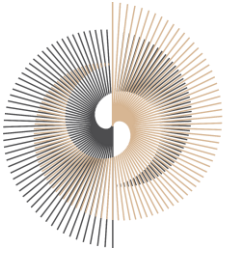


APEX
INVESTMENT PSC
إيبكس للاستثمار ش.م.ع.

مناقشة وتحليل الإدارة للفترة المنتهية في 31 مارس 2025





ملخص

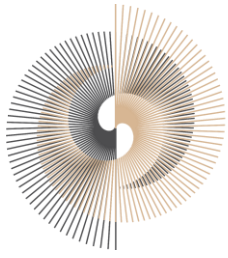
- تقدم شركة إيبكس للاستثمار ش.م.ع. والشركات التابعة لها، والتي يُشار إليها مجتمعةً باسم "إيبكس"، تقرير الأداء التالي لفترة الأشهر الثلاثة المنتهية في 31 مارس 2025.
- حققت إيبكس نموًا قويًا في الربع الأول من عام 2025، حيث ارتفعت أرباح الأعمال الأساسية بنسبة 10% على أساس سنوي لتصل إلى 41 مليون درهم إماراتي (مقارنةً بـ 37.2 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2024)، مدفوعةً بالأداء القوي في عمليات إيبكس للتموين وشركة اسمنت رأس الخيمة.
- اكتسبت استثماراتنا الاستراتيجية زخمًا خاصًا، وخاصة في شركة إنركاب، حيث أدت نتائج التجارب الناجحة مع عميل كبير في قطاع النفط والغاز إلى تمكيننا من نشر شبكة واسعة النطاق محتملة في النصف الثاني من عام 2025. يُثبت هذا التقدم جدارتنا التكنولوجية ويخلق فرص نمو كبيرة في المستقبل. كما وضعنا خطة متقدمة لتحقيق الربح من "مواسم" (تحويل المنشأة إلى حديقة متكاملة للسيارات الكهربائية مزودة بأحدث التقنيات مع الحفاظ على تقنية البستنة الفريدة في البيوت الزجاجية)، بعد نقل الملكية. ومع ذلك، وبسبب عوامل خارجية، واجهنا خسائر غير محققة من استثمارات القيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، والتي لم تؤثر على سيولتنا الأساسية ومراكز حقوق الملكية التي لا تزال قوية.
- في الربع الأول من عام 2025، بلغ صافي الربح من العمليات، بعد خصم تكاليف بدء التشغيل، في "مواسم" و"إنركاب"، 30.1 مليون درهم إماراتي، مقارنة بـ 37.2 مليون درهم إماراتي في الفترة نفسها من العام الماضي.
- لا تزال الإدارة تركز على تحسين العمليات وإدارة المخاطر وتنفيذ مبادرات النمو لتحقيق قيمة مستدامة.

الإيرادات

- حققت المجموعة إيرادات بلغت 196.4 مليون درهم إماراتي للربع الأول من عام 2025، بزيادة طفيفة قدرها 0.6% مقارنة بـ 195.3 مليون درهم إماراتي في الفترة نفسها من العام الماضي. ويعزى هذا الأداء إلى نمو إيرادات قطاع الخدمات (التموين وإدارة المرافق) بنسبة 9% (12.2 مليون درهم إماراتي)، مدفوعًا بزيادة في عدد أيام العمل. وحققت شركة اسمنت رأس الخيمة، ربحًا مريحًا قويًا، بفضل مبيعاتها القوية من الأسمنت.

إجمالي الربح

- أعلنت المجموعة عن تحقيق ربح إجمالي قدره 43.5 مليون درهم إماراتي (بزيادة قدرها 4% على أساس سنوي) من العمليات الأساسية، مدعومًا بهوامش ربح أسمنت أقوى وكفاءة في التكاليف، وسلسلة توريد متينة حافظت على هامش ربح ربع سنوي مرتفع بلغ 22.1%. وبلغ إجمالي الربح الموحد لشركة إنركاب، من تكاليف بدء التشغيل، 41.6 مليون درهم إماراتي (مقارنة بـ 41.8 مليون درهم إماراتي في السنة السابقة)، مما يعكس استراتيجيتنا الرامية إلى تحقيق التوازن بين تحسين الأعمال الأساسية واستثمارات النمو.



تحليل المصروفات والإيرادات الأخرى

- ارتفعت مصروفات إيبكس العامة والإدارية إلى 17.4 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2025 (مقارنةً بـ 12.5 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2024)، ويعزى ذلك أساسًا إلى حصتها من تكاليف مشروع إنيركاب. وباستثناء إنيركاب، ظلت النفقات العامة تحت السيطرة، حيث استقرت نسبة المصروفات العامة والإدارية الأساسية إلى المبيعات عند 6.6%، مما يدل على إدارة منضبطة للتكاليف في العمليات القائمة.

بلغت الإيرادات الأخرى خلال الفترة 6.8 مليون درهم إماراتي، بانخفاض عن 8.3 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2024، وذلك بفضل انخفاض أسعار الفائدة وحجم الودائع لدعم استراتيجيتنا في المشاريع الجديدة.

أرباح العمليات

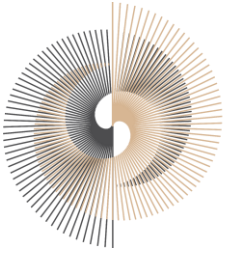
- حققت شركة إيبكس زيادة بنسبة 10% في أرباح أعمالها الأساسية لتصل إلى 41 مليون درهم إماراتي (مقابل 37.2 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2024)، مما يُظهر قوة عملياتها القائمة (التموين + شركة أسمنت رأس الخيمة). ومع ذلك، فقد تم تعويض هذه المكاسب جزئيًا بالاستثمارات الضرورية في مبادرات النمو الاستراتيجية لدينا، بما في ذلك التكاليف العامة الثابتة لتطوير مشروع موسم ونفقات بدء التشغيل لشركة إنيركاب في إطار سعينا لتوسيع نطاق هذا المشروع.

الأرباح/(الخسائر) من الأصول المالية

- خلال الأشهر الثلاثة المنتهية في 31 مارس 2025، بلغت الخسائر غير المحققة على أساس القيمة السوقية للاستثمارات في الأسهم من خلال القيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة 53.3 مليون درهم إماراتي، مقارنة بـ 31.5 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2024، وذلك في ظل حالة عدم اليقين السائدة في المناخ الاقتصادي العالمي.

الإيرادات والأرباح و(الخسائر) حسب القطاعات للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024

الدرهم بال مليون	خدمات التمويل	خدمات إدارة المرافق	التصنيع	المقاولات	الإستثمار	أخرى	المجموع
الإيرادات	116	27	46	7	-	-	196
صافي الربح و(الخسارة)	26	3	1	1	(54)	0	(23)



تحليل الميزانية العمومية كما في 31 مارس 2025:

- حافظت مجموعة إيبكس على مركز مالي قوي، حيث استقر إجمالي الأصول عند 2.2 مليار درهم إماراتي كما في 31 مارس 2025 - دون تغيير عن 31 ديسمبر 2024.
- تعززت محفظة السيولة لدينا بشكل أكبر، حيث تحسنت نسبة السيولة الجارية إلى 8.3x (مقارنةً بـ 7.9x في نهاية عام 2024)، مدعومةً باحتياطيات نقدية قوية بلغت 630 مليون درهم إماراتي كما في 31 مارس 2025، وذلك بفضل مبادراتنا الاستراتيجية للنمو، بما في ذلك استثمارات كبيرة في مشروعين إنريكاب ومواسيم.

رأس المال العامل الصافي

- ارتفع رأس المال العامل الصافي لشركة إيبكس بمقدار 68 مليون درهم إماراتي، من 319.9 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2024 إلى 388.1 مليون درهم إماراتي في 31 مارس 2025، مدفوعًا بزيادة التمويل لدعم شركة إنريكاب وتحسين شروط تسعير الموردين، مما أدى إلى خفض مستحقات الدفع.