

Our ref: KIPCO/ACC 223/19 dated March 25, 2019

Bursa Kuwait Company
KUWAIT

السادة / شركة بورصة الكويت
المحترمين
دولة الكويت

Subject: KIPCO's Analyst/Investor Conference call
Minutes for the year 2018

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لمشاريع الكويت
القابضة (كيبكو) عن السنة المالية 2018

With reference to the above subject, and the requirements of article No. (2-4-8) "Continuing Obligations in the Premier Market" of Bursa 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 analyst/investor conference was conducted through a conference call at 3:00 PM (local time) on Monday 25/3/2019.

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 الثالثة عصراً (التوقيت المحلي) من يوم الأثنين الموافق 2019/3/25.

Attached is the minutes of the conference (Arabic & English) and the investor presentation for the year 2018.

تجدون مرفق طية محضر المؤتمر باللغتين (العربية و الإنجليزية) والعرض التقديمي للمستثمرين لعام 2018.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ..



Mazen Hawwa
Group Sr. Vice President
Finance & Operations

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

مكا

مازن حوا
نائب رئيس أول للمجموعة
المالية والعمليات

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

رأس المال المصدر والمدفوع: 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: نتائج كيبكو للربع الرابع من عام 2018

إيلينا سانتشيز: مساء الخير جميعاً. أنا إيلينا سانتشيز وبالإنابة عن إي أف جي هيرمز أود أن أرحب بكم في هذا المؤتمر الهاتفي حول نتائج كيبكو للربع الرابع من سنة 2018. يسرنا أن يكون معنا في مؤتمر اليوم السيد بيناك مايترا (رئيس المدراء الماليين للمجموعة) والسيد ديكلان ساوي (رئيس الخزانة للمجموعة) والسيد أنوج روهتاجي (مدير تنفيذي - الرقابة المالية للمجموعة) والسيد مصطفى الشامي (مدير تنفيذي - المالية والمحاسبة). أود الآن تحويل الاتصال إلى السيد بيناك مايترا. شكراً.

بيناك مايترا: شكراً إيلينا. مساء الخير للجميع ونشكركم لانضمامكم إلينا. سنتطرق إلى العرض الإيضاحي المتوفر على موقعنا الإلكتروني إلى جانب البيانات المالية للعام.

قبل أن نبدأ، أود أن ألفت انتباهكم إلى الصفحة 2 من العرض الإيضاحي والتي تحتوي على بيان مختصر لإخلاء المسؤولية. بعض العبارات والمعلومات التي سنقدمها اليوم في عرضنا الإيضاحي استشرافية، حيث تستند هذه البيانات إلى التوقعات والتنبؤات والتقديرات الحالية لشركة كيبكو وهي ليست ضماناً لمستوى الأداء أو الإنجازات أو النتائج في المستقبل.

سوف أبدأ العرض الإيضاحي بالتحدث عن الكويت. لا تزال الكويت مرنة اقتصادياً، مدعومة بشكل جيد من قبل مؤسساتها المالية القوية. ويشير الكم الكبير من المشاريع المنتظرة والتقدم المُحرز في المشاريع الضرورية في البلاد إلى أن زخم النمو سيستمر. وهذا سيفيد جميع شركات مجموعتنا. وبفضل جهود الجهات الرقابية على السوق المالي لدينا، من المتوقع أن تقوم MSCI برفع الكويت إلى فئة الأسواق الناشئة.

ومن المتوقع أن ينتج عن هذا تدفقات كبيرة لرأس المال الأجنبي إلى سوق الأسهم لدينا. ويعتبر بنك برقان وشركة كيبكو من الشركات التي سوف تتأثر بشكل إيجابي ومباشر من هذه الخطوة. وعلاوة على ذلك، شهدت شركات المجموعة لدينا نمواً قوياً في الأرباح الصافية. فقد حقق بنك برقان نمواً بنسبة 27% في صافي الأرباح، وحققت مجموعة الخليج للتأمين نمواً قوياً بنسبة 18%، بينما سجل البنك الأردني الكويتي نمواً بنسبة 56%. كما شهدت شركائنا العاملة في إدارة الأصول نمواً في الأرباح بدعم من عملية الاستحواذ على شركة بيت الاستثمار العالمي "غلوبل". وقد أدى ذلك إلى تسجيل كيبكو نمواً في الأرباح بنسبة 20% لعام 2018. ونأمل أن يستمر هذا الزخم الإيجابي حتى عام 2019. وسوف نقدم في منتدى الشفافية في العاشر من أبريل المزيد من التفاصيل حول توقعاتنا لهذا العام.

وسوف أقوم الآن بنقل المحادثة إلى مصطفى لعرض الصفحة الرابعة.

مصطفى الشامي: شكراً، سيد بيناك. بالنسبة للعرض الإيضاحي، تبرز الصفحة الرابعة الأداء المالي للمجموعة لعام 2018.

تجدر الإشارة إلى أن المجموعة حققت إيرادات بقيمة 2.6 مليار دولار أمريكي للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2018، مما يشير إلى نمو سنوي قوي بنسبة 13% مقارنة بالعام 2017. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع إيرادات الفوائد من قطاعنا المصرفي الذي حقق نمواً بنسبة 15%، وتجميع نتائج استثمار اتنا في قطاع التعليم في السنة المالية 2018 والتي لم يتم تجميعها في السنة المالية 2017 وأسفرت عن إيرادات بلغت 89 مليون دولار، وزيادة الدخل من قطاع الضيافة والعقارات الذي ارتفع بنسبة 17%. وقابل ذلك انخفاض في دخل الاستثمار في عام 2018

بمبلغ 121 مليون دولار أمريكي مقابل 234 مليون دولار أمريكي في عام 2017.

كما ارتفع صافي الربح في السنة المالية 2018 إلى 93 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 20٪ مقارنة بأرباح العام الماضي ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة الإيرادات وانخفاض مخصصات خسائر الائتمان مقارنة بعام 2017. وهذا يترجم إلى ربحية قدرها 15 فلساً للسهم الواحد أو 4.9 سنت للسهم الواحد، بزيادة قدرها 30٪ عن ربحية السهم للعام الماضي البالغة 12 فلساً أو 3.8 سنت للسهم الواحد.

وبشكل عام فإن أدائنا من حيث الربح من العمليات المستمرة للعام بأكمله يتجاوز أداء العام الماضي. وكما يتضح لكم، فإن صافي الربح قد تحسن بنسبة 20٪.

وسوف أعيد الحديث الآن إلى السيد بيناك لاستعراض أداء بنك برقان.

بيناك مايترا:

شكراً مصطفى. تحدد الصفحة الخامسة تفاصيل أداء بنك برقان، حيث أكملت مجموعة بنك برقان زيادة رأس المال في أكتوبر 2018 بقيمة 62.5 مليون دينار كويتي أو 206.4 مليون دولار أمريكي. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة CET 1 إلى 11.9 ٪ وبلغت نسبة كفاية رأس المال الإجمالية 17.4 ٪ كما في 31 ديسمبر 2018.

يرجى الملاحظة أن بنك برقان قد نظم مؤتمره الهاتفي مع المستثمرين في 28 فبراير 2019، ويمكن الاطلاع على نص المؤتمر الهاتفي والعرض الإيضاحي على الموقع الإلكتروني للبنك حيث يحتوي على معلومات مفصلة حول العمليات. ولذلك ، سأركز على بعض النقاط الرئيسية لعملياته.

أعلنت مجموعة بنك برقان عن واحدة من أقوى نتائجه للعام، حيث بلغ صافي الربح 83 مليون دينار كويتي، أو 272 مليون دولار أمريكي، أي أعلى بنسبة 27٪ عن عام 2017، وهو أعلى صافي نمو لنسبة الأرباح سجلتها البنوك الكويتية خلال عام 2018. ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع صافي دخل الفوائد بنسبة 7.7٪. كما ارتفعت هوامش الفوائد الصافية بنحو 20 نقطة أساس في السنة المالية 2018 إلى 2.6٪ مقابل 2.4٪ في العام الماضي. كما زادت الإيرادات من غير الفوائد بنسبة 18.6٪ مدفوعة بارتفاع إيرادات توزيعات الأرباح واسترداد القروض المشطوبة سابقاً. ويتضح التأثير الإيجابي للتنوع الإقليمي للمجموعة حيث استمرت إيرادات التشغيل في النمو بالكويت بنسبة 13.5٪ وكذلك في عملياتنا الإقليمية بنسبة 7٪ في عام 2018. واستمرت كفاءة التشغيل في التحسن مع تحسن نسبة التكلفة إلى الدخل للمجموعة إلى 42٪ لعام 2018 مقابل 46٪ لعام 2017.

