



Date: 8 / 01 / 2024
CC/004/2024

التاريخ: 8 / 01 / 2024
سي سي / 004 / 2024

To: Boursa Kuwait Company
K.S.C.P.
Kuwait

السادة / بورصة الكويت
المحترمين،
السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

**Subject: ALAFCO Aviation Lease
and Finance Co. K.S.C.P Analysts
Conference Transcript Q4/2023.**

**الموضوع: محضر مؤتمر المحللين لشركة الأفكو
لتمويل شراء وتأجير الطائرات ش.م.ك.ع للربع
الرابع 2023.**

Greetings!

تهدي لكم شركة الأفكو لتمويل شراء وتأجير
الطائرات أطيب تحياتها.

In reference to the above, and in line
with ALAFCO Aviation Lease and
Finance Co. K.S.C.P interest in
adhering to Boursa Kuwait Rulebook
Article (7-8-1/4) regarding the Listed
Companies Obligations (Analysts
Conference).

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وحرصاً من شركة
الأفكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات على الالتزام
بالمادة (7-8-1/4) من كتاب قواعد البورصة
بشأن التزامات الشركات المدرجة (الإفصاح عن
مؤتمر المحللين).

Attached is the transcript of the
Analyst Conference for Q4 2023.

مرفق لكم طيه محضر مؤتمر المحللين للربع
الرابع 2023.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،

سليمان أحمد المضاف
أمين سر مجلس الإدارة

ميرنا ماهر مرحباً بكم معكم ميرنا ماهر من المجموعة المالية هيرميس، أرحب بكم في مؤتمر المحللين الخاص بالسنة المالية 2023 لشركة الأفكو. أترك المكالمات الآن للشركة ومن بعدها سنقوم بالإجابة عن الأسئلة. أنقل المكالمات إلى إدارة شركة الأفكو.

لسلي معوض مرحباً سيداتي وسادتي، اسمي لسلي معوض، انضم إليكم من جانب المتحدثين. أود أن أرحب بكم أولاً وتذكركم بأن هذا المؤتمر مسجل. يرجى العلم أيضاً بأن هذا البث قد يحتوي على بيانات سابقة وتوقعات مستقبلية وأنها لا تُعد ضماناً أو تمثيلاً لأي غرض كان فيما يتعلق بهذه المعلومات. المتحدثون في مؤتمر اليوم هم كل من الرئيس التنفيذي، السيد/ عادل البنوان، ونائب الرئيس للشؤون المالية، السيد/ صلاح الدين أحمد. سأقوم الآن بتحويل المكالمات إلى السيد/ عادل البنوان.

عادل البنوان السلام عليكم ورحمة الله وبركاته. مرحباً بكم جميعاً في مؤتمر المحللين الخاص بشركة الأفكو للسنة المالية 2023. معكم عادل البنوان، الرئيس التنفيذي في شركة الأفكو، وينضم إلي نائب الرئيس للشؤون المالية، السيد/ صلاح الدين أحمد. سنبدأ اليوم بتقديم نبذة عن الشركة، ونظرة عامة عن صناعة الطيران ومن ثم مناقشة أداء الشركة والتطلعات المستقبلية عن القطاع.

نبدأ بنظرة عامة عن الشركة كما في نهاية السنة المالية، حيث بلغ عدد الطائرات في محفظة الشركة بنهاية الفترة 51 طائرة، وذلك بعد اتمام بيع 25 طائرة ضمن اتفاقية بيع وشراء 53 طائرة لصالح شركة Macquarie AirFinance التي وافق المساهمون عليها في شهر ديسمبر 2022.

والجدير بالذكر ان الـ 51 طائرة مؤجرة لـ 14 عميلاً من 11 دولة حول العالم، من ضمنهم شركات الطيران ذات النطاق التشغيلي الواسع المدعومة من قبل الحكومات، وكذلك شركات الطيران المملوكة من قبل كبار المستثمرين. ويبلغ متوسط عمر أسطول الشركة 4.9 سنة، فيما يبلغ متوسط ما تبقى من عقود التأجير 8 سنوات.

ويتكوّن أسطول الشركة من مزيج متوازن من فئات الطائرات، حيث 80% منها من فئة الطائرات الحديثة ذات الممر الواحد، كجزء من استراتيجيتنا للتركيز على الطائرات ذات الممر الواحد لما تتمتع به من طلب مرتفع إذ يمثل هذا الطراز حوالي 75% من أسطول شركات الطيران التجارية حول العالم. كما نستثمر في الطائرات ذات الممرين عندما تتاح لنا الفرص المناسبة، وهذه الاستراتيجية الحصيفة أثبتت نجاحها لاسيما ما بعد جائحة كوفيد-19.

