضرين بالأصالة.</p> <p>بالإضافة الى أن خدمة التواصل الإلكتروني المسموع والمرئي كانت متاحة طوال مدة الاجتماع.</p>
<p>The Meeting was chaired by the Chairman of the Board of Directors of the Company Sheikh Saqer Humaid Al Qasimi.</p>	<p>ترأس الاجتماع رئيس مجلس الإدارة الشيخ / صقر بن حميد القاسمي</p>
<p>The Chairman of the Meeting declared the Meeting to be quorate and welcomed all the attendees</p>	<p>أعلن السيد رئيس الاجتماع اكتمال النصاب القانوني للاجتماع وقام بالترحيب بجميع الحاضرين</p>
<p>The Meeting was attended by the following members of the Company’s Board of Directors:</p>	<p>وحضر الاجتماع كل من السادة أعضاء مجلس الإدارة التالية أسماءهم:</p>
<ol style="list-style-type: none"> 1. Mr. Jean Diab (Remotely). 2. Mr. Raman Garg (Remotely). 3. Mr. Vinod Nagappan Nagappan (Remotely). 4. Dr. Hamodi Abbas (In person) 5. Dr. Medhat Abouelasrar Al Gamal (Remotely). 	<ol style="list-style-type: none"> 1- السيد جان دياب (عن بعد) 2- السيد رمان جارج (عن بعد) 3- السيد فينود ناجابان ناجابان (عن بعد) 4- د. حمودي عباس (حضورياً) 5- د. مدحت أبو الأسرار الجمل (عن بعد)
<p>The following representatives/persons also attended the Meeting:</p>	<p>وقد حضر الاجتماع أيضاً السادة التالية أسماءهم:</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Mr. Sidharth Mehta representing KPMG, Company’s external auditors (In person). 	<ul style="list-style-type: none"> • السيد/سيد هارت ميها ، ممثل السادة كي بي ام جي مدقق حسابات الشركة (حضورياً).

<ul style="list-style-type: none"> • Mr. Youssef Easa Al Nuaimi representing the Capital Market Authority (Remotely). 	<ul style="list-style-type: none"> • السيد/ يوسف عيسى النعيمي، ممثل هيئة سوق المال (عن بعد).
<ul style="list-style-type: none"> • Ms. Nawal Albreiki representing Abu Dhabi Securities Exchange (Remotely). 	<ul style="list-style-type: none"> • السيدة/ نوال البريكي، ممثلة سوق أبوظبي للأوراق المالية (عن بعد).
<p>The Chairman of the General Assembly appointed Mr. Malek Aloui as rapporteur of the meeting an M/s Abu Dhabi Securities Exchange represented by Ms. Nawal Albreiki as a vote collector.</p>	<p>قرر رئيس اجتماع الجمعية العمومية تعيين السيد/ مالك العلوي مقرراً للاجتماع ، والسادة/ سوق أبوظبي للأوراق المالية تمثلهم السيدة/ نوال البريكي جامعا للأصوات.</p>
<p>The Chairman presented the agenda of the AGM as follows and the shareholders passed the resolution(s) in respect of each item of the agenda as noted thereunder:</p>	<p>قام بعدها الرئيس باستعراض جدول أعمال اجتماع الجمعية العمومية وتم اتخاذ القرارات فيما يتعلق ببنود جدول الأعمال وفقاً لما يلي:</p>
<p>1. Consider and approve the Board report in respect of the Company's activities and financial position for the fiscal year ending 31 December 2025.</p> <p>The above agenda item was approved by 78.54%</p>	<p>1. سماع تقرير مجلس الإدارة عن نشاط الشركة وعن مركزها المالي عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، والتصديق عليه.</p> <p>تمت الموافقة على هذا البند بنسبة 78.54%</p>
<p>2. Consider and approve the auditor's report for the fiscal year ending 31 December 2025.</p> <p>The above agenda item was approved by 78.54%</p>	<p>2. سماع تقرير مدقق الحسابات عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، والتصديق عليه.</p> <p>تمت الموافقة على هذا البند بنسبة 78.54%</p>
<p>3. Consider and approve the balance sheet and the profit and loss account for the fiscal year ending 31 December 2025.</p> <p>The AGM noted the following questions and Mr. Basel Ziyadeh - Chief Executive Officer, Mr. Khalid Malkawi-Chief Financial Officer, were invited by the Chairman to respond:</p> <p>Q: Reported revenue growth appears positive on the surface. However, when adjusting for discontinued operations, revenue declined from approximately AED 1.74 billion to AED 1.44 billion. This raises a fundamental question about the nature of Julphar top-line trajectory. Can management clarify the extent to which revenue growth is organic versus driven by portfolio restructuring and disposals?</p>	<p>3. مناقشة ميزانية الشركة وحساب الأرباح والخسائر عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، والتصديق عليها.</p> <p>خلال مناقشة هذا البند تم طرح الأسئلة التالية وتمت دعوة السيد/ باسل زيادة - الرئيس التنفيذي، والسيد/ خالد ملكاوي- الرئيس المالي من قبل السيد رئيس الاجتماع للإجابة عنها:</p> <p>س: يبدو النمو المعلن في الإيرادات إيجابياً للوهلة الأولى، إلا أنه عند تعديل الأرقام لاستبعاد العمليات المتوقفة، يتضح أن الإيرادات قد انخفضت من نحو 1.74 مليار درهم إلى 1.44 مليار درهم. ويثير ذلك تساؤلاً جوهرياً بشأن مسار نمو الإيرادات في شركة جلفار.</p> <p>هل يمكن للإدارة توضيح اذا ما كان نمو الإيرادات نمواً فعلياً، أم كونه ناتجاً عن إعادة هيكلة المحفظة والتخارج من بعض الأنشطة؟ وبصفة أكثر تحديداً، ما هو معدل نمو الإيرادات على أساس المقارنة المماثلة للعمليات المستمرة؟</p>

Specifically, what is the like-for-like revenue growth rate for continuing operations?