واستمر استقرار الأصول ذات الجودة حيث يمكنكم ملاحظة أن نسبة الأصول غير المنتجة بلغت 2.3٪، وفي الوقت نفسه لدينا مستويات حصيفة من المخصصات والتي بلغت حوالي 92٪ من المخصصات العامة. ولا تزال نسبة التغطية قوية عند 241٪ (بما في ذلك المخصصات والضمانات). وقد قمنا بتطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 9 وفقاً لما أقره بنك الكويت المركزي ولم يكن هناك أي متطلبات إضافية لوضع مخصصات بسبب وجود فائض في المخصصات الموجودة حالياً.

كما ترون على الجانب الأيمن من الصفحة، انخفض معدل انكشاف القروض قليلاً بنسبة 3.3٪ مقارنة بالعام 2017، ويعزى ذلك إلى حد كبير إلى انخفاض قيمة الليرة التركية. وتمثل عمليات الكويت غالبية

انكشافنا على للقروض بنسبة 67%، تليها 23% في تركيا وحوالي 10% في الجزائر. وفيما يتعلق بالودائع، فإن الانخفاض في قاعدة الودائع في عام 2018 هو نتيجة لاستكمال البنك لمبادرات التمويل محدد المدة مثل الصفقة المشتركة بقيمة 350 مليون دولار لمدة ثلاث سنوات في الربع الأول من عام 2018 والسندات البالغة 100 مليون دينار كويتي في ديسمبر 2018.

ولدينا تفاصيل في الصفحة السادسة حول أداء العمليات الإقليمية لبنك برقان. ويشير انخفاض قيمة الليرة التركية خلال عام 2018 إلى انخفاض في دفتر القروض فيما يتعلق في التقارير بالدولار الأمريكي مقارنة مع قاعدة ديسمبر 2017، حيث انخفضت قيمة الليرة التركية بنسبة 38% مقارنة بقاعدة ديسمبر 2017. وبشكل عام، يظل دفتر القروض الإقليمي عند حوالي 4.7 مليار دولار أمريكي أي ما يعادل حوالي 33% من إجمالي دفتر قروض بنك برقان. وبالمثل، ظلت الودائع الإقليمية عند حوالي 4.6 مليار دولار أمريكي أي ما يعادل حوالي 37% من قاعدة وداائع عملاء المجموعة.

كما تتحرك جميع استثماراتنا الإقليمية في الاتجاه الصحيح، مع نمو في صافي الربح باستثناء بنك بغداد. وكان الانخفاض في أرباح العام بأكمله في بنك بغداد نتيجة شطب لمرة واحدة لمبلغ 7 ملايين دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2018 والتي أبرزناها في مؤتمراتنا الهاتفية السابقة. ويعزى النمو في صافي الربح في تركيا إلى تحسن صافي هامش الفوائد وفي الجزائر بسبب تحسين صافي دخل الفوائد وتحسين الكفاءة التشغيلية. وفي الجزائر، جاء نمو الإيرادات نتيجة ارتفاع صافي إيرادات الفوائد بنسبة 15.7% بالإضافة إلى الإيرادات من غير الفوائد بنسبة 21.8%. ومن ناحية أخرى، تتجه نسبة التكلفة إلى الدخل في الاتجاه

الصحيح لجميع الشركات التابعة باستثناء عمليات العراق بسبب خسائر غير متكررة والتي تحدثت عنها مسبقاً.

والآن، سأقوم بنقل الحديث إلى ديكلان لتغطية مجموعة الخليج للتأمين، وشركة الخليج المتحد القابضة وشركة العقارات المتحدة.

ديكلان ساوي:

شكراً بيناك. يمكنكم أن تشاهدون في أعلى يسار الرسم البياني في الصفحة السابعة أن إجمالي الأقساط المكتتبة لعام 2018 بلغ 1.1 مليار دولار أمريكي بنسبة نمو بلغت حوالي 10% مقارنة بالعام الماضي. وترجع الزيادة أساساً إلى نمو خطوط الأعمال الهندسية والعقارية مع عملاء جدد في البحرين، بالإضافة إلى أقساط أعلى من العملاء الحاليين وعملاء جدد من عمليات مصر.

أحد العقود الرئيسية لمجموعة الخليج للتأمين هو التغطية الطبية للمتقاعدين في الكويت والمعروفة باسم "عافية"، وقد قامت المجموعة بإدارة هذا العقد على مدى السنوات الثلاث الماضية. وقد تم مؤخراً إعادة تقديم مناقصة على العقد وقامت الوزارة بالإيعاز بأن عرض مجموعة الخليج للتأمين كان الأقل سعراً. مدة العقد الجديد سنتان مع خيار تمديد لمدة سنة أخرى. لذلك، نتوقع أن يحافظ نمو الأقساط في عام 2019 على اتجاهه التصاعدي.

فيما يتعلق بالأعمال نفسها، فإن رحلة الرقمنة تكتسب زخماً من خلال تطبيقاتنا للهواتف الذكية التي تساعد العملاء على الحصول على تجربة مبيعات أفضل. وتتيح إدارة المطالبات الرقمية لعملائنا الحصول على أموالهم بشكل سريع وفعال، مما يعني انخفاضاً في تكاليف العمليات والمطالبات. ونحن نعتقد أنه من خلال القيام بذلك، سنزيد من قدرتنا على الاحتفاظ بالعملاء وتحسين البيع المتبادل.

ووفقاً للرسم البياني في أعلى اليمين، ارتفع صافي دخل الاستثمار للعام المالي إلى 32 مليون دولار أمريكي مقارنة بـ 21 مليون دولار أمريكي في العام السابق. وهذا يعكس الزيادة في سعر الفائدة في مصر وتركيا.

ووفقاً للرسم البياني السفلي على اليسار، ترون أن النسبة المجمعة تبلغ 98% وهو ما يمثل تحسناً مقارنة بعام 2017 بنسبة 2%. وكانت النسبة المجمعة سوف تكون أقل من هذا لولا الزيادة في المطالبات الناشئة عن الأمطار الغزيرة والفيضانات في الكويت والبحرين أواخر 2018. لذا، فإن صورة مجموعة الخليج للتأمين جيدة بالنسبة للنمو بدون أي تنازلات بشأن معايير الاكتتاب الخاصة بنا.

وقد ارتفع صافي ربحنا لعام 2018 بنسبة 18% بالمقارنة مع العام الماضي، وتحسن العائد على حقوق الملكية إلى 14%. كما تحسنت جودة هذه الأرباح أيضاً، مدفوعة بتحسين نتائج الاكتتاب بالإضافة إلى إيرادات الاستثمارات التي تركز على سياسة حسيطة لتخصيص الأصول.

وسوف ننتقل الآن إلى الصفحة الثامنة التي تتعلق بشركة الخليج المتحد القابضة. كما تذكرنا في مؤتمرنا الهاتفي الأخير في سبتمبر 2018 قامت شركة كامكو التابعة للخليج المتحد والمتخصصة بإدارة الأصول، بعملية شراء حصة مسيطرة في بيت الاستثمار العالمي "جلوبل" (وهي حصة بنسبة 69.5%). وتساعد هذه الصفقة في توسيع أعمال إدارة الأصول في كامكو لتشمل دول منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وفي أعلى الصفحة على اليسار ترون أن الإيرادات لعام 2018 بلغت 208 مليون دولار أمريكي، وهو ما يمثل نمواً بنسبة 33% مقارنة بعام 2017. ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى ربح قدره 24 مليون دولار أمريكي في صفقة الاستحواذ على شركة جلوبل من قبل كامكو، فضلاً عن تجميع النتائج ابتداء من سبتمبر 2018.

وفي الرسم البياني في الجزء الأعلى على اليمين، زادت إيرادات الرسوم والعمولات بمقدار 34 مليون دولار عن العام الماضي. ويعزى هذا النمو بشكل أساسي إلى ارتفاع الرسوم الاستشارية والإدارية التي حصلت عليها شركة الخليج المتحد القابضة وكامكو (بما في ذلك 4 أشهر من نتائج شركة جلوبل).

وفي الرسم البياني في الأسفل على اليسار، يتضح لكم أن صافي الربح الذي بلغ 19 مليون دولار أمريكي أعلى بنسبة 46٪ عن عام 2017 مدفوعاً بإيرادات أعلى. وخلال العام، تم حجز مخصصات إضافية بقيمة 9 ملايين دولار أمريكي للاستثمارات و 14 مليون دولار أمريكي مقابل الخسائر الائتمانية المتوقعة عند اعتماد المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 9.