ننتقل إلى الصفحتين 4 و5 لمناقشة قطاع الطيران والتأجير. شهد سوق السفر تعافٍ وصل إلى مستويات قريبة جداً من ذروتها في عام 2019، الأمر الذي يؤثر بشكل إيجابي على قطاع تأجير الطائرات كما سنعرض عليكم في النقاط التالية.

فيما يتعلق بتأجير الطائرات، شهد قطاع الطيران التجاري انتعاشاً ممتازاً مدفوعاً بالنمو القوي في أعداد الركاب. كما يبدو أن سلسلة تصنيع الطائرات وقطعها بدأت تستقر ولكنها تبقى بوتيرة أقل من توقعات مصنعي الطائرات. توقعات الطلب على المدى المتوسط واعدة، الأمر الذي ينعكس مباشرة على ارتفاع الطلب على الطائرات الجديدة. ولا يزال معدل الزيادة في أسعار تأجير الطائرات تحت أسعار الفائدة، لكن مؤجري الطائرات هم المستفيدين من التفاعلات ما بين العرض والطلب.

أما بالنسبة لشركات الطيران، فلا يزال الطلب على السفر قوياً على الرغم من ارتفاع أسعار التذاكر. ويتوقع اتحاد النقل الجوي الدولي (الأياتا) عودة قطاع الطيران العالمية إلى الربحية بنهاية عام 2023. واقترب الطلب على السفر الدولي من مستويات ما قبل الجائحة، مما يدعم ربحية شركات الطيران وخطط نموها. وقد تشكل الأوضاع الجيوسياسية والتقلبات في أسعار وقود الطائرات تحدياً محتملاً في المستقبل القريب ليؤثر بتباطؤ النمو.

ويقترب الطلب من قبل المسافرين وانتعاش السفر بسرعة من مستويات ما قبل الجائحة، ويبقى الزخم على مستوى السفر الدولي قوياً، مع نمو ملحوظ في معظم مناطق العالم. وعلى الرغم من ارتفاع التضخم وارتفاع أسعار الفائدة، فإن التأثير على الطلب لم يؤثر على وتيرة التعافي في عام 2023. ومن المتوقع أن يتضاعف الطلب على السفر التجاري على المدى الطويل بحلول عام 2040.

وننتقل إلى الأداء التشغيلي للشركة في الصفحتين 6 و7. واصلت الأفكو تسليم الطائرات ضمن اتفاقياتها القائمة، إذ سلمت طائرتين من طراز A320neo من دفتر طلباتها إلى شركة "فولاريس" المكسيكية. كما باعت الشركة طائرتين من طراز A320ceo إلى شركة "برنيق" الليبية. وتم بيع 25 طائرة من أصل 53 طائرة ضمن اتفاقية بيع وشراء لصالح شركة Macquarie AirFinance، فيما تم تحويل ملكية 20 طائرة من طراز B737-8MAX من دفتر طلبيات الشركة لدى بويغ أيضاً إلى شركة Macquarie AirFinance في شهر يناير الماضي 2023.

ننتقل إلى أسطولنا، حيث بلغ متوسط عمر أسطول طائرات الشركة 4.9 سنوات بنهاية فترة الإثني عشر شهراً. يتم احتساب هذا المتوسط على أساس القيمة الدفترية الصافية للطائرة. ومن ناحية فئات الطائرات، فإن الأسطول اليوم لديه تركيبة مثالية تتكون أساسياً من طائرات ذات الممر الواحد والتي يكون الطلب عليها كبيراً من قبل شركات الطيران في جميع أنحاء العالم، إذ أن هذه الطائرات تلبى احتياجات السفر المحلي والإقليمي.

أما على صعيد انتشار أسطولنا، يتوزع أسطول شركة أفكو جغرافياً على النحو التالي. لدينا 38% من أسطولنا في منطقة آسيا والمحيط الهادئ، خاصة مع شركات الطيران المدعومة من الحكومة وشركات رائدة منخفضة التكلفة. أما 20% من الأسطول فهو مؤجر في أوروبا مع شركات طيران وطنية، بما في ذلك ITA الإيطالية وSAS السويدية وAEGEAN اليونانية. 21% من الأسطول موجود في الشرق الأوسط، بما في ذلك مع الناقل الوطني، الخطوط الجوية الكويتية. وأخيراً، يتم تأجير نسبة 21% المتبقية من أسطولنا مع شركات طيران مرموقة في الأمريكيتين، بما في ذلك شركة Sky التشيلية وشركة فولاريس المكسيكية.

والآن ننتقل إلى زميلي السيد/ صلاح الدين أحمد الذي سيقوم بمراجعة الأداء المالي للسنة المالية.

