



ALAFCO AVIATION LEASE AND FINANCE CO. KSCP

شركة الأفكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات ش.م.ك.ع

السجل التجاري : 80745 - رأس المال : 95,209,348.200 د.ك.

Date: 21 / 05 /2023

CC/ 047 /2023

التاريخ: 2023/05 /21

سي سي / 047 / 2023

To: Boursa Kuwait Company

K.S.C.P.

Kuwait

**Subject: ALAFCO Aviation Lease and Finance Co. K.S.C.P Analysts Conference Transcript Q2/2023.**

السادة / بورصة الكويت المحترمين،

الكويت

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

**الموضوع: محضر مؤتمر المحللين لشركة الأفكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات ش.م.ك.ع للربع الثاني 2203.**

Greetings!

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).


Attached is the transcript of the Analyst Conference for Q2 2023

تهدي لكم شركة أفكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات أطيب تحياتها.

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).

مرفق لكم طيه محضر مؤتمر المحللين للربع الثاني 2023.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،

DocuSigned by:  
  
CB9AEF974008452...

سليمان أحمد المضاف

أمين سر مجلس الإدارة

**أحمد معتز** مرحباً بكم. معكم ميرنا ماهر من المجموعة المالية هيرميس، أرحب بكم في مؤتمر المحللين الخاص بنتائج فترة النصف الأول من السنة المالية 2023 لشركة الأفكو. إذا كانت لديكم اي اسئلة، يمكنكم كتابتها من خلال صندوق الأسئلة والأجوبة الذي يظهر امامكم في أسفل ويمين الشاشة. أترك المكالمة الآن لشركة الأفكو ومن بعدها سنقوم بالإجابة عن الأسئلة..

**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 لشركة الأفكو، السيد/ عادل البنوان، والرئيس التنفيذي للشؤون المالية، السيد/ يوسف الذويخ. سأقوم الآن بتحويل المكالمة إلى الرئيس التنفيذي لشركة الأفكو، السيد/ عادل البنوان.

**عادل البنوان** السلام عليكم ورحمة الله وبركاته. أرحب بكم جميعاً في مؤتمر المحللين الخاص بشركة الأفكو للنصف الأول من السنة المالية 2023. معكم عادل البنوان، الرئيس التنفيذي لشركة الأفكو. ينضم إلي الرئيس التنفيذي للشؤون المالية، السيد/ يوسف الذويخ. سنبدأ كالمعتاد بتقديم نبذة عن الشركة، ونظرة عامة عن صناعة الطيران ومن ثم مناقشة أداء الشركة.

نبدأ بنظرة عامة عن الشركة كما في نهاية فترة النصف الأول من السنة المالية 2023، حيث بلغ عدد الطائرات في محفظة الشركة بنهاية الفترة 76 طائرة، والتي يتم تأجيرها لقاعدة عملاء تشمل 23 عميلاً في 17 دولة حول العالم. وتضم هذه القاعدة العملاء من شركات الطيران التجارية، منها شركات طيران ذات النطاق التشغيلي الواسع وكذلك شركات الطيران منخفضة التكلفة المدعومة من قبل كبار المستثمرين. ويبلغ متوسط عمر أسطول الشركة 5.4 سنة، فيما يبلغ متوسط ما تبقى من عقود التأجير 8.1 سنة.

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 البدن العريض عندما نتاح لنا الفرص المناسبة. ولا زالت الأفكو تعمل بهذه الإستراتيجية التي تهدف الاستثمار في الطائرات الحديثة ذات الممر الواحد وهي أصول سائلة وتتمتع بطلب عالٍ، وهذه الاستراتيجية الحصيفة أثبتت نجاحها لاسيما خلال جائحة كوفيد-19. أما بالنسبة لطلبات الشركة، تشمل الطلبات 46 طائرة جديدة سيتم مناقشتها أيضاً خلال المؤتمر.

نتنقل إلى الصفحة التالية لمناقشة قطاع الطيران والتأجير. استمر قطاع السفر في النمو إيجابياً خلال النصف الأول من العام، حيث استفاد القطاع وشركات الطيران من استمرار زيادة الطلب على السفر، والذي انعكس بدوره إيجابياً على قطاع التأجير. وفيما يتعلق بالتأجير، لا يزال الطلب على السفر يتجاوز معروض المقاعد الحالي، إضافة إلى تحديات سلاسل التوريد التي نتج عنها التأخر في تسليم الطائرات الجديدة. ويمثل تأجير الطائرات نسبة صغيرة من تكاليف تشغيل شركات الطيران، وبالتالي يُعد من السهل زيادة أسعار التأجير بشكل نسبي وخاصةً مع نقص المعروض من المقاعد الذي أدى إلى ارتفاع الطلب على تأجير الطائرات، فضلاً عن ارتفاع معدلات أسعار التأجير، إذ يقلص التأجير المخاطر التشغيلية والمالية على شركات الطيران.

أما بالنسبة لشركات الطيران، فقد شهدت ارتفاعاً في الطلب على السفر الترفيهي وللعمل ما بعد الجائحة. ويتوقع اتحاد النقل الجوي الدولي (IATA) أن تتعافى إيرادات الركاب أكثر في عام 2023، لكنها ستظل أقل من مستويات ما قبل الجائحة عند حوالي 85% مقارنة بعام 2019. ومن المتوقع أن تشهد أسعار النفط مزيداً من التقلبات في عام 2023 والتي تُعزى بشكل مباشر إلى التحديات الجيوسياسية المستمرة في أوكرانيا والتي لا تزال تمثل خطراً على ربحية شركات الطيران. وقد أدى ارتفاع قيمة الدولار الأمريكي إلى زيادة التكاليف المقومة بالدولار الأمريكي لشركات الطيران مثل تكاليف الوقود.

استمر الطلب على السفر بالارتفاع خلال الربع الثاني من العام الحالي، ودعم هذا الانتعاش في الحركة العالمية التغييرات التي شهدتها أسواق آسيا والمحيط الهادئ مع رفع القيود. من المرجح أن تؤثر حالة عدم اليقين الاقتصادي مع ارتفاع أسعار الفائدة وتضخم التكلفة على صناعة السفر في المستقبل، لكن الطلب الإجمالي الأساسي على السفر لا يزال جيداً ويستمر في النمو.

وننتقل إلى الأداء التشغيلي للشركة. واصلت الأفكو تسليم الطائرات ضمن اتفاقياتها القائمة، إذ سلمت ثاني طائرة من طراز A320neo إلى شركة "فولاريس" المكسيكية. وتم تسليم الطائرة من دفتر طلبيات شركة الأفكو وفقاً لاتفاقية التأجير المبرمة سابقاً لطائرتين من طراز A320neo. كما سلمت الشركة ثالث وآخر طائرة من طراز A320ceo إلى شركة "برنيق" الليبية بموجب اتفاقية بيع ثلاث طائرات من هذا الطراز. وأخيراً، وافق مساهمو الشركة على عرض بيع وشراء طائرات المقدم من قبل شركة Macquarie AirFinance للاستحواذ على 53 طائرة من محفظة الأفكو و20 طائرة إضافية من طراز B737-8MAX من دفتر طلبيات الشركة لدى بويغ.

ننتقل إلى أسطولنا، حيث بلغ متوسط عمر أسطول طائرات الشركة مستوى 5.4 سنوات بنهاية الفترة. يتم احتساب هذا المتوسط على أساس القيمة الصافية للطائرة. ومن ناحية فئات الطائرات، فإن الأسطول اليوم لديه تركيبة مثالية تتكون من طائرات ذات الكفاءة العالية، وهي طائرات A320neo و A320ceo و B737 NG، وجميعها من فئة الطائرات ذات العمر الواحد التي تمثل 80% من أسطولنا والتي يكون الطلب عليها كبيراً من قبل شركات الطيران في جميع أنحاء العالم، إذ أن هذه الطائرات تلبي احتياجات السفر المحلي والإقليمي. بين متوسط عمر طائرتنا وفئات الطائرات، تتمتع الأفكو اليوم بأسطول تنافسي جداً في القطاع.

أما على صعيد انتشار أسطولنا، يتوزع أسطول شركة الأفكو جغرافياً على النحو التالي. لدينا 42% من أسطولنا في منطقة آسيا والمحيط الهادئ، خاصة مع شركات الطيران المدعومة من الحكومة وشركات منخفضة التكلفة رائدة. أما 22% من الأسطول فهو مؤجر في أوروبا مع شركات طيران وطنية، بما في ذلك شركات وطنية مثل ITA الإيطالية و SAS في السويد و AEGEAN في اليونان. 16% من الأسطول موجود في الشرق الأوسط، بما في ذلك مع الناقل الوطني، الخطوط الجوية الكويتية. وأخيراً، يتم تأجير نسبة 20% المتبقية من أسطولنا مع شركات طيران مرموقة في الأمريكيتين، بما في ذلك شركة Allegiant الأمريكية وشركة فولاريس المكسيكية.

وننتقل إلى الطلبية القائمة. بلغ عدد الطائرات في طلبية الشركة 46 طائرة، جميعها طائرات ذات العمر الواحد ومن عائلة طائرات A320neo. وسيتم تسلّم غالبية الطائرات ابتداءً من 2026 وما بعده.

والآن ننتقل إلى الأداء المالي، وسيقوم بذلك السيد/ يوسف.

**يوسف الذويغ** شكراً لك عادل. مرحباً بكم جميعاً وأهلاً بكم من جديد في مؤتمر المحللين لفترة النصف الأول من السنة المالية 2023. أود تذكيركم بأن السنة المالية لشركة الأفكو تبدأ في الأول من أكتوبر من كل عام وتنتهي في 30 سبتمبر. لأي شخص يود تحويل الأرقام إلى الدولار، عليهم مضاعفة الأرقام المقدمة بالدينار الكويتي بـ 3.2 للقيمة التقريبية بالدولار الأمريكي.

اختتمت أفكو فترة الربع الأول بإيرادات تشغيلية من التأجير بلغت 17 مليون دينار كويتي، بانخفاض بنسبة 67% عن فترة النصف الأول من عام 2022. وبلغت صافي الخسارة 0.2 مليون دينار كويتي، وهو تحسن عن صافي خسارة بلغ 4.5 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من العام الماضي. وبلغت خسارة السهم 0.20 فلس خلال الفترة.

كان هذا ملخص النتائج، وسننتقل إلى مناقشة بيان الدخل والميزانية العمومية بمزيد من التفصيل.

ننتقل إلى بيان الدخل في الصفحة 13. انخفضت الإيرادات التشغيلية من التأجير وبنسبة 67% بشكل رئيسي بسبب عدم تسجيل إيرادات من تأجير 53 طائرة منذ الأول من أكتوبر 2022 وذلك ضمن اتفاقية الشراء التي تقدمت بها شركة Macquarie والتي وافقت عليها الجمعية العامة العادية للشركة. هذا بالإضافة إلى عدم الإفراج عن احتياطي الصيانة المتعلق بطائرتين و غرامة تأجير مقابل التأخر في تسليم طائرتين، كما في الفترة السابقة.

أما مصاريف الاستهلاك، يرجع الانخفاض مقارنة بالفترة السابقة بنسبة 69% بشكل رئيسي إلى عدم تسجيل أي مصاريف استهلاك في الفترة الحالية بعد بيع 53 طائرة إلى شركة Macquarie. وارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 35% مع زيادة معدلات الفائدة وإضافة تكاليف تمويل طائرتين تم تسليمهما لشركة فولاريس خلال الفترة الحالية.

وانخفضت تكاليف الموظفين بنسبة 23% بعد قرار عدم توزيع مكافآت عن الفترة الحالية. وارتفعت المصروفات التشغيلية الأخرى بنسبة 21% بعد زيادة المصروفات المتعلقة بتأمين إضافي تم اتخاذه خلال الفترة الحالية.

وارتفعت الإيرادات الأخرى – التي تشمل دخل المرابحة - بشكل ملحوظ بنسبة فاقت 673% بعد سداد المخصصات والمطلوبات القديمة التي لم تعد مطلوبة لدفعها إلى أطراف ثالثة، بالإضافة إلى تسجيل مؤشر السعر المتعلق ببيع 53 طائرة إلى شركة Macquarie.

كما تقلص مخصص خسائر الائتمان بنسبة 488% نتيجة استرداد المبالغ المستحقة المتأخرة والشهرية. كما حققت شركة الأفكو مكاسب من بيع طائرتين خلال الفترة بقيمة 1.4 مليون دينار كويتي. ولم تسجل الشركة أي مخصصات خلال الفترة مقارنة بالعام الماضي.

وأنتهت الأفكو فترة النصف الأول من عام 2023 بصافي خسارة بلغ أقل من 200 ألف دينار كويتي.

ننتقل إلى الميزانية العمومية في الصفحة 14. نبدأ مع الأصول الثابتة التي لم تتغير نسبياً ويعود ذلك إلى إضافة طائرتين جديدتين طراز A320neo تم تسليمها إلى عميلنا فولاريس خلال الفترة، وقابلها مصاريف الاستهلاك المتعلقة بـ23 طائرة، وبيع طائرتين.

وننتقل إلى الدفعات الرأسمالية التي انخفضت بنسبة 61%، ويرجع ذلك إلى بيع 20 طائرة من طراز بوينغ B737 Max التي كانت ضمن طلبية، بالإضافة إلى تسليم طائرتين من جديدتين من طراز A320neo إلى فولاريس. أما بالنسبة لمستحقات التأجير، فقد ارتفعت بنسبة 49% عن النصف الأول من عام 2022، يرجع ذلك رئيسياً إلى تسجيل مؤشر السعر خلال الفترة الحالية والذي سيتم استلامه من شركة Macquarie. وقابل هذا الارتفاع عملية تحصيل المبالغ التي فات موعد استحقاقها ورد احتياطي الصيانة من المستأجرين وفقاً لخطة إعادة الهيكلة.

وارتفع النقد والنقد المعادل بنسبة 106% بعد استلام الشركة تمويلاً جديداً بمبلغ 70 مليون دولار أمريكي مقابل بيع طلبية بوينغ، وتمويل آخر بقيمة 80 مليون دولار أمريكي مقابل تسليم طائرتين A320neo إلى فولاريس. هذه الزيادة قابلها جزئياً سداد القروض المضمونة وغير المضمونة خلال الفترة الحالية.

البند التالي هو الأرباح والاحتياطيات المحتجزة التي انخفضت بنسبة 3%، لتعكس ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض قيمة الدينار الكويتي أمام الدولار الأمريكي. وانخفضت قيمة القروض والاقتراض بنسبة 4%، حيث قامت الأفكو بسداد قروض بقيمة تبلغ 49.8 مليون دينار كويتي (حوالي 162.4 مليون دولار أمريكي) خلال الفترة الحالية. وحصلت الشركة بالمقابل على تمويل جديد يعادل 24.5 مليون دينار كويتي (حوالي 80 مليون دولار أمريكي) لتمويل طائرتين A320neo المؤجرة لشركة فولاريس.

وانخفضت الودائع بشكل طفيف بنسبة 2%. وعلى صعيد بند احتياطي صيانة والمخصصات، يرجع الانخفاض بنسبة 5% إلى صافي حركة احتياطي الصيانة الذي يشمل احتياطي الصيانة ومخصصات احتياطي الصيانة الثقيلة المعدلة مقابل بيع طائرتين A320 مؤجرة في السابق، بالإضافة إلى فواتير احتياطي الصيانة الجديدة، وكذلك تسوية مطالبات احتياطي الصيانة خلال العام الحالي.

ويمثل الارتفاع في المطلوبات الأخرى بنسبة 120%، إيرادات التأجير المستحقة لشركة Macquarie Airfinance مقابل شرائها 53 طائرة.

تلخيصاً للميزانية العمومية، انخفض إجمالي الأصول بنسبة 2% نتيجة الانخفاض في الدفعات الرأسمالية. وانخفضت حقوق الملكية بشكل طفيف بسبب ضعف الدينار الكويتي مقابل الدولار الأمريكي. وانخفض إجمالي المطلوبات بشكل طفيف أيضاً بعد سداد قروض وانخفاض احتياطي الصيانة.

بهذا نختتم مراجعة بيان الدخل والميزانية العمومية. ننتقل إلى الصفحة 15 لمناقشة النسب المالية الرئيسية.

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 منخفضة نسبياً وبمعدل 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.

واليوم، الوضع المالي لشركة ألافكو مدعوم إيجابياً بمتوسط مدة تأجيرية متبقية يبلغ 8.1 سنوات مع استحقاق غالبية عقود التأجير بعد عام 2026.

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

**عادل البنوان** شكرا يوسف. ننتقل الآن إلى استراتيجية الاستدامة لشركة ألافكو. تبقى استراتيجية الشركة مرتكزة على ضمان الاستدامة على المدى الطويل من خلال الحفاظ على أن يكون الأسطول من الأحدث في صناعة تأجير الطائرات، والذي يتكوّن من طائرات ذات استهلاك وقود من الأكثر كفاءة وطائرات صديقة للبيئة لدعم شركات الطيران في تعزيز أسطولها وعملياتها. يُظهر السوق عامةً تفاؤلاً والتزاماً قوياً بخفض الانبعاثات مع تسليم أكثر من 1400 طائرة في عام 2023.

تبقى استراتيجية ألافكو مرتكزة على الاستحواذ على طائرات من الجيل الجديد، وتقوم أيضاً ببيع طائرات ذات التكنولوجيا الأقدم لتقليص المخاطر وتقليل الانبعاثات الإجمالية منها. وفي ألافكو، نقدم خدمات التمويل لشركات الطيران من خلال منتجات التأجير المتوفرة والتي تسمح لهذه الشركات من تقليل انبعاثاتها من الكربون. ونواصل أيضاً دعم الاستثمار في طائرات ذات التكنولوجيا الجديدة لتوفيرها لقاعدة عملائنا المتنامية.

وأخيراً، تواصل 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 الصفحة 19 للتطلعات المستقبلية التي لا تزال إيجابية.

ما زلنا نرى مؤشرات إيجابية لتعافي قطاع السفر، حيث تجاوزت كل من أوروبا والأمريكتين وآسيا الآن 80% من مستويات عام 2019، في حين أن الصين هي المحرك الأساسي في هذا التعافي مع رفعها لقيود كوفيد-19 على السفر المحلي والدولي، الأمر الذي يبشر بالخير لتعافٍ قوي هذا العام. ومن المتوقع أن يصل الطلب على السفر إلى مستوى 85% من مستويات عام 2019 بنهاية العام، وفقاً لاتحاد النقل الجوي الدولي.

أما بالنسبة لشركات الطيران، تستمر ضغوطات تكاليف التشغيل في التراجع مع زيادة الخدمات لتلبية الطلب المستمر. وشهد الطلب استمرار انتعاش الربط الدولي - الذي يقاس بمؤشر الربط الجوي الخاص بالاتحاد الدولي للنقل الجوي - في الربع الأول من عام 2023. ومن المتوقع أن تحقق شركات الطيران صافي ربح قدره 4.7 مليار دولار أمريكي في عام 2023 وفقاً لاتحاد النقل الجوي الدولي، حيث تستمر شركات طيران في إدارة تكاليفها بصرامة. ومن المتوقع أن ترى شركات الطيران انخفاض نسبي في أسعار الوقود في عام 2023 مقارنة بعام 2022.

يظل قطاع تأجير الطائرات جذاباً لشركات الطيران. فمع رفع القيود في الصين، تشير التوقعات إلى تفاقم اختلال التوازن بين المعروض والطلب بالنسبة للطائرات، مما سيؤدي إلى ارتفاع معدلات أسعار التأجير. كما أن تأخير صناعة الطائرات مع النمو المستمر لحركة الطيران سيزيد من أسعار الطائرات المتاحة اليوم. ولا يزال سوق التأجير قادراً على المنافسة، وخاصة شركات التأجير التي تمتلك طلبيات كبيرة قائمة.

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

**أحمد معتز** شكراً لهذا العرض. نطلب من جميع المشاركين إرسال أسئلتهم عبر الخانة المخصصة لذلك في أسفل يمين الشاشة. سنعطي للمتحدثين بضع دقائق لمراجعة الأسئلة.

**لسلي معوض** مرحباً سيداتي وسادتي، سنقوم بالإجابة على أسئلتكم. لدينا سؤال أول: هل هناك خطط لتقديم طلبية طائرات جديدة الآن بعد أن بدأ السفر العالمي في التعافي وبعد موافقة المساهمين الأخيرة على بيع أحد طلبيات الطائرات القائمة؟ سيجيب الرئيس التنفيذي على السؤال.

**عادل البنوان** شكراً لك. نحن على ثقة من أن أسطولنا الحالي في وضع مثالي لتلبية أي تغييرات في الطلب. كجزء من طلبتنا الأولى، أجرينا تحليلاً مكثفاً وقمنا بتنفيذ العديد من السيناريوهات على أساس العرض والطلب، بما في ذلك التوقعات لتأكيد موقعنا من أسطولنا. لم يتغير وضعنا لأننا ما زلنا نعتقد أن لدينا أسطولاً تنافسياً. لم نستبعد إمكانية تقديم طلبية جديدة على الرغم من موافقة مساهمينا على عرض شراء لأحد طلبياتنا الحالية، وعلى وجه التحديد، 20 طائرة من طراز B737 Max 8s. ومع ذلك، فإننا نواصل مراقبة السوق واحتياجات شركات الطيران في جميع أنحاء العالم لإعادة تقييم خططنا المستقبلية.

**لسلي معوض** لدينا سؤال آخر. هل يمكنكم إعادة شرح الزيادة في المطلوبات الأخرى؟ سيجيب عن السؤال الرئيس التنفيذي للشؤون المالية.

**يوسف الذويخ** يمثل الارتفاع في المطلوبات الأخرى بنسبة 120%، إيرادات التأجير المستحقة لشركة Macquarie Airfinance مقابل شرائها 53 طائرة.

**لسلي معوض** لدينا سؤال أخير عن التوقعات عن استكمال عملية شراء بعض أصول الشركة وهل هذا ينطبق على العوائد أيضاً؟

**عادل البنوان** الإطار الزمني لاستكمال صفقة الشراء خاضعة لموافقات الهيئات المعنية ومن المتوقع أن يتم استكمالها في غضون العام الحالي، وهذا ينطبق أيضاً على العوائد من البيع.

**لسلي معوض** شكراً جزيلاً لك. ومع هذا نختتم فقرة الأسئلة.

**أحمد معتز** شكراً لكم جميعاً على انضمامكم، وشكراً لإدارة شركة ألافكو على وقتكم. بهذا ينتهي مؤتمر المحللين اليوم.

**Ahmed Moataz** Hello, everyone. This is Ahmed Moataz from EFG Hermes. And welcome to ALAFCO's first half of 2023 results conference call. As usual, the company will start with a brief presentation and then we'll open the floor for Q&A. As an initial reminder, if at any point 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. Management, the floor is yours. And please share your screen as well. 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 CFO, Mr. Yousuf Althuwaikh. I now pass the call to ALAFCO's CEO, Mr. Adel.

**Adel Albanwan** Thank you so much. Hello everyone and welcome to ALAFCO's first half of the fiscal year 2023 earnings call. I am Adel Albanwan, CEO of ALAFCO. Joining with me our CFO, Yousuf Althuwaikh. As usual, 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 first half of fiscal year 2023. Our portfolio stands at 76 aircraft, which are leased to 23 airline customers in 17 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 5.4 years with an average lease term remaining of 8.1 years.

Our fleet also has a very healthy mix of aircraft types, of which 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 opportunistic basis. Our strategy as reiterated in previous calls will remain to invest in the latest technology single-aisle aircraft as it is the most liquid and enjoys the highest demand worldwide. This proved to be a prudent strategy, especially in the post-COVID-19 pandemic era. As for ALAFCO's orderbook, we have 46 aircraft on order which we will also further discuss in the presentation.

Travel trends continued to be positive in the first half of the year, with the industry and airlines benefiting from a continued growth in demand. This has translated positively for the leasing industry. When it comes to leasing, demand for travel continues to outstrip existing capacity. Supply chain constraints also continue to delay the delivery of new aircraft. Lease rents represent a small proportion of airlines' operating costs, and therefore an increase in lease rent is easier to pass on. Shortage of capacity is driving higher demand for leased aircraft, as well as higher lease rates. Leasing offers lower operating and financial risks to airlines.

As for the airlines, surge in demand after the pandemic has been witnessed in both leisure and business travel. IATA expects passenger revenue to recover further in 2023 but will remain below pre-COVID levels at around 85% in comparison to 2019. Further oil price volatility is to be expected in 2023, directly attributable to ongoing conflict in Ukraine and remains a risk to airline profitability. Appreciation of the US dollar has added to airlines US dollar denominated costs such as fuel costs.

Passenger demand continued its strong trend during the current second quarter. Global traffic recovery has been supported by recent developments in the air travel markets in Asia Pacific. Economic uncertainties with increasing interest rates and cost inflation are likely to affect the travel industry going forward but the overall underlying demand for travel remains healthy and continues its strong trend.

Moving to our operational review. ALAFCO continues to deliver on major agreements. The company delivered the second A320neo aircraft to Volaris, based in Mexico. The aircraft was delivered from ALAFCO's orderbook as per the

lease agreement for two A320neo aircraft. ALAFCO also delivered the third and last A320ceo aircraft to Berniq Airways, based in Libya, as per the sale agreement for 3 A320ceo aircraft. Finally, shareholders approved the sale and purchase agreement with Macquarie AirFinance for 53 aircraft from the company's portfolio and 20 B737-8 MAX aircraft on order from Boeing.

Going into our fleet composition. Our fleet portfolio remains very healthy with a weighted average age of 5.4 years as of the end of the first half. 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 the A320neo, A320ceo and the B737 NG. Single-aisle aircraft make up 80% of our committed fleet. These aircraft have a proven demand from airlines worldwide to cater to domestic and regional travel. Thus, ALAFCO is in a very competitive position in the market.

Going into our fleet distribution. ALAFCO's fleet is geographically distributed as follows, 42% of our fleet is placed in the Asia Pacific region mainly with government backed airlines and well established LCCs. 22% of the fleet is placed in Europe with flag carries including ITA, based in Italy, SAS, based in Sweden, and Aegean, based in Greece. 16% of the fleet is placed in the Middle East, including our national carrier, Kuwait Airways. And lastly, the remaining 20% of our fleet is placed with reputable airlines in the Americas, including Allegiant, based in US and Volaris, based in Mexico.

As for our order book, it has today 46 aircraft with Airbus from the A320neo family. The deliveries are scheduled to start in 2026 and beyond.

I now pass the presentation to Yousuf who will be reviewing ALAFCO's financial performance for the period.

**Yousuf Althuwaikh** Thank you so much, Adel. Hello, everyone. Thank you for joining ALAFCO's earnings call for the first half of Fiscal Year 2023. Before we begin, a kind reminder that ALAFCO's financial year begins from 1st October every year and ends on 30th September the following year. To convert Kuwaiti dinar numbers into US dollars, multiply the numbers by roughly 3.2 to get an approximate equivalent.

ALAFCO ended the first half of its financial year with Operating Lease Revenues of 17 million Kuwaiti dinars, a decrease of 67% from H1 2022. Net Loss stood at 0.2 million Kuwaiti dinars, improving from a net loss of 4.5 million Kuwaiti dinars in H1 2022. The recorded EPS during the period is a loss of 0.20 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 13. Starting with Operating Lease Revenue, the decline of 67% was mainly due to having not recorded lease rent since the 1st of October 2022 from the 53 aircraft sold to Macquarie Airfinance. That's in addition to also having not recorded 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 for 53 aircraft to be sold to Macquarie Airfinance. Financing costs increased by 35% 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 decreased by 23% due to cutting staff incentive costs for the current period. Other Operating Expenses increased by 21% due to additional aircraft insurance expenses incurred during the current period.

Furthermore, Other Income - which includes Murabaha income – increased significantly by 673%. 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 up by 488% following the recovery in collection of past dues as well as monthly dues. ALAFCO also made a Gain of 1.4 million Kuwait Dinar due to selling two aircraft during the period. The company did not charge any impairment provision during the period in comparison to last year.

In result, ALAFCO ended H1 2023 with a net loss of less than 200 thousand Kuwaiti Dinars.

Moving on to our balance sheet on slide 14. Starting with our fixed assets, this remained slightly unchanged and represents the addition of two A320Neo aircraft delivered to Volaris in the current period, partly offset by the depreciation charge of the remaining 23 aircraft and the sale of two aircraft.

Next, the 61% decrease in Capital Advances is mainly due to the sale of the 20 B737 Max aircraft on-order as well as the two A320neo aircraft delivered to Volaris. As for Receivables, the 49% increase from H1 2022 is mainly due to recording the price ticker during the current period which is to be received from Macquarie Airfinance. The increase is partly offset by the collection of past due and reversal of maintenance reserve receivables from the lessees as per the restructuring plans.

Cash and cash equivalent increased by 106% due to the cash received of 70 million US dollars against sale of the Boeing orderbook as well as a new financing amount of 80 million US dollars against the A320neo aircraft delivered to Volaris. This increase is partly offset by the repayment of secured and unsecured loans during the period.

Next up, Retained Earnings and Reserves decreased by 3%, reflecting the movement in FCTR as the Kuwaiti dinar weakened against the US Dollar. Loans and borrowing declined by 4% representing the repayment of loans equivalent to 49.8 million Kuwaiti dinars (around 162.4 million US dollars) made during the current period. The repayment is partly offset by the new financing equivalent to 24.5 million Kuwaiti dinars (around 80 million US dollars) for the A320neo aircraft leased to Volaris.

Security deposit balance stood still with a slight increase of 2%. Maintenance reserves and provisions decreased by 5%, 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, in addition to new maintenance reserve invoices, as well as the settlement of maintenance reserve claims during the current year.

As for other liabilities, the increase of 120% represents the lease rent payable to Macquarie Airfinance for 53 Aircraft.

To summarize, Total Assets declined by 2% mainly resulting from a decline in Capital Advances. Total equity slightly declined mainly due to the negative movement in FCTR as the Kuwaiti dinar weakened against the US dollar. Total liabilities slightly declined 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 15.

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 8.1 years, with most of our lease agreements maturing after 2026.

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

**Adel Albanwan** Thank you, Yousuf. ALAFCO is committed to renewing its fleet into the most-fuel efficient aircraft alongside strong governance frameworks as well as empowered employees. We also work closely with our airline customers to develop innovative and sustainable solutions that support their business in a sustainable way. The wider market shows optimism and strong commitment to emission reduction with net delivery of over 1,400 aircraft in 2023.

Acquiring and maintaining a fleet of new generation aircraft remains vital to ALAFCO's strategy. Actively selling older technology aircraft to de-risk portfolio and reduce overall emissions. At ALAFCO, we provide financing to airlines through our leasing products, which inevitably allow airlines to reduce carbon emissions. We continue to support investment in new technology aircraft and introduce this to our growing customer base.

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.

Passenger travel continues its recovery. We continue to see further evidence of travel recovery. Europe, the Americas, and Asia all now exceed 80% of 2019 levels, with China being the latest driver. The rapid removal of COVID-19 restrictions for Chinese domestic and international travel bodes well for the continued strong industry recovery from the pandemic throughout the year. Passenger demand is expected to reach around 85% of 2019 levels over the course of 2023 as per IATA.

As for airlines, operating cost pressures continue to ease with airlines ramping up services to meet ongoing demand. Pent-up demand has seen global international air connectivity - which is measured by IATA's Air Connectivity Index - continue to recover in the first quarter of 2023. Airlines are expected to post a net profit of US\$4.7 billion in 2023 as per IATA, as airlines continue to control costs. Airlines expected to face relatively lower fuel prices in 2023 compared to 2022.

The lessors market remains attractive. With restrictions in China lifted, expectation that this may worsen the supply/demand imbalance for aircraft, pushing lease rates higher. Restricted new aircraft production and continued traffic growth will place a premium on aircraft available today. Leasing market remains competitive, with supply restrictions benefiting those with strong orderbooks.

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

**Ahmed Moataz** Thank you very much for the presentation. To all participants on this call, 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** Welcome back, ladies and gentlemen. We're going to start with the questions. Our first question is: are there plans to place a new order now that global travel has started recovering and following the recent shareholder approval to sell one of your existing aircraft orders? The CEO will answer the question.

**Adel Albanwan** Thank you. We are confident that our existing order is perfectly positioned at this present time to satisfy any changes in demand. As part of our initial order, we undertook extensive analysis and ran many scenarios of demand and supply including projections to firm our position on our order. Our position remains

unchanged as we still believe we have a competitive fleet. We have not completed eliminated the possibility of placing a new order despite our shareholders approving a purchase offer for one of our existing orders, specifically, the 20 B737 Max 8s. However, we continue to observe the market and needs of airlines worldwide to reassess our future plans.

**Leslie Mouawad** Our next question is: Can you please explain again the increase in other liabilities? The CFO will take the question.

**Yousuf Althuwaikh** The 120% increase in other liabilities represents the lease rent payable to Macquarie Airfinance for 53 Aircraft.

**Leslie Mouawad** We have a last question: When do you expect the Macquarie transaction to close? Any updates on the use of proceeds? The CEO will take the question.

**Adel Albanwan** The estimated timeframe for the transaction to complete is subject to obtaining approvals of the regulatory authorities which is expected within the year, and that applies to proceeds too.

**Leslie Mouawad** Thank you. With that, we conclude our Q&A. Thank you everyone for joining us.

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