Julphar
الخليج للصناعات الدوائية
Gulf Pharmaceutical Industries

تقرير مناقشة وتحليل مجلس إدارة الشركة المساهمة المدرجة

التاريخ:	12 نوفمبر 2026
اسم الشركة المدرجة:	شركة الخليج للصناعات الدوائية جلفار ش.م.ع
فترة البيانات المالية التي يغطيها التقرير	الربع الثالث 2026
لمحة عن النتائج الرئيسية خلال الفترة المالية:	**1. أداء الإيرادات:** بلغت إيرادات العمليات المستمرة 906 مليون درهم خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، مسجلة نموا بنسبة 13.5% مقارنة بالفترة ذاتها من عام 2025. ويعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى تحسن الأداء في كل من دولة الإمارات العربية المتحدة والأسواق الدولية الأخرى. كما تأثر النمو المسجل بتغير نمط المبيعات الاعتيادي بين الفترات نتيجة الاضطرابات الجيوسياسية، بالإضافة إلى معاملات مبيعات غير متكررة، في حين بلغ النمو الأساسي للإيرادات، باستبعاد هذه المعاملات غير المتكررة، نسبة 6.4%. **2. أداء الأسواق والتحديات الإقليمية:** على الرغم من التطورات الجيوسياسية الإقليمية، والاضطرابات التي شهدتها سلاسل الإمداد العالمية، وضغوط التضخم، وارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية والمواد خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، اتبعت جلفار نهجا حذرا ومرنا يركز على ضمان استمرارية الأعمال، وتعزيز فعالية إدارة المخاطر، وتنويع سلاسل الإمداد. وقد أسهمت هذه التدابير، إلى جانب تحسن الأداء في الأسواق الرئيسية، ومبادرات رفع الكفاءة التشغيلية، وتحسين مزيج المنتجات، في دعم نمو الإيرادات مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي. **صافي الإيرادات من العمليات المستمرة حسب المنطقة الجغرافية:**

المعلومات الجغرافية	الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026	الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2025	نسبة التغير على أساس سنوي
دولة الإمارات العربية المتحدة	340.7	312.7	9.0%
دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	230.3	224.8	2.4%
دول أخرى	335.0	260.4	28.6%
الإجمالي	906.0	797.9	13.5%

3. نمو إجمالي الربح:
حقق إجمالي الربح من العمليات المستمرة نمواً بنسبة 23.5%، مدعوماً بتحسن مزيج المنتجات ومبادرات رفع الكفاءة التشغيلية، الأمر الذي ساهم في الحد من أثر الضغوط التضخمية خلال الفترة.

	4. نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء: ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء من العمليات المستمرة بنسبة 90.3% لتصل إلى 126.0 مليون درهم ، مقارنة بـ 66.2 مليون درهم خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2025. ويعكس هذا الارتفاع التحسن المستمر في أداء العمليات التشغيلية الأساسية خلال الفترة. **5. صافي الربح من العمليات المستمرة:** بلغ صافي الربح من العمليات المستمرة 89.0 مليون درهم ، مقارنة بـ 8.1 مليون درهم خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2025. ويعزى هذا النمو الكبير بشكل رئيسي إلى تحسن الأداء التشغيلي الأساسي، بالإضافة إلى انخفاض تكاليف التمويل خلال الفترة. **6. تعزيز المركز المالي:** عقب استكمال عملية إعادة هيكلة الديون في عام 2025، حافظت جلفار على استقرار مركزها التمويلي خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، حيث بلغ إجمالي القروض، بما يشمل الأجزاء المتداولة وغير المتداولة، بالإضافة إلى الديون الأخرى الخاضعة للفائدة، 263.8 مليون درهم كما في 30 سبتمبر 2026. كما واصلت الشركة إدارة السيولة والحفاظ على المرونة المالية اللازمة لدعم متطلباتها التشغيلية ومتطلبات استثماراتها الاستراتيجية. **7. مواصلة التركيز على الأولويات الاستراتيجية :** واصلت جلفار خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026 التركيز على المجالات التالية: أ. التوسع في الحصة السوقية: الحفاظ على الأداء في الأسواق الرئيسية للقطاع الخاص والمناقصات، يدعم ذلك تحسن الأداء في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي الرئيسية والأسواق الدولية. ب. تعزيز الكفاءة التشغيلية: مواصلة تنفيذ مبادرات ترشيد التكاليف وتحسين الكفاءة التشغيلية، بما يسهم في دعم الأداء المالي والتشغيلي للشركة. ج. المضي قدما في إطلاق المنتجات الجديدة: الاستمرار في تنفيذ خطط إطلاق مجموعة مختارة من المنتجات الجديدة، وتعزيز محفظة المنتجات قيد التطوير، بما يدعم القدرة التنافسية للمحفظة السلعية ويسهم في تنويع مصادر الإيرادات.
الأوراق المالية المصدرة خلال الفترة المالية:	لا يوجد
ملخص لأهم الأحداث غير المالية والتطورات التي طرأت خلال الفترة المالية:	خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، أطلقت جلفار أربعة (4) منتجات جديدة في دولة الإمارات العربية المتحدة، بإجمالي ثمانية (8) وحدات تعريفية للمنتجات (SKUs). كما استكملت الشركة إجراءات تسجيل سبعة وعشرين (27) منتجا في الأسواق الدولية، باستثناء دولة الإمارات، دعما لمبادرات التوسع وتعزيز حضورها في الأسواق العالمية. واصلت جلفار إحراز تقدم في مشروع الاستثمار في منشأة التصنيع الجديدة بالمملكة العربية السعودية، بما يشمل أنشطة وإجراءات الترخيص، وتطوير برامج البحث والتطوير الداخلية، إلى جانب توسيع محفظة المنتجات قيد التطوير، مع التركيز على مجموعة مختارة من منتجات التكنولوجيا الحيوية والمنتجات الدوائية المتخصصة.

