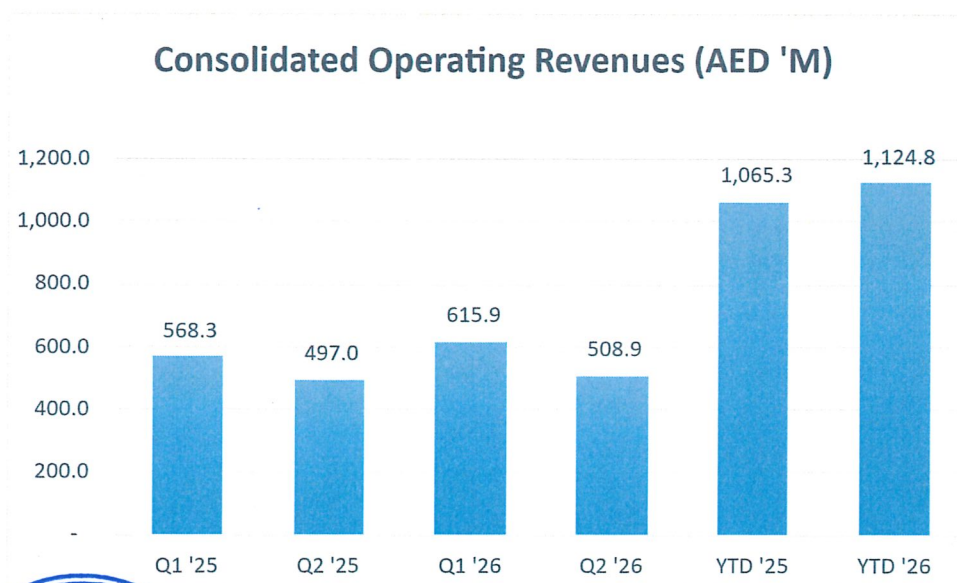


NATIONAL CORPORATION FOR TOURISM & HOTELS ("NCTH" OR "CORPORATION")	المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق ("NCTH" أو "المؤسسة")
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS REPORT ON THE CORPORATION FINANCIAL RESULTS FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2026	تقرير مناقشة وتحليل الإدارة للنتائج المالية للمؤسسة عن الفترة المنتهية في 30 يونيو 2026

On 06 January 2025, NCTH completed the acquisition of the entire shareholding of Alpha Dhabi Holding PJSC's subsidiaries namely Alpha Dhabi Hospitality Holding LLC ("ADHH") and Murban Energy Limited in the following companies:	في 6 يناير 2025، استكملت المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق ("NCTH") الاستحواذ على كامل حصص الملكية للشركات التابعة لشركة ألفا ظبي القابضة ش.م.ع، وهي شركة ألفا ظبي للضيافة القابضة ذ.م.م ("ADHH") وشركة موربان أنرجي ليميتد، في الشركات التالية:
1. ADH Hospitality RSC LTD.	1. ADH Hospitality RSC LTD
2. Murban (BVI) Holding Inc; and	2. Murban (BVI) Holding Inc؛ و
3. Hill View Resort (Seychelles) Limited	3. Hill View Resort (Seychelles) Limited
(together referred to as the "Target Companies")	(ويشار إلى هذه الشركات مجتمعة بـ«الشركات المستهدفة».)
in consideration of the issuance of 1,277,907,257 newly issued shares in NCTH share capital to ADHH. As a result of this transaction, ADHH secured a 58.70% stake in NCTH.	وذلك مقابل إصدار عدد 1,277,907,257 سهمًا جديدًا في رأس مال المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق لصالح شركة ألفا ظبي للضيافة القابضة ذ.م.م ونتيجة لهذه الصفقة، حصلت شركة ألفا ظبي على حصة ملكية تبلغ 58.70% في رأس مال المؤسسة.
The accounting standards require the identification of the accounting acquirer being the entity that obtains control of the acquiree, and in some cases, the accounting acquirer may not be the same as the legal acquirer. The relevant accounting standards provide guidance on the considerations that are relevant for identifying the acquirer and as per the standard, the acquirer is usually the combining entity whose relative size is significantly greater than that of the other combining entities. In this	تتطلب المعايير المحاسبية تحديد المستحوز المحاسبي، وهو المنشأة التي تكتسب السيطرة على المنشأة المستحوز عليها، وفي بعض الحالات قد لا يكون المستحوز المحاسبي هو ذاته المستحوز القانوني. وتوفر المعايير المحاسبية ذات الصلة إرشادات لتحديد الطرف الذي يُعد المستحوز المحاسبي، حيث تنص على أن المستحوز يكون عادةً هو المنشأة المشاركة في الاندماج التي يكون حجمها النسبي أكبر بشكل جوهري مقارنةً بالمنشآت الأخرى المشاركة في عملية الاندماج. وفي هذه الصفقة، تم تحديد الشركات المستهدفة (Target Companies) باعتبارها المستحوز المحاسبي (رغم أنها المستحوز عليها