صلاح الدين أحمد شكراً لك عادل. مرحباً بكم جميعاً وأهلاً بكم من جديد في مؤتمر المحللين للسنة المالية 2023.

أود تذكيركم بأن السنة المالية لشركة أفكو تبدأ في الأول من أكتوبر من كل عام وتنتهي في 30 سبتمبر. لأي شخص يود تحويل الأرقام إلى الدولار، عليه مضاعفة الأرقام المقدّمة بالدينار الكويتي بـ3.2 للقيمة التقريبية بالدولار الأمريكي.

نبدأ بمراجعة النتائج الرئيسية في الصفحة 11. اختتمت أفكو السنة المالية بإيرادات تشغيلية من التأجير بلغت 35.9 مليون دينار كويتي، بانخفاض بنسبة 63% عن السنة المالية 2022. وتقلصت صافي الخسارة إلى 1.15 مليون دينار كويتي، وهو تحسن عن صافي خسارة بلغ 58.9 مليون دينار كويتي للسنة التي سبقت. وبلغت خسارة السهم 1.21 فلس للسنة.

كانت هذه النتائج الرئيسية، وسننتقل إلى مناقشة بيان الدخل والميزانية العمومية بمزيد من التفصيل.

ننتقل إلى بيان الدخل في الصفحة 12. انخفضت الإيرادات التشغيلية من التأجير وبنسبة 63% رئيسياً بسبب عدم تسجيل إيرادات من تأجير 53 طائرة منذ الأول من أكتوبر 2022 وذلك ضمن إطار اتفاقية الشراء التي تقدّمت بها شركة Macquarie AirFinance. هذا بالإضافة إلى عدم الإفراج عن احتياطي الصيانة المتعلق بطائرتين وGRAMة مقابل التأخر في تسليم طائرتين، كما في الفترة السابقة.

أما مصاريف الاستهلاك، فيرجع الانخفاض مقارنة بالفترة السابقة بنسبة 69% بشكل رئيسي إلى عدم تسجيل أي مصاريف استهلاك في الفترة الحالية بعد بيع 53 طائرة إلى شركة Macquarie AirFinance.

وارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 22% مع زيادة معدلات الفائدة وإضافة تكاليف تمويل طائرتين تم تسليمهما لشركة فولاريس خلال الفترة الحالية. وارتفعت تكاليف الموظفين بنسبة 55% مع تسجيل احتياطي مقابل برنامج الاحتفاظ بالموظفين خلال الربع الأخير من السنة المالية.

وانخفضت المصروفات التشغيلية الأخرى بنسبة 51% بعد انخفاض كلا من: المصروفات مقابل صيانة الطائرات، والمصروفات المتعلقة بصفقات أوراق مالية مدعومة بالأصول ورسوم التخزين ومصاريف التحصيل خلال هذه الفترة.

وارتفعت الإيرادات الأخرى – التي تشمل دخل المراهجة - بشكل ملحوظ بنسبة 121% بعد استرداد المخصصات والمطلوبات القديمة التي لم تعد مطلوبة لدفعها إلى أطراف ثالثة، بالإضافة إلى تسجيل مؤشر السعر المتعلق ببيع 53 طائرة إلى شركة Macquarie AirFinance.

كما انخفض استرداد مخصص خسائر الائتمان للمدينين بنسبة 53% بعد انخفاض قيمة المبالغ المستحقة المتأخرة والشهريّة.

كما سجلت شركة الأفكو ربحاً بقيمة 1.4 مليون دينار كويتي.

ولم تسجل الشركة أي مخصصات خلال الفترة مقارنة بالعام الماضي.

وبذلك، أنهت الأفكو السنة المالية 2023 بصافي خسارة بلغت 1.15 مليون دينار كويتي.

ننتقل إلى الميزانية العمومية في الصفحة 13. نبدأ مع الأصول الثابتة التي انخفضت بنسبة 25% مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضى ويعود ذلك إلى رسوم الاستهلاك على 23 طائرة، وكذلك بيع 27 طائرة خلال الفترة من بينها 25 طائرة لشركة Macquarie Airfinance، وهو ما تم تعويضه جزئياً بإضافة طائرتين من طراز A320neo تم تسليمهما إلى Volaris في الفترة الحالية.

وننتقل إلى الدفعات الرأسمالية التي انخفضت بنسبة 60%، ويرجع ذلك إلى نقل ملكية 20 طائرة من طراز بوينغ B737 Max التي كانت ضمن دفتر طلبيات الشركة وذلك لصالح شركة Macquarie Airfinance، بالإضافة إلى تسليم طائرتين جديدتين من طراز A320neo إلى فولاريس.

