

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 YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025	تقرير مناقشة وتحليل الإدارة بشأن النتائج المالية للمؤسسة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

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") عملية الاستحواذ على كامل حصص أسهم الشركات التابعة لشركة ألفا ظبي القابضة ش.م.ع، وهي شركة ألفا ظبي للضيافة القابضة ذ.م.م ("ADHH") وشركة أنرجي ليميتد، وذلك 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 ضمن رأس مال المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق لصالح شركة ألفا ظبي للضيافة القابضة ذ.م.م ونتيجة لهذه الصفقة، حصلت شركة على حصة ملكية نسبتها 58.70% في رأس مال المؤسسة.

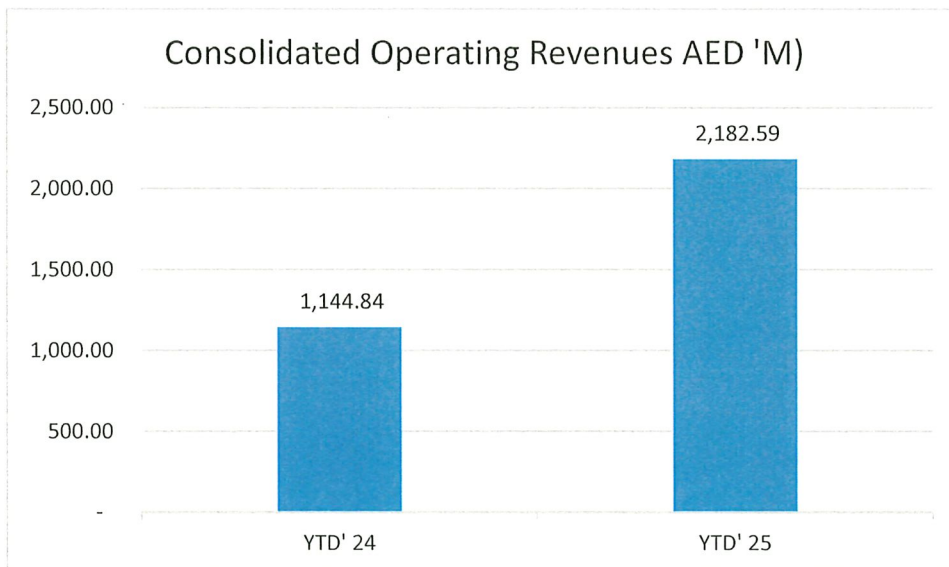
The accounting standards require the identification of the accounting acquirer being the entity that obtains control of the acquiree, and in some cases, the accounting acquirer may not be the same as the legal acquirer. The relevant accounting standards provide guidance on the considerations that are 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 transaction, the Target Companies was	تتطلب المعايير المحاسبية تحديد المستحوذ المحاسبي باعتباره الجهة التي تحصل على السيطرة على الجهة المستحوذ عليها، وفي بعض الحالات قد لا يكون المستحوذ المحاسبي هو ذاته المستحوذ القانوني. وتوفر المعايير المحاسبية ذات الصلة إرشادات بشأن الاعتبارات الواجب أخذها في الحسبان لتحديد الجهة المستحوذ، ووفقًا لهذه المعايير، يكون المستحوذ عادةً هو الكيان المندمج الذي يكون حجمه النسبي أكبر بشكل جوهري مقارنة بالكيانات الأخرى المندمجة. وفي هذه الصفقة، تم تحديد الشركات المستهدفة باعتبارها المستحوذ المحاسبي (أو الجهة المستحوذ عليها قانونيًا) نظرًا لحجمها النسبي ضمن
---	---



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب. ٦٩٤٢، أبو ظبي، ا.ع.م.
هـ. ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٧١ فـ ٩٩٩٠ ٢٤٠٩ ٩٧١ +
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

