

شركة ابوظبي الوطنية للفنادق
Abu Dhabi National Hotels



أبوظبي الوطنية للفنادق
Abu Dhabi National Hotels

MANAGEMENT
DISCUSSION
AND ANALYSIS

تحليل ومناقشة
الإدارة للأداء

For the period ended
31st March 2025

للسنة المنتهية في
31 مارس 2025

KEY HIGHLIGHTS: الانجازات الرئيسية			
THE GROUP ACHIEVED REMARKABLE OPERATIONAL PROGRESS DURING Q1 2025			
حققت المجموعة أرباحاً متميزة للربع الأول لعام 2025			
Revenue – Q1 2025		الإيرادات – الربع الأول 2025	
881 AED million	+94% Y-o-Y supported by growth in all segments and acquisition of Compass International's stake in Catering in UAE	+94% على أساس سنوي مدعوماً بالنمو في جميع القطاعات وعملية الاستحواذ على حصة شركة كومباس في قطاع التموين في دولة الإمارات.	881 مليون درهم إماراتي
416 AED million	Hotel: +8% Y-o-Y supported by a strong growth in Abu Dhabi Market	الفنادق: +8% على أساس سنوي مدعوماً بالنمو القوي في سوق أبوظبي	416 مليون درهم إماراتي
410 AED million	Catering: +100% Y-o-Y New operating segment as a result of acquisition	التموين: +100% على أساس سنوي قطاع تشغيلي جديد نتيجة الاستحواذ	410 مليون درهم إماراتي
76 AED million	Transport: Consistent with previous year	النقل + بما يتفق مع العام السابق	76 مليون درهم إماراتي
EBITDA – Q1 2025		الأرباح التشغيلية – الربع الأول 2025	
272 AED million	+31% Y-o-Y (Normalized EBITDA) supported by growth in revenue	+31% (أرباح تشغيلية اعتيادية) مدعوماً بالنمو في الإيرادات	272 مليون درهم إماراتي
200 AED million	Hotel: +6% Y-o-Y driven by growth in all operating sectors	فنادق: +6% على أساس سنوي مدعوماً بالنمو في جميع القطاعات التشغيلية	200 مليون درهم إماراتي
60 AED million	Catering: +100% Y-o-Y New operating segment as a result of acquisition	التموين: +100% على أساس سنوي قطاع تشغيلي جديد نتيجة الاستحواذ	60 مليون درهم إماراتي
28 AED million	Transport: +4% Y-o-Y driven by effective operational performance	النقل +4% على أساس سنوي مدعوماً بالنمو في جميع القطاعات التشغيلية	28 مليون درهم إماراتي
-16 AED million	Holding Company Corporate office net impact	الشركة القابضة صافي تأثير المكتب الرئيسي	-16 مليون درهم إماراتي
Net profit – Q1 2025		صافي الربح – عام كامل 2025	
156 AED million	+49% Y-o-Y (Normalized Net Profit)	+49% (صافي ربح اعتيادي)	156 مليون درهم إماراتي
Statement of Financial Position – As of March 31, 2025		قائمة المركز المالي – كما في 31 مارس 2025	
10,768 AED million	Total Equity shareholder's equity increased by 2% Y-o-Y (2024: AED 10,561 million)	اجمالي حقوق الملكية ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 2% على أساس سنوي (2024: 10,561 مليون درهم)	10,768 مليون درهم إماراتي
13,603 AED million	Total Assets The financial position remained strong with total assets increase by 1% (2024: AED 13,480 million)	اجمالي الأصول حافظ المركز المالي على قوته مع ارتفاع إجمالي الأصول بنسبة 1% (2024: 13,480 مليون درهم)	13,603 مليون درهم إماراتي

Abu Dhabi National Hotels PJSC ("the Company") and its subsidiaries (together referred to as "ADNH Group") has recorded a consolidated revenue for the quarter ended 31st March 2025 ("2025 period") of AED 881 million compared to AED 455 million during the corresponding period in 2024 ("2024 period").

حققت شركة أبوظبي الوطنية للفنادق "ش.م.ع" ("الشركة") وشركاتها التابعة (يشار إليهم مجتمعين باسم "مجموعة أبوظبي الوطنية للفنادق") إيرادات موحدة للسنة المنتهية في 31 مارس 2025 ("فترة 2025") بمبلغ 881 مليون درهم مقارنة بإيرادات الفترة المماثلة لعام 2024 ("فترة 2024") بواقع 455 مليون درهم.