transaction, the Target Companies was determined to be the accounting acquirer (or the legal acquiree) given its relative size within the combining entities and NCTH was determined to be the accounting acquiree (or the legal acquirer) resulting in a reverse acquisition.	قانوناً)، وذلك بالنظر إلى حجمها النسبي ضمن المنشآت المندمجة، في حين تم تحديد المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق (NCTH) باعتبارها المستحوذ عليه محاسبياً (رغم أنها المستحوذ قانوناً)، الأمر الذي أدى إلى اعتبار العملية استحواذاً عكسياً (Reverse Acquisition).
The principles of reverse acquisition were used to reflect the acquisition of NCTH by the Target Companies, effective 6 January 2025. The initial accounting for the acquisition of the Target Companies (which was assessed as a business acquisition in line with IFRS 3) was incomplete as of 30 June 2025, therefore the Group has recognized identifiable assets acquired and liabilities assumed using provisional amounts as of 30 June 2025. During the year 2025, the purchase price allocation was completed and this has resulted in adjustments to the balances of the assets and liabilities acquired as part of the business combination. Accordingly, the comparative financial information for the period ended 30 June 2025 was restated to reflect the final purchase price allocation..	تم استخدام مبادئ الاستحواذ العكسي (Reverse Acquisition) لإثبات استحواذ الشركات المستهدفة على المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق (NCTH) محاسبياً، وذلك اعتباراً من 6 يناير 2025. ولم تكن المعالجة المحاسبية الأولية للاستحواذ على الشركات المستهدفة (والذي تم تقييمه على أنه اندماج أعمال وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية (IFRS 3) قد اكتملت حتى 30 يونيو 2025؛ وعليه، قامت المجموعة بإثبات الأصول القابلة للتحديد التي تم الاستحواذ عليها والالتزامات التي تم تحملها باستخدام قيم مؤقتة كما في 30 يونيو 2025. وخلال عام 2025، تم استكمال تخصيص سعر الشراء (Purchase Price Allocation – PPA)، مما أسفر عن إجراء تعديلات على أرصدة الأصول والالتزامات المستحوذ عليها ضمن عملية اندماج الأعمال. وبناءً عليه، تمت إعادة عرض المعلومات المالية المقارنة للفترة المنتهية في 30 يونيو 2025 لتعكس التخصيص النهائي لسعر الشراء.
1. Revenues for the period ended 30 June 2026 reached AED 1,124.77 million against AED 1,065.29 million for the same period of last year 2025.	1 بلغت إيرادات المجموعة للفترة المنتهية في 30 يونيو 2026 مبلغ 1,124.77 مليون درهم، مقارنةً بمبلغ 1,065.29 مليون درهم للفترة ذاتها من عام 2025