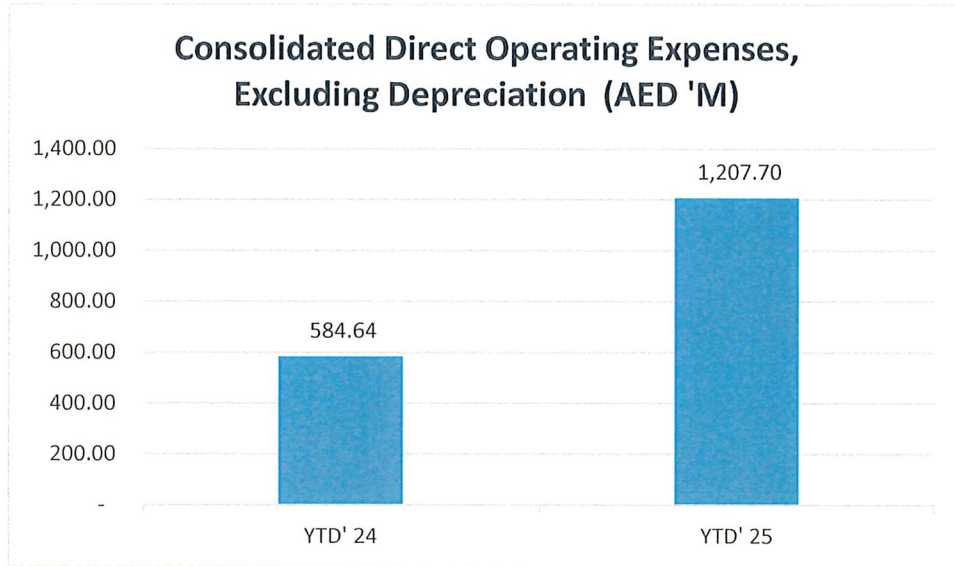
determined to be the accounting acquirer (or the legal acquirer) given its relative size within the combining entities and NCTH was determined to be the accounting acquirer (or the legal acquirer) resulting in a reverse acquisition.	الكيانات المندمجة، في حين تم تحديد المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق باعتبارها الجهة المستحوذ عليها محاسبياً (أو المستحوذ القانوني)، مما أدى إلى نشوء عملية استحواذ عكسي.
The principles of reverse acquisition were used to reflect the acquisition of NCTH by the Target Companies, effective 6 January 2025. As a result, the information presented in the consolidated financial statements in the comparative period and the period prior to the acquisition were those of the accounting acquirer, the Target Companies and not NCTH, the legal acquirer. The consolidated financial statements are therefore a continuation of the financial statements of the Target Companies (the accounting acquirer) and the comparatives in the consolidated financial statements are also of the Target Companies.	تم تطبيق مبادئ الاستحواذ العكسي لإثبات عملية استحواذ الشركات المستهدفة على المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق وذلك اعتباراً من 6 يناير 2025. ونتيجة لذلك، فإن المعلومات المعروضة في البيانات المالية الموحدة للفترة المقارنة والفترة السابقة لتاريخ الاستحواذ تمثل المعلومات الخاصة بالمستحوذ المحاسبي، أي الشركات المستهدفة، وليس المؤسسة بصفتها المستحوذ القانوني. وبناءً عليه، تُعد البيانات المالية الموحدة امتداداً للبيانات المالية للشركات المستهدفة (المستحوذ المحاسبي)، كما أن أرقام المقارنة الواردة في البيانات المالية الموحدة تعود أيضاً إلى الشركات المستهدفة.
1. Revenues for the year ended 31 December 2025 reached AED 2,182.59 million against AED 1,144.84 million for the same period of last year 2024.	1. بلغت الإيرادات للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 مبلغ 2,182.59 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بمبلغ 1,144.84 مليون درهم إماراتي للفترة ذاتها من العام السابق 2024.



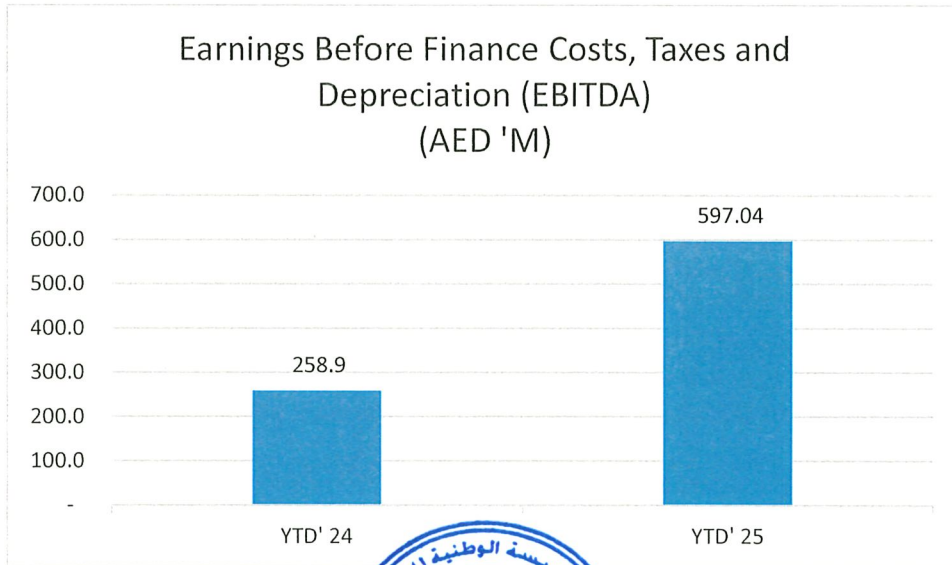
المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.م.ع.
هـ ١٤٤٩ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٧١ + ف. ٩٧١ ٢٤٠٩ ٩٩٩٩ +
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