A: The continued operations revenue in 2025 reported the amount of one billion, seventy-five,1.075 million compared to 992 in 2024, and this represents the revenue from continued operations. So, this is a sustainable growth, and it's only associated with continued operations. The revenues mentioned and the questions are related to the portfolio, including the divestments.

Q: The company registered 72 new products in FY2024, which was highlighted as a key achievement in the management analysis report.

What measurable revenue contribution have these 72 products made in FY2025? Additionally, how many products were registered and commercially launched in FY2025, and what is their expected revenue contribution over the next 12–24 months?

A: As part of the company's transformation agenda, Julphar has focused on rebuilding its product pipeline through new product development and launches. Given the long development and regulatory timelines in the pharmaceutical industry, the revenue impact is gradual. Products launched over the past three years currently contribute around 3–4% of total revenue, and management aims to double this contribution over the next few years. Strategically, the focus is shifting from highly competitive primary care products toward specialty pharmaceuticals and biologics to support improved margins and sustainable growth, including through international market rollouts.

Q: Gross profit margins have marginally declined from approximately 41.0% to 40.5%, despite management highlighting operational efficiency improvements throughout the annual report.

Can management reconcile this apparent disconnect between the operational initiatives described and the actual margin outcomes? What specific factors caused the margin compression?

A: The 0.5% reduction in gross margin should be seen in context. Gross margin has improved significantly over recent years, increasing from around 35% to

ج: بلغت إيرادات العمليات المستمرة في عام 2025 نحو 1,075 مليون درهم، مقارنة بـ 992 مليون درهم في عام 2024، وتمثل هذه الأرقام إيرادات الأنشطة المستمرة فقط. ويعكس ذلك نمواً مستداماً مرتبطاً حصرياً بالعمليات المستمرة للشركة. وعليه، فإن الإيرادات المشار إليها، وكذلك الأسئلة المطروحة، تتعلق بمحفظة الأعمال ككل، بما في ذلك عمليات التخارج التي تمت خلال الفترة.

س: سجّلت الشركة تسجيل 72 منتجاً جديداً خلال السنة المالية 2024، وقد تم إبراز ذلك كأحد الإنجازات الرئيسية في تقرير تحليل الإدارة.

ما هو الأثر المالي القابل للقياس الذي ساهمت به هذه المنتجات الـ 72 في إيرادات السنة المالية 2025؟ بالإضافة إلى ذلك، كم عدد المنتجات التي تم تسجيلها وإطلاقها تجارياً خلال السنة المالية 2025، وما هو حجم مساهمتها المتوقعة في الإيرادات خلال الاثني عشر إلى الأربعة والعشرين شهراً القادمة؟

ج: في إطار برنامج التحول الذي تنفذه الشركة، ركزت جلفار على إعادة بناء خطوط الانتاج من خلال تطوير وإطلاق منتجات جديدة. ونظراً لطبيعة قطاع الصناعات الدوائية وطول المدة اللازمة للتطوير والموافقات التنظيمية، فإن الأثر على الإيرادات يكون تدريجياً.

تُسهم المنتجات التي تم إطلاقها خلال السنوات الثلاث الماضية حالياً بنحو 3% إلى 4% من إجمالي إيرادات الشركة، وتسعى الإدارة إلى مضاعفة هذه النسبة خلال السنوات القليلة المقبلة. وعلى الصعيد الاستراتيجي، يجري التحول من منتجات الرعاية الصحية الأولية عالية التنافسية إلى الأدوية التخصصية والمستحضرات الحيوية، بما يدعم تحسين الهوامش وتحقيق نمو مستدام، بما في ذلك عبر التوسع في الأسواق الدولية.

س: شهد هامش الربح الإجمالي تراجعاً طفيفاً من نحو 41% إلى 40.5%، وذلك على الرغم من تركيز الإدارة في التقرير السنوي على تحقيق تحسينات في الكفاءة التشغيلية.

هل يمكن للإدارة توضيح كيفية التوفيق بين مبادرات الكفاءة التشغيلية المشار إليها وبين النتائج الفعلية لهوامش الربح؟ وما هي العوامل المحددة التي أدت إلى هذا الانخفاض (الضغط) في هامش الربح الإجمالي؟

ج: ينبغي النظر إلى الانخفاض البالغ 0.5% في هامش الربح الإجمالي ضمن سياقها الصحيح. فقد شهد هامش الربح الإجمالي تحسناً ملحوظاً خلال السنوات الأخيرة، حيث ارتفع من نحو 35% إلى ما يقارب 41%. ويعود التراجع الطفيف في عام 2025 بشكل

approximately 41%. The slight decline in 2025 was mainly driven by product and country mix, including geopolitical factors that temporarily impacted exports to certain markets. Overall, the margin trend remains structurally positive.

The margin has moved up from the low 30% range to more than 40%.

Q: Industry benchmarks for generic pharmaceutical manufacturers typically reflect operating margins in the 10–20% range. Julphar’s manufacturing segment margins remain in the 3–4% range — materially below peer levels.

What structural factors explain this gap, and what is the board’s realistic timeline to achieve normalised industry margins? If structural parity is not achievable, can you please explain the reasons?

A: The company’s manufacturing and asset base was structurally designed over the past decades to support a high-volume, export-driven business model and a specific product and geographic mix. Over the last 10–15 years, the MENA region has shifted toward localization requirements and import restrictions, but the necessary structural adjustments came late and only began in earnest over the past 3–5 years. As these assets carry largely fixed costs, this created structural margin pressure. However, significant progress has been made: unit production costs have declined materially over the last three years through manufacturing restructuring, line consolidation, product mix optimization, and divestment of low-margin products.