بلغ إجمالي نسبة كفاية رأس المال المجموعة لبنك الخليج المتحد 15.5٪ كما في 31 ديسمبر 2018 مقابل الحد الأدنى لمتطلبات كفاية رأس المال البالغة 12.5٪.

ومن المتوقع أن تعلن شركة العقارات المتحدة عن نتائجها في وقت لاحق من هذا الأسبوع لذلك لم نكشف عن نتائجها للعام في هذه المؤتمر. وكانت النتائج للأشهر التسع المنتهية في 30 سبتمبر 2018 خسارة بقيمة 11 مليون دولار أمريكي. وبشكل عام، فإن الجمع بين انخفاض الأرباح التشغيلية جراء تطوير المشاريع الحديثة وارتفاع تكلفة الفائدة في الأردن ولبنان قد أثر سلباً على صافي الربح. وقد اتخذت الشركة خطوات مثل إعادة التفاوض على شروط الإيجار في الأردن وتأمين التمويل لأجل بسعر ثابت لمواجهة ذلك. وتقوم الإدارة بتقييم الخيارات المختلفة لتقليل التأثير السلبي على الربحية في أرباع السنة القادمة.

وسوف أنقل الحديث الآن إلى أنوج لمناقشة الصفحات المتبقية.

شكرا ديكلان. لا يزال مشهد تقديم خدمات قنوات الأقمار الصناعية المشفرة المدفوعة يمثل فرصاً وتحديات. وتستمر الفرص بسبب حقيقة أن سوق عملاء التليفزيون المدفوع تصل إلى أكثر من 350 مليون شخص في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بينما لا تزال عند تغطية منخفضة عند 10٪ فقط. وكما تعلمون، لقد ركزنا على سبع أسواق أساسية حتى الآن، بينما لدينا حقوق الترخيص والمحتوى للعمل في جميع البلدان الخمسة والعشرين في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. وفيما يتعلق بالتركيز على القطاعات، قمنا بتقديم المنتجات بشكل أساسي لتحقيق أفضل النتائج. ونعتقد أن هناك المزيد من الفرص داخل هذا القطاع وكذلك القطاعات المتوسطة والمنخفضة. ومن حيث التوزيع، نعتقد أن جميع القطاعات الثلاثة، مثل DTH و IPTV و OTT ، ستعايش على المدى المتوسط. وعلى الرغم من أن سوق OTT لا يزال ناشئاً، فمع التطوير المستمر للبنية التحتية يتوقع نمو المشتركين بنسبة تتجاوز 20٪ خلال السنوات الأربع أو الخمس القادمة في هذا القطاع. ومن الجدير بالذكر أن الدافع وراء الطلب هو الحصة الكبيرة من الشباب والميل للاستهلاك الرقمي. وعلى هذا النحو، توفر OTT نقطة سعر جذابة للمستهلكين الجدد، مع توفير محتوى عالي الجودة.

تولى الرئيس التنفيذي الجديد مسؤولياته في شهر ديسمبر، وكما هو متوقع، فإنه يقود المبادرات الرئيسية التي أبرزناها في مؤتمرنا الهاتفي السابقة. وتشمل هذه المبادرات التقليل الصحيح لتكون الشركة أكثر مرونة في هذه البيئة التجارية الحيوية. ولقد ذكرنا في اجتماعنا الهاتفي السابق أنه من المتوقع إجراء تحسين كبير في تكلفة المحتوى في عام 2019، ونحن سعداء بالتقدم الذي أحرزته الشركة في هذا المجال تحت القيادة الجديدة. ومن جانب العميل، سيكون لتبسيط البرامج وخط الإنتاج

أولوية لكل قطاع. ويسير العمل في منصة OTT أيضاً كما هو مخطط لها مع الإنطلاق المتوقع في الربع الثاني من عام 2019.

لدينا على الصفحة العاشرة كيانات رئيسية أخرى في المجموعة. تجمع الصناعات المتحدة نتائج القطاع الصناعي والتي تشمل شركة القرين لصناعة البتروكيماويات وسادفكو و شركة التقدم التكنولوجي باعتبارها الأصول الرئيسية. وبلغ صافي الربح للعام حوالي 17 مليون دولار، وهو ما يشبه إلى حد كبير العام الماضي.

ومن ناحية أخرى، حقق البنك الأردني الكويتي أداءً جيداً مع هامش صافي فائدة صحي قدره 3.6%. كما ارتفع صافي الربح للعام بنسبة 56% بسبب انخفاض مخصصات التسهيلات الائتمانية وعكس خسائر الائتمان المتوقعة. وخلال عام 2018، زادت القروض بنسبة 4.5% ليصل إلى 2.3 مليار دولار أمريكي. وفي نهاية عام 2018، بلغت نسبة كفاية رأس المال وفقاً لمعايير بازل 3 نسبة 17%.

وننتقل الآن إلى الصفحة 11 التي تغطي أعمالنا التمويلية. وكما ترون، نحن في وضع مريح فيما يتعلق باستحقاق الدين، ما يعادل حوالي 4 سنوات. ما زال وضعنا النقدي قوياً عند حوالي 1.2 مليار دولار أمريكي ويغطي جميع التزامات الديون لدينا حتى عام 2022.

وفي فبراير 2019، سددنا مبلغ 233 مليون دولار للسندات متوسطة الأجل باليورو من خلال الاستفاد من تحصيلات إصدار سندات الدينار الكويتي لمدة 5 سنوات والتي تم جمعها في نوفمبر 2018 بقيمة 100 مليون دينار كويتي (330 مليون دولار أمريكي).

وكما تعلمون، وافق مجلس إدارة كيبكو على زيادة لرأس المال إلى 453 مليون سهم في يناير 2019. وقد تلقينا مؤخراً الموافقة الأولى من هيئة

أسواق المال ونتوقع استكمال الإصدار كما هو مخطط له وفقاً للشروط والمتطلبات الرقابية.

وتحتوي الصفحات التالية من العرض الإيضاحي على معلومات مفيدة يمكن الرجوع إليها بما في ذلك ملخص بيان المركز المالي وبيان الدخل وعدد من الصفحات في الملحق خاصة ببعض نشاطاتنا التجارية. وسوف أنقل الحديث الآن إلى إيلينا لتفتح جلسة الأسئلة والأجوبة.

سوف نأخذ الآن الاتصال الأول من محمد الحاج من إي أف جي.

منظم الاتصال:

شكراً. شكراً على العرض. سؤالي عام بطبيعته، وأنا أعلم أنك ستقول أنني يجب أن تكون لدي الجواب عليه. من الأمور التي تحيرنا إذا ما نظرنا إلى شركة مشاريع الكويت هو ذلك الاختلاف بين أداء كيبكو من حيث سعر السهم وسعر سهم بنك برقان، وبالنظر إلى بيان المركز المالي من سنة 2017 وما بعدها حتى الآن، فإنه لا يبدو أن هناك تغييرات رئيسية من شأنها أن تبرر كون سهم برقان يجري تداوله بـ 180% من القيمة الراسمالية لمشاريع الكويت مقارنة بـ 85% في نهاية 2017. من الواضح أنني لم أكن أنظر إلى الشركة خلال السنتين الماضيتين، ولكن هل هناك تغيير أساسي في الاستراتيجية أو في هيكل الشركة يبرر هذا التغيير؟ ما هو ردك على ذلك من جانبكم؟

محمد الحاج:

شكراً محمد. هذا سؤال جيد ويقع في صلب الأمور. الأداء التاريخي لكلا السهمين يتسم بكون أحدهما يسبق والآخر يتأخر وليس هناك نمط واضح للسبب الذي يجعل الواحد يتقدم والثاني يتأخر. إذن، لو نظرت إلى صيف سنة 2018، ستري أن سهم بنك برقان انخفض إلى 230 فلس وكان سهم كيبكو عند هذا المستوى في ذلك الوقت. وكانت المسألة حول سهم برقان هي أنها تتعلق أيضاً بالقطاع المصرفي بشكل عام، وكانت تتعلق بمعيار

بيناك مايترا:

التقارير المالية الدولي رقم 9 وزيادة رأس المال ... إلخ. ولذلك، بدأ سهم برقان الارتفاع بشكل ثابت بعد زيادة رأس المال وقد ارتفع حالياً بنسبة 25% خلال هذا العام. من ناحية أخرى، كان سهم كيبكو يتأثر بالشائعات حول OSN ولذلك فقد تراجع، إلا أنه بدأ بالارتفاع من جديد هذا الشهر بشكل ثابت وقوي وهو بين الأفضل أداء في السوق الكويتية هذا الشهر. إذن، النقطة التي أثمرتها صحيحة حيث لم يطرأ أي تغيير ظاهري وبالتالي فإن نظرة المستثمرين لكل من أصولنا تتغير ولذلك أصبح يشكل نظرة إلى أداء البنوك التجارية مقابل أداء سهم الشركة الاستثمارية القابضة، وهذا هو السبب الأفضل الذي يمكننا تقديمه في هذه المرحلة.

