

Ref: KIPCO/DGCEO 47/25 dated August 23, 2025

Capital Markets Authority
Bursa Kuwait Company
KUWAIT

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

Subject: KIPCO's Analyst/Investor Conference call
Minutes for Q2/2025

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لشركة مشاريع
الكويت القابضة "كيبكو" للربع الثاني 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 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 2:00 PM (local time) on Thursday 21/8/2025.

بالإشارة الى الموضوع اعلاه، والى متطلبات المادة (2-4-8) "الالتزامات 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 2025/8/21.

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 Q2-2025.

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 الثاني لعام 2025.

Sincerely

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،

كيبكو
KIPCO

13

Samer Khanachet
Deputy Group CEO

سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة



نص المؤتمر الهاتفي
الخاص بالمستثمرين

النصف الأول
من 2025

نص المؤتمر الهاتفي لتحليل نتائج أرباح شركة مشاريع الكويت (القابضة) للنصف 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 النصف الأول لعام 2025 لشركة مشاريع الكويت (القابضة) - كيبكو. ويسرني أن يكون معنا في مؤتمر اليوم السيد صني بهاتيا (رئيس المدراء الماليين للمجموعة) والسيد مصطفى الشامي (نائب رئيس المدراء الماليين للمجموعة) والسيدة إيمان العوضي (نائب رئيس أول لشؤون الاتصال وعلاقات المستثمرين للمجموعة). 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 للنصف الأول من عام 2025. يرجى ملاحظة أن عرض اليوم متاح أيضاً على موقعنا الإلكتروني إلى جانب البيانات المالية للنصف الأول من العام.

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

شكراً إيمان. مساء الخير للجميع.

لننتقل إلى الصفحة الرابعة، حيث نغطي الأداء المالي المجمع لـ كيبكو للنصف الأول من عام 2025. ارتفع إجمالي الإيرادات المجمع لـ كيبكو بنسبة 6% ليصل إلى 2.52 مليار دولار أمريكي، مقارنةً بـ 2.38 مليار دولار أمريكي المسجلة لنفس الفترة من عام 2024. ويعزى ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع الإيرادات من أعمالنا في قطاعات البنوك والطاقة والضيافة والعقار والصناعة والخدمات اللوجستية وزيادة

في الدخل من الاستثمارات، يعوضها جزئياً تغيرات في حصة الأرباح من شركات زميلة.

بلغ إجمالي الأصول المجمعة لـ كيبكو 44.2 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 4% عن 42.5 مليار دولار أمريكي المسجلة في نهاية عام 2024.

كما أعلنت مجموعة كيبكو عن صافي ربح قدره 33.3 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025، بانخفاض قدره 8.9% مقارنةً بصافي الربح المسجل في النصف الأول من عام 2024، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى زيادة مخصصات الائتمان في الشركات التابعة للبنوك.

تُظهر الصفحة 5 أن معظم بنود الإيرادات شهدت نمواً جيداً خلال النصف الأول من عام 2025 مقارنةً بالنصف الأول من عام 2024.

شهدت إيرادات الفوائد من العمليات المصرفية زيادة بنسبة 7.8% لتصل إلى 1.26 مليار دولار أمريكي، مقارنةً بـ 1.17 مليار دولار أمريكي لنفس الفترة من العام الماضي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة هامش صافي الفائدة بمقدار 10 نقاط أساس من 2.1% في النصف الأول من عام 2024 إلى 2.2% في النصف الأول من عام 2025 في مجموعة بنك برقان، بالإضافة إلى نمو جيد في محفظة القروض.

وارتفع دخل قطاع الإعلام والأقمار الصناعية الرقمية بنسبة 3.0% لتصل إلى 118.2 مليون دولار أمريكي.

كما شهدت إيرادات قطاعي الضيافة والعقار زيادة بنسبة 23.2% لتصل إلى 150.3 مليون دولار أمريكي.

وارتفعت إيرادات قطاع الطاقة بنسبة 47.5% لتصل إلى 97.0 مليون دولار أمريكي.

أما إيرادات قطاع الصناعة والخدمات اللوجستية فقد سجل زيادة بنسبة 7.2% لتصل إلى 497.0 مليون دولار أمريكي.

فيما انخفض صافي إيرادات الرسوم والعمولات إلى 144.6 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025، من 187.6 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض دخل الرسوم والعمولات من العمليات المصرفية المجمعة للبنك الأردني الكويتي.

علاوةً على ذلك، تتضمن البيانات المالية المرحلية الموجزة المجمعة للمجموعة آثار التضخم المفرط وفقاً 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 33.7 مليون دولار أمريكي خلال النصف الأول من عام 2025، مقارنةً بخسارة قدرها 41.6 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024 نتيجةً لعمليات بنك برقان في تركيا. لمزيد من التفاصيل، يُرجى الرجوع إلى إيضاح رقم (2.4) من البيانات المالية المرحلية الموجزة المجمعة.

سأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى مصطفى لتقديم تفاصيل حول الأداء المالي للعمليات الرئيسية للمجموعة.

مصطفى الشامي شكراً صني، ومساء الخير للجميع.

لننتقل الآن إلى الصفحة 7، حيث نغطي أبرز مؤشرات أداء عملياتنا المصرفية.

نبدأ بنتائج مجموعة بنك برقان للنصف الأول من عام 2025. أود الإشارة إلى أن بنك برقان عقد مؤتمره الهاتفي لمناقشة الأرباح في 5 أغسطس، ويمكنكم الاطلاع على نص المؤتمر لمزيد من التفاصيل.

بلغ صافي الدخل التشغيلي للنصف الأول من عام 2025 ما قيمته 411.8 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 13.7% مقارنةً بـ 362.1 مليون دولار أمريكي المسجلة في النصف الأول من عام 2024. وانخفض صافي الربح بنسبة 2.0% ليصل إلى 68.2 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 69.6 مليون دولار أمريكي المسجلة في النصف الأول من عام 2024. وارتفعت محفظة قروض بنك برقان بنسبة 3.3% لتصل إلى 15.1 مليار دولار أمريكي، بينما زادت الودائع بنسبة 9.3% لتصل إلى 17.6 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025 مقارنةً بنهاية عام 2024.

وسجل البنك نسبة تغطية سيولة قوية بلغت 225%، ونسبة تمويل صافي مستقر بلغت 113%، متجاوزةً بذلك المتطلبات التنظيمية البالغة 100% لكلا المعيارين.

وارتفعت نسبة القروض المتعثرة إلى 3.2% خلال الفترة، مقارنةً بـ 2.5% لنفس الفترة من العام الماضي. وأعلن البنك عن نسبة قيمة الأسهم العادية من المستوى الأول CET1 بلغت 11.7% ونسبة كفاية رأس المال CAR عند 17.4% للنصف الأول من عام 2025، وهو ما يفوق بكثير المتطلبات التنظيمية البالغة 10.5% و14.0% على التوالي.

في مارس 2025، أكمل بنك برقان عملية الاستحواذ على حصة بنسبة 100% في بنك الخليج المتحد من شركة الخليج المتحد القابضة. وقد تم 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 تخصيص الأصول وبناء مصادر دخل جديدة. وقد أتاحت الصفقة لبنك برقان الوصول إلى منصة كامكو إنفست، وعليه، في وقت لاحق في أبريل، منحت هيئة أسواق المال البنك إعفاءً من تقديم عرض شراء إلزامي لجميع أسهم كامكو إنفست. ويعزز الوصول إلى خدمات كامكو دخل برقان من غير الفوائد، ويزيد من تواجده في دول مجلس التعاون الخليجي، كما يرفع من إمكانيات تحقيق الإيرادات والتآزر من خلال الترخيص المصرفي الإسلامي لبنك الخليج المتحد. نتج عن الاستحواذ تأثيرٌ بنحو 60 نقطة أساس على نسب رأس المال التنظيمية للبنك.

ننتقل إلى الصفحة 8 لتغطية أداء البنك الأردني الكويتي في النصف الأول من عام 2025. بلغ صافي ربح البنك للنصف الأول من العام ما قيمته 73.7 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 2% عن 72.1 مليون دولار أمريكي المسجلة في النصف الأول من عام 2024. انخفض إجمالي الدخل بنسبة 4% ليصل إلى 247.6 مليون دولار أمريكي مقابل 258.4 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024. في نهاية النصف الأول من عام 2025، استقرت محفظة قروض البنك الأردني الكويتي عند 2.8 مليار دولار أمريكي، وانخفضت الودائع بنسبة 7% لتصل إلى 5.2 مليار دولار أمريكي مقارنةً بنهاية عام 2024. بلغ إجمالي أصول البنك 7.5 مليار دولار أمريكي في نهاية النصف الأول من عام 2025، بانخفاض قدره 5% عن 7.9 مليار دولار أمريكي المسجلة في نهاية عام 2024.

في الصفحة 9، نستعرض أداء شركة سدا فكو. أعلنت شركة المواد الغذائية عن زيادة في إيراداتها بنسبة 8.6% للنصف الأول من عام 2025 لتصل إلى 417 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 384 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024. وانخفض الربح التشغيلي بنسبة 4.5%، مسجلاً 64.3 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 67.3 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024. كما انخفض صافي ربح سدا فكو بنسبة 4% ليصل إلى 65 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 67.7 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024.

وتواصل سدا فكو هيمنتها على السوق في خطوط إنتاجها الرئيسية الثلاثة: الحليب المعقم طويل الأمد، ومعجون الطماطم، والآيس كريم. وفي الربع الثاني من عام 2025، ارتفعت مبيعات منتجات الآلبان والآيس كريم ومنتجات الطهي بنسبة 10.4% و 5.2% و 7.5% على التوالي.

تظهر شركة الخليج المتحد القابضة في الصفحة 10. تكبدت الشركة خسارة قدرها 13.7 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025، مقارنةً بخسارة صافية قدرها 15.3 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024، مما يمثل تحسناً بنسبة 10%. انخفض إجمالي الدخل من 68.1 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024 إلى 48.9 مليون دولار أمريكي في نهاية النصف الأول من عام 2025. في الوقت نفسه، انخفض إجمالي الأصول بنسبة 22% ليصل إلى 2.0 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025، مقارنةً بـ 2.6 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2024. كما انخفضت الالتزامات المالية بنسبة 19% من 2.2 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2024 إلى 1.8 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025، وذلك نتيجة لتسديد الديون.

في الصفحة 11، نستعرض نتائج شركة العقارات المتحدة. بالنظر إلى مصادر دخل الشركة الرئيسية، سجلت الشركة زيادة بنسبة 7.4% في إيرادات الإيجار والضيافة، وزيادة بنسبة 45.2% في إيرادات المقاولات والخدمات، مما أدى إلى زيادة إجمالي الإيرادات بنسبة 22% في النصف الأول من عام 2025 ليصل إلى 160.6 مليون دولار أمريكي.

وارتفع صافي الربح التشغيلي للشركة بنسبة 0.3% ليصل إلى 39.5 مليون دولار أمريكي، مقابل 39.4 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024. كما

ارتفع صافي الربح بنسبة 10.5% ليصل إلى 14.5 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025، مقابل 13.1 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024. وارتفع إجمالي أصول الشركة بنسبة 2.5% في نهاية الأشهر الستة الأولى من عام 2025 ليصل إلى 2.3 مليار دولار أمريكي، مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2024.

لننتقل الآن إلى الصفحة 12 ونبدأ بشركة جي تي سي، وهي شركة متخصصة في الخدمات اللوجستية وتأجير معدات الطاقة، والتي حققت إيرادات إجمالية بلغت 51.7 مليون دولار أمريكي للنصف الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 12.6% عن إيرادات النصف الأول من عام 2024 البالغة 45.9 مليون دولار أمريكي. تُعزى هذه الزيادة إلى تحسن إيرادات قسم الموانئ، بالإضافة إلى تأجير المعدات والتخزين. حققت الشركة ربحاً صافياً بلغ 11.7 مليون دولار أمريكي للنصف الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 7.1% عن الربح المحقق في النصف الأول من عام 2024 والبالغ 10.9 مليون دولار أمريكي.

وبالانتقال إلى الشركة الوطنية للخدمات البترولية (نابيسكو)، مزود خدمات حقول النفط في مجموعتنا. ارتفعت إيرادات نابيسكو للنصف الأول من عام 2025 بنسبة 44.7% لتصل إلى 93.0 مليون دولار أمريكي، مقابل 64.3 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024. وحققت نابيسكو صافي ربح قدره 25.0 مليون دولار أمريكي للنصف الأول من العام، بزيادة قدرها 48.3% عن 16.9 مليون دولار أمريكي للفترة المقابلة من العام السابق. ويُعزى هذا الارتفاع في صافي الربح بشكل رئيسي إلى الكفاءة التشغيلية وتحسن الحصة السوقية.

وننتقل الآن إلى قطاع الرعاية الصحية مع شركة التقدم التكنولوجي. شهدت الشركة انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 8.2% لتصل إلى 262.7 مليون دولار أمريكي مقارنة بـ 286.2 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025. كما أعلنت الشركة عن خسارة صافية قدرها 11.6 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025 مقارنة بربح قدره 2.9 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024.

وأخيراً، تعرض الصفحة 13 آخر مستجدات أعمال OSN، وكما تعلمون، نجحت OSN العام الماضي في إتمام عملية الاندماج بين منصة أنغامي و OSN+ وقد

أدت هذه الصفقة، التي تضمنت ضخ 38 مليون دولار أمريكي، إلى إنشاء شركة تكنولوجيا إعلامية تعتمد على الذكاء الاصطناعي في جوهرها. وتضم شركة 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.

هذا العام، أعلنت شركة وارنر براذرز ديسكفري 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.

يُعزز هذا الاستثمار مسيرة نمو OSN القوية وريادتها في سوق البث في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، مُعززاً مكانتها التنافسية كواحدة من أبرز وجهات الترفيه في المنطقة. وفي إطار هذه الشراكة، ستستثمر كلٌّ من OSN وشركة وارنر براذرز ديسكفري في محتوى محلي عالي الجودة لضمان تقديم محتوى أغنى وأكثر تنوعاً للمشاهدين.

سأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى أحمد لدعوة مستمعينا لطرح أي أسئلة لديهم.

مدير الجلسة

شكراً لكم على العرض التقديمي. سنفتح الآن باب الأسئلة والأجوبة. إذا رغبتُم في طرح سؤال، يمكنكم إما النقر على زر رفع اليد وسوف نقوم بإلغاء كتم صوت الميكروفون الخاص بكم. نرجو منكم الالتزام بثلاثة أسئلة كحد أقصى لكل مشارك لإتاحة الفرصة للجميع للمشاركة. لدينا سؤالنا الأول من ظفار ناظم. يُرجى الغاء كتم صوت الميكروفون وطرح السؤال.

ظفار نظيم

شكراً جزيلاً على المؤتمر التحليلي وعلى فرصة طرح الأسئلة. سُؤالي الأول يتعلق بشركة أنغامي، الشركة المدرجة في بورصة ناسداك والتي استثمرتُم فيها، أعتقد أن استثماركم فيها يقارب 55 مليون دولار. أردتُ فقط معرفة المزيد من التفاصيل حول هذا الاستثمار، لأنه منذ إعلانكم عن هذا الاستثمار، انخفض سعر سهم الشركة إلى أقل من نصف قيمته. أعتقد أن القيمة السوقية الإجمالية تبلغ 22 مليون دولار، أي

أقل من نصف إجمالي استثماركم. هل يمكنك توضيح الفرق بين ردة فعل السوق وما تراه في الشركة؟

صني بهاتيا

شكراً لك ظفار على سؤالك. لن نعلق تحديداً على تقييم السوق وسعر تداول السهم، فهذا أمر متروك لقرار المشاركين في السوق.

وبالنسبة لاستراتيجية مجموعة كيبكو، إن أنغامي لا تقتصر على الموسيقى فحسب، بل تشمل أيضاً OSN+ (أي خدمة البث عبر الإنترنت)، وكما لاحظتم من إفصاحات أنغامي، وكما ذكر زميلي مصطفى أيضاً أن هناك قراراً استراتيجياً من شركة وارنر براذرز ديسكفري بشراء حصة في أعمال البث لشركة OSN، وهو ما يمنحهم حصة في أنغامي. كما أن لديهم خيار زيادة حصتهم، وهي شراكة استراتيجية بين أعمال بث OSN+ ووارنر براذرز ديسكفري.

كما ذكرنا سابقاً، إن مبادرات الحفاظ على القيمة وتعزيزها من خلال عمليات الاستحواذ الاستراتيجية، مثل استحواذ أنغامي في عام 2024 من أجل قطاع الموسيقى، أو من خلال شراكات استراتيجية مثل وارنر براذرز ديسكفري، تُسهم في خلق قيمة في هذا القطاع. وهي عبارة عن خارطة طريق يعتقد فريق إدارة OSN أنها ستؤدي في المستقبل القريب إلى استقرار الأعمال وإنشاء إعلام إقليمي ليس فقط ضمن المحتوى المتميز من أمثال HBO وDiscovery، ولكن أيضاً المحتوى المحلي والإنتاج المحلي، وهي الرؤية المتوافقة كما تم الإعلان عنها في الإعلان الصحفي لوارنر براذرز ديسكفري وOSN.

ظفار نظيم

شكراً لك. لدي بعض الأسئلة الأخرى حول إحدى شركاتكم التابعة، شركة الخليج المتحد القابضة. في بياناتها المالية، هناك بعض الأمور التي أردت أن توضحها لي. أولاً، في أحدث البيانات المالية، هناك ملاحظة توضيحية تفيد بأن الشركة، بعد نهاية ربع السنة، استحوذت على حصة 49% في شركة الروابي القابضة من كيبكو. إذاً، ما هو الثمن الذي دفعته شركة الخليج المتحد للاستحواذ على هذه الحصة من كيبكو؟ ثم هناك أيضاً بعض الأمور الأخرى في الملاحظات التي أردت استيضاحها.

إحدى تلك الملاحظات تفيد بوجود قرض من الشركة الأم. يوجد قرض إجمالي قدره 98 مليون دولار من الشركة الأم لهذا الكيان. وأعتقد أن الشركة الأم هي كيبكو. وهذا القرض مقسم إلى جزأين، 61 مليون دولار و 37 مليون دولار. سيتم سداد مبلغ الـ 61 مليون دولار في 31 ديسمبر من هذا العام على شكل أسهم في شركة تابعة. إذًا، عن أي شركة تابعة نتحدث؟ ثم الجزء الثاني، أعتقد أن قرض الـ 37 مليون دولار سيُعاد نقدًا في 31 ديسمبر. لذا، أردتُ فقط معرفة ما إذا كان هذا سيحدث بالفعل. هل ستستردون هذا المال سواءً على شكل أسهم أم نقدًا؟ وأخيرًا، هناك ملاحظة أخرى في نفس البيان المالي، وهي الملاحظة 10.3، التي تنص على أن الشركة الأم قد التزمت بالاستحواذ على استثمار عبر القيمة العادلة عبر الدخل الشامل الآخر من المجموعة بقيمته الدفترية البالغة 65.7 مليون دولار أو أكثر. يبدو أن الشركة الأم هي شركة كيبكو. إذًا، ستستحوذون على هذا الاستثمار من شركة الخليج المتحد 66 مليون دولار. متى تخططون للاستحواذ عليه؟ هل هناك جدول زمني لذلك؟

مصطفى الشامي بالإجابة على سؤالك الأخير، لا يوجد جدول زمني لذلك. وكما تعلم، من منظور التجميع، يتم حذف هذه الأرصدة بين الشركات التابعة للشركة الأم. ولذلك، لا تجد هذه الملاحظات في البيانات المالية لشركة كيبكو. فيما يتعلق بالبند الأول، سنعلق عليه في الربع الثالث. سيكون هناك مزيد من الوضوح بشأن هذا الموضوع من شركة الخليج المتحد نفسها في بياناتها المالية للربع الثالث. مرة أخرى، إنها صفقة بين الشركات تمت بعد النصف الأول من عام 2025.

ظفار نظيم حسنًا. وماذا عن أجزاء القرض من الشركة الأم؟

مصطفى الشامي إنها الأعمال المعتادة بين الشركة الأم والشركات التابعة لها وكما تعلمون إن أي شركة أم تمتلك أكثر من 20% في أي من الشركات التابعة لها، وفقًا لأنشطتها الرئيسية، يمكنها تقديم قرض للمساهمين، والحصول على سداذه على أساس تعاقدى بين الاثنين.

ظفار نظيم

إذًا، من المقرر سداد هذا القرض بنهاية هذا العام. هل تتوقعون سداذه؟ وجزء من هذا القرض سيُسدّد على شكل أسهم. فأني أسهم نتحدث عنها؟

مصطفى الشامي

سوف نناقش هذا الأمر بيننا وبين شركة الخليج المتحد بحلول نهاية العام، ولكننا لن نكون قادرين على مشاركة تفاصيل هذا الترتيب التعاقدية.

ظفار نظيم

حسنًا، شكرًا لك.

مدير الجلسة

شكرًا لك يا ظفار. سنستقبل الآن سؤالاً من راكيش تريباتي. يُرجى إلغاء كتم الصوت لديك وطرح السؤال.

راكيش تريباتي

مرحباً، شكرًا لكم على العرض الإيضاحي وعلى إتاحة الفرصة لي لطرح الأسئلة. لديّ سؤالان. الأول، مرة أخرى، فقط لتوضيح التدفقات النقدية التي تحققت في النصف الأول. هل يمكنك إعطاؤنا فكرة عن حجم توزيعات الأرباح التي حصلت عليها الشركة في النصف الأول من شركاتها التشغيلية؟

صني بهاتيا

94 مليون دولار أمريكي.

راكيش تريباتي

حسنًا، رائع. شكرًا لك. إذًا، مع هذا الرقم وهو حوالي 94 مليون دولار أمريكي و50-55 مليون دولار أمريكي من الفوائد والمصاريف العامة والإدارية للأعمال في النصف الأول، أو أعتقد أنه يقارب 100 مليون دولار أمريكي من المصاريف العامة والإدارية ومصاريف الفوائد في النصف الأول. لذا، فقد استُنفدت الأرباح بشكل أساسي. في الوقت نفسه، أرى أن رصيد ديون الشركة الأم في النصف الأول قد ارتفع بحوالي 58 مليون دولار أمريكي، بينما انخفض الرصيد النقدي بحوالي 80 مليون دولار أمريكي، لذا فإن الفرق هو 138 مليون دولار أمريكي، وهو ما لا أستطيع حسابه بعد الأخذ في الاعتبار إيرادات الأرباح وتدفقات الفوائد الخارجة ومصاريف النفقات العامة والإدارية. فهل من العدل إذن أن نفترض أن هذا سيكون، بشكل أو بآخر، نوعًا من الدعم النقدي الذي تم تقديمه للشركات التابعة أو الشركات

التشغيلية المختلفة، إما في شكل قرض أو في شكل ضخ مباشر للأسهم أو أي شكل آخر؟

صني بهاتيا

كما ذكرنا سابقاً، نعرض بياناتنا المالية المجمعة وفقاً للمتطلبات المحلية، وليس وفقاً للبيانات المالية للشركة الأم تحديداً. ولكن بشكل عام، عند تحليل البيانات المالية للشركة الأم بشكل مستقل، يكون دخل توزيعات الأرباح هو التدفقات النقدية الداخلة. في الوقت نفسه، تُعدّ المصروفات العامة والإدارية ومصاريف الفوائد أهم التدفقات الخارجة، باستثناء التباينات في التدفقات النقدية من الفترة للفترة، أو قد تشمل أيضاً ضخ رأس المال أو الاستثمارات، أو قروض المساهمين لشركات المجموعة المختلفة، والتي تنعكس على أساس الاستبعاد.

بشكل عام، نهدف إلى تحقيق التدفقات النقدية للشركة بشكل مستقل، في البداية إلى مستوى ثابت، ولتحسين التغطية الشاملة، من خلال أمرين. أولهما تحسين الأداء التشغيلي العام لشركاتنا الرئيسية، وهو جزء لا يتجزأ من استراتيجيتنا، ولكن هذه الأمور تستغرق وقتاً لتتجسد على شكل أرباح. وفي الوقت نفسه، تُعدّ خلق وتعزيز قيمة المساهمين لكل شركة من شركات المجموعة أولوية قصوى، حيث تحتاج هذه الشركات إلى رأس مال كافٍ لمتابعة استراتيجياتها الخاصة. لذا، فإن الأمر يتعلق بالتوازن بين الأهداف المتوسطة إلى طويلة الأجل المتمثلة في خلق قيمة للمساهمين وفي نفس الوقت تحسين أو تعزيز تدفق الأرباح، وهذا هو التوازن الصحيح الذي يتعين علينا كشركة قابضة استثمارية أن نحققه في إدارة استثماراتها.

راكيش تريباتي

نعم، واضح تماماً. شكراً لك. للتأكيد، لا توجد تدفقات نقدية محددة، أي بنود لم أذكرها هنا. على مستوى الشركة الأم، تُعدّ أرباح الأسهم المصدر الرئيسي للتدفقات الداخلة، بينما تُعدّ الفوائد ومصاريف التشغيل المصدر الرئيسي للتدفقات الخارجة، ومن ثمّ، فإن أي فروق نقدية أخرى حتى الآن ستكون مرتبطة بأي عمليات ضخ لرأس المال أو قروض للمساهمين أو أي شكل من أشكال الدعم المُقدّم للشركات التابعة والزميلة المختلفة. هل هذا افتراض عادل؟

صني بهاتيا

بشكل عام، نعم، تقييمك صحيح في هذا الصدد.

راكيش تريباتي

شكراً لك. سؤالي الثاني هو حول خطط إعادة تمويل السندات القادمة. في هذا الربع، أي الشهر القادم تحديداً، سيصبح أحد هذه السندات مستحقاً خلال سنة، أليس كذلك؟ سندات الدين متوسطة الأجل باليورو بقيمة 500 مليون دولار واحد منها. لذا، أردتُ فقط معرفة ما إذا كانت هناك أي مستجدات حول وضع إعادة التمويل، وربما إنشاء نوع من تسهيلات التمويل المؤقت، وإذا كان هناك أي شيء قيد التنفيذ، فهل بإمكانكم مشاركته معنا كتحديث.

صني بهاتيا

لا تزال إدارة الخزنة في مجموعتنا ملتزمة بإدارة استحقاقاتها بشكل استباقي، وكما ذكرتم، فإن 27 أكتوبر 2026 هو تاريخ الاستحقاق الأول لسندات الدين متوسطة الأجل باليورو بقيمة 500 مليون دولار أمريكي. نعمل حالياً على وضع خطة مناسبة للاستحقاقات القادمة، ووفقاً لسياساتنا المتعلقة بالشفافية والإفصاح، وحالما تتوفر لدينا خطة محددة للتنفيذ في هذا الصدد، سنقوم بالإفصاحات المناسبة عبر بورصة الكويت ومن خلال إعلانات المطلوبة على بوصة لندن لصالح المستثمرين في سندات الدين متوسطة الأجل باليورو ومستثمري الصكوك وحاملي السندات بالدينار الكويتي.

راكيش تريباتي

حسناً. أعتقد أن التحديث مماثل إلى حد كبير لما كان عليه في الربع الماضي. هل يمكنكم توضيح الجدول الزمني الداخلي الذي ترغبون خلاله في توفير السيولة اللازمة لاسترداد السندات؟ ما هو الجدول الزمني الذي تتوقعونه داخلياً، مثلاً، قبل ستة أشهر، أو قبل ربع سنة، أو قبل ثلاثة أرباع السنة؟

صني بهاتيا

من الناحية المثالية، نهدف إلى إنجازه قبل فترة الاثني عشر شهراً، وهذا ما نسعى إلى تحقيقه.

راكيش تريباتي

هل قلتَ 12 شهراً؟ فقط لإعادة التوضيح.

صني بهاتيا

تعني فترة الـ 12 شهرًا أنه إذا كان أكتوبر 2026 هو تاريخ الاستحقاق، فإن 12 شهرًا قبل ذلك هو أكتوبر 2025. لذا، فإننا نعمل في هذا الاتجاه.

راكيش تريباتي

إن، هل نتوقع إعلانًا دون تفاصيل؟ هل نتوقع صدور شيء ما، مثلًا خلال الشهرين المقبلين؟

صني بهاتيا

هذا أمر بالغ التحديد. كما ذكرت، نعمل عمومًا على إدارة التزاماتنا بشكل استباقي، ولكن في هذه المرحلة ليس لدينا أي شيء مُحدد أو ملموس للإعلان عنه، وكما ذكر سابقًا، سنعلن عن ذلك حالما تتوفر لدينا إعلانات ملموسة، ولكن التوجه هو العمل بشكل استباقي، والهدف العام هو إنجاز ذلك قبل حلول موعد الاستحقاق بعام تقريبًا.

راكيش تريباتي

حسنًا، مفهوم، شكرًا لك.

مدير الجلسة

شكرًا لك يا راكيش. للتذكير، إذا رغبت بطرح سؤال، يمكنكم الضغط على زر رفع اليد وسنرفع صوت الميكروفون الخاص بكم. سنتوقف قليلاً للتأكد من عدم وجود أسئلة أخيرة.

أعتقد أنه ليس لدينا أي أسئلة أخرى، لذا أود أن أعيد الكلمة لفريق إدارة شركة مشاريع الكويت لتقديم أي ملاحظات ختامية.

إيمان العوضي

شكرًا جزيلاً أحمد، وشكرًا لكل من انضم إلينا في المؤتمر التحليلي اليوم. ونتطلع إلى استضافتكم مرة أخرى في المؤتمر التحليلي للربع الثالث من عام 2025. عتم مساءً.

صني بهاتيا

شكرًا جزيلاً.

KIPCO H1 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) 0.30535

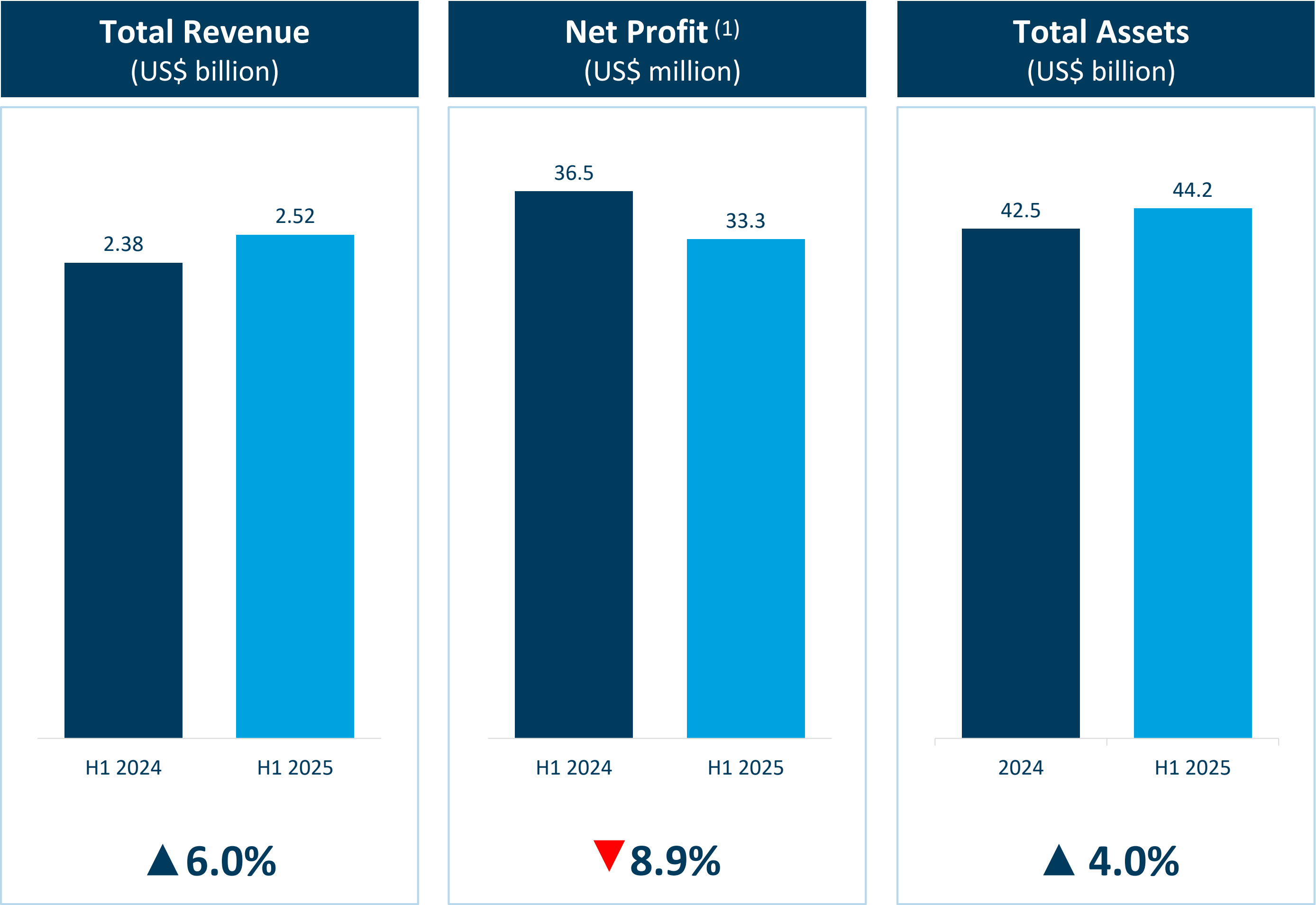
-US\$ to Jordanian Dinar – (US\$/JD) 0.70900

-US\$ to Saudi Riyal – (US\$/SAR) 3.75000



HIGHLIGHTS OF THE PERIOD

Financial Highlights



H1 2025 income breakdown



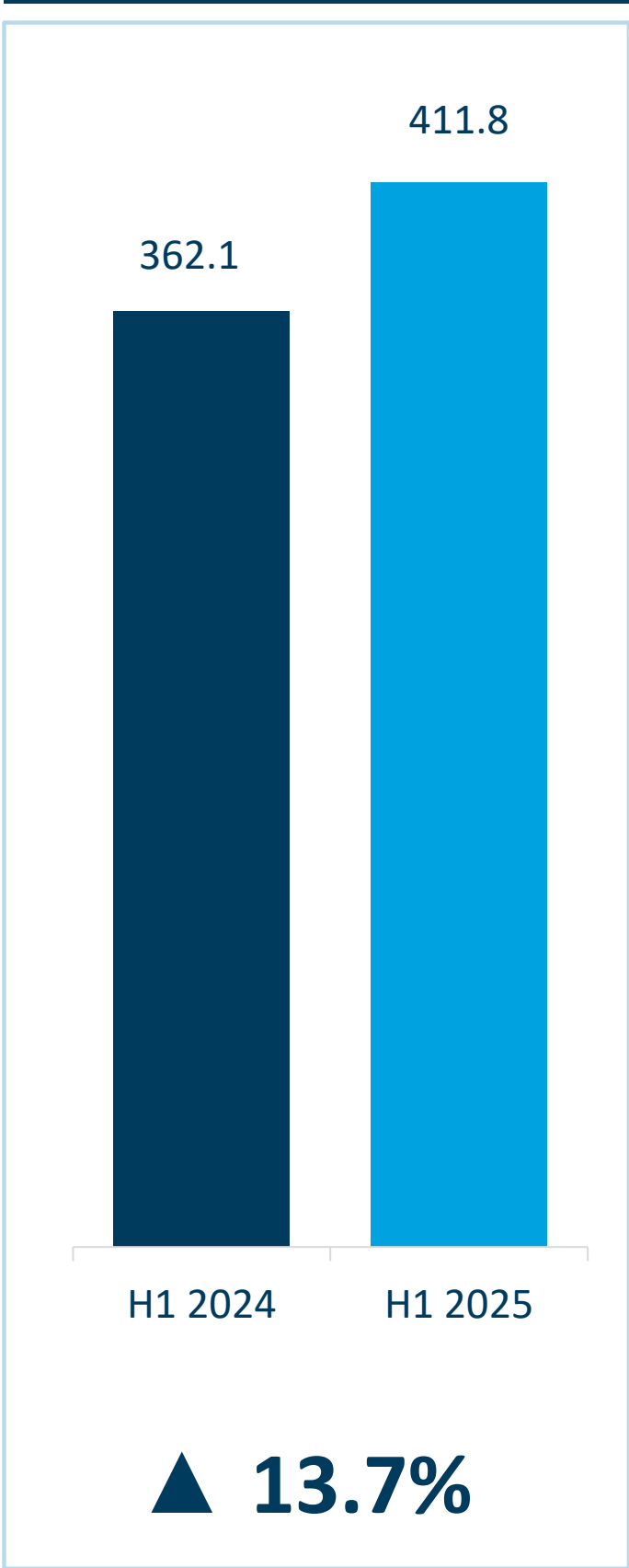


PORTFOLIO FINANCIAL PERFORMANCE

Burgan Bank Group



Net Operating Income (US\$ million)



Net Profit⁽¹⁾ (US\$ million)



Loans & Deposits (US\$ billion)



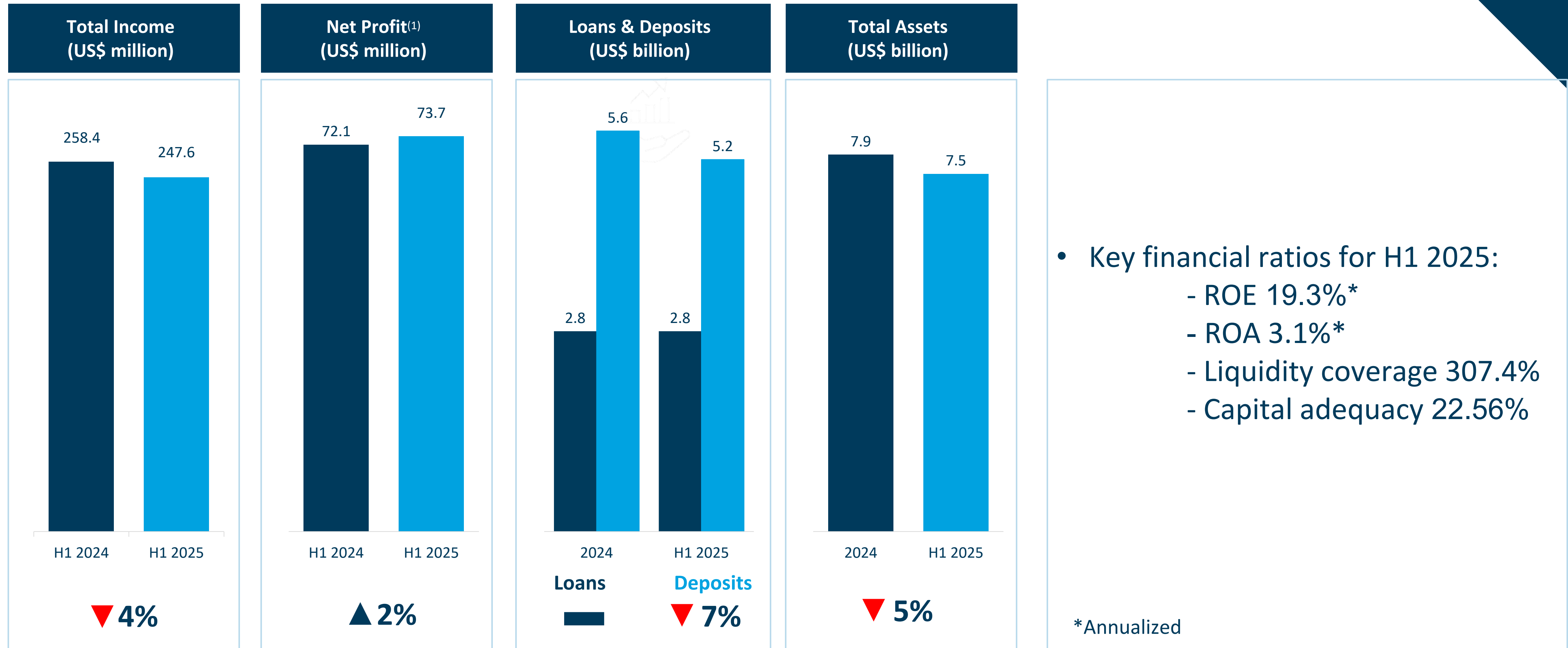
Key Ratios

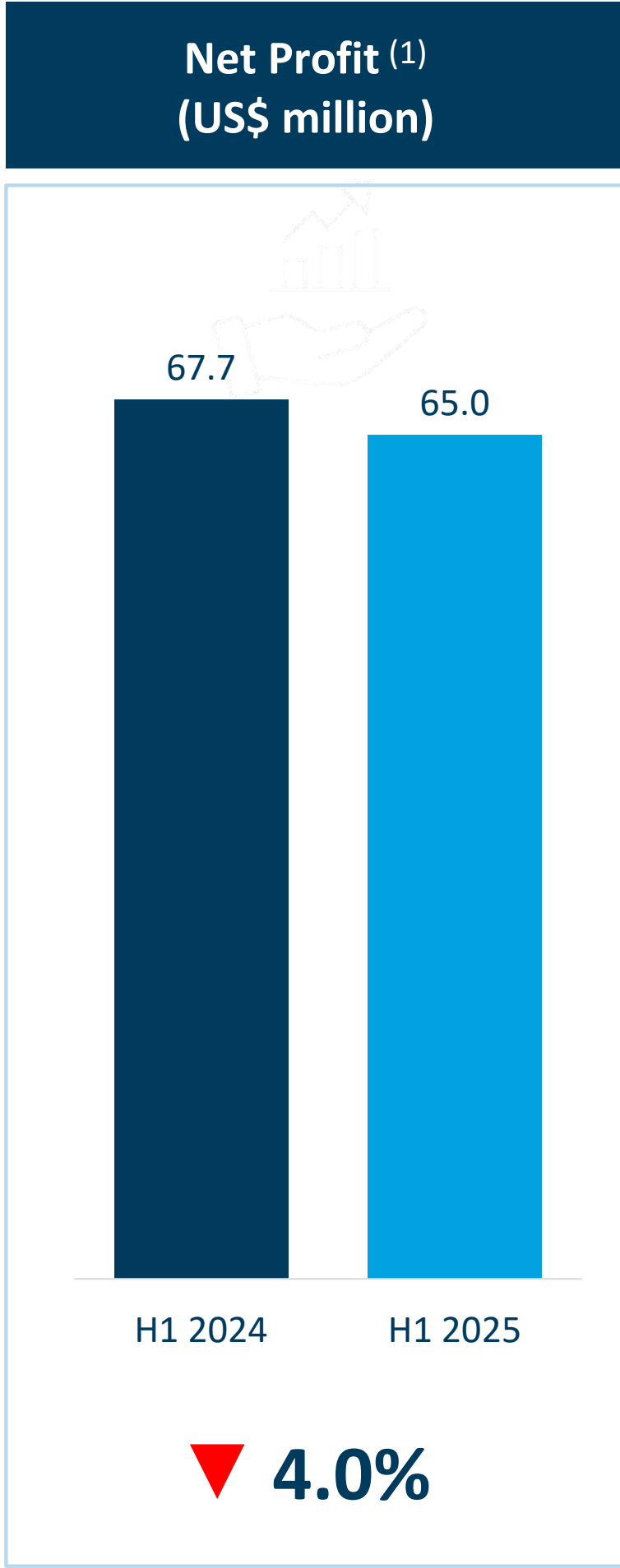
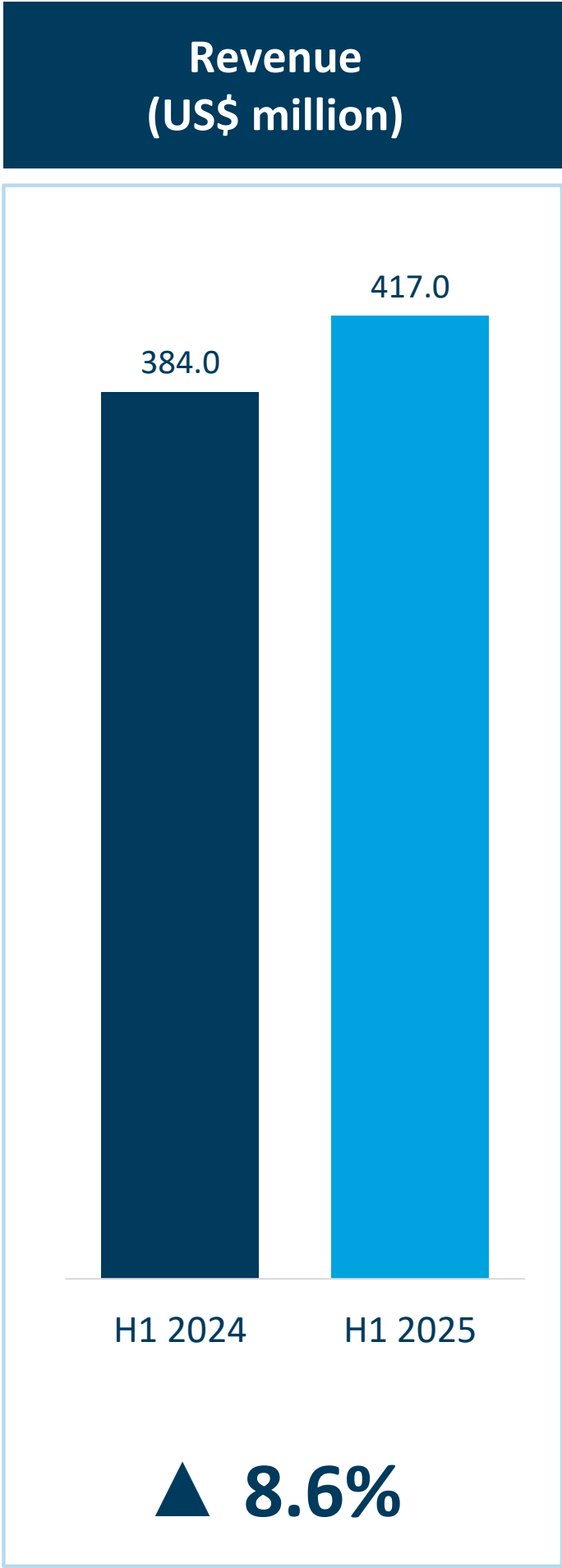
	H1 2024	H1 2025
Net interest margin%*	2.1%	2.2%
Cost of Credit%**	0.3%	0.6%
NPL Ratio%	2.5%	3.2%

*Annualized
**Cost of Credit based on Loan Loss Provisions adjusted for recoveries over gross loans

- In March 2025, Burgan Bank completed the acquisition of a 100% stake in UGB from UGH
- Subsequently in April, the CMA granted the bank an exemption from submitting an MTO for all Kamco Invest shares.

Jordan Kuwait Bank

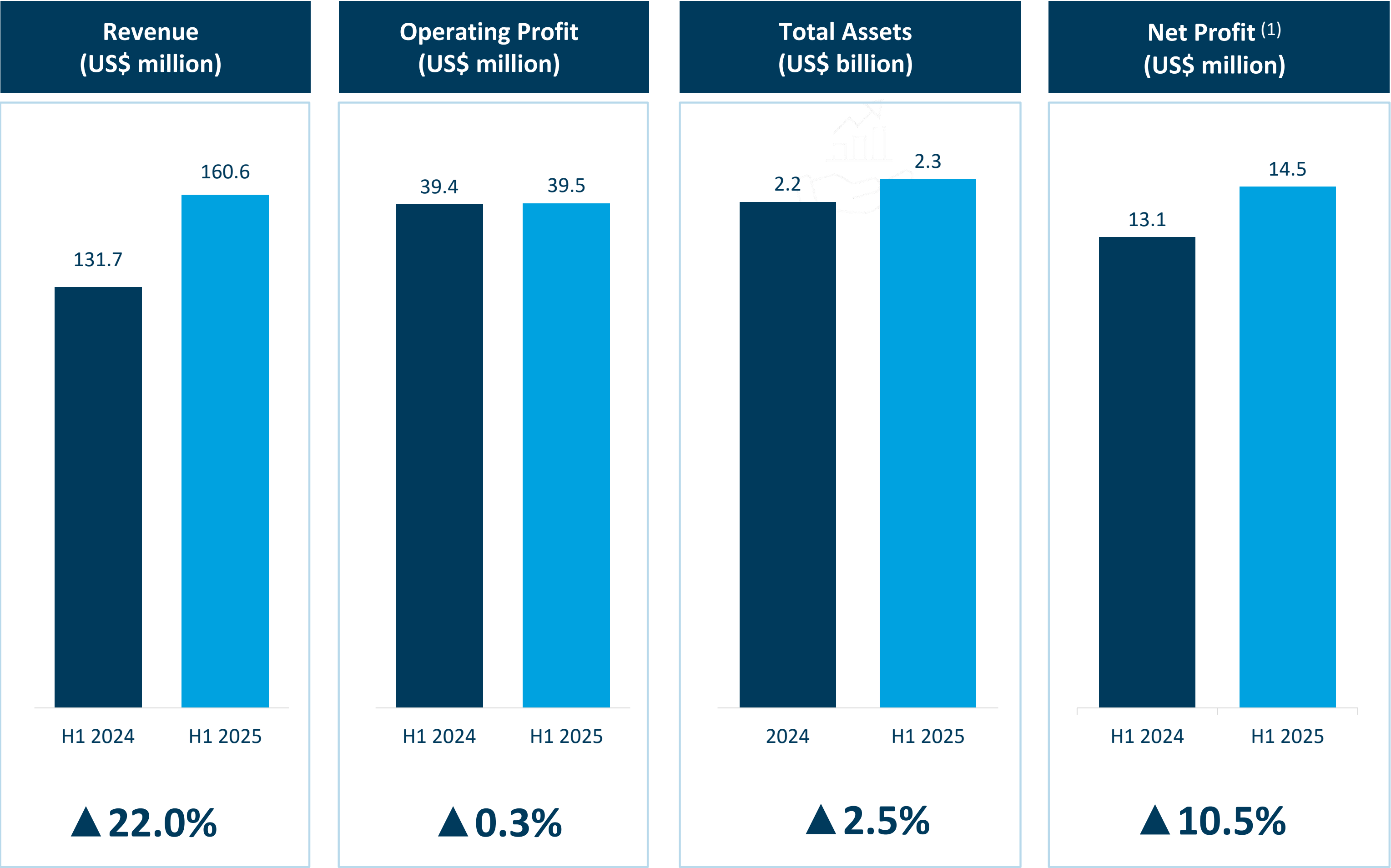




- Sales for Q2 registered a YoY increase of 8.7%
- Sales YoY growth registered across production lines:
 - Dairy ▲ 10.4%
 - Ice Cream ▲ 5.2%
 - Culinary ▲ 7.5%
- Market share remained firm:
 - Plain UHT Milk 57.4%
 - Tomato Paste 53.6%
 - Ice Cream 30.4%

United Gulf Holding

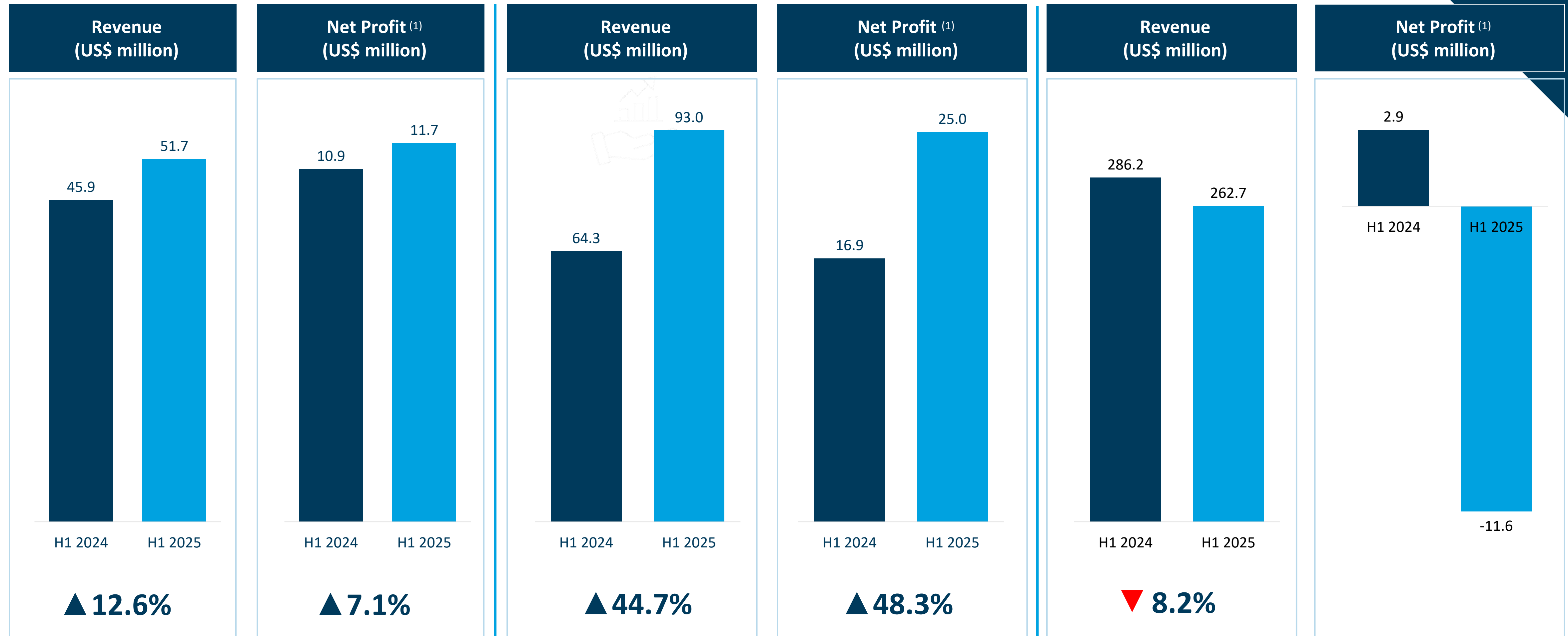




Logistics, energy & healthcare



Advanced Technology Company K.S.C.P.
شركة التقدم التكنولوجي ش.م.ك.ع.



WBD makes 30% strategic investment in OSN Streaming



Best in class international strategic investor

WBD investment in OSN Streaming: Strategic Impact



126 million subscribers



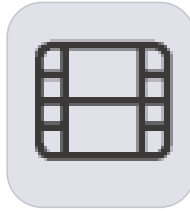
Global endorsement



Market position



Synergy benefits



Content growth

OSN’s 3-year streaming-first pivot

Premium content deals



Warner Pay 1 deal – 550 new licensed titles

Tech innovation & cost management



▲ OSN+ engagement
▼ 40% hardware cost

Subscriber growth



▲ 117% in OSN+ subscriber base in 3 years

Thank you