

تقرير مناقشة وتحليل مجلس إدارة الشركة المساهمة المدرجة

التاريخ:	26 مارس 2026																				
اسم الشركة المدرجة:	شركة الخليج للصناعات الدوائية جلفار ش.م.ع																				
فترة البيانات المالية التي يغطيها التقرير	البيانات المالية المدققة للسنة المالية 2025																				
لمحة عن النتائج الرئيسية خلال الفترة المالية:	<p>1. أداء الإيرادات: بلغت الإيرادات من العمليات المستمرة للسنة المالية 1075.5 مليون درهم ، ما يمثل نمواً بنسبة % 8.4 مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي (% 9.0 بالعملة الثابتة)، مما يؤكد استمرار نمو الشركة .</p> <p>2. أداء السوق والتحديات الإقليمية: أظهرت الشركة مرونة والتزاماً بالنمو في الأسواق الأساسية والأسواق الأساسية المستقبلية، مما أدى إلى تحقيق نمو بنسبة % 8.4.</p> <p>*صافي الإيرادات من العمليات المستمرة حسب المنطقة:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>المعلومات الجغرافية</th> <th>السنة المالية 2025</th> <th>السنة المالية 2024</th> <th>التغير على اساس سنوي</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>دولة الإمارات العربية المتحدة</td> <td>480.7</td> <td>434.4</td> <td>10.7%</td> </tr> <tr> <td>دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى</td> <td>289.9</td> <td>275.3</td> <td>5.3%</td> </tr> <tr> <td>دول اخرى</td> <td>304.9</td> <td>282.5</td> <td>7.9%</td> </tr> <tr> <td>الإجمالي</td> <td>1075.5</td> <td>992.2</td> <td>8.4%</td> </tr> </tbody> </table> <p>3. تحسن هامش الربح الإجمالي</p> <p>نما إجمالي الربح من العمليات المستمرة بنسبة % 7.1، مما يعكس تركيز جلفار المستمر بمبادرات التميز التشغيلي وتعزيز الكفاءة التي تدعم التحسن في هامش الربح .</p> <p>4. نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك والإطفاء (EBITDA): ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك والإطفاء من العمليات المستمرة بنسبة % 22.2 لتصل إلى 109.4 مليون درهم ، مقارنة بـ 89.5 مليون درهم في عام 2024 ، مما يؤكد مرونة نموذج أعمال الشركة وقوة أدائها المالي .</p> <p>5. صافي الربح من العمليات المستمرة: بلغ صافي الربح من العمليات المستمرة 43.9 مليون درهم، مسجلاً نمواً بنسبة % 572.0 مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.</p>	المعلومات الجغرافية	السنة المالية 2025	السنة المالية 2024	التغير على اساس سنوي	دولة الإمارات العربية المتحدة	480.7	434.4	10.7%	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	289.9	275.3	5.3%	دول اخرى	304.9	282.5	7.9%	الإجمالي	1075.5	992.2	8.4%
المعلومات الجغرافية	السنة المالية 2025	السنة المالية 2024	التغير على اساس سنوي																		
دولة الإمارات العربية المتحدة	480.7	434.4	10.7%																		
دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	289.9	275.3	5.3%																		
دول اخرى	304.9	282.5	7.9%																		
الإجمالي	1075.5	992.2	8.4%																		