السؤال التالي من راكيش تريباتي من فرانكلين تمبلتون.

مشغل النظام:

مساء الخير. لدي بعض الأسئلة. السؤال الأول يتعلق بتدفقاتكم النقدية. إذا كان باستطاعتك مساعدتي بإيجاز على فهم مستوى توزيعات الأرباح التي تم استلامها وما هي التغطية التي توفرها للمصروفات التشغيلية وتكاليف الفائدة وكيف ترى ما ستكون عليه في سنة 2019. ذلك كان السؤال الأول. أما السؤال الثاني، هل لديك أي تحديث فيما يتعلق بـ OSN؟ تحدثتم سابقاً حول كونكم تدرسون مسارات محتملة لتسييل هذا الأصل وكيف ترون الوضع الآن وما هو موقفكم حالياً؟

راكيش تريباتي:

شكراً. سوف أجيب على الأسئلة واحد تلو الآخر.

أنوج روهتاجي:

فيما يتعلق بالتدفقات النقدية، كما ذكرنا في الاتصال السابق، تلقينا حوالي 76 مليون دولار أميركي في سنة 2018. أما فيما يتعلق بسنة 2019، فإننا نتوقع تلقي حوالي 100 مليون دولار، ويعزى هذا التوقع إلى زيادة توزيعات الأرباح من قبل بنك برقان وسوف يتبع ذلك شركاتنا الأخرى.

كما ذكر بيناك، كانت ربحية هذه الكيانات جيدة جداً كما كان هناك نمو جيد، ولذلك فإن من الطبيعي أن نتوقع زيادة في ما سنحصل عليه من توزيعات الأرباح.

نسبة التغطية لدينا كانت أقل من 1.0 مرة ، ولكن كان هناك ارتفاع هامشي مقارنة بالسنة السابقة، والاتجاه الحالي هو ما بين 0.5 مرة و 0.7 مرة، وهذا هو هدفنا على المدى القصير، وسوف ندفع هذا الهدف تدريجياً باتجاه الهدف المتمثل بتغطية بنسبة 1.0 مرة.

سوف انتقل الآن للإجابة على السؤال الثاني المتعلق ب-OSN . إننا لا نزال في مرحلة التقييم فيما يتعلق بالخيارات التي تؤدي إلى تحقيق أكبر قيمة للمساهمين. لدينا مسار واضح باتجاه مرحلة تقييم الخيارات الاستراتيجية. نتوقع أن يتم إنجاز معظم الأعمال التحضيرية خلال الشهرين أو الثلاثة القادمة، وهذا التوقع يقوم على أساس آخر تقديرانا. وفي الواقع إننا لم نصل بعد إلى مرحلة تحديد الشريك أو المشتري المحتمل، وحتى الآن نتج عن الإعلان اهتمام كبير واستفسارات مختلفة. وسوف يعتمد توقيت أي حدث أو عملية على نتيجة مرحلة التقييم. وسوف نبقىكم على علم بالتطورات حول هذا الأمر.

راكيش تريباتي: بالطبع. شكراً جزيلاً. هل بإمكانك التعقيب وتوجيه سؤال واحد أو اثنين قصيرين؟ الأول يتعلق بزيادة رأس المال المخطط لها. هل بإمكانك اطلاعنا بإيجاز على الغرض من هذا الإصدار وكيف تتوقعون استخدامه؟ لديكم أصلاً رصيد نقدي قوي لتغطية ديونكم عند استحقاقها، إذن كيف ستستخدمون حصيلة هذا الإصدار؟ هل ستستخدمونها في رفع مستوى حقوق الملكية لديكم؟ وما هي الفكرة الاستراتيجية وراء ذلك؟

والسؤال الثاني هو هل كنتم على اتصال مع وكالات التصنيف؟ وبشأن نسب الرفع المالي كيف تتوقعون تطور هذه الأمور؟

أنوج روهتاجي:

سأجيب على الأسئلة الواحد تلو الآخر. فيما يتعلق بزيادة رأس المال، لدينا نظرة بعيدة المدى بشأن مصادر التمويل الخاصة بنا. لدى كيبكو نظرة مستقبلية في إدارة هيكلها الرأسمالي. قامت كيبكو بأخر زيادة لرأس المال سنة 1996. إن رؤية الكويت 2035 توفر قدراً أكبر من الفرص للقطاع الخاص الكويتي. وعلى مدى الـ 22 سنة الماضية، كانت أعمالنا الأساسية تنمو بمعدلات عالية وقد دعمت كيبكو هذا النمو من خلال استثمار رؤوس الأموال في شركات المجموعة وذلك لدعم نموها الإيجابي مع المحافظة على هيكل رأسمالي يتسم بالحصافة (أي المحافظة على النسبة الصحيحة من حقوق الملكية والدين). ولقد أدى استحداث المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 9 المتعلق بحاسبة الأدوات المالية في عام 2018 إلى تخفيض حقوق الملكية لدينا بحوالي 110 مليون دينار كويتي، وسوف يكون من شأن زيادة رأس المال المساهمة في معالجة هذا التعديل في هيكلنا الرأسمالي عن طريق زيادة حقوق الملكية. وسوف تساعد زيادة رأس المال في دعم تصنيفنا الائتماني الاستثماري الذي التزمنا به كيبكو على مدى السنوات العشر الماضية. النقطة الأخيرة هي أن زيادة رأس المال توفر مرونة أكبر للاستثمار في القطاعات الناشئة وبنائها وهي القطاعات كالتعليم بأسلوب جدي وأكثر انتظاماً. هذه إذن هي الاستراتيجية العامة.

فيما يتعلق بوكالات التصنيف، إننا في حوار دائم مع كلتا وكالتي التصنيف، وقد قامتا بتحديث رأيهما بشأن التصنيف الائتماني في الربع الأول من سنة 2019، فكلتا الوكالتين تدرجان جيداً نسب الرفع المالي الخاصة بنا وهناك قنوات تواصل مفتوحة فيما يتعلق بخطة زيادة رأس

المال. وبالنظر لارتفاع سعر سهمي كل من بنك برقان وكيبكو في السوق، فقد طرأ تحسن بنسبة 2% في نسبة القروض الى القيمة السوقية للاستثمارات ، وبالتالي فإننا نأمل أن يكون هناك مزيج من تصحيح أسعار الأسهم في السوق لصالحنا، وهذا أمر سيقرره أداء كياناتنا الأساسية وزيادة رأس المال .

إيلينا سانتشيز: من جانبنا، أود أن أشكر إدارة فريق كيبكو لما خصصوه من وقت لهذا المؤتمر الهاتفي كما أود أن أشكر جميع المشاركين لاتصالهم بنا اليوم.

كيبكو
KIPCO

شركة مشاريع الكويت (القابضة)
Kuwait Projects Company (Holding)



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 0.3033 has been used in the presentation for financial numbers

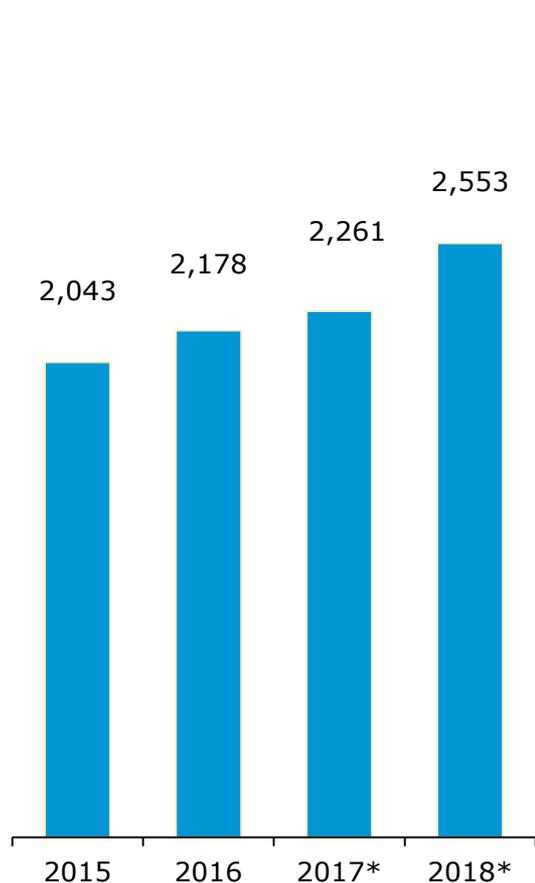


Performance Update

KIPCO consolidated: Financial performance

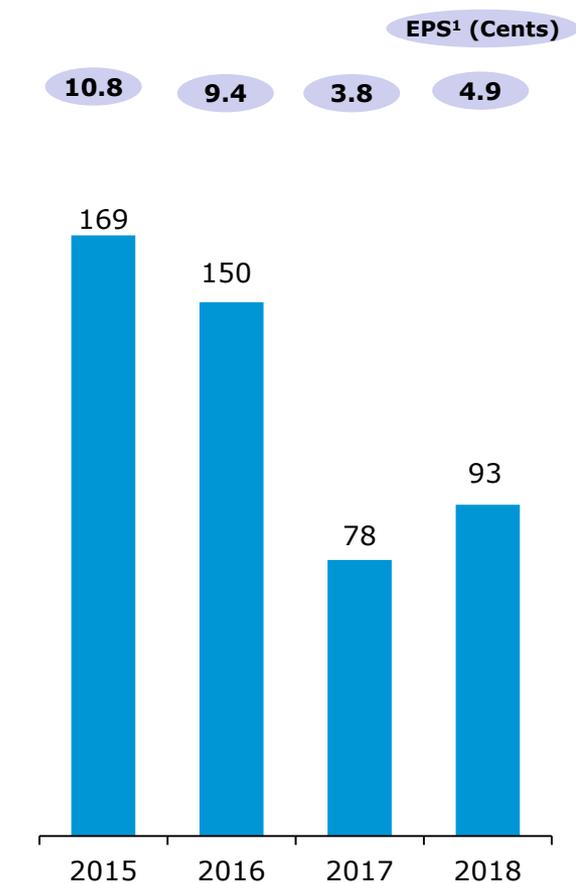
Revenue

USDmn



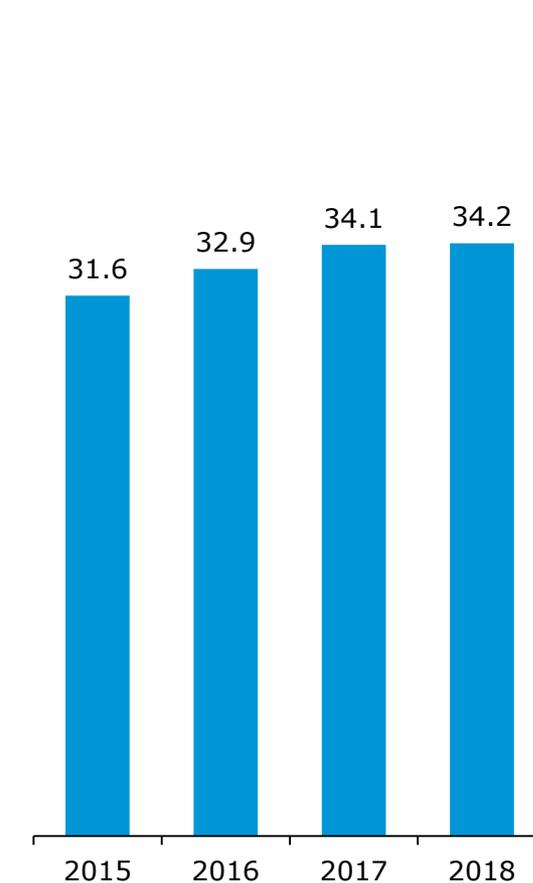
Net Profit

USDmn



Consolidated Assets

USDbn



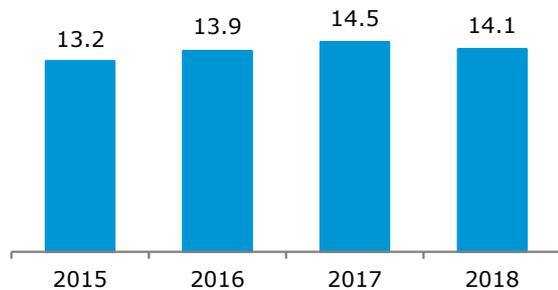
*In the consolidated financials of FY 2018, certain items of balance-sheet for the year ended 31 December 2017 have been restated in accordance with IAS 8: 'Accounting policies, changes in accounting estimates and errors' to account for a decrease in the Group's 'investment in a media joint venture'. Refer Note 2.1 of the consolidated financial statement for the year ended 31 December 2018 for details

¹Basic Earning per share (reported)

Burgan Bank Group (BBG)

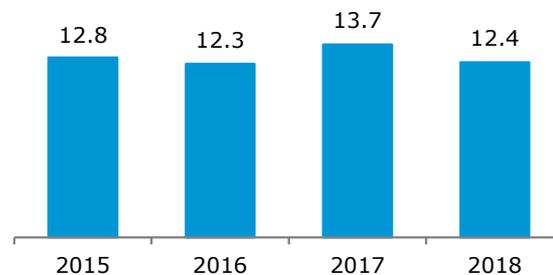
Loans

USDbn



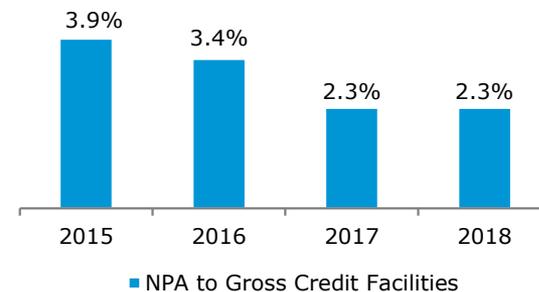
Deposits

USDbn



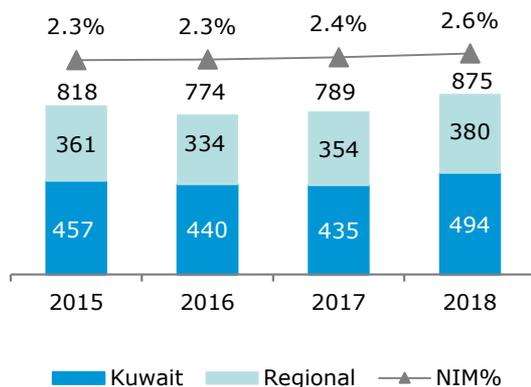
Asset Quality

NPA coverage with collateral		NPA coverage without collateral	
184%	194%	233%	241%
120%	124%	159%	171%



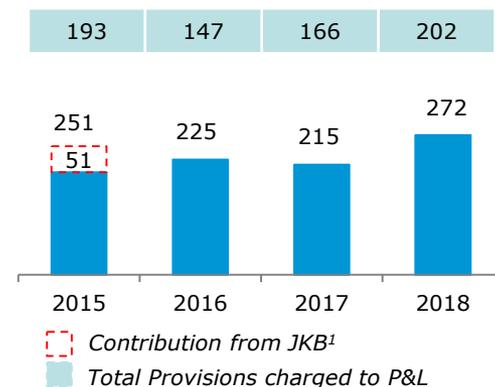
Operating Income

USDmn



Net Profit & Provision

USDmn



Total Provision

USDmn



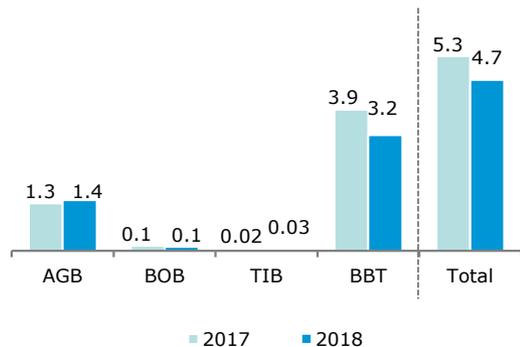
**Strong performance reflecting operational capabilities with strict focus on asset quality;
Reported Basel III CAR as of 31th December 2018: 17.4%**

¹Stake in Jordan Kuwait Bank was sold by BBG to a subsidiary of KIPCO in December 2015

BBG: Regional operations

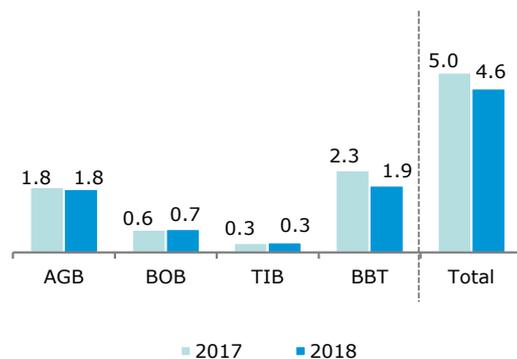
Loans

USDbn



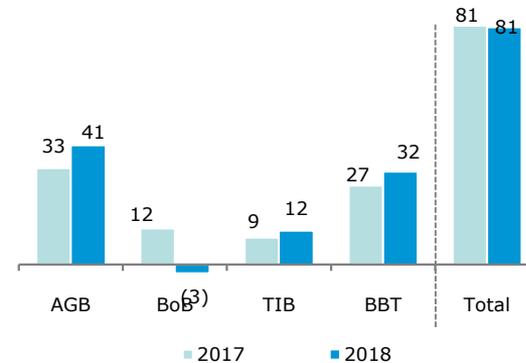
Deposits

USDbn



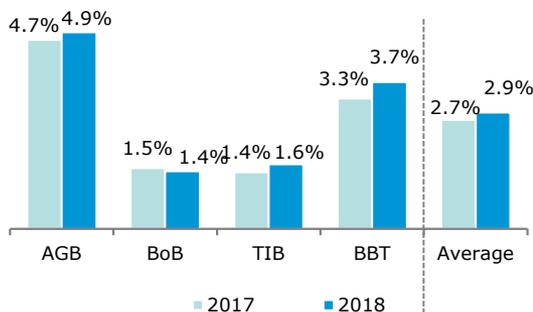
Net Profit

USDmn



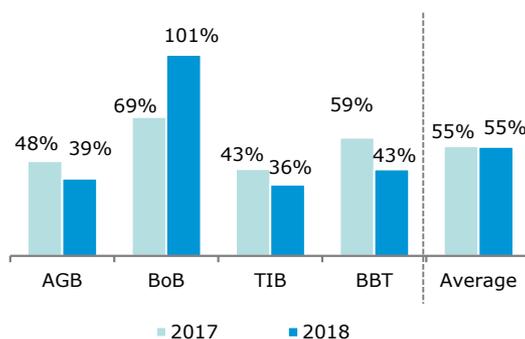
Net Interest Margin

Percentage



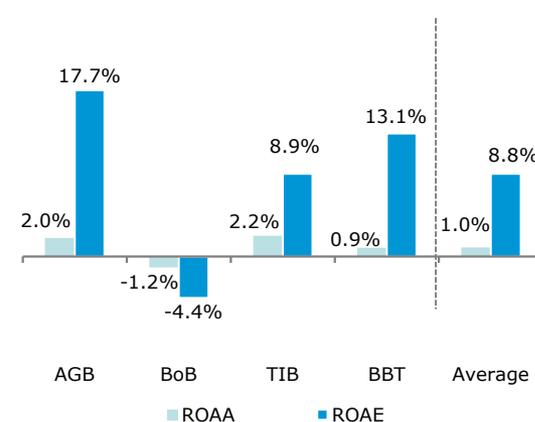
Cost to Income

Percentage



Return on Assets & Equity

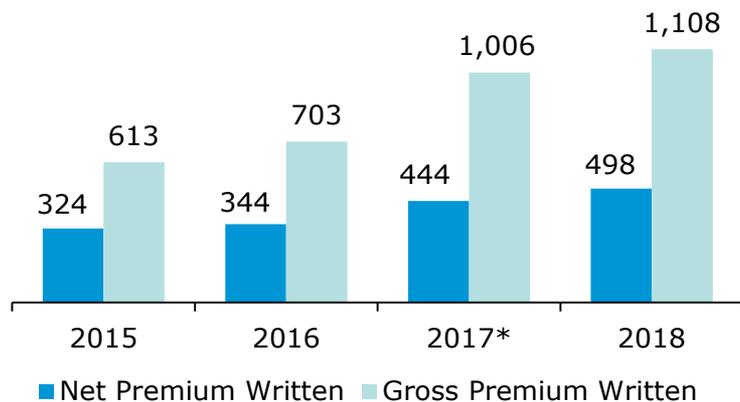
Percentage



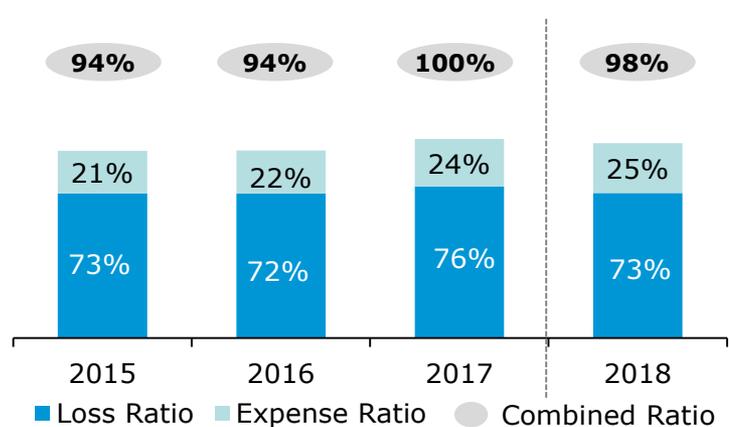
Gulf Insurance Group (GIG)

Gross & Net Premium Written

USDmn

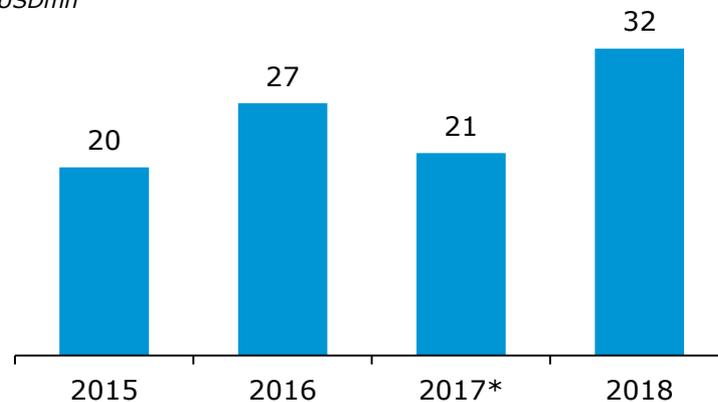


Combined Ratio



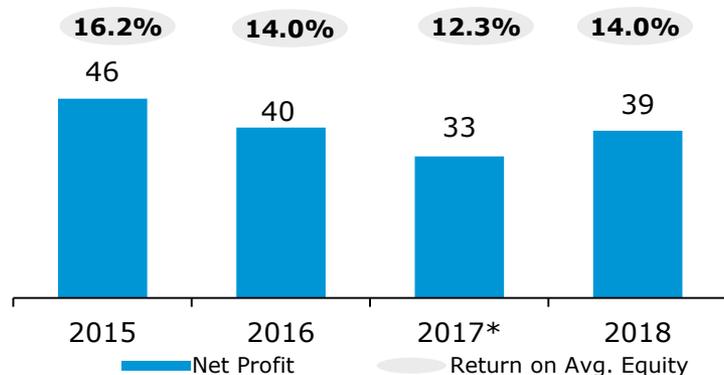
Net Investment Income

USDmn



Net Profit & ROE

USDmn

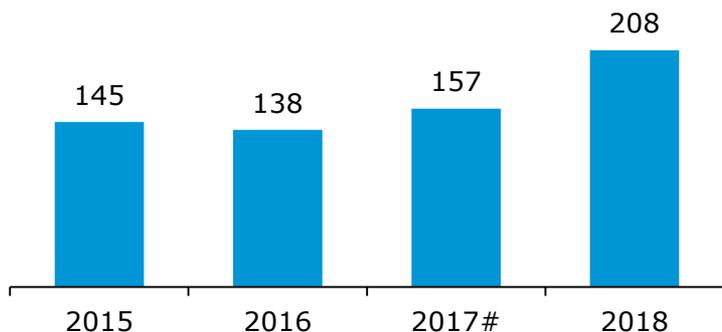


*Restated

United Gulf Holding Company (UGH)*

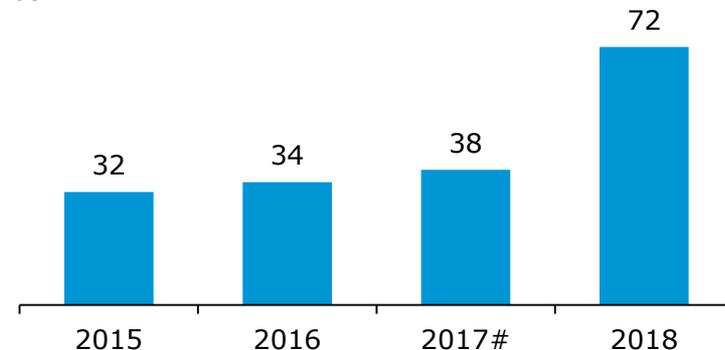
Revenue

USDmn



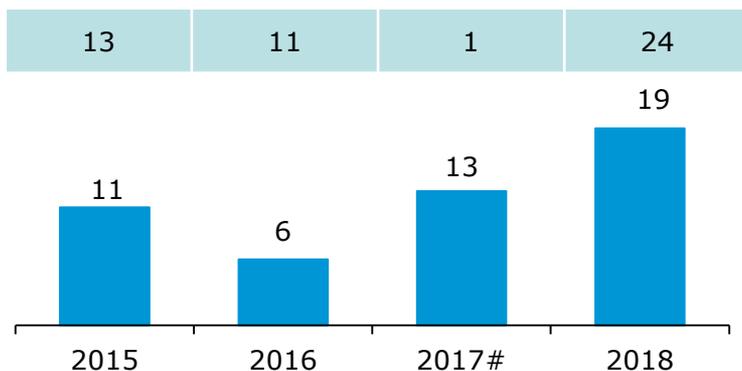
Fee & Commission Income

USDmn



Net Profit & Provisions

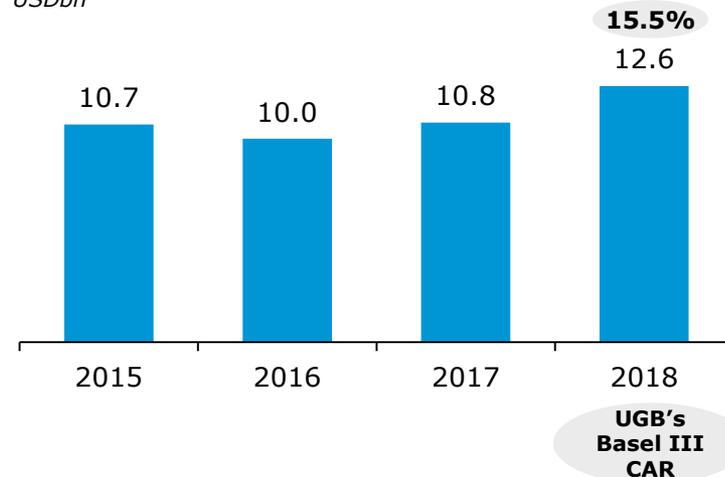
USDmn



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

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, 22k subs for WAVO, 32k subs for OSN Play and 134k 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; New WAVO, with superior user experience and functionality, is expected to be re-launched in Q1'2019

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

Premium content offerings with over 151 channels incl. 72 HD channels, and 31 owned and operated. Also, 38 South Asian channels and 15 Filipino channels.

~1,700 employees in 13 offices, 103 retail locations across MENA and a network of 166 partners

Low Pay TV penetration in MENA indicates huge market potential

	Population (Mn)	Pay TV/ TV Households (%)
MENA Region¹	358	~10%
Latin America	623	55%
UK	66	56%
India	1,334	66%
US	328	78%

Strong expected growth of OTT in MENA



Source: IHS Market

Notes:

¹MENA 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);

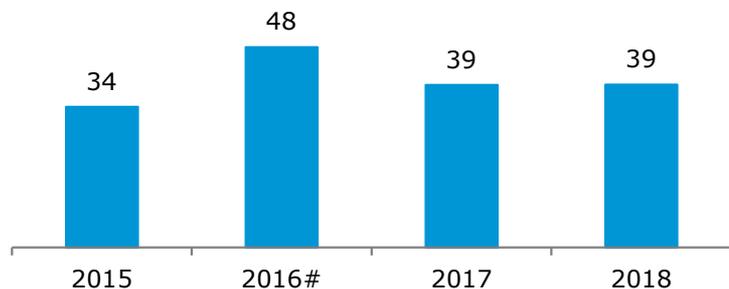
Source: IMF WEO Database October 2018, Euromonitor, Statista, Nielsen, Broadband TV News, Economic times

Other key entities:

United Industries Company (UIC)

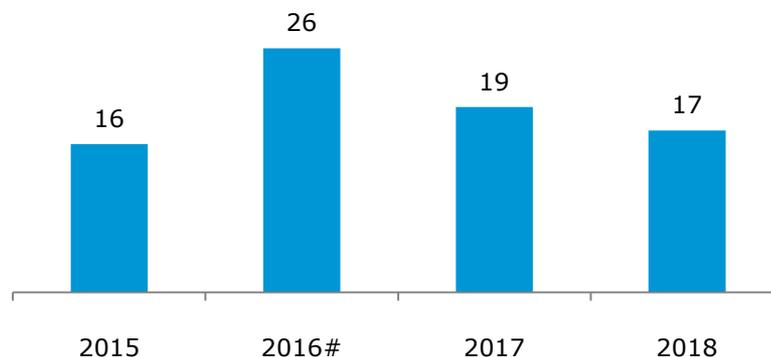
Total Revenue

USDmn



Net Profit

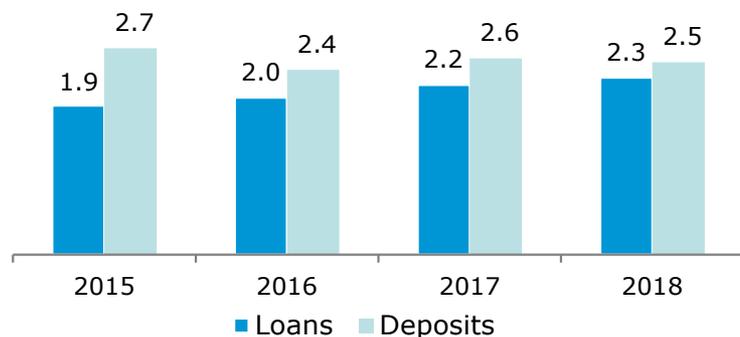
USDmn



Jordan Kuwait Bank (JKB)

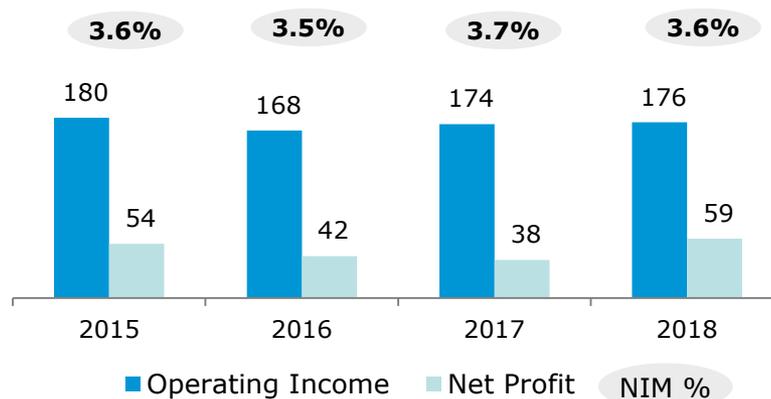
Loans & Deposits

USDbn



Operating Income & Net Profit

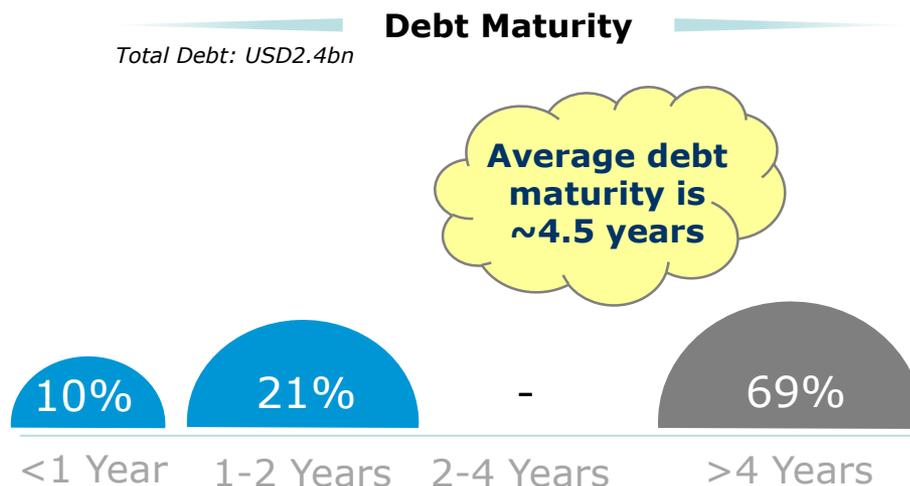
USDmn



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 December 2018 has been used for conversion

KIPCO parent debt profile: As at 31 December 2018



- Cash & bank balance of USD1,174mn
 - The current cash balance covers all debt obligations due till 2022 (5.0x coverage for 2019)
- Placements are with investment grade rated domestic institutions; having short duration and are typically rolled over on a monthly basis

In November 2018, KIPCO has issued a KD100mn (USD329mn) 5-year Kuwaiti Dinar Bond 1.35x Oversubscribed

Proceeds utilized to repay USD233mn EMTN due in February 2019

KIPCO consolidated: Balance Sheet

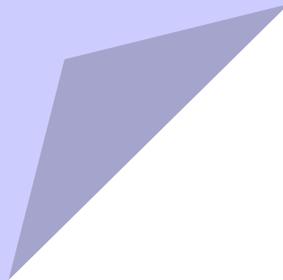
Consolidated Balance Sheet (USDmn)	2015 Restated	2016	2017 Restated	2018
Cash in hand and at banks	5,244	4,807	5,175	6,986
Treasury bills, bonds & other debt securities	2,242	2,226	2,132	2,395
Investment in associates	1,397	1,459	1,237	1,086
Investment in a media joint venture	550	493	586	-
Non-current assets held for sale	-	-	-	618
Investment properties	1,396	1,414	1,724	2,062
Other investments	1,920	1,875	2,067	1,710
Other assets (inc. goodwill & intangibles)	18,857	20,637	21,186	19,334
Total assets	31,606	32,912	34,107	34,192
Due to Banks & Other FI's	6,413	7,613	6,641	6,789
Deposits from Customers	15,990	15,891	16,911	16,115
Debt	3,938	4,226	4,895	6,044
Other liabilities	1,122	1,171	1,665	1,912
Equity attributable to equity holders of the Parent Company	1,663	1,554	1,448	913
Perpetual capital securities	475	483	483	483
Non-controlling interest	2,005	1,973	2,065	1,936
Total liabilities and shareholders equity	31,606	32,912	34,107	34,192

KIPCO consolidated: Income Statement

Consolidated Income Statement (USDmn)	2015 Restated	2016	2017 Restated	2018
Interest income	1,026	1,228	1,274	1,468
Investment income	101	92	234	121
Fees and commission income	167	185	175	201
Share of results of associates	96	118	42	61
Share of results of a media joint venture	34	(21)	-	-
Hospitality and real estate income	219	254	309	361
Other revenues	399	321	227	343
Total revenues	2,043	2,178	2,261	2,553
Interest Expenses	604	793	818	982
General and administrative expenses	569	565	609	634
Other expenses and provisions	467	469	477	551
Taxation	54	60	51	34
Loss from discontinued operations	-	-	100	76
Non-controlling interest	179	140	128	183
Net profit attributable to Equity Holders of the Parent Company	169	150	78	93
Basic Earnings Per Share, Cents (Reported)	10.8	9.4	3.8	4.9
Basic Earnings Per Share for continuing operations, Cents (Reported)	-	-	10.8	10.4



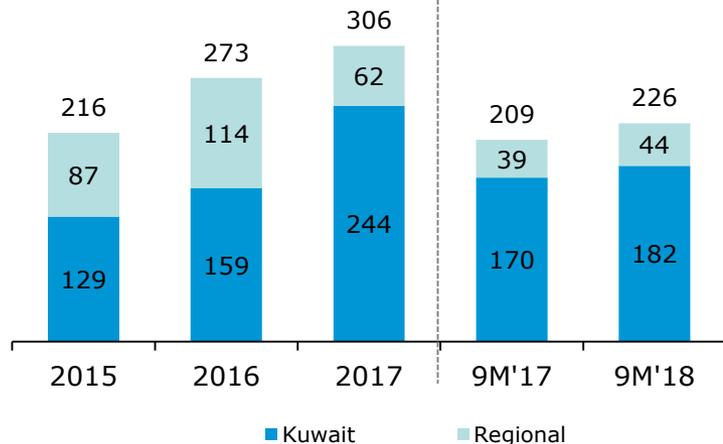
Thank you



United Real Estate Company (URC)

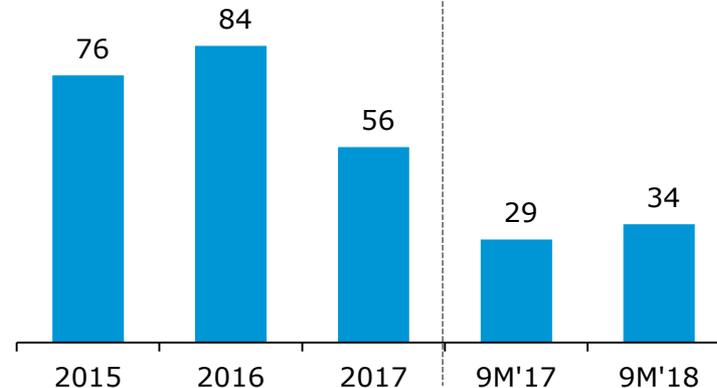
Total Revenue¹

USDmn



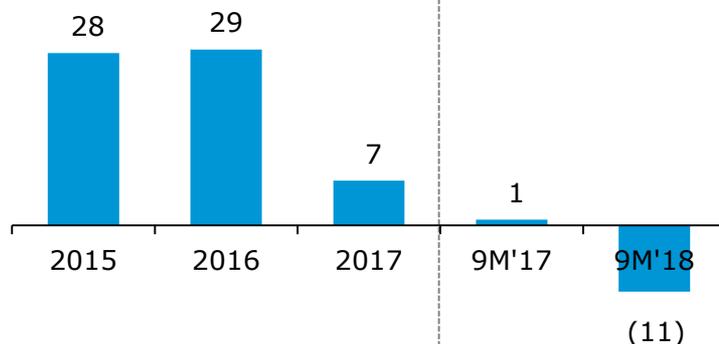
Operating Profit²

USDmn



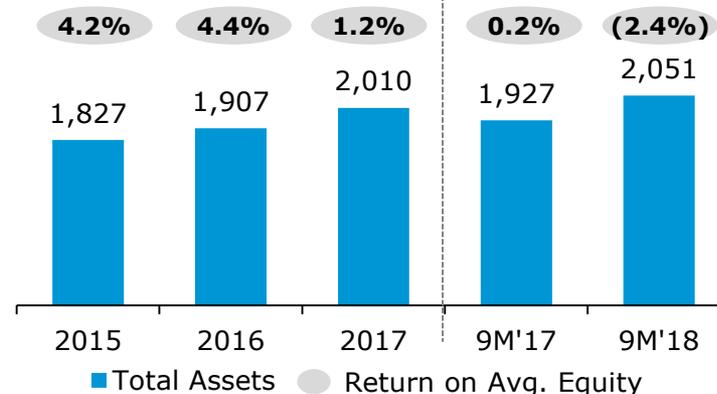
Net Profit

USDmn



Total Assets & ROE

USDmn



URC is expected to announce the results soon. We have therefore not disclosed the FY 2018 numbers.

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

A diversified company with deep regional expertise & roots



We are

Operating holding company with total assets of USD34.3bn¹

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 December 2018

²As of 21 March 2019

Note: Exchange rate of USD/KD of 0.3033 has been used in the presentation for financial numbers

Our presence by geographies & sectors

Geography	Major sectors							Revenue (2018) ¹
	Commercial banking	Media	Insurance	Real Estate	AMIB ⁴	Industrial	Others	
Kuwait 	●	●	●	●	●	●	●	50%
KSA 		●	●			●		0%
UAE 		●	●	●	●			0%
Bahrain 		●	●	●	●			3%
Qatar 		●		●				0%
Turkey 	●		●					20%
Jordan 	●	●	●	●				11%
Egypt 		●	●	●			●	5%
Algeria 	●	●	●					6%
Iraq 	●	●	●					1%
Malta 	●				●			2%
Tunisia 	●	●			●			1%
Others	●	●	●	●	●		●	1%
Revenue (FY18) ²	58%	-	17%	12%	5%	3%	5%	
Assets (FY18) ³	75%	-	5%	9%	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 ^{2,3} Total revenue of USD3.2bn and total assets of USD38.0bn respectively, based on reported segmental revenue (before inter group eliminations) post consolidation of 100% revenue of GIG ; 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)