



**APEX**  
INVESTMENT PSC  
إبيكس للاستثمار ش.م.ع

مناقشة وتحليل الإدارة  
عن الفترة المنتهية في 31 مارس 2026



شركة إبيكس للاستثمار ش.م.ع  
أبوظبي، الإمارات العربية المتحدة



## الملخص

تقدم شركة إبيكس للإستثمار ش.م.ع وشركاتها التابعة والزميلة، والمشار إليها مجتمعة باسم " إبيكس"، تقرير الأداء التالي عن فترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2026.

دخلت الأنشطة الأساسية لشركة إبيكس عام 2026 بزخم تشغيلي قوي. وخلال الشهرين المنتهيين في 28 فبراير 2026، كان الربح التشغيلي أعلى بنسبة 20% مقارنة بالعام السابق، مدعوماً بطلب قوي ومستدام عبر قطاعي الأعمال الرئيسيين: الخدمات (وخاصة لقطاع النفط والغاز) وتوريد الأسمت لقطاع البناء والإنشاءات كما ظلت هوامش الربحية قوية ومربحة ضمن أعلى شريحة في الصناعات المعنية، متفوقة بنحو 700 نقطة أساس على أقرب المنافسين، مما يعكس جودة التشغيل المتسقة والقوة التنافسية.

أدى تصاعد التوترات الجيوسياسية في مارس 2026 إلى تأثير مباشر على نتائج الربع الأول، حيث تم تقليص عمليات النفط والغاز البحرية ذات الهوامش المرتفعة بنسبة تقارب 60% خلال شهر مارس لحماية الأصول والكوادر، إضافة إلى ضغوط ارتفاع تكاليف المدخلات نتيجة اضطرابات سلاسل التوريد في قطاعي الأغذية والمشروبات والفحم. وقد أدى ذلك إلى تقويض الزخم القوي المتحقق حتى فبراير، لتنتهي الأنشطة الأساسية لشركة إبيكس للإستثمار الربع بصافي ربح قدره 37 مليون درهم بانخفاض طفيف بنسبة 2% مقارنة بالعام السابق، لكنه يظل أداءً جيداً بالنظر إلى سرعة وحدة التأثير.

• في الوقت نفسه، أدت تقلبات الأسواق الإقليمية إلى تسجيل خسائر غير محققة وفق معيار القيمة العادلة عبر الربح أو الخسارة بقيمة 115 مليون درهم على محفظة الأسهم التابعة للمجموعة. وتعكس هذه الخسائر تحركات الأسعار السوقية فقط دون أي تراجع في القيمة الأساسية للاستثمارات. ومع انحسار التوترات، شهدت الأسواق تعافياً جزئياً في أبريل 2026.

• واصلت شركة إنبركاب التقدم في برنامجها التجاري، حيث تتقدم مشاريع إثبات المفهوم على شبكات كهرباء فعلية في كل من الإمارات وألمانيا. وعلى الرغم من أن الظروف الجيوسياسية تسببت في بعض التأخير في ترسية المشاريع المتوقعة خلال الربع الأول، فقد انخفض معدل استهلاك النقد لدى إنبركاب بنحو 34% على أساس سنوي، مما يعكس تحسناً ملحوظاً في كفاءة استخدام رأس المال. ويُعزى التراجع السنوي في مساهمة إنبركاب في نتائج إبيكس إلى مصروفات غير نقدية، أبرزها إطفاء الأصول الفكرية واستهلاك المصانع، وهي تعكس استثمارات سابقة وليست تدهوراً في الأداء التشغيلي.

بشكل عام، سجلت أعمال مجموعة إبيكس الموحدة، بما في ذلك تأثير القيمة العادلة للمشاريع، خسارة صافية قبل الضريبة قدرها 94 مليون درهم إماراتي مقارنة بخسارة قدرها (23 مليون درهم) في نفس الفترة من العام السابق.



## الإيرادات

خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2026، سجلت مجموعة إبيكس للإستثمار إيرادات قدرها 210.7 مليون درهم مقارنة بـ 196.4 مليون درهم في الربع الأول من 2025، بما يمثل نمواً يقارب 7%. وقد جاء هذا النمو مدفوعاً بالأداء المستقر في القطاعات الأساسية، خاصة خدمات التموين وإدارة المرافق وزيادة أحجام مبيعات الأسمت بنسبة 4% مقارنة بالعام السابق

## مجمّل الربح

خلال نفس الفترة، حققت إبيكس للإستثمار مجمل ربح قدره 43.1 مليون درهم مقارنة بـ 41.6 مليون درهم في الربع الأول من 2025، ما يعكس أداءً تشغيلياً قوياً في الأنشطة الأساسية رغم تأثير التكاليف الثابتة المرتبطة بمرحلة انطلاق إنيركاب. وقد حققت قطاعات التموين، وإدارة المرافق، والأسمت والأنشطة المرتبطة بها نتائج قوية، مع الحفاظ على هوامش ربحية رائدة في السوق تتفوق بنحو 7 نقاط مئوية على أقرب المنافسين.

## تحليل المصروفات والإيرادات الأخرى

ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية إلى 27.2 مليون درهم خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2026، مقارنة بـ 17.4 مليون درهم في الربع الأول من 2025. ويعود هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى تكاليف غير نقدية تتعلق بإطفاء الأصول الفكرية والاستهلاك لدى إنيركاب بقيمة 10.9 مليون درهم، بالإضافة إلى تكاليف التطوير لدى ماواسيم. انخفضت الإيرادات الأخرى إلى 4.2 مليون درهم في الربع الأول من 2026 مقارنة بـ 6.8 مليون درهم في العام السابق، ويرجع ذلك إلى انخفاض أرصدة الودائع الثابتة نتيجة توجيه رأس المال نحو المبادرات الاستراتيجية لشركة إنيركاب، إضافة إلى انخفاض أسعار الفائدة عقب تراجع معدلات الفائدة المرتبطة بالدولار الأمريكي.

## الربح التشغيلي

سجلت إبيكس للإستثمار أرباحاً تشغيلية بقيمة 20.0 مليون درهم خلال الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2026، مقارنة بـ 31.0 مليون درهم في الربع الأول من 2025. ويرجع التراجع السنوي البالغ 11.0 مليون درهم بشكل رئيسي إلى المصروفات غير النقدية لدى إنيركاب، ولا سيما إطفاء الأصول الفكرية واستهلاك المصانع، والبالغة 10.9 مليون درهم.

وباستثناء إنيركاب، حققت الأنشطة الأساسية لشركة إبيكس للإستثمار أرباحاً تشغيلية قدرها 37 مليون درهم، بانخفاض طفيف بنسبة 2% فقط مقارنة بالعام السابق، وهو ما يعكس متانة الأداء الأساسي للأعمال.



### الأرباح / (الخسائر) من الأصول المالية

خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2026، سجلت إبيكس للاستثمار خسائر غير محققة بقيمة 114.5 مليون درهم نتيجة تقييم الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة مقارنة بخسائر قدرها 53.3 مليون درهم في عام 2024.

### الإيرادات وصافي الربح / (الخسارة) حسب القطاعات للفترة المنتهية في 31 مارس 2026

المجموع	أخرى	الإستثمار	المقاولات	التصنيع	خدمات إدارة المرافق	خدمات التمويل	الدروهم بال مليون
210	-	-	17	54	24	115	الإيرادات
-94	0.3	-115	2	-6.5	0.4	25	صافي الربح (الخسارة)

### تحليل الميزانية العمومية كما في 31 مارس 2026

حافظت مجموعة إبيكس للاستثمار على مركز مالي قوي حيث بلغ إجمالي الأصول 2.35 مليار درهم كما في 31 مارس 2026، مقارنة بـ 2.57 مليار درهم كما في 31 ديسمبر 2025. ويعزى هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى تراجع الاستثمارات المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة.

لا تزال السيولة لدى إبيكس للاستثمار قوية، حيث تبلغ حوالي 500 مليون درهم. كما بلغ التدفق النقدي الحر (باستثناء تمويل إنركاب) نحو 21 مليون درهم خلال الربع الأول من 2026، مما يعكس كفاءة عالية في إدارة الذمم المدينة رغم الظروف الإقليمية الحالية.