- | | |
|---|---|
| 2. Direct operating expenses, excluding depreciation, have increased from AED 584.64 million last year to AED 1,207.70 million this year. | 2. ارتفعت المصروفات التشغيلية المباشرة، باستثناء الاستهلاك، من 584.64 مليون درهم إماراتي في العام السابق إلى 1,207.70 مليون درهم إماراتي في العام الحالي. |
|---|---|



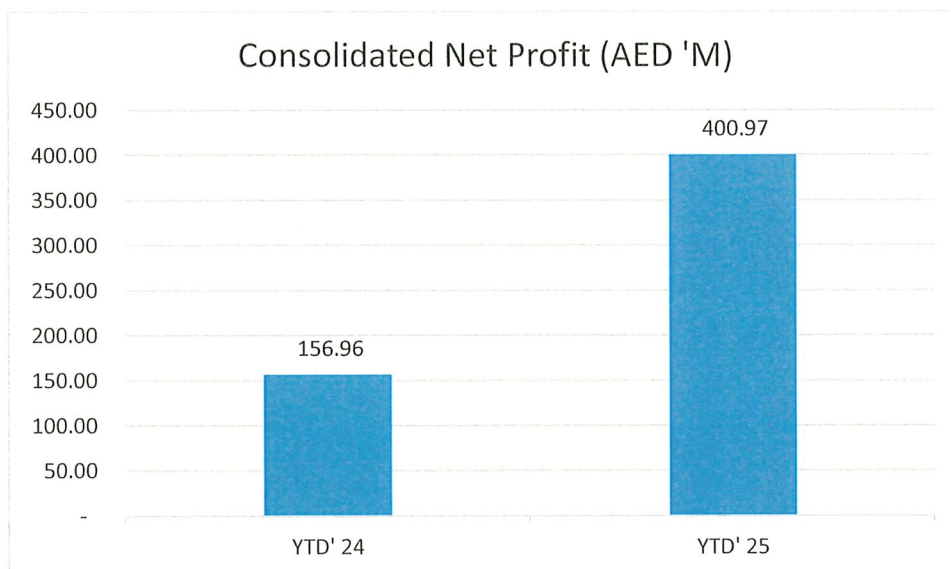
- | | |
|--|--|
| 3. Earnings before interest, taxes and depreciation (EBITDA) for the year ended 31 December has increased from AED 258.89 million last year to AED 597.04 million this year. | 3. ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك (EBITDA) للسنة المنتهية في 31 ديسمبر من 258.89 مليون درهم إماراتي في العام السابق إلى 597.04 مليون درهم إماراتي في العام الحالي. |
|--|--|



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ١٤٤٩ ٢٤٠٩ ٩٩٩٠ ف +٩٧١ ٢٤٠٩ ٩٩٩٩
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

4. Net Profit for the year ended 31 December has reached AED 400.97 million or 18.37% of revenues against AED 156.96 million or 13.71% of revenues for last year 2024. Net profit for the year includes the one-off gain on bargain purchase amounting to AED 97.01 million resulting from the reverse acquisition. For the year ended 31 December 2025, the Corporation has reported income tax expense amounting to AED 42.82 million as compared to AED 20.85 million last year.
4. بلغ صافي الربح للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 400.97 مليون درهم إماراتي، بما يعادل 18.37% من الإيرادات، مقارنةً بصافي ربح قدره 156.96 مليون درهم إماراتي، بما يعادل 13.71% من الإيرادات، عن العام السابق 2024. ويتضمن صافي الربح للسنة مكسبًا غير متكرر ناتجًا عن الشراء بقيمة تقل عن القيمة العادلة بمبلغ 97.01 مليون درهم إماراتي، نتج عن عملية الاستحواذ العكسي. وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، أفادت المؤسسة بتسجيل مصروف ضريبة دخل قدره 42.82 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بمبلغ 20.85 مليون درهم إماراتي في العام السابق.



