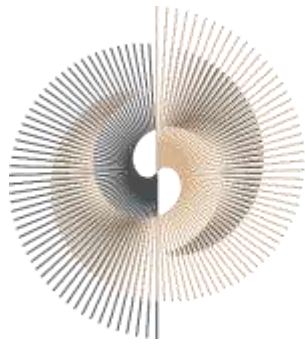




APEX
INVESTMENT PSC
ايبكس للاستثمار ش.م.ع

مناقشة وتحليل الإدارة عن الفترة المنتهية في 30 يونيو 2026





الملخص

- تُقدّم شركة إبيكس للاستثمار ش.م.ع وشركاتها التابعة والزميلة، والمُشار إليها إجمالاً باسم "إبيكس"، التقرير التالي الخاص بالأداء عن فترة الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2026.
- واصلت أعمال "إبيكس" الأساسية، باستثناء قطاع تخزين الطاقة (إنركاب)، زخمها التشغيلي القوي خلال الربع الثاني، متبوعة بالتعافي الذي أعقب الاضطرابات في شهري مارس وأبريل. واصل الطلب أدائه القوي عبر قطاعي الأعمال الرئيسيين للمجموعة "الخدمات"، وتوريد الإسمنت لصناعة البناء والتشييد حيث ارتفعت إيرادات مبيعات الإسمنت بنسبة 22.5% تقريباً على أساس سنوي، وارتفع إجمالي إيرادات أعمال "إبيكس" الأساسية بنسبة 6.6% ليصل إلى 411 مليون درهم إماراتي.
- أثر تصاعد التوترات الجيوسياسية في مارس 2026 على نتائج الربع الأول، حيث تم تسريح ونقل عمليات النفط والغاز بدرجة كبيرة لحماية الأصول والموظفين، وازداد الأمر تعقيداً بسبب ضغوط تكاليف المدخلات الناتجة عن سلاسل التوريد في قطاعي الأغذية والمشروبات والفحم. وشهدت الظروف استقراراً تدريجياً خلال الربع الثاني، مع عودة أحجام قطاع التمويل إلى وضعها الطبيعي باتجاه المسار التنافسي الذي شهدته الربع الأول من عام 2026.
- أنهت أعمال "إبيكس" الأساسية فترة الستة أشهر بتحقيق أرباح تشغيلية بلغت 81.6 مليون درهم إماراتي، بزيادة قدرها 18% تقريباً على أساس سنوي — وهي نتيجة جيدة بالنظر إلى سرعة وشدة الاضطرابات التي حدثت في وقت سابق من العام. وظل هامش الربحية في الربع ضمن الأعلى في الصناعات المعنية، متقدمة على أقرب منافسينا، مما يعكس الجودة التشغيلية المستمرة والقوة التنافسية لمزيج مبيعات أنشطة الأعمال الأساسية للشركة.
- وفي الوقت نفسه، أدى تقلب الأسواق الإقليمية إلى تسجيل خسائر غير محققة وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية الناتجة عن إعادة التقييم وفقاً للقيمة السوقية بقيمة 71.8 مليون درهم إماراتي في محفظة الأسهم الخاصة بالمجموعة عن فترة الستة أشهر، وتتكون من خسارة في الربع الأول من عام 2026 بلغت 114.5 مليون درهم إماراتي، تم تعويضها جزئياً خلال الربع الثاني من عام 2026 بانتعاش قدره 42.7 مليون درهم إماراتي مع تعافي أسواق الأسهم الإقليمية. وتُعتبر الخسارة غير المحققة في الأسهم عن تحركات أسعار السوق ولا تحمل أي انخفاض في القيمة الأساسية للاستثمارات.
- واصلت شركة "إنركاب" بناء الزخم التجاري والتقني خلال هذه الفترة. وتقدمت عمليات نشر إثبات المفهوم على البنية التحتية للشبكة الحية في كل من الإمارات العربية المتحدة وألمانيا، مدعومة بمشاركة مع أطراف مقابلة ذات مصداقية في القطاع العام لكي تستكشف حلولاً احتياطية للتخفيف من الاضطرابات الجيوسياسية المستقبلية. ويُعزز أداء الخلايا المعتمد جاهزية التكنولوجيا لدورات التجارب، والتأهيل، وال شراء. كما انخفضت أرباح "إنركاب" قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك - كخسارة - على أساس سنوي بنسبة 27%، مما يعكس تحسن كفاءة رأس المال، حتى مع تمديد الجداول الزمنية للتسويق التجاري. ومع ذلك، أدت عمليات استهلاك الملكية الفكرية غير النقدية والإهلاك إلى انخفاض على مستوى صافي الربح مقارنة بالعام الماضي.
- وباحتساب شركة "إنركاب"، سجلت مجموعة "إبيكس" أرباحاً تشغيلية مجمعة بلغت 47.8 مليون درهم إماراتي (النصف الأول من عام 2025: 55 مليون درهم إماراتي)؛ وبعد تأثير القيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، سجلت المجموعة صافي خسارة قبل الضريبة قدرها (24 مليون درهم إماراتي)، مقابل أرباح بلغت 76 مليون درهم إماراتي في الفترة نفسها من العام السابق.



الإيرادات

- ارتفعت إيرادات المجموعة بنسبة 5% تقريباً لتصل إلى 421.3 مليون درهم إماراتي (النصف الأول من عام 2025: 399.9 مليون درهم إماراتي)، وهي نتيجة مرنة بالنظر إلى الضغوط التي شهدتها في وقت سابق من العام حيث دعم اتساع نطاق المحفظة الاستثمارية هذه النتيجة: حيث نما قطاع الإسمنت بنسبة 22.5% بفضل الحفاظ على أحجام المبيعات واستقرار الأسعار عند مستويات أعلى، بينما تعافى قطاع المقاولات — وبشكل رئيسي الخيام — بقوة (+103%)، ليتمكننا معاً من تعويض التراجع في قطاعي التموين (−3.9%) وإدارة المنشآت (−7.1%) مع عودة الأحجام إلى مستوياتها الطبيعية بعد الاضطرابات.

