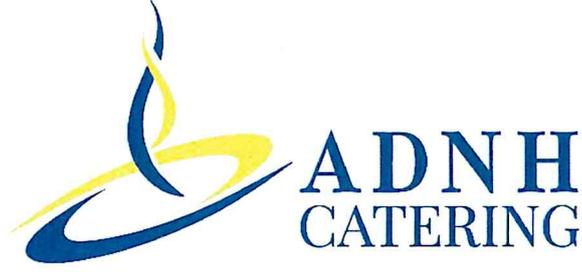


شركة ايه دي ان اتش للتموين بي ال سي
ADNH Catering PLC



MANAGEMENT
DISCUSSION
AND ANALYSIS

تحليل ومناقشة
الإدارة للأداء

For the period ended
31st Mar 2025

لفترة المنتهية في 31 مارس
2025

INTRODUCTION

ADNH Catering plc ("ADNHC" or the "Company") was incorporated in the Abu Dhabi Global Market on 22 June 2024. On 30 June 2024, ownership of the catering and support services businesses in the UAE and the Kingdom of Saudi Arabia were contributed by ADNHC's parent company, Abu Dhabi National Hotels PJSC ("ADNH"), into the Company as part of a reorganization (the "Reorganization") using the Business Combination method. This method requires the Company to adopt the history of the entity it acquires for reporting purposes. The statutory accounts of ADNHC published on 1 May 2025 therefore correspond to the 3-month period ending 31 March 2025, and comprise:

- ADNHC Catering LLC-OPC ("ADNH Catering Abu Dhabi")'s financial statements for 3-months' period;
- ADNHC Catering LLC ("ADNH Catering Dubai") and ADNHC Compass LLC – SP ("ADNH Catering Sharjah")'s operations for 3-months period; and
- 30% shareholding of Compass Arabia for 3-months period.

The comparative financial information for the 3 months ending 31 March 2024 only reflects the performance of ADNHC Catering Abu Dhabi.

On 17 March 2025, the Group acquired control over Food Nation Catering Services LLC, in line with Group's strategic expansion plans, through a 100% acquisition of the shareholding, making the entity a wholly owned subsidiary of the Group.

The acquired company is specialized in providing high-quality catering services in the education sector, catering to over 70,000 students across three Emirates, including Western Region of Abu Dhabi and is staffed by 300 professionals. The acquisition of Food Nation Catering Services LLC increases the Groups market share in this sector.

تأسست شركة ايه دي ان اتش للتموين بي ال سي في سوق أبوظبي العالمي بتاريخ 22 يونيو 2024. وفي 30 يونيو 2024 وكجزء من عملية إعادة تنظيم أعمالها ("إعادة التنظيم")، قامت شركة أبوظبي الوطنية للفنادق ش.م.ع - الشركة الأم لشركة "ايه دي ان اتش للتموين" - بتحويل ملكية خدمات التموين والدعم التي تقدمها في دولة الإمارات والمملكة العربية السعودية إلى الشركة بطريقة دمج الأعمال. وتتطلب هذه الطريقة من الشركة اعتماد تاريخ للكيان الذي تستحوذ عليه لأغراض إعداد التقارير. لذا، فإن الحسابات النظامية لشركة "ايه دي ان اتش للتموين" المنشورة بتاريخ 1 مايو 2025 تتعلق بالفترة ثلاثة شهوراً المنتهية في 31 مارس 2025، ويشمل ذلك:

- البيانات المالية لشركة ايه دي ان اتش للتموين ذ.م.م - ش.ش.و ("ايه دي ان اتش للتموين أبوظبي") لفترة ثلاثة شهوراً الكاملة المنتهية في 31 مارس 2025؛
- عمليات ايه دي ان اتش للتموين ذ.م.م ("ايه دي ان اتش للتموين دبي") و شركة أبوظبي الوطنية للفنادق كومباس ذ.م.م ش.ش.و ("ايه دي ان اتش للتموين الشارقة") لفترة ثلاثة شهوراً المنتهية في 31 مارس 2025؛
- 30% من أسهم "كومباس العربية" لفترة ثلاثة شهوراً المنتهية في 31 مارس 2025

أما المعلومات المالية المقارنة للأشهر الثلاثة المنتهية في 31 مارس ، 2024 فهي تعكس أداء شركة ايه دي ان اتش للتموين أبوظبي فقط.

في 17 مارس 2025، استحوذت المجموعة على السيطرة الكاملة على شركة فود نيشن لخدمات التموين ذ.م.م، تماشياً مع خطط التوسع الاستراتيجية للمجموعة، وذلك من خلال الاستحواذ الكامل بنسبة 100٪ على ملكية الأسهم، مما جعل الكيان شركة تابعة مملوكة بالكامل للمجموعة.

تتخصص الشركة المستحوذ عليها في تقديم خدمات تموين عالية الجودة لقطاع التعليم، حيث تقدم خدماتها لأكثر من 70,000 طلاب في ثلاث إمارات، بما في ذلك المنطقة الغربية من أبوظبي، ويعمل بها 300 موظف محترفين. الاستحواذ على شركة فود نيشن لخدمات التموين ذ.م.م تعزز من حصة المجموعة السوقية في هذا القطاع.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

ملخص النتائج المالية

ADNHC and its subsidiaries (together referred to as the "Group") is a leading food and support services provider in the UAE, with a market share of 28% of its addressable food catering market as of July 2024 (Source: Market Consultant). The Statutory Accounts for the Group recorded a consolidated revenue for the 3-month period ended 31st Mar 2025 (the "2025 Period") of AED 410 million compared to AED 318 million during the corresponding 3 months period ended 31st March 2024 (the "2024 Period").

One of the Group's strategic pillars is growth and scale to achieve and maintain a leading position in selected sectors of our industry. Retaining business is fundamental to achieving this growth objective. The value of contracts retained for the 2025 Period, measured as a percentage of the Group's combined annual revenue was 99%, ahead of Group's target retention rate of 95%.

Further the Group is continuing to review select acquisitions that would contribute to achieving growth and scale objectives or to achieve increased market share in key sectors.

During the 2024 Period the Group acquired a 30% shareholding in Compass Arabia Company (CAC) from Abu Dhabi National Hotels Company at a carrying value of AED 9.7 million. The Group recently signed Sale and purchase agreement (SPA) to increase its stake in CAC from 30% to 50%, which is expected to be finalized during H1-2025. CAC will become a consolidating subsidiary.

The Group's total Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization ("EBITDA") for the 2025 Period amounted to AED 60 million compared to AED 50 million for the 2024 Period.

The net profit for the 2025 Period amounted to AED 39 million compared to a net profit of AED 38 million in the 2024 Period.

شركة ايه دي ان اتش للتموين بي ال سي ("الشركة") وشركائها التابعة (يشار إليها مجتمعة باسم "المجموعة") هي شركة رائدة في توفير خدمات التموين والدعم في دولة الإمارات العربية المتحدة، بحصة سوقية تبلغ 28% من سوق خدمات الأغذية المستهدفة للمجموعة في دولة الإمارات العربية المتحدة في يوليو 2024 (المصدر: مستشار السوق). وسجلت الحسابات النظامية للمجموعة إيرادات موحدة عن فترة ثلاثة شهورًا المنتهية في 31 مارس 2025 ("فترة 2025") بمبلغ 410 مليون درهم مقارنة بإيرادات للفترة المنتهية في 31 مارس 2024 ("فترة 2024") بواقع 318 مليون درهم.

إن إحدى الركائز الاستراتيجية للمجموعة هو النمو والتوسع لتحقيق والحفاظ على مكانة رائدة في قطاعات مختارة من صناعتنا. يُعد الاحتفاظ بالأعمال أمرًا أساسيًا لتحقيق هذا الهدف المتعلق بالنمو. بلغت قيمة العقود المحتفظ بها خلال فترة 2025، والتي تم قياسها كنسبة مئوية من الإيرادات السنوية المجمعة للمجموعة نسبة 99% أفضل من معدل الاحتفاظ المستهدف للمجموعة وهو 95%.

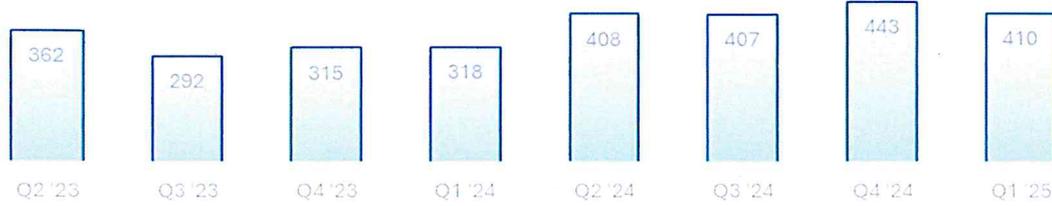
علاوة على ذلك، تواصل المجموعة مراجعة عمليات استحواد مختارة من شأنها المساهمة في تحقيق أهداف النمو والتوسع أو زيادة الحصة السوقية في القطاعات الرئيسية.

خلال فترة 2024، استحوذت المجموعة على حصة قدرها 30% في شركة كومباس العربية (CAC) من شركة أبوظبي الوطنية لل فنادق، بقيمة دفترية تبلغ 9.7 مليون درهم إماراتي. وقد وقعت المجموعة مؤخرًا اتفاقية بيع وشراء لزيادة حصتها في CAC من 30% إلى 50%، ومن المتوقع الانتهاء من هذه الاتفاقية خلال النصف الأول من عام 2025. وستصبح CAC شركة تابعة موحدة.

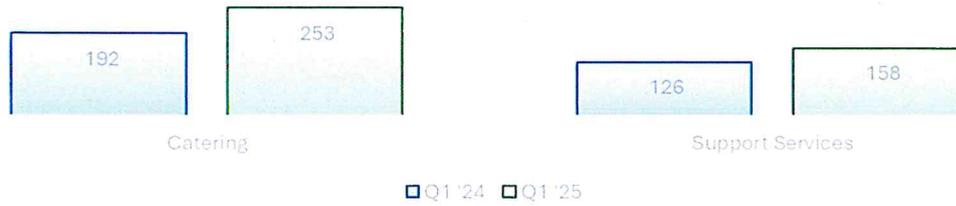
بلغ إجمالي الأرباح التشغيلية قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء ("EBITDA") للمجموعة خلال فترة 2025 مبلغ 60 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بـ 50 مليون درهم إماراتي لفترة 2024.

بلغ صافي الربح لفترة 2025 مبلغ 39 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بصافي ربح قدره 38 مليون درهم إماراتي لفترة 2024.

Consolidated Operating Revenues Trend Analysis (AED 'M)



Consolidated Operating Revenues Segment Analysis (AED 'M)



During the 2025 Period, the Group's consolidated revenues increased by AED 92 million compared to the 2024 Period due to two key factors.

First, the accounts have been prepared under the business combination under common control method meaning the operations of ADN H Catering LLC Dubai and ADN H Compass LLC SP Sharjah are included in the 2025 Period, increasing the revenue by AED 81 million.

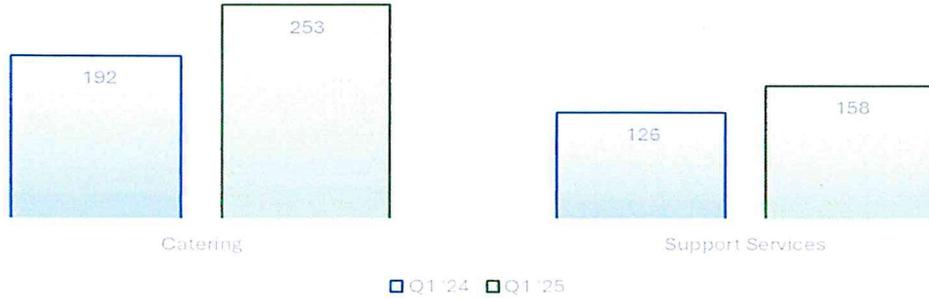
Second, organic growth of AED 11 million mainly driven through strong new business wins in the Business & Industry, Correctional and Private Healthcare sector.

خلال فترة 2025، ارتفعت إيرادات المجموعة بمقدار 92 مليون درهم مقارنة بفترة 2024، نتيجة لسببين رئيسيين:

أولاً، تمّ اعداد الحسابات وفقاً لطريقة دمج الأعمال، بما يعني تضمين عمليات شركة ايه دي ان اتش للتموين دبي وشركة ايه دي ان اتش للتموين الشارقة، مما ساهم في زيادة الإيرادات بمقدار 81 مليون درهم خلال فترة 2025.

ثانياً، بلغ النمو العضوي 11 مليون درهم إماراتي، مدفوعاً بشكل رئيسي من خلال الفوز بأعمال جديدة قوية في قطاعات الأعمال والصناعة، قطاع الإصلاحية وقطاع الرعاية الصحية الخاصة.

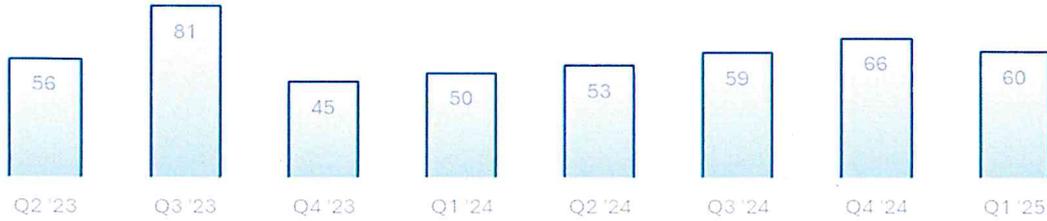
Consolidated Operating Revenues
Segment Analysis (AED 'M)



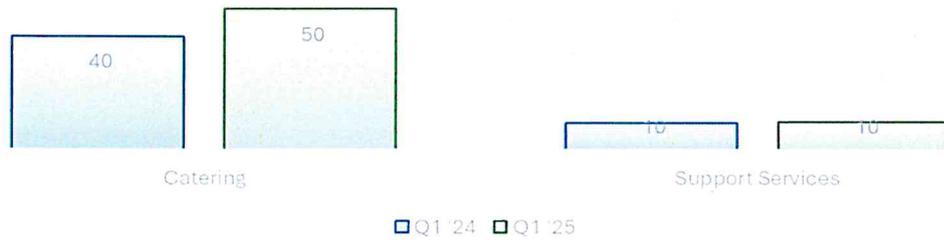
EBITDA

الأرباح التشغيلية قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء

Consolidated EBITDA
Trend Analysis (AED 'M)



Consolidated EBITDA
Segment Analysis (AED 'M)



During the 2025 Period, the Group recorded total EBITDA (statutory consolidated basis) of AED 60 million compared to AED 50 million for the 2024 Period, an increase of AED 10 million or 20%. This increase was primarily due to improved organic growth and acquisition of ADN H Catering Dubai and ADN H Catering Sharjah entities.

خلال فترة 2025، حققت المجموعة إجمالي أرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء ("EBITDA") على أساس موحد نظامياً بمبلغ 60 مليون درهم مقابل 50 مليون درهم لفترة 2024، بارتفاعٍ وقدره 10 مليون درهم أي 20%. يعود هذا الارتفاع إلى تحسن النمو العضوي واستحواذ عمليات شركة ايه دي ان اتش للتموين دبي وشركة ايه دي ان اتش للتموين الشارقة.

The Group is currently organized into two operating segments.

تتكون المجموعة حاليًا من قطاعين تشغيليين.

Catering Segment

قطاع التموين

The Catering Segment, comprising preparing and serving meals from on-site kitchens, central production facilities and the Group's Husk coffee, grab-and-go brand, represented 62% of the Group's revenue for the 2025 Period and 60% of the Combined Group's revenue for the 2024 Period.

يمثل قطاع التموين، بما في ذلك إعداد وتقديم الوجبات من المطابخ الموجودة في الموقع أو مرافق الإنتاج المركزية للمجموعة وعلامة Husk للقهوة الجاهزة للمجموعة، 62% من إيرادات المجموعة لفترة 2025 و60% من إيرادات المجموعة المشتركة لفترة 2024.

Support Services Segment

قطاع خدمات الدعم

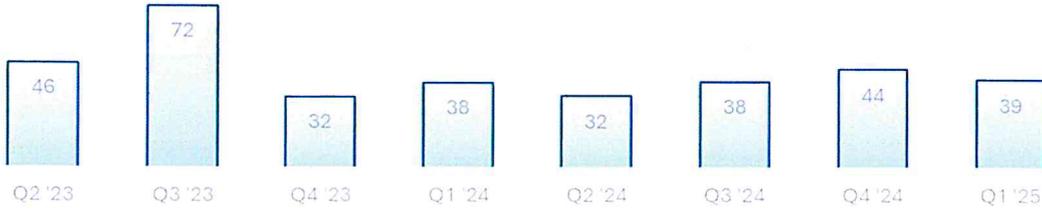
The Support Services Segment comprising general (non-technical) cleaning, housekeeping, pest control, laundry and the supply of manpower, drivers and other technical specialists, represented 38% of the Combined Group's revenue for the 2025 Period and 40% of the Group's revenue for the 2024 Period.

يمثل قطاع الخدمات الدعم، بما في ذلك التنظيف العام (غير الفني)، والتدبير المنزلي، ومكافحة الحشرات، والغسيل، وتوفير القوى العاملة والسائقين والمتخصصين الفنيين الآخرين، 38% من إيرادات المجموعة المشتركة لفترة 2025 و40% من إيرادات المجموعة المشتركة لفترة 2024.

Net Profit

صافي الأرباح

Consolidated Net Profit
Trend Analysis (AED 'M)



The Group's net profit after tax for the 2025 Period amounted to AED 39 million compared to a net profit of AED 38 million in the 2024 Period. Amortization of intangibles assets arising from the Group restructure in April 2024 amounted to a cost of AED 2.5 million in the 2025 Period.

وصل صافي أرباح المجموعة بعد الضريبة لفترة 2025 إلى 39 مليون درهم إماراتي مقارنة بصافي أرباح وقدره 38 مليون درهم إماراتي في فترة 2024. بلغت تكلفة استهلاك الأصول غير الملموسة الناشئة عن إعادة هيكلة المجموعة في أبريل 2024 إلى 2.5 مليون درهم إماراتي خلال فترة 2025.

The Catering segment reported a net profit before tax of AED 34 million (including the share of profit from CAC of AED 0.4

بلغ صافي الربح قبل الضريبة لقطاع التموين 34 مليون درهم إماراتي (متضمنًا حصة الربح من شركة CAC بمقدار 0.4 مليون

million), the Support Service Segment reported a net profit before tax of AED 9 million during the 2025 Period.

درهم) بينما سجل قطاع الدعم صافي ربح قبل الضريبة قدره 9 مليون درهم خلال فترة 2025.

Net finance costs for the 2025 Period increased by AED 2.3 million compared to the 2024 Period due to interest cost of AED 0.7 million incurred on AED 50 million short term loan, in relation to a revolving credit facility of AED 250 million and lower interest income on short-term deposits.

ارتفعت تكاليف التمويل الصافية لفترة 2025 بمقدار 2.3 مليون درهم مقارنة بالفترة 2024، وذلك بسبب تكلفة الفائدة على قروض بنكية قصيرة الأجل 0.7 مليون درهم إماراتي بقيمة 50 مليون درهم إماراتي التي تكبدت مقابل تسهيل ائتماني دوار بقيمة 250 مليون درهم و انخفاض دخل الفائدة على الودائع قصيرة الأجل.

Liquidity and Working Capital

السيولة ورأس المال العامل

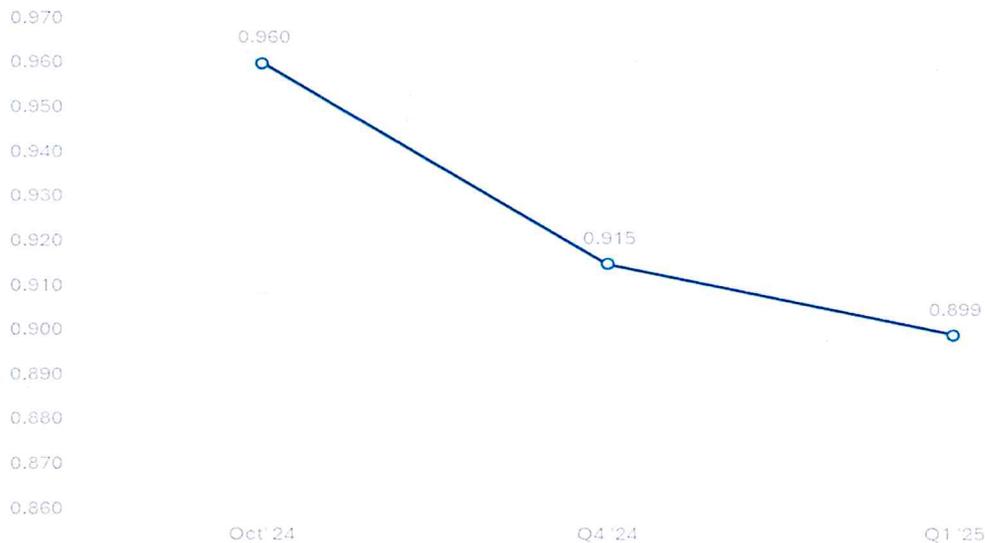
Net Cash position
Trend Analysis (AED'm)



Share Performance

أداء السهم

Share Performance



OPERATIONAL HIGHLIGHTS

ملخص أنشطة الأعمال

ADNH Catering PLC has two operating segments. لدى شركة ايه دي ان اتش للتموين بي ال سي قطاعين تشغيليين.

1. Catering Segment
2. Support Service Segment

1. قطاع التموين

2. قطاع خدمات الدعم

Catering Segment:

قطاع التموين:

During the 2025 period ended March 2025, the Group's Catering Segment recorded total revenue of AED 253 million, which is higher compared to AED 192 million in the 2024 Period. The Segment EBITDA for the 2025 Period increased to AED 50 million compared to AED 40 million for the 2024 Period, an increase of AED 10 million.

خلال فترة 2025، سجل قطاع التموين في المجموعة إيرادات إجمالية بلغت 253 مليون درهم، وهو ما يمثل زيادة مقارنة بـ 192 مليون درهم لفترة 2024. ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء (EBITDA) للقطاع في نفس الفترة إلى 50 مليون درهم مقارنة بـ 40 مليون درهم في الفترة 2024، بارتفاع قدره 10 مليون درهم.

The segment profit before tax increased by AED 2 million from a profit of AED 32 million in the 2024 period to a profit of AED 34 million in the 2025 Period.

ارتفعت ربح القطاع قبل الضرائب بمقدار 2 مليون درهم، من ربح قدره 32 مليون درهم في الفترة 2024 إلى ربح قدره 34 مليون درهم في الفترة 2025.

The increase in the net profit is due to acquisition of Dubai and Sharjah entities and improved contract retention.

يعود إرتفاع صافي الربح إلى إستحواذ عمليات شركة ايه دي ان اتش للتموين دبي وشركة ايه دي ان اتش للتموين الشارقة وتحسين الاحتفاظ بالعقود.

Support Services Segment:

قطاع خدمات الدعم:

During the 2025 Period, the Group's Support Services Segment recorded total revenue of AED 158 million, an increase of 32% from the corresponding 2024 Period. The Segment EBITDA for the 2025 Period amounted to AED 10 million compared to AED 10 million for the 2024 Period, an increase of AED 0.5 million.

خلال الفترة 2025، سجل قطاع خدمات الدعم التابعة للمجموعة إيرادات إجمالية بلغت 158 مليون درهم، بزيادة قدرها 32% مقارنة بالفترة 2024. أما الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء للقطاع فقد بلغت 10 مليون درهم خلال فترة 2025، مقارنة بـ 10 مليون درهم للفترة 2024، بزيادة قدرها 0.5 مليون درهم.

The segment profit before tax decreased by AED 0.3 million from a net profit of AED 9 million in the 2024 Period to a net profit of AED 8.7 million in the 2025 Period.

انخفضت أرباح القطاع قبل الضرائب بمقدار 0.3 مليون درهم من صافي ربح بلغ 9 مليون درهم في الفترة 2024 إلى صافي ربح بلغ 8.7 مليون درهم في الفترة 2025.

Support Services segment's net profit has decreased due to Group's decision to scale back on its Zadsourc contracts as it was considered unattractive and was set up to test the market.

انخفض صافي ربح قطاع خدمات الدعم نتيجة لقرار المجموعة بتقليص عقود زادسورس نظرًا لأنه كان يُعتبر غير جذاب وتم إنشاؤه لاختبار السوق.

ADNH Catering is committed to acting as a responsible member of the community and the environment in which it operates, through maintaining a robust Food Safety Management System, a Safe and Clean Working Environment, continual development of its People, increasing Emiratization, and providing a good return on investment to shareholders.

The Group is pleased to report it has concluded its first review of existing data for its Greenhouse Gas inventory across Scopes 1, 2 & 3 and will now be analysing the results to identify key focus areas for reducing emissions, and the business strategy to achieve its reduction goals.

The Group is also delighted to report strong participation in its employee volunteering program across a range of CSR initiatives. Volunteering hours are being measured to estimate the Group's social investment, reinforcing its commitment to impactful CSR. These efforts continue to foster stakeholder engagement and strengthen a culture of purpose-driven, responsible corporate citizenship.

The Group is excited to be publishing its first ESG Disclosures Report for 2024 and recognises there is great value in broader and deeper data collection and analysis to support the Sustainability journey and future reporting.

تلتزم شركة ايه دي ان اتش للتموين بي ال سي بالعمل كعضو مسؤول في المجتمع والبيئة التي تعمل فيها، من خلال الحفاظ على نظام قوي لإدارة سلامة الغذاء، وبيئة عمل آمنة ونظيفة، وتأمين فرص التطوير المستمر لموظفيها، والتوطين، وتوفير عائد جيد على الاستثمار للمساهمين.

يسر المجموعة أن تعلن أنها اختتمت أول مراجعة للبيانات الحالية لمخزون غازات الاحتباس الحراري عبر النطاقات 1 و2 و3، وستقوم الآن بتحليل النتائج لتحديد مجالات التركيز الرئيسية للتخفيض من الانبعاثات، واستراتيجية العمل لتحقيق أهداف التخفيض من الانبعاثات.

يسر المجموعة أيضاً الإعلان عن مشاركة قوية في برنامج تطوع موظفيها عبر مجموعة من مبادرات المسؤولية الاجتماعية للشركات. ويتم قياس ساعات التطوع لتقدير استثمار المجموعة الاجتماعي، مما يعزز التزامها بالمسؤولية الاجتماعية للشركات المؤثرة. وتستمر هذه الجهود في تعزيز مشاركة أصحاب المصلحة وترسيخ ثقافة المواطنة المؤسسية المسؤولة القائمة على الأهداف.

تشرف المجموعة بنشر تقريرها الأول عن إفصاحات الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكومية لعام 2024 وتدرك أن هناك قيمة كبيرة في جمع وتحليل البيانات على نطاق أوسع وأعمق لدعم رحلة الاستدامة والتقارير المستقبلية.

الشيخ أحمد محمد سلطان سرور الظاهري
نائب رئيس مجلس الإدارة

Sheikh Ahmed Mohammed Sultan Suroor Aldhahiri
Vice Chairman



كليف ويليام كولي
الرئيس التنفيذي

Clive William Cowley
Chief Executive Officer



Annexure-1 الملحق-1

Unaudited unreviewed Proforma Combined Income Statement for the 3-month period ending 31st March:

in AED	3 months to March 2025 (Reviewed)	3 months to March 2024 (Unaudited and unreviewed)
Food services	252,519,702	247,192,925
Support services	157,590,711	155,919,932
Revenue	410,110,413	403,112,857
Cost of revenue	(341,191,830)	(343,168,636)
Admin expenses	(24,598,309)	(19,021,825)
Other income, net	6,520	9,787
Impairment loss of trade receivables	(901,648)	-
Reversal for impairment of financial assets	-	-
Share of profit from Joint venture	356,011	-
Add-back: Depreciation on PP&E	4,070,983	2,742,119
Add-back: Depreciation on ROU	9,303,232	10,036,865
Add-back: Amortization of intangible assets	24,129	24,129
Add-back: Amortization of intangible assets (client relationship)	2,501,250	-
EBITDA	59,680,753	53,735,297
<i>% margin</i>	14.6%	13.3%
Less: Depreciation on PP&E	(4,070,983)	(2,742,119)
Less: Depreciation on ROU	(9,303,232)	(10,036,865)
Less: Amortization of intangible assets	(24,129)	(24,129)
Less: Amortization of intangible assets (client relationship) ⁽¹⁾	(2,501,250)	-
EBIT	43,781,158	40,932,184
<i>% margin</i>	10.7%	10.2%
Net (finance cost) / Finance income	(751,745)	1,340,088
EBT	43,029,413	42,272,272
Income tax expense	(4,286,753)	(3,804,504)
Deferred tax ⁽¹⁾	225,113	-
Net Profit	38,967,773	38,467,767
<i>% margin</i>	9.5%	9.5%

Consolidated statement of Profit or loss:

in AED	3 months to March 2025 (Reviewed)	3 months to March 2024 (unaudited and not reviewed)
Food services	252,519,702	192,321,554
Support services	157,590,711	125,786,641
Revenue	410,110,413	318,108,195
Cost of revenue	(341,191,830)	(259,807,740)
Admin expenses	(24,598,309)	(18,794,720)
Other income, net	6,520	296,369
Impairment loss of trade receivables	(901,648)	-
Reversal for impairment of financial assets	-	-
Share of profit from Joint venture	356,011	-
Add-back: Depreciation on PP&E	4,070,983	1,981,257
Add-back: Depreciation on ROU	9,303,232	7,765,308
Add-back: Amortization of intangible assets	24,129	24,129
Add-back: Amortization of intangible assets (client relationship)	2,501,250	-
EBITDA	59,680,753	49,572,798
<i>% margin</i>	14.6%	15.6%
Less: Depreciation on PP&E	(4,070,983)	(1,981,257)
Less: Depreciation on ROU	(9,303,232)	(7,765,308)
Less: Amortization of intangible assets	(24,129)	(24,129)
Less: Amortization of intangible assets (client relationship) ⁽¹⁾	(2,501,250)	-
EBIT	43,781,158	39,802,104
<i>% margin</i>	10.7%	12.5%
Net finance cost	(751,745)	1,504,793
EBT	43,029,413	41,306,897
Income tax expense	(4,286,753)	(3,717,621)
Deferred tax	225,113	-
Net Profit	38,967,773	37,589,276
<i>% margin</i>	9.5%	11.8%