Further structural changes are planned over the next two to three years, alongside a strategic shift toward higher-margin biologics and biosimilars, and localization initiatives through investments in Saudi Arabia and contract manufacturing. These actions are expected to restore access to markets and support margin expansion.

Q: A significant portion of the FY2025 reported net profit of AED 173.3 million is attributable to a non-recurring gain of AED 129.4 million on disposal of a subsidiary and discontinued operations. The prior

رئيسي إلى مزيج المنتجات والأسواق، بما في ذلك العوامل الجيوسياسية التي أثرت مؤقتاً على الصادرات إلى بعض الأسواق. وبصورة عامة، لا يزال الاتجاه الهيكلي لهامش الربح إيجابياً حيث ارتفع هامش الربح من مستويات في أوائل الثلاثينات إلى أكثر من 40%.

س: تشير المؤشرات المرجعية للقطاع إلى أن شركات صناعة الأدوية الجنيسة تحقق عادةً هامش تشغيلية تتراوح بين 10% و20%، في حين ما تزال هامش قطاع التصنيع لدى شركة جلفار في نطاق 3% إلى 4%، وهو مستوى أدنى بشكل جوهري من نظيراتها في القطاع.

ما هي العوامل الهيكلية التي تفسر هذه الفجوة في الهوامش مقارنة بمعدلات القطاع؟ وما هو الإطار الزمني الواقعي الذي يراه مجلس الإدارة للوصول إلى هامش تشغيلية طبيعية تتماشى مع متوسطات الصناعة؟

وفي حال عدم إمكانية تحقيق هذا التقارب الهيكلي مع هامش القطاع، يرجى توضيح الأسباب الجوهرية التي تحول دون ذلك؟ ج: تم تصميم أصول الشركة وقدراتها التصنيعية على مدى عقود لدعم نموذج أعمال يعتمد على كميات إنتاج كبيرة ونشاط تصديري مكثف، إلى جانب مزيج معين من المنتجات والأسواق. وخلال السنوات العشر إلى الخمس عشرة الماضية، شهدت منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا تحولات جوهرية نحو توطين الصناعة وتشديد قيود الاستيراد، إلا أن التعديلات الهيكلية اللازمة لمواكبة هذه التغيرات بدأت بشكل فعلي خلال السنوات الثلاث إلى الخمس الأخيرة فقط.

وبالنظر إلى أن هذه الأصول تتحمل في معظمها تكاليف ثابتة، فقد أدى ذلك إلى ضغوط هيكلية على الهوامش. ومع ذلك، تحقق تقدم ملموس خلال السنوات الثلاث الماضية، حيث انخفضت تكلفة الإنتاج للوحدة بشكل ملحوظ نتيجة إعادة هيكلة التصنيع، ودمج بعض خطوط الإنتاج، وتحسين مزيج المنتجات، والتخارج من المنتجات منخفضة الهوامش.

وتتضمن الخطة الاستراتيجية مزيداً من التغييرات الهيكلية خلال العامين إلى الثلاثة أعوام المقبلة، إلى جانب التحول نحو الأدوية الحيوية والأدوية الحيوية المشابهة ذات الهوامش الأعلى، فضلاً عن مبادرات التوطين من خلال الاستثمار في المملكة العربية السعودية وترتيبات التصنيع التعاقدية، بما يدعم استعادة الأسواق وتحسين الهوامش.

س: يُعزى جزء كبير من صافي الربح المُعلن للسنة المالية 2025، والبالغ 173.3 مليون درهم، إلى أرباح غير متكررة بقيمة 129.4 مليون درهم ناتجة عن التخارج من شركة تابعة وعن عمليات متوقفة. وبالمثل، فإن صافي الربح المُعلن للسنة المالية السابقة،

year's reported profit of AED 44.9 million similarly included a one-off gain of AED 54.2 million, meaning the core business was loss-making at AED (9.3) million. Stripping out extraordinary items, the core operating profit is approximately AED 43.9 million — a genuine improvement from the prior year, but a fundamentally different narrative from the headline figure.

How should shareholders assess the sustainable earnings capacity of the core business? Can management confirm the recurring operating profit figure and provide forward guidance on this basis, excluding one-off items?

A: The AED 43.9 million represents profit from continuing operations and reflects the performance of the core ongoing business. This compares to a loss of AED (9.3) million in 2024, making it the key metric used to assess operational efficiency. The AED 129 million gain relates to discontinued operations, including divestments in Saudi Arabia, as well as the retail and Oman businesses classified as discontinued in 2025.

Q: Given the inconsistencies in EBITDA figures across disclosures (2024: Management Analysis report shows AED 144.7 million EBITDA and in the 2025 Report, 2024 EBITDA was reported as AED 89.5m) and the absence of a clear reconciliation, how does management ensure consistency and transparency in its reporting of key performance metrics, and what controls are in place to prevent shifting definitions that may affect shareholder interpretation?

A: The figures have been audited, and the external auditor's opinion was disclosed accordingly, confirming the accuracy of the reported numbers. Looking ahead, the company is implementing more advanced systems, including significant upgrades to its IT infrastructure compared to previous years, which management expects will further improve consistency and transparency in the future. Accordingly, we believe this will continue to improve going forward.

Q: The company utilised proceeds from disposals — including Diabtec LLC and Zahrat — to reduce debt. While deleveraging is welcome, it raises questions

والبالغ 44.9 مليون درهم، تضمن مكاسب استثنائية لمرة واحدة بقيمة 54.2 مليون درهم، ما يعني أن النشاط الأساسي للشركة سجل خسارة قدرها (9.3) مليون درهم.

وعند استبعاد البنود الاستثنائية، يبلغ الربح التشغيلي الأساسي نحو 43.9 مليون درهم، وهو ما يمثل تحسناً فعلياً مقارنة بالسنة السابقة، إلا أنه يعكس صورة مختلفة جوهرياً عن الرقم المُعلن في العناوين الرئيسية.