<p>6. تعزيز المركز المالي:</p> <p>أحرزت الشركة تقدم ملحوظ في تعزيز ميزانيتها العمومية، حيث قامت بتخفيض القروض البنكية من خلال سداد التسهيلات طويلة وقصيرة الأجل. وانخفض إجمالي القروض والديون الأخرى ذات الفوائد بمقدار 649.4 مليون درهم خلال السنة المالية، ليصل الرصيد الختامي إلى 263.8 مليون درهم، مما يعزز القدرة التمويلية للشركة في دعم المبادرات الاستراتيجية المستقبلية.</p> <p>7. تواصل جلفار تحقيق تقدم ملحوظ في المجالات التالية:</p> <p>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.</p> <p>ب. تعزيز الكفاءة التشغيلية: تعزيز مبادرات تحسين التكاليف وتبسيط العمليات بهدف رفع الكفاءة وتحسين الأداء المالي والتشغيلي</p> <p>ج. تطوير الإطلاقات الجديدة: إطلاق منتجات جديدة مع تعزيز وتوسيع خط المنتجات لزيادة القدرة التنافسية في السوق.</p>	
<p>لا يوجد</p>	<p>الأوراق المالية المصدرة خلال الفترة المالية:</p>
<p>1. تم إطلاق أربعة عشر (14) منتج جديد في دولة الإمارات العربية المتحدة، كما تم استكمال خمسة وعشرين (25) تسجيل دولي لدعم مبادرات التوسع العالمي.</p> <p>2. تم تحقيق تقدم ملحوظ في المملكة العربية السعودية عبر تسريع تنفيذ مشروع الاستثمار في منشأة التصنيع الجديدة، وتعزيز كفاءة تنفيذ خطط المشاريع، بما في ذلك التقدم في إجراءات التراخيص وتطوير قدرات البحث والتطوير الداخلية، إضافة إلى توسيع محفظة المنتجات بطرح منتجات جديدة في مجالي التكنولوجيا الحيوية والمنتجات المتخصصة.</p>	<p>ملخص لأهم الأحداث غير المالية والتطورات التي طرأت خلال الفترة المالية:</p>
<p>تواصل جلفار تحقيق التقدم في مجالاتها الاستراتيجية الرئيسية:</p> <p>1. توسيع الحصة السوقية: تواصل الشركة تعزيز حضورها في القطاعات العلاجية الأساسية، مع تحقيق أداء قوي في أسواق القطاع الخاص والمناقصات في كل من دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية والعراق والمغرب.</p> <p>2. الكفاءة التشغيلية وتحسين التكاليف: ساهم التركيز المستمر على تعزيز الكفاءة التشغيلية والإدارة الفعالة للتكاليف في رفع مستويات الإنتاج لتلبية الطلب المتزايد، مع الحفاظ على استدامة هيكل التكاليف.</p> <p>3. توسيع محفظة المنتجات: تسريع وتيرة إطلاق المنتجات الجديدة وتعزيز تطوير خط الأنابيب، بما يدعم ترسيخ الريادة السوقية وتنويع مصادر الإيرادات.</p>	<p>ملخص عن الأداء التشغيلي خلال الفترة المالية:</p>

ملخص الأرباح والخسائر خلال الفترة المالية:			
التغير على اساس سنوي	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	بالدرهم (من العمليات المستمرة)
8.4%	992.2	1075.5	صافي المبيعات
7.1%	407.1	435.9	الربح الإجمالي
572.0%	-9.3	43.9	صافي الدخل
22.2%	89.5	109.4	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك والإطفاء

التغير على اساس سنوي	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	بالدرهم (اجمالي العمليات)
286.0%	44.9	173.3	صافي الدخل
12.9%	254.3	287.0	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك والإطفاء

****** خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، قامت الشركة بالتخارج من شركتها التابعة المملوكة بالكامل "شركة زهرة الروضة للصيدليات ذات المسؤولية المحدودة"، مما ساهم جزئياً في نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء من إجمالي العمليات، حيث تم تسجيل ربح رأسمالي صافي لمرة واحدة بقيمة 111.2 مليون درهم.

****** خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، تلقت الشركة وقبلت عرض ملزم من شركة البطحاء للرعاية الصحية ذ.م.م للاستحواذ على بعض عمليات التجزئة والتوزيع التابعة للمجموعة. وتشمل الصفقة المقترحة العمليات التالية المملوكة للشركة التابعة المملوكة بالكامل للمجموعة، بلانيت فارماسيز ذ.م.م:

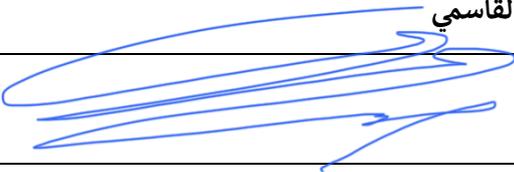
أ. سلسلة صيدليات هيلث فيرست في دولة الإمارات العربية المتحدة ("عمليات الإمارات").
ب. سلسلة صيدليات ساينتيفيك فارماسي وقناة التوزيع في سلطنة عمان ("عمليات عمان").

****** حتى تاريخ 31 ديسمبر 2025، تم قبول العرض الملزم من قبل المجموعة، ولا تزال الصفقة قيد الإتمام، رهناً بالحصول على الموافقات التنظيمية النهائية، واستيفاء شروط الإغلاق المعتادة، وتنفيذ الاتفاقيات النهائية.

ملخص المركز المالي كما في نهاية الفترة المالية:	
1.	وصل إجمالي حقوق الملكية للسنة المنتهية في 2025 إلى 959.8 مليون درهم مقارنة بـ 799.2 مليون درهم في ديسمبر 2024، مسجل صافي زيادة قدره 160.6 مليون درهم، مما أدى إلى خفض الخسائر المتراكمة لتصل إلى 163.0 مليون درهم بانخفاض من 322.4 مليون درهم في بداية الفترة.
2.	جاء ارتفاع إجمالي حقوق الملكية بشكل رئيسي نتيجة صافي الربح الإجمالي البالغ 173.3 مليون درهم (يشمل 111.2 مليون درهم كرباح رأسمالي لمرة واحدة).

<p>1. التدفق النقدي التشغيلي: حققت الشركة صافي تدفق نقدي قدره 110.4 مليون درهم من العمليات المستمرة في السنة المنتهية 2025، وبلغ صافي التدفق النقدي من إجمالي الأنشطة التشغيلية 120.9 مليون درهم.</p> <p>2. الأنشطة الاستثمارية: سجل صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية زيادة بلغت 679.9 مليون درهم.</p> <p>3. الأنشطة التمويلية: سجل صافي التدفق النقدي من الأنشطة التمويلية انخفاضًا بلغ 686.8 مليون درهم.</p>	<p>ملخص التدفقات النقدية خلال الفترة المالية:</p>
<p>1. بشكل عام، بلغت قيمة أعمال شركات الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا 40.7 مليار دولار أمريكي، بإجمالي 9.2 مليار وحدة .</p> <p>2. سجلت مبيعات القيمة نموًا 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%.</p> <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 2024-2029 .</p> <p>ب. من المتوقع أن يصل حجم أعمال الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا مجتمعة إلى 73.29 مليار وحدة نقدية محلية، بمعدل نمو سنوي مركب 7.67% للفترة 2024-2029.</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>التوقعات بالنسبة للقطاع ودور الشركة في هذه التوقعات:</p>
<p>1. وفقًا لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي الصادر عن صندوق النقد الدولي (IMF)، من المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدولة الإمارات العربية المتحدة بنسبة 4.0% في 2025، يليه نمو بنسبة 4.2% في 2026 .</p> <p>2. من المتوقع أن يعمل هذا النمو الاقتصادي على تحفيز قطاع الأدوية، من خلال تعزيز الاستثمارات في الرعاية الصحية وزيادة الطلب على المنتجات الدوائية.</p>	<p>التوقعات بالنسبة للاقتصاد وأثرها على الشركة والقطاع:</p>

<p>تواصل جلفار دفع أولوياتها الاستراتيجية طويلة الأجل، والتي تشمل:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. توسيع الحصة السوقية في الأسواق الاستراتيجية . 2. تسريع جهود البحث والتطوير الداخلية وتعزيز التحالفات الاستراتيجية لتطوير محفظة المنتجات . 3. إطلاق منتجات جديدة في المجالات العلاجية الأساسية لتعزيز النمو والتنافسية في السوق . 4. الاستثمار في منشأة تصنيع جديدة للأدوية والتكنولوجيا الحيوية في المملكة العربية السعودية. 	<p>الخطط المستقبلية بالنسبة للنمو والتغيرات في العمليات في الفترات المستقبلية.</p>
<p>لتحقيق خلق قيمة طويلة الأمد والتميز التشغيلي، تواصل الشركة التركيز على:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. البحث والتطوير: توسيع وتعزيز محفظة المنتجات من خلال الاستثمارات في البحث والتطوير . 2. تحسين المنشآت الإنتاجية: ترقية مرافق الإنتاج القائمة للحفاظ على معايير الجودة العالية وتحسين الكفاءة التشغيلية . <p>خلال الفترة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، استثمرت الشركة مبلغ 44.6 مليون درهم في النفقات الرأسمالية، شملت تحديث البنية التحتية، تحديث المعدات، تحسين العمليات، والبحث والتطوير، بهدف تعزيز أداء الشركة وتحسين الإنتاجية.</p>	<p>حجم وأثر النفقات الرأسمالية الجارية والمتوقعة على الشركة:</p>
<p>قام مجلس الإدارة بمراجعة ومناقشة المجالات الرئيسية التالية:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. تقييم الأداء: مراجعة التقدم المحرز مقارنة بميزانية السنة المالية المنتهية في 2025 . 2. تحسين محفظة الأعمال: استعراض نتائج التخارج من مجالات الأعمال غير الأساسية . 3. تطوير محفظة المنتجات: مراجعة التقدم في توسيع المحفظة 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>26 مارس 2026</p>	<p>التوقيع والتاريخ:</p>
	<p>ختم الشركة:</p>