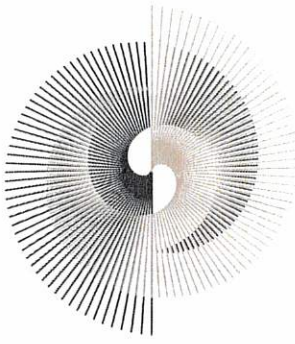


APEX
INVESTMENT PSC
إبيكس للاستثمار ش.م.ع

Management Discussion and Analysis for the
period ended **31st March 2022**

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة عن الفترة المنتهية في
31 مارس 2022





APEX

INVESTMENT PSC

إبيكس للاستثمار ش.م.ع.

Apex Investment PSC (formerly “Ras Al Khaimah Cement Investment Public J.S.C”) and its subsidiaries (together referred to as “the Group”) reported an impressive performance report for the period ending 31st March 2022. The net profit for the period grew to AED 155.45 million from AED 140.3 million in the comparable period of 2021, reflecting in part the impact of reverse acquisition through business combinations. The company’s revenues grew to AED 387 mn in YTD Mar 2022 from AED 262 million in YTD Mar 2021, while total assets amounted to AED 2,324.51 mn as at 31st Mar 2022 compared with AED 1,339 mn at the start of the year.

Key highlights for 3 months of Q1 2022:

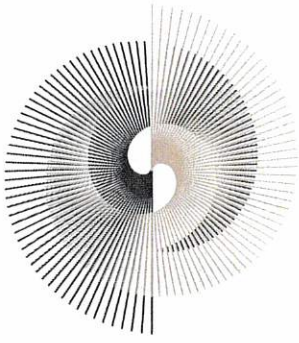
- Revenue for the first quarter increased by 48% to AED 387 million from AED 262 million in Q1 2021 driven primarily by catering business, tents construction, and facility management services contributing to 98% of total revenue.
- Net Profit reached AED 155.45 million in Q1 2022 from AED 140.37 million in Q1 2021.
- IHC Capital Holding LLC (“IHC” or “Company” or “you”) and Chimera Investment LLC (“Chimera”) (together referred as “Sellers”) have agreed to sell their entire stake in Apex Holding LLC (“Apex”) to Ras Al Khaimah Cement Investment Company PJSC (“RAK CIC”) as per the sale and purchase agreement dated 13 January 2022.

أعلنت إبيكس للاستثمار ش.م.ع والشركات التابعة لها (يشار إليها مجتمعة باسم “المجموعة”) عن تقريرها، والذي شهد أداءً بارزاً بشكل ملحوظ للفترة المنتهية في 31 مارس 2022. حيث سجل صافي أرباح الفترة نمواً قدره 155.45 مليون درهم إماراتي مقارنة بـ 140.3 مليون درهم إماراتي في الفترة المماثلة لعام 2021، مما يعكس جزئياً تأثير الاستثمارات الاستراتيجية من خلال عمليات الاستحواذ على الشركات الخاضعة لسيطرة مشتركة ودمج الأعمال. كما زادت إيرادات الشركة إلى 387 مليون درهم إماراتي في بداية العام حتى مارس 2022 مقارنة بـ 262 مليون درهم إماراتي في مارس من العام 2021، في حين بلغ إجمالي الأصول 2,324.51 مليون درهم إماراتي كما في مارس 2022 مقارنة بـ 1,339 مليون درهم إماراتي في بداية العام.

أبرز المسائل في الأشهر الثلاثة للربع الأول من عام 2022:

- ارتفعت إيرادات الربع الأول ب 48% لتصل إلى 387 مليار درهم إماراتي من 262 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2021 مدفوعة بشكل أساسي بقطاع التموين و بناء الخيم و إدارة المرافق الأخرى التي تساهم في 98% من إجمالي الإيرادات.
- بلغ صافي الربح 155.45 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2022 مقابل 140.37 مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام 2021.
- IHC كإبنتال القابضة ذ.م.ع (IHC او الشركة) و شميرا للإستثمار (شميرا) (مجتمعين و يشار إليهم بالبائعين) إتفقوا على بيع كافة حصصهم في شركة إبيكس القابضة ذ.م.ع (إبيكس) لشركة إسمنت رأس الخيمة للإستثمار ش.م.ع (RAKCIC) حسب إتفاقية البيع و الشراء المحررة بتاريخ 13 يناير 2022.





APEX INVESTMENT PSC إبيكس للاستثمار ش.م.ع

- Entire issued share capital of Apex sold to RAK CIC in consideration of issuance of RAK CIC mandatory convertible Instruments worth 3,050,077,467 ordinary shares with nominal value of AED 1 each representing 85.8% (51.5% by IHC and 34.3% by Chimera) of the merged entity. The holders of the convertible instruments converted the instruments to ordinary shares at par value on 17 February 2022. The regulators have approved the transaction on 1 March 2022 (“the Transaction date”).
- جميع أسهم رأس المال المصدرة من إبيكس بيعت بالكامل ل RAKCIC مقابل إصدار سندات ملزمة للتحويل إلى أسهم بعدد 3,050,077,467 سهم بقيمة 1 درهم للسهم والتي تمثل 85.8% (51.5% لصالح IHC و 34.3% لصالح شميرا) من الشركة المدمجة. قام حاملي السندات بتحويلها إلى أسهم عادية بقيمة 1 درهم للسهم بتاريخ 17 فبراير 2022. الجهات المنظمة قامت بالموافقة على التحويل بتاريخ 1 مارس 2022 (تاريخ الصفقة).