كيف يتعين على المساهمين تقييم القدرة المستدامة للأرباح الناتجة عن النشاط الأساسي للشركة؟ وهل يمكن للإدارة تأكيد رقم الربح التشغيلي المتكرر، وتقديم توجيهات مستقبلية على هذا الأساس، مع استبعاد البنود غير المتكررة؟

ج: يمثل مبلغ 43.9 مليون درهم الربح الناتج عن العمليات المستمرة، وهو مرتبط مباشرة بأداء النشاط الأساسي المستمر للشركة. ويُقارن ذلك بخسارة بلغت (9.3) مليون درهم في عام 2024، ويُعد هذا المؤشر الأساس الذي تعتمد عليه الإدارة في قياس كفاءة العمليات التشغيلية.

أما مبلغ 129 مليون درهم، فيتعلق بالعمليات المتوقفة، بما في ذلك مكاسب التخارج في المملكة العربية السعودية، إضافة إلى تصنيف نشاط التجزئة والعمليات في سلطنة عُمان كعمليات متوقفة خلال عام 2025.

س: في ضوء التباين في أرقام الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) بين الإفصاحات المختلفة — حيث أظهر تقرير تحليل الإدارة لعام 2024 رقم EBITDA قدره 144.7 مليون درهم، في حين ورد في تقرير عام 2025 أن EBITDA لعام 2024 بلغ 89.5 مليون درهم — وفي ظل غياب تسوية واضحة تشرح هذا الاختلاف،

كيف تضمن الإدارة الاتساق والشفافية في عرض مؤشرات الأداء الرئيسية؟ وما هي الضوابط والإجراءات المعتمدة لضمان ثبات تعريفات هذه المؤشرات ومنع تغييرها بشكل قد يؤثر على تفسير المساهمين للأداء المالي للشركة؟

ج: تم تدقيق الأرقام الواردة، كما تم الإفصاح عن رأي المدقق الخارجي، وبناءً عليه تم تأكيد صحة هذه الأرقام.

وبالنظر إلى المستقبل، تعمل الشركة على تطبيق أنظمة أكثر تطوراً، بما في ذلك تحسينات جوهريّة في أنظمة تقنية المعلومات مقارنة بالسنوات السابقة، وهو ما تتوقع الإدارة أن يساهم في تعزيز مستوى الدقة والشفافية مستقبلاً وبناءً عليه، نعتقد أن هذا الأمر سيشهد تحسناً مستمراً خلال الفترة القادمة.

س: قامت الشركة باستخدام متحصلات التخارج — بما في ذلك شركتي ديابتك ذ.م.م وزهرة — في خفض مستوى المديونية. وعلى الرغم من أن خفض الرافعة المالية يُعد خطوة إيجابية، إلا

about how future growth will be funded now that the balance sheet has been restructured.

Given this deleveraging, how does management plan to finance upcoming strategic investments, particularly the KSA greenfield project? What is the target capital structure going forward?

A: Management continuously monitors balance sheet ratios. Following the repayment of approximately AED 500 million in 2025, the company's balance sheet is very strong, providing full flexibility to raise financing if needed. Operational cash generation has also improved significantly, as reflected in higher year-end cash balances, which strengthens the company's investment capacity. Given the stronger balance sheet, the company is now able to secure new financing at more favorable terms than the facilities that were repaid, which was a key rationale behind the deleveraging decision.

Q: Current manufacturing returns are sub-5% ROA. This is relevant context for any new capital deployment decisions.

What gives management confidence that new manufacturing investments — such as the KSA facility — will generate superior returns to the existing asset base? What is the expected IRR or ROIC for the KSA project?

A: The Saudi project should be viewed as a strategic investment, not purely through the lens of immediate financial returns. Localization requirements across key markets, particularly Saudi Arabia, have fundamentally changed how pharmaceutical companies can sustainably operate and protect revenue streams. The investment is complementary rather than duplicative, designed specifically to support future-focused products, technologies, and therapy areas over the next 10–15 years, while avoiding excess capacity issues experienced in the past. It directly supports revenue sustainability, regulatory alignment, and long-term market access.

While strategic in nature, the project is expected to be value accretive over time, improving returns and strengthening the company's financial ratios once operational.

أنه يثير تساؤلات حول آليات تمويل النمو المستقبلي في ظل إعادة هيكلة الميزانية العمومية.

وفي ضوء هذا الخفض في المديونية، كيف تخطط الإدارة لتمويل الاستثمارات الاستراتيجية القادمة، وبشكل خاص مشروع التصنيع الجديد في المملكة العربية السعودية؟ وما هو هيكل رأس المال المستهدف للشركة في المرحلة المقبلة؟

ج: تقوم الإدارة بمراقبة مؤشرات الميزانية العمومية بشكل مستمر. وبعد سداد وتسوية نحو 500 مليون درهم خلال عام 2025، أصبحت الميزانية العمومية للشركة قوية جداً، ما يمنحها قدرة عالية على الحصول على التمويل عند الحاجة.

كما شهد التدفق النقدي من العمليات تحسناً ملحوظاً، وهو ما انعكس في زيادة الرصيد النقدي بنهاية العام، الأمر الذي عزز القدرة الاستثمارية للشركة. وبفضل قوة الميزانية العمومية، باتت الشركة قادرة على التفاوض والحصول على تمويل جديد بشروط أفضل مقارنة بالتسهيلات التي تم تسويتها، ويعتبر ذلك أحد الأسباب الرئيسية لاتخاذ قرار خفض المديونية.

س: تبلغ العوائد الحالية على الأصول في أنشطة التصنيع لدى الشركة أقل من 5٪، وهو ما يُعد عاملاً مهماً يجب أخذه في الاعتبار عند اتخاذ أي قرارات جديدة تتعلق بتوظيف رأس المال.