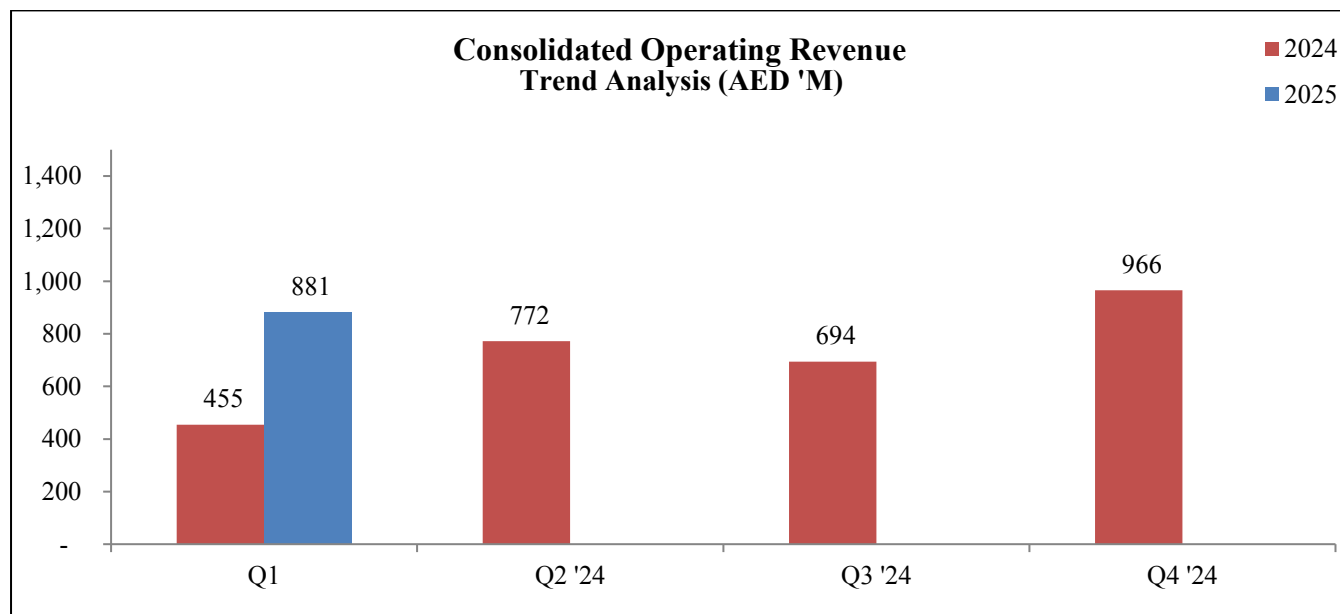
	2025 AED "000"	2024 AED "000"	Changes AED "000"	Changes %
Total Revenue	881,458	454,766	426,692	94%
EBITDA	272,142	1,123,822	(851,680)	(76%)
Fair value gain on Compass acquisition	-	(916,409)		
Normalized EBITDA	272,142	207,413	64,729	31%
EBITDA Margin	31%	46%		
Net Profit	156,404	104,865	51,539	49%
Net Profit Margin	17%	23%		(5%)
Attributable to non-controlling interests	13,453	92	13,361	14523%
Attributable to Equity holders	142,951	104,852	38,099	36%

Revenue

الإيرادات

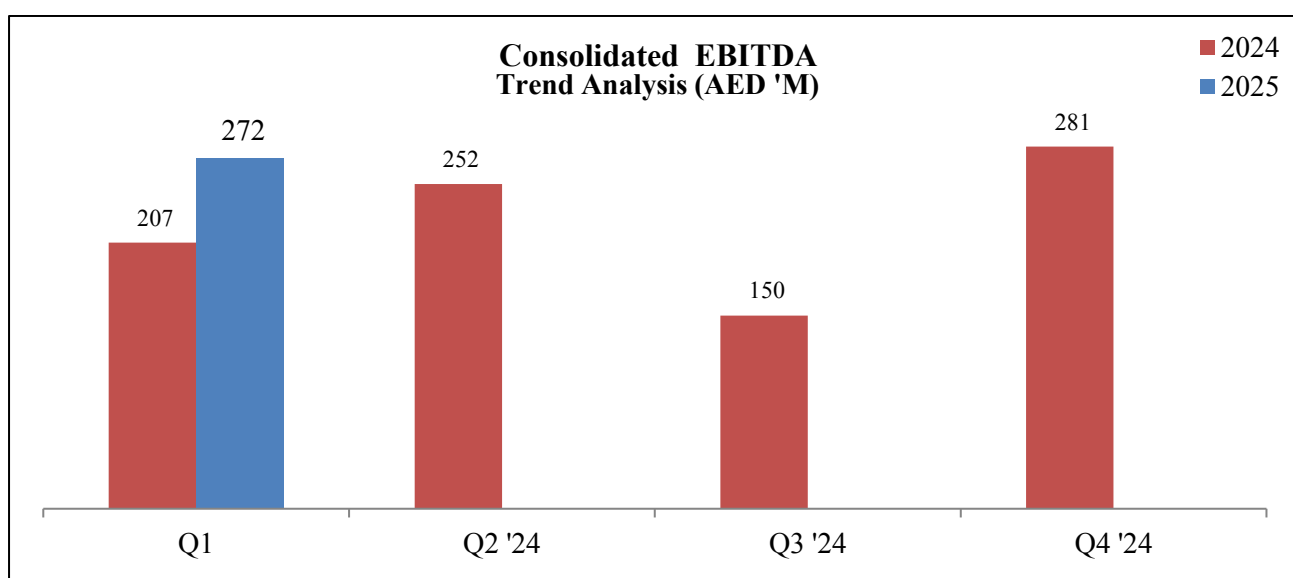
The revenue growth in the 2025 period is contributed by all segments and is mainly due to the acquisition of Compass stake in ADNH Catering during the 2024 period. This strategic move increased the Group's ownership to 100% of UAE entities, with the financial impact reflected from April 1, 2024.