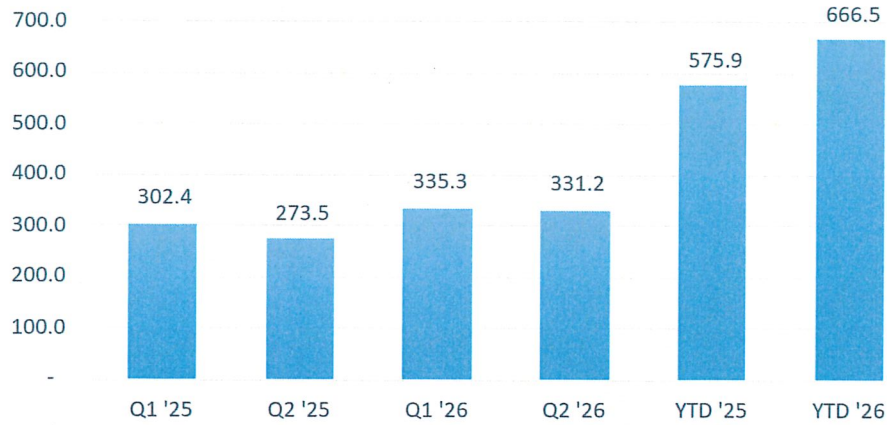


المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

2. Direct operating expenses, excluding depreciation, increased from AED 575.86 million last year to AED 666.49 million this year.

2. ارتفعت المصروفات التشغيلية المباشرة، باستثناء الإهلاك والاستهلاك، من 575.86 مليون درهم خلال الفترة المقابلة من العام الماضي إلى 666.49 مليون درهم خلال الفترة الحالية.

Consolidated Direct Operating Expenses, Excluding Depreciation (AED 'M)



3. Earnings before interest, taxes and depreciation (EBITDA) for the six months ended 30 June has decreased from AED 362.44 million last year to AED 238.32 million this year, this is mainly due to the one-off gain on bargain purchase last year of AED 97.01 million.

3. انخفضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) عن فترة الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو من 362.44 مليون درهم خلال العام الماضي إلى 238.32 مليون درهم خلال العام الحالي، ويُعزى ذلك بشكل رئيس إلى الربح غير المتكرر الناتج عن الشراء بسعر تفاوضي (Bargain Purchase Gain)، والذي تم الاعتراف به خلال العام الماضي بقيمة 97.01 مليون درهم.

Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation (EBITDA) (AED 'M)

