

Ref: KIPCO/DGCEO 31/25 dated May 24, 2025

Capital Markets Authority
Boursa Kuwait Company
KUWAIT

السادة / هيئة اسواق المال المحترمين
السادة / شركة بورصة الكويت المحترمين
دولة الكويت

Subject: KIPCO's Analyst/Investor Conference call
Minutes for Q1/2025

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لمشاريع الكويت
القايسة "كيبكو" للربع الأول من السنة المالية 2025

With reference to the above subject, and the requirements of article No. (2-4-8) "Continuing Obligations in the Premier Market" of Boursa Kuwait rule book issued via resolution No. (1) of year 2018, and since KIPCO has been classified in the premier market, Kindly note that the analyst/investor conference was conducted through a conference call at 2:00 PM (local time) on Thursday 22/5/2025.

بالإشارة الى الموضوع اعلاه، والى متطلبات المادة (2-4-8) "الإلتزامات المستمرة للسوق الأول" من قواعد البورصة الصادرة بموجب القرار رقم (1) لسنة 2018، وحيث أن كيبكو تم تصنيفها ضمن مجموعة "السوق الأول"، نود ان نحيطكم علما بأن مؤتمر المحللين/المستثمرين قد انعقد عبر مكالمة هاتفية جماعية في تمام الساعة الثانية عصراً (التوقيت المحلي) من يوم الخميس الموافق 2025/5/22.

Kindly note that no material information has been discussed during the conference. Please find attached the minutes of the conference (Arabic & English) and the investors presentation for Q1-2025.

كما يرجى العلم بأنه لم يتم تداول أي معلومة جوهرية خلال المؤتمر، وتجدون مرفق طيه محضر المؤتمر باللغتين العربية و الإنجليزية والعرض التقديمي للمستثمرين عن الربع الأول لعام 2025.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،

كيبكو
KIPCO

10

Samer Khanachet
Deputy Group CEO

سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة

شركة مشاريع الكويت (القايسة) ش.م.ع.ك.
Kuwait Projects Company (Holding) K.S.C.P.

رقم السجل التجاري: 23118
Commercial register: 23118

+965 2294 3400
+965 2244 4356

kipco@kipco.com
www.kipco.com

رأس المال المصرح به وللصدر والدفع
504,847,626.900 دينار كويتي

Authorized, Issued and Paid up
Capital: KD 504,847,626.900

برج كيبكو، شرق، مدينة الكويت
ص.ب. 23982 الصفاة، 13100 الكويت

KIPCO Tower, Sharq, Kuwait City
P.O. Box 23982 Safat, 13100 Kuwait



نص المؤتمر الهاتفي
الخاص بالمستثمرين

الربع الأول
من 2025

50 | كيبكو
YEARS OF SUCCESS KIPCO

نص المؤتمر الهاتفي لتحليل نتائج أرباح شركة مشاريع الكويت (القابضة) للربع الأول من السنة
المالية 2025

المقدمة

مساء الخير لكم جميعاً. معكم أحمد الشاذلي نيابة عن المجموعة المالية هيرميس، وأرحب بكم في المؤتمر الهاتفي لتحليل نتائج الربع الأول لعام 2025 لشركة مشاريع الكويت (القابضة) - كيبكو. ويسرني أن يكون معنا في مؤتمر اليوم السيد صني بهاتيا (رئيس المدراء الماليين للمجموعة) والسيد مصطفى شامي (نائب رئيس المدراء الماليين للمجموعة) والسيدة إيمان العوضي (نائب رئيس أول لشؤون الاتصال وعلاقات المستثمرين). وأود الآن تحويل الاتصال إلى السيدة إيمان العوضي. شكراً لكم.

إيمان العوضي

شكراً لك أحمد. مساء الخير جميعاً. نرحب بكم في مؤتمر تحليل الأرباح الخاصة بنا للربع الأول لعام 2025. يرجى ملاحظة أن عرض اليوم متاح أيضاً على موقعنا الإلكتروني إلى جانب البيانات المالية للربع الأول.

وبالانتقال إلى العرض الإيضاحي، يرجى الرجوع إلى الصفحة 2 والتي تتضمن نص إخلاء مسؤولية مختصر. بعض البيانات التي سنقدمها اليوم والمعلومات المتوفرة في العرض يمكن أن تكون ذات نظرة مستقبلية. تستند هذه البيانات إلى التوقعات والتنبؤات والتقديرات الحالية لشركة المشاريع وهي عرضة للمخاطر وعدم اليقين والتي قد يكون لها تأثير سلبي أو تأثير آخر على النتائج المستقبلية. كما إنها ليست ضماناً للأداء أو الإنجازات أو النتائج المستقبلية.

سأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى صني ليقدم لكم بعض المؤشرات البارزة لهذه الفترة.

صني بهاتيا

أشكركم يا إيمان. مساء الخير للجميع.

في الربع الأول من عام 2025، أتم بنك برقان استحواذه على حصة نسبتها 100% من بنك الخليج المتحد. ستوفر هذه الصفقة فرصة لتوافق الأعمال والبيع المتبادل من خلال دمج خدمات إدارة الأصول والثروات، كما تساهم في توسعة تواجد بنك برقان في أسواق دول مجلس التعاون.

في مارس 2025، استحوذت Warner Bros. Discovery على حصة استراتيجية نسبتها حوالي 30% في OSN Streaming Ltd مما سيقوي قدرة مجموعة OSN التنافسية كواحدة من أفضل مقدمي الترفيه في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. كما تدعم الصفقة جهود كيبكو لتحقيق الثبات من ناحية الأداء المالي لمجموعة OSN.

لننتقل إلى الصفحة الرابعة، حيث نتناول الأداء المالي المجمع لـ كيبكو للربع الأول من عام 2025. حققت كيبكو إيرادات إجمالية بلغت 1.24 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 9% مقارنةً بـ 1.14 مليار دولار أمريكي المسجلة في الفترة نفسها من عام 2024. يعزى ذلك إلى ارتفاع الإيرادات من أعمالنا المصرفية والطاقة والضيافة والعقارات والصناعة والخدمات اللوجستية.

وبلغ إجمالي أصول شركة كيبكو المجمعة 43.1 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 2.5% مقارنةً بـ 42.1 مليار دولار أمريكي المسجلة في نهاية عام 2024.

أعلنت كيبكو عن صافي ربح قدره 16.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، ما يمثل انخفاضاً بنسبة 12% بالمقارنة مع الربع الأول من 2024، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة مخصصات الائتمان في البنوك التابعة.

بالانتقال إلى الصفحة 5، نرى بأن أغلب بنود الإيرادات قد سجلت نمواً جيداً في الربع الأول من 2025 بالمقارنة مع الربع الأول من 2024:

- ارتفعت إيرادات الفوائد من العمليات المصرفية بنسبة 13.3% لتصل إلى 608.7 مليون دولار أمريكي مقارنةً بـ 537.3 مليون دولار أمريكي للفترة نفسها من العام الماضي، وذلك بشكل رئيسي بسبب زيادة قدرها 50 نقطة أساس في الهامش الصافي للفائدة في مجموعة بنك برقان من 2.0% في الربع الأول من 2024 إلى 2.5% في الربع الأول من 2025، بالإضافة إلى النمو في دفتر القروض في الكويت.
- شهد دخل قطاع الإعلام والأقمار الصناعية الرقمية ارتفاعًا بنسبة 8.0% ليصل إلى 59.4 مليون دولار أمريكي،
- كما شهد دخل قطاعي الضيافة والعقارات ارتفاعًا بنسبة 15.5% ليصل إلى 71.8 مليون دولار أمريكي
- أما قطاع الطاقة فقد شهد ارتفاعًا بنسبة 54.7% ليصل إلى 49.5 مليون دولار أمريكي
- بينما سجل قطاع الصناعة والخدمات اللوجستية ارتفاعًا بنسبة 8.6% ليصل إلى 249.3 مليون دولار أمريكي
- وانخفض صافي إيرادات الرسوم والعمولات من 88.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من 2024 إلى 69.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من 2025، وذلك بسبب الانخفاض في الدخل من إيرادات الاتعاب و العمولات الخاصة بالعمليات المصرفية التابعة للبنك الأردني الكويتي.

علاوةً على ذلك، تتضمن البيانات المالية المرحلية الموجزة المجمعة للمجموعة آثار التضخم المفرط وفقًا للمعيار المحاسبي الدولي رقم 29 "التقارير المالية في الاقتصادات ذات التضخم المفرط" الناتجة عن عملياتنا في تركيا. ونتيجةً لذلك، سجلت المجموعة خسارة نقدية صافية قدرها 20.6 مليون دولار أمريكي خلال الربع الأول من عام 2025، مقارنةً بخسارة قدرها 22.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024 نتيجةً لعمليات بنك برقان في تركيا. لمزيد من التفاصيل، يُرجى مراجعة الملاحظة (2.4) من البيانات المالية المرحلية الموجزة المجمعة.

سأحول الاتصال الآن لمصطفى لتقديم تفاصيل حول الأداء المالي لشركات المجموعة الرئيسية.

مصطفى الشامي شكراً لك صني، ومساء الخير جميعاً.

لننتقل الآن إلى الصفحة السابعة، حيث نستعرض أبرز مؤشرات أداء عملياتنا المصرفية.

سوف نبدأ بنتائج مجموعة بنك برقان للربع الأول من عام 2025. أود الإشارة إلى أن بنك برقان عقد مؤتمره الهاتفي لمناقشة نتائج أعماله في 8 مايو، ويمكنكم الاطلاع على نص المؤتمر لمزيد من التفاصيل.

بلغ صافي الدخل التشغيلي للربع الأول من عام 2025 ما قيمته 187.7 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 8.1% مقارنةً بـ 173.6 مليون دولار أمريكي المسجلة في الربع الأول من عام 2024. وارتفع صافي الدخل بنسبة 5.4% ليصل إلى 34.6 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 32.9 مليون دولار أمريكي المسجلة في الربع الأول من عام 2024. وارتفعت محفظة قروض بنك برقان بنسبة 4.1% لتصل إلى 15.1 مليار دولار أمريكي، بينما ارتفعت الودائع بنسبة 10.5% لتصل إلى 17.6 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025 مقارنةً بنهاية عام 2024.

وأفاد البنك بنسبة تغطية سيولة قوية بلغت 181%، ونسبة تمويل صافي مستقر بلغت 113%، متجاوزةً بذلك المتطلبات التنظيمية البالغة 100% لكلا المعيارين.

انخفضت نسبة القروض المتعثرة إلى 1.8% خلال الفترة مقارنةً بنسبة 2.6% للربع الأول من عام 2024. وأعلن البنك عن نسبة قيمة الأسهم العادية من المستوى الأول CET1 بنسبة 11.7% ونسبة كفاية رأس المال CAR عند 17.5% للربع

الأول من عام 2025، وهو ما يفوق بكثير المتطلبات التنظيمية البالغة 10.5% و14.0% على التوالي.

في مارس 2025، استكمل بنك برقان عملية الاستحواذ على حصة بنسبة 100% في بنك الخليج المتحد من شركة الخليج المتحد القابضة. وتم الاتفاق على سعر الصفقة عند 190 مليون دولار أمريكي، أي ما يعادل تقريباً 1.0 ضعف القيمة الدفترية لبنك الخليج المتحد. ويتمشى الاستحواذ مع استراتيجية برقان الجديدة لإعادة توزيع الأصول وبناء مصادر دخل جديدة. وستتيح هذه الصفقة لبنك برقان الوصول إلى خدمات كامكو إنفست لتعزيز دخله من غير الفوائد، وزيادة تواجد البنك في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي، كما سيتمتع بإمكانية تحقيق الإيرادات والتأزر من خلال الترخيص المصرفي لبنك الخليج المتحد. وقد أدى الاستحواذ إلى تأثير بنحو 60 نقطة أساس على نسب رأس المال التنظيمي للبنك.

وبالانتقال إلى الصفحة 8 لتغطية أداء البنك الأردني الكويتي في الربع الأول من عام 2025. بلغ صافي ربح البنك الأردني الكويتي في الربع الأول من عام 2025 مبلغ 36.1 مليون دولار أمريكي، بانخفاض بنسبة 16% عن 43.2 مليون دولار أمريكي المسجلة في الربع الأول من عام 2024. نما إجمالي الدخل بنسبة 5% ليصل إلى 127.2 مليون دولار أمريكي مقابل 120.8 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. في الربع الأول من عام 2025، استقرت محفظة قروض البنك الأردني الكويتي عند 2.8 مليار دولار أمريكي، وارتفعت الودائع بنسبة 1% لتصل إلى 5.7 مليار دولار أمريكي مقارنة بنهاية عام 2024.

في الصفحة 9، يمكننا أن نرى أداء شركة سداككو. أعلنت شركة المواد الغذائية عن زيادة في إيراداتها بنسبة 8.5% للربع الأول من عام 2025 لتصل إلى 207.6 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 191.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. وارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 1.8%، مسجلةً 32.9 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 32.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام

2024. أما صافي الربح فقد استقر دون تغيير يذكر عند 33.6 مليون دولار أمريكي مقارنةً بـ 33.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024.

وتواصل شركة سداكو هيمنتها على السوق في خطوط إنتاجها الرئيسية الثلاثة وهي الحليب المجفف، ومعجون الطماطم، والآيس كريم. وفي الربع الأول من عام 2025، ارتفعت مبيعات منتجات الألبان ومنتجات الطهي بنسبة 11.3% و 4.2% على التوالي، على أساس سنوي. في حين انخفضت مبيعات الآيس كريم بنسبة 9.2% على أساس سنوي بسبب درجات الحرارة المنخفضة في الربع الأول من 2025.

تظهر شركة الخليج المتحد القابضة في الصفحة 10. تكبدت الشركة خسارة قدرها 2.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنةً بخسارة صافية قدرها 8.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024 ما يمثل تحسناً بنسبة 69%. وارتفع إجمالي الدخل بعد خصم مصروفات الفوائد من 1.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024 إلى 7.2 مليون دولار أمريكي في نهاية الربع الأول من 2025. وسجلت إجمالي الأصول انخفاضاً بنسبة 25% من 2.6 مليار دولار أمريكي في نهاية 2024 إلى 1.9 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من 2025. كما انخفضت الديون بنسبة 23% من 2.2 مليار دولار أمريكي في نهاية 2024 إلى 1.7 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من 2025 وذلك نتيجة لتسديد ديون.

في الصفحة 11، نستعرض نتائج شركة العقارات المتحدة. بالنظر إلى مصادر دخل الشركة الرئيسية، ارتفعت إيرادات الإيجار والضيافة بنسبة 5.6%، كما سجلت الشركة زيادة بنسبة 44.2% في إيرادات المقاولات والخدمات، مما أدى إلى زيادة في إجمالي الإيرادات بنسبة 18.4% في الربع الأول من عام 2025 لتصل إلى 76.8 مليون دولار أمريكي.

وانخفض الربح التشغيلي بنسبة 4.4% ليصل إلى 16.8 مليون دولار أمريكي مقابل 17.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. وسجل صافي ربح الشركة زيادة بنسبة 11.3% في الربع الأول من عام 2025 ليصل إلى 7.4 مليون دولار أمريكي مقابل 6.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024.

وتجدر الإشارة إلى أن شركة العقارات المتحدة وقّعت في يناير اتفاقية مع الهيئة العامة للرعاية السكنية لتطوير ثلاث قطع أراضي في منطقة صباح الأحمد السكنية. مدة العقد 22 عامًا، منها سنتان للتصميم والبناء، ويغطي مساحة 35,464 مترًا مربعًا.

لننتقل الآن إلى الصفحة 12 ونبدأ بشركة جي تي سي، وهي شركة متخصصة في الخدمات اللوجستية وتأجير معدات الطاقة، والتي حققت إيرادات إجمالية بلغت 26.3 مليون دولار أمريكي للربع الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 15.5% عن إيرادات الربع الأول من عام 2024 البالغة 22.7 مليون دولار أمريكي. تُعزى هذه الزيادة إلى تحسن إيرادات قسم الموانئ، بالإضافة إلى تأجير المعدات والتخزين. بلغ صافي الربح للربع الأول من عام 2025 مبلغ 6.8 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 11.8% عن صافي الربح للربع الأول من عام 2024 البالغ 6.0 مليون دولار أمريكي.

لننتقل الآن إلى الشركة الوطنية للخدمات البترولية (نابيسكو)، وهي مزود خدمات حقول النفط لدينا. ارتفعت إيرادات شركة نابيسكو للربع الأول من عام 2025 بنسبة 49.3% لتصل إلى 47.7 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 32.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. وحققت نابيسكو صافي ربح قدره 12.1 مليون دولار أمريكي للربع، بزيادة قدرها 56.7% مقارنةً بـ 7.7 مليون دولار أمريكي في الفترة المقابلة من العام السابق. ويعود هذا الارتفاع في صافي الربح بشكل رئيسي إلى الكفاءة التشغيلية وتحسن الحصة السوقية.

أما بالنسبة لقطاع الرعاية الصحية، فقد شهدت شركة التقدم التكنولوجي انخفاضًا في الإيرادات بنسبة 17.5% لتصل إلى 109.5 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 132.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. كما أعلنت الشركة عن خسارة صافية قدرها 8.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنةً بربح قدره 0.2 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024.

أخيرًا، تعرض الصفحة 13 آخر مستجدات أعمال OSN. كما تعلمون، نجحت OSN العام الماضي في إتمام عملية الدمج بين أنغامي وOSN+، وقد أدت هذه الصفقة، التي تضمنت ضخ 38 مليون دولار أمريكي، إلى إنشاء شركة تكنولوجيا إعلامية تعتمد في جوهرها على الذكاء الاصطناعي. يبلغ عدد مستخدمي منصة البث الرائدة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا الآن 120 مليون مستخدم، وأكثر من 3.4 مليون مشترك، وإيرادات مجمعة تبلغ 100 مليون دولار أمريكي.

كما نكر صني في بداية الاتصال، أعلنت شركة Warner Bros. Discovery عن استثمار استراتيجي في حصة أقلية بنسبة 30% في OSN Streaming Ltd، وهي شركة تابعة لمجموعة OSN، بقيمة 57 مليون دولار أمريكي. ويعزز هذا الاستثمار التزام WBD تجاه مشهد البث المتنامي بسرعة في المنطقة. وسيتم إكمال الصفقة على مراحل، وتخضع للشروط المعتادة، بما في ذلك الموافقات التنظيمية.

ويستند هذا الاستثمار إلى مسار النمو القوي لـ OSN وريادتها في سوق البث في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، مما يعزز مكانتها التنافسية كواحدة من أبرز وجهات الترفيه في المنطقة. وكجزء من هذه الشراكة، ستستثمر كل من OSN وWarner Bros. Discovery في محتوى عالي الجودة يتم إنتاجه محليًا لضمان تقديم عرض أكثر ثراءً وتنوعًا للمشاهدين.

سأحول الاتصال الآن لـ أحمد لدعوة مستمعينا لطرح أي أسئلة قد تكون لديهم.

مدير الجلسة

شكراً لكم على العرض الإيضاحي. سنفتح الآن باب الأسئلة والأجوبة. إذا رغبتُم في طرح سؤال، يمكنكم إما النقر على زر رفع اليد وسوف نقوم بإلغاء كتم صوت الميكروفون الخاص بك، أو إرسال أسئلتكم عبر مربع الأسئلة والأجوبة على شاشتكم. رفع راكيش تريباثي يده بالفعل. يرجى المضي قدماً.

راكيش تريباثي

شكراً جزيلاً على العرض الإيضاحي. كان لدي بعض الأسئلة. كان أولها حول التدفقات النقدية للشركة الأم. خلال الربع الأول، هذا تقديري، ويرجى عدم التردد في تصحيحي إذا كنت مخطئاً. افتراضاتي هي أن لديكم مصاريف عامة وإدارية سنوية تبلغ حوالي 20 مليون دولار أمريكي، ومدفوعات فوائد تبلغ حوالي 165 مليون دولار أمريكي للعام بأكمله. بأخذ الأرقام الربع سنوية لهذه البنود والنظر في زيادة الديون في الكيان الأم وانخفاض الرصيد النقدي، يعطيني رقمًا تقريبياً يتراوح بين 55 و60 مليون دولار أمريكي لانخفاض في النقد، والذي ربما كان بسبب ضخ الأموال في بعض الشركات العاملة. أولاً، هل يمكنك من فضلك تأكيد ما إذا كان هذا الرقم قريباً من ضخ الأموال النقدية الفعلي؟ ثانياً، ما هي المعلومات التي يمكنك مشاركتها بشأن الشركات التي تم استثمار هذه الأموال فيها؟

صني بهاتيا

شكراً لك، راكيش، على سؤالك. ليس من المناسب لنا التعليق على التدفقات النقدية الخاصة بالشركة الأم، لأن بياناتنا المالية هي معلومات مالية مجمعة للمجموعة. ستلاحظ أن تدفقات الأرباح في الربع الأول ضئيلة للغاية، لأن معظم الشركات تتدفق أرباحها بعد موافقات اجتماعاتها العمومية السنوية، والتي عادةً ما تكون في أوائل الربع الثاني. العامل الرئيسي الثاني هو اختلافات توقيت سداد قسيمة السندات، ونشجع مستثمرينا عمومًا على الاطلاع على التدفقات النقدية للعام بأكمله. ثالثاً، لاحظت أنه فيما يتعلق بمجموعة OSN، هناك معاملات عززت استقرار الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك. لذلك، هناك مستويات منخفضة من الاستثمارات التي تمت في المجموعة، لكننا نتوقع عمومًا تحقيق

استقرار الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على المدى المتوسط، وفي الوقت نفسه، نواصل البحث عن فرص مختلفة لتعزيز أداء هذه المجموعة. أود أن أقول أنك على حق من الناحية الاتجاهية، ولكن النقاط التي من شأنها أن تساعد في تقديرك هي أنه في الربع الأول عادة ما تكون تدفقات الأرباح ضئيلة، وثانيًا، يمكن أن تكون هناك اختلافات في دفع الفائدة، على سبيل المثال بالنسبة للسندات سيكون هناك وقت محدد عندما سنقوم بدفع قسائم السندات، وثالثًا، كانت هناك بعض عمليات الضخ في أعمال OSN بسبب متطلبات فجوة النقد المعتادة ولكن للمضي قدمًا اتجاهيًا، سواء من وجهة نظر المعاملات العضوية أو الرئيسية، فإن الشركة تسير على الطريق الصحيح لتحقيق استقرار الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على المدى المتوسط.

راكيش تريباتي

شكراً لك. هذا واضح تماماً. سبب سؤالي هو أنني أعلم أن شركة كيبكو كانت تُفصح سابقاً عن تحركات السيولة الرئيسية على مستوى الشركة الأم، وأن الشركة الأم هي مصدر الديون. لذا، فإن المعلومات المُجمّعة أقل فائدة لمستثمري السندات. نريد تقييم ما يحدث فيما يتعلق بالشركة الأم، ولكن شكراً لك على أي معلومات يُمكنك تقديمها حالياً. نحن ندرس التغيرات السنوية في التدفقات النقدية وما يحدث سنوياً أيضاً. لكنني متأكد من أنك تراقب كيفية تداول السندات في السوق، ومن الواضح أن السوق يراقب ما يحدث للشركة بشكل منتظم، خاصةً مع صدور الأرقام الربع سنوية ومناقشات الأرباح. لذا، هذا ليس مجرد ممارسة للمستثمرين، بل هو ممارسة سنوية في هذه المرحلة، ولكن شكراً لك على تعليقاتك. سؤالي الآخر كان حول توقعاتك لتوزيعات الأرباح لهذا العام. أعلم أن معظم هذا سيظهر في الربعين الثاني والثالث، وبناءً على بعض شركات محفظتكم الاستثمارية والمعلومات التي اطلعت عليها، يبلغ هذا المبلغ حوالي 120 مليون دولار أمريكي، وهو ما أعتقد أنه مُعلن عنه بالفعل من قِبل العديد من الشركات التي تمتلكونها، على الرغم من أن هذه توزيعات الأرباح لم تُعتمد بعد في اجتماعاتها العمومية السنوية. ولكن، هل يُمكنكم إعطاؤنا تصوركم لنوعية الأرباح التي تتوقعونها لهذا العام؟

صني بهاتيا

لن أتطرق إلى البيانات التطلعية، ولكن بناءً على الأرقام المعلنة، فإن تقديراتكم صحيحة تقريبًا. تاريخيًا، لاحظتم أن كبار المساهمين في توزيع الأرباح لشركتنا، مثل سدافكو، قد أعلنوا عن توزيعات أرباح مؤقتة، كما قامت إيكويت بتوزيع أرباح مؤقتة أيضًا. لذلك، لا نقدم لكم أي توجيهات بشأن ما إذا كانوا سيواصلون ذلك، ولكنهم فعلوا ذلك مؤخرًا. لذا، قد تكون الأرقام الفعلية أعلى قليلًا من ذلك.

راكيش تريباتي

للتوضيح، هل تتوقع أن يكون إجمالي التدفق النقدي الداخل قريبًا من العام الماضي أم أعلى منه؟ ما رأيك دون الخوض في التفاصيل؟

صني بهاتيا

إن توقعاتنا بشكل عام أعلى بشكل طفيف من العام الماضي، لأنه إذا نظرت إلى الأرباح المعلنة للشركات، فهي عمومًا في مستويات أعلى، لذلك نتوقع أعلى بشكل طفيف من العام الماضي

راكيش تريباتي

شكرًا لك. هذا واضح تمامًا. السؤال الآخر كان حول الديون قصيرة الأجل، أي ديون البنوك البالغة 360 مليون دولار أمريكي. أعتقد أن ديون البنوك عادةً ما تُجَدَّد. هل هذا افتراض صحيح؟ هل يجب أن نتوقع أن تُجَدَّد؟

صني بهاتيا

عمومًا، نعم، إلا إذا أجرينا أي تغييرات في هيكل رأس مالنا، ما يعني اللجوء إلى مصدر تمويل مختلف. عند استحقاق التمويل، عادةً ما نلجأ إلى إعادة التمويل من البنوك وغيرها من البنوك ذات العلاقة لضمان تنوع علاقات الإقراض والحفاظ على كل ما لدى مزود السيولة.

راكيش تريباتي

واضح جدًا. شكرًا لك. سؤالي الأخير يتعلق بخططك المتعلقة بإعادة التمويل. دون الإشارة بالضرورة إلى التفاصيل، ما نراه هو أنه سيكون لديك ما يقرب من 160 مليون دولار أمريكي من التدفقات النقدية الخارجية على تكاليف الفائدة وحوالي 20 مليون دولار أمريكي من النفقات العامة والإدارية. لذا فإن التدفقات النقدية الخارجية تبلغ 180 مليون دولار أمريكي باستثناء أي ضخ نقدي في الشركات التابعة ومن

ثم تكون التدفقات الواردة قريبة من 140 مليون دولار أمريكي. لذا، فأنت في نوع من حالة حرق النقد بحوالي 40 مليون دولار أمريكي. إذا أضفنا ما بين 50 مليون دولار أمريكي إلى 100 مليون دولار أمريكي من نوع الضخ النقدي، فإننا نتطلع إلى ما يصل إلى 140 مليون دولار أمريكي من نوع حرق النقد على مستوى الشركة الأم. الآن مع هذه الأرقام كتقديرات أولية سيتم تحديدها في المرحلة اللاحقة ومع مليار دولار من الديون، ما هي المصادر المحتملة لإعادة التمويل التي تبحث فيها لأن المستثمرين والأسواق ووكالات التصنيف ينظرون بعناية شديدة إلى ما يحدث مع إعادة التمويل. ما مدى توفر خطوط الائتمان أو الاقتراض من البنوك لديكم؟ إذاً، إلى أي مدى يمكنكم الحصول على تمويل بنكي من الأسواق المحلية، وبالطبع من أسواق رأس المال بالدولار. ما هي الأفكار المطروحة لإعادة تمويل مليار دولار أمريكي في الربع الأخير من عام 2026 والربع الأول من عام 2027؟

صني بهاتيا

شكراً لك، راكيش، على سؤالك. دون الخوض في تفاصيل التوقعات المستقبلية أو التعليق عليها، أود أن أقول إن نسبة التغطية النقدية لدينا تقترب من مرة واحدة. هذا هو التوجه السائد، ومن منظورنا الاستراتيجي، نواصل التركيز على تحسين الأداء التشغيلي والمالي لشركاتنا التابعة الرئيسية، وهو ما يتضح جلياً من خلال مناقشتنا لتحسين الإيرادات أو الربحية لكل شركة. في نهاية المطاف، على المدى المتوسط، ستمكّننا جميع هذه الاستراتيجيات، التي تهدف إلى تعزيز الأداء التشغيلي لشركاتنا التابعة الرئيسية، والتي تهدف إلى تحسين تفاعلها ومواءمة استراتيجياتها مع أولوياتنا، من تحقيق تغطية بنسبة مرة واحدة، ليس فقط، بل تتجاوز ذلك، لنصل إلى مستوى مريح لاستقرار تصنيفنا الائتماني، بل وحتى إلى مسار تصاعدي. وبالعودة تحديداً إلى إدارة الالتزامات، وكما أشرنا سابقاً، فإننا نواصل إدارة جميع استحقاقاتنا بشكل استباقي. إذا عدنا إلى التاريخ الحديث بدءاً من إصدار سندات الدين متوسطة الأجل باليورو في مارس 2023، حيث رتبنا التمويل مسبقاً في يونيو 2022 على شكل تسهيلات ائتمانية احتياطية، ثم في فبراير 2023 على شكل تسهيلات ائتمانية مجمعة. أما بالنسبة لاستحقاقات السندات بالدينار الكويتي في نوفمبر 2023 وديسمبر 2024، فقد أصدرنا سندات جديدة تضمنت 105

ملايين دينار كويتي من عمليات التبادل و60 مليون دينار كويتي من الأموال الجديدة في وقت مبكر من ديسمبر 2022. أما بالنسبة للتسهيلات الائتمانية المجمعة، والتي كانت 2 + 1، فقد أصدرنا صكوكًا في يوليو 2023 وسددنا مقدمًا مبلغ 330 مليون دولار أمريكي، ومن خلال التخارج من استثمار كبير، سددنا مقدمًا المبلغ المتبقي من التسهيلات الائتمانية المجمعة. فيما يتعلق باستحقاق أكتوبر 2026، الذي يبعد حوالي 16 إلى 17 شهرًا، واستحقاق فبراير 2027، فإننا ندرس بشكل استباقي مختلف البدائل المتاحة لنا في سوق القروض المصرفية وسوق رأس مال الدين، بالدينار الكويتي والدولار الأمريكي، التقليدي والإسلامي. وسنعلن عن ذلك فور توافر المعلومات المحددة. وكما ذكرنا سابقًا، فإننا ندرس بشكل استباقي جميع بدائل إعادة تمويل هذه الديون، وسنتعامل مع آجال الاستحقاق بشكل استباقي. هدفنا هو إجراء هذه الممارسات لإدارة الالتزامات قبل آجال استحقاقها الفعلية بوقت طويل، وذلك لتعزيز وصولنا إلى السوق، بالإضافة إلى تجنب أنفسنا أي مخاطر تتعلق بالسيولة. ولكنك محق تمامًا، فالأسواق لا تزال متقلبة، والبيئة أكثر غموضًا. ولكن في الوقت نفسه، وفيما يتعلق بشركة كيبكو، فإننا نواصل التركيز ليس فقط على استثماراتنا وأصولنا، ولكن أيضًا على الالتزامات والاستحقاقات والسيولة.

راكيش تريباتي

شكرًا جزيلاً على الإجابة والشرح المفصل. هل هناك جدول زمني نتطلع إليه، ربما في نهاية الربع الثاني أو الثالث، لإعادة تمويل جزء من الاستحقاقات القادمة؟ أي شيء تفكر فيه؟

صني بهاتيا

سيكون من المبالغة تحديد الشهر الذي سنفعل فيه ذلك. ولكن كما ذكرنا، كونوا على ثقة، نحن نخطط لمعالجة هذه الأمور بشكل استباقي، قبل حلول مواعيد الاستحقاق بكثير.

راكيش تريباتي

أوافقك الرأي. شكرًا جزيلاً على إجاباتك. هذا كل ما لدي. شكرًا لك.

مدير الجلسة

شكراً لك يا راكيش. لدينا بعض الأسئلة من فرناندو في المحادثة. السؤال الأول هو: لماذا لا تباع شركة كيبكو حصتها في البنك الأردني الكويتي لمجموعة برقان؟ قد يؤدي هذا إلى إغلاق جميع الديون، بما في ذلك الصكوك والسندات التي أصدرتها كيبكو، كما سيحافظ البيع على حصة البنك وأرباحه عند مستوى الملكية، مع تعزيز تصنيف البنك الأردني الكويتي في ظل بنك برقان.

مصطفى الشامي

كما تعلمون، كانت حصة بنك برقان في البنك الأردني الكويتي حتى عام 2015، تم بيعها إلى شركة تابعة لـ كيبكو في ديسمبر 2015. كان ذلك في المقام الأول من منظور استراتيجي، وبالأخص لتحسين رأس المال. ومرة أخرى، فإن التوجه الاستراتيجي للمجموعة واضح تمامًا. يُعد تعزيز نسب كفاية رأس مال البنوك أولوية، بالإضافة إلى اقتناص الفرص في المنطقة ولذلك يجب أن تتخذ هذه الصفقات في هذا السياق تحديًا.

مدير الجلسة

سؤال آخر من فرناندو. لماذا لا يوزع بنك برقان أرباحًا مؤقتة مثل بنك الكويت الوطني وبيت التمويل الكويتي؟

صني بهاتيا

نظرًا لأن بنك برقان كيان منظم ومدرج في البورصة، فلن يكون من المناسب لنا في هذا المنتدى التعليق بشكل خاص على سياسات توزيع الأرباح الخاصة به.

مدير الجلسة

شكراً لك. السؤال التالي هو أن شركة مشاريع الكويت القابضة تملك حصة 35% في بنك سوريا والخليج. ما هو حجم الاستفادة المتوقعة من رفع العقوبات عن سوريا؟

مصطفى الشامي

نحن ننظر بعناية و بطريقة ايجابية إلى الوضع في سوريا، ولكننا لسنا في مرحلة تسمح لنا بالتعليق على هذا في الوقت الراهن.

مدير الجلسة

ما هو حجم الربح الذي تتوقعه في عام 2025؟

مصطفى الشامي

هذا سؤال تطلعي، لذا سيكون من المناسب الانتظار لحين الإعلان عن الأرباح على أساس ربع سنوي.

مدير الجلسة

لدينا أيضًا سؤال حول حساسية خفض أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس. كيف سيؤثر ذلك على أرقامكم؟

صني بهاتيا

حوالي 50% من ديون الشركة الأم المستقلة لشركة كيبكو هي ديون متغيرة. لذا، فإن خفض الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس يُترجم تقريبًا إلى انخفاض في مصاريف الفوائد بقيمة 3.5 مليون دولار أمريكي سنويًا.

مدير الجلسة

حسنًا. هناك سؤال آخر. مجموعة كيبكو تملك حصصًا في شركتي أوفرلاند العقارية وشركة العقارات المتحدة. لماذا لا يتم دمجها في شركة واحدة؟

صني بهاتيا

تنظر شركة كيبكو إلى أوجه القصور في كفاءة الاستثمار، والتآزر، وميزة البيع المتبادل، وتكوين ثروة المساهمين وتعزيزها، ليس فقط على مستوى الشركة الأم، بل على مستوى المجموعة المعنية، إلى جانب رعاية شاملة والتزام تجاه مساهمي الأقلية، سواء كانوا على مستوى الشركة الأم أو على مستوى الشركة المعنية. ومع ذلك، تواصل فرق الاستثمار لدينا، والرؤساء التنفيذيون للشركات المعنية، إلى جانب مجالس إدارتها، دراسة وتقييم الفرص وسبل الحفاظ على تكوين ثروة المساهمين على منصة مُحسّنة. ولكن لن يكون من المناسب التعليق بشكل مُحدد على أي اندماج تخميني أو غير ذلك لكيان مُحدد في المجموعة.

مدير الجلسة

أعتقد أننا أجبنا على جميع الأسئلة التي وردتنا خلال المؤتمر التحليلي. لذا، أودُ أن أعيد الاتصال إلى الإدارة لتقديم أي ملاحظات ختامية قبل اختتام المؤتمر.

إيمان العوضي

شكرًا جزيلاً أحمد. أشكر كل من انضم إلينا في المؤتمر التحليلي اليوم. ونتطلع إلى رؤيتكم معنا في المؤتمر التحليلي للربع الثاني من عام 2025. مساء الخير.



KIPCO Q1 2025 INVESTORS' CALL

Disclaimer

This presentation has been made for informational purposes and does not involve an invitation to subscribe to, purchase, or sell any security.

No warranty is given on the accuracy or completeness of the information in this presentation. Independent research is recommended to evaluate and assess the business and financial condition of KIPCO.

This presentation may contain 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 based on current knowledge and assumptions. Various factors could cause future results, performance, or events to differ materially from those described in these statements. No obligation should be assumed to update any forward-looking statements.

By participating in this presentation or accepting any copy of the presentation slides, you agree to abide by the foregoing limitations.

Financial figures in this presentation have been rounded and converted to United States Dollars (US\$) using the following exchange rates:

-US\$ to Kuwaiti Dinar – (US\$/KD) 0.30845

-US\$ to Jordanian Dinar – (US\$/JD) 0.7090

-US\$ to Saudi Rial – (US\$/SAR) 3.7500



HIGHLIGHTS OF THE QUARTER

3

Financial Highlights



Kuwait Projects Company (Holding)
Q1 2025 Investor Call

(1) Attributable to the shareholders of the company

Q1 2025 income breakdown





PORTFOLIO FINANCIAL PERFORMANCE

Burgan Bank Group



50 | كينكو KIPCO
YEARS OF SUCCESS

Net Operating Income ⁽¹⁾ (US\$ million)



▲ 8.1%

Net Profit ⁽²⁾ (US\$ million)



▲ 5.4%

Loans & Deposits (US\$ billion)



▲ 4.1% ▲ 10.5%

Key Ratios

	Q1 2024	Q1 2025
Net interest margin [*]	2.0%	2.5%
Cost to income%	55.6%	57.8%
Cost of Credit ^{**}	0.3%	0.5%
NPL Ratio%	2.6%	1.8%

*Annualized

- In March 2025, Burgan Bank completed the acquisition of a 100% stake in UGB from UGH

Kuwait Projects Company (Holding) (1) Net Operating Income = Kuwait + regional + consolidated adjustments
 **Cost of Credit based on loan loss provisions adjusted for recoveries over gross loans
 Q1 2025 Investor Call

(2) Attributable to the shareholders of the bank

Jordan Kuwait Bank



50 | كيبكو KIPCO
سنوات النجاح
HEADS OF SUCCESS



- Key financial figures for Q1 2025:
 - Customer deposits ▲ 1.3%
 - Total equity ▲ 4.7%
- Key financial ratios for Q1 2025:
 - ROE 19.0%*
 - Liquidity coverage 270.5%
 - Capital adequacy 22.3%

* Annualized

Revenue
(US\$ million)



Operating Profit
(US\$ million)



Net Profit ⁽¹⁾
(US\$ million)



- Sales for Q1 registered a YoY increase of 8.5%
- Sales YoY growth registered across production lines:
 - Dairy ▲ 11.3%
 - Culinary ▲ 4.2%
 - Ice Cream ▼ 9.2%
- Market share in Feb 2025 remained firm:
 - Plain UHT Milk 59.0%
 - Tomato Paste 53.7%
 - Ice Cream 31.0%

United Gulf Holding



شركة الخليج المتحد القابضة م.م
United Gulf Holding Company A.S.C

50 | كيبكو KIPCO
YEARS OF SUCCESS

Total income after deduction of interest expenses (US\$ million)



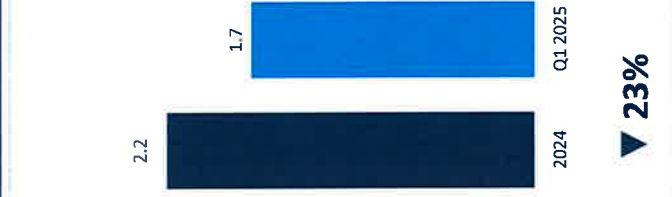
Net Loss ⁽¹⁾ (US\$ million)



Total Assets (US\$ billion)



Liabilities (US\$ billion)



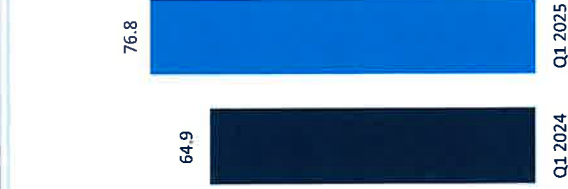
- In March 2025, UGH completed the sale of its stake of 100% in UGB to Burgan Bank for US\$ 190m

United Real Estate



50
KIPCO
YEARS OF SUCCESS

Revenue
(US\$ million)



▲ 18.4%

Operating Profit
(US\$ million)



▼ 4.4%

Total Assets
(US\$ billion)



▲ 0.5%

Net Profit ⁽¹⁾
(US\$ million)



▲ 11.3%

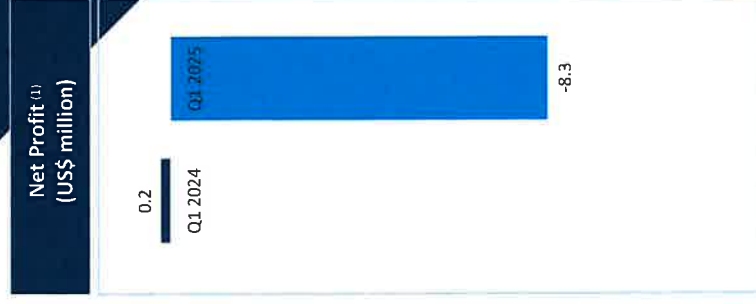
- In January 2025, URC signed a partnership agreement with the Public Authority for Housing Welfare to develop plots S5-A/C/D at Sabah Al Ahmad Residential Area. The annual contract is worth US\$ 3.1m during its operational period (22 years, inclusive of 2 years for design & build).

Logistics, energy & healthcare



ATC
Advanced Technology Company K.S.C.P.
شركة اتك المتقدمة للتكنولوجيا

50
KIPCO
YEARS OF SUCCESS



OSN Group

50
سنوات
KIPCO
YEARS OF SUCCESS

WBD makes 30% strategic investment in OSN Streaming



Best in class international strategic investor

WBD investment in OSN Streaming: Strategic Impact



117 million subscribers

			
Global endorsement	Market position	Synergy benefits	Content growth

OSN's 3-year streaming-first pivot

		
Premium content deals	Tech innovation & cost management	Subscriber growth
Warner Pay 1 deal – 550 new licensed titles	▲ OSN+ engagement ▼ 40% hardware cost	▲ 117% in OSN+ subscriber base in 3 years



Thank you

50 | كينكو KIPCO
عاشا من النجاح
YEARS OF SUCCESS