



تقرير مناقشة وتحليل الإدارة

الربع الثاني
عن الفترة المنتهية
بتاريخ
30 يونيو 2026

ألف للتعليم القابضة بي إل سي النتائج المالية للنصف الأول من عام 2026

إيرادات مرنة، وربحية رائدة في القطاع، وعوائد مستدامة للمساهمين

أعلنت شركة ألف للتعليم القابضة بي إل سي (رمز التداول على منصة سوق أبوظبي للأوراق المالية: ALEFEDT) نتائجها المالية لفترة الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2026، محققةً ربحية رائدة على مستوى القطاع ومرونةً في هوامش الأرباح، مدعومةً بنموذج للإيرادات المتكررة وميزانية عمومية قوية. وواصلت منصة المجموعة المدعومة بالذكاء الاصطناعي إثبات قدرتها على التكيف والتطور في ظل بيئة إقليمية متغيرة، مع ارتفاع معدلات تفاعل المستخدمين في جميع الفئات، إلى جانب توليد تدفقات نقدية قوية، ما يؤكد القوة والاستدامة التي يتصف بها نموذج أعمال شركة ألف للتعليم.

أبرز النتائج المالية

- بلغت الإيرادات 361.6 مليون درهم، بزيادة قدرها 1.2% على أساس سنوي، مدفوعةً بالشراكة مع دائرة التعليم والمعرفة في أبوظبي (ADEK)، ونمو الأعمال في نموذجي التعامل مع الجهات الحكومية (B2G) والتعامل مع المدارس والشركات (B2B)، على أن يبدأ ظهور إيرادات المدارس الخاصة في النتائج المالية اعتبارًا من الربع الثالث من عام 2026.
- ارتفعت الأرباح قبل احتساب الفائدة والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) إلى 270.2 مليون درهم، بزيادة قدرها 0.8% على أساس سنوي، مع استقرار هامش الربحية عند 74.7%، ما يعكس الالتزام بعمليات ضبط التكاليف بالتوازي مع استمرار الاستثمار في المنصة.
- ارتفع صافي الربح إلى 236.4 مليون درهم، بزيادة قدرها 1.8% على أساس سنوي. بينما تحسّن هامش صافي الربح إلى 65.4%، بارتفاع قدره 40 نقطة أساس على أساس سنوي، مدفوعًا بزيادة الأرباح قبل احتساب الفائدة والضرائب والاستهلاك والإطفاء وإيرادات الخزينة.
- ارتفعت ربحية السهم إلى 3.38 فلس، مقارنةً بـ 3.32 فلس في النصف الأول من عام 2025، ما يعكس استمرار النمو المعزز لقيمة الأرباح.
- بلغ الرصيد النقدي 644.9 مليون درهم، مع ميزانية عمومية خالية من الديون، وذلك بعد سداد توزيعات الأرباح النهائية عن السنة المالية 2025 والبالغة 224.0 مليون درهم، ما يوفر مرونة كاملة لتوظيف رأس المال في الفرص الاستراتيجية.
- وافق مجلس الإدارة على توزيعات أرباح مرحلية بقيمة 212.8 مليون درهم، بما يمثل 90% من صافي ربح النصف الأول من عام 2026، وبواقع 3.04 فلس للسهم، على أن تُصرف بعد الإعلان عن نتائج النصف الأول من عام 2026.

أبرز مستجدات العمليات التشغيلية

- الفوز بجائزة حمدان - الألكسو للابتكارات الرقمية في التعليم، تقديرًا لبرنامج «مسارات ألف» في مواد الرياضيات والعلوم واللغة العربية واللغة الإنجليزية.
- استكمال الانتقال الكامل للبنية التحتية الرقمية إلى Microsoft Azure والتكامل مع السحابة السيادية التابعة لـ Core42، والانضمام إلى Azure Marketplace كشريك موثوق في مجال تكنولوجيا التعليم، ما يعزز مستويات الأمن وقابلية التوسع والمرونة والتكيف.
- استكمال برنامج رائد للتطوير المهني في مجال الذكاء الاصطناعي، استفاد منه 25,000 معلم ومعلمة في دولة الإمارات، وذلك بالتعاون مع شركة مايكروسوفت.
- توقيع مذكرة تفاهم مع TMRW Edtech لتقديم حلول تعليمية مدعومة بالذكاء الاصطناعي في دول مجلس التعاون الخليجي ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.
- التعاون مع مبادرة «زود» لتقديم برنامج رقمي للتثقيف المالي، استفاد منه 17,841 طالبًا وطالبة في 111 مدرسة منذ إنطلاقه.
- مواصلة «مقياس الضاد» تقدمه، مع اكتمال مكوناته الأساسية واستمرار عمليات التحقق النهائية، بالتوازي مع إجراء مناقشات نشطة مع عدد من وزارات التربية والتعليم.