يعزى نمو الإيرادات لفترة 2025 إلى جميع القطاعات و بشكل رئيسي إلى عملية الاستحواذ على حصة كومباس في قطاع التموين خلال فترة 2024. رفعت هذه الخطوة الاستراتيجية ملكية المجموعه لتصل 100% من الشركات العاملة في دولة الامارات مع ادراج الأثر المالي للفترة من 1 ابريل 2024



The Group's total earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization ("EBITDA") for 2025 period amounted to AED 272.1 million compared to the normalized EBITDA of AED 207.4 million for 2024 period with an increase of AED 64.7 million and 31%. Reported EBITDA declined due to the previous year's one-off transaction of AED 916.4 million related to the fair value gain on Compass acquisition. However, normalized results, excluding this transaction, indicate robust underlying operational performance.

بلغ إجمالي الأرباح التشغيلية للمجموعه قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ("الأرباح التشغيلية") (EBITDA) 272.1 مليون درهم لفترة 2025 مقابل أرباح تشغيلية اعتيادية بمبلغ 207.4 مليون درهم لفترة 2024 بارتفاع قدره 64.7 مليون درهم ما نسبته 31%. انخفضت الأرباح التشغيلية المعلنة قبل احتساب مكاسب القيمة العادلة من عملية الاستحواذ على كومباس والتي تمت خلال فترة 2024 بمبلغ 916.4 مليون درهم. ومع ذلك، تشير النتائج باستثناء هذه العملية الى أداء تشغيلي أساسي قوي.



The above chart excludes the fair value gain of AED 916.4 M recognized during 2024

The increase in Group's EBITDA is mainly contributed by the following:

تتلخص العوامل التي أدت إلى ارتفاع الأرباح التشغيلية بما يلي:

The Hotel Segment reported an EBITDA of AED 200 million for 2025 period, representing a 6% increase compared to 2024 period.

سجل قطاع الفنادق أرباح تشغيلية بمبلغ 200 مليون درهم لفترة 2025، ما نسبته 6% مقارنة بفترة 2024.

The net impact of ADN H Catering's contribution (including Saudi and Qatar) in group's EBITDA has increased during 2025 period to AED 63.4 million compared to AED 22.6 million during 2024 period, reflecting a growth of AED 40.8 million and 180%. The above increase is mainly due to the acquisition of Compass stake in Catering business on 31 March 2024.

ارتفاع حصة المجموعه في الأرباح التشغيلية من عمليات أي دي أن أتش للتموين (ADNH Catering) بما في ذلك (المملكة العربية السعودية وقطر) لفترة 2025 لتصل 63.4 مليون درهم مقارنة بمبلغ 22.6 مليون درهم لفترة 2024، مما عكس نموا بمبلغ 40.8 مليون درهم ما نسبته 180%. ويعود الارتفاع المذكور أعلاه بشكل رئيسي إلى عملية الاستحواذ لحصة كومباس في قطاع التموين بتاريخ 31 مارس 2024.

The net impact on EBITDA from other entities, joint ventures and associates increased to AED

ارتفاع حصة المجموعه في الأرباح التشغيلية من المشاريع المشتركة و الكيانات الأخرى والشركات المرتبطة لتصل 11.67 مليون درهم لفترة

11.67 million for 2025 period, up from AED 10.1 million for 2024 period, reflecting a growth of AED 1.57 million.

2025، مقارنة بمبلغ 10.1 مليون درهم لفترة 2024 مما يعكس نمواً وقدره 1.57 مليون درهم.

Other income (excluding fair value gain) has increased by AED 4.1 million, primarily due to gain on money market investments from the ADN H Catering IPO proceeds.

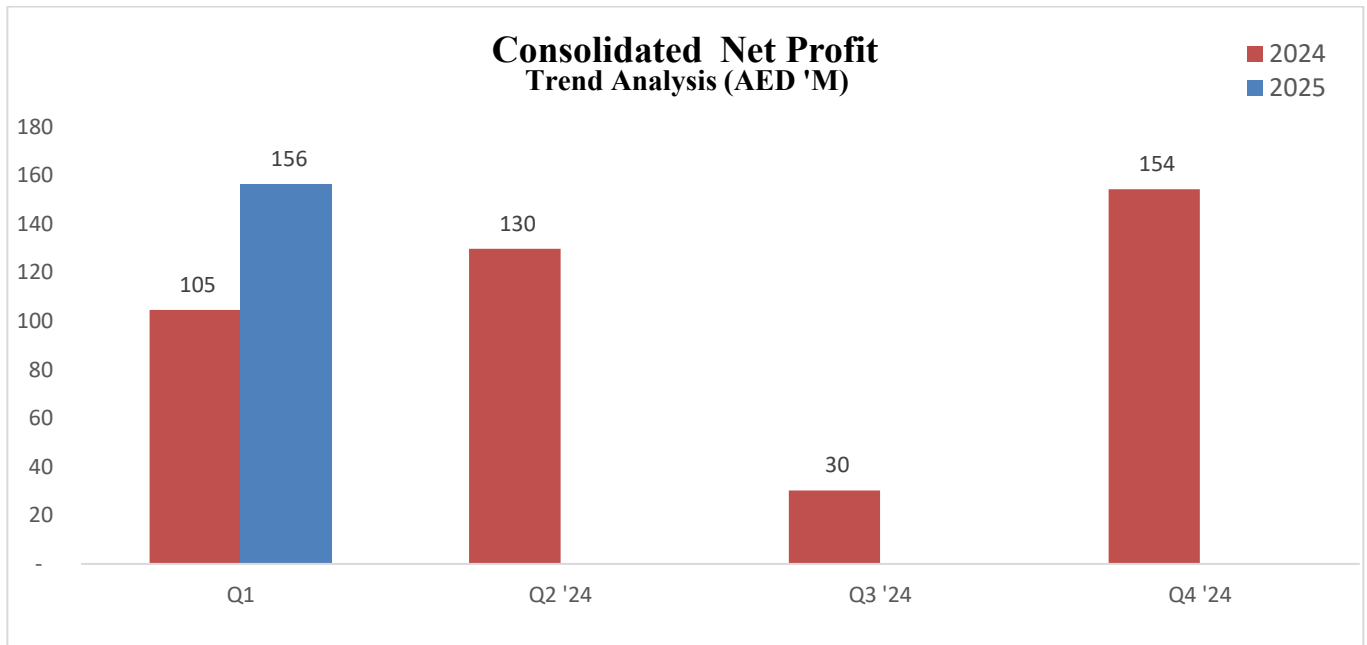
ارتفاع الإيرادات الأخرى (باستثناء مكاسب القيمة العادلة) بمبلغ 4.1 مليون درهم ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى الأرباح من استثمارات في منتجات أسواق المال والتي تم تمويلها من العائدات النقدية للاكتتاب العام الأولي لشركة أي دي إن اتش للتمويل.

Net Profit

صافي الأرباح

The group's net profit for 2025 period amounted to AED 156.4 million compared to the normalized net profit of AED 104.9 million for 2024 period with an increase of AED 51.5 million which represents 49%. Reported profits declined due to the previous 2024 period's one-off transaction of AED 916.4 million related to the fair value gain on Compass acquisition. However, normalized results, excluding this transaction, indicate robust underlying operational performance. The net profit attributable to the equity holders of the group for 2025 period amounted to AED 142.9 million.

بلغ صافي ربح المجموعة 156.4 مليون درهم لفترة 2025 مقابل صافي ربح اعتيادي بمبلغ 104.9 مليون درهم لفترة 2024 بارتفاع قدره 51.5 مليون درهم ما نسبته 49%. انخفضت الأرباح المعلنة بسبب مكاسب القيمة العادلة من عملية الاستحواذ على شركة كومباس والتي تمت خلال فترة 2024 بمبلغ 916.4 مليون درهم ومع ذلك تشير النتائج الاعتيادية باستثناء عملية الاستحواذ هذه إلى أداء تشغيلي أساسي قوي. بلغ صافي الربح المتعلق بمساهمي المجموعة 142.9 مليون درهم لفترة 2025.



The above chart excludes the fair value gain of AED 916.4 M recognized during 2024

Depreciation and amortization for 2025 period increased to reach AED 83.3 million compared to AED 60.9 million for 2024 period with an increase of AED 22.4 million due to the impact of additional deprecation related to ADN H catering in the amount of AED 13.4 million and,

ارتفع مصروف الإهلاك والإطفاء ليصل 83.3 مليون درهم لفترة 2025 مقارنة بمبلغ 60.9 مليون درهم لفترة 2024 بارتفاع قدره 22.4 مليون درهم نتيجة لتأثير الإهلاك الإضافي المتعلق بإي دي إن اتش للتمويل (ADN H Catering) بمبلغ 13.4 مليون درهم،

amortization of intangible asset (customer relationship) of AED 10.2 million.

والإطفاء المتعلق بالأصول غير الملموسة (علاقات العملاء) بمبلغ 10.2 مليون درهم.

Net finance costs for 2025 period decreased to AED 17.8 million compared to AED 28.9 million for 2024 period, reflecting a reduction of AED 11.1 million. This decline was driven by loan repayments and successful negotiations to lower bank margins on term loan and revolving facilities which took place during Q2- 2024. Additionally, the interest income increased by AED 5 million due to the placement of IPO proceeds in fixed deposits.

انخفضت صافي تكاليف التمويل لتصل 17.8 مليون درهم لفترة 2025 مقارنة بمبلغ 28.9 مليون درهم لفترة 2024 بانخفاض قدره 11.1 مليون درهم. ويعود هذا الانخفاض الى سداد القروض وتخفيض هوامش البنك على القروض لأجل والقروض الدوارة خلال الربع الثاني لفترة 2024. بالإضافة الى ذلك، ارتفعت إيرادات الفوائد بمبلغ 5 مليون درهم من الودائع الثابتة التي تم تمويلها من العائدات النقدية للاكتتاب العام.

Following the implementation of corporate tax in the United Arab Emirates, the group recorded a tax provision of AED 15.2 million during 2025 period compared to AED 20.7 million in 2024 period which included a deferred tax expense of AED 11 million related to high spirits fair value.

بعد تطبيق ضريبة الشركات في دولة الامارات، سجلت المجموعة مخصصات ضريبية بمبلغ 15.2 مليون درهم لفترة 2025 مقارنة بمبلغ 20.7 مليون درهم لفترة 2024 والتي تشمل مبلغ 11 مليون درهم مصروف ضرائب مؤجله مقابل القيمة العادلة لشركة هاي سبيريت.

OPERATIONAL HIGHLIGHTS

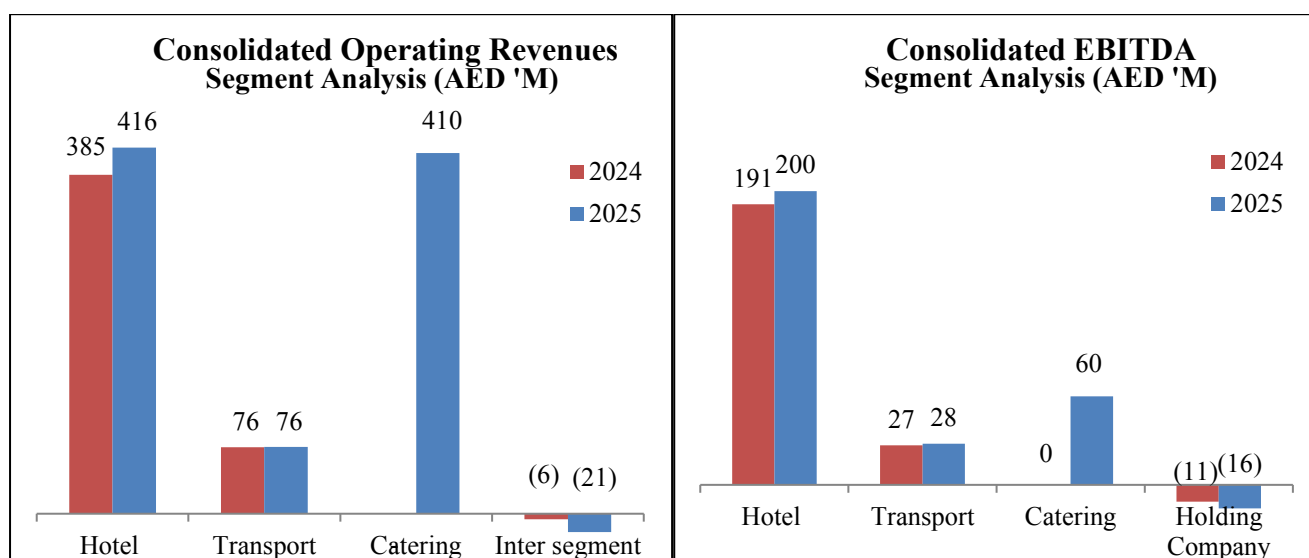
ملخص أنشطة الأعمال

ADNH has three operating segments. Each segment represents a strategic operating unit that offers different products and serves different markets.

لدى شركة ابوظبي الوطنية للفنادق ثلاث قطاعات تشغيلية يمثل كل قطاع منهما وحدة تشغيلية استراتيجية تقدم منتجات مختلفة وتخدم أسواق مختلفة.

1. Hotel Segment
2. Catering Segment
3. Transport Segment

1. قطاع الفنادق
2. قطاع التموين
3. قطاع النقل



The above chart excludes the fair value gain of AED 916.4 M recognized during 2024

During the 2025 period, the Group's Hotel Segment recorded total revenue of AED 416 million, which is higher compared to AED 385 million in 2024 period. The Segment EBITDA for 2025 period stood at AED 200 million compared to AED 191 million for 2024 period with an increase of AED 9 million.

خلال فترة 2025، سجلت المجموعة إيرادات إجمالية في قطاع الفنادق قدرها 416 مليون درهم، وهو أعلى بالمقارنة مع مبلغ 385 مليون درهم لفترة 2024. بلغت الأرباح التشغيلية لفترة 2025 ما يعادل 200 مليون درهم مقارنة بمبلغ 191 مليون درهم لفترة 2024 بارتفاع وقدره 9 مليون درهم.

The segment profit before tax increased by AED 17 million from a profit of AED 117 million in 2024 period to a profit of AED 134 million in 2025 period.

ارتفعت أرباح قطاع الفنادق قبل الضريبة بمبلغ 17 مليون درهم وذلك من أرباح قدرها 117 مليون درهم لفترة 2024 الى ارباح قدرها 134 مليون درهم لفترة 2025.

Despite the early and extended Ramadan during March 2025, which impacted trading activity, the Hotel segment delivered strong results. This was supported by strong performance of Abu Dhabi's tourism sector, driven by expanded global marketing of Emirates of Abu Dhabi and major events during the 2025 period.

على الرغم من وقوع شهر رمضان المبارك كاملا في شهر مارس 2025، والذي اثر على أنشطة الاعمال، حقق قطاع الفنادق نتائج ملحوظة. مدعوما بالأداء القوي لقطاع السياحة في أبوظبي، من خلال التوسع في التسويق العالمي لإمارة أبوظبي والفعاليات الكبرى خلال فترة 2025.

Catering:

قطاع التموين

Catering segment reported total revenue of AED 410 million for 2025 period. The segment EBITDA for the 2025 period amounted to AED 60 million and the profit before tax of AED 43 million.

سجل قطاع التموين اجمالي إيرادات بمبلغ 410 مليون درهم لفترة 2025. كما بلغت الأرباح التشغيلية لقطاع التموين بمبلغ 60 مليون درهم وأرباح قبل الضرائب بمبلغ 43 مليون درهم.

The above Increase Is mainly due to the acquisition of Compass stake in Catering business on 31 March 2024.

يعود الارتفاع المذكوره اعلاه بشكل رئيسي الى عملية الاستحواذ على حصة كومباس في قطاع التموين بتاريخ 31 مارس 2024.

ADNH Catering acquired 100% stake in Food Nation Catering Services, a chef-driven school catering business in the UAE that currently feeds more than 70,000 students across three Emirates. The transaction enhances the Company's strategy to broaden its service offering and expand into high-potential sectors such as Education. The operational results of Food Nation will contribute to the group's profitability from Q2 2025.

استحوذت شركة اي دي ان اتش للتموين على حصة 100% في شركة فود نيشن للتموين الغذائي، وهي شركة تموين مدرسية يقودها طهاة في دولة الامارات العربية المتحدة وتقدم حاليا وجبات طعام لأكثر من 70 الف طالب في ثلاث إمارات. وتعزز هذه العملية استراتيجية الشركة لتوسيع نطاق خدماتها والتوسع في قطاعات ذات إمكانات عالية مثل التعليم. ستساهم النتائج التشغيلية لـ فود نيشن للتموين الغذائي في ربحية المجموعه اعتبارا من الربع الثاني من فترة 2025

Transport Segment:

During the 2025 period, ADNH's Transport Segment (Al Ghazal Transport) recorded total revenue of AED 76 million which is consistent with 2024 period. The Segment EBITDA for 2025 period amounted to AED 28 million compared to AED 27 million for 2024 period with an increase of AED 1 million.

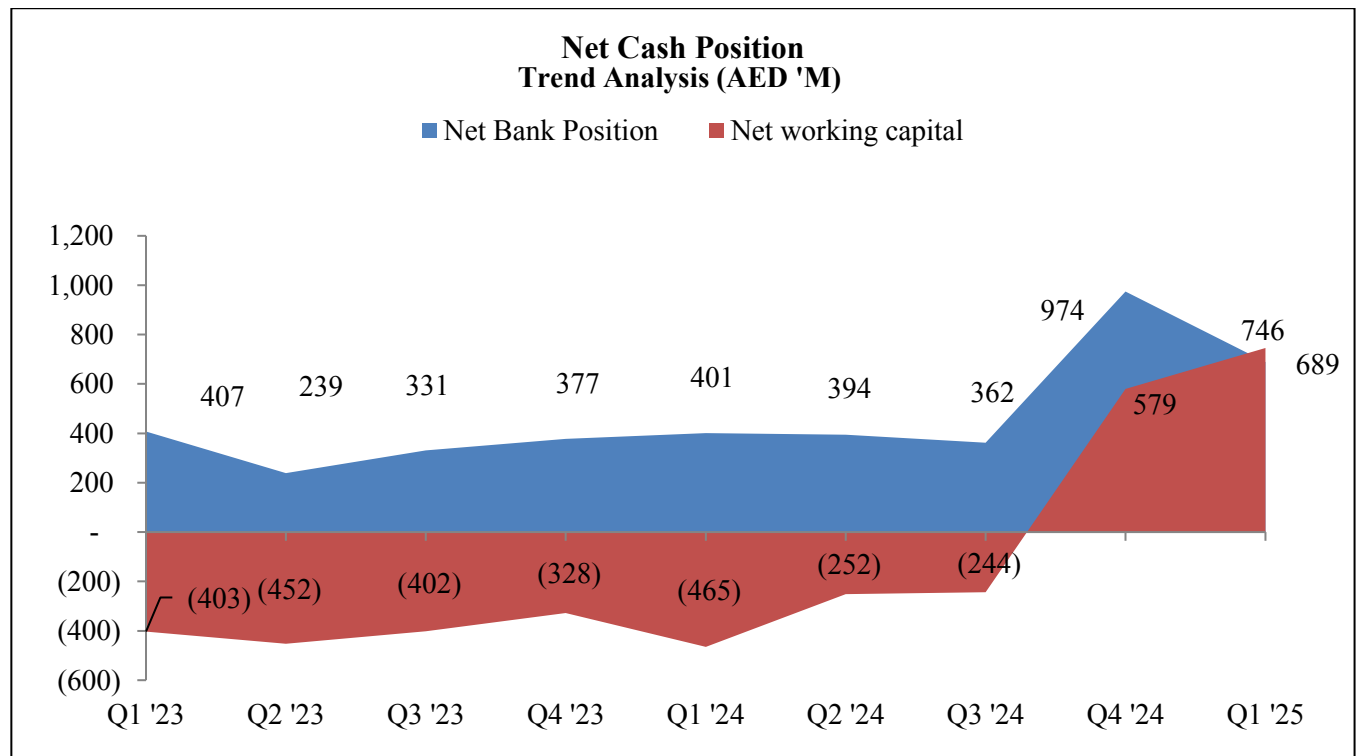
خلال فترة 2025، حقق قطاع النقل (شركة الغزال للمواصلات) إجمالي إيرادات بلغت 76 مليون درهم، وهو ما يتماشى مع فترة 2024. بلغت الأرباح التشغيلية الخاصة بالقطاع 28 مليون درهم لفترة 2025 مقارنة بمبلغ 27 مليون درهم لفترة 2024 بارتفاع وقدره 1 مليون درهم.