إجمالي الربح

- ارتفع إجمالي الربح بنسبة 8% تقريباً ليصل إلى 85.9 مليون درهم إماراتي (النصف الأول من عام 2025: 79.8 مليون درهم إماراتي)، مع استقرار هامش إجمالي الربح عند 20.4% تقريباً (النصف الأول من عام 2025: 20.0% تقريباً) — وهي نتيجة مرنة خلال نصف عام شهد اضطرابات حيث استوعبت العمليات الأساسية عبء مرحلة التأسيس لشركة "إنركاب" وزيادة عن ذلك: دافع قطاع التموين عن هوامش أرباحه من خلال استراتيجيات التخفيف من التكاليف، في حين حافظت شركة أسمنت رأس الخيمة على هوامش ربح الإسمنت رغم الارتفاع الحاد في تكاليف الفحم، وذلك عن طريق الدمج بين حزم الأسعار الأكثر ملاءمة ومزيج طاقة مرن يعتمد على الغاز والفحم.

تحليل المصروفات والإيرادات الأخرى

- ارتفعت المصاريف العمومية والإدارية بنسبة 44% تقريباً لتصل إلى 55.0 مليون درهم إماراتي (النصف الأول من عام 2025: 38.2 مليون درهم إماراتي)، وكان السبب في ذلك يعود تقريباً بالكامل إلى استهلاك الملكية الفكرية غير النقدي والإهلاك الخاص بشركة "إنركاب" (حوالي 15.4 مليون درهم إماراتي) وتكاليف تطوير "مواسم".
- انخفضت الإيرادات الأخرى لتصل إلى 8.0 ملايين درهم إماراتي (النصف الأول من عام 2025: 13.0 مليون درهم إماراتي)، مما يعكس انخفاض أرقام الودائع الثابتة حيث تم إعادة إعادة توزيع رأس المال في "إنركاب"، إلى جانب تراجع أسعار الفائدة المرجعية للدولار الأمريكي.

الأرباح التشغيلية

- بلغت الأرباح التشغيلية المجمعة لشركة "إبيكس" 47.8 مليون درهم إماراتي (النصف الأول من عام 2025: 55 مليون درهم إماراتي)؛ ويعكس الانخفاض البالغ 7.2 مليون درهم إماراتي زيادة سنوية في استهلاك الملكية الفكرية غير النقدي والإهلاك الخاص بشركة "إنركاب" (حوالي 20.7 مليون درهم إماراتي، منها 15.4 مليون درهم إماراتي في المصاريف العمومية والإدارية و 5.3 مليون درهم إماراتي في تكلفة البضاعة المباعة)، والتي تم تعويضها بدرجة كبيرة من خلال ارتفاع إجمالي الربح وإيرادات التوزيعات. و باستثناء خسائر القيمة العادلة على الاستثمارات، حققت أعمال "إبيكس" الأساسية (باستثناء إنركاب) أرباحاً تشغيلية بلغت 81.6 مليون درهم إماراتي، بزيادة قدرها 18% تقريباً على أساس سنوي.

الأرباح / (الخسائر) من الأصول المالية

- سجلت "إبيكس" خسائر غير محققة من الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر بقيمة 71.8 مليون درهم إماراتي (النصف الأول من عام 2025: أرباح بقيمة 21.4 مليون درهم إماراتي) — وتتألف من خسارة قدرها 114.5 مليون درهم إماراتي في الربع الأول، تم تعويضها جزئياً بانتعاش قدره 42.7 مليون درهم إماراتي في الربع الثاني مع استقرار الوضع الجيوسياسي.

الإيرادات والصافي الربح و(الخسارة) حسب القطاعات للفترة المنتهية في 30 يونيو 2026

الأرقام بملايين الدراهم الإماراتية	خدمات التمويل	خدمات إدارة المرافق	التصنيع	المقاولات	الإستثمار	أخرى	المجموع
الإيرادات	227	47	116	29	-	2	421
صافي الربح	48	1	13-	5	64-	1-	24-

تحليل الميزانية العمومية كما في 30 يونيو 2026:

- حافظت مجموعة "إبيكس" على مركز مالي قوي، بإجمالي أصول بلغ 2.40 مليار درهم إماراتي كما في 30 يونيو 2026، مقارنة بـ 2.57 مليار درهم إماراتي كما في 31 ديسمبر 2025، وبانخفاض قدره 7% تقريباً. ويعكس هذا الانخفاض بشكل رئيسي تراجعاً في الاستثمارات المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر وانخفاض الذمم المدينة التجارية والذمم الأخرى، وهو ما تم تعويضه جزئياً بارتفاع المخزون.
- ظلت السيولة النقدية لشركة "إبيكس" قوية، حيث بلغت النقدية والودائع لأجل قصير حوالي 521 مليون درهم إماراتي (31 ديسمبر 2025: 591 مليون درهم إماراتي). واستخدمت الأنشطة التشغيلية 70.8 مليون درهم إماراتي (النصف الأول من عام 2025: 35.8 مليون درهم إماراتي)، بدفع من تسوية ذمم تجارية دائنة بقيمة 138.8 مليون درهم إماراتي، والتي تم تعويضها جزئياً بتحصيل ذمم مدينة بقيمة 41.7 مليون درهم إماراتي.