كلمة الرئيس التنفيذي

"تبرهن نتائج النصف الأول من عام 2026 على قوة ما بنيناه في ألف للتعليم وإمكاناتنا المتنوعة؛ إذ أثبتت منصتنا قدرتها على التكيف والثبات خلال فترة الاضطرابات الإقليمية. وفي الوقت نفسه، يواصل نطاق حضورنا الدولي توسعه، كما نحز تقدمًا ملموسًا في مختلف محاور خطة النمو. ونحن على ثقة بقدرتنا على تحقيق نمو مستدام ومربح وضمان عوائد مجزية لمساهميننا، حيث نتطلع الآن إلى تحقيق أداء قوي في النصف الثاني من العام بدعم من بدء تسجيل الإيرادات من قطاع المدارس الخاصة، إلى جانب مجموعة من فرص الأعمال المرتقبة في نموذجي التعامل مع الجهات الحكومية (B2G) والتعامل مع المدارس والشركات (B2B)."

- جيفري ألفونسو

خلال النصف الأول من عام 2026، أحرزنا تقدمًا ملموسًا عبر ركائز النمو الاستراتيجية الأربع. وواصلت الشراكة مع دائرة التعليم والمعرفة (ADEK) تحقيق نتائج قوية على نطاق واسع، مدعومة بإيرادات تعاقدية تبلغ قيمتها التراكمية نحو 5.6 مليار درهم حتى عام 2033.

كما اكتسب نموذجي التعامل مع الجهات الحكومية (B2G) والتعامل مع المدارس والشركات (B2B) زخمًا قويًا، مع وجود 6 عقود سارية ومجموعة متنامية من فرص الأعمال الدولية في دول مجلس التعاون الخليجي والأسواق الناشئة. وتزامن ذلك مع استكمالنا - بالشراكة مع مايكروسوفت - برنامجًا للتطوير المهني في مجال الذكاء الاصطناعي استفاد منه 25,000 معلم في دولة الإمارات.

وحافظ قطاع المدارس الخاصة على حصته البالغة 37% من سوق دولة الإمارات، حيث سيبدأ تسجيل الإيرادات من هذا القطاع في الربع الثالث من العام الجاري، كما تجري حاليًا المناقشات بشأن العقود للعام الأكاديمي 2026-2027. أما «مقياس الضاد» فيواصل تقدمه، حيث يجري استكمال إجراءات التحقق النهائي وتدور المناقشات مع عدد من وزارات التربية والتعليم في المنطقة.

وهكذا ندخل النصف الثاني من عام 2026 بمسار قوي ورؤية واضحة للأداء في جميع القطاعات.