ملخص عن الأداء التشغيلي خلال الفترة المالية:	واصلت جلفار التركيز على أولوياتها التشغيلية خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، من خلال تعزيز حضورها في الأسواق، وتنفيذ مبادرات رفع الكفاءة التشغيلية، وتوسيع محفظة منتجاتها. **التوسع في الحصة السوقية:** واصلت الشركة التركيز على تعزيز حضورها في القطاعات العلاجية الرئيسية، والحفاظ على أداء المبيعات في قنوات القطاع الخاص والمناقصات عبر أسواقها الرئيسية، بما في ذلك دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية والعراق والمغرب. **تعزيز الكفاءة التشغيلية وترشيد التكاليف:** أسهمت مبادرات تحسين الكفاءة التشغيلية وترشيد التكاليف خلال الفترة في دعم تخطيط الإنتاج، وتلبية الطلب، وإدارة قاعدة التكاليف، بما يعزز كفاءة العمليات ويدعم الأداء المالي والتشغيلي للشركة. **توسيع محفظة المنتجات:** المضي قدما في خطط إطلاق المنتجات الجديدة وتطوير المنتجات قيد التسجيل والتطوير، بما يعزز القدرة التنافسية للشركة في الأسواق ويدعم تنويع مصادر الإيرادات.
ملخص الأرباح والخسائر خلال الفترة المالية:	

بالدرهم (من العمليات المستمرة)	الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026	الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2025	نسبة التغير على أساس سنوي
صافي المبيعات	906.0	797.9	13.5%
الربح الإجمالي	394.3	319.3	23.5%
صافي الربح	89.0	8.1	998.8%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء	126.0	66.2	90.3%

	*خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2025، قامت جلفار بالتخارج من شركتها التابعة والمملوكة لها بالكامل، «صيدليات زهرة الروضة ذ.م.م.»، مما أسفر عن تحقيق مكسب رأسمالي لمرة واحدة بقيمة 118.7 مليون درهم. وقد أسهم هذا المكسب بصورة جوهرية في تعزيز الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء وصافي الربح من إجمالي العمليات خلال الفترة المقارنة. وعليه، ينبغي أخذ أثر هذا المكسب الاستثنائي في الاعتبار عند إجراء المقارنة بين أداء إجمالي العمليات خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026 والفترة ذاتها من عام 2025.
ملخص المركز المالي كما في نهاية الفترة المالية:	بلغ إجمالي حقوق الملكية 1,046.9 مليون درهم كما في 30 سبتمبر 2026، مقارنة بـ 959.8 مليون درهم كما في 31 ديسمبر 2025. كما انخفضت الخسائر المتراكمة إلى 74.0 مليون درهم ، مقارنة بـ 163.0 مليون درهم في بداية الفترة. ويعود الارتفاع في إجمالي حقوق الملكية بشكل رئيسي إلى تحقيق صافي ربح قدره 89.0 مليون درهم خلال الفترة.
ملخص التدفقات النقدية خلال الفترة المالية:	**1. التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:** بلغ صافي النقد المستخدم في الأنشطة التشغيلية 15.1 مليون درهم خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026. **2. التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:** بلغ صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية 20.7 مليون درهم خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026. **3. التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:** بلغ صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية 19.6 مليون درهم خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026.
التوقعات بالنسبة للقطاع ودور الشركة في هذه التوقعات:	1. بلغت القيمة الإجمالية لسوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا 43.3 مليار دولار أمريكي، بإجمالي حجم مبيعات قدره 9.3 مليار وحدة.

بالدرهم (إجمالي العمليات)	الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026	الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2025	نسبة التغير على أساس سنوي
صافي الربح*	87.5	138.2	-36.7%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء*	126.2	239.8	-47.4%

