

تقرير مناقشة وتحليل مجلس إدارة الشركة المساهمة المدرجة

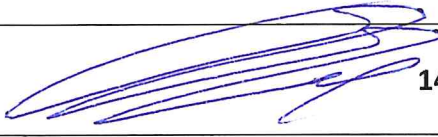
التاريخ:	14/05/2025
اسم الشركة المدرجة:	شركة الخليج للصناعات الدوائية جلفار ش.م.ع
فترة البيانات المالية التي يغطيها التقرير	البيانات المالية للربع الأول من العام 2025
لمحة عن النتائج الرئيسية خلال الفترة المالية:	1. أداء الإيرادات: بلغت إيرادات العمليات المستمرة للربع الأول من عام 2025 نحو 359.2 مليون درهم، محققة نموًا بنسبة 6.7% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق (9.6% بأسعار الصرف الثابتة). يعكس هذا الأداء الإيجابي مسار النمو المستدام للشركة وقوة مركزها المالي. 2. أداء السوق والتحديات الإقليمية: على الرغم من التحديات الاقتصادية الكلية والجيوسياسية، بما في ذلك انخفاض قيمة العملة في أسواق مختلفة، استفادت الشركة من تنوع محفظتها الذي أدى إلى طلب قوي في جميع أسواق دول مجلس التعاون الخليجي. 3. تحسن هامش الربح الإجمالي: ارتفع إجمالي الربح من العمليات المستمرة حوالي 7% وقد ساهم كل من مزيج المنتجات والأسواق، بالإضافة إلى مبادرات التميز التشغيلي، في الحفاظ على هامش ربح إجمالي قوي عند مستوى 43%. 4. نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإطفاء والاستهلاك: حققت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإطفاء والاستهلاك من العمليات المستمرة نموًا بنسبة 9% لتصل إلى 50.9 مليون درهم (14.2% من صافي المبيعات)، مقارنة بـ 46.7 مليون درهم (13.9% من صافي المبيعات) في الربع الأول من عام 2024. يعكس هذا النمو التزام الشركة بالتميز التشغيلي، وتوسيع هوامش الربح، وتحسين إدارة التكاليف. 5. بلغ صافي الدخل من العمليات المستمرة للشركة 21.7 مليون درهم، مسجلًا نموًا قدره 7.2 مليون درهم. يعزى هذا التحسن بشكل أساسي إلى ارتفاع الدخل التشغيلي من 30.5 مليون درهم في الربع الأول من عام 2024 إلى 36.6 مليون درهم في الربع الأول من عام 2025. 6. تخفيض ديون الشركة : نجحت الشركة في تقليص ديونها المصرفية بشكل ملحوظ خلال الفترة، وذلك من خلال السداد المبكر لكل من التمويلات قصيرة وطويلة الأجل. ونتيجة لذلك، انخفضت القروض وأدوات التمويل الأخرى ذات الفائدة بمقدار 383.2 مليون درهم، ليصل إجمالي الرصيد إلى 529.9 مليون درهم. 7. تواصل جلفار تحقيق تقدم ملحوظ في المجالات التالية: أ. توسيع الحصة السوقية: مواصلة تحقيق النمو في الأسواق الرئيسية، في كل من القطاع الخاص وقطاع المناقصات، مدعومًا بأداء قوي في دول مجلس التعاون الخليجي.