كلمة الرئيس التنفيذي للشؤون المالية

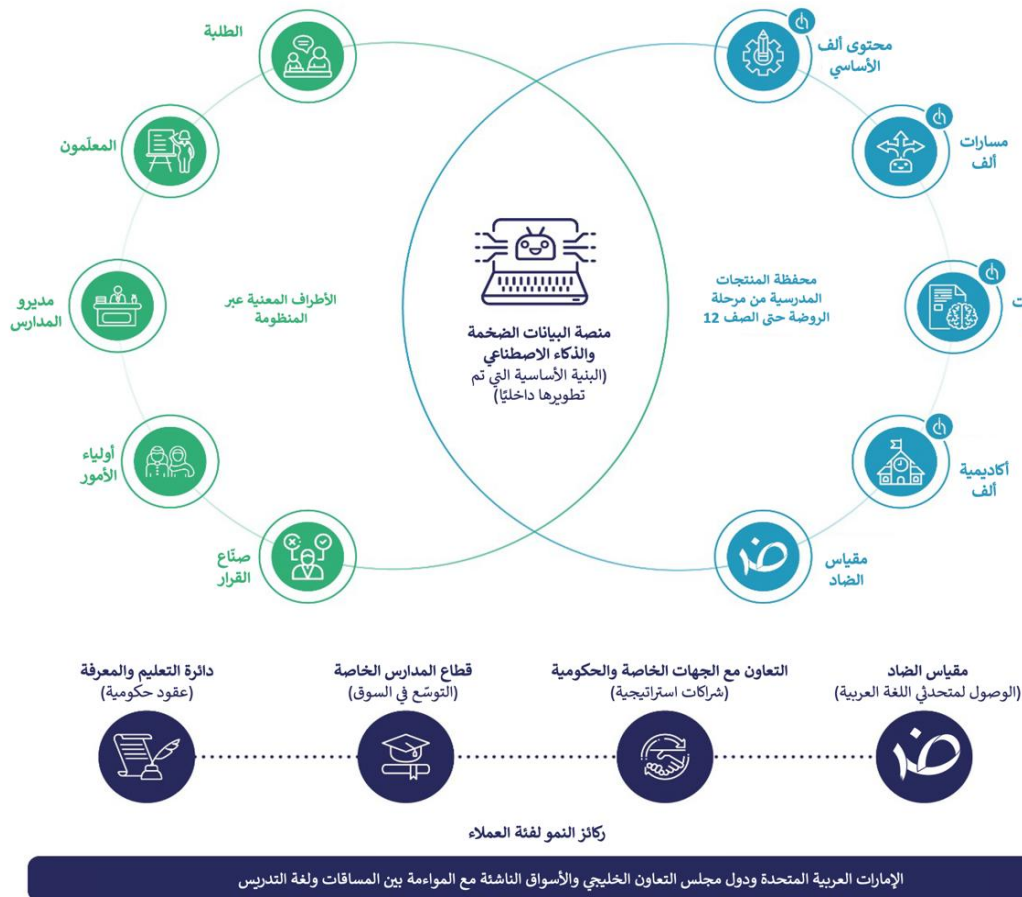
"تعكس نتائج النصف الأول من عام 2026 الجودة المالية المستدامة لأعمالنا، وتقدم هوامش ربحية رائدة في القطاع، ونموًا متواصلًا في الأرباح، إلى جانب ميزانية عمومية خالية من الديون ورصيد نقدي قدره 644.9 مليون درهم. وما يزال مركزنا الرأسمالي يمثل إحدى أبرز نقاط قوتنا، إذ يمنحنا المرونة اللازمة للاستثمار بانضباط، وتحقيق عوائد مجزية للمساهمين، واغتنام الفرص التي تستوفي معاييرنا لتحقيق قيمة طويلة الأجل".

- أميت شودري

تمثل أحد محاور التركيز الرئيسية خلال النصف الأول من العام في دعم النمو، مع الحفاظ في الوقت نفسه على ضبط التكاليف. وبلغ إجمالي النفقات 111.4 مليون درهم، بزيادة قدرها 1.8% مقارنةً بالنصف الأول من عام 2025، وذلك لدعم قاعدة الإيرادات المتنامية والتحسينات الاستراتيجية للمنصة، مع مواصلة الإدارة المنضبطة للتكاليف.

وحققت المجموعة تحسنًا ملحوظًا في كفاءة رأس المال العامل خلال النصف الأول من عام 2026، إذ انخفض متوسط فترة تحصيل الذمم المدينة إلى 85 يومًا، مقارنةً بـ 163 يومًا في النصف الأول من عام 2025. ويعكس هذا التحسن تحصيل مبالغ أكبر من الأرصدة المستحقة عن فترات سابقة، إلى جانب مواصلة الإدارة الفعالة للمستحقات. وظلت النفقات الرأسمالية، التي بلغت 27.2 مليون درهم، موجهة نحو تطوير المنصة والابتكار، بما يتماشى مع نهج المجموعة الاستثماري الذي يقوم على الحد من الاعتماد على الأصول.

