



ALAFCO AVIATION LEASE AND FINANCE CO. KSCP

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

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

Date: 14/08/2023

CC/060/2023

التاريخ: 2023/08/14

سي سي /060/ 2023

To: Boursa Kuwait Company

K.S.C.P.

Kuwait

**Subject: ALAFCO Aviation Lease and Finance Co. K.S.C.P Analysts Conference Transcript Q3/2023.**

السادة / بورصة الكويت المحترمين،

الكويت

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

**الموضوع: محضر مؤتمر المحللين لشركة ألافكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات ش.م.ك.ع للربع الثالث 2023.**

Greetings!

In reference to the above, and in line with ALAFCO Aviation Lease and Finance Co. K.S.C.P interest in adhering to Boursa Kuwait Rulebook Article (7-8-1/4) regarding the Listed Companies Obligations (Analysts Conference).

Attached is the transcript of the Analyst Conference for Q3 2023.

تهدي لكم شركة ألافكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات أطيب تحياتها.

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وحرصاً من شركة ألافكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات على الالتزام بالمادة (7-8-1-4) من كتاب قواعد البورصة بشأن التزامات الشركات المدرجة ( الإفصاح عن مؤتمر المحللين).

مرفق لكم طيه محضر مؤتمر المحللين للربع الثالث 2023.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،

سليمان أحمد المصنف

أمين سر مجلس الإدارة

**ميرنا ماهر** مرحبا بكم. معكم ميرنا ماهر من المجموعة المالية هيرميس، أرحب بكم في مؤتمر المحللين الخاص بنتائج فترة الأشهر التسعة الأولى 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. المتحدثون في مؤتمر اليوم هم: الرئيس لشؤون التقنية، السيد/ شاهين الغانم، والرئيس لشؤون المالية، السيد/ يوسف الذويخ. سأقوم الآن بتحويل المكالمة إلى السيد/ شاهين الغانم.

**شاهين الغانم** أرحب بكم جميعاً في مؤتمر المحللين الخاص بشركة الأفكو لفترة التسعة أشهر من السنة المالية 2023. معكم شاهين الغانم، الرئيس لشؤون التقنية في شركة الأفكو. أتحدث إليكم بالنيابة عن الرئيس التنفيذي، وينضم إلي الرئيس للشؤون المالية، السيد/ يوسف الذويخ. سنبدأ اليوم بتقديم نبذة عن الشركة، ونظرة عامة عن صناعة الطيران ومن ثم مناقشة أداء الشركة.

نبدأ بنظرة عامة عن الشركة كما في نهاية فترة التسعة أشهر، حيث بلغ عدد الطائرات في محفظة الشركة بنهاية الفترة 52 طائرة، وذلك بعد استكمال بيع 24 طائرة ضمن اتفاقية بيع وشراء 53 طائرة لصالح شركة Macquarie AirFinance التي وافق المساهمون عليها في شهر ديسمبر الماضي.

ويتم تأجير الـ 52 طائرة لقاعدة عملاء تشمل 14 عميلاً في 11 دولة حول العالم. وتضم هذه القاعدة العملاء من شركات الطيران ذات النطاق التشغيلي الواسع المدعومة من قبل الحكومات، وكذلك شركات الطيران المملوكة من قبل كبار المستثمرين.

ويبلغ متوسط عمر أسطول الشركة 4.7 سنوات، فيما يبلغ متوسط ما تبقى من عقود التأجير 8.2 سنوات.

ويتركز 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. ولا زالت الأفكو تعمل بهذه الاستراتيجية التي تستهدف الاستثمار في الطائرات الحديثة ذات البدن النحيف وهي أصول سائلة وتتمتع بطلب عالٍ، وهذه الاستراتيجية الحصيفة أثبتت نجاحها لاسيما خلال جائحة كوفيد-19.

أما بالنسبة لدفتر طلبيات الشركة، تشمل الطلبيات 46 طائرة جديدة سيتم مناقشتها أيضاً خلال المؤتمر.

ننتقل إلى الصفحة التالية لمناقشة قطاع الطيران والتأجير. لا يزال أداء سوق السفر إيجابياً وينمو، وبدأت شركات الطيران تستجيب للطلب المتزايد على السفر عبر توسيع نطاق عملياتها، الأمر الذي ينعكس إيجابياً على قطاع تأجير الطائرات كما سنقوم بعرضه في النقاط التالية.

فيما يتعلق بتأجير الطائرات، يواصل الطلب على السفر الانتعاش، ومع الشح في الطائرات المتوفرة، فقد ارتفعت معدلات تأجير الطائرات. كما تزداد قيمة دفاتر طلبيات شركات تأجير الطائرات مدفوعاً بالشح في الطائرات المتوفرة بسبب النقص في الإنتاج الذي بدوره يضع ضغوطات على الإمدادات. ولا يزال تأجير الطائرات يوفر مخاطر تشغيلية ومالية أقل على شركات الطيران.

أما من ناحية شركات الطيران، فالطلب على السفر لا يزال قوياً على الرغم من ارتفاع أسعار التذاكر. ويتوقع اتحاد النقل الجوي الدولي (إياتا) عودة الربحية لقطاع الطيران العالمي خلال عام 2023، فيما تواصل شركات الطيران فتح خطوط

رحلات لمسافات طويلة وزيادة عدد الرحلات على الخطوط الأكثر طلباً للسفر. ولا يزال انتعاش السفر متفاوتاً من حيث المناطق ومن المتوقع أن تشهد آسيا أكبر قدر من الانتعاش في السفر.

ومن جهة الطلب على السفر، لا يزال إيجابياً. ويواصل