أما بالنسبة لمستحقات التأجير، فقد ارتفعت بنسبة 34% خلال السنة المالية 2023 رئيسياً بسبب تسجيل مؤشر السعر خلال الفترة الحالية والذي سيتم استلامه من شركة Macquarie Airfinance. وقابل هذا الارتفاع عملية تحصيل المبالغ التي فات موعد استحقاقها واسترداد احتياطي الصيانة من المستأجرين وفقاً لخطة إعادة الهيكلة.

وارتفع النقد والمعادل بنسبة 48% مع سداد القروض المضمونة وغير المضمونة خلال السنة.

البند التالي هو الأرباح والاحتياطيات المحتجزة التي انخفضت بشكل طفيف، لتعكس ذلك بشكل أساسي انخفاض قيمة الدولار الأمريكي أمام الدينار الكويتي وكذلك صافي الخسائر المسجلة لهذه الفترة.

وانخفضت قيمة القروض والاقتراض بنسبة 34%، حيث قامت الأفكو بسداد قروض مضمونة وغير مضمونة بقيمة تعادل 307.5 مليون دينار كويتي (حوالي 998.2 مليون دولار أمريكي) خلال السنة. وبالمقابل حصلت الشركة على تمويل جديد يعادل 24.5 مليون دينار كويتي (حوالي 80 مليون دولار أمريكي) لتمويل طائرتين A320neo المؤجرتين لشركة فولاريس.

وانخفض رصيد الودائع بنسبة 48% مع إتمام عملية بيع 27 طائرة.

وعلى صعيد بند احتياطي الصيانة والمخصصات، يرجع الانخفاض بنسبة 47% إلى صافي حركة احتياطي الصيانة الذي يشمل احتياطي الصيانة ومخصصات احتياطي الصيانة الثقيلة المعدلة مقابل بيع طائرتين A320 مؤجرتين في السابق وبيع 25 طائرة إلى شركة Macquarie AirFinance، بالإضافة إلى فواتير احتياطي الصيانة الجديدة، وكذلك تسوية مطالبات احتياطي الصيانة خلال العام الحالي.

ويمثل الارتفاع في المطلوبات الأخرى بنسبة 142% إيرادات التأجير المستحقة لشركة Macquarie Airfinance مقابل 28 طائرة.

تلخيصاً للميزانية العمومية، انخفض إجمالي الأصول بنسبة 27% نتيجة الانخفاض في الدفعات الرأسمالية والأصول الثابتة. وانخفضت حقوق الملكية بشكل طفيف بسبب ضعف الدولار الأمريكي مقابل الدينار الكويتي وكذلك صافي الخسائر المسجلة لهذه الفترة. وانخفض إجمالي المطلوبات بنسبة 32% أيضاً بعد الانخفاض في القروض والاقتراض وانخفاض احتياطي الصيانة.

بهذا نختم مراجعة بيان الدخل والميزانية العمومية. ننتقل إلى الصفحة 14 لمناقشة قائمة المركز المالي.

في حين أن نسبة السيولة الحالية لا تزال منخفضة، تتمتع الشركة بسيولة متينة مؤكدة قدرتها على الوفاء بالتزاماتها عندما يحين موعد استحقاقها. نسبة الرافعة المالية بمعدل موازي لمعدلات المنافسين.

يبقى عامل التأجير وهوامش الربح منخفضين في هذه الفترة، ولكننا على ثقة من أن قطاع الطيران وعلى وجه التحديد قطاع تأجير الطائرات سوف يتعافى ويعود إلى مستويات الربحية والقوة التي كان عليها قبل جائحة كوفيد-19 ليواصل النمو من هنا.

واليوم، الوضع المالي لشركة ألافكو مدعوم إيجابياً بمتوسط مدة تأجيرية متبقية يبلغ 8 سنوات مع عدم استحقاق أي عقود تأجير قبل عام 2025.

والآن، ننتقل من جديد إلى عادل لمتابعة مناقشة استراتيجية الاستدامة والتوقعات المستقبلية.

عادل البنوان شكراً صلاح. سنناقش الاستدامة في الصفحتين 16 و17، حيث نلتزم ألافكو بتجديد أسطولها ليشمل أكثر الطائرات كفاءة في استهلاك الوقود، علاوة عن تركيزها على أن تتبع أطر حوكمة قوية وتمكين موظفيها. نواصل دعم تطور قطاع السفر ليكون أكثر استدامةً، ونعمل على المساهمة فيه من خلال استثمارنا في طائرات من الجيل الجديد ذات كفاءة في استهلاك الوقود.

ويبقى استحواد الشركة على أسطول من طائرات الجيل الجديد وصيانتته محورياً أساسياً في استراتيجية ألافكو، إذ تدعم الشركة خطط عملنا لتحديث أسطولها من خلال توفير طائرات ذات التكنولوجيا الجديدة. وتوفر الشركة أيضاً التمويل لشركات الطيران من خلال منتجات التأجير المتنوعة التي تساهم في تقليص انبعاثاتها الكربونية. ولا يزال متوسط عمر أسطول ألافكو تحت عمر الخمس سنوات وبالتالي يتمتع بمعدل انبعاثات أقل من الانبعاثات العالية للطائرات القديمة.

وتواصل ألافكو في استثمار جهودها لدعم المجتمعات المحلية عبر العمل مع شركاء يعملون مع مختلف القضايا المجتمعية التي نؤمن بها، في حين نحرص على التفاعل مع المجتمعات التي نعمل، حيث يقوم موظفو الشركة بالمساهمة في إحداث فرق وإلهام التغيير الإيجابي.

وننتقل إلى صفحة التطلعات المستقبلية التي لا تزال إيجابية.

يوصل الطلب على السفر بالارتفاع بوتيرة سريعة ليتجاوز مستويات عام 2019 خلال العام المقبل، وهذا ينطبق كذلك على حركة السفر التي بدأت تقترب من مستويات الذروة ما قبل الجائحة ووصلت إلى نسبة تعافي بلغت 95%. كما سجلت شركات الطيران في أمريكا الشمالية وأمريكا اللاتينية والشرق الأوسط مستويات ما قبل الجائحة فيما يخص حجم تشغيلها. ويبدو أن التضخم قد بلغ أعلى مستوياته، وهو ما قد يعكس في أسعار التذاكر مستقبلاً. وتشير التقديرات للمدى القريب إلى أن مبيعات التذاكر والطلب على السفر قويان.

أما بالنسبة لشركات الطيران، فإن الانتعاش القوي في حركة السفر الدولي يدفع أرباح هذه الشركات إلى الارتفاع بشكل كبير على خلفية ارتفاع الأسعار. ومن المتوقع أن تسجل شركات الطيران أرباحاً صافية قدرها 9.8 مليار دولار أمريكي في عام 2023 وفقاً لتقديرات الاتحاد الدولي للنقل الجوي (الآياتا)، حيث أن شركات الطيران تستفيد من ارتفاع الطلب. وعلى الرغم من أن أسعار الوقود التي لا تزال مرتفعة، إلا أنها تبقى عند مستويات معتدلة. ومن المتوقع أن تظل أسعار الوقود مرتفعة على المدى القريب. ولا يبدو أن التحديات الاقتصادية قد تآثر بشكل ملموس على الرغبة في السفر.

أما على صعيد قطاع تأجير الطائرات، فلا يزال جاذباً، مدعوماً بارتفاع الطلب على السفر الذي بدوره يدفع بمعدلات أسعار التأجير إلى الارتفاع. والنقص الذي تشهده خطوط تصنيع الطائرات من قبل المصنعين حتى عام 2030 هي التي تدفع بقيمة دفاتر الطلبات. وسيظل الطلب على الطائرات نشطاً مدفوعاً بالنمو في قطاع السفر الآسيوي واحتياجات

شركات الطيران إلى تعزيز كفاءة أساطيلها. ومن المرجح أن يكون للتوقعات القوية على الطلب للسفر، مع توقعات تصنيع الطائرات وأسعار الفائدة المرتفعة، تأثيراً في زيادة العائدات من أسعار التأجير.

بذلك، نختم مناقشة أداء الشركة وننتقل إلى فقرة الأسئلة. شكراً لكم جميعاً.

ميرنا ماهر شكراً لهذا العرض. نطلب من جميع المشاركين إرسال أسئلتهم عبر الخانة المخصصة لذلك في أسفل يمين الشاشة. سنعطي للمتحدثين بضعة دقائق لمراجعة الأسئلة.

لسلي معوض مرحباً سيداتي وسادتي، سنقوم بالإجابة على أسئلتكم. لدينا سؤالين سيتم الإجابة عليهما معاً: ما هي استراتيجية الشركة الآن بعد بيع دفتر طلبياتها لدى إيرباص وبوينغ؟

عادل البنوان تواصل ألافكو متابعة أعمالها بالتعاون مع الشركات المستأجرة التي تتمتع بسمعة مرموقة، وتبقى الشركة ملتزمة بتقييم احتياجات السوق بحثاً عن الفرص المستقبلية وكذلك تقييم الطلب من قبل القطاع ما بين الطلب من قبل شركات الطيران والطلب على السفر. أما الطائرات الـ 23 المتبقية فهي مؤجرة حالياً لشركات طيران مدعومة من حكومات أو شركات طيران منخفضة التكلفة مدعومة من قبل مساهمين كبار، وهو ما يعزز الجدارة الائتمانية للشركات المستأجرة حالياً. ويبلغ معدل التحصيل من قبل المستأجرين الحاليين حوالي 100%. ولكن كما قلنا، سوف نستمر في تقييم السوق.

لسلي معوض شكراً. لدينا سؤال آخر. ما هو السبب في زيادة تكاليف الموظفين خلال العام 2023؟

صلاح الدين أحمد ارتفعت تكاليف الموظفين بنسبة 55% مع تسجيل احتياطي مقابل برنامج الاحتفاظ بالموظفين خلال الربع الأخير من السنة المالية.

لسلي معوض شكراً جزيلاً لك. ومع هذا نختم فقرة الأسئلة.

ميرنا ماهر شكراً لكم جميعاً على انضمامكم، وشكراً لإدارة شركة ألافكو على وقتكم. بهذا ينتهي مؤتمر المحللين اليوم.

Mirna Maher Hello, everyone. This is Mirna Maher from EFG Hermes. And welcome to ALAFCO's fiscal year 2023 period results conference call. As usual, the company will start with a brief presentation and then we'll open the floor for Q&A. I now pass the call to ALAFCO's management. Thank you.

Leslie Mouawad Hello, ladies and gentlemen. My name is Leslie Mouawad, joining on the side of the speakers. I would like to welcome you and remind you that this webcast is recorded. Please note that this presentation contains past and forward-looking statements with no warranty or representation given concerning such information. With us today are ALAFCO's CEO, Mr. Adel Albanwan and VP Finance, Mr. Salah Uddin Ahmed. I now pass the call to Mr. Adel.

Adel Albanwan Hello everyone and welcome to ALAFCO's full year earnings call for the fiscal year 2023. I am Adel Albanwan, CEO of ALAFCO. Joining me is our VP Finance, Salah Uddin Ahmed. Today, we will give a brief on ALAFCO's position and the aviation industry, then review the company's performance and the industry outlook.

Starting with ALAFCO's position by the end of the year. Our portfolio stands at 51 aircraft, following the sale of 25 out of 53 aircraft as part of the sale and purchase agreement with Macquarie AirFinance which was approved by our shareholders last December 2022.

The 51 aircraft are leased to 14 airline customers in 11 countries, globally distributed across all regions. These customers mainly include government-backed airlines and well-established privately-owned carriers backed by major investors. Our young portfolio has an average age of 4.9 years with an average lease term remaining of 8 years.

Our committed fleet also has a very healthy mix of aircraft types, of which more than 80% are modern single-aisle aircraft. ALAFCO's strategy is to focus on single-aisle aircraft as it serves 75% of commercial passenger fleet around the world. We also invest in wide-body aircraft, however on an opportunistic basis. This proved to be a prudent strategy, especially in the post-COVID-19 pandemic era.

The industry update, this will be covered on slides 4 and 5. The travel market has recovered very close to the peak 2019 levels, and this is positively impacting the leasing industry as we will present in the following points.

When it comes to leasing, the commercial aviation sector has seen an excellent comeback, driven by strong passenger growth. Supply chains appear to be stabilizing but still behind OEM expectations. Medium-term outlook for demand remains promising, driving up demand for new aircraft. Rate of increases in lease rate still lags interest rates, but lessors are benefitting from supply-demand dynamics.

As for the airlines, demand for travel continues to hold strong, despite higher ticket prices. IATA predicting return to profitability for global airline industry in 2023. International travel demand approaching pre-pandemic levels, supporting airline profitability and growth plans. Geopolitical tension and jet fuel volatility may create potential headwinds in the near future which may taper growth.

Passenger demand and travel recovery are fast approaching pre-pandemics levels, while the momentum in international travel has remained robust, with growth across most regions. Despite higher inflation and rising interest rates, the impact on demand has not impacted the pace of recovery seen in 2023. Demand for air travel in the longer term is expected to double by 2040.

The operational review, this will be covered on slides 6 and 7. ALAFCO delivered on major agreements during this last fiscal year 2023. The company delivered two A320neo aircraft to Volaris from ALAFCO's orderbook. Volaris is based in Mexico. The company also sold two A320ceo aircraft to Berniq Airways, based in Libya. 25 out of 53 aircraft

were sold as part of the sale and purchase agreement with Macquarie AirFinance. The ownership of 20 B737-8 Max aircraft on order from Boeing were transferred to Macquarie AirFinance last January 2023.

Going into our fleet composition. Our fleet portfolio remains very healthy with a weighted average age of 4.9 years as of the end of the 12-month period. The average age is weighted based on the aircraft's net book value. As for the composition, the fleet today has an optimal mix comprising mostly of narrow-body aircraft. These aircraft have a proven demand from airlines worldwide to cater to domestic and regional travel.

Going into our fleet distribution. ALAFCO's fleet is geographically distributed as follows: 38% of our fleet is placed in the Asia Pacific region mainly with government backed airlines and well established LCCs; 20% of the fleet is placed in Europe with flag carriers including ITA, based in Italy, SAS, based in Sweden, and Aegean, based in Greece; 21% of the fleet is placed in the Middle East, including our national carrier, Kuwait Airways; and lastly, the remaining 21% of our fleet is placed with reputable airlines in the Americas, including Sky Airline, based in Chile and Volaris, based in Mexico.

I now pass the presentation to my colleague Salah Uddin Ahmed who will be reviewing ALAFCO's financial performance for the year.

Salah Uddin Ahmed Thank you, Adel. Hello everyone. Thank you for joining ALAFCO's earnings call for the fiscal year 2023.

A reminder that ALAFCO's fiscal year starts on October 1st of each year and ends on September 30th of the following year. To convert Kuwaiti dinar numbers into US dollars, multiply the numbers by roughly 3.2 to get an approximate equivalent.

We now move to a review of the headline earnings on slide 11. ALAFCO ended its fiscal year with operating lease revenues of 35.9 million Kuwaiti dinars, a decrease of 63% compared to the fiscal year 2022. Net loss stood at 1.15 million Kuwaiti dinars, improving from a net loss of 58.9 million Kuwaiti dinars in 2022. The recorded EPS during the period is a loss of 1.21 fils.

These are the headline results. Next, we will discuss the Income Statement and Balance Sheet in more details.

Moving on to our income statement on slide 12. Starting with operating lease revenue, the decline of 63% was mainly due to not recording lease rent since 1st of October 2022 from the 53 aircraft sold to Macquarie Airfinance. That's in addition to also not recording a release of maintenance reserve relating to two aircraft and penalty rent against the late delivery of two aircraft, as in the previous period.

As for depreciation, the decline of 69% in comparison to the previous period is mainly due to not recording any depreciation in the current period as well for the 53 aircraft to be sold to Macquarie Airfinance.

Financing costs increased by 22% mainly due to the increase in the finance cost rate and the addition of two aircraft delivered to Volaris in the current period. Staff costs increased by 55% due to the provision of staff retention program in Q4 2023.

The other operating expenses decreased by 51% following the decrease in expenses recorded against aircraft maintenance, ABS transactions, storage fees and collection expenses during this period.

Furthermore, other income - which includes Murabaha income – increased significantly by 121%. It was driven by the reversal of some of the old provisions and liabilities which are no longer required to be paid to any third party as well as recording the price ticker related to the 53 aircraft to be sold to Macquarie Airfinance.

Allowance for credit reversal was down 53% with a decrease in the amounts of collection of past dues as well as monthly dues.

ALAFCO made a gain on the sale of 1.4 million Kuwaiti dinars during the current year.

The company did not charge any impairment provision during the year in comparison to last year.

In result, ALAFCO ended its fiscal year of 2023 with a net loss of 1.15 million Kuwaiti dinars.

Moving on to our balance sheet on slide 13. Starting with our fixed assets, this decreased by 25% in comparison to the previous period due to the depreciation charge of the 23 aircraft, and the 27 aircraft that were sold during the period, including the 25 aircraft to Macquarie Airfinance. This was partly offset by the addition of 2 A320Neo aircraft delivered to Volaris in the current period.

Next, the 60% decrease in capital advances is mainly due to transfer the ownership of the 20 B737 Max aircraft on-order to Macquarie Airfinance as well as taking delivery of the two A320neo aircraft leased to Volaris from the company's orderbook.

As for receivables, the 34% increase in the fiscal year of 2023 is mainly due to recording the price ticker during the current period that will be receiving from Macquarie Airfinance. The increase is partly offset by the collection of past dues and reversal of maintenance reserve receivables from the lessees as per the restructuring plans.

Cash and cash equivalent decreased by 48% due to the repayment of additional secured and unsecured financing during the current year.

Next up, retained earnings and reserves declined slightly reflecting the movement in FCTR as the US dollar weakened against the Kuwaiti dinar and the recorded net loss during the current period.

For loans and borrowings, this declined by 34% representing the repayment of secured and unsecured loans equivalent to 307.5 million Kuwaiti dinars (around 998.2 million US dollars) made during the year. The repayment is partly offset by the new financing equivalent to 24.5 million Kuwaiti dinars (around 80 million US dollars) for the two A320neo aircraft leased to Volaris.

Security deposit balance decreased by 48% as well following the sale of 27 aircraft.

Maintenance reserves and provisions decreased by 47%, representing the net maintenance reserve movement which includes maintenance reserve and heavy maintenance reserve provisions adjusted against the sale of two previously leased A320 aircraft and 25 aircraft sold to Macquarie Airfinance, in addition to new maintenance reserve invoices and settlement of maintenance reserve claims during the current year.

Other liabilities increased by 142% mainly due to the lease rent payable to Macquarie Airfinance for 28 aircraft.

To summarize, total assets declined by 27% mainly resulting from a decline in capital advances and fixed assets.

Total equity slightly declined mainly due to the negative movement in FCTR as the US dollar weakened against the Kuwaiti dinar and the recorded net loss during the current period.

Total liabilities decreased by 32% mainly due to a decline in both Loans and borrowing and maintenance reserve liabilities.

This concludes our income statement and balance sheet review. We now move to the financial position on slide 14.

While ALAFCO's current ratio remains low, the company remains liquid and able to fulfil its obligations as and when they become due.

Leverage is comparable with our peers. Lease rental factors and profit margins remain lower in this period. However, we remain confident that the aviation industry and specifically the aircraft leasing industry, will recover and return to pre-Covid levels of profitability and strength soon.

ALAFCO's financial position is supported by an average remaining lease term of 8 years, with no lease agreements maturing before 2025.

I will now pass the presentation back to Adel to continue with the sustainability and outlook slides.

Adel Albanwan Thank you, Salah. We will go through the sustainability on slides 16 and 17. ALAFCO is committed to renewing its fleet into the most-fuel efficient aircraft alongside strong governance frameworks as well as empowered employees. We continue to support and contribute to sustainable air travel through our investment in young fuel-efficient aircraft.

Acquiring and maintaining a fleet of new generation aircraft remains vital to ALAFCO's strategy. ALAFCO supports its customers fleet modernization plans through deployment of new technology aircraft. The company also provides financing to airlines through our leasing products, which certainly allows airlines to reduce carbon emissions. The average age of ALAFCO's fleet remains below five years offsetting emissions often associated with older aircraft.

ALAFCO continues its efforts to support local communities. Our work with our partners demonstrates our commitment to causes we feel strongly about. We engage with communities in which we live and work to bring employees together to help make a difference and inspire positive change.

We now move to our outlook on the market. Our outlook remains positive.

Air travel demand remains on pace to surpass 2019 levels next year. International traffic continues to pick up pace and approached pre-pandemic levels recovering to 95%. North American, Latin American and Middle East airlines reached pre-pandemic traffic levels. Inflation appears to have peaked which could be offset against future ticket prices. Near-term shows strong ticket sales and demand for travel.

As for airlines, robust recovery in international traffic is driving airline profits dramatically higher on the back of rising fares. Airlines are expected to post a net profit of US\$9.8 billion in 2023 as per the estimate of IATA, as airlines continue to benefit from demand. Relief in fuel prices, while still high, have continued to moderate. It is anticipated that fuel prices could remain elevated in the near-term. Economic uncertainties do not appear to have materially impacted the desire to travel.

The lessors market remains attractive. Higher passenger travel demand is pushing lease rates higher. Scarcity in available OEM supply pipeline until 2030 is driving valuation of order books. Order for aircraft will remain buoyant driven by Asian growth and fleet efficiency needs. Combination of strong passenger outlook, OEM production outlook and elevated interest rates are likely to push yields on lease rates.

With that, we conclude our presentation and move on to the Q&A session. Thank you.

Mirna Maher Thank you. If you wish to ask questions, you can send them through the Q&A system, which you'll find on the bottom right-hand side of your screens. We'll give it a few minutes till questions come in and then we'll resume. Thank you.

Leslie Mouawad Hello ladies and gentlemen, we are back with the questions. We have two questions that we will be answered together: What is the strategy going forward for ALAFCO now that it has sold the aircraft portfolio of both the Airbus and Boeing orderbook?

Adel Albanwan ALAFCO continues to pursue its business with reputable lessees and remains committed to evaluating the market closely for any potential opportunity in the future and assess industry demand and appetite. The remaining 23 aircraft are leased to legacy carriers backed by governments and LCCs backed by major shareholders, which enhances the credit worthiness of our current lessees. The collection rate with the current lessees is almost 100%. But as said, we will continue to evaluate the market.

Leslie Mouawad The next question is: What is the reason behind the increase in the staff cost in 2023?

Salah Uddin Ahmed Staff costs increased by 55% due to the provision of staff retention program in Q4 2023.

Leslie Mouawad This is the last of questions received. With that, we conclude our Q&A. Thank you everyone for joining us.

Mirna Maher Thank you, ALAFCO's management. Have a good rest of the day, everyone. This concludes today's earnings call.