ووافق مجلس الإدارة، خلال اجتماعه المنعقد بتاريخ 5 أغسطس 2026، على توزيعات أرباح مرحلية بقيمة 212.8 مليون درهم، بما يمثل 90% من صافي ربح النصف الأول من عام 2026، وبواقع 3.04 فلس للسهم، على أن تُصرف عقب الإعلان عن نتائج النصف الأول من عام 2026. ويعكس ذلك ثقة مجلس الإدارة باستدامة مسار نمو أرباح المجموعة، والتزامه بتحقيق عوائد مجزية للمساهمين.



تدير شركة ألف للتعليم منصة تعليمية رقمية مدعومة بالذكاء الاصطناعي لمرحلة التعليم من الروضة إلى الصف الثاني عشر، تعتمد على نموذج خفيف الأصول، وتقدم حلولاً تعليمية رقمية مخصصة للجهات الحكومية والعلماء من المؤسسات والمدارس الخاصة في دولة الإمارات والأسواق الدولية. وتولد المجموعة إيراداتها من خلال أربعة قطاعات رئيسية: الشراكة مع دائرة التعليم والمعرفة في أبوظبي (ADEK)، والتعامل مع المدارس (B2B) والجهات الحكومية (B2G)، وقطاع المدارس الخاصة، ومقياس الضاد. ويستند ذلك إلى عقود طويلة الأجل، ومستويات عالية من الاحتفاظ بالعملاء، ومنصة تقنية مملوكة للمجموعة تواجه منافسة مباشرة محدودة.

وقد صُمم نموذج الإيرادات لدى المجموعة لتحقيق الاستقرار وقابلية التوسع. إذ توفر الشراكة مع دائرة التعليم والمعرفة، الممتدة حتى عام 2033، قاعدة إيرادات متكررة ومضمونة، بينما تسهم قطاعات التعامل مع المدارس (B2B) والجهات الحكومية (B2G) والمدارس الخاصة في دفع نمو إضافي من خلال التوسع الجغرافي، وتعزيز عمليات البيع التقاطعي، وتبني منتجات جديدة. ويمثل «مقياس الضاد»، المشروع المشترك مع شركة MetaMetrics®، المرحلة المقبلة من مسيرة نمو المجموعة، بوصفه أداةً حاصلة على براءة اختراع لقياس إجادة اللغة العربية، وتجري حالياً مباحثات تجارية بشأنه مع عدد من وزارات التربية والتعليم في المنطقة.

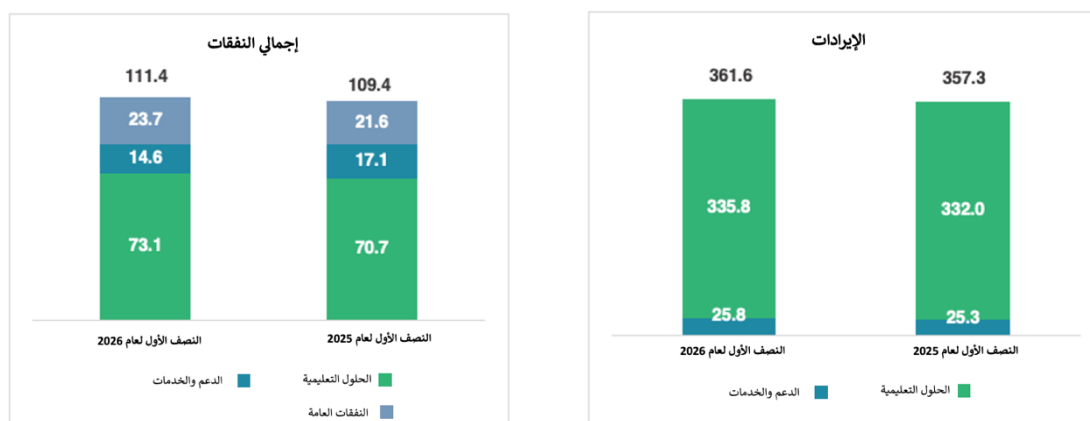
أبرز البيانات المالية

قائمة الدخل الشامل لفتري الثلاثة أشهر والستة أشهر المنتهيتين في 30 يونيو 2026 (الأرقام بالمليون درهم)