ما الذي يمنح الإدارة الثقة بأن الاستثمارات الجديدة في مجال التصنيع — مثل منشأة التصنيع الجديدة في المملكة العربية السعودية — ستحقق عوائد أعلى من قاعدة الأصول الحالية؟ وما هو معدل العائد الداخلي المتوقع (IRR) أو العائد على رأس المال المستثمر (ROIC) لمشروع المملكة العربية السعودية؟

ج: ينبغي النظر إلى مشروع المملكة العربية السعودية كاستثمار استراتيجي، وليس فقط من زاوية العائد المالي الفوري. فقد أدت متطلبات توطین التصنيع في الأسواق الرئيسية، ولا سيما في المملكة، إلى تغيير جذري في كيفية قدرة شركات الأدوية على العمل بشكل مستدام والحفاظ على إيراداتها.

ويُعد هذا الاستثمار مكتملاً لأصول الشركة الحالية وليس تكراراً لها، إذ تم تصميمه ليخدم منتجات وتقنيات ومجالات علاجية مستقبلية على مدى العشر إلى الخمس عشرة سنة المقبلة، مع تجنب مشكلات فائض الطاقة الإنتاجية التي واجهتها الشركة في السابق. وهو يدعم استدامة الإيرادات، والامتثال التنظيمي، واستمرارية الوصول إلى الأسواق.

وعلى الرغم من طبيعته الاستراتيجية، من المتوقع أن يكون المشروع ذا أثر إيجابي على المؤشرات المالية للشركة بعد تحقيق الاستدامة التشغيلية.

Q: Following the deleveraging exercise, the question of return thresholds becomes critical for shareholder value creation.

What return thresholds (ROIC, IRR, payback period) are being applied to new investments, and how do these compare to the company's weighted average cost of capital?

A: The group's EBITDA has been improving year on year, which management considers a key performance indicator. All new investment decisions are assessed against the company's weighted average cost of capital (WACC) to ensure value creation for shareholders. EBITDA has improved to above 10%, up from negative levels in previous years, reflecting a strongly positive and improving trend that management expects to continue.

Q: The decision to repay debt aggressively coincided with a particular interest rate environment.

Was there an element of timing the interest rate cycle in the decision to deleverage, and how does management assess this decision in light of current and expected rate movements?

A: The settlement completed in 2025 relates to a financing agreement entered into in 2021, when interest rates were materially higher than current levels. This interest rate differential was a key factor behind the decision to repay early. As a result, the effective cost has been reduced from around 2.5% plus EIBOR in 2021 to below 2% in 2025–2026.

Q: The KSA project has been referenced across both FY2024 and FY2025 disclosures with language indicating "continued progress." However, this progress is not yet reflected in capital commitments, capital work-in-progress, or material capex disclosures

a. Can management clarify the current stage of the KSA project and explain why the stated progress has not yet translated into any visible financial commitments on the balance sheet?

b. What is the expected timeline for final investment

س: في أعقاب عملية خفض المديونية، تصبح مسألة تحديد حدود العائد على الاستثمارات عاملاً محورياً في تحقيق قيمة مستدامة للمساهمين.

ما هي مستويات العائد المستهدفة التي تعتمد عليها الشركة عند تقييم الاستثمارات الجديدة — بما في ذلك العائد على رأس المال المستثمر (ROIC) ، ومعدل العائد الداخلي (IRR) ، وفترة الاسترداد — وكيف تقارن هذه المستويات بمتوسط التكلفة المرجحة لرأس المال (WACC) الخاص بالشركة؟

ج: تشهد أرقام الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) على مستوى المجموعة تحسناً سنوياً متواصلاً، وهو من المؤشرات الرئيسية التي تعتمد عليها الإدارة في تقييم الأداء. ويتم تقييم جميع الاستثمارات الجديدة بالاستناد إلى متوسط التكلفة المرجحة لرأس المال (WACC) لضمان تحقيق قيمة مضافة للمساهمين.

وقد تحسنت EBITDA لتصل إلى أكثر من 10% بعد أن كانت عند مستويات سلبية في السنوات السابقة، ما يعكس اتجاهها إيجابياً وقوياً تتوقع الإدارة استمراره خلال الفترات القادمة.

س: تزامن قرار السداد المكثف للديون مع بيئة محددة لأسعار الفائدة في الأسواق.

هل كان هناك عنصر يتعلق بتوقيت دورة أسعار الفائدة ضمن قرار خفض المديونية؟ وكيف تقيم الإدارة هذا القرار في ضوء المستويات الحالية والمتوقعة لأسعار الفائدة مستقبلاً؟

ج: تعود عملية السداد التي تمت في عام 2025 إلى اتفاقية تمويل أبرمت في عام 2021، حينما كانت كلف التمويل أعلى من مستوياتها الحالية نتيجة للوضع المالي الشركة في ذلك الوقت. وقد شكّل هذا الفرق في كلف التمويل أحد العوامل الرئيسية لاتخاذ قرار السداد المبكر.

وبناءً على ذلك، انخفضت تكلفة التمويل من نحو 2.5% بالإضافة إلى سعر الفائدة بين البنوك في الإمارات (EIBOR) في عام 2021 إلى أقل من 2% خلال عامي 2025 و2026.

س: تمت الإشارة إلى مشروع المملكة العربية السعودية في إفصاحات السنتين المالييتين 2024 و2025 باستخدام عبارات تفيد بـ"استمرار التقدم في المشروع". إلا أن هذا التقدم لا ينعكس حتى تاريخه في أي التزامات رأسمالية واضحة، أو أعمال رأسمالية تحت التنفيذ، أو إفصاحات ذات أثر جوهري على الإنفاق الرأسمالي.