The segment profit before tax increased by AED 2 million from a profit of AED 9 million in 2024 period to AED 11 million in 2025 period.

ارتفعت ارباح القطاع قبل الضريبة بمبلغ 2 مليون درهم من أرباح قدرها 9 مليون درهم لفترة 2024 الى 11 مليون درهم لفترة 2025.

Liquidity and Working Capital

السيولة ورأس المال العامل

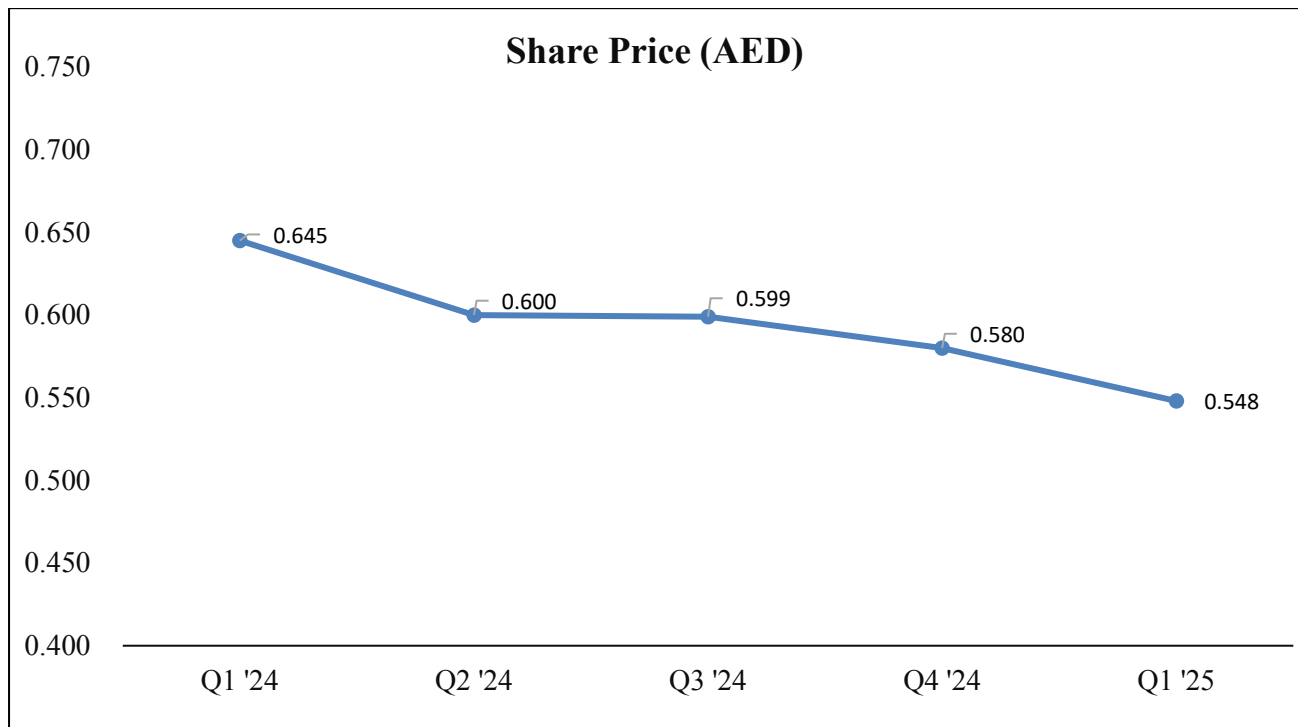


The cash liquidity ratio of the Company stood at 0.41 as of 31st March 2025.