الأرقام بالمليون درهم	النصف الأول من عام 2026	النصف الأول من عام 2025	نسبة التغير	الربع الثاني لعام 2026	الربع الثاني لعام 2025	نسبة التغير
الإيرادات	361.6	357.3	1.2%	180.8	177.6	1.8%
النفقات التشغيلية	(91.4)	(89.4)	-2.3%	(45.2)	(42.4)	-6.4%
الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ونفقات الإيجار (EBITDA ¹)	270.2	267.9	0.8%	135.6	135.2	0.3%
هامش EBITDA (%)	74.7%	75.0%	-30 نقطة أساس	75.0%	76.1%	-110 نقطة أساس
الاستهلاك والإطفاء	(18.4)	(18.1)	-1.6%	(8.9)	(9.6)	6.7%
نفقات عقد الإيجار (الفوائد والاستهلاك)	(1.6)	(1.9)	15.9%	(0.6)	(1.0)	32.8%
الدخل من الفوائد	9.5	7.3	30.5%	3.8	3.9	-1.4%
الأرباح قبل الضرائب	259.7	255.2	1.8%	129.9	128.5	1.1%
ضريبة الدخل	(23.3)	(22.9)	-1.8%	(11.7)	(11.6)	-1.1%
صافي الأرباح	236.4	232.3	1.8%	118.2	117.0	1.1%
هامش صافي الأرباح	65.4%	65.0%	40+ نقطة أساس	65.4%	65.9%	-50 نقطة أساس
الأرباح لكل سهم	3.38 فلس	3.32 فلس	1.8%	1.69 فلس	1.67 فلس	1.1%

¹ الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ونفقات الإيجار (الفوائد والاستهلاك على أصول حق الاستخدام).

إيرادات ونفقات المجموعة



حققت المجموعة إيرادات بقيمة 361.6 مليون درهم خلال النصف الأول من عام 2026، بزيادة قدرها 1.2% مقارنةً بـ 357.3 مليون درهم خلال الفترة ذاتها من عام 2025، مدعومةً بمواصلة تنفيذ الأعمال في إطار الشراكة مع دائرة التعليم والمعرفة في أبوظبي (ADEK)، وتوسع الأنشطة في نموذجي التعامل مع المدارس (B2B) والجهات الحكومية (B2G). بينما يواصل قطاع المدارس الخاصة اكتساب الزخم في الأعمال، مع إبرام عدة عقود للعام الأكاديمي 2026-2027، علمًا بأن بدء تسجيل الإيرادات من هذا القطاع يتركز بطبيعته في الربعين الثالث والرابع من العام، بالتزامن مع بدء سريان عقود العام الأكاديمي.

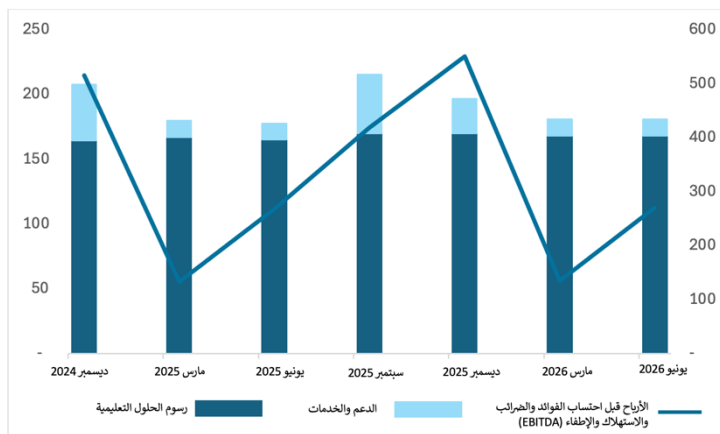
وبلغ إجمالي النفقات، بما يشمل والاستهلاك والإطفاء ومصروفات عقود الإيجار، 111.4 مليون درهم، بزيادة قدرها 1.8% مقارنةً بـ 109.4 مليون درهم في النصف الأول من عام 2025، وذلك لدعم قاعدة الإيرادات المتنامية والتحسينات الاستراتيجية للمنصة، بالتوازي مع مواصلة الإدارة المنضبطة للتكاليف.