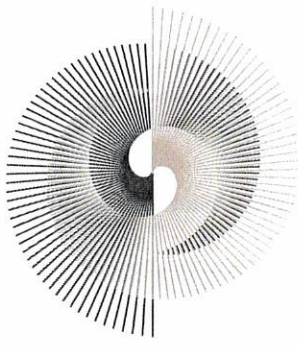
Profit & loss analysis for three months period ending Mar 31, 2022:

Revenue: The group generated AED 387.32 mn net revenues during 3 months of 2022, which has increased by 48% when compared to the prior year (2021: AED 261.6 million). Main contributors to the increase were the following:

- Revenue from catering services increased by an amount of AED 75.2 million due to increased catering to COVID patients during the current period
- Facility management services increased by an amount of AED 22.9 million. This is mainly on account that the facility management business was in its initial stages during the first quarter of 2021; however, the level of business increased during the latter part of the year
- Sale of tents increased by an amount of AED 17.6 million due to an increase in demand for tents to support COVID-19 government initiatives
- زيادة الإيرادات من خدمات التموين بقيمة 75.20 مليون نتيجة تقديم الخدمات التموين للمصابين بفيروس كورونا .
- زيادة إيرادات خدمات إدارة المرافق بقيمة 22.9 مليون وهذا على أساس أن خدمات إدارة المرافق كانت بمرحلتها الأولية بالربع الأول من 2021 و مع ذلك تم زيادة مستوى الأعمال بقية العام.
- زيادة مبيعات الخيم بقيمة 17.6 مليون نتيجة الطلب الكبير لدعم مبادرات الحكومة لمكافحة فايروس كورونا.

Increase in sale of cement by AED 5.5 million on account of the current quarter





APEX INVESTMENT PSC إبيكس للاستثمار ش.م.ع.

business combination with RAK CIC which was not included in Q1-2021 results.

- Organic growth in respective business units

Gross Profit was reported at AED 180 mn, improved by 37% versus YTD Mar 2021 in line with increase in revenue, and reduced cost of sales created due to operational synergies.

Expenses Analysis:

- General and administrative expenses increased by AED 5.67 million due to an increase in overall operations leading to higher staff costs and other professional and consulting fees.
- There was a net movement of AED 19.3 million on losses from financial assets carried at FVTPL on account of a decline in the fair value of the investment portfolio maintained by the Group when compared to the prior year period.
- Gain on bargain purchase decreased by AED 8.26 million given that it related to acquisitions made in the prior period and no such gain was noted during the current period.

Net Profit for the year amounted to AED 155.45 million which has increased by 11% when compared to the prior year (2021: AED 140.37 million).

It gives me immense pleasure to state that each of our operating segment has reported profits.

- زيادة مبيعات الإسمنت بقيمة 5.5 مليون مع الاخذ بعين الاعتبار أن نتائج الإسمنت لم تكن بالربع الأول من عام 2021.
- نمو أساسي على بقية وحدات الاعمال الأخرى.

الربح الإجمالي بقيمة 180 مليون حيث تحسن بنسبة 37% مقابل نفس الفترة من عام 2021 بالتزامن مع تحسن و زيادة الإيرادات و تخفيض التكاليف للمبيعات و التنسيق بالتشغيل و العمليات بين و وحدات الإنتاج.

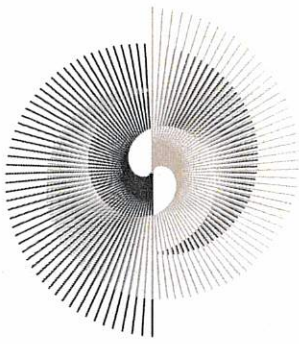
تحليل المصاريف:

- زيادة المصاريف الإدارية و العمومية بقيمة 5.67 مليون نتيجة زيادة العمليات التشغيلية و تكلفة الموظفين و المصاريف المهنية و الإستشارات.
- خسائر من صافي حركة الأصول المالية (المحفظة الإستثمارية) نتيجة انخفاض القيمة السوقية العادلة لها مقارنة بنفس الفترة من السنة السابقة
- أرباح بقيمة 8.26 مليون من المساومة على نتيجة صفقة إستحواذ من الفترة السابقة و تم تحميل الأرباح للفترة الحالية.

صافي الربح هو 155.45 مليون بزيادة 11% عن الفترة المقارنة للسنة السابقة (140.37 مليون لعام 2021).

و هذا من دواعي سروري بالتصريح بأن جميع قطاعات التشغيل حققت أرباح.





APEX INVESTMENT PSC

إبيكس للاستثمار ش.م.ع.