	For the Year ended 31 December	
	2025	2024
	AED '000	AED '000
Earnings before interest, depreciation and income tax	597,040	258,895
Finance costs, net	23,638	13,031
Depreciation expense	129,607	68,061
Income tax expense	42,823	20,846
Net Profit	400,972	156,957



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.م.ع.
هـ ١٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٧١ ف +٩٧١ ٢٤٠٩ ٩٩٩٠
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

Interest income is above last year at AED 25.04 million compared to AED 10.30 million for last year 2024. The Hotels Division's revenues have increased from AED 603.53 million last year to AED 1,035.37 million this year, while profit before income tax this year was AED 255.94 million compared to last year of AED 132.12 million. The Retail Division have recorded revenues of AED 62.63 million during the year, while the profit before income tax is at AED 12.95 million. Catering Division revenue reached AED 482.46 million during the year, while the profit before income tax is AED 65.44 million this year. Investment properties, which include rental income from properties, reported higher revenues at AED 47.36 million this year compared to AED 42.58 million last year, and profit before income tax reached AED 20.31 million against AED 20.46 million last year. Revenues from other services, which include facility management and cleaning services and trading of fresh food stuffs, increased by AED 69.25 million or 13.54% compared to last year. However, profit before income tax slightly decreased by AED 0.92 million against last year due to higher operating costs during the year.	بلغ دخل الفوائد 25.04 مليون درهم إماراتي، مرتفعاً مقارنةً بمبلغ 10.30 مليون درهم إماراتي المسجل في العام السابق 2024. وارتفعت إيرادات قطاع الفنادق من 603.53 مليون درهم إماراتي في العام الماضي إلى 1,035.37 مليون درهم إماراتي في العام الحالي، في حين بلغ الربح قبل ضريبة الدخل لهذا العام 255.94 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بمبلغ 132.12 مليون درهم إماراتي في العام السابق. وسجل قطاع التجزئة إيرادات بلغت 62.63 مليون درهم إماراتي خلال السنة، فيما بلغ الربح قبل ضريبة الدخل 12.95 مليون درهم إماراتي. وبلغت إيرادات قطاع التموين 482.46 مليون درهم إماراتي خلال السنة، في حين بلغ الربح قبل ضريبة الدخل 65.44 مليون درهم إماراتي في العام الحالي. وسجلت العقارات الاستثمارية، والتي تشمل إيرادات الإيجارات من العقارات، إيرادات أعلى بلغت 47.36 مليون درهم إماراتي في العام الحالي مقارنةً بمبلغ 42.58 مليون درهم إماراتي في العام السابق، كما بلغ الربح قبل ضريبة الدخل 20.31 مليون درهم إماراتي، مقابل 20.46 مليون درهم إماراتي في العام الماضي. وارتفعت إيرادات الخدمات الأخرى، والتي تشمل إدارة المرافق وخدمات التنظيف والاتجار بالمواد الغذائية الطازجة، بمقدار 69.25 مليون درهم إماراتي، أي بنسبة 13.54% مقارنةً بالعام السابق. إلا أن الربح قبل ضريبة الدخل انخفض بشكل طفيف بمقدار 0.92 مليون درهم إماراتي مقارنةً بالعام الماضي، وذلك نتيجة ارتفاع التكاليف التشغيلية خلال السنة.
--	---

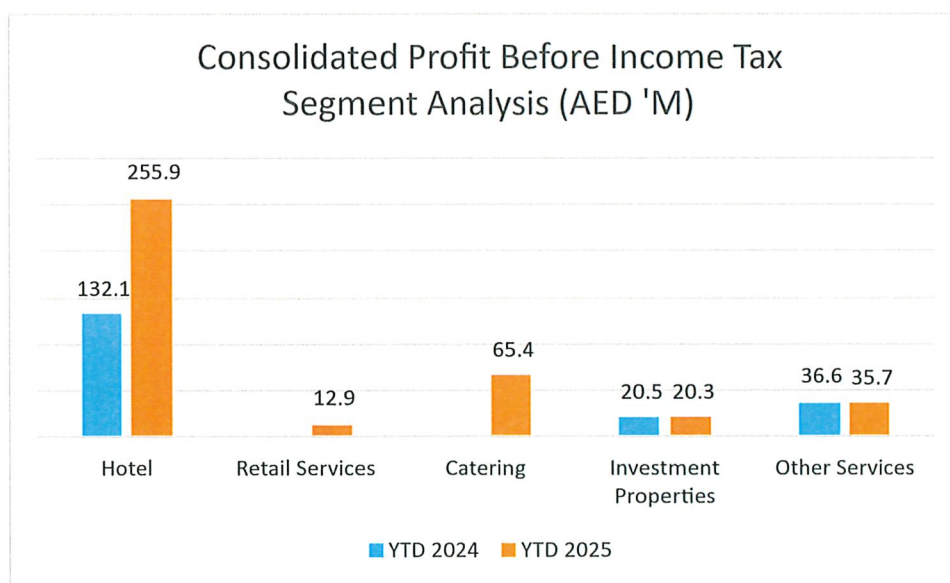
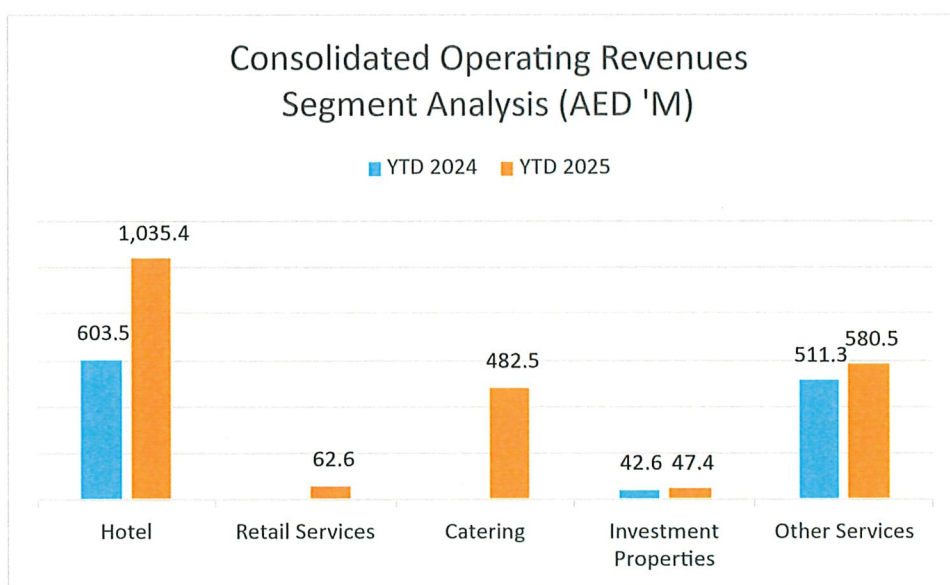
	Hotels	Retail	Catering	Investment Properties	Others
	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000
<i>Year Ended 31 December 2025</i>					
Revenues	1,035,366	62,634	482,459	47,362	580,546
Profit before income tax	255,943	12,947	65,441	20,311	35,692
Profit before income tax %	24.72%	20.67%	13.56%	42.88%	6.15%



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب ٦٩٤٢، أبو ظبي، إ.ع.م.
هـ ١٤٤٩ ٢٤٠٩ ٩٩٩٠ ف +٩٧١ ٢٤٠٩ ٩٩٩١
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

	Hotels	Retail	Catering	Investment Properties	Others
	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000
Year Ended 31 December 2024					
Revenues	603,533	-	-	42,576	511,298
Profit before income tax	132,121	-	-	20,456	36,609
Profit before income tax %	21.89%	-	-	48.05%	7.16%

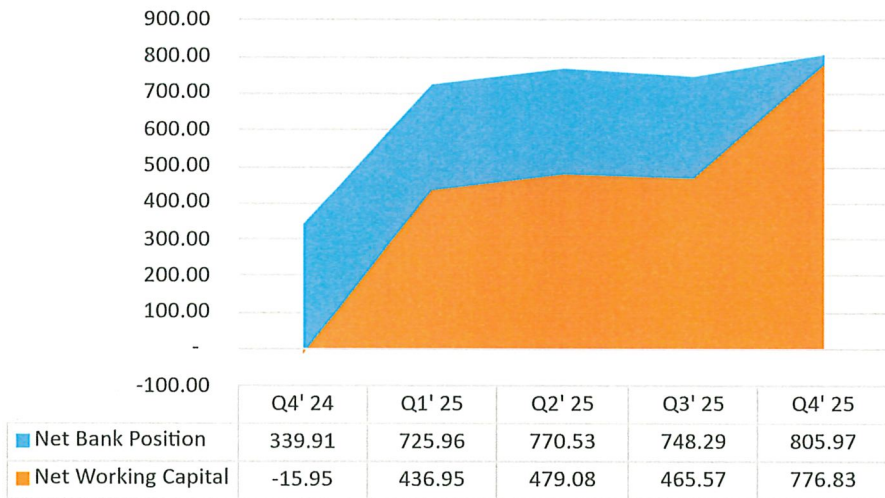


المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٧١ ٢ ٤٠٩ ٩٩٩٩ ف +٩٧١ ٢ ٤٠٩ ٩٩٩٩
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

5. Cash & short-term deposits, after net repayment of loan (net of loan borrowings received) and interest paid totaling AED 183.98 million for the year, have increased to AED 805.96 million this 31 December from AED 339.91 million from last 31 December 2024.
5. ارتفعت النقدية والودائع قصيرة الأجل، بعد السداد الصافي للقروض (صافي القروض المستلمة والمدفوعة) والفوائد المدفوعة والتي بلغت مجملها 183.98 مليون درهم إماراتي خلال السنة، لتصل إلى 805.96 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر الحالي، مقارنةً بمبلغ 339.91 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2024.

Net Bank Position Trend Analysis (AED 'M)



6. Capital Commitments the capital expenditure authorized for at the balance sheet date but not yet capitalized amounts to AED 19.3 million.
6. الالتزامات الرأسمالية: تبلغ النفقات الرأسمالية المصرح بها في تاريخ الميزانية العمومية ولم تُرصد بعد مبلغ 19.3 مليون درهم إماراتي.



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٩٩٩ ٩٧١ +
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

7. Capital Resources and Liquidity Position

Paid up capital AED 2.18 billion with a net worth of AED 5.02 billion

Total Assets AED 6.74 billion

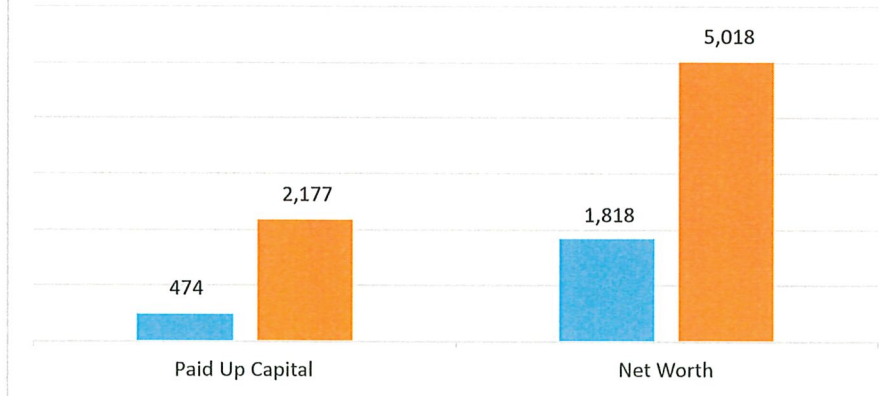
7. الموارد الرأسمالية ووضع السيولة: رأس المال المدفوع:

2.18 مليار درهم إماراتي، بصافي قيمة تبلغ 5.02 مليار

درهم إماراتي. إجمالي الأصول: 6.74 مليار درهم إماراتي

Paid Up Capital & Net Worth (AED 'M)

■ 31/12/2024 ■ 31/12/2025



SUMMARY OF KEY ELEMENTS IN THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

ملخص العناصر الرئيسية في البيانات المالية السنوية

Balance Sheet:

Particulars	As at 31/12/2025	As at 31/12/2024
	AED '000	AED '000
Total Non-Current Assets	5,159,331	2,513,419
Total Current Assets	1,580,613	753,313
Total Current Liabilities	861,121	769,258
Total Non-Current Liabilities	860,464	679,280
Total Shareholders' Equity	5,018,359	1,818,194



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ١٤٤٩ ٢٤٠٩ ٩٩٩٩ ف +٩٧١ ٢ ٤٠٩ ٩٩٩٩
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

Income Statement:

Particulars	For the Year ended on	
	31/12/2025	31/12/2024
	AED '000	AED '000
Total Revenue	2,182,592	1,144,844
Gross Profit	872,295	493,342
Profit before Income Tax	443,795	177,803
Income tax expense	(42,823)	(20,846)
Net Profit	400,972	156,957
Earnings per Share	0.18	0.12

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

ص.ب. ٦٩٤٢، أبو ظبي، إ.ع.م.
هـ. ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٧١ فـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٧١
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990

E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