ب. تعزيز الكفاءة التشغيلية: تلتزم الشركة بتنفيذ مبادرات تهدف إلى خفض التكاليف وتحسين العمليات التشغيلية ، وذلك بهدف تحسين أدائها المالي والتشغيلي.																																	
ج. إطلاق منتجات جديدة: تنفذ الشركة استراتيجية مدروسة لإطلاق منتجات جديدة، بالإضافة إلى توسيع وتعزيز محفظتها الحالية من المنتجات، بهدف تعزيز قدرتها التنافسية في السوق.																																	
الأوراق المالية المصدرة خلال الفترة المالية:	لا يوجد																																
ملخص لأهم الأحداث غير المالية والتطورات التي طرأت خلال الفترة المالية:	أطلقت الشركة خمسة (5) منتجات جديدة، من بينها مستحضرات الأنسولين، في دولة الإمارات العربية المتحدة. كما تم تسجيل أحد عشر (11) منتجًا آخر في دولة الإمارات وأسواق أخرى • الإعلان عن اتفاقية ترخيص حصري مع شركة Dong-A خلال الربع الأول من عام 2025، لطرح دواء "داريبوبيتين" الحيوي المماثل في أسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا .																																
ملخص عن الأداء التشغيلي خلال الفترة المالية:	تواصل جلفار تقدمها في المجالات الاستراتيجية الرئيسية: • توسيع حصتها السوقية: ستواصل الشركة تعزيز تواجدتها في القطاعات العلاجية الأساسية، من خلال أدائها القوي في أسواق القطاع الخاص و المناقصات في دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي الأخرى. • الكفاءة التشغيلية وتحسين التكاليف: بفضل التركيز المتواصل على تعزيز الكفاءة التشغيلية والإدارة الفعالة للتكاليف، تمكنت الشركة من زيادة الإنتاج لتلبية الطلب المتنامي مع الحفاظ على استقرار قاعدة التكاليف . • توسيع محفظة المنتجات: تعمل الشركة على تسريع وتيرة إطلاق المنتجات الجديدة وتطوير خطوط الإنتاج الحالية، وذلك بهدف تعزيز ريادتها في السوق وتنويع مصادر الإيرادات.																																
ملخص الأرباح والخسائر خلال الفترة المالية:	<table><tr><th>in mAED (Cont. operations)</th><th>Q1'25</th><th>Q1'24</th><th>YoY Change</th></tr><tr><td>Net sales</td><td>359.2</td><td>336.8</td><td>6.7%</td></tr><tr><td>Gross profit</td><td>152.9</td><td>143.4</td><td>6.6%</td></tr><tr><td>Net Income</td><td>21.7</td><td>14.5</td><td>49.7%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>50.9</td><td>46.7</td><td>9.0%</td></tr></table> <table><tr><th>in mAED (Total operations)</th><th>Q1'25</th><th>Q1'24</th><th>YoY Change</th></tr><tr><td>Net Income</td><td>141.1</td><td>1.6</td><td>8718.8%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>172.3</td><td>54.6</td><td>215.6%</td></tr></table> *** خلال الربع الأول من عام 2025، قامت الشركة بالتخارج من شركة صيدليات زهرة الروضة ذات المسؤولية المحدودة، المملوكة لها بالكامل، مما ساهم جزئيًا في نمو الأرباح التشغيلية قبل احتساب الفوائد والضرائب والإطفاء والاستهلاك ،حيث تم تسجيل صافي ربح رأسمالي لمرة واحدة بقيمة 118.7 مليون درهم.	in mAED (Cont. operations)	Q1'25	Q1'24	YoY Change	Net sales	359.2	336.8	6.7%	Gross profit	152.9	143.4	6.6%	Net Income	21.7	14.5	49.7%	EBITDA	50.9	46.7	9.0%	in mAED (Total operations)	Q1'25	Q1'24	YoY Change	Net Income	141.1	1.6	8718.8%	EBITDA	172.3	54.6	215.6%
in mAED (Cont. operations)	Q1'25	Q1'24	YoY Change																														
Net sales	359.2	336.8	6.7%																														
Gross profit	152.9	143.4	6.6%																														
Net Income	21.7	14.5	49.7%																														
EBITDA	50.9	46.7	9.0%																														
in mAED (Total operations)	Q1'25	Q1'24	YoY Change																														
Net Income	141.1	1.6	8718.8%																														
EBITDA	172.3	54.6	215.6%																														

• بلغ إجمالي حقوق الملكية في الربع الأول من عام 2025 حوالي 948.7 مليون درهم، بزيادة صافية قدرها 139.1 مليون درهم مقارنة بـ 809.6 مليون درهم في ديسمبر 2024. وقد ساهمت هذه الزيادة في تقليص الخسائر المتراكمة لتصل إلى 164.1 مليون درهم، بعد أن كانت 305 مليون درهم في بداية الفترة. يعود هذا التحسن في حقوق الملكية بشكل أساسي إلى تحقيق صافي ربح إجمالي قدره 140.9 مليون درهم (بما في ذلك العمليات المتوقفة).	ملخص المركز المالي كما في نهاية الفترة المالية:
1. التدفقات النقدية التشغيلية: سجلت الشركة تدفقاً نقدياً تشغيلياً بقيمة 2.5- مليون درهم في الربع الأول من عام 2025، متأثراً بتعديلات العمليات المتوقفة التي أجريت في نهاية عام 2024 (الربع الأول من عام 2024 : 77 مليون درهم)، في المقابل بلغ صافي التدفقات النقدية الناتجة عن جميع الأنشطة 338 مليون درهم مقارنة بـ 8.1 مليون درهم لنفس الفترة من عام 2024. 2. الأنشطة الاستثمارية: بلغ صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية 746 مليون درهم ، موزعة كما يلي: • عوائد التخارج من الشركات التابعة، بعد خصم تكاليف الصفقة 682 مليون درهم. • استثمارات في الممتلكات والآلات والمعدات والأصول غير الملموسة 8.9- مليون درهم. • أصول مالية أخرى 72.9 مليون درهم. 3. الأنشطة التمويلية: بلغ صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية 405.9- مليون درهم ، موزعة كما يلي: • سداد قرض طويل الأجل 336.1- مليون درهم. • انخفاض في استخدام التمويل قصير الأجل بقيمة 47.1- مليون درهم. • سداد التزامات عقود الإيجار 4.6- مليون درهم. • تكاليف تمويل 18.1- مليون درهم.	ملخص التدفقات النقدية خلال الفترة المالية:
1. بلغ حجم سوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا (MEA) نحو 35.3 مليار دولار أمريكي، بإجمالي 8.7 مليار وحدة. 2. نمو المبيعات من حيث القيمة بلغ 15.0% سنوياً (PPG)، بمعدل نمو سنوي مركب قدره 11.2% (CAGR)، أما المبيعات من حيث الحجم فقد ارتفعت بنسبه 0.5% سنوياً (PPG)، بمعدل نمو سنوي مركب قدره 2.1%. 3. تقسيم السوق: • تصدر قناة البيع بالتجزئة سوق منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، مستحوذة على حصة قدرها 68.2% من المبيعات بالقيمة (24.08 مليار دولار)، ومحقة نمواً سنوياً بنسبة 15.4% (PPG). كما تستحوذ القناة نفسها على 81.9% من حجم السوق (7.1 مليار وحدة)، مع نمو في الكميات بنسبة 2.44% (PPG). • سجلت قناة البيع للمستشفيات نمواً في المبيعات بالقيمة بنسبة 14% (PPG)، بينما انخفضت المبيعات من حيث الكميات بنسبة 7.4% (PPG).	التوقعات بالنسبة للقطاع ودور الشركة في هذه التوقعات:

4. توقعات السوق المستقبلية (بحلول عام 2028): • من المتوقع أن يصل حجم سوق الأدوية العالمي إلى 2.27 تريليون دولار أمريكي بحلول عام 2028، بمعدل نمو سنوي مركب (CAGR) قدره 7.4 % للفترة من 2023 إلى 2028. • كما يتوقع أن يبلغ حجم سوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا 63.3 مليار دولار، بمعدل نمو سنوي مركب قدره 7.7% في الشرق الأوسط و5.7% في أفريقيا. المصدر: بيانات IQVIA – تحليلات سوق الأدوية في الشرق الأوسط وأفريقيا (سبتمبر 2024)	
• وفقاً لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي الصادر عن صندوق النقد الدولي (IMF)، من المتوقع أن يرتفع الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدولة الإمارات العربية المتحدة بنسبة 4.0% في عام 2025، تليه نسبة نمو تبلغ 5.0% في عام 2026. • يتوقع أن يسهم هذا النمو الاقتصادي في تحفيز نمو قطاع الأدوية، من خلال تعزيز الاستثمارات في قطاع الرعاية الصحية وزيادة الطلب على المنتجات الصيدلانية.	التوقعات بالنسبة للاقتصاد وأثرها على الشركة والقطاع:
تواصل جلفار تحقيق تقدم في أولوياتها الاستراتيجية طويلة الأمد، بما في ذلك: 1. توسيع حصتها 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 والقدرة التنافسية في السوق. 4. الاستثمار في منشأة جديدة لتصنيع الأدوية والتكنولوجيا الحيوية في المملكة العربية السعودية.	الخطط المستقبلية بالنسبة للنمو والتغيرات في العمليات في الفترات المستقبلية.
من أجل تعزيز خلق القيمة طويلة الأمد وتحقيق التميز التشغيلي، تواصل الشركة تركيزها على ما يلي: 1. البحث والتطوير: التوسع وإثراء محفظة المنتجات من خلال الاستثمارات في مجال البحث والتطوير. 2. تطوير مرافق التصنيع: تحديث وتطوير المنشآت الإنتاجية الحالية لضمان الالتزام بأعلى معايير الجودة وتعزيز الكفاءة التشغيلية. استثمرت الشركة خلال الربع الأول من عام 2025 مبلغ 8.9 مليون درهم في النفقات الرأسمالية، شملت تحديث البنية التحتية، وتطوير المعدات، وتحسين العمليات، ودعم البحث والتطوير، وذلك بهدف تعزيز أداء الشركة وزيادة الإنتاجية.	حجم وأثر النفقات الرأسمالية الجارية والمتوقعة على الشركة:

استعرض مجلس الإدارة وقام بتقييم ومناقشة النقاط الأساسية التالية:	مستجدات تنفيذ المشاريع والمخططات والصفقات التي تطرق إليها مجلس إدارة الشركة في تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية السابقة:
1. تقييم الأداء: تقييم التقدم المحرز في تنفيذ موازنة الربع الأول من عام 2025. 2. تحسين محفظة الأعمال: نتائج التخارج من مجالات الأعمال غير الأساسية. 3. تطوير محفظة المنتجات: متابعة الانجازات المتحققة في توسيع محفظة المستحضرات الدوائية للشركة ومبادرات النمو الاستراتيجي.	

صقر بن حميد القاسمي	اسم رئيس مجلس إدارة الشركة
 14/05/2025	التوقيع والتاريخ:
	ختم الشركة: