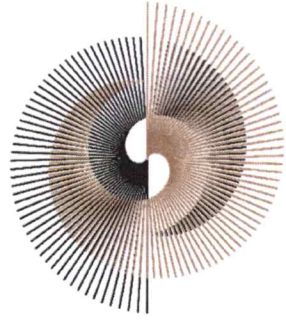


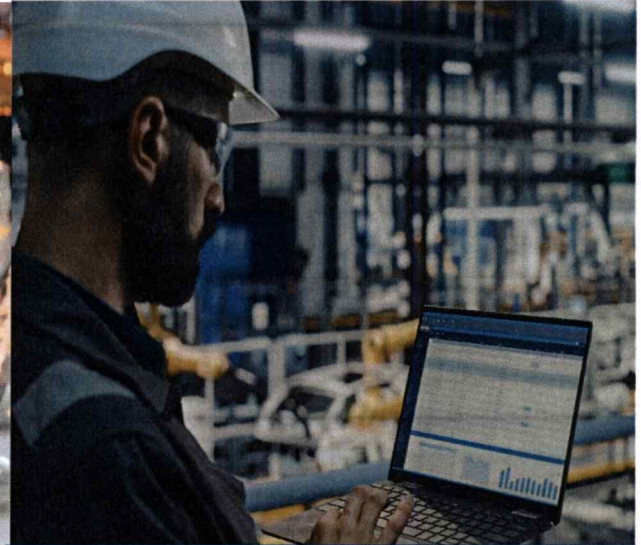
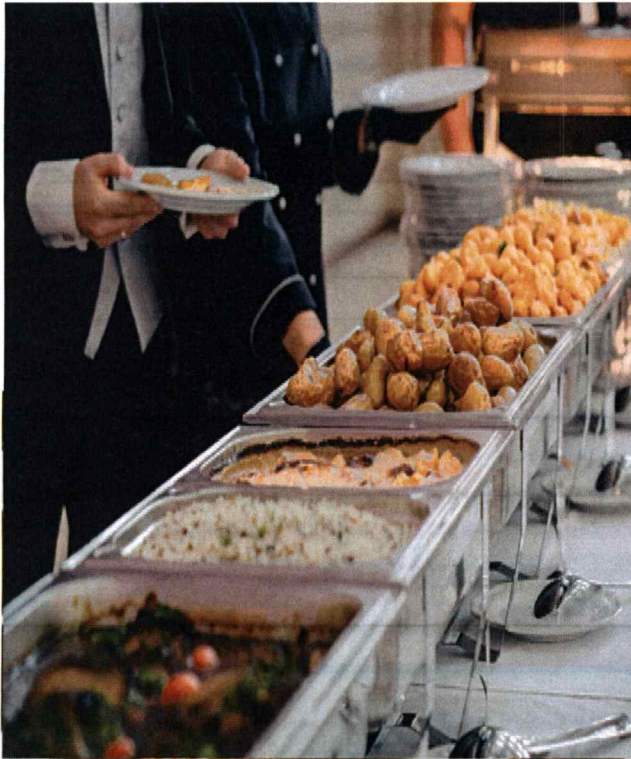


APEX
INVESTMENT PSC
إبيكس للاستثمار ش.م.ع.



APEX
INVESTMENT PSC
إبيكس للاستثمار ش.م.ع.

مناقشة الإدارة وتحليلها للفترة المنتهية في 31 ديسمبر 2023



Apex Investment PSC
Ras Al Khaimah, United Arab Emirates



كلمة الرئيس التنفيذي:

لقد كان عام 2023 عامًا مليئًا بالتغيير، فقد أجرينا تحولًا شاملًا ابتعدنا به عن نموذج العمل المرتبط بـ كوفيد-19 إلى "العمل الطبيعي". وهذا يعني تغييرًا جوهريًا في جميع الجوانب الوظيفية والهيكلية للشركة. تطلب ذلك اتخاذ قرارات جريئة نتج عنها أن خضعت شركة إبيكس لأكبر برامج تحول في عام 2023 لننطلق في عام 2024 في ثوب جديد.

في النصف الثاني من عام 2023، شهدت أعمالنا في مجال الإسمنت (شركة رأس الخيمة للأسمنت) تحولًا مذهلاً حيث نجحنا في تحويل الخسارة التشغيلية السنوية المتوقعة البالغة 24 مليون درهم إماراتي إلى ربح تشغيلي قدره 3.8 مليون درهم إماراتي. كما شهدت مشاريعنا الخاصة نموًا قويًا، محققة هامش ربح صافي يبلغ 23٪، مما شكل حجر أساس انطلقنا من خلاله إلى العام 2024

بفضل إعادة هندسة العمليات التشغيلية، حققت إدارتنا المالية والتشغيلية تحسنًا ملحوظًا في إدارة دورة حياة النقد والتحويل، حيث اختتمت الشركة العام برصيد نقدي قدره 607.8 مليون درهم إماراتي لتمويل استراتيجية النمو الحالية والمستقبلية.

حرص فريق الجودة والصحة والسلامة والبيئة (QHSE) على ضمان رفاهيتنا وسلامتنا وجودة خدماتنا في جميع مواقع العملاء والمكاتب البعيدة والمستودعات المركزية والخدمات اللوجستية، حيث شهد عام 2023 حصولًا على شهادات أكثر مما حصلنا عليه في العامين الماضيين مجتمعين. كما عملت فرق المشتريات وسلسلة التوريد دون توقف على ضمان ترابط سلسلة التوريد بأكملها مع الوفاء بالتزامنا بمتطلبات التوطين الإماراتي محققين أكثر من 55٪ من القيمة المحلية.

على المستوى المركزي، طبقنا نظام إدارة الموارد البشرية الجديد (HRMS) وبدأنا المهمة الضخمة لتوحيد ومعايرة جميع موظفينا بدوام كامل البالغ عددهم 5000 وإعادة كتابة جميع سياساتنا وأطر حوكمتنا. أصبحت جميع الوظائف تركز بشدة على التخطيط وإعداد التقارير واستخدام البيانات لاتخاذ قرارات رئيسية، مما يجعلنا أكثر مرونة مع تقديم خدمات عالمية المستوى لعملائنا. وخلال النصف الثاني من العام، أنجزت الفرق إنجازًا رائعًا بتعيين 2500 موظف بدوام كامل لمشروع أدنوك البحري.





APEX
INVESTMENT PSC
إبيكس للاستثمار ش.م.ع.

رغم الأداء التشغيلي القوي الذي بلغ 78.9 مليون درهم إماراتي مع اختتام السنة المالية 2023، فإن تراجع سوق الأسهم في 2023 أفضى إلى خسارة غير محققة بقيمة 129.4 مليون درهم إماراتي بخصوص استثمارات القيمة العادلة من خلال الربح والخسارة (FVTPL)، لتستقر الأرباح الصافية عند 58.4 مليون درهم إماراتي.

نتقدم بالشكر والتقدير لفريق القيادة العليا ومجلس الإدارة والمساهمين على دعمهم المستمر. ومع تأسيس قاعدة صلبة للتحويل، فإن عام 2024 يحمل عنوانًا واحدًا: النمو!

مارك بلاكويل - الرئيس التنفيذي





ملخص

تقدم شركة ابيكس للاستثمار ش.م.ع وشركاتها التابعة، والتي يشار إليها مجتمعة باسم "إبيكس"، تقرير الأداء التالي للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2023.

- بلغ الربح التشغيلي للسنة المالية 2023 مبلغ 78.9 مليون درهم إماراتي مقارنة بـ 159.8 مليون درهم إماراتي في السنة المالية 2022. يُعزى هذا الانخفاض إلى انخفاض الأنشطة المرتبطة بكوفيد-19. شهدت السنة المالية 2023 مرحلة تحول وانتقال إلى طريقة العمل الطبيعية. شهدت إيرادات بيع الخيام (قطاع المقاولات) انخفاضًا كبيرًا، ولا سيما بسبب التراجع المستمر في متطلبات المستشفيات الميدانية بعد كوفيد-19. كما شهدت أعمال الأسمنت في شركة أسمنت رأس الخيمة (قطاع التصنيع) تحولًا ملحوظًا، حيث وصلت إلى نقطة التعادل في السنة المالية 2023 مقارنة بخسارة كبيرة في السنة السابقة، والتي كانت مدفوعة بشكل أساسي بتغيير مزيج العملاء والمنتجات، واستقرار أسعار الطاقة.
- شهد الأداء التشغيلي للسنة المالية 2023 تحولًا جذريًا، حيث انتقلنا من نموذج أعمال يميزه الهامش الربحي المرتفع المُحفز بالتأثير الطارئ لـ كوفيد-19، إلى نهج أكثر اعتياديًا "العمل الطبيعي". لقد شرعنا في رحلة شاملة تهدف إلى فصل أنفسنا عن التحديات التي فرضها كوفيد-19، واعتماد أسلوب تشغيلي تقليدي ومعياري. شملت هذه العملية التحويلية تغييرات عميقة في جميع جوانب أعمالنا الوظيفية والهيكلية.





- حققت إبيكس إنجازاً مهماً خلال السنة المالية 2023 من خلال تنفيذنا الناجح والفعال لعقد أدنوك البحري الضخم ضمن قطاع خدمات التمويل، حيث تخدم حوالي 12000 فرد يوميًا. من خلال التخطيط الاستراتيجي والإجراءات الاستباقية لإدارة التكاليف، لم نتجاوز توقعات الأداء فحسب، بل تجاوزنا الخطة الموضوعة أيضًا، مما أدى إلى تحسين العائد التجاري. يؤكد التنفيذ الناجح لهذا العقد على قدرتنا على تحقيق النمو للمساهمين وخلق قيمة كبيرة لعملائنا.
- ظل أداء الميزانية العمومية قويًا من الناحية الاستراتيجية حيث حققنا صافي سيولة يتجاوز 600 مليون درهم إماراتي، مما جعلنا مستعدين تمامًا للاستفادة من فرص النمو.
- نتطلع في السنة المالية 2024 إلى مواصلة التكيف والتطور جنبًا إلى جنب مع عملائنا، ودفع التغيير الإيجابي، وتقديم التميز باستمرار.

الإيرادات:

- انخفضت إيرادات السنة المالية 2023 إلى 723.5 مليون درهم إماراتي، بانخفاض قدره 11.8% بينما كان 820.3 مليون درهم إماراتي في السنة المالية 2022. يعود الانخفاض إلى انتهاء الأنشطة المرتبطة بكوفيد-19 التي هيمنت على السنوات السابقة. الجدير بالذكر أن قطاع المقاولات انخفض بمقدار 71.6 مليون درهم إماراتي بسبب انخفاض الطلب على المستشفيات الميدانية والخدمات الإدارية ذات الصلة، وقد تم تعويض ذلك بزيادة في خدمات المقاولات المرتبطة بمشاريع الطاقة الشمسية.
- كما شهد قطاع إدارة المرافق والتمويل انخفاضًا قدره 70.1 مليون درهم إماراتي حيث شهد قطاع التمويل تغييرًا في المزيج، مع انخفاض في الأعمال المدعومة من الحكومة بسبب كوفيد-19 مقابل نمو في قطاع النفط والغاز.





- الأخبار الإيجابية: نما قطاع التصنيع الذي يشمل أعمال الأسمنت بمقدار 45 مليون درهم إماراتي، مما خفف جزئياً من الخسارة الناجمة عن انخفاض الأعمال المرتبطة بكوفيد-19.

الربح الإجمالي:

- بلغ صافي الربح لعام 2023 مبلغ 127.4 مليون درهم إماراتي، مقابل 225.0 مليون درهم إماراتي في عام 2022. يُعزى هذا الانخفاض بشكل أساسي إلى تحول مزيج العملاء من الأعمال الحكومية المرتبطة بكوفيد-19 إلى أعمال تجارية طبيعية تركز على قطاعات تقليدية مثل النفط والغاز. وعلى الرغم من الانخفاض المطلق، حافظت إبيكس على هوامش ربحية بنسب مئوية متوافقة مع معايير الصناعة في عام 2023.
- لا يزال التركيز الاستراتيجي للإدارة ينصب على تأزر التكاليف وتحسين الهامش، والذي يتحقق من خلال موازنة مشاريع البنية التحتية وحل شامل محسن للخدمات عبر قطاعات التمويل وإدارة المرافق والتصنيع والمقاولات. وشهد عام 2023 تغييراً إيجابياً ملحوظاً في الربحية داخل قطاع الأسمنت، كما هو مذكور في قطاع التصنيع.

تحليل المصروفات والدخل الآخر:

- أدارت إبيكس بنية تكاليفها بنشاط، حيث بلغ إجمالي المصروفات العامة والإدارية 57.5 مليون درهم إماراتي في عام 2023، وهو انخفاض ملحوظ مقارنة بـ 67.6 مليون درهم إماراتي في عام 2022. ويعتبر هذا الانخفاض الكبير في قاعدة التكاليف لدينا نتيجة مباشرة لتركيزنا الاستراتيجي على التحصيلات، مما أدى إلى انخفاض الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدار السنة وتعهد الإدارة بالتنفيذ الفعال لمبادرات تحسين التكاليف. عزز هذا النهج المنضبط لإدارة التكاليف وتخطيط الموارد قدرتنا المالية، حيث وضع إبيكس بشكل استراتيجي لتحقيق نمو طويل الأجل مستدام.





- بلغ الدخل الآخر 9.9 مليون درهم إماراتي في عام 2023 مقابل 3.0 مليون درهم إماراتي في عام 2022، مدفوعاً بإيرادات الفائدة المكتسبة نتيجة المركز القوي للسيولة.

الربح التشغيلي:

- بلغ إجمالي الربح التشغيلي 78.9 مليون درهم إماراتي في عام 2023، مقابل 159.8 مليون درهم إماراتي في عام 2022. ويعزى هذا الانخفاض إلى انتهاء قيود كوفيد-19 في الربع الأول من عام 2023، وتعوضه جزئياً التنوع الاستراتيجي للمجموعة في قطاعات أخرى، ولا سيما البنية التحتية وقطاع النفط والغاز التنافسي.
- على الرغم من الهوامش الضئيلة والمنافسة الشديدة، فإن التنوع يحقق أرباحاً في الربع الأعلى، حوالي 11% من المبيعات، في بيئة تجارية طبيعية. شهدت إيرادات خدمات التمويل وخدمات إدارة المرافق وبيع الخيام، وهي ضرورية لدعم متطلبات كوفيد-19، تباطؤاً في الطلب والمبيعات بسبب التغيرات في ديناميكيات العمل. ومع ذلك، تجاوزت إيرادات الأسمنت والبنية التحتية (مشاريع الطاقة الشمسية) التوقعات، حيث عوضت جزئياً الانخفاض الناجم عن غياب الأعمال بسبب كوفيد-19.
- خلال مرحلة التحول في عام 2023، تكيفت المجموعة ببراعة مع مشهد الأعمال المتغير، متجاوزة باستمرار المنافسين في العمليات المماثلة بفضل كفاءة التكلفة والتخطيط الاستراتيجي. تضع المبادرات التي تم تنفيذها على مدار عام 2023 إبيكس في وضع جيد لتحقيق نمو تشغيلي قوي في عام 2024.



الربح / الخسارة من الأصول المالية:

- خلال عام 2023، أبلغت الشركة عن خسارة غير محققة في القيمة العادلة بقيمة 129.4 مليون درهم إماراتي مقابل مكسب غير محقق بقيمة 33.9 مليون درهم إماراتي في عام 2022، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى التغير في البيئة الاقتصادية في الشرق الأوسط وعالمياً.