أرباح المجموعة

ارتفعت الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء إلى 270.2 مليون درهم، بزيادة قدرها 0.8% على أساس سنوي، وبلغ هامشها 74.7%، مقارنةً بـ 75.0% في النصف الأول من عام 2025. وجاء ذلك مدعومًا بنموذج المنصة خفيف الأصول وقابليته للتوسع، مع تسجيل تغير طفيف في الهامش.

ونما صافي الربح بنسبة 1.8% على أساس سنوي ليصل إلى 236.4 مليون درهم، بينما تحسن هامش صافي الربح إلى 65.4%، بارتفاع قدره 40 نقطة أساس على أساس سنوي. وجاء هذا الأداء مدعومًا بمرونة الأداء التشغيلي وارتفاع إيرادات الخزينة بنسبة 30.5% على أساس سنوي إلى 9.5 مليون درهم، ما يعكس تحسن توظيف الرصيد النقدي للمجموعة. كما ارتفعت ربحية السهم إلى 3.38 فلس، مقارنةً بـ 3.32 فلس في النصف الأول من عام 2025، بما يؤكد استمرارية نمو الأرباح المعزز لقيمة المساهمين.

موسمية الأعمال



تخضع إيرادات المجموعة لأنماط موسمية، إذ يسود الاستقرار بشكل عام على رسوم المنتجات التعليمية من ربيع إلى آخر خلال العام، في حين يكون نمو الإيرادات متوقعًا خلال النصف الثاني من العام بالتزامن مع بدء العام الأكاديمي الجديد. وعادةً ما تتركز إيرادات الدعم والخدمات في النصف الثاني من العام، مدفوعةً بالتحديث الدوري لأجهزة تقنية المعلومات مع بداية العام الأكاديمي.

تولّد المجموعة إيراداتها من خلال أربعة قطاعات عملاء رئيسية، مما يوفر تنوعًا في مصادر الدخل عبر الجهات الحكومية، والمؤسسات، وقطاع المدارس الخاصة في دولة الإمارات والأسواق الدولية.

دائرة التعليم والمعرفة في أبوظبي (ADEK):

- شراكة طويلة الأمد ممتدة حتى عام 2033، مع رصيد تعاقدى يقارب 5.6 مليار درهم، ما يوفر رؤية واضحة وطويلة الأمد للإيرادات المتوقعة، وقاعدة مستقرة من إيرادات القطاع الحكومي.
- بلغت الإيرادات المحققة من عقد دائرة التعليم والمعرفة في أبوظبي 348.7 مليون درهم خلال النصف الأول من عام 2026، وظلت مستقرة إلى حد كبير على أساس سنوي، ما يؤكد متانة قاعدة الإيرادات التعاقدية.
- تقديم تجارب تعلم رقمي مشخصة لطلبة الصفوف من الخامس إلى الثاني عشر في المدارس الحكومية بأبوظبي، مع الحفاظ على تغطية كاملة بنسبة 100% في الحلقتين الثانية والثالثة.
- يستمر اعتماد المنصة بشكل أكبر وأوسع في المدارس الحكومية بأبوظبي، بما يدعم الوصول إلى الحد الأدنى المضمون تعاقدًا لعدد الطلبة المسجلين وتجاوز هذا العدد أيضًا.

نموذج التعامل مع المدارس (B2B) ونموذج التعامل مع الجهات الحكومية (B2G):

- ستة عقود سارية، مع إيرادات تعاقدية متراكمة تبلغ نحو 36.6 مليون درهم، سيتم الاعتراف بها خلال الفترات المقبلة، بما يوفر رؤية واضحة للإيرادات متوسطة الأمد عبر الأسواق المحلية والدولية.
- تواصل العقود المبرمة خلال العام الماضي ضمن نموذجي التعامل مع المدارس (B2B) والجهات الحكومية (B2G) زيادة مساهمتها في الإيرادات، بالتزامن مع اتساع نطاق الفرص التعاقدية مع الجهات الحكومية في دول مجلس التعاون الخليجي والأسواق الناشئة، مثل أفريقيا، ما يعكس زخمًا قويًا في نمو الأعمال.
- استكمال برنامج نوعي للتطوير المهني في مجال الذكاء الاصطناعي استفاد منه 25,000 معلم في دولة الإمارات، بالشراكة مع مايكروسوفت، إلى جانب توقيع مذكرة تفاهم جديدة مع TMRW Edtech.