بلغت نسبة السيولة النقدية للشركة 0.40 كما في 31 مارس 2025.

Cash at bank including term deposits stood at AED 1,098 million as on 31st March 2025, reflecting a significant increase driven by IPO proceeds.

بلغت السيولة النقدية في البنوك بما يشمل الودائع لأجل 1,098 مليون درهم كما في 31 مارس 2025، و يعكس الرصيد زيادة العوائد النقدية المحصلة من الاكتتاب العام.



The Company's share price as on 31st March 2025 was AED 0.548 per share, compared to the first quarter of 2024 which was AED 0.645 per share.

وصل سعر سهم الشركة في 31 مارس 2025 إلى 0.548 درهم للسهم، مقارنة بسعر السهم للربع الأول لسنة 2024 والبالغ 0.645 درهم للسهم.

During the year, the shareholders' equity increased by AED 206.8 million mainly contributed to by the net profit of AED 156.4 million.

خلال العام، ارتفعت حقوق المساهمين بمبلغ 206.8 مليون درهم ساهم في ذلك بشكل رئيسي صافي الأرباح والتي بلغت 156.4 مليون درهم.

The General Assembly approved the distribution of cash dividend for AED 567 million which represents 45% of the Share Capital and 42% of the net profit for the year 2024.

وافقت الجمعية العمومية على توزيع أرباح نقدية بمبلغ 567 مليون درهم إماراتي ما يمثل نسبة 45% من رأس المال و 42% من صافي الربح لعام 2024.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

المسؤولية المجتمعية للشركة

ADNH is committed to fulfill its Corporate Social Responsibility (CSR) towards the community and the environment in which it operates, through providing Food Safety & Security, Safe and clean Environment, development of Human Resources, Emiratization, and good return on investment to the shareholders.

تلتزم مجموعة أبوظبي الوطنية للفنادق بتنفيذ الواجبات التي تفرضها عليها مسؤوليتها الاجتماعية تجاه المجتمع والبيئة التي تعمل فيها وذلك من خلال تحقيق سلامة الغذاء والأمن الغذائي وتحقيق سلامة البيئة ونظافتها وتطوير الموارد البشرية والتوطين وتحقيق عائد جيد على الاستثمار للمساهمين.

The group continues to be part of Green Key and Planet 21 programs. Through innovative engineering, we managed to decrease our energy consumption and reduce our CO₂

تستمر المجموعة في أن تكون جزءاً من برامج (Green Key) و (Planet 21) من خلال الهندسة المبتكرة، حيث تمكنا من تقليل استهلاكنا

footprint. We have launched a project enabling us to reduce using plastic bottles across the company portfolio. By implementing a new program to reduce the supply chain CO₂ impact, we are partnering with some big suppliers to align our environmental goals.

للطاقة وتقليل انبعاثات ثاني أكسيد الكربون لدينا. لقد أطلقنا مشروعاً يمكننا من تقليل استخدام الزجاجات البلاستيكية وذلك من خلال تنفيذ برنامج جديد للحد من سلسلة انبعاثات ثاني أكسيد الكربون وقد أقمنا شراكات مع بعض كبار الموردين لتحقيق أهدافنا البيئية.

Our transport division continues to recycle used car parts, tyres & oil to prevent polluting the environment by conserving landfilled space. Further, with the inclusion of Hybrid & Natural Gas vehicles there is less fuel consumption and lower CO₂ emissions.

توصل قطاع النقل لدينا من إعادة تدوير قطع غيار السيارات المستعملة والإطارات والزيوت لمنع تلوث البيئة من خلال الحفاظ على مساحة مكب النفايات. علاوة على ذلك ، العمل على استخدام المركبات التي تعمل على الطاقة الهجينة والغاز الطبيعي ، وبالتالي العمل على التقليل من استهلاك الوقود وانبعاثات ثاني أكسيد الكربون.

ADNH recognizes that its future, and the sustainable future of Abu Dhabi, is dependent upon the successful development of a new generation of Emirati business professionals. It is committed to offering talented UAE nationals' access to a blend of challenging projects, inspirational people and world class training that will help them become the business leaders of tomorrow.

وإدراكاً منها أن مستقبلها ومستقبل الاستدامة في أبوظبي مرهون بنجاحها في تطوير جيل جديد من الكفاءات المهنية الإماراتية، تتعهد المجموعة بتمكين المواهب المحلية الإماراتية من المشاركة في عدد من المشاريع الواعدة والتواصل مع الشخصيات المهمة والحصول على تدريب على مستوى عالمي يساعدهم على أن يكونوا قادة الغد في مجال الأعمال والتجارة.

الشيخ أحمد محمد سلطان سرور الظاهري
نائب رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب

**Sheikh AHMED MOHAMMED SULTAN SUROOR AL
DHAHERI**
**Vice Chairman of the Board of Directors & Managing
Director**



خالد أنيب
الرئيس التنفيذي

Khalid Anib
Chief Executive Officer