أ. هل يمكن للإدارة توضيح المرحلة الحالية لمشروع المملكة العربية السعودية، وشرح أسباب عدم ترجمة "التقدم المُشار إليه" حتى الآن إلى التزامات مالية ظاهرة في الميزانية العمومية؟

ب. ما هو الجدول الزمني المتوقع لاعتماد قرار الاستثمار النهائي، وبدء أعمال الإنشاء، والمرحلة الأولى من توظيف رأس المال؟ وما

approval, commencement of construction, and first phase of capital deployment? What is the estimated total capital expenditure, and how will it be funded — internal cash generation, new debt facilities, or strategic partnerships?

A: The KSA project was announced in December 2024, which is why it appeared in both the 2024 and 2025 reports. Since then, progress has focused on securing investment licenses, regulatory permits, and finalising detailed designs with Saudi authorities. The project is currently in the final design stage, with ground-breaking expected shortly and Phase Zero targeted to be operational in H2 2027. The absence of capital commitments reflects a disciplined execution approach rather than delay. Funding will be through a mix of operating cash flows, potential financing facilities, and strategic technical partnerships.

Q: While there is an improvement in the DSO after adjustments for non-trade receivables suggest only modest underlying improvement. DSO remains elevated at approximately 175 days.

What structural changes have been implemented to sustainably improve working capital efficiency and collection cycles? What is the target DSO, and over what timeframe does management expect to achieve it??

A: DSO has improved significantly from historically very high levels. Management continues to see a sustained improving trend, driven by initiatives across working capital, including enhanced distribution agreements, better customer terms, inventory normalization, and improved supplier payables supported by a stronger balance sheet.

Importantly, the focus has shifted toward cash flow and quality of sales, ensuring receivables genuinely reflect sustainable sales rather than volume growth at the expense of collections. Additional progress has been made by strengthening collateralization and secured payment methods, reducing reliance on open, unsecured receivables. Overall, the trend in DSO and sales quality continues to improve meaningfully.

هو إجمالي الإنفاق الرأسمالي التقديري للمشروع، وكيف تخطط الشركة لتمويله — هل سيكون ذلك من خلال التدفقات النقدية الداخلية، أو تسهيلات تمويلية جديدة، أو شراكات استراتيجية؟ ج: تم الإعلان عن مشروع المملكة العربية السعودية في ديسمبر 2024، ولذلك ورد ذكره في تقريرتي عامي 2024 و2025. ومنذ ذلك الحين، انصبَّ التقدم المحقق على الحصول على تراخيص الاستثمار والموافقات التنظيمية اللازمة، والانتهاء من التصاميم الهندسية التفصيلية بالتنسيق مع الجهات المختصة في المملكة. ويعتبر المشروع حالياً في مراحله النهائية من التصميم، مع توقع وضع حجر الأساس قريباً، واستهداف تشغيل المرحلة قبل الأولى خلال النصف الثاني من عام 2027.

أما عدم ظهور التزامات رأسمالية حتى الآن، فيعكس نهجاً منضبطاً في تنفيذ المشروع وليس تأخيراً. وسيتم تمويل المشروع من خلال مزيج من التدفقات النقدية التشغيلية، وتسهيلات تمويل محتملة، وشراكات تقنية استراتيجية.

س: على الرغم من وجود تحسّن في فترة تحصيل الذمم المدينة (DSO)، إلا أن التعديلات المتعلقة بالذمم غير التجارية تشير إلى أن التحسّن الجوهرية في الأداء الأساسي ما يزال محدوداً، حيث لا تزال فترة التحصيل عند مستوى مرتفع يقارب 175 يوماً. ما هي التغييرات الهيكلية التي قامت الإدارة بتنفيذها لضمان تحسّن مستدام في كفاءة رأس المال العامل ودورات التحصيل؟ وما هو المستوى المستهدف لفترة التحصيل (DSO)، وعلى أي إطار زمني تتوقع الإدارة تحقيق هذا الهدف؟

ج: شهدت فترة تحصيل الذمم المدينة (DSO) تحسناً ملحوظاً مقارنة بمستويات مرتفعة جداً في الماضي، ويواصل هذا المؤشر اتجاهه الإيجابي بشكل مستدام. ويعود ذلك إلى مجموعة من المبادرات المتعلقة برأس المال العامل، بما في ذلك تحسين اتفاقيات وشروط التوزيع مع العملاء، وضبط مستويات المخزون، وتحسين شروط الدفع مع الموردين بدعم من قوة الميزانية العمومية.

ويتم التركيز حالياً على التدفقات النقدية وجودة المبيعات، بحيث تعكس الذمم المدينة مبيعات مستدامة وعالية الجودة، وليس نمواً في الإيرادات على حساب كفاءة التحصيل. كما أحرزت الشركة تقدماً إضافياً من خلال تعزيز الضمانات ووسائل الدفع المضمونة، والحد من الاعتماد على الحسابات المفتوحة غير المضمونة. وبصورة عامة، يستمر الاتجاه العام لـ DSO وجودة المبيعات في التحسّن بشكل واضح.

يُعد هذا أحد أبرز مجالات التحسّن التي حققتها جلفار حتى الآن، وهو تحسّن جودة المبيعات.

This represents one of the most significant improvements achieved at Julphar to date — the quality of sales.

Q: R&D investment stands at 2.6% of revenue in FY2025, marginally up from 2.4% in FY2024. For context, generic pharmaceutical peers typically invest 5–8% of revenue, and innovator pharma companies invest 15–20%. At current levels, Julphar's R&D spend raises questions about the sustainability of the product pipeline.

Can management clarify whether R&D is fully expensed through the P&L or partially capitalised? What percentage of revenue is being allocated to R&D on a normalised, fully-loaded basis, and what is the target investment level?

A: R&D investment increased in 2025 compared to 2024, reflecting management's focus on strengthening the product pipeline, which is critical for long-term sustainability. Industry benchmark comparisons depend heavily on whether companies operate in innovative or generic portfolios. Regarding capitalization, the company follows a conservative approach and only capitalizes R&D when future value is sufficiently certain. Capitalized levels have remained broadly consistent year on year.