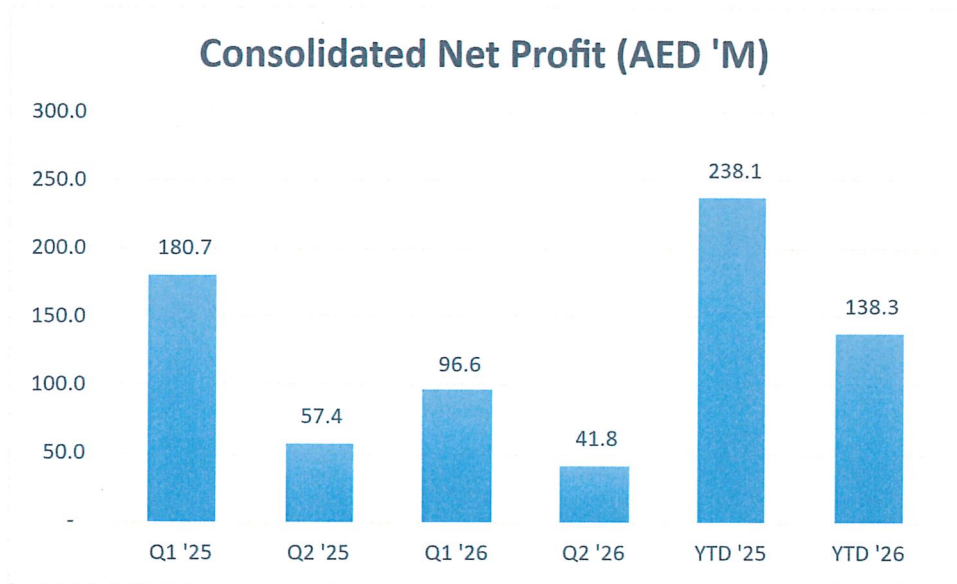


المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

4. Net Profit for the six months ended 30 June 2026 has reached AED 138.35 million or 12.30% of revenues against AED 238.12 million or 22.35% of revenues for the same period of last year 2025. Net profit for the six-month period in 2025 includes the one-off gain on bargain purchase amounting to AED 97.01 million resulting from the reverse acquisition. For the period ended 30 June 2026, the Corporation has reported income tax expense amounting to AED 22.09 million as compared to AED 27.29 million last year.

4 بلغ صافي الربح عن فترة الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2026 مبلغ 138.35 مليون درهم، بما يعادل 12.30% من الإيرادات، مقارنةً بـ 238.12 مليون درهم، بما يعادل 22.35% من الإيرادات، للفترة ذاتها من عام 2025. ويشمل صافي الربح للفترة المنتهية في 30 يونيو 2025 ربحاً غير متكرر ناتجاً عن الشراء بسعر تفاوضي (Bargain Purchase Gain) بقيمة 97.01 مليون درهم، وذلك نتيجة الاستحواذ العكسي. كما سجلت المؤسسة خلال الفترة المنتهية في 30 يونيو 2026 مصروف ضريبة دخل بلغ 22.09 مليون درهم، مقارنةً بـ 27.29 مليون درهم خلال الفترة المقابلة من العام الماضي.

Consolidated Net Profit (AED 'M)



	For the Period ended 30 June	
	2026	2025
	AED '000	AED '000
Earnings before interest, taxes and depreciation	238,317	362,438
Finance costs, net	(6,832)	(14,737)
Depreciation expense	(71,043)	(82,290)
Income tax expense	(22,094)	(27,294)
Net Profit	138,348	238,117



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

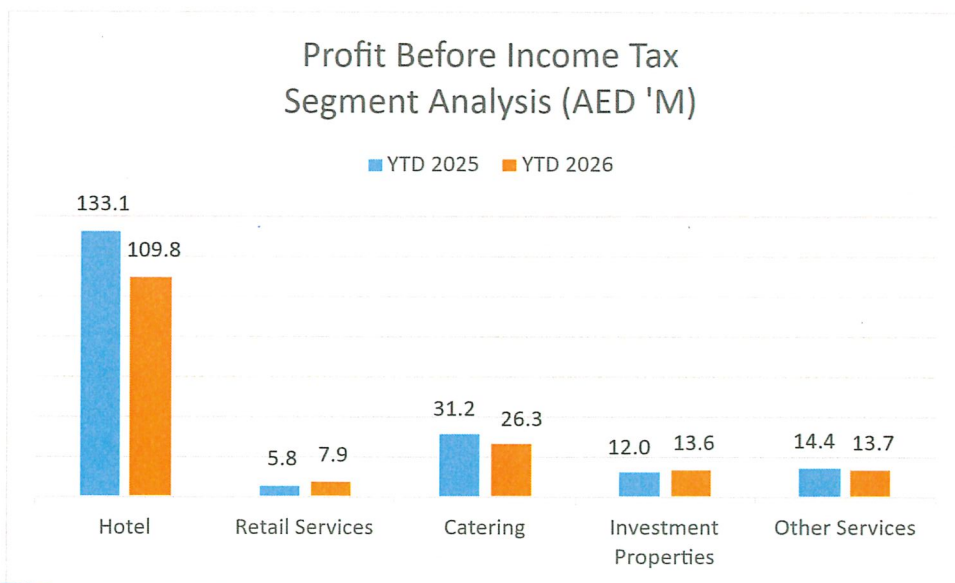
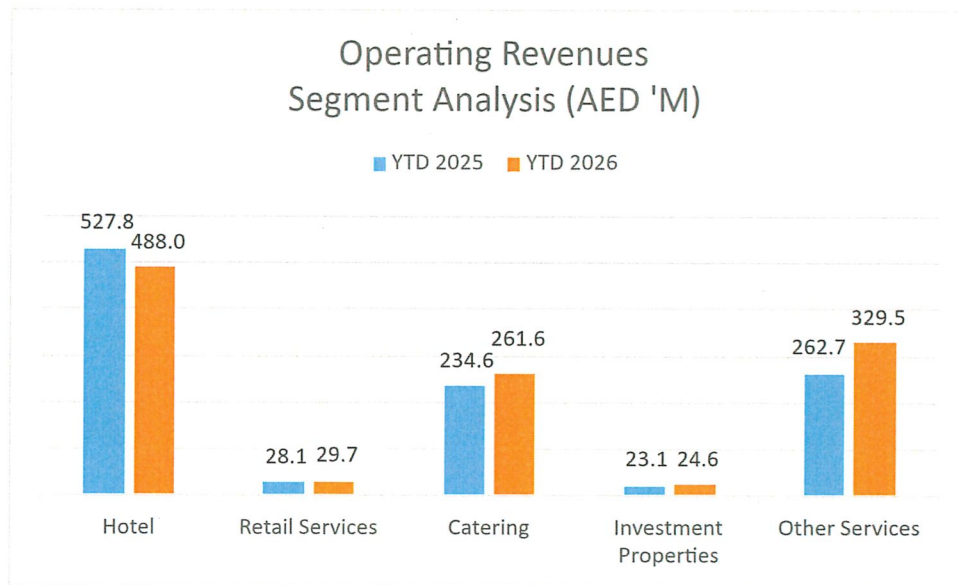
Interest income for the period is above last year at AED 12.39 million compared to AED 11.11 million for the same period of last year 2025. The Hotels Division's revenues for the six-month period have decreased from AED 527.77 million last year to AED 488.03 million this year, while profit before income tax this year was AED 109.80 million compared to last year of AED 133.06 million. The Retail Division have recorded revenues of AED 29.74 million during the period compared to AED 28.14 million last year, while the profit before income tax this period is at AED 7.89 million against AED 5.76 million last year. Catering Division revenue reached AED 261.61 million during the period compared to AED 234.65 million last year, while the profit before income tax decreased from AED 31.16 million last period to AED 26.31 million this period, due to higher material and operating costs. Investment properties, which include rental income from properties, reported higher revenues at AED 24.59 million this period compared to AED 23.08 million last year, and profit before income tax this period reached AED 13.63 million against AED 12.02 million of the same period last year. Revenues from other services, which include facility management and cleaning services and trading of fresh food stuffs, increased by AED 66.83 million or 25.44% compared to last year. However, profit before income tax decreased by AED 0.73 million against last year.	ارتفعت إيرادات الفوائد خلال الفترة إلى 12.39 مليون درهم، مقارنةً بـ 11.11 مليون درهم للفترة ذاتها من عام 2025. قطاع الفنادق: انخفضت الإيرادات خلال فترة الستة أشهر من 527.77 مليون درهم في العام الماضي إلى 488.03 مليون درهم في العام الحالي، كما انخفض الربح قبل ضريبة الدخل من 133.06 مليون درهم إلى 109.80 مليون درهم. قطاع التجزئة: سجل إيرادات بلغت 29.74 مليون درهم خلال الفترة، مقارنةً بـ 28.14 مليون درهم في العام الماضي، في حين ارتفع الربح قبل ضريبة الدخل إلى 7.89 مليون درهم مقابل 5.76 مليون درهم خلال الفترة المقابلة من العام الماضي. قطاع الترميم: بلغت الإيرادات 261.61 مليون درهم خلال الفترة، مقارنةً بـ 234.65 مليون درهم في العام الماضي، بينما انخفض الربح قبل ضريبة الدخل من 31.16 مليون درهم إلى 26.31 مليون درهم، وذلك نتيجة ارتفاع تكاليف المواد والتكاليف التشغيلية. العقارات الاستثمارية: والتي تشمل إيرادات تأجير العقارات، سجلت إيرادات أعلى بلغت 24.59 مليون درهم خلال الفترة، مقارنةً بـ 23.08 مليون درهم في العام الماضي، كما بلغ الربح قبل ضريبة الدخل 13.63 مليون درهم مقابل 12.02 مليون درهم للفترة ذاتها من العام الماضي. الإيرادات من الخدمات الأخرى: والتي تشمل إدارة المرافق، وخدمات النظافة، والاتجار بالمواد الغذائية الطازجة، ارتفعت بمقدار 66.83 مليون درهم، أي بنسبة 25.44% مقارنةً بالعام الماضي. إلا أن الربح قبل ضريبة الدخل انخفض بمقدار 0.73 مليون درهم مقارنةً بالفترة المقابلة من العام الماضي.
---	--

	Hotels	Retail	Catering	Investment Properties	Others
	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000
<i>Period Ended 30 June 2026</i>					
Revenues	488,027	29,742	261,614	24,586	329,486
Profit before income tax	109,803	7,886	26,311	13,625	13,712
Profit before income tax %	22.50%	26.51%	10.06%	55.42%	4.16%



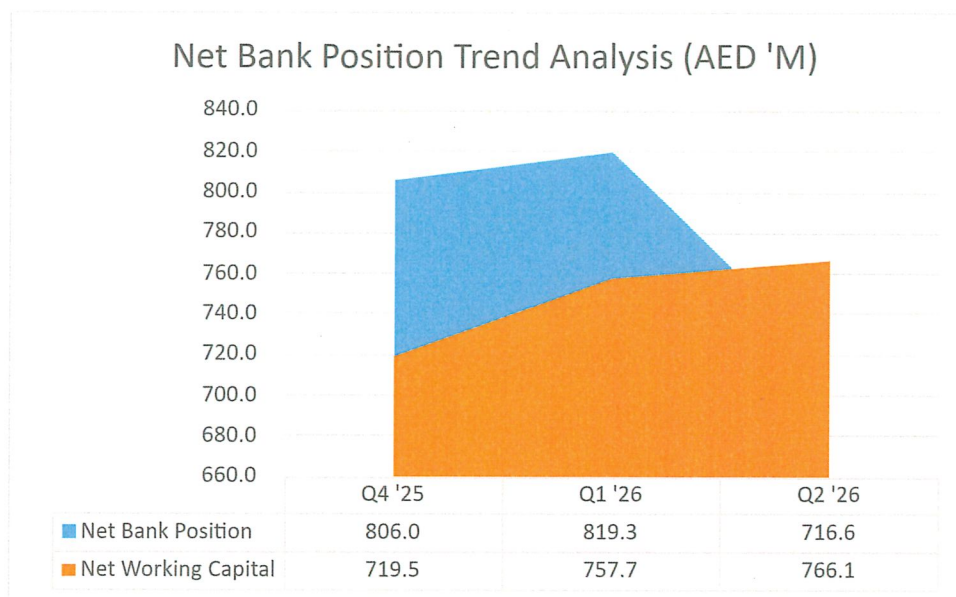
المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

	Hotels	Retail	Catering	Investment Properties	Others
	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000
<i>Period Ended 30 June 2025</i>					
Revenues	527,772	28,141	234,647	23,079	262,659
Profit before income tax	133,057	5,759	31,163	12,019	14,445
Profit before income tax %	25.21%	20.46%	13.28%	52.08%	5.50%



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

5. Cash & short-term deposits , after net repayment of loan (net of loan borrowings received) and interest totaling AED 48.21 million for the period, have decreased to AED 716.62 million this 30 June 2026 from AED 805.96 million from last 31 December 2025.	5. انخفض رصيد النقد والودائع قصيرة الأجل إلى 716.62 مليون درهم كما في 30 يونيو 2026، مقارنةً بـ 805.96 مليون درهم كما في 31 ديسمبر 2025، وذلك بعد السداد الصافي للقروض (بعد خصم القروض الجديدة المسحوبة) وسداد الفوائد، بإجمالي 48.21 مليون درهم خلال الفترة.
---	---

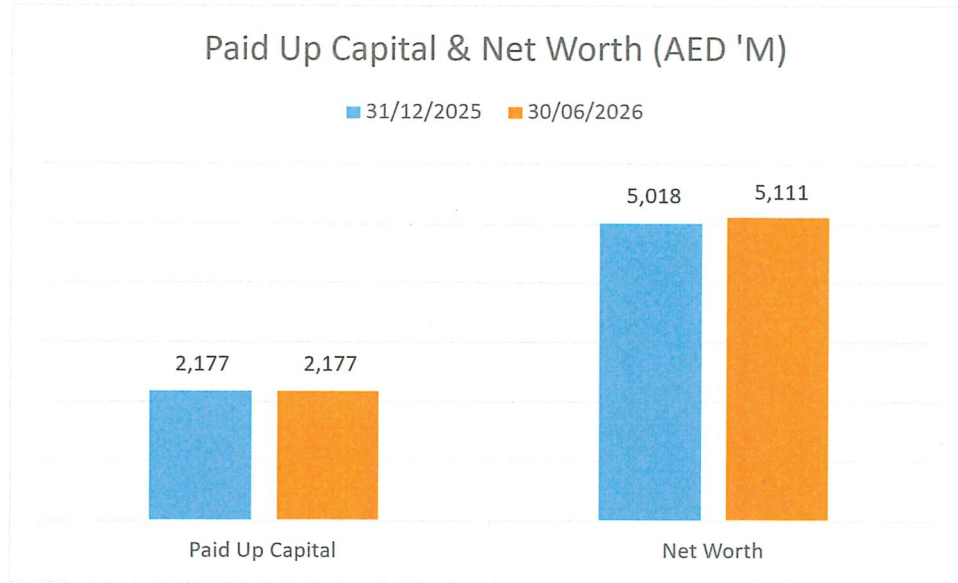


6. Capital Commitments the capital expenditure authorized for at the balance sheet date but not yet capitalized amounts to AED 10.0 million.	6. بلغت الالتزامات الرأسمالية الخاصة بالنفقات الرأسمالية المعتمدة حتى تاريخ قائمة المركز المالي، والتي لم يتم رسملتها بعد، مبلغ 10.0 ملايين درهم.
---	---



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

7. Capital Resources and Liquidity Position Paid up capital AED 2.18 billion with a net worth of AED 5.11 billion Total Assets AED 6.79 billion	7. الموارد الرأسمالية والسيولة بلغ رأس المال المدفوع 2.18 مليار درهم، فيما بلغ صافي حقوق الملكية 5.11 مليار درهم. بلغ إجمالي الأصول 6.79 مليار درهم.
--	---



SUMMARY OF KEY ELEMENTS IN THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS	ملخص العناصر الرئيسية في البيانات المالية السنوية
--	--

Balance Sheet:

Particulars	As at 30/06/2026	As at 31/12/2025
	AED '000	AED '000
Total Non-Current Assets	5,207,979	5,159,331
Total Current Assets	1,579,490	1,580,613
Total Current Liabilities	813,353	861,121
Total Non-Current Liabilities	863,125	860,464
Total Shareholders' Equity	5,110,991	5,018,359



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

Income Statement:

Particulars	For the Six-Month Period ended on	
	30/06/2026	30/06/2025
	AED '000	AED '000
Total Revenue	1,124,769	1,065,294
Gross Profit	400,973	420,433
Profit before Income Tax	160,442	265,411
Income tax expense	(22,094)	(27,294)
Net Profit	138,348	238,117
Earnings per Share	0.06	0.11

Thank you & best regards,	وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،
---------------------------	------------------------------

HE Sultan Dahi Sultan Maasam Alhemeiri
Chairman



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels