

تقرير مناقشة وتحليل مجلس إدارة الشركة المساهمة المدرجة

التاريخ:	13 أغسطس 2026																				
اسم الشركة المدرجة:	شركة الخليج للصناعات الدوائية جلفار ش.م.ع																				
فترة البيانات المالية التي يغطيها التقرير	النصف الأول 2026																				
لمحة عن النتائج الرئيسية خلال الفترة المالية:	1. أداء الإيرادات: بلغت الإيرادات من العمليات المستمرة 573.7 مليون درهم في النصف الأول من عام 2026، مسجلة نمواً بنسبة 4.7% مقارنة بالنصف الأول من عام 2025. ويعزى هذا النمو بصورة رئيسية إلى قوة الأداء في دولة الإمارات العربية المتحدة وأسواق دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى، مما ساهم في تعويض الانخفاض في الإيرادات المحققة من بعض الأسواق العالمية الأخرى. 2. أداء الأسواق والتحديات الإقليمية: على الرغم من التطورات الجيوسياسية الإقليمية، واستمرار الاضطرابات في سلاسل الإمداد العالمية، وضغوطات التضخم، إلى جانب ارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية والمواد خلال النصف الأول من عام 2026، اتبعت جلفار نهجاً حذراً ومرناً ركز على استمرارية الأعمال، وتعزيز فعالية إدارة المخاطر، وتنويع مصادر وسلاسل الإمداد. وقد أسهم هذا النهج إلى جانب تحسن الأداء في الأسواق الرئيسية بدول مجلس التعاون الخليجي، ومبادرات رفع الكفاءة التشغيلية، ومزيج المنتجات، في دعم نمو الإيرادات مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. صافي الإيرادات من العمليات المستمرة حسب المنطقة: <table><tr><th>المعلومات الجغرافية</th><th>النصف الأول 2026</th><th>النصف الأول 2025</th><th>التغير على أساس سنوي</th></tr><tr><td>دولة الإمارات العربية المتحدة</td><td>240.6</td><td>208.6</td><td>15.3%</td></tr><tr><td>دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى</td><td>181.6</td><td>159.5</td><td>13.9%</td></tr><tr><td>دول أخرى</td><td>151.5</td><td>179.8</td><td>-15.7%</td></tr><tr><td>الإجمالي</td><td>573.7</td><td>547.9</td><td>4.7%</td></tr></table> 3. نمو إجمالي الربح: ارتفع إجمالي الربح من العمليات المستمرة بنسبة 18.3%، مما يعكس تحسن مزيج المنتجات وتدابير الكفاءة التشغيلية خلال الفترة.	المعلومات الجغرافية	النصف الأول 2026	النصف الأول 2025	التغير على أساس سنوي	دولة الإمارات العربية المتحدة	240.6	208.6	15.3%	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	181.6	159.5	13.9%	دول أخرى	151.5	179.8	-15.7%	الإجمالي	573.7	547.9	4.7%
المعلومات الجغرافية	النصف الأول 2026	النصف الأول 2025	التغير على أساس سنوي																		
دولة الإمارات العربية المتحدة	240.6	208.6	15.3%																		
دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	181.6	159.5	13.9%																		
دول أخرى	151.5	179.8	-15.7%																		
الإجمالي	573.7	547.9	4.7%																		

4. نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA): ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء من العمليات المستمرة بنسبة 84.7% لتصل إلى 86.8 مليون درهم ، مقارنة بـ 47.0 مليون درهم في النصف الأول من عام 2025. 5. صافي الربح من العمليات المستمرة: بلغ صافي الربح من العمليات المستمرة 56.2 مليون درهم ، مقارنة بـ 5.6 مليون درهم في النصف الأول من عام 2025. ويعكس هذا الارتفاع تحسن الأداء التشغيلي من العمليات المستمرة خلال الفترة. 6. تعزيز المركز المالي: في أعقاب استكمال إعادة هيكلة الديون في عام 2025، حافظت جلفار على مركز تمويلي مستقر خلال النصف الأول من عام 2026، حيث بلغ إجمالي القروض، بما في ذلك الجزء المتداول وغير المتداول، إلى جانب الديون الأخرى ذات الفوائد، 263.8 مليون درهم كما في 30 يونيو 2026. وواصلت الشركة إدارة السيولة والمرونة المالية بما يدعم متطلباتها التشغيلية والاستراتيجية. 7. مواصلة التركيز على الأولويات الرئيسية: واصلت جلفار خلال النصف الأول من عام 2026 التركيز على المجالات التالية: أ. توسيع الحصة السوقية من خلال الحفاظ على الأداء القوي في الأسواق، لا سيما الأسواق الخاصة وأسواق المناقصات، مدعوما بتحسين الأداء في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي الرئيسية. ب. تعزيز الكفاءة التشغيلية: مواصلة تنفيذ مبادرات خفض التكاليف ورفع الكفاءة التشغيلية، بما يسهم في تحسين الأداء المالي والتشغيلي. ج. دعم إطلاق المنتجات الجديدة: المضي قدما في إطلاق مجموعة مختارة من المنتجات الجديدة وتعزيز مجموعة المنتجات قيد التطوير، بما يدعم تنافسية محفظة المنتجات وتنويع مصادر الإيرادات.	
لا يوجد	الأوراق المالية المصدرة خلال الفترة المالية:
1. خلال النصف الأول من عام 2026، أطلقت جلفار أربعة منتجات جديدة تمثل ثمانية أصناف دوائية (SKUs) في دولة الإمارات العربية المتحدة، كما استكملت 16 عملية تسجيل دولي خارج دولة الإمارات، بما يدعم توسيع محفظة المنتجات وتعزيز الوصول إلى الأسواق. 2. في المملكة العربية السعودية واصلت جلفار إحراز تقدم في مشروع الاستثمار في منشأة التصنيع الجديدة، بما في ذلك أعمال الترخيص، ومسارات البحث والتطوير الداخلية، إلى جانب توسيع مجموعة	ملخص لأهم الأحداث غير المالية والتطورات التي طرأت خلال الفترة المالية:

المنتجات قيد التطوير من خلال منتجات مختارة في مجالي التكنولوجيا الحيوية والأدوية المتخصصة.																					
واصلت جلفار خلال النصف الأول من عام 2026 التركيز على أولوياتها التشغيلية في مجالات تعزيز الحضور في الأسواق، ورفع الكفاءة، وتوسيع محفظة المنتجات. أ. توسيع الحصة السوقية: واصلت الشركة التركيز على تعزيز حضورها في القطاعات العلاجية الرئيسية والحفاظ على الأداء في قنوات القطاع الخاص والمناقصات في الأسواق الرئيسية، بما في ذلك دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية والعراق والمغرب. ب. تعزيز الكفاءة التشغيلية وتحسين التكاليف: أسهمت مبادرات تعزيز الكفاءة التشغيلية وتحسين التكاليف في دعم تخطيط الإنتاج، وتلبية الطلب، وإدارة قاعدة التكاليف خلال الفترة. ج. توسيع محفظة المنتجات: واصلت الشركة التقدم في إطلاق المنتجات الجديدة وتطوير مجموعة المنتجات قيد التطوير، بما يدعم القدرة التنافسية في الأسواق ويسهم في تنويع مصادر الإيرادات.	ملخص عن الأداء التشغيلي خلال الفترة المالية:																				
<table><tr><th>التغير على أساس سنوي</th><th>النصف الأول 2025</th><th>النصف الأول 2026</th><th>بالدرهم (من العمليات المستمرة)</th></tr><tr><td>4.7%</td><td>547.9</td><td>573.7</td><td>صافي المبيعات</td></tr><tr><td>18.3%</td><td>220.8</td><td>261.2</td><td>الربح الإجمالي</td></tr><tr><td>903.6%</td><td>5.6</td><td>56.2</td><td>صافي الدخل</td></tr><tr><td>84.7%</td><td>47.0</td><td>86.8</td><td>الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء</td></tr></table>	التغير على أساس سنوي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	بالدرهم (من العمليات المستمرة)	4.7%	547.9	573.7	صافي المبيعات	18.3%	220.8	261.2	الربح الإجمالي	903.6%	5.6	56.2	صافي الدخل	84.7%	47.0	86.8	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	ملخص الأرباح والخسائر خلال الفترة المالية:
التغير على أساس سنوي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	بالدرهم (من العمليات المستمرة)																		
4.7%	547.9	573.7	صافي المبيعات																		
18.3%	220.8	261.2	الربح الإجمالي																		
903.6%	5.6	56.2	صافي الدخل																		
84.7%	47.0	86.8	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء																		
<table><tr><th>التغير على أساس سنوي</th><th>النصف الأول 2025</th><th>النصف الأول 2026</th><th>بالدرهم (إجمالي العمليات)</th></tr><tr><td>-58.5%</td><td>131.4</td><td>54.5</td><td>صافي الدخل*</td></tr><tr><td>-58.8%</td><td>210.2</td><td>86.5</td><td>الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء*</td></tr></table>	التغير على أساس سنوي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	بالدرهم (إجمالي العمليات)	-58.5%	131.4	54.5	صافي الدخل*	-58.8%	210.2	86.5	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء*									
التغير على أساس سنوي	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	بالدرهم (إجمالي العمليات)																		
-58.5%	131.4	54.5	صافي الدخل*																		
-58.8%	210.2	86.5	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء*																		
* خلال النصف الأول من عام 2025، قامت جلفار بالتخارج من شركتها التابعة والمملوكة بالكامل، شركة زهرة الروضة للصيدليات ذ.م.م، مما نتج عنه مكسب رأسمالي صافي لمرة واحدة بقيمة 118.7 مليون درهم. وقد أسهم هذا المكسب بصورة جوهرية في زيادة الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء وصافي الربح من إجمالي العمليات خلال الفترة المقارنة. وعليه ينبغي أخذ هذا الأثر غير المتكرر في الاعتبار عند مقارنة نتائج إجمالي العمليات للنصف الأول من عام 2026 مع النصف الأول من عام 2025.																					

1. بلغ إجمالي حقوق الملكية كما في 30 يونيو 2026 نحو 1,016.0 مليون درهم مقارنة بـ 959.8 مليون درهم كما في 31 ديسمبر 2025. كما انخفضت الخسائر المتراكمة إلى 106.9 مليون درهم ، مقارنة بـ 163.0 مليون درهم في بداية الفترة. 2. الارتفاع في إجمالي حقوق الملكية بصورة رئيسية يعود إلى صافي ربح إجمالي قدره 54.5 مليون درهم.	ملخص المركز المالي كما في نهاية الفترة المالية:
1. التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية: بلغ صافي النقد المستخدم في الأنشطة التشغيلية (4.3) مليون درهم خلال النصف الأول من عام 2026. 2. التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية: بلغ صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية (19.8) مليون درهم خلال النصف الأول من عام 2026. 3. التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية: بلغ صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية (13.1) مليون درهم خلال النصف الأول من عام 2026.	ملخص التدفقات النقدية خلال الفترة المالية:
1. بشكل عام، بلغت قيمة سوق الصناعات الدوائية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا 42.43 مليار دولار أمريكي، بإجمالي 9.3 مليار وحدة . 2. سجلت قيمة المبيعات نمواً بنسبة 11.20% على أساس سنوي (PPG)، بمعدل نمو سنوي مركب (CAGR) بلغ 12.29%. أما كمية مبيعات فارتفعت بنسبة 4.53% على أساس سنوي (PPG)، بمعدل نمو سنوي مركب بلغ 1.92%. 3. تقسيم السوق: تسيطر قناة توزيع التجزئة على المنطقة، حيث تمثل 67.7% من قيمة مبيعات (28.72 مليار دولار) بنمو 10.78% مقارنة بالفترة السابقة PPG، وتشكل 81.6% من المبيعات من حيث الكمية (7.6 مليار وحدة) بنمو 4.43% مقارنة بالفترة السابقة (PPG) شهدت قناة توزيع المستشفيات نمواً بنسبة 12.09% بالقيمة و 4.96% بالكمية مقارنة بالفترة السابقة (PPG). توقعات السوق المستقبلية حتى (2030): من المتوقع أن تصل قيمة سوق الصناعات الدوائية عالمياً إلى 2.7 تريليون دولار أمريكي بحلول عام 2030، بمعدل نمو سنوي مركب (CAGR) قدره 6.75% خلال الفترة 2025-2030.	التوقعات بالنسبة للقطاع ودور الشركة في هذه التوقعات:

ومن المتوقع أن تبلغ قيمة سوق الصناعات الدوائية في منطقتي الشرق الأوسط وأفريقيا نحو 80.95 مليار دولار أمريكي، مع معدل نمو سنوي مركب قدره 6.99% لمنطقة الشرق الأوسط و7.21% لمنطقة أفريقيا خلال الفترة 2025-2030. المصدر: بيانات IQVIA المدققة، MAT للربع الأول من عام 2026، وتشمل بيانات القطاع الخاص والمناقصات (LPO) والمؤسسات، حيثما توفرت. PPG: نمو الفترة السابقة، ويشير إلى معدل النمو بين MAT للربع الأول من عام 2025 وMAT للربع الأول من عام 2026. CAGR: معدل النمو السنوي المركب للفترة من MAT للربع الأول من عام 2022 إلى MAT للربع الأول من عام 2026.	
وفقا لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي الصادر عن صندوق النقد الدولي (IMF)، من المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدولة الإمارات العربية المتحدة بنسبة 3.1% في عام 2026، مع استمرار زخم النمو ليصل إلى 5.3% في عام 2027. ومن المتوقع أن يسهم هذا النمو الاقتصادي في دعم نمو قطاع الصناعات الدوائية، من خلال تعزيز الاستثمارات في قطاع الرعاية الصحية ودعم الطلب على المنتجات الدوائية.	التوقعات بالنسبة للاقتصاد وأثرها على الشركة والقطاع:
ولتحقيق خلق قيمة طويلة الأجل والتميز التشغيلي: تواصل جلفار التركيز على أولوياتها الاستراتيجية طويلة الأجل، بما يشمل تعزيز حضورها في أسواق مختارة، وتطوير قدراتها في مجال البحث والتطوير الداخلي، والسعي إلى إقامة تحالفات استراتيجية ذات صلة، والمضي قدما في إطلاق منتجات مختارة ضمن المجالات العلاجية الرئيسية، إلى جانب مواصلة التقدم في مشروع الاستثمار المخطط له لإنشاء منشأة دوائية وتصنيعية في المملكة العربية السعودية.	الخطط المستقبلية بالنسبة للنمو والتغيرات في العمليات في الفترات المستقبلية.
خلال النصف الأول من عام 2026، استثمرت جلفار 19.2 مليون درهم في النفقات الرأسمالية، شملت تطوير البنية التحتية، وتحديث المعدات، وتحسين العمليات، والبحث والتطوير. وقد جاءت هذه الاستثمارات متوافقة مع الأولويات التشغيلية للشركة ومبادرات تحسين الإنتاجية. وتتوقع الشركة مواصلة الاستثمار في القدرات التصنيعية والبنية التحتية والمعدات والبحث والتطوير، بما يتماشى مع أولوياتها الاستراتيجية ومتطلباتها التشغيلية.	حجم وأثر النفقات الرأسمالية الجارية والمتوقعة على الشركة:
استعرض مجلس الإدارة وناقش عددا من الموضوعات الرئيسية المتعلقة بأداء الأعمال، وتحسين محفظة الأعمال، وتطوير محفظة المنتجات. 1. تقييم الأداء: تقييم أداء الشركة مقارنة بالموازنة المعتمدة للنصف الأول من عام 2026.	مستجدات تنفيذ المشاريع والمخططات والصفقات التي تطرق إليها مجلس إدارة الشركة في تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية السابقة:

2. تحسين محفظة الأعمال :مراجعة أثر التخارج المكتمل من الأنشطة غير الأساسية على أعمال الشركة. 3. تطوير محفظة المنتجات :مراجعة التقدم المحرز في توسيع محفظة المنتجات ومبادرات النمو الاستراتيجية.	
---	--

الشيخ/ صقر بن حميد القاسمي	اسم رئيس مجلس إدارة الشركة:
13 أغسطس 2026	التوقيع والتاريخ:
	ختم الشركة: