



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: 22 / 02 /2023

التاريخ: 2023/02 /22

CC/ 26 /2023

سي سي / 26 / 2023

To: Boursa Kuwait Company

السادة / بورصة الكويت المحترمين،

K.S.C.P.

الكويت

Kuwait

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

Subject: ALAFCO Aviation Lease

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين لشركة الأفكو

and Finance Co. K.S.C.P Analysts

لتمويل شراء وتأجير الطائرات ش.م.ك.ع للربع

Conference Transcript Q1/2023.

الأول 2023.

Greetings!

تهدي لكم شركة الأفكو لتمويل شراء وتأجير

In reference to the above, and in line

الطائرات أطيبتحياتها.

with ALAFCO Aviation Lease and

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وحرصاً من شركة

Finance Co. K.S.C.P interest in

الأفكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات على الالتزام

adhering to Boursa Kuwait Rulebook

بالمادة (7-8-1/4) من كتاب قواعد البورصة

Article (7-8-1/4) regarding the Listed

بشأن التزامات الشركات المدرجة ( الإفصاح عن

Companies Obligations (Analysts

مؤتمر المحللين).

Conference).

Attached is the transcript of the

مرفق لكم طيه محضر مؤتمر المحللين للربع

Analyst Conference for Q1 2023.

الأول 2023.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،

سليمان أحمد المضاف

أمين سر مجلس الإدارة



**أحمد معتز** مرحباً بكم. معكم أحمد معتز من المجموعة المالية هيرميس، أرحب بكم في مؤتمر المحللين الخاص بنتائج فترة الربع الأول من السنة المالية 2023 لشركة الأفكو. أترك المكالمة الآن للشركة ومن بعدها سنقوم بالإجابة عن الأسئلة. أنقل المكالمة إلى إدارة شركة الأفكو.

**لسلي معوض** مرحباً سيداتي وسادتي، اسمي لسلي معوض، انضم إليكم من جانب المتحدثين. أود أن أرحب بكم أولاً وتذكيركم 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. المتحدثين في مؤتمر اليوم هم كل من الرئيس التنفيذي لشركة الأفكو، السيد/ عادل البنوان، ونائب الرئيس للشؤون المالية، السيد/ صلاح الدين أحمد. 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 للربع الأول من السنة المالية 2023. معكم عادل البنوان، الرئيس التنفيذي لشركة الأفكو. ينضم إلي نائب الرئيس للشؤون المالية، السيد/ صلاح الدين أحمد. 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 الربع الأول، 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 عملاء من شركات الطيران المدعومة من الحكومة ذات النطاق التشغيلي الواسع وكذلك شركات الطيران منخفضة التكلفة المدعومة من قبل كبار المستثمرين.

ويبلغ متوسط عمر أسطول الشركة 5.3 سنة، فيما يبلغ متوسط ما تبقى من عقود التأجير 8.3 سنة.

ويتكوّن أسطول الشركة من مزيج متوازن من فئات الطائرات، حيث 80% منها من فئة الطائرات الحديثة ذات البدن النحيف، كجزء من استراتيجيتنا للتركيز على الطائرات ذات البدن النحيف 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 تتاح لنا الفرص المناسبة.

ولازالت الأفكو تعمل بهذه الإستراتيجية التي تهدف الاستثمار في الطائرات الحديثة ذات البدن النحيف وهي أصول سائلة وتتمتع بطلب عالٍ، وهذه الاستراتيجية الحصيفة أثبتت نجاحها لاسيما خلال فترة ما بعد جائحة كوفيد-19.

أما بالنسبة لطلبات الشركة، تشمل الطلبات 47 طائرة جديدة سيتم مناقشتها أيضاً خلال المؤتمر.

نتنقل إلى الصفحة التالية لمناقشة قطاع الطيران والتأجير.

اختتم قطاع الطيران عام 2022 بمؤشرات إيجابية مع استمرار الارتفاع القوي للطلب على السفر. وأعلنت العديد من شركات الطيران عن تحسن نتائجها المالية، فيما عادت أخرى إلى الربحية. وتنعكس هذه المؤشرات بشكل إيجابي على قطاع تأجير الطائرات.

وفيما يتعلق بتأجير الطائرات، ارتفعت الأسعار إلى مستويات متينة بسبب الانخفاض في إنتاج الطائرات واستمرار الطلب على الطائرات، ليبقى حجم عرض الطائرات متاح يمثل تحدياً أمام زيادة الطلب مقابل العرض. ومن المرجح أن يؤدي ارتفاع كل من الأسعار والتكلفة على رأس المال إلى ارتفاع معدلات تأجير الطائرات. ويواصل قطاع تأجير الطائرات في المساهمة في تقليص المخاطر التشغيلية والمالية مع زيادة حركة الركاب ورفع القيود على السفر.



أما على صعيد شركات الطيران، يتوقع اتحاد النقل الجوي الدولي (IATA) عودة شركات الطيران إلى الربحية في عام 2023 حيث سبق أن انخفض مستوى خسائرها بشكل ملحوظ في عام 2022. كما يبدو أن الضغوط التضخمية بدأت تتراجع، مما قد يؤدي إلى انخفاض تكاليف الوقود. ومن المتوقع أن تصل عائدات القطاع إلى 782 مليار دولار أمريكي، بزيادة قدرها 54.5% عن عام 2021 وفقاً لاتحاد النقل الجوي الدولي (IATA). أما الحرب الأوكرانية، فلا زالت تضغط على أسعار النفط التي تشكل أكبر تكلفة على شركات الطيران.

ومن ناحية الطلب على السفر، لا يزال عالياً وقوياً، حيث زادت حركة الركاب على مستوى العالم وارتفاع العائد على الكيلومتر من نسبة 41.7% في عام 2021 إلى 68.5% في عام 2022، وذلك مقارنة بمستويات عام 2019. ودفعت عودة حركة السفر في الصين حركة السفر العالمية إلى مستويات قريبة إلى ما كانت عليه ما قبل الجائحة. كما يبدو أن التحديات الاقتصادية بدأت تخف حدةً بعد ارتفاع التضخم إلى ذروته - ما يدفع الطلب من خلال انخفاض الأسعار.

وننتقل إلى الأداء التشغيلي للشركة.

واصلت الأفكو تسليم الطائرات ضمن اتفاقياتها القائمة، إذ سلّمت واحدة من طائرتين جديدتين من طراز A320neo إلى شركة "فولاريس" المكسيكية. وتم تسليم الطائرة من دفتر طلبيات شركة الأفكو وفقاً لاتفاقية التأجير البرمة سابقاً. ومن المقرر تسليم الطائرة الثانية خلال الربع الثاني من عام 2023. كما سلّمت الشركة طائرتين من أصل ثلاث طائرات من طراز A320-200 إلى شركة "برنيق للطيران" بموجب اتفاقية بيع، فيما سيتم تسليم الطائرة الأخيرة خلال العام الجاري. وخلال اجتماع الجمعية العمومية الذي أقيم بنهاية الربع الأول، وافق مساهمو الشركة على عرض شراء طائرات المقدم من قبل شركة Macquarie AirFinance للاستحواذ على 53 طائرة من محفظة الأفكو و 20 طائرة إضافية من طراز B737-8MAX من دفتر طلبيات الشركة لدى بوينغ.

ننتقل إلى أسطولنا، حيث بلغ متوسط عمر أسطول طائرات الشركة مستوى 5.3 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 البدن النحيف 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 43% 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 الطيران الوطنية، بما في ذلك شركات وطنية مثل ITA الإيطالية و SAS في السويد و AEGEAN في اليونان. 17% من الأسطول موجود في الشرق الأوسط، بما في ذلك مع الناقل الوطني، الخطوط الجوية الكويتية. وأخيراً، يتم تأجير نسبة 18% 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 47 طائرة، جميعها طائرات ذات البدن النحيف ومن عائلة طائرات A320neo.

وسيتسلم غالبية الطائرات ابتداءً من 2026 وما بعده.

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

صلاح الدين أحمد شكراً لك عادل. مرحباً بكم جميعاً وأهلاً بكم من جديد في مؤتمر المحللين لفترة الربع الأول من السنة المالية 2023.



أود تذكركم 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 المقدّمة بالدينار الكويتي بـ3.2 للقيمة التقريبية بالدولار الأمريكي.

اختتمت الأفكو فترة الربع الأول بإيرادات تشغيلية من التأجير بلغت 8.2 مليون دينار كويتي، بانخفاض بنسبة 65% عن فترة الربع الأول من عام 2022. وبلغ صافي الربح 0.7 مليون دينار كويتي مقارنة بـ2.3 مليون دينار كويتي عن الربع الأول من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى عدم تسجيل إيرادات التأجير، ومصاريف الاستهلاك لطائرات منذ الأول من شهر أكتوبر 2022 وذلك لعدد 53 طائرة التي تشملها اتفاقية البيع، علاوة عن ارتفاع تكاليف التمويل. وبلغت ربحية السهم 0.68 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 بشكل رئيسي بسبب عدم تسجيل إيرادات من تأجير 53 طائرة منذ الأول من أكتوبر 2022 وذلك عقب اتفاقية الشراء التي تقدّمت بها شركة Macquarie والتي وافقت عليها الجمعية العامة العادية للشركة.

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

ارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 29% مع زيادة معدلات الفائدة وإضافة تكاليف تمويل طائرة تم تسليمها لشركة فولاريس خلال الفترة الحالية.

وانخفضت تكاليف الموظفين بنسبة 26% بعد قرار عدم توزيع مكافآت عن الفترة الحالية.

وارتفعت المصروفات التشغيلية الأخرى بنسبة 9% بعد زيادة المصروفات المتعلقة بتأمين إضافي تم اتخاذه خلال الفترة الحالية.

وارتفعت الإيرادات الأخرى – التي تشمل دخل المرابحة - بشكل ملحوظ بنسبة فاقت 600% 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.

وأنتهت الأفكو فترة الربع الأول من عام 2023 بصافي ربح بلغ 0.7 مليون دينار كويتي.

ننتقل إلى الميزانية العمومية في الصفحة 14.

نبدأ مع الأصول الثابتة التي انخفضت بشكل طفيف بنسبة 1% ويعود الانخفاض إلى مصاريف الاستهلاك المتعلقة بـ23 طائرة، وبيع طائرة، وإضافة طائرة جديدة من طراز A320neo تم تسليمها إلى عميلنا فولاريس، فيما تم تعويض الانخفاض في قيمة الأصول جزئياً عبر عدم تسجيل مصاريف الاستهلاك المتعلقة ببيع 53 طائرة التي يتم تسجيلها محاسبياً على أنه تم الاحتفاظ بها لغرض البيع.

وننتقل إلى الدفعات الرأسمالية التي انخفضت بنسبة 19%، ويرجع ذلك تكاليف طائرة جديدة من طراز A320neo تم تسليمها إلى فولاريس.

أما بالنسبة للمدينين، ارتفعت بنسبة 11% عن الربع الأول من عام 2022، يرجع ذلك بشكل رئيسي 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 28% بعد حصول الشركة على تمويل جديد بمبلغ 40 مليون دولار أمريكي مقابل تسليم طائرة A320neo إلى فولاريس. هذه الزيادة قابلها جزئياً سداد القروض المضمونة خلال الفترة الحالية.

البند التالي هو الأرباح والاحتياطيات المحتجزة التي انخفضت بنسبة 2%، لتعكس ذلك بشكل أساسي انخفاض قيمة الدينار الكويتي أمام الدولار الأمريكي.

وانخفضت قيمة القروض والاقتراض بنسبة 2%، حيث قامت ألافكو بسداد قرض يعادل 18.8 مليون دينار كويتي (حوالي 61.4 مليون دولار أمريكي) خلال الفترة الحالية. وحصلت الشركة بالمقابل على تمويل جديد يعادل 12.2 مليون دينار كويتي (حوالي 40 مليون دولار أمريكي) لتمويل طائرة A320neo المؤجرة لشركة فولاريس.

وانخفضت الودائع بشكل طفيف بنسبة 1%.

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

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

تلخيصاً للميزانية العمومية، انخفض إجمالي الأصول بنسبة 1% نتيجة الانخفاض في الدفعات الرأسمالية لطائرة A320 تم تسليمها إلى فولاريس، فيما تم تعويضها بشكل جزئياً بزيادة في النقد والنقد المعادل والمدنيين.

وانخفضت حقوق الملكية بشكل طفيف بسبب ضعف الدينار الكويتي مقابل الدولار الأمريكي.

وانخفض إجمالي المطلوبات بشكل طفيف أيضاً بعد سداد قروض.

والانخفاض في إجمالي المطلوبات يعكس سداد الشركة للقروض المضمونة وغير المضمونة وكذلك الانخفاض في مطلوبات احتياطي الصيانة التي يتم تسويتها أو تخفيضها كجزء من إعادة هيكلة عقود التأجير.

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 موازية نسبياً لمعدلات المنافسين.

يبقى عامل التأجير وهوامش الربح منخفضين في هذه الفترة.

نحن 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 8.3 سنوات مع استحقاق غالبية عقود التأجير بعد عام 2026.

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

**عادل البنوان** شكراً صلاح. 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.

يرى السوق عامّة دخول طائرات ذات التكنولوجيا الجديدة. لذا فإن استثمار ألافكو أعلى في الطائرات ذات التكنولوجيا الجديدة لتقوم الشركة في المساهمة على دعم احتياجات شركات الطيران واستدامتها.

تتيح شركات التأجير مثل ألافكو شركات الطيران التي تعاني من تحديات مالية أن تحوّل أسطولها بوتيرة سريعة لتضم طائرات جديدة ذات كفاءة في استهلاك الوقود، وبالتالي توفر ألافكو لها المرونة في إنهاء تشغيل الطائرات القديمة. نحن نركز أيضاً على بيع طائراتنا القديمة لدعم الانتقال إلى استراتيجية تلتزم بتخفيض انبعاثات الكربون ضمن معايير الحكمة البيئية والمجتمعية.

وأخيراً، من الناحية الاجتماعية، نواصل المشاركة في دعم المنظمات التي تساعد المجتمعات المحلية أكثر من غيرها. يظل التعليم والتخفيف من حدة الفقر والتوعية بأنشطة صناعة الطيران أهم ما نركز عليه أنشطتنا المجتمعية.

وننتقل إلى الصفحة 19 للتطلعات المستقبلية التي لا تزال إيجابية.

واصل الطلب على السفر انتعاشه، حيث ارتفعت حركة الركاب الدولية حول العالم في عام 2022 بنسبة 152.7% على أساس سنوي مقارنة بمستويات 2021. وكان لرفع القيود على السفر واستمرار زيادة الطلب دوراً في دفع نمو قطاع السفر عالمياً. ولا تزال حجوزات الركاب المستقبلية مرتفعة، عاكسةً للطلب على السفر. ومن المتوقع أن يصل الطلب على السفر إلى نسبة 85.5% من مستويات عام 2019 خلال عام 2023 (بحسب أياتا).

أما بالنسبة لشركات الطيران، كانت المرونة هي السمة التي ميزت شركات الطيران خلال جائحة كوفيد-19. ومن المتوقع أن تحقق شركات الطيران أرباحاً صافية قدرها 4.7 مليار دولار أمريكي في عام 2023 (بحسب أياتا)، حيث تواصل شركات الطيران التركيز على إدارة تكاليفها وتبقى منافلة بتوقعات انخفاض الأسعار في عام 2023، الأمر الذي سيدفع الطلب على السفر إلى التضاعف فيما تبقى التكاليف تحت السيطرة ويستمر النمو بمستويات قوية. ولا شك خطر الركود مستمر، ولكن التوقعات بحدوث ركود طويل بدأت تخف.

وعلى صعيد قطاع تأجير الطائرات، تستمر معدلات التأجير بالارتفاع بسبب النقص في عرض الطائرات وارتفاع أسعار الفائدة. وتشير التوقعات إلى أن الطلب على الطائرات المؤجرة سيرتفع مع قيام شركات الطيران بإعادة بناء طاقتها في الوقت الذي تسعى فيه إلى تعزيز الطلب على السفر. وستساهم زيادة حجم والطلب على السفر في زيادة ربحية قطاع التأجير وتدفعاته النقدية، فالقطاع لا يزال تنافسياً، حيث تستفيد شركات التأجير الطائرات التي تمتلك طليبات كبيرة لطائرات جديدة من النقص في العرض.

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

**أحمد معتر** شكراً. يمكنكم طرح أسئلتكم عبر الخانة المخصصة لذلك. وسنقوم إدارة ألافكو بالإجابة عليها.

**لسلي معوض** مرحباً سيداتي وسادتي، سنقوم بالإجابة على أسئلتكم. لدينا سؤال أول: هل تتوقع الشركة عودة معدلات التأجير إلى مستويات ما قبل جائحة كوفيد-19 في السنوات الخمس القادمة؟ ما هي توقعات عامل معدل التأجير المتوقع لمختلف أنواع الطائرات التي تمتلكها ألافكو؟ يجيب عن السؤال نائب الرئيس للشؤون المالية، السيد/ صلاح.

**صلاح الدين أحمد** ما رأيانه في فترات الانكماش السابقة هو أن قيمة ومعدلات تأجير الطائرات تعود إلى مستوياتها ما قبل فترة الانكماش ريثما يبدأ الانتعاش من جديد وتعود شركات الطيران إلى مجرى عملياتها الطبيعي. هذا ينطبق بشكل خاص على الطائرات الجديدة والحديثة والأكثر كفاءة مثل A320neo و B737Max.

**لسلي معوض** السؤال التالي: بعد بيع 53 طائرة، هل تبقى محفظة الشركة عند 76 طائرة والطلبية عند 47 طائرة؟ يجيب عن السؤال الرئيس التنفيذي.



**عادل البنوان** الفترة القادمة. فعلاً وهو الوضع الحالي إلى أن يتم الانتهاء من تنفيذ عملية بيع الطائرات التي تمتلكها الشركة خلال

**لسلي معوض** لدينا سؤال آخر. في أي منطقة أو أنواع شركات الطيران تخطط ألافكو استهدافها بطليباتها الجديدة؟ يجيب عن السؤال الرئيس التنفيذي.

**عادل البنوان** لا نستهدف بالضرورة منطقة أو نوع شركة طيران، بل نركز على تلبية التوجهات العالمية. تُظهر هذه التوجهات طلباً على الطائرات ضعيفة البدن التي تمكّن شركات الطيران من تشغيل المزيد من الرحلات، فضلاً عن الحفاظ على معدلات كفاءة عالية ومستويات استهلاك منخفضة للوقود.

**لسلي معوض** والسؤال التالي، فرضاً أن التضخم ليس مؤقتاً على نطاق عالمي ومن المتوقع ارتفاع الأسعار التي بدأت في عام 2022، كيف ستؤثر هذه العوامل على طلب أي شركة طيران وصناعة وكذلك قطاع تأجير الطائرات؟

**صلاح الدين أحمد** إن الوضع الاقتصادي الكلي الحالي يدفع التضخم إلى الأعلى، ومن المحتمل أن يؤثر ذلك على العديد من القطاعات وليس فقط قطاع الطيران. ومن المرجح أن يدفع التضخم الأسعار للأعلى وطبيعياً، من المحتمل أن تعكس الشركات وشركات الطيران ارتفاع تكاليفها على المستهلكين. ومع ذلك، الطلب طويل الأجل لا يزال قوياً، والضغط التضخمي أو ارتفاع الأسعار من غير المرجح أن تؤثر بشكل كبير على الطلب. الطائرات البديلة والطلب المتزايد والدفع نحو الاستدامة، جميعها عوامل تدفع الطلب على التكنولوجيا الجديدة والطائرات الموفرة للوقود على مستوى العالم.

**لسلي معوض** لدينا سؤال أخير عن التوقعات عن استكمال عملية شراء بعض أصول الشركة.

**عادل البنوان** وافق مساهمو الشركة في يوم 29 ديسمبر 2022 على عرض شراء 53 طائرة من محفظة الشركة الحالية علاوة عن 20 طائرة من دفتر الطلبات لدى شركة بوينغ، والإطار الزمني لاستكمال صفقة الشراء خاضعة لموافقات الهيئات المعنية حيث من المتوقع أن يتم استكمالها في غضون 12 أشهر القادمة وفقاً لإفصاح الشركة.

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

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



**Ahmad Moataz** Hello, everyone, this is Ahmad Moataz, from EFG Hermes, and welcome to first quarter of 2023 results conference call. I'll now hand over the call to management for a brief presentation and then we'll open the floor for the Q&A session. Please, go ahead.

**Leslie Mouawad** Hello, ladies and gentlemen. My name is Leslie Mouawad, joining you 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 the VP of Finance, Mr. Salah Uddin Ahmad. I now pass the call to ALAFCO's CEO, Mr. Adel Albanwan.

**Adel Albanwan** Thank you. Hello everyone and welcome to ALAFCO's earnings call for the first quarter of the fiscal year 2023. I am Adel Albanwan, CEO of ALAFCO, joining with me is Salah Uddin Ahmad, VP Finance. 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 year, 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 5.3 years with an average lease term remaining of 8.3 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 47 aircraft on order which we will also further discuss in the presentation.

Moving into the industry update.

2022 ended on another positive note in the aviation industry with a continued strong surge in travel demand. Airlines announced improvements in earnings, and for some, a return to profitability. These indicators translate positively for the leasing industry.

When it comes to leasing, low aircraft production and continued demand for aircraft are maintaining rates at resilient levels. Aircraft supply remains challenging with demand outstripping supply. Rising rates and higher cost of capital is likely to push lease rates higher. Lower operating and financial risks are more prevalent in the leasing sector with traffic volumes increasing and restrictions lifted.





As for the airlines, IATA expects a return to profitability for airlines in 2023 as they significantly cut losses in 2022. Inflationary pressure appears to be easing which is likely to drive down fuel costs. Industry revenues expected to reach US\$782 billion, a 54.5% increase from 2021 as per IATA. Ukraine conflict continues to put pressure on oil prices, which remain the highest cost item for airlines.

And demand for travel has seen a significant surge. Passenger demand continues to demonstrate strong appetite at the end of 2022 and beyond. Air passenger traffic gained momentum globally and RPKs increased from 41.7% in 2021 to 68.5% in 2022 compared to 2019 levels. China's reopening started propelling global air traffic back to pre-pandemic levels. Macroeconomic headwinds, appear to have softened with inflation peaking – driving demand through lower prices.

Moving to our operational review. ALAFCO continues to deliver on major agreements. The Company delivered one of two new A320neo aircraft to Volaris – which is based in Mexico. Delivery was made from ALAFCO's orderbook as per the lease agreement signed previously. The second aircraft is scheduled to be delivered in Q2 2023.

The company also delivered two of three A320-200 aircraft to Berniq as per the sale agreement. The remaining aircraft shall be delivered during the year.

During the company's AGM by the end of the quarter, shareholders approved the sale and purchase agreement by Macquarie AirFinance to acquire 53 aircraft from ALAFCO's portfolio and its Boeing order book of 20 B737-8MAX aircraft.

Going into our fleet composition. Our fleet portfolio remains very healthy with a weighted average age of 5.3 years as of the end of Q1 2023. 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 at very competitive position in the market.

Going into our fleet distribution. ALAFCO's fleet is geographically distributed as follows.

43% 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. 17% of the fleet is placed in the Middle East, including our national carrier, Kuwait Airways. And lastly, the remaining 18% 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. Our order book today has 47 aircraft with Airbus from the A320neo family. The majority of deliveries are scheduled to start in 2026 and beyond.



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

**Salah Uddin Ahmad** Thank you Adel. Hello everyone. Thank you for joining ALAFCO's earnings call for Q1 2023. A reminder that ALAFCO's financial year starts on October 1st of each year and ends on September 30<sup>th</sup> of 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 quarter of its financial year with an Operating Lease Revenue of 8.2 million Kuwaiti dinars, a decrease of 65% from Q1 2022.

Net Profit stood at 0.7 million Kuwaiti dinars, down from a net profit of 2.3 million Kuwaiti dinars in Q1 2022, mainly due to lease rental income and depreciation of aircraft not recorded starting October 1, 2022 relevant to the 53 aircraft sold as well as an increase in finance costs.

While the recorded EPS is 0.68 fils during the period.

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. The decline in Operating Lease Revenue was mainly due to not recording the lease income on 53 aircraft since October 1st, 2022 following the AGM's approval of the sale and purchase agreement with Macquarie.

As for Depreciation, the decline in comparison to the previous period is mainly due to no depreciation recorded in the current period for 53 aircraft to be sold to Macquarie.

Financing costs increased by 29% mainly due to the increase in the finance cost rate and the addition of an aircraft delivered to Volaris in the current period. Staff costs decreased by 26% due to cutting staff incentive costs for the current period.

Other Operating Expenses increased slightly by 9% due to additional insurance expenses incurred during the current period. On another hand, other Income - which includes Murabaha income – increased significantly by over 600%. 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.

In result, ALAFCO ended Q1 2023 with a net profit of 0.7 million Kuwaiti dinars.

Moving on to our balance sheet on slide 14. Starting with our fixed assets which slightly decreased by 1%, representing the depreciation charge for 23 aircraft and the sale of an aircraft and addition of a A320neo aircraft delivered to our client Volaris. The decrease was offset partly offset by the depreciation not recorded for the 53 aircraft which are now shown as held for sale.



Next, the 19% decrease in capital advances is mainly due to the aircraft cost of the new A320neo aircraft which was delivered to Volaris.

As for receivables, the 11% increase from Q1 2022 is mainly due to recording the price ticker during the current period which is to be received from Macquarie. The increase is partly offset by the collection of past due and reversal of maintenance reserve receivables from the lessees as per the restructuring plan.

Cash and cash equivalent increased by 28% due to a new financing amount of 40 million US dollars against the A320neo aircraft delivered to Volaris. This increase is partly offset by the repayment of secured loans during the current period.

Next up, retained earnings and reserves decreased by 2%, reflecting the movement in FCTR as the Kuwaiti dinar weakened against the US dollar.

Loans and borrowing declined by 2% representing the repayment of loan equivalent to 18.8 million Kuwaiti dinars (around 61.4 million US dollars) made during the current period. The repayment is partly offset by the new financing equivalent to 12.2 million Kuwaiti dinars (around 40 million US dollars) for the A320neo aircraft leased to Volaris.

Security deposit balance stood still with a slight increase of 1%.

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 a previously leased A320 aircraft, in addition of new maintenance reserve invoices, as well as the settlement of maintenance reserve claims during the current year.

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

To summarize, total assets declined by 1% mainly resulting from a decline in capital advances of an A320 aircraft delivered to Volaris, which is partly offset by the increase in cash and cash equivalents and receivables.

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 because of (a) the repayment of loans and (b) decline in maintenance reserve liabilities which is settled or reduced as part of restructuring of the leases.

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 fulfill 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 sector and specifically the aircraft leasing sector, will recover and return to their pre-Covid levels of profitability and strength.

ALAFCO's financial position is supported by an average remaining lease term of 8.3 years, with the majority 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, Salah. Our strategy at ALAFCO remains focused on ensuring long-term sustainability by working on maintaining one of the youngest fleets in the industry, which in turn offer the most fuel-efficient and environmentally friendly aircraft to support airlines in optimizing their fleet and operations.

The wider market is also showing a significant penetration of new technology aircraft. Our higher proportion of investment is therefore in new technology aircraft in order to support global airlines to meet ESG targets.

ALAFCO is also contributing to the operational continuity and sustainability of global airlines. Lessors like ALAFCO enable cash strapped airlines to switch sooner to new fuel-efficient aircraft, therefore offering financial flexibility to support airline customers in fast-tracking retirement of older aircraft. We're also focused on divesting from older aircraft to support transition to aircraft that have less carbon emissions.

Socially, we continue to be engaged in supporting organizations that are helping its communities in activities we are most invested in. Poverty alleviation and education as well as aviation awareness activities remain the cornerstone of our social commitment.

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

Passenger travel has continued its recovery. International RPKs in 2022 grew by 152.7% YoY compared to 2021 levels. Combination of easing restrictions and ongoing pent-up demand continues to drive growth globally. Passenger bookings remain high, as passengers' willingness to travel continues to be observed internationally. Passenger demand is expected to reach 85.5% of 2019 levels over the course of 2023 (IATA).

As for airlines, resilience has been the hallmark for airlines in the COVID-19 crisis. Airlines are expected to post a net profit of US\$4.7 billion in 2023 (IATA), as airlines continue to control costs. Airlines remain optimistic about outlook for 2023 lower prices and growing pent-up demand should



keep costs in check as strong growth continues. Undoubtedly, some uncertainty will persist with risk of recession. However, expectations of a long, deep recession continue to decline.

With these points, the lessors market remains attractive. Lease rates continue to be driven upwards due to aircraft shortage and rising interest rates. Expectations that demand for leased aircraft will rise as carriers rebuild capacity as they strive to strengthen air travel demand. Increased travel volume and demand will help leasing sector profitability and cash flow. 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.

**Ahmad Moataz** Thank you. If you'd like to ask a question, please type your question in the Q&A chat to all panelists and the management will address.

[Gathering questions].

**Leslie Mouawad** Hello, ladies and gentlemen, we're ready to take your questions. Our first question is: are you still expecting lease rates to return to pre-Covid-19 levels in the 5 coming years? What is the expectation of the LRF going forward for the various types of aircraft with ALAFCO? The question will be answered by the VP of Finance, Mr. Salah.

**Salah Uddin Ahmad** What we have seen in previous downturns is for the values and lease rentals of aircraft to recover to their pre-downturn levels as the recovery kicks in and airlines return to normal operations. This is especially true for young, modern, and most efficient aircraft such as the A320neo and the B737Max.

**Leslie Mouawad** Our next question: After the approval of sale of 53, your portfolio stands at 76 aircraft and 47 in orderbook? The question will be answered by the CEO.

**Adel Albanwan** Yes indeed. As of today, the portfolio remains at 76 aircraft until the completion of the sales transaction in the coming phase, while the purchased orderbook has been transferred.

**Leslie Mouawad** Our next question is: In which region or airline types is ALAFCO planning to target with its new orders? The question will be answered by the CEO.

**Adel Albanwan** We do not necessarily target a region or airline type, rather we focus on catering to global trends. These trends show a demand for narrow-body aircraft that enable airlines to operate more frequencies, as well as maintain high efficiency rates and low fuel consumption levels.

**Leslie Mouawad** Our next question is: Assuming that inflation is non-transitory on a global scale and rate hikes are expected from 2022 onwards, how would these factors likely impact the demand of any already struggling airline industry as well as the Aircraft leasing industry? The question will be answered by the VP of Finance, Mr. Salah.



**Salah Uddin Ahmad** Current macroeconomic conditions continue to drive inflation upwards, unfortunately this is likely to impact multiple industries and not just aviation. With that being said, inflation is likely to push prices up and there is likely to be a natural tendency for firms and airlines specifically to pass these costs onto consumers. Long-term demand remains strong, and inflationary pressures or rises in rates are not likely to impact appetite materially. Replacement aircraft, growing demand and a push towards sustainability is pushing demand for new technology and fuel-efficient aircraft globally.

**Leslie Mouawad** The next question: When is the asset purchase transaction completed? The question will be answered by the CEO.

**Adel Albanwan** With shareholders recently approving on the 27th of December 2022, the purchase offer we have received to buy 53 aircraft from our existing portfolio and 20 aircraft from our orderbook with Boeing, the estimated timeframe for the transaction to complete subject to obtaining approvals of the regulatory authorities will be within the next 12 months, according to the company disclosure.

**Leslie Mouawad** Thank you very much. This is our last question and from here we can end our earnings call.

**Ahmad Moataz** This concludes today's call. Thank you, everyone, for joining.