Q: No dividend has been declared for FY2025. During this period, the company has booked cumulative one-off disposal gains of AED 148.8 million across the last two years alone. The share price has declined from approximately AED 1.50 to AED 1.07, representing material capital erosion. Shareholders have received zero income return and negative capital return in the last few years

What is the company's dividend policy going forward? Under what specific, measurable conditions can shareholders expect distributions to resume? If core earnings are now positive and the balance sheet has been deleveraged, what further preconditions remain before dividends can be paid?

A: The reason is straightforward. Under applicable regulations, dividends cannot be distributed when the

س: بلغ الإنفاق على البحث والتطوير 2.6% من الإيرادات في السنة المالية 2025، مرتفعاً بشكل طفيف عن 2.4% في السنة المالية 2024. وللمقارنة، تستثمر شركات الأدوية الجنيسة عادةً ما بين 5% و8% من الإيرادات في البحث والتطوير، بينما تصل النسبة لدى شركات الأدوية المبتكرة إلى ما بين 15% و20%. وعند المستويات الحالية، يثير إنفاق جلفار على البحث والتطوير تساؤلات حول استدامة خط المنتجات المستقبلية.

هل يمكن للإدارة توضيح ما إذا كان إنفاق البحث والتطوير يتم تحميله بالكامل على بيان الأرباح والخسائر، أم يتم رسملته جزئياً؟ وما هي النسبة الفعلية من الإيرادات المخصصة للبحث والتطوير على أساس مُطَبَّع وشامل لكافة التكاليف (Fully-loaded basis)؟ وما هو مستوى الاستثمار المستهدف في البحث والتطوير مستقبلاً؟

ج: شهد الاستثمار في البحث والتطوير ارتفاعاً في عام 2025 مقارنة بعام 2024، ما يعكس تركيز الإدارة على تعزيز خط المنتجات، باعتباره عنصراً أساسياً لاستدامة الشركة على المدى الطويل. وتعتمد المقارنات مع نسب القطاع بشكل كبير على طبيعة محفظة الشركة، سواء كانت مبتكرة أو جنيسة. وفيما يتعلق برسملة نفقات البحث والتطوير، تعتمد الشركة نهجاً تحفظياً، حيث لا يتم الرسملة إلا عند وجود قناعة واضحة بالقيمة المستقبلية للمنتج. وقد ظلت مستويات الرسملة متقاربة ومتسقة من عام إلى آخر.

س: لم يتم الإعلان عن توزيع أرباح عن السنة المالية 2025. وخلال هذه الفترة، قامت الشركة بتسجيل مكاسب غير متكررة ناتجة عن التخارج بلغت قيمتها التراكمية 148.8 مليون درهم على مدى العامين الماضيين فقط. وفي الوقت نفسه، انخفض سعر السهم من نحو 1.50 درهم إلى 1.07 درهم، ما يمثل تآكلاً ملموساً في القيمة الرأسمالية. وبذلك، يكون المساهمون قد لم يحققوا أي عائد توزيعاتي، إلى جانب عائد رأسمالي سلبي، خلال السنوات الأخيرة.

ما هي سياسة الشركة المستقبلية بشأن توزيعات الأرباح؟ وتحت أي شروط محددة وقابلة للقياس يمكن للمساهمين توقع استئناف التوزيعات؟

وفي ظل عودة الأرباح الأساسية إلى مستويات إيجابية، وخفض المديونية وتحسين هيكل الميزانية العمومية، ما هي المتطلبات أو الشروط الإضافية التي ما تزال قائمة قبل إمكانية توزيع أرباح على المساهمين؟

<p>company has accumulated losses. That is the sole reason, and it fully explains the situation.</p> <p>Q: Historical seasonality shows Q1 as typically the strongest quarter for Julphar.</p> <p>a. Can management provide guidance on the expected earnings trajectory for FY2026, particularly for H1, to help shareholders assess whether the current valuation is supported by fundamentals?</p> <p>b. What level of profitability should shareholders expect in Q1 2026 to support full-year expectations? Is the board confident that the core operating improvement seen in FY2025 is sustainable and scalable without further reliance on asset disposals?</p> <p>A: Recent geopolitical developments have created a highly volatile and unpredictable environment. Despite this, management remains focused on the core business, maintaining discipline on the quality of sales and avoiding revenues where collectability is uncertain. Supply chains have been under significant strain, particularly during the first weeks of the crisis, but the company has actively secured alternative inbound and outbound logistics routes where possible. While some disruptions occurred, overall FY guidance remains unchanged. Management continues to expect progress in line with last year in both revenue and profitability, while maintaining strict cost discipline to mitigate inflationary pressures, including higher fuel and input costs.</p> <p>The above agenda item was approved by 78.54%</p>	<p>ج: السبب واضح ومباشر. ووفقاً للأنظمة المعمول بها، لا يمكن للشركة توزيع أرباح في حال وجود خسائر متراكمة. وهذا هو السبب الوحيد الذي يفسر عدم توزيع الأرباح في هذه المرحلة.</p> <p>س: تُظهر الأنماط الموسمية التاريخية أن الربع الأول من العام يُعد عادةً أقوى الفترات أداءً لشركة جلفار.</p> <p>أ. هل يمكن للإدارة تقديم توجيهات بشأن المسار المتوقع للأرباح خلال السنة المالية 2026، وبشكل خاص خلال النصف الأول من العام، لمساعدة المساهمين على تقييم ما إذا كان التقييم الحالي للسهم مدعوماً بأسس مالية قوية؟</p> <p>ب. ما هو مستوى الربحية الذي تتوقع الإدارة تحقيقه في الربع الأول من عام 2026 بما يدعم التوقعات للعام المالي بالكامل؟ وهل لدى مجلس الإدارة الثقة بأن التحسن في الأداء التشغيلي الأساسي المحقق خلال السنة المالية 2025 قابل للاستدامة والتوسع، دون الاعتماد مجدداً على التخارج من الأصول أو المكاسب غير المتكررة؟</p> <p>ج: أدت التطورات الجيوسياسية الأخيرة إلى بيئة تتسم بتقلبات عالية وعدم قدرة على التنبؤ. ومع ذلك، تواصل الإدارة تركيزها على النشاط الأساسي للشركة، مع الالتزام بجودة المبيعات وعدم الاعتماد على إيرادات لا تتوافر ثقة كافية بتحصيلها مستقبلاً. وقد تعرضت سلاسل الإمداد لضغوط شديدة، لا سيما خلال الأسابيع الأولى من الأزمة، إلا أن الشركة عملت على إيجاد بدائل لوجستية للشحن الوارد والصادر كلما أمكن ذلك. وعلى الرغم من بعض التحديات، لم يطرأ أي تغيير على التوجيهات السنوية المعلنة. ولا تزال الإدارة تتوقع تحقيق أداء في نطاق الأعوام السابقة من حيث نمو الإيرادات مع استمرار تحسن الربحية، إلى جانب الاستمرار في ضبط الإنفاق ومواجهة الضغوط التضخمية، بما في ذلك ارتفاع تكاليف الوقود والمدخلات.</p> <p>تمت الموافقة على هذا البند بنسبة 78.54%</p>
<p>4. Consider the Board of Directors recommendation to not distribute dividends to the shareholders for the fiscal year ending 31 December 2025.</p> <p>The above agenda item was approved by 87.05%</p>	<p>4. النظر في مقترح مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح على المساهمين عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025.</p> <p>تمت الموافقة على هذا البند بنسبة 87.05%</p>
<p>5. Approve a proposal concerning the Board of Directors Remuneration and determine it with a total amount of AED 3,150,000.</p> <p>The above agenda item was approved by 86.87%</p>	<p>5. النظر في مقترح مجلس الإدارة بشأن مكافأة أعضاء مجلس الإدارة عن سنة 2025 وتحديدتها بمبلغ إجمالي قدره 3,150,000 درهم.</p> <p>تمت الموافقة على هذا البند بنسبة 86.87%</p>