	2. سجلت المبيعات من حيث القيمة نموا بنسبة 10.32% وفقا لمعدل نمو الفترة السابقة (PPG)، وبمعدل نمو سنوي مركب (CAGR) بلغ 12.27%، في حين ارتفعت المبيعات من حيث الحجم بنسبة 2.57% وفقا لمعدل نمو الفترة السابقة، وبمعدل نمو سنوي مركب بلغ% 1.81. 3. تقسيم السوق: أ. قناة التجزئة: تستحوذ على الحصة الأكبر في المنطقة، حيث تمثل 66.8% من إجمالي المبيعات من حيث القيمة، بما يعادل 28.91 مليار دولار أمريكي، محققةً نمواً بنسبة 9.31% وفقا لمعدل نمو الفترة السابقة. كما تستحوذ على81.8% من إجمالي المبيعات من حيث الحجم، بما يعادل 7.61 مليار وحدة، محققة نموا بنسبة 2.68% وفقاً للمعدل ذاته. ب. قناة المستشفيات: سجلت نموا بنسبة 12.41% في المبيعات من حيث القيمة، وبنسبة 2.08% في المبيعات من حيث الحجم، وفقا لمعدل نمو الفترة السابقة. 4. التوقعات المستقبلية للسوق (2030): سوق الأدوية العالمي: من المتوقع أن تصل قيمته إلى 2.7 تريليون ($LC)، بمعدل نمو سنوي مركب قدره 6.75% خلال الفترة من 2025 إلى 2030. سوق الأدوية في منطقتي الشرق الأوسط وأفريقيا: من المتوقع أن تصل قيمتهما الإجمالية إلى 81 ملياراً ($LC)، بمعدل نمو سنوي مركب خلال الفترة من 2025 إلى 2030 يبلغ 6.99% في منطقة الشرق الأوسط و 7.21% في منطقة أفريقيا. التعريفات والملاحظات: PPG – معدل النمو مقارنة بالفترة السابقة: يمثل معدل النمو للفترة MAT Q2 2026 مقارنةً بالفترة MAT Q2 2025. CAGR – معدل النمو السنوي المركب: يمثل معدل النمو السنوي المركب خلال الفترة من MAT Q2 2022 إلى MAT Q2 2026. المصدر: بيانات IQVIA المدققة، وتشمل بيانات الربع الثاني من عام 2026 (MAT Q2 2026) بيانات القطاع الخاص والصيدليات المملوكة محليا ، والقطاع المؤسسي حيثما توفرت.
التوقعات بالنسبة للاقتصاد وأثرها على الشركة والقطاع:	وفقا لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي الصادر عن صندوق النقد الدولي في أكتوبر 2026، يتوقع أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدولة الإمارات العربية المتحدة بنسبة 3.9% خلال عام 2026، يعقبه تعافي متوقع بنسبة 7.7% في عام 2027. من المتوقع أن تنعكس هذه التوقعات الاقتصادية على قطاع الصناعات الدوائية من خلال تأثيرها على مستويات الإنفاق على الرعاية الصحية والاستثمارات في القطاع. وفي حين قد تؤدي الظروف الاقتصادية على المدى القصير إلى تباطؤ وتيرة الطلب والاستثمار، فمن المتوقع أن يدعم التعافي الاقتصادي المرتقب في عام 2027 الاستثمارات في قطاع الرعاية الصحية، ويعزز الطلب على المنتجات الدوائية.
	مواصلة التركيز على الأولويات الاستراتيجية طويلة الأجل:

الخطط المستقبلية بالنسبة للنمو والتغيرات في العمليات في الفترات المستقبلية.	تواصل جلفار التركيز على أولوياتها الاستراتيجية طويلة الأجل، والتي تشمل تعزيز حضورها في أسواق مختارة، وتطوير أنشطة البحث والتطوير الداخلية، والعمل على إبرام تحالفات استراتيجية ذات صلة، والمضي قدما في إطلاق مجموعة مختارة من المنتجات ضمن المجالات العلاجية الرئيسية، إلى جانب مواصلة التقدم في مشروع المنشأة التصنيعية المخطط لها في المملكة العربية السعودية.
حجم وأثر النفقات الرأسمالية الجارية والمتوقعة على الشركة:	تعزيز خلق القيمة على المدى الطويل وتحقيق التميز التشغيلي: خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، استثمرت جلفار مبلغ 27.3 مليون درهم في النفقات الرأسمالية، شملت تطوير البنية التحتية، وتحديث المعدات، وتحسين العمليات التشغيلية، وأنشطة البحث والتطوير. وتأتي هذه الاستثمارات بما يتماشى مع الأولويات التشغيلية للشركة ومبادرات تحسين الإنتاجية ورفع الكفاءة. وتتوقع الشركة مواصلة الاستثمار في القدرات التصنيعية، والبنية التحتية، والمعدات، وأنشطة البحث والتطوير، بما يتوافق مع أولوياتها الاستراتيجية ومتطلباتها التشغيلية.
مستجدات تنفيذ المشاريع والمخططات والصفقات التي تطرق إليها مجلس إدارة الشركة في تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية السابقة:	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 للفترة المنتهية في سبتمبر 2026. 2. تحسين محفظة الأعمال: مراجعة أثر عمليات التخارج المكتملة من الأنشطة والأعمال غير الأساسية للشركة. 3. تطوير محفظة المنتجات: استعراض مستجدات التوسع في محفظة المنتجات ومبادرات النمو الاستراتيجية.

اسم رئيس مجلس إدارة الشركة:	**الشيخ/ صقر بن حميد القاسمي**
التوقيع والتاريخ:	**12 نوفمبر 2026**
ختم الشركة:	