المدارس الخاصة:

- تخدم المنصة نحو 188 مدرسة خاصة ونحو 223,000 طالب نشط في دولة الإمارات، ما يعكس استمرار توسع حضورها في سوق المدارس الخاصة.
- مواصلة جهود عمليات البيع التقاطعي وترقية الخدمات للعملاء الحاليين، إلى جانب تنمية مجموعة جديدة من فرص الأعمال، مدعومة بالإطلاق القوي للمنصة والسوق الرقمية.
- العمل بفاعلية على توسيع مجموعة فرص الأعمال في قطاع المدارس الخاصة للعام الأكاديمي 2026-2027، مع توقع تركيز الإيرادات في الربعين الثالث والرابع بالتزامن مع بدء العام الأكاديمي الجديد.

مقياس الضاد:

- أداة حاصلة على براءة اختراع لقياس إجادة اللغة العربية، طوّرت من خلال مشروع مشترك مع شركة MetaMetrics®.
- اكتمال المكونات الأساسية وجاهزيتها، مع مواصلة إجراءات التحقق النهائي من محلل النصوص بالتعاون مع شركة MetaMetrics®.
- مباحثات تجارية في مراحلها النهائية مع عدد من وزارات التربية والتعليم، إلى جانب شريك تمويلي رئيسي، تمهيدًا لإطلاق الأداة على مستوى المنطقة.

رؤية ألف للتعليم للمستقبل

تدخل ألف للتعليم النصف الثاني من عام 2026 برؤية واضحة ومستقرة للإيرادات، وزخم تجاري متنامٍ عبر قطاعاتها الأربعة. وقد أظهر نموذج أعمال المجموعة القائم على المنصة الرقمية قدرةً كبيرةً على الصمود في مواجهة الاضطرابات الإقليمية التي شهدتها مطلع عام 2026، إذ أسهم تفعيل التعلم عن بعد في رفع مستويات التفاعل، ما عزز ثقة إدارة المجموعة بمسار النمو المستقبلي.

وتستند الرؤية الواضحة للإيرادات إلى مجموعة قوية من فرص الأعمال في جميع القطاعات. ومن المتوقع أن تحافظ الشراكة مع دائرة التعليم والمعرفة في أبوظبي (ADEK) على استقرارها، فيما تسعى إدارة المجموعة إلى زيادة أعداد الطلبة المشمولين بها، مع اتباع نهج متحفّظ لا يحسب ضمن التوقعات الأساسية أي زيادة محتملة في الأسعار لها علاقة بالتضخم. وفي نموذجي التعامل مع المدارس (B2B) والجهات الحكومية (B2G)، من المتوقع أن تتحول مجموعة قوية من الفرص في دولة الإمارات والأسواق الدولية إلى عقود تجارية مربحة خلال النصف الثاني من عام 2026.

ويتمتع قطاع المدارس الخاصة بمكانة جيدة تتيح له تحقيق أداء قوي خلال النصف الثاني من العام، إذ سيبدأ تسجيل إيرادات عقود العام الأكاديمي 2026-2027 المبكرة مسبقاً خلال الربعين الثالث والرابع. كما يواصل مقياس الضاد إحراز تقدم على الصعيد التجاري، في ظل مباحثات جارية مع عدد من وزارات التربية والتعليم.

ويدعم هذا النمو ميزانية عمومية خالية من الديون ورصيد نقدي قدره 644.9 مليون درهم، ما يوفر للمجموعة القدرة المالية اللازمة للاستثمار المنضبط واغتنام الفرص ذات القيمة العالية والمتوافقة مع أهدافها طويلة الأجل. ومن المتوقع نمو صافي الربح والأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء بالتوازي مع نمو الإيرادات، وذلك بدعمٍ من كسب عقود جديدة، والقوة الموسمية لأداء النصف الثاني من العام، واستمرار الإدارة المنضبطة للتكاليف، مع مواصلة الاستثمار في تحسينات المنصة وتطوير المنتجات المبتكرة.



الرئيس التنفيذي



رئيس مجلس الإدارة