

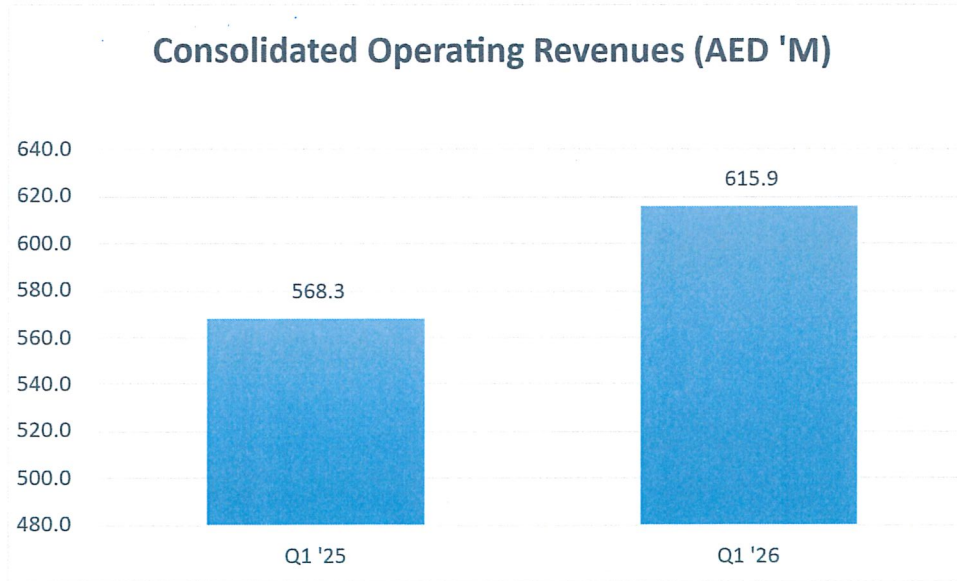
<p>NATIONAL CORPORATION FOR TOURISM & HOTELS ("NCTH" OR "CORPORATION")</p> <p>MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS REPORT ON THE CORPORATION FINANCIAL RESULTS FOR THE PERIOD ENDED 31 MARCH 2026</p>	<p>المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق ("NCTH" أو "المؤسسة")</p> <p>تقرير مناقشة وتحليل الإدارة للنتائج المالية للمؤسسة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025</p>
---	---

<p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ADH Hospitality RSC LTD. 2. Murban (BVI) Holding Inc; and 3. Hill View Resort (Seychelles) Limited <p>(together referred to as the "Target Companies")</p> <p>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.</p>	<p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ADH Hospitality RSC LTD. 2. Murban (BVI) Holding Inc؛ و 3. Hill View Resort (Seychelles) Limited. <p>(ويشار إلى هذه الشركات مجتمعة بـ«الشركات المستهدفة».)</p> <p>وذلك مقابل إصدار عدد 1,277,907,257 سهماً جديداً في رأس مال المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق لصالح شركة ألفا ظبي للضيافة القابضة ذ.م.م ونتيجة لهذه الصفقة، حصلت شركة الفا ظبي على حصة ملكية تبلغ 58.70% في رأس مال المؤسسة.</p>
---	---

<p>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</p>	<p>تتطلب المعايير المحاسبية تحديد المستحوذ المحاسبي باعتباره الجهة التي تكتسب السيطرة على الجهة المستحوذ عليها، وفي بعض الحالات قد لا يكون المستحوذ المحاسبي هو ذاته المستحوذ القانوني. تقدم المعايير المحاسبية ذات الصلة إرشادات للعوامل التي يجب أخذها في الاعتبار لتحديد الجهة المستحوذ، ووفقاً لهذه المعايير، فإن المستحوذ يكون عادةً هو الكيان المندمج الذي يكون حجمه النسبي أكبر بشكل جوهري مقارنة بالكيانات المندمجة الأخرى. وفي هذه الصفقة، تم تحديد الشركات المستهدفة باعتبارها المستحوذ المحاسبي (أو الجهة المستحوذ عليها قانوناً) نظراً لحجمها النسبي</p>
--	--



<p>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 acquiree (or the legal acquirer) resulting in a reverse acquisition.</p>	<p>ضمن الكيانات المندمجة، بينما تم تحديد أن المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق هي الجهة المستحوذ عليها محاسبياً (أو المستحوذ قانونياً)، مما أدى إلى اعتبار الصفقة اندماجاً عكسياً</p>
<p>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 31 March 2025 therefore the Group has recognized identifiable assets acquired and liabilities assumed using provisional amounts as of 31 March 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 31 March 2025 was restated to reflect the final purchase price allocation..</p>	<p>تم استخدام مبادئ الاستحواذ العكسي لعرض عملية استحواذ الشركات المستهدفة على المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق وذلك اعتباراً من 6 يناير 2025. وكانت المحاسبة الأولية لعملية الاستحواذ على الشركات المستهدفة (والتي تم تقييمها كعملية اندماج أعمال وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية IFRS 3) غير مكتملة حتى 31 مارس 2025، وبالتالي قامت المجموعة بالاعتراف بالأصول القابلة للتحديد المستحوذ عليها والالتزامات المترتبة باستخدام مبالغ مؤقتة كما في 31 مارس 2025. وخلال عام 2025، تم استكمال تخصيص سعر الشراء، مما أدى إلى تعديلات على أرصدة الأصول والالتزامات التي تم الاستحواذ عليها كجزء من عملية تجميع الأعمال. وبناءً عليه، تم إعادة عرض المعلومات المالية المقارنة للفترة المنتهية في 31 مارس 2025 لتعكس التخصيص النهائي لسعر الشراء.</p>
<p>1. Revenues for the period ending 31 March 2026 reached AED 615.87 million against AED 568.28 million for the same period of last year 2025.</p>	<p>1 بلغت الإيرادات للفترة المنتهية في 31 مارس 2026 مبلغ 615.87 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بمبلغ 568.28 مليون درهم إماراتي للفترة ذاتها من العام السابق 2025</p>



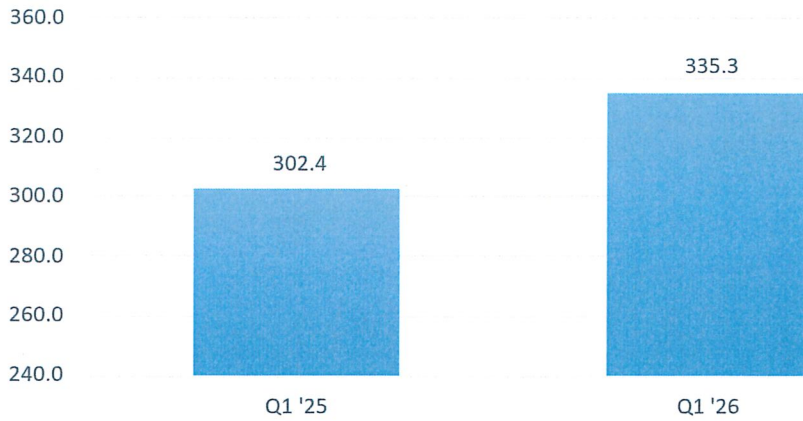
المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب. ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ +٩٧١ ف 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

2. Direct operating expenses, excluding depreciation, increased from AED 302.37 million last year to AED 335.26 million this year.

2. ارتفعت المصروفات التشغيلية المباشرة، باستثناء الإهلاك، من 302.37 مليون درهم إماراتي في العام الماضي إلى 335.26 مليون درهم إماراتي في العام الحالي

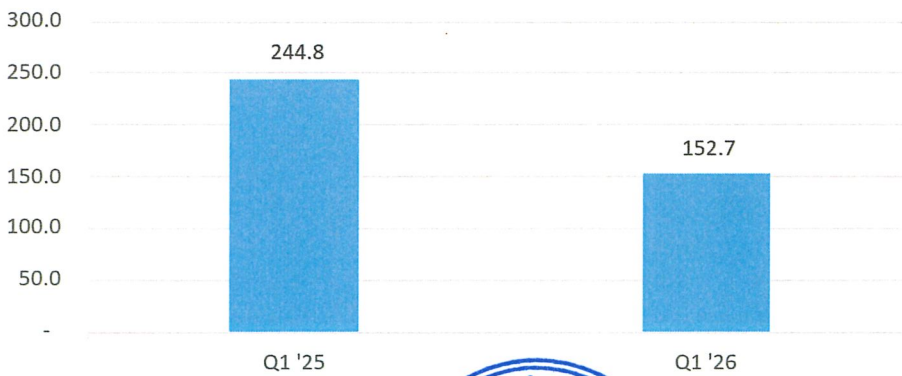
Consolidated Direct Operating Expenses, Excluding Depreciation (AED 'M)



3. Earnings before interest, taxes and depreciation (EBITDA) for the three months ended 31 March has decreased from AED 244.79 million last year to AED 152.68 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 والاستهلاك (EBITDA) للفترة المنتهية في 31 مارس من 244.79 مليون درهم إماراتي في العام الماضي إلى 152.68 مليون درهم إماراتي في العام الحالي، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى تحقيق مكسب لمرة واحدة من شراء صفقة رابحة في العام الماضي بقيمة 97.01 مليون درهم إماراتي..

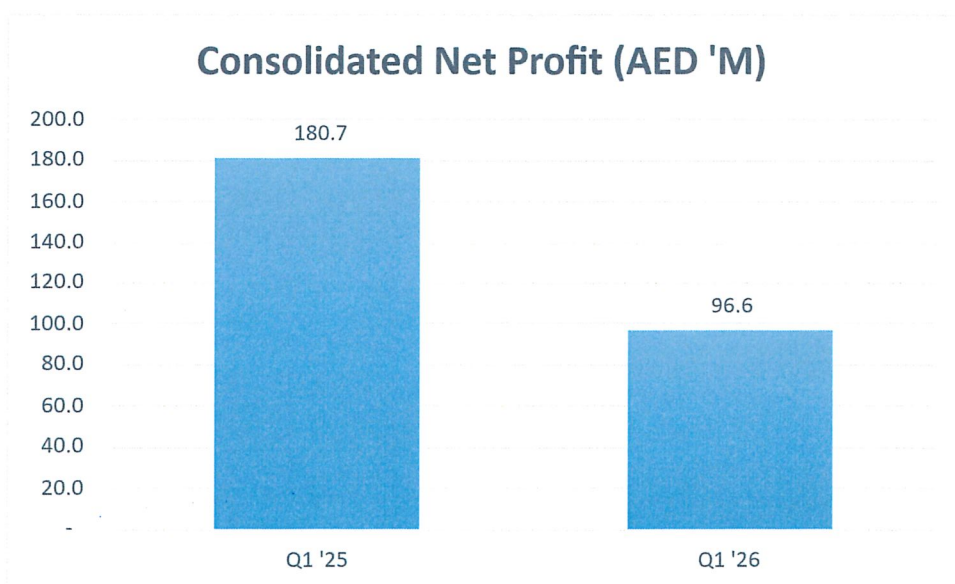
Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation (EBITDA) (AED 'M)



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ +٩٧١ ف 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

<p>4. Net Profit for the three months ended 31 March 2026 has reached AED 96.56 million or 15.68% of revenues against AED 180.74 million or 31.80% of revenues for the same period of last year 2025. Net profit for the three-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 31 March 2026, the Corporation has reported income tax expense amounting to AED 16.24 million as compared to AED 15.52 million last year.</p>	<p>4 بلغ صافي الربح للفترة المنتهية في 31 مارس 2026 مبلغ 96.56 مليون درهم إماراتي، أي ما نسبته 15.68% من الإيرادات، مقارنةً بمبلغ 180.74 مليون درهم إماراتي أو 31.80% من الإيرادات للفترة ذاتها من العام 2025. ويجدر الإشارة إلى أن صافي ربح فترة الثلاثة أشهر في عام 2025 يتضمن مكسباً لمرة واحدة ناتجاً عن شراء صفقة رابحة (Bargain Purchase) بقيمة 97.01 مليون درهم إماراتي، والذي نتج عن عملية الاستحواذ العكسي. وخلال الفترة المنتهية في 31 مارس 2026، سجلت المؤسسة مصروف ضريبة دخل بقيمة 16.24 مليون درهم إماراتي مقارنةً بمبلغ 15.52 مليون درهم إماراتي في العام السابق.</p>
---	---



	For the Period ended 31 March	
	2026	2025
	AED '000	AED '000
Earnings before interest, depreciation and income tax	152,682	244,791
Finance costs, net	(3,324)	(8,494)
Depreciation expense	(36,560)	(40,038)
Income tax expense	(16,238)	(15,518)
Net Profit	96,560	180,741



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ +٩٧١ ف 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

<p>Interest income for the period is above last year at AED 6.46 million compared to AED 5.54 million for the same period of last year 2025.</p> <p>The Hotels Division's revenues for the three-month period have increased from AED 289.06 million last year to AED 306.49 million this year, while profit before income tax this year was AED 92.81 million compared to last year of AED 85.45 million.</p> <p>The Retail Division have recorded revenues of AED 14.35 million during the period compared to AED 12.48 million last year, while the profit before income tax this period is at AED 3.17 million against AED 2.41 million last year.</p> <p>Catering Division revenue reached AED 126.26 million during the period compared to AED 112.68 million last year, while the profit before income tax last period decreased from AED 14.59 million to AED 13.56 million this period, due to higher material and operating costs.</p> <p>Investment properties, which include rental income from properties, reported higher revenues at AED 12.41 million this period compared to AED 11.38 million last year, and profit before income tax this period reached AED 6.96 million against AED 5.82 million of the same period last year.</p> <p>Revenues from other services, which include facility management and cleaning services and trading of fresh food stuffs, increased by AED 13.26 million or 8.95% compared to last year. Also, profit before income tax slightly increased by AED 0.24 million against last year.</p>	<p>بلغ دخل الفوائد خلال الفترة مبلغ 6.46 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بمبلغ 5.54 مليون درهم إماراتي للفترة ذاتها من العام 2025.</p> <p>كما سجلت إيرادات قطاع الفنادق خلال فترة الثلاثة أشهر ارتفاعاً من 289.06 مليون درهم إماراتي في العام الماضي إلى 306.49 مليون درهم إماراتي في العام الحالي، في حين بلغ الربح قبل ضريبة الدخل لهذا العام 92.81 مليون درهم إماراتي مقارنةً بـ 85.45 مليون درهم إماراتي في العام الماضي.</p> <p>وسجل قطاع التجزئة إيرادات بلغت 14.35 مليون درهم إماراتي خلال الفترة مقارنةً بـ 12.48 مليون درهم إماراتي في العام السابق، بينما بلغ الربح قبل ضريبة الدخل لهذا القطاع 3.17 مليون درهم إماراتي مقابل 2.41 مليون درهم إماراتي في العام الماضي.</p> <p>أما قطاع التموين (Catering)، فقد بلغت إيراداته 126.26 مليون درهم إماراتي خلال الفترة مقارنةً بـ 112.68 مليون درهم إماراتي في العام الماضي، بينما انخفض الربح قبل ضريبة الدخل من 14.59 مليون درهم إماراتي إلى 13.56 مليون درهم إماراتي خلال الفترة الحالية، ويعود ذلك إلى ارتفاع تكاليف المواد والتشغيل.</p> <p>وسجلت الاستثمارات العقارية، والتي تشمل إيرادات الإيجارات من العقارات، ارتفاعاً في الإيرادات لتصل إلى 12.41 مليون درهم إماراتي مقارنةً بـ 11.38 مليون درهم إماراتي في العام الماضي، كما بلغ الربح قبل ضريبة الدخل 6.96 مليون درهم إماراتي مقابل 5.82 مليون درهم إماراتي في الفترة ذاتها من العام السابق.</p> <p>كما ارتفعت إيرادات الخدمات الأخرى، والتي تشمل خدمات إدارة المرافق وخدمات النظافة وتجارة المواد الغذائية الطازجة، بمقدار 13.26 مليون درهم إماراتي أو ما نسبته 8.95% مقارنةً بالعام الماضي، مع ارتفاع طفيف في الربح قبل ضريبة الدخل بمقدار 0.24 مليون درهم إماراتي مقارنةً بالفترة السابقة.</p>
--	---

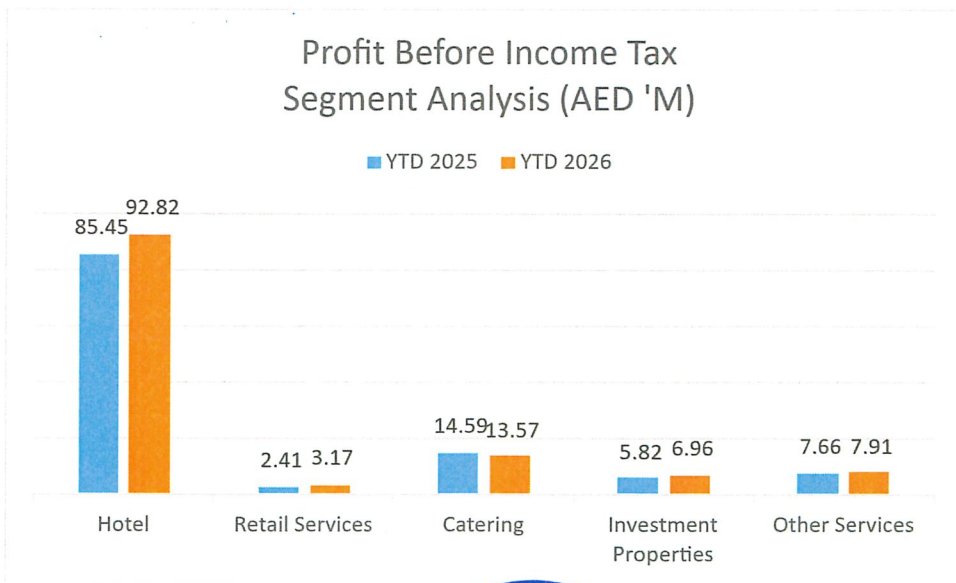
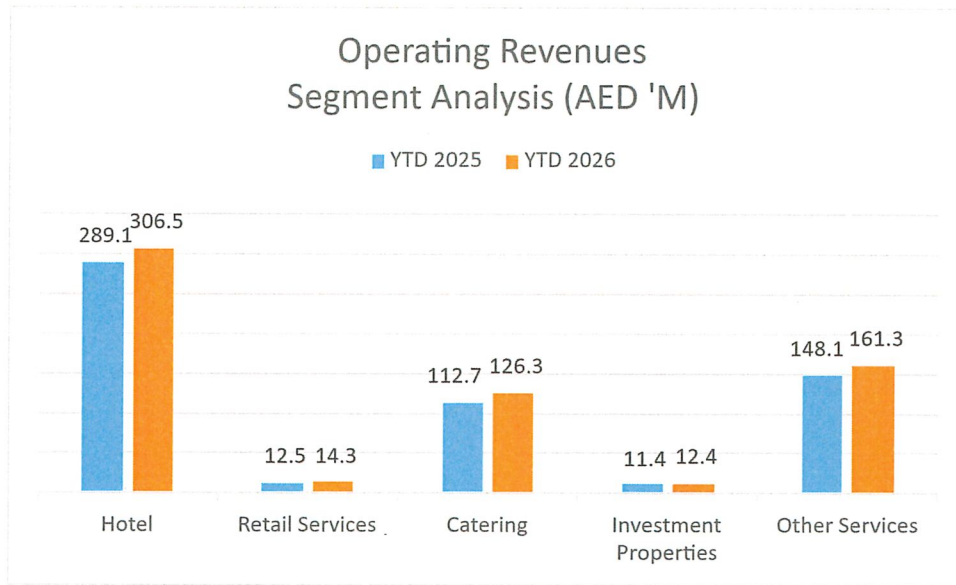
	Hotels	Retail	Catering	Investment Properties	Others
	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000
<i>Period Ended 31 March 2026</i>					
Revenues	306,487	14,348	126,261	12,411	161,307
Profit before income tax	92,815	3,171	13,565	6,964	7,906
Profit before income tax %	30.28%	22.10%	10.74%	56.11%	4.90%



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٩٩٠ ف +٩٧١ ٢٤٠٩ ٩٩٧١
PO Box 6942, Abu Dhabi, UAE
T. +971 2 409 9999 F. +971 2 409 9990
E. info@ncth.ae W. www.ncth.com

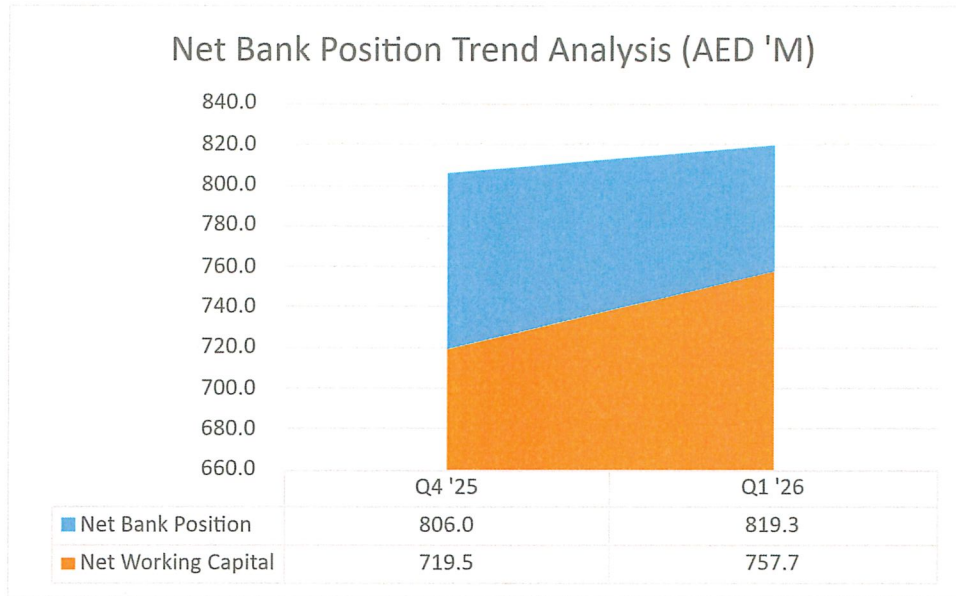
	Hotels	Retail	Catering	Investment Properties	Others
	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000	AED '000
<i>Period Ended 31 March 2025</i>					
Revenues	289,055	12,484	112,683	11,375	148,050
Profit before income tax	85,454	2,411	14,592	5,818	7,664
Profit before income tax %	29.56%	19.31%	12.95%	51.15%	5.18%



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب. ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ +٩٧١ ف 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

<p>5. Cash & short-term deposits, after net repayment of loan (net of loan borrowings received) and interest totaling AED 21.85 million for the period, have increased to AED 819.29 million this 31 March 2026 from AED 805.96 million from last 31 December 2025.</p>	<p>5. ارتفعت النقدية والودائع قصيرة الأجل، بعد صافي سداد القروض (بعد خصم القروض المقرضة المستلمة) والفوائد بإجمالي 21.85 مليون درهم إماراتي خلال الفترة، مبلغ 819.29 مليون درهم إماراتي في 31 مارس 2026، مقارنةً بمبلغ 805.96 مليون درهم إماراتي في 31 ديسمبر 2025.</p>
--	---



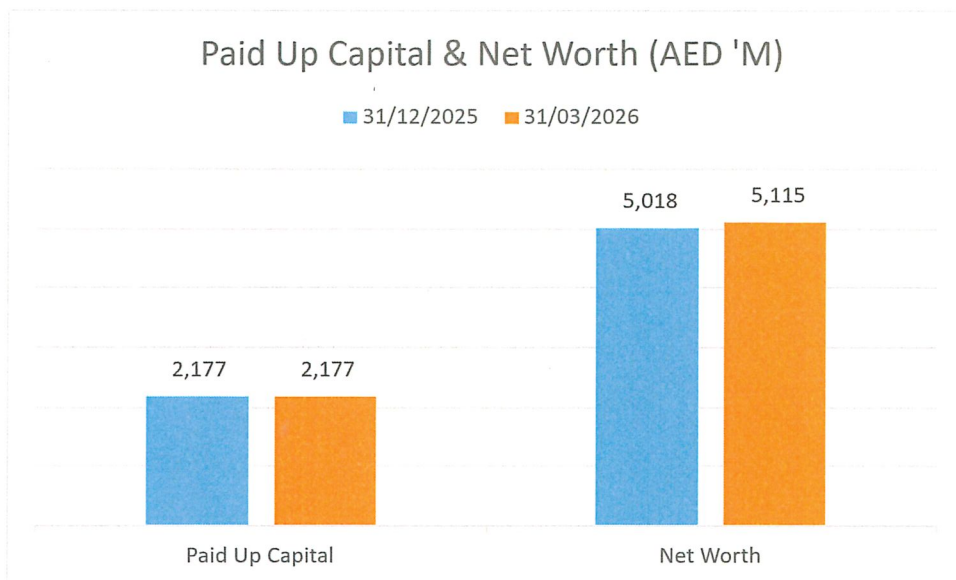
<p>6. Capital Commitments the capital expenditure authorized for at the balance sheet date but not yet capitalized amounts to AED 10.6 million.</p>	<p>6. الالتزامات الرأسمالية: بلغ النفقات الرأسمالية المصرح بها في تاريخ الميزانية العمومية والتي لم يتم رسملتها بعد حوالي ١٠.٦ مليون درهم إماراتي.</p>
--	--



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص.ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٩٩٠ 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

<p>7. Capital Resources and Liquidity Position</p> <p>Paid up capital AED 2.18 billion with a net worth of AED 5.11 billion</p> <p>Total Assets AED 6.83 billion</p>	<p>7. الموارد الرأسمالية ووضع السيولة: رأس المال المدفوع: 2.18 مليار درهم إماراتي، بصافي قيمة تبلغ 5.11 مليار درهم إماراتي</p> <p>إجمالي الأصول: 6.83 مليار درهم إماراتي</p>
---	--



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

Balance Sheet:

Particulars	As at 31/03/2026	As at 31/12/2025
	AED '000	AED '000
Total Non-Current Assets	5,191,102	5,159,331
Total Current Assets	1,642,531	1,580,613
Total Current Liabilities	884,782	861,121
Total Non-Current Liabilities	833,932	860,464
Total Shareholders' Equity	5,114,919	5,018,359



المؤسسة الوطنية للسياحة والفنادق
National Corporation for Tourism and Hotels

ص ب ٦٩٤٢، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ ٢٤٠٩ ٩٩٩٠ 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

Income Statement:

Particulars	For the Three-Month Period	
	ended on	
	31/03/2026	31/03/2025
	AED '000	AED '000
Total Revenue	615,867	568,284
Gross Profit	250,930	232,418
Profit before Income Tax	112,798	196,259
Income tax expense	(16,238)	(15,518)
Net Profit	96,560	180,741
Earnings per Share	0.04	0.08

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، أبوظبي، إ.ع.م.
هـ ٩٩٩٩ 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