AED (mn) الدرهم بال (مليون)	Catering خدمات التموين	Facility Management Services خدمات إدارة المرافق	Manufacturing التصنيع	Contracting المقاولات	Investments الاستثمار	Others أخرى	Total المجموع
Revenue الإيرادات	229	43	6	99	-	-	387
Net profit صافي الربح	130	23	(2)	19	(13)	(2)	155

Balance Sheet analysis as on March 31, 2022:

تحليل الميزانية العمومية كما في 31 مارس 2022:

Total assets grew by AED 986 mn during 3 months of 2022 to AED 2,325 mn facilitated by the newly acquired company.

ارتفع إجمالي الأصول 986 مليون درهم إماراتي خلال الثلاثة أشهر من عام 2022 إلى 2,325 مليون درهم إماراتي بفضل عمليات الاستحواذ والاستثمار في الشركات الجديدة.

Non-Current Assets reported as on Mar 2022 was AED 587 mn compared to AED 18 mn in Dec 2021. The growth of 3,250% is mainly due to

بلغت الأصول غير المتداولة كما في شهر مارس من عام 2022 ما قيمته 587 مليون درهم إماراتي مقارنة بـ 18 مليون درهم إماراتي في مارس 2021. ويعزى النمو بنسبة 3,250% أساساً إلى:

- Additional assets of AED 566 mn reported through consolidations of new entity.

- الأصول الإضافية التي تبلغ 566 مليون درهم إماراتي والتي تم الإبلاغ عنها من خلال دمج كيان جديد.

Current Assets of AED 1,737 mn compared to AED 1,321 mn at the end of 2021, an increase of 32%. The increase is mainly due to inventory and receivables as a result of acquisition and existing operations.

بلغت الأصول المتداولة 1,737 مليون درهم مقارنة مع 1,321 مليون درهم في نهاية عام 2021 ، بزيادة قدرها 32%. وتعزى الزيادة بشكل رئيسي إلى إضافة بنود جديدة من المخازن و الذمم التجارية الناتجة عن دمج الكيانات الجديدة.

Bank borrowings for the period is AED 23 mn, which completely raised from the new acquisition

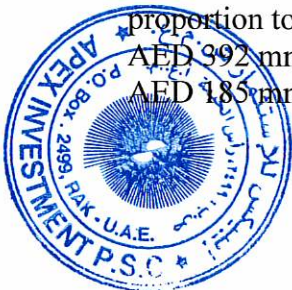
بلغت القروض المصرفية للفترة 32 مليون درهم إماراتي ، ويرجع السبب لعملية الإستحواذ الجديدة.

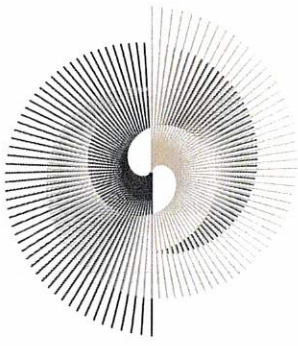
Non-current liability for the period is AED 3.7 mn compared to AED 2.3 mn at the end of 2021. This is a nominal increase of 61% due to consolidation of new entity.

بلغت الالتزامات غير المتداولة للفترة 3.7 مليون درهم مقارنة بـ 2.3 مليون درهم في نهاية عام 2021. هذه الزيادة الاسمية بنسبة 61% نتيجة لتوحيد 15 كيان جديد.

Current Liabilities have increased in proportion to increase in assets reaching to AED 392 mn as on Mar'2022 compared to AED 185 mn at the end of 2021.

زادت الالتزامات المتداولة بالتناسب مع الزيادة في الأصول لتصل إلى 392 مليون درهم في مارس 2022 مقارنة بـ 185 مليون درهم في نهاية عام 2021.





APEX

INVESTMENT PSC

إبيكس للاستثمار ش.م.ع.

Equity increased from AED 1,150 mn at the end of 2021 to AED 1,928 mn in the current period due to reverse acquisition transaction

زادت **حقوق الملكية** من 1,150 مليون درهم في نهاية عام 2021 إلى 1,928 مليون درهم إماراتي في الفترة الحالية نتيجة لإجمالي الدخل الشامل البالغ 1,788 مليون درهم إماراتي، واحتياطي الاندماج عند الاستحواذات الجديدة.

Year Ahead:

The management confirms its commitment to support and enhance the core activities of the company to attain continuous growth via:

خطط العام المقبل:

تؤكد الإدارة التزامها بدعم وتعزيز الأنشطة الأساسية للشركة لتحقيق النمو المستمر من خلال:

- The addition of various new operating assets through acquisitions and business combinations.
 - Apex is implementing a robust Governance Plan across the group and its subsidiaries.
- إضافة العديد من الأصول التشغيلية الجديدة من خلال عمليات الاستحواذ ودمج الأعمال.
 - تقوم الشركة بتنفيذ خطة حوكمة قوية عبر المجموعة والشركات التابعة لها.



Managing Director - Ahmed Amer Omar Saleh Omar

أحمد عامر عمر صالح – العضو المنتدب