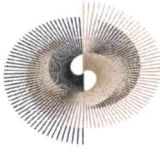
الإيرادات والأرباح و(الخسائر) حسب القطاعات للفترة المنتهية في 31 ديسمبر 2023

الدعم بالمليون	خدمات التمويل	خدمات إدارة المرافق	التصنيع	المقاولات	الاستثمار	أخرى	المجموع
الإيرادات	328	119	146	130	-	-	723
صافي الربح (الخسارة)	43	29	4	25	(137)	(22)	(58)

تحليل المركز المالي بتاريخ 31 ديسمبر 2023:

- يظل المركز المالي لشركة إبيكس، كما هو موضح في الميزانية العمومية، مرئياً ومستقرًا. بلغ إجمالي قاعدة الأصول 2.2 مليار درهم إماراتي، بانخفاض طفيف قدره 61.6 مليون درهم إماراتي مقارنة بالسنة المالية 2022، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض المستحقات والذمم التجارية الأخرى والانخفاضات غير المحققة في القيمة العادلة للأسهم المتاحة للبيع، والتي تم تعويضها بزيادة في السيولة الصافية.





- كما يؤكد كل من نسبة السيولة الحالية البالغة 6.7x اعتبارًا من 31 ديسمبر 2023 والتدفقات النقدية الحرة البالغة 466.9 مليون درهم إماراتي (زيادة كبيرة من 126.5 مليون درهم إماراتي في السنة المالية 2022) على المركز المالي القوي للشركة. وهذا يضع إبيكس في وضع جيد للاستفادة من فرص الاستحواذ المحتملة ودعم النمو المستدام والحفاظ على أداء ثابت.

الأصول غير المتداولة:

بلغ إجمالي الأصول غير المتداولة 555.0 مليون درهم إماراتي اعتبارًا من 31 ديسمبر 2023، مما يعكس انخفاضًا بنسبة 7.5% مقارنة بنهاية العام السابق عند 600.3 مليون درهم إماراتي، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى الخسارة غير المحققة على الاستثمارات المصنفة على أنه القيمة العادلة من خلال قائمة الدخل الشامل الآخر (FVTOCI).

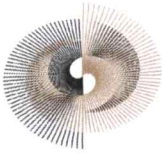
الأصول المتداولة:

ظلت الأصول المتداولة مستقرة عند 1644.1 مليون درهم إماراتي في نهاية عام 2023 مقارنة بـ 1660.4 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2022، ومع ذلك، فقد شهدت تحسنًا في السيولة للأعمال مع رصيد نقدي ومصرفي قدره 607.8 مليون درهم إماراتي مقارنة بـ 142.6 مليون درهم إماراتي في نهاية عام 2022.

أسباب رئيسية للتغيير على أساس سنوي:

- انخفضت الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة (FVTPL) من 587.1 مليون درهم إماراتي في نهاية عام 2022 إلى 450.8 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2023، مما يعكس تحولات في الأسواق العالمية والشرقية الأوسط.





■ أدى التركيز على التحصيل إلى خفض الذمم التجارية من 639.9 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2022 إلى 332.8 مليون درهم إماراتي في نهاية عام 2023، مما عزز السيولة الإجمالية وخفض الخسائر الائتمانية المتوقعة من 31.9 مليون درهم إماراتي في نهاية عام 2022 إلى 16.0 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2023. كما انخفضت المبالغ المستحقة من الأطراف ذات الصلة من 233.0 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2022 إلى 176.4 مليون درهم إماراتي في نهاية عام 2023 من خلال التحصيل المستهدف.

الخصوم المتداولة:

■ زادت الخصوم المتداولة بنسبة 18.9% من 205.1 مليون درهم إماراتي في نهاية عام 2022 إلى 243.8 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2023، وذلك بشكل أساسي بسبب زيادة حجم المشتريات من عقد أدنوك الجديد المُبرم في يوليو 2023، وتحسين الترتيبات التجارية مع الموردين بشأن الشروط الائتمانية.

صافي رأس المال العامل:

بشكل عام، حسنت إبيكس رأس مالها العامل بنسبة 51.1% من السنة المالية 2022 من خلال التحصيل المركز والاستفادة من الشروط الائتمانية للموردين والتي حسنت التدفقات النقدية الحرة الإجمالية إلى 466.9 مليون درهم إماراتي مقارنة بـ 126.5 مليون درهم إماراتي في السنة المالية 2022.