<p>6. Discharging the Board of liability for the fiscal year ending 31 December 2025.</p> <p>The above agenda item was approved by 84.39%</p>	<p>6. إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025.</p> <p>تمت الموافقة على هذا البند بنسبة 84.39%</p>
<p>7. Discharging the auditors of liability for the fiscal year ending 31 December 2025.</p> <p>The above agenda item was approved by 87.05%</p>	<p>7. إبراء ذمة مدققي الحسابات عن السنة المالية المنتهية في 2025/12/31.</p> <p>تمت الموافقة على هذا البند بنسبة 87.05%</p>
<p>8. Appointing the auditor for the fiscal year 2026 and determining its remuneration.</p> <p>The majority of 87.05% of the shareholders represented in the meeting approved electronically the appointment of KPMG as the Company's external auditors for the financial year 2026 and determined their fees at AED 1,615,000.</p>	<p>8. تعيين مدققي الحسابات للسنة المالية 2026 وتحديد أتعابهم.</p> <p>تمت الموافقة بالأغلبية بنسبة 87.05% على تعيين السادة كي بي ام جي كمدقق حسابات للشركة عن السنة المالية 2026، وحددت أتعابهم بمبلغ قدره 1,615,000 درهماً إماراتياً.</p>
<p>9. Ratification of the appointment of the following BOD members:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tghreed Alshunnar - Vinod Nagappan Nagappan <p>The above agenda item was approved by 78.54%</p>	<p>9. المصادقة على تعيين أعضاء مجلس الإدارة التالية أسماؤهم:</p> <ul style="list-style-type: none"> - تغريد الشنار - فينود ناجابان ناجابان <p>تمت الموافقة على هذا البند بنسبة 78.54%</p>
<p>10. BOD Election</p> <p>The election of the nine nominees to the Board of Directors was approved by majority vote, and accordingly, the composition of the Board of Directors is as follows: :</p> <p>Sheikh. Saqer Bin Humaid Al Qasimi Mr. Jean Diab Mr. Abdulaziz Abdulla Al Zaabi Mr. Raman Garg Ms. Olfa Gam Mr. Medhat Abo Al Asrar Ms. Taghreed Al Shunnar Mr. Vinod Nagappan Ms. Dalia Ibrahim Zaghrou</p>	<p>10. انتخاب أعضاء مجلس الإدارة</p> <p>تمت الموافقة بالأغلبية على انتخاب المرشحين التسعة لعضوية مجلس الإدارة، وبذلك أصبح تشكيل مجلس الإدارة كما يلي:</p> <p>الشيخ / صقر بن حميد القاسمي السيد / جان دياب السيد / عبد العزيز عبدالله الزعابي السيد / رامن جارج السيدة / الفا جام السيد / مدحت ابو الاسرار السيدة / تغريد الشنار السيد / فينود ناجابان ناجابان السيدة / داليا ابراهيم زاغو</p>
<p>With there being no further matters to discuss the General Assembly concluded the Meeting at 12:15 PM on Saturday 25 April 2026.</p>	<p>مع عدم وجود أي مسائل أخرى لمناقشتها في الجمعية العمومية، اختتم الاجتماع في تمام الساعة 12:15 ظهر يوم السبت الموافق 25 أبريل 2026.</p>

الشيخ صقر حميد القاسمي
Sheikh Saqer Humaid Al Qasimi

رئيس الاجتماع
Chairman of the Meeting

سيهارث مهتا
Sidharth Mehta
المدقق الخارجي - كي بي ام جي
External Auditor - KPMG

مالك العلوي
Malek Aloui
مقرر الاجتماع
Rapporteur of the Meeting

Nawal

نوال البريكي
Nawal Albreiki
سوق أبوظبي للأوراق المالية - جامع الأصوات
Abu Dhabi Securities Exchange- Vote Collector