

Our ref: KIPCO/ ACC 262/19 dated May 20, 2019

Boursa Kuwait Company
KUWAIT

السادة / شركة بورصة الكويت
المحترمين
دولة الكويت

Subject: KIPCO's Analyst/Investor Conference call
Minutes for Q1/2019

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لمشاريع الكويت
القايزة - كيبكو - للربع الأول من السنة المالية 2019

With reference to the above subject, and the requirements of article No. (2-4-8) "Continuing Obligations in the Premier Market" of Boursa Kuwait rule book issued via resolution No. (1) of year 2018, and since KIPCO has been classified in the premier market, Kindly note that the quarterly analyst/investor conference was conducted through a conference call at 2:00 PM (local time) on Thursday 16/5/2019.

بالإشارة الى الموضوع اعلاه، والى متطلبات المادة (2-4-8) "الإلتزامات المستمرة للسوق الأول" من قواعد البورصة الصادرة بموجب القرار رقم (1) لسنة 2018، وحيث أن كيبكو تم تصنيفها ضمن مجموعة "السوق الأول"، نود ان نحيطكم علما بأن مؤتمر المحللين/المستثمرين قد انعقد عبر مكالمة هاتفية جماعية في تمام الساعة الثانية عصراً (التوقيت المحلي) من يوم الخميس الموافق 2019/5/16.

Attached is the minutes of the conference (Arabic & English) and the investor presentation for Q1-2019.

تجدون مرفق طيه محضر المؤتمر باللغتين (العربية و الإنجليزية) والعرض التقديمي للمستثمرين عن الربع الأول لعام 2019.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،

كيبكو
KIPCO
شركة مشاريع الكويت (القايزة)
Kuwait Projects Company (Holding)

Mazen Issam Hawwa
Deputy Group Chief Operating Officer
& Group Executive Vice President - Finance

مازن عصام حوا
نائب الرئيس التنفيذي لعمليات المجموعة
ونائب الرئيس التنفيذي للمجموعة - المالية

رأس المال المصرح به: 200 مليون دك
Authorized Capital: KD 200 million

رأس المال المصدّر والمدقوق: 154,725,133.800 مليون دك
Issued and Paid up Capital: KD 154,725,133.800 million

Tel: 180 5885
Fax: +965 2294 3479
Email: kipco@kipco.com
Web: www.kipco.com
Commercial Registration No.: 23118

هاتف: KIPCO Tower
فاكس: Sharq, Kuwait City
إيميل: P.O. Box 23982 Safat 13100
إنترنت: Kuwait

برج كيبكو
الشرق، مدينة الكويت
ص.ب. 23982 الصفاة 13100
الكويت
رقم السجل التجاري: 23118

نص :المؤتمر الهاتفي بشأن النتائج المالية لشركة مشاريع الكويت (القابضة) للربع الأول من عام

2019

المقدمة
مساء الخير جميعاً. محدثتكم إيلينا سانشير وبالإنابة عن المجموعة المالية هيرميس أود أن أرحب بكم جميعاً في هذا المؤتمر الهاتفي لشركة كيبكو لنتائج الربع الأول من عام 2019. إنه لمن دواعي سروري أن يكون معنا اليوم في المكالمة من كيبكو: السيد بيناك مايترا (رئيس المدراء الماليين للمجموعة)، والسيد أنوج روهتاجي (مدير تنفيذي - إدارة الرقابة المالية للمجموعة) والسيد مصطفى الشامي (مدير تنفيذي - إدارة المالية والحسابات). وفي هذا الوقت، أود تحويل المكالمة إلى السيد بيناك مايترا، الذي سيقدم العرض التقديمي. شكراً لكم.

بيناك مايترا
شكراً لك إيلينا. مساء الخير جميعاً. إنه لمن دواعي سرورنا انضمامكم إلى مؤتمرنا الهاتفي بشأن أرباح الربع الأول لعام 2019. كما نود أن نشير أن العرض الإيضاحي الذي سنقوم بتقديمه متاح أيضاً على موقعنا الإلكتروني مع البيانات المالية للربع الأول من العام.

وكما فعلنا من قبل، نلفت انتباهكم إلى الصفحة 2 من العرض الإيضاحي التي تحتوي على بيان مختصر لإخلاء المسؤولية. فبعض العبارات التي سنستخدمها اليوم والمعلومات المذكورة في العرض هي ذات طبيعة استشرافية. وتستند هذه البيانات إلى التوقعات والتنبؤات والتقديرات الحالية لشركة كيبكو وليست ضماناً للأداء والإنجازات أو النتائج في المستقبل.

سأقوم الآن بتحويل المكالمة لمصطفى ليعرض لكم لمحة عن أداء الشركة على الصفحة 4 من العرض الإيضاحي.

مصطفى الشامي
شكراً لك سيد بيناك. لقد حققت المجموعة إيرادات بلغت 586 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2019، وهو ما يمثل انخفاضاً بنسبة 1.5% بالمقارنة مع نفس الفترة من عام 2018. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى تغيير في عملية إقفال

الحسابات في البيانات المالية لبنك برقان والتي أدت إلى انخفاض في إيرادات الفوائد من بنك برقان. وابتداءً من هذا العام، قام بنك برقان بمراجعة عملية إقفال الحسابات في البيانات المالية من خلال تغيير تاريخ البيانات المالية لشركاته التابعة إلى شهر واحد قبل تاريخ البيانات المالية للمجموعة.

و لقد بلغ صافي الربح 21 مليون دولار أمريكي للفترة. هذا يمثل زيادة بنسبة 15% بالمقارنة مع الربع الأول من العام الماضي، أي أن ربحية سهم وصلت إلى 2.1 فلس للسهم الواحد أو 0.7 سنت للسهم الواحد، بزيادة 41% عن ربحية السهم للفترة نفسها من العام 2018 والتي كانت 1.5 فلس للسهم الواحد أو 0.5 سنت للسهم الواحد.

والآن، سوف أعيد الحديث إلى السيد بيناك.

شكرا لك مصطفى. وسوف أنتقل الآن إلى نتائج بنك برقان على صفحة 5. النتائج المالية لبنك برقان للربع الأول من عام 2019 تشمل نتائج شهرين فقط (يناير وفبراير 2019) لشركاته التابعة بدلاً من ثلاثة أشهر (كما هو مدرج في الفترات السابقة). سيمكن هذا التغيير في المحاسبة بنك برقان من تسريع عملية اقفال الحسابات والإجراءات المطلوبة لإصدار البيانات المالية للمجموعة في أقرب وقت ممكن لأصحاب المصالح. وعلى هذا النحو، ينبغي قراءة النتائج في هذا السياق.

بيناك مايترا

يرجى الملاحظة أن بنك برقان سوف يعقد اجتماعه الهاتفي للمحللين في 20 مايو 2019 الساعة 1.30 مساءً بتوقيت الكويت. وعلى هذا النحو، سنركز على النقاط الرئيسية لنتائج الربع الأول.

- سجل دفتر القروض انخفاضاً بنسبة 2.2% في الربع الأول من عام 2019 مقارنة مع 31 ديسمبر 2018، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض حجم القروض في بنك برقان تركيا بمبلغ 330 مليون دولار أمريكي ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض قيمة الليرة التركية وعدم تسجيل أي نمو في القروض في هذا السوق. كانت أحجام القروض في بنك الخليج الجزائر أقل بمقدار

40 مليون دولار أمريكي. وقابل ذلك جزئياً ارتفاع نمو القروض في عمليات الكويت بمبلغ 70 مليون دولار.

• وقد زادت الودائع بنسبة 5% مدفوعة بشكل رئيسي بعمليات الكويت حيث تمت إضافة حوالي 900 مليون دولار من الودائع. وقابل ذلك انخفاض بحوالي 270 مليون دولار من الودائع في تركيا والجزائر.

• بلغ الدخل التشغيلي الرئيسي 165 مليون دولار أمريكي للربع الأول المنتهي في 31 مارس 2019، أي أقل بمقدار 33 مليون دولار أمريكي مقارنة بالثلاثة الأشهر المنتهية في 2018. ومن هذا الانخفاض، يرجع ما يقرب 31 مليون دولار أمريكي إلى تأخر شهر واحد في تجميع نتائج الشركات التابعة كما هو مذكور أعلاه والذي يعني أن الدخل التشغيلي الأساسي ظل مماثلاً للربع الأول من العام الماضي. وبالمثل، ظل هامش صافي الفائدة الأساسي على أساس مماثل عند 2.7% على الرغم من أن تأثير التغيير في اقفال حسابات الشركات التابعة، المبين في الصفحة 5، أظهر نسبة 2.2%. وتحسنت نسبة التكاليف على الإيرادات بمقدار 438 نقطة أساس في الربع الأول من عام 2019.

• نتيجة لما ذكر أعلاه، سجلت المجموعة إيرادات صافية قدرها 63 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2019. وكما تلاحظون، إذا أخرجنا تأثير تغيير سياسة الاقفال للشركات التابعة، سوف تبقى العمليات الأساسية وصافي الدخل الناتج قوية.

• ظلت جودة الأصول جيدة حيث بلغت نسبة الأصول غير المنتجة عند نسبة 2.5%. وما زال لدينا مستويات مخصصات حسيمة حيث يوجد حوالي 90% من المخصصات في الفئة العامة. ونتيجة لذلك، بلغت نسبة التغطية 236% بعد تضمين هذه المخصصات جنباً إلى جنب مع قيمة الضمانات. أعلن البنك عن نسبة حقوق حملة الأسهم العادية عند 11.8% و معدل كفاية رأس المال بنسبة 17.3% كما في 31 مارس 2019، مما يشير إلى مستوى رأس مال مثالي.

في الصفحة 6، قدمنا تفاصيل عن أداء العمليات الإقليمية لبنك برقان. النتائج الفصلية في الربع الأول من عام 2019 أقل مقارنة بالربع الرابع من عام 2018 بسبب التغيير في سياسة الاقفال الذي ذكرته سابقاً. ومع ذلك، عندما ننظر إلى مؤشرات

الأداء المهمة في الجزء السفلي من الصفحة، فإن أداء جميع عملياتنا الإقليمية يصور اتجاهها إيجابياً على الرغم من البيئة الاقتصادية الصعبة. بشكل عام، بلغت حصة دفتر القروض الإقليمية حوالي 31% من إجمالي دفتر قروض بنك برقان، وتمثل الودائع الإقليمية حوالي 28% من قاعدة ودائع عملاء المجموعة.

وسوف أعيد الحديث إلى مصطفى بخصوص القسم الخاص بمجموعة الخليج للتأمين.

مصطفى الشامي أشكرك بيناك. سوف ننتقل الآن إلى صفحة 7 بخصوص مجموعة الخليج للتأمين. يمكنكم المشاهدة في الرسم البياني أعلى يسار الصفحة أن إجمالي الأقساط المكتتبة للربع الأول من عام 2019 بلغ 304 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها حوالي 3% بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018. وكانت الزيادة ترجع أساساً إلى النمو في قطاعات التأمين الطبي والحياة وقطاع الممتلكات.

التركيز على رقمنة خدمة العملاء يزداد، وذلك من خلال تطبيق الهاتف الذكي الذي يساعد العملاء على الحصول على تجربة مبيعات محسنة. وأيضاً، تتيح إدارة المطالبات الرقمية لعملائنا الحصول على المدفوعات على وجه السرعة وبكفاءة، مما يعني انخفاضاً في تكلفة تنفيذ المطالبات. ونحن نعتقد أنه من خلال القيام بذلك، سنزيد من الاحتفاظ بالعملاء وتحسين البيع المتبادل.

وفي الرسم البياني أعلى اليمين، ظل صافي دخل الاستثمار للربع الأول من عام 2019 دون تغيير عند 10 ملايين دولار أمريكي بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018.

وفي الرسم البياني أسفل اليسار، فإن النسبة المجمعة تبلغ 95% وهو ما يمثل تحسناً بنسبة 3 في المائة عن عام 2018. ويعزى هذا التحسن بشكل رئيسي إلى انخفاض المطالبات المتكبدة في قطاعات التأمين على الحياة والممتلكات والتأمين البحري والطيران، فضلاً عن الزيادة في دخل عمولة إعادة التأمين.

وقد ارتفع صافي ربحنا للربع الأول من عام 2019 بنسبة 12% بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018 وتحسن العائد على حقوق المساهمين إلى 17%. وقد تحسنت

جودة هذه الأرباح أيضاً، مدفوعة بممارسات اكتتاب قوية بالإضافة إلى مكاسب استثمار تركز على سياسة حصيفة لتخصيص الأصول.

سوف أعيد الاتصال الآن إلى أنوج لعرض الجزء المتبقي من العرض الإيضاحي.

أشرك مصطفى. يمكننا الانتقال إلى الصفحة 8 لعرض شركة الخليج المتحد القابضة. في أعلى اليسار ، بلغت إيرادات الربع الأول من عام 2019، 62 مليون دولار أمريكي، وهو ما يمثل نمواً بنسبة 37% بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى تجميع إيرادات شركة بيت الاستثمار العالمي (جلوبل)، والتي تم الاستحواذ عليها اعتباراً من سبتمبر 2018، بالإضافة إلى الزيادة في حصة أرباح الشركات الزميلة بقيمة 8 ملايين دولار أمريكي مدفوعة بخسارة لمرة واحدة في الربع الأول من عام 2018.

أنوج روهتاجي

وفي أعلى اليمين، ارتفعت إيرادات الرسوم والعمولات بمقدار 4 ملايين دولار أمريكي بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018. ويعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى ارتفاع الدخل من كامكو نتيجة لتجميع نتائج شركة جلوبل في عام 2019.

وفي الرسم البياني أسفل اليسار، يمكنكم أن تروا أن صافي الربح يبلغ 5 ملايين دولار أمريكي وهو أقل بنسبة 3% عن الربع الأول من عام 2018 مدفوعاً بارتفاع مصاريف الفوائد مقابل إصدار السندات للاستحواذ على جلوبل وزيادة المصاريف العامة والإدارية بسبب تجميع بيانات شركة جلوبل. ونظراً إلى أن عمليات الكيانين ستندمج في الأشهر المقبلة، نتوقع أن الفوائد من الدمج سوف تعوض تكلفة تمويل الاستحواذ هذه.

بلغ إجمالي نسبة كفاية رأس المال الموحدة لبنك الخليج المتحد 20.6% كما في 31 مارس 2019 مقابل الحد الأدنى لمتطلبات كفاية رأس المال البالغ 12.5%.

ننتقل الآن إلى شركة العقارات المتحدة على الصفحة 9، حيث نجد أن إيرادات الشركة نمت بنسبة 18% في الربع الأول من عام 2019 مقارنة مع الفترة المماثلة من عام 2018 لتصل إلى 85 مليون دولار أمريكي. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى النمو

في إيرادات الخدمات والمقاولات (التي ارتفعت بنسبة 35٪، وتأتي بشكل كبير من شركة المباني المتحدة) والإيرادات من الإيجار (التي ارتفعت بنسبة 11٪) من العبدلي مول حيث تتقدم أنشطة التأجير بشكل جيد وتم تأجير حوالي 70٪ من مساحته. وأظهرت الأرباح التشغيلية في الرسم البياني أعلى اليمين اتجاهًا مشابهًا.

كما استقر صافي الربح عند 2.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2019 بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018. وقابل الزيادة في الأرباح التشغيلية ارتفاع تكلفة التمويل بنسبة 9٪ في الربع الأول من عام 2019 بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018. فقد ارتفعت تكلفة تمويل الشركة من 12.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2018 إلى 13.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2019. ويعزى ذلك إلى ارتفاع هامشي في تكلفة الفوائد وزيادة مستوى القروض.

ولننتقل إلى صفحة 10، وهي شركة OSN. ونستمر في تسليط الضوء على أن هناك فرصة كبيرة لهكذا نشاط في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. فنحن المنصة الوحيدة في العالم التي تتمتع بحقوق حصرية في جزء كبير من المحتوى الترفيهي المتميز لأكثر من 20 دولة.

وبالنظر إلى الدراسة القائمة والخاصة بالخيارات الاستراتيجية، فإننا لن نشارككم مؤشرات الأداء الرئيسية لشركة OSN. ومع ذلك يمكننا القول أن 2019 كانت سنة جيدة حتى الآن وقد تم إطلاق نظام البث المباشر Wavo الخاص بنا في الأول من أبريل. "The Game of Throne" قادت خط المحتوى من 14 أبريل، وكانت استجابة العملاء الأولية للمنصة مشجعة. لقد تجاوزنا 100 ألف عميل الآن. وتعد هذه خطوة مهمة بالنسبة لشركة OSN لأنه يتيح لنا تزويد عملائنا بمنتج يريدونه بالمحتوى الذي يرغبون فيه.

ونحن نركز حاليًا على تطوير برامج ووسائط اتصال أكثر وضوحًا حتى يرى العملاء وشركاؤنا القيمة التي يوفرها كل برنامج للعملاء. وبالإضافة إلى ذلك، فإننا نتجه إلى مستويات أكثر عمقاً لتحديد المسارات مع شركائنا في شبكات IPTV وشركات الاتصالات وذلك لتحقيق عائد نقدي أفضل لحقوق محتوانا معهم. كما إننا نتقدم أيضاً

نحو تحديد المسار الذي يمكننا من خلاله بيع برامجنا ومنتجاتنا في ال 14 دولة حيث لدينا ترخيص ولكننا لا نمارس أعمالنا.

وبالانتقال إلى الصفحة 11، حققت شركة الصناعات المتحدة أرباحاً صافية بقيمة 26 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2019، وهي أعلى بنسبة 46% بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018. ويأتي النمو من حصتها في الدخل من شركة القرين لصناعات الكيماويات البترولية.

كما حقق البنك الأردني الكويتي أداءً جيداً مع هامش صافي فائدة صحي بنسبة 3.7% بينما كان صافي الربح للربع الأول من عام 2019 ثابتاً تقريباً بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2018. وبلغت الأرباح التشغيلية 45 مليون دولار أمريكي في حين بلغ صافي الربح 14 مليون دولار أمريكي للربع الأول من عام 2019. وخلال الربع الأول من العام، انخفض دفتر القروض بنسبة 5.8% ليلبلغ 2.2 مليار دولار أمريكي مقارنة مع 2.3 مليار دولار أمريكي في عام 2018.

ولننتقل الآن إلى الصفحة 12 التي تغطي بيانات التمويل الخاصة بنا. كما ترون، نحن في وضع جيد من حيث استحقاق الدين العام لقروضنا التي تقترب من 5 سنوات. ويظل وضعنا النقدي قوياً عند حوالي 900 مليون دولار أمريكي. ومن الناحية الفنية، يغطي هذا جميع التزامات ديوننا حتى عام 2022.

ويسرنا أن نبلغكم أنه في فبراير 2019، سددنا 233 مليون دولار لبرنامج سندات اليورو ذات الأجل المتوسط.

ويظل تركيزنا على التمويل طويل الأجل والمستقر والذي يتوافق مع أفق الاستثمار طويل الأجل لأصولنا. وكما تعلمون، وافق مجلس الإدارة على إصدار حقوق تصل إلى 453 مليون سهم في يناير 2019. تم تقديم الطلب الثاني لمسودة نشرة الاكتتاب إلى هيئة أسواق المال في 7 مايو 2019. وبعد استلام الموافقة النهائية من الهيئة سيتم الإعلان عن فترة الاكتتاب.

وبهذا نختم عرضنا اليوم. وسوف نقوم بتحويل الاتصال الآن إلى المشرف لدعوة مستمعينا لطرح أي أسئلة قد تكون لديهم.

إيلينا سانشيز

مرحباً، هذه إيلينا من المجموعة المالية هيرميس. لكي يتم منح بعض الوقت للمشاركين، يمكنني طرح سؤالين. بادئ ذي بدء، في بنك برقان، هل يمكنكم أن تعطونا بعض المؤشرات على اتجاه التدهور الأخير للشركة التابعة التركية. هل يمكن أن نرى زيادة كبيرة في تكلفة رصد المخصصات هذا العام بسبب البيئة الاقتصادية الكلية وما إذا كانت هناك حاجة لمجموعة بنك برقان لضخ رأس المال أو زيادة قاعدة رأس المال لشركاتها التابعة؟ شكرا لكم.

بينك مايترا

شكرا جزيلاً على هذا السؤال. فيما يتعلق بالسؤال الثاني أولاً، لا توجد خطط لزيادة رأس المال في عام 2019 حيث تشير نسبة كفاية رأس المال ونسبة راس المال الاساسي إلى أن هناك مساحة كافية للزيادة. وفيما يتعلق بالرصد العام للمخصصات لقروض بنك برقان، فأنتم تعلمون أن بنك برقان وجميع البنوك الكويتية، بشكل واضح خلال السنوات الخمس الماضية، كانت تستعد للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 9 وهكذا عندما تم اعتماده في الكويت، كان لدينا نظرة مستقبلية وأخذنا ذلك بعين الاعتبار الوضع في تركيا حتى يناير 2019 كما تعلمون. لذا، فإننا نتوقع أن الأمور تتطور هناك، حيث توجهوا إلى أفضل المسارات الجانبية وربما كان الوصول للهدف من خلال اتخاذ المسار الطويل إلى حد ما، لكن من المبكر جداً للتنبؤ باتجاه نهاية العام لأنه كان متقلب إلى حد كبير. فالصورة تتطور، أعتقد أن إدارة البنك ستمنحكم المزيد من البيانات خلال مؤتمرها الهاتفي يوم الاثنين، ووجهة نظرنا بشكل عام هي أننا لا نتوقع مفاجآت كبيرة من تركيا. ولكن من المؤكد أن العمل سيكون كالمعتاد، ستكون هناك القروض المتعثرة وسيتم مراقبتها، قبل أن تتحسن، ولكن سيكون من المبكر جداً اتخاذ قرار بشأن هذا البند في هذه المرحلة.

أنوج روهتاجي

وأود الإضافة إلى ذلك يا إيلينا، إذا نظرتي إلى النمو العام، لقد بلغت نسبة الأصول المتعثرة 2.5% بالمقارنة مع نسبة 2.3%. وكان العمل كالمعتاد يأتي أساساً من الكويت. وبقيت نسبة الأصول المتعثرة في الشركات التابعة ثابتة إلى حد كبير، حتى في بنك برقان في تركيا، كانت هناك زيادة صغيرة من 3.1% إلى 3.4%، وبقيت المجموعة بشكل عام عند مستوى جيد بنسبة 2.5%.

إيلينا سانشيز

أشكرك. هذا مفيد للغاية. شكرا لك.

المشغل

والآن لدينا السؤال الثاني من زعفر نظيم من جيه بيه مورجان.

زعفر نظيم

مرحباً. أنا زعفر نظيم من جيه بيه مورجان. لدي بعض الاسئلة. كنت أتساءل عما إذا كان يمكنك فقط أن تعطينا بعض التفاصيل عن البيانات المالية للشركة القابضة. وهل بإمكانك إخبارنا ما هو إجمالي توزيع أرباح الأسهم التي تتوقعها أو استلمتها بالفعل هذا العام. ومن ناحية أخرى، هل يمكنك إخبارنا بالتدفقات النقدية المستخدمة على مستوى الشركة القابضة التي تتوقعها هذا العام؟

أنوج روهتاجي

شكرا لك يا زعفر. اسمحو لي أن أرجع إلى ملاحظاتي. فيما يتعلق بإيرادات الأرباح، فإننا نتوقع 100 مليون دولار للعام. وبالنسبة للعام حتى الآن، تلقينا حوالي 60% أي 62 مليون دولار حتى الآن. ونتوقع 12 مليون دولار أخرى في الربع الثاني ثم الباقي نتوقعه في النصف الثاني من عام 2019. أما الجزء الثاني فيما يتعلق بالتدفقات المستخدمة، فقد دفعنا توزيعات أرباح قدرها 60 مليون دولار أمريكي، وتبلغ مصروفات فوائدها للعام بأكمله حوالي 135 مليون دولار أمريكي، وإضافة إلى ذلك، فإن المصروفات العامة والإدارية لدينا تبلغ حوالي 32 مليون دولار. مجموع ذلك حوالي 230 مليون دولار من التدفقات النقدية الصادرة.

زعفر نظيم

أنا آسف، دخل إيرادات توزيع الأرباح الذي ذكرته بمبلغ 100 مليون، هذا بالدولار أليس كذلك؟

أنوج روهتاجي

هذا صحيح.

زعفر نظيم

لقد فهمت. لذلك، لا تزال هناك حالة من زيادة في التدفقات النقدية المستخدمة مقابل المستلمة على مستوى الشركة القابضة. عند التفكير في هذا الأمر، أعني أن لديكم الكثير من السيولة على مستوى الشركة القابضة، لذلك لا يمثل هذا مصدر قلق حقيقي فيما يتعلق بالسيولة، ولكن بصفة عامة كشركة، كيف تخططون لخلق توازن بين التدفقات النقدية المستلمة مع التدفقات النقدية المستخدمة. هل هناك خطة لذلك؟

أرغب في شرح الاستراتيجية لك. في السابق، كانت الطريقة التي خصصنا بها رأس المال هي الأعمال التجارية التي أنتجت عائداً بنسبة 15% على حقوق الملكية، ومن الواضح أنه وفقاً لهذا النموذج كنا على وشك الاقتراب من وجهة نظر مستوى التعادل للتدفقات النقدية. ثم جاء اتفاق بازل 3، ووضعت لوائح أخرى وبعض الاضطرابات التكنولوجية التي قمنا بمواجهتها في السنوات الثلاث إلى الأربع الماضية، مما يعني أنه فيما يتعلق بهيكلية الربحية لهذه الأعمال، واصلنا بتحقيق أداء أفضل من نظرائنا العالميين. على سبيل المثال، يحقق برقان عوائد مضاعفة على الأسهم. وتحقق مجموعة الخليج للتأمين عوائد بنسبة 17% وهلم جرا. ولكننا نمر بتلك المرحلة كما تعلمون حيث نقوم بتحسين رأس مالنا ونتحرك نحو ذلك. للإجابة على سؤالك من وجهة النظر التشغيلية، نتوقع أن يكون عام 2022/2021 هو الجدول الزمني الذي سنلتقي فيه. وهذه إحدى الطرق للتفكير في الأمر وتفترض أن الأمور لن تتغير بشكل كبير عما كانت عليه خلال الـ 24 شهراً الماضية. إذا نظرت إلى الربع الأول من عام 2019، فإننا نشهد تحسناً كبيراً في معنويات العملاء، وزيادة الإيرادات من جميع أعمالنا، لذلك أنا لا أعتبر أنه عندما أقدم لك العمل كالمعتاد، أن هناك تراجع طفيف، وهذه هي النقطة الأولى. والنقطة الثانية هي إننا كان لدينا 32 عملية تخارج في السابق، ومن الواضح أنك تريد بيع الأصول في البيئة المناسبة وأعتقد أن هذا سيأتي في غضون سنتين أو الثلاث، وأن البيئة سوف تكون مفتوحة وكلما فعلنا ذلك، سيكون لدينا تدفقات كبيرة وهذا يعمل على تعويض أكثر من فرق التدفقات النقدية لدينا خلال هذه الفترة حيث التدفقات النقدية التشغيلية لدينا لا تسير التدفقات النقدية الصادرة. ومن الناحية الهيكلية، هناك بعض الأشياء التي ستأتي في صالحنا. سنقوم في العام القادم بسداد دين ذات تكلفة مرتفعة إلى حد ما كنا نخدمه على مدار السنوات العديدة الماضية، وقد يؤدي ذلك إلى خفض تكاليف الفوائد الخاصة بنا ونخرج من مستويات الدين لدينا، ينبغي أن ينخفض ذلك أيضاً وبالتالي سوف تكون هناك أشياء كثيرة تتحرك في الاتجاه الصحيح وتتقدم وسوف تكون نسبة زيادة الإيرادات على زيادة التكاليف في عام 2022/2021 في الاتجاه المعاكس لما هي عليه اليوم حيث لدينا عجز نقدي في العمليات.

وعندما نحدد العمليات، وننظر إلى مصروفات الفائدة والمصروفات العامة والإدارية، فإن توزيعات الأرباح تشكل اعتباراً للتمويل بالنسبة لأصحاب المصلحة لدينا، لذلك

نحن لسنا بعيدين للغاية إذا نظرت إلى 100 مليون دولار مقابل 135 مليون دولار أمريكي بالإضافة إلى المصروفات العامة والادارية. وكما قال بيناك فيما يتعلق بحساب الفائدة، فإن التكلفة ستخفّض بمجرد أن ندفع ديون العام المقبل، وبعد ذلك كما تعلمون سوف يكون لدينا إصدار حقوق ولذلك سنتطلع إلى تحسين الهيكل العام لرأس المال وخفض تكلفة الأموال.

زعفر نظيم شكرا لكم. وفيما يتعلق بسداد الديون ذات التكلفة المرتفعة، هل لديكم خطة، أعني أن لديكم الكثير من السيولة لتسديدها من النقد الموجود في الميزانية العمومية لكن ما هي خططكم فيما يتعلق بإعادة تمويل تلك السندات؟

بيناك مايترا مرة أخرى، سنتابع ما يعرفه السوق بأنه الممارسة التاريخية بالنسبة لنا، ونحن ننظر إلى نسبة التكلفة إلى المنفعة. لقد كان التداول لمدة 10 سنوات مثيراً للاهتمام، فقد بلغ 237 اليوم. لذلك، سوف نأخذ هذه الخطوة، كما تعلمون، عادة ما قمنا بإعادة التمويل من فترة تصل إلى 12 شهراً في السابق ونقترب الآن من تلك النقطة التي تبلغ مدتها 12 شهراً. لكننا سنفعل ذلك إذا كان من المنطقي بالنسبة لنا من وجهة نظر اقتصادية بحتة. ولدينا الإمكانيّة إما للدفع أو إعادة جدولة وسنطلب ذلك كما نرى الأرقام تظهر أمامنا. لقد فوجئنا جميعاً بالطريقة التي أدت بها السندات الطويلة. لذلك، إذا وصلت إلى مستوى جذاب في عام 2019، من الواضح أننا سنحاول حصاد ذلك، أو كما تعلمون، فعل الشيء الصحيح المتمثل في إبقاء كلفتنا منخفضة وإذا بقيت عند مستوى ثابت، فسنقوم بإجراء الطلب في أوائل عام 2020.

زعفر نظيم حسناً. سؤال أخير وهو إذا كان بإمكانك التأكيد على إصدار الحقوق، ما هو المبلغ الذي تتوقع الحصول عليه من ذلك؟ اعتقد أنه إصدار مكتتب فيه؟

أنوج روهتاجي إن العدد الإجمالي للأسهم التي سوف يزيد بها رأس المال تبلغ حوالي 453 مليون سهم تقريباً. بناءً على سعر اليوم، ستكون الزيادة حوالي 100 مليون دينار كويتي. من الواضح أننا في منتصف عملية الموافقة، ثم سنقرر بشكل أساسي السعر النهائي في وقت الاكتتاب. لكن إذا نظرت إلى سعر السوق اليوم، فسيكون حوالي 100 مليون دينار كويتي.

زعفر نظيم لقد فهمت ذلك، حسناً. أشكرك جزيلاً. هذا مفيد للغاية.

إيلينا سانشيز في الوقت الحالي ليست هناك أسئلة إضافية.

بيناك مياترا أشكركم جميعاً على المشاركة في هذا المؤتمر الهاتفي. وأشكر فريق المجموعة المالية هيرميس ونقدر ذلك للغاية. مع السلامة.

إيلينا سانشيز أقدم شكري الجزيل للجميع.



Investor Presentation | May, 2019

Disclaimer

This presentation is not an offer or invitation to subscribe to or purchase any securities.

No warranty is given as to the accuracy or completeness of the information in this presentation. You must make your own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of KIPCO.

Nothing in this presentation shall form the basis of any contract or commitment whatsoever. This presentation is furnished to you solely for your information. You may not reproduce it to redistribute to any other person.

This presentation contains forward-looking statements. These statements may be identified by such words as "may", "plans", "expects", "believes" and similar expressions, or by their context. These statements are made on the basis of current knowledge and assumptions. Various factors could cause future results, performance or events to differ materially from those described in these statements. No obligation is assumed to update any forward-looking statements.

By participating in this presentation or by accepting any copy of the slides presented, you agree to be bound by the forgoing limitations.

Note: : Exchange rate of USD/KD of 0.3042 has been used in the presentation for financial numbers



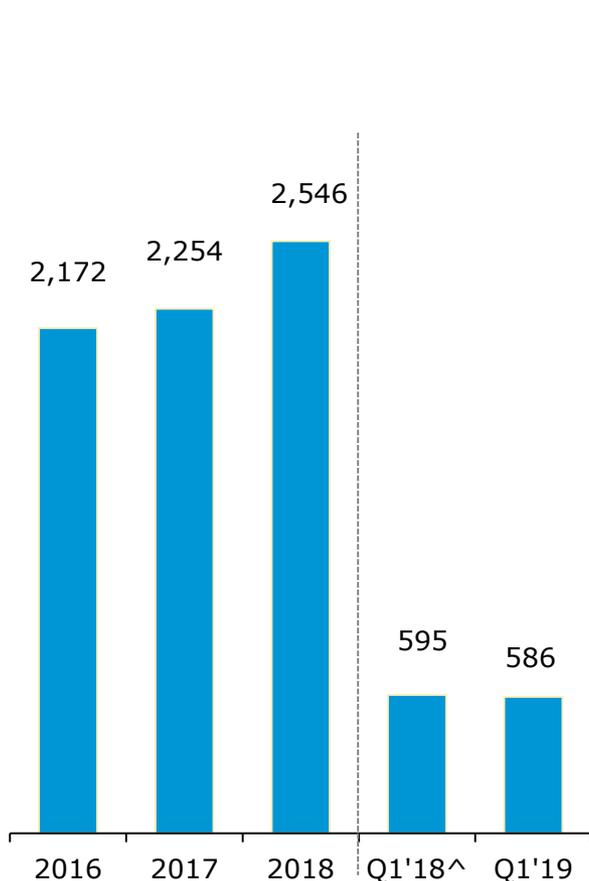
Performance Update



KIPCO consolidated: Financial performance

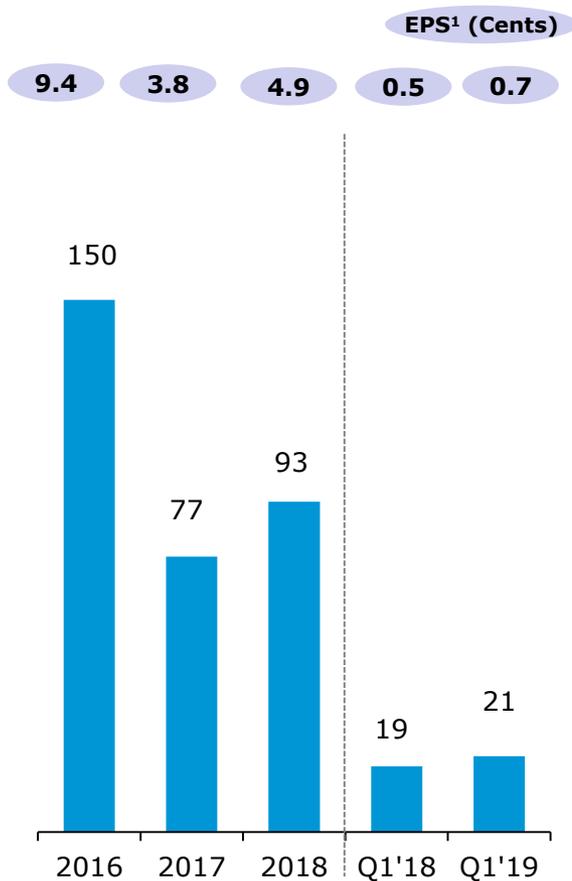
Revenue

USDmn



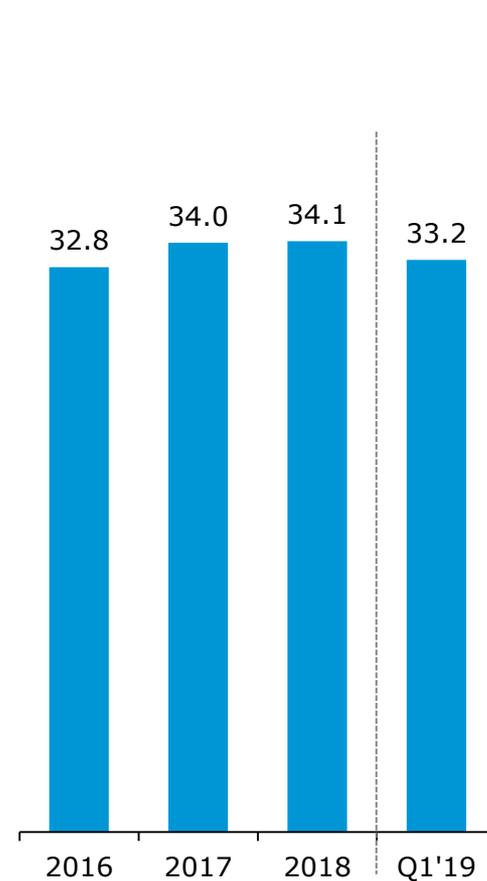
Net Profit

USDmn



Consolidated Assets

USDbn



[^] Restated to reflect change in classification of OSN as a discontinued operation, accordingly share of loss from OSN has been classified as loss from discontinued operation

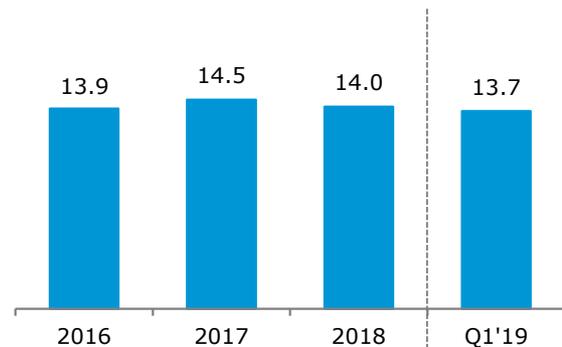
Note: Exchange rate of USD/KD of 0.30420 has been used in the presentation for financial numbers

¹Basic Earning per share (reported)

Burgan Bank Group (BBG)

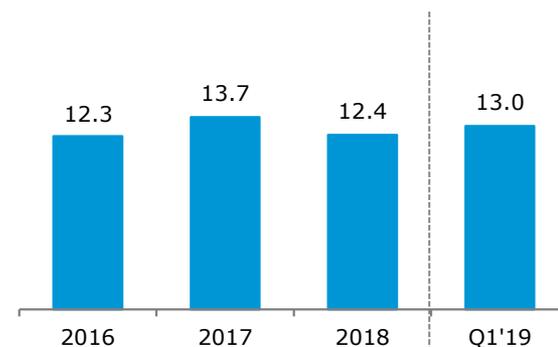
Loans

USDbn



Deposits

USDbn



Asset Quality

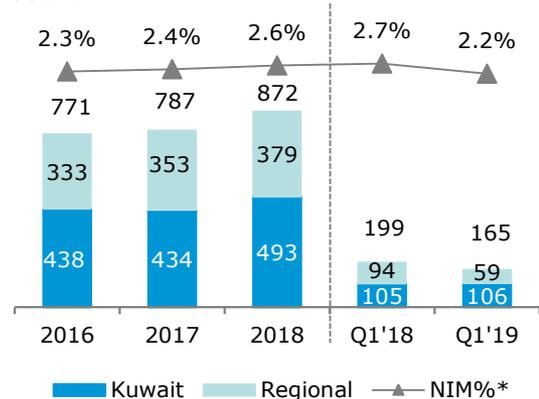
■ NPA coverage with collateral
■ NPA coverage without collateral

2016	2017	2018	Q1'19
194%	233%	241%	236%
124%	159%	171%	166%



Operating Income

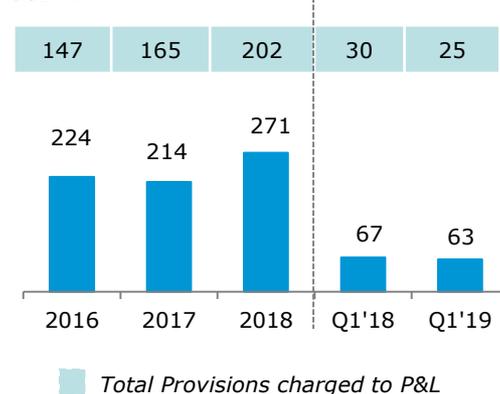
USDmn



* Annualizing factor used for NIM calculation is 4.0

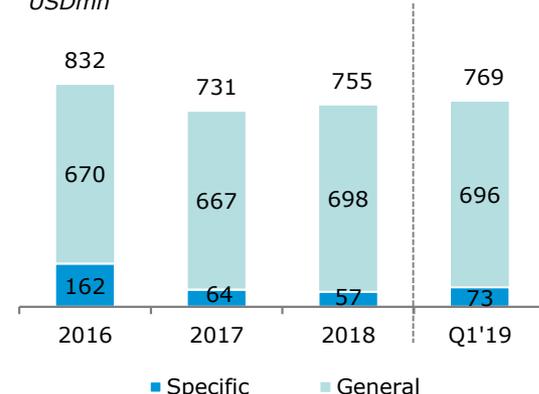
Net Profit & Provision

USDmn



Total Provision

USDmn

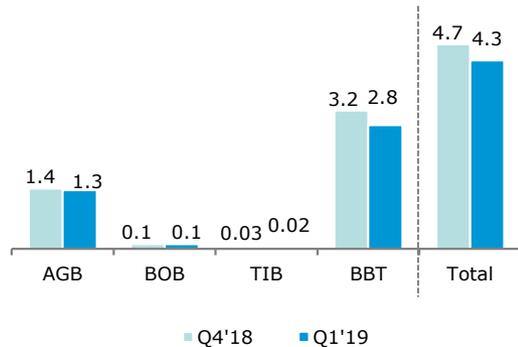


**Strong performance reflecting operational capabilities with strict focus on asset quality;
Reported Basel III CAR as of 31st March 2019: 17.3%**

BBG: Regional operations

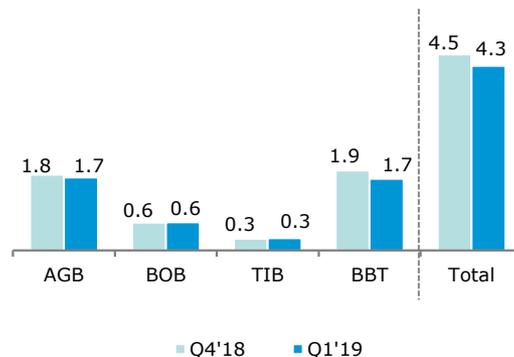
Loans

USDbn



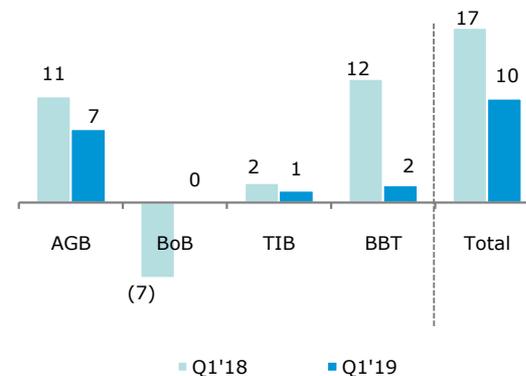
Deposits

USDbn



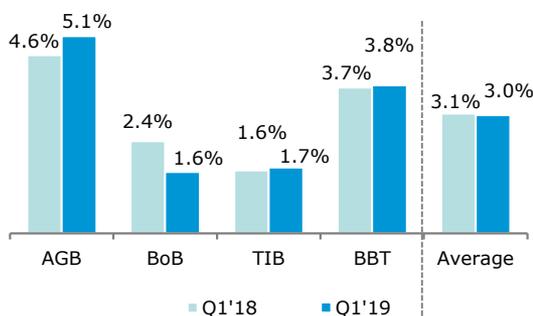
Net Profit

USDmn



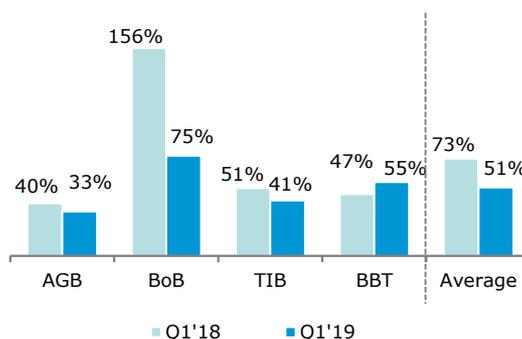
Net Interest Margin*

Percentage



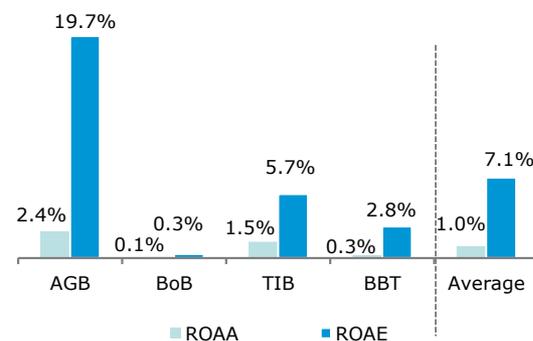
Cost to Income

Percentage



Return on Assets & Equity*

Percentage

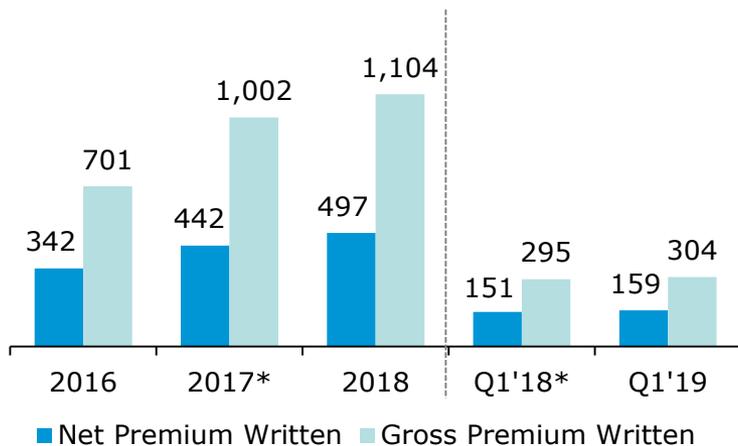


* Annualizing factor used in Q1'19 for AGB, TIB, BBT calculation is 6.0 due to two month reporting

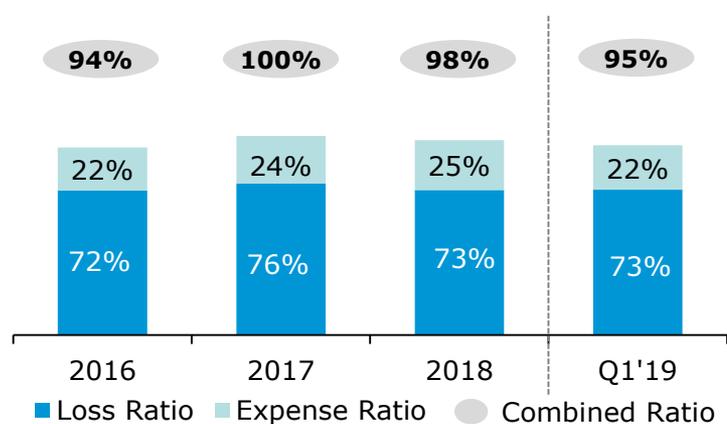
Gulf Insurance Group (GIG)

Gross & Net Premium Written

USDmn

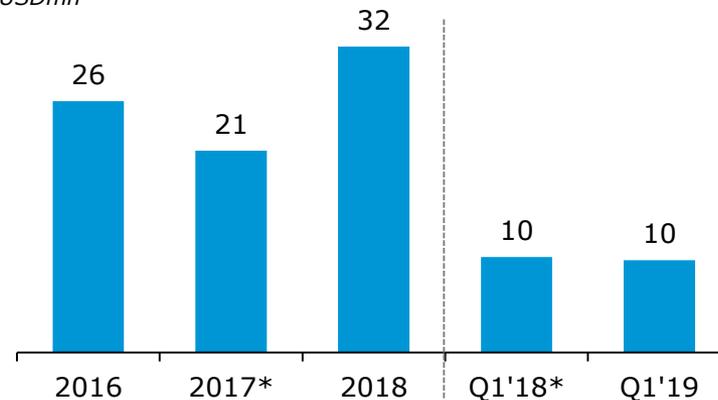


Combined Ratio



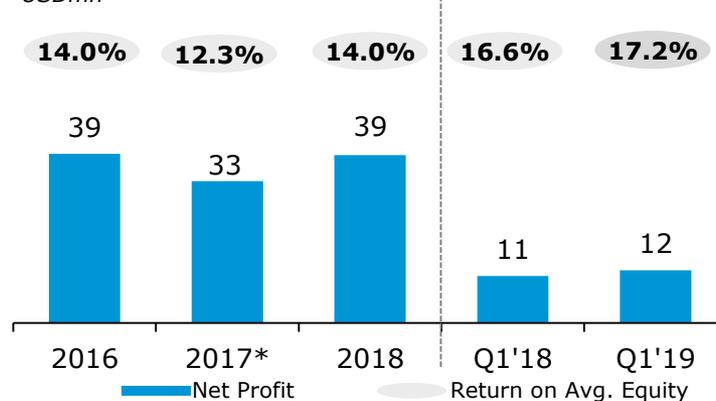
Net Investment Income

USDmn



Net Profit & ROE

USDmn

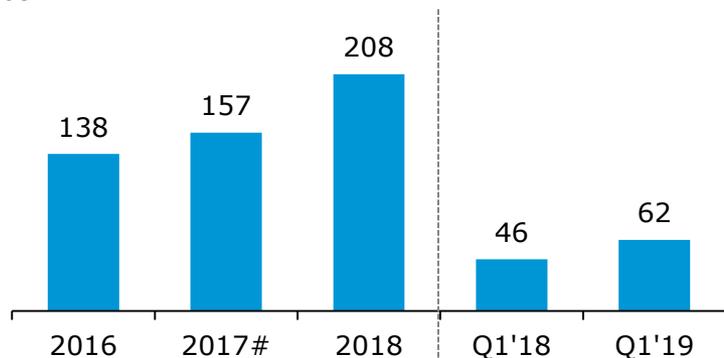


*Restated

United Gulf Holding Company (UGH)*

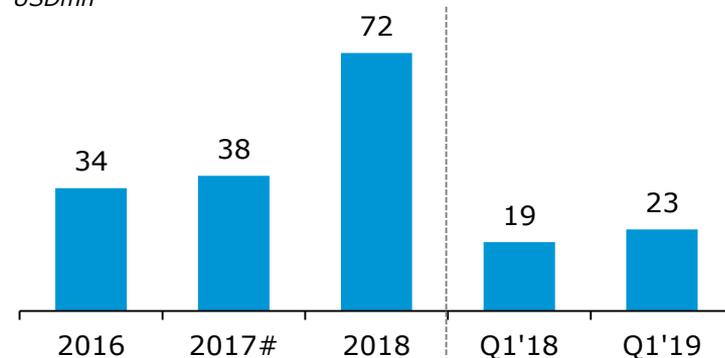
Revenue

USDmn



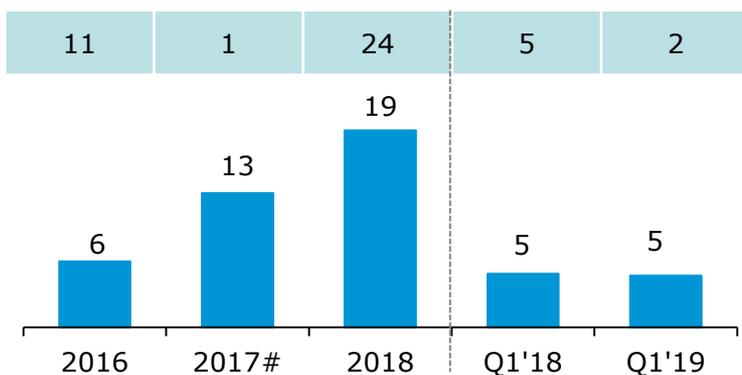
Fee & Commission Income

USDmn



Net Profit & Provisions

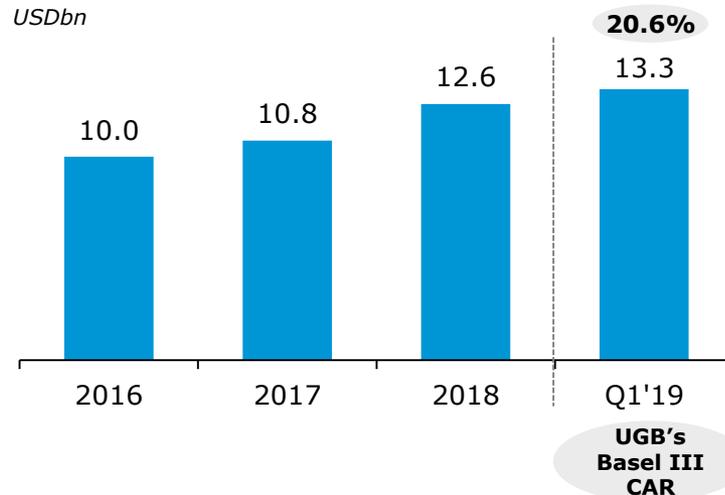
USDmn



Total Provisions Charge to P&L

AuM & Capitalisation

USDbn

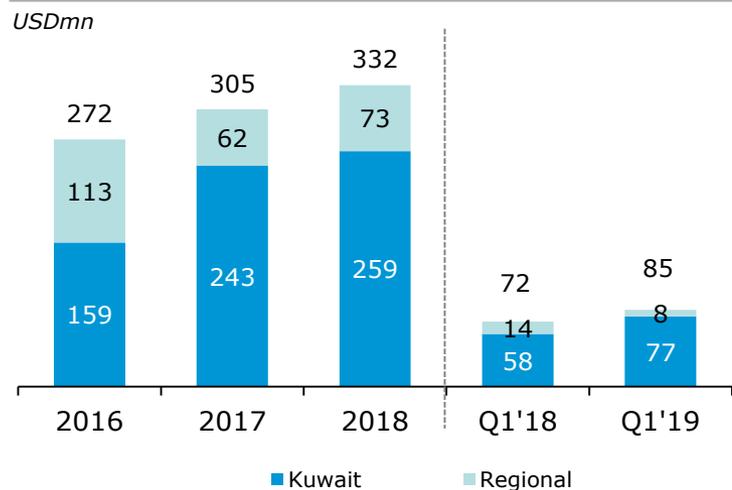


*United Gulf Bank (UGB) has undergone corporate reorganization (in September 2017) and has split its operations across a holding company - United Gulf Holding Company B.S.C. (UGH) and the regulated banking entity- UGB. For details, please refer press release: [UGB reorganization press release](#). Financials for the years ending 2015 and 2016 and the nine months ending September 2017 correspond to erstwhile UGB

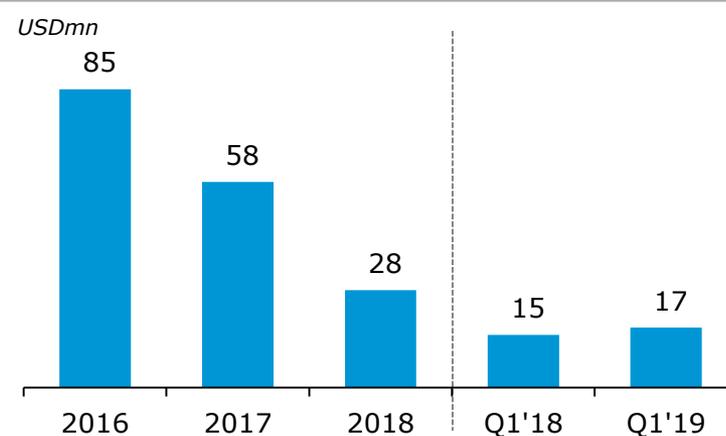
As UGH was incorporated in September 2017, financials of UGH for 2017 comprise of first nine months results for UGB and Q4'17 results for UGH

United Real Estate Company (URC)

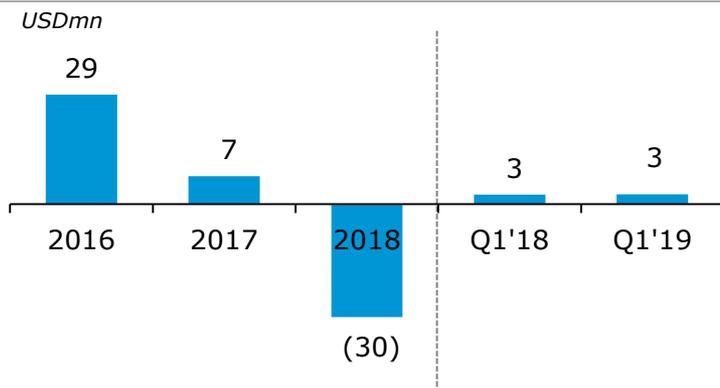
Total Revenue¹



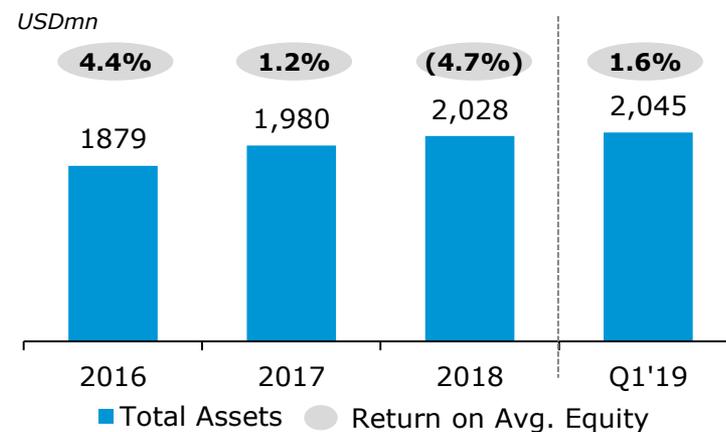
Operating Profit²



Net Profit



Total Assets & ROE



¹Revenue includes income from operational properties, gain on sale of properties, fixed assets & associates, valuation gain on properties, investment income, share in associates' income, interest income & forex ; ²Operating Profit includes gain on sale of associates, share in associates' income, interest income & forex gains

OSN

Leading Pay TV operator in MENA region (HQ in Dubai), created by the merger of Showtime and Orbit in 2009

Licensed to operate in 25 countries in MENA with focus on 7 core markets

Subscriber base of around 1.1mn, 88k subs for WAVO¹, 52k subs for OSN Play and 136k subs for OSN Demand

First in the region to introduce digital platform with OSN Play in 2012. Launched its OTT proposition OSN Go in 2014; WAVO has been re-launched in April 2019 with superior user interface and functional capabilities, benchmarked with leading OTT players in the globally and has seen overwhelming response

Exclusive access to the most comprehensive portfolio of rights from 7 major Hollywood studios

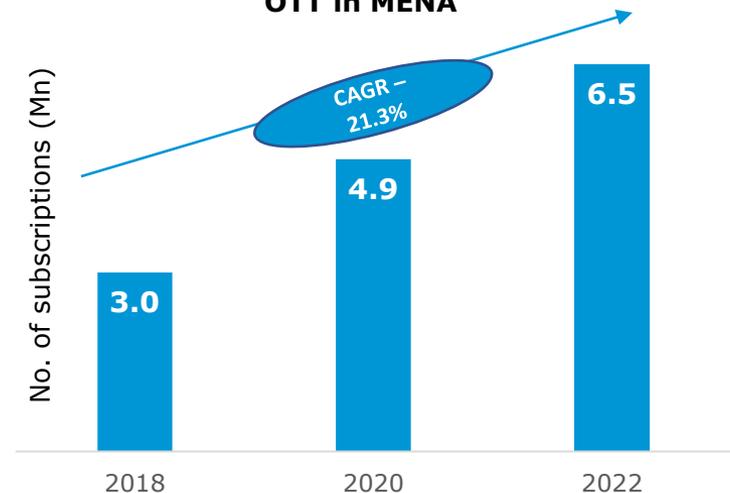
Premium content offerings with over 127 channels incl. 55 HD channels, and 19 owned and operated. Also, 38 South Asian channels and 16 Filipino channels

~1,505 employees in 13 offices, 30 retail locations across MENA and a network of 164 partners

Low Pay TV penetration in MENA indicates huge market potential

	Population (Mn)	Pay TV/ TV Households (%)
MENA Region²	367	~10%
Latin America	621	55%
UK	67	56%
India	1,352	66%
US	330	78%

Strong expected growth of OTT in MENA



Source: IHS Market

¹ WAVO has crossed 88k paying customers after the launch of "Game of Throne" in April 2019.

² MENA region represents data of: Bahrain, KSA, Kuwait, Oman, Qatar, UAE, Algeria, Egypt, Jordan, Lebanon, Libya, Morocco, Sudan, Syria, Tunisia and Yemen (OSN's core and target markets);

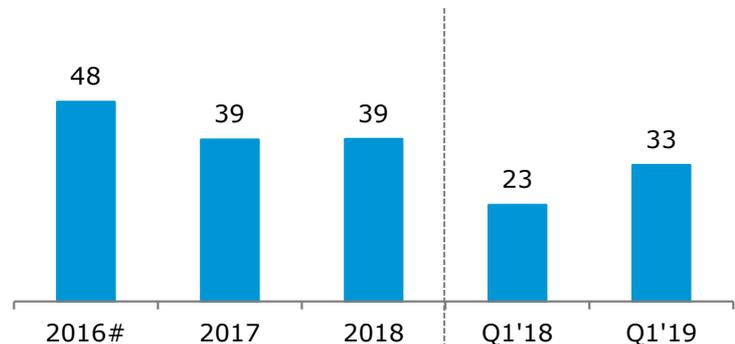
Source: IMF WEO Database April 2019, Euromonitor, Statista, Nielsen, Broadband TV News, Economic times

Other key entities:

United Industries Company (UIC)

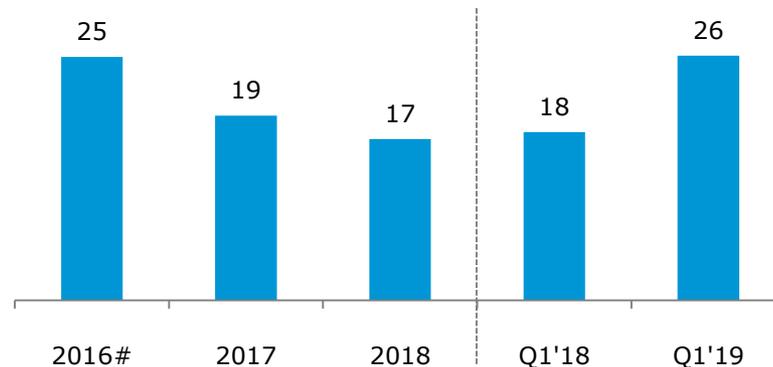
Total Revenue

USDmn



Net Profit

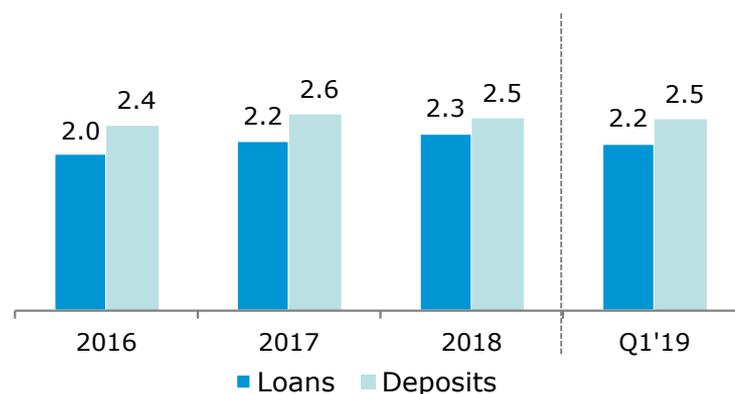
USDmn



Jordan Kuwait Bank (JKB)

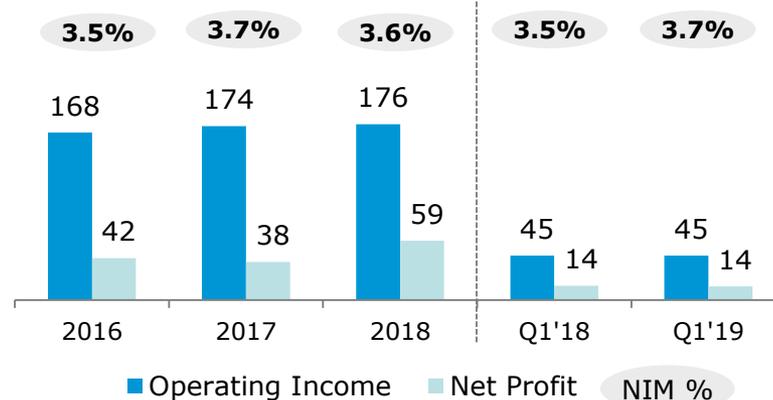
Loans & Deposits

USDbn



Operating Income & Net Profit

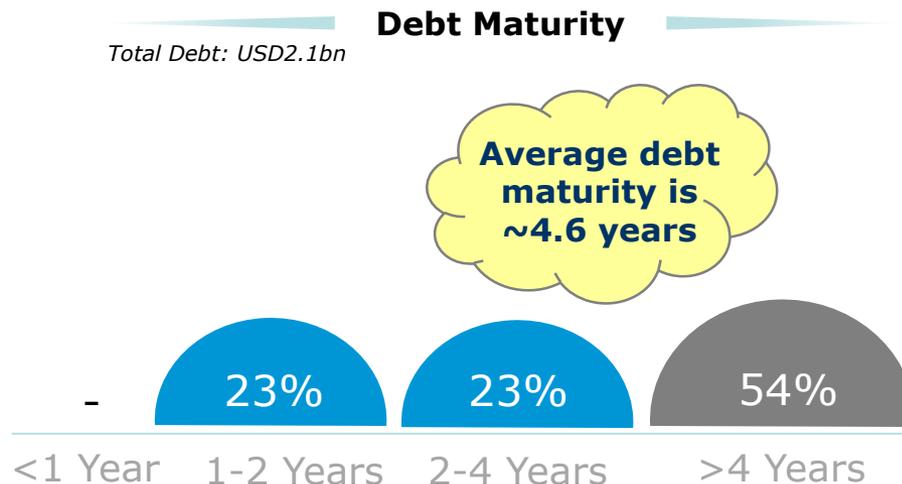
USDmn



Includes USD13mn one-off income on reclassification of investment from AFS to associate

Notes: Exchange rate of USD/JOD of 0.709 as of 31 March 2019 has been used for conversion

KIPCO parent debt profile: As at 31 March 2019



- Cash & bank balance of USD881mn
 - The current cash balance covers all debt obligations due till 2022 (1.8x coverage for 2020)
- Placements are with investment grade rated domestic institutions; having short duration and are typically rolled over on a monthly basis

KIPCO has repaid bonds valued at USD233mn EMTN in February 2019

KIPCO consolidated: Balance Sheet

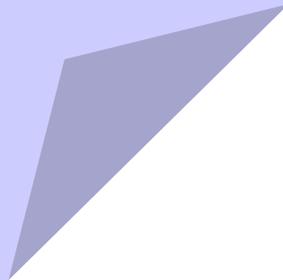
Consolidated Balance Sheet (USDmn)	2016	2017 Restated	2018	Q1 2019
Cash in hand and at banks	4,793	5,160	6,965	6,080
Treasury bills, bonds & other debt securities	2,220	2,126	2,388	2,318
Investment in associates	1,455	1,234	1,083	1,148
Investment in a media joint venture	492	585	-	-
Non-current assets held for sale	-	-	616	628
Investment properties	1,410	1,719	2,056	2,053
Other investments	1,869	2,061	1,705	1,713
Other assets (inc. goodwill & intangibles)	20,576	21,123	19,277	19,225
Total assets	32,814	34,008	34,090	33,165
Due to Banks & Other FI's	7,591	6,621	6,769	5,285
Deposits from Customers	15,844	16,861	16,067	16,816
Debt	4,213	4,881	6,026	5,807
Other liabilities	1,168	1,660	1,906	1,916
Equity attributable to equity holders of the Parent Company	1,550	1,444	911	899
Perpetual capital securities	481	481	481	481
Non-controlling interest	1,967	2,059	1,930	1,961
Total liabilities and shareholders equity	32,814	34,008	34,090	33,165

KIPCO consolidated: Income Statement

Consolidated Income Statement (USDmn)	2016	2017 Restated	2018	Q1 2018 Restated	Q1 2019
Interest income	1,224	1,270	1,464	361	326
Investment income	92	233	120	5	15
Fees and commission income	184	174	200	39	41
Share of results of associates	118	42	61	26	39
Share of results of a media joint venture	(21)	-	-	-	-
Hospitality and real estate income	254	308	360	74	87
Other revenues	320	227	342	90	78
Total revenues	2,172	2,254	2,546	595	586
Interest Expenses	791	816	979	224	238
General and administrative expenses	563	607	632	149	151
Other expenses and provisions	468	475	549	114	122
Taxation	60	51	34	13	11
Loss from discontinued operations	-	99	76	33	-
Non-controlling interest	140	128	182	43	43
Net profit attributable to Equity Holders of the Parent Company	150	77	93	19	21
Basic Earnings Per Share, Cents (Reported)	9.4	3.8	4.9	0.5	0.7
Basic Earnings Per Share for continuing operations, Cents (Reported)	-	10.8	10.3	2.8	0.7



Thank you



A diversified company with deep regional expertise & roots



We are

Operating holding company with total assets of USD33.2bn¹

Geography

Middle East and North Africa (MENA)

Sectors

Primarily financial services & media

Track record

27 years of continuous profitability,
17 years of continuous dividends

Returns

Attractive shareholder return

Majority owned
by ruling family
of Kuwait

A transparent
company with
an experienced
management
team

Listed on
Kuwait Stock
Exchange with a
market cap of
USD1.1bn²

Credit ratings:
S&P: BBB-
Moody's: Baa3

Gateway to MENA with superior access to opportunities

¹As on 31 March 2019

²As of 13 May 2019

Our presence by geographies & sectors

Geography	Major sectors							Revenue (2018) ¹
	Commercial banking	Media	Insurance	Real Estate	AMIB ⁴	Industrial	Others	
Kuwait 	●	●	●	●	●	●	●	45%
KSA 		●	●			●		4%
UAE 		●	●	●	●			5%
Bahrain 		●	●	●	●			4%
Qatar 		●		●				1%
Turkey 	●		●					17%
Jordan 	●	●	●	●				9%
Egypt 		●	●	●			●	5%
Algeria 	●	●	●					5%
Iraq 	●	●	●					1%
Malta 	●				●			2%
Tunisia 	●	●			●			1%
Others	●	●	●	●	●		●	1%
Revenue (Q1'19) ²	44%	13%	19%	10%	4%	6%	4%	
Assets (Q1'19) ³	71%	5%	5%	8%	7%	2%	2%	

Attractive presence in high growth economies and promising sectors

Note: The business of OSN represented the entirety of the Group's media operating segment. In accordance with IFRS 5, the investment in OSN is classified as a discontinued operation and accordingly, the media segment is no longer presented in the segment note since Q3'2018

¹ Assuming consolidation of GIG & OSN

^{2, 3} Total revenue of USD0.9bn and total assets of USD39.3bn respectively, based on reported

segmental revenue (before inter group eliminations) post consolidation of 100% revenue of GIG & OSN ; ⁴AMIB = Asset Management & Investment Banking

Core holdings

All core holdings are market leaders in their space



Investing in companies which have potential to be market leaders

¹ In terms of assets (based on latest financials)

² In terms of revenue and countries of operations

³ By Gross premium written (GPW) and Direct premiums

⁴ By GPW

⁵ By technical profit among private sector players (all ranking is as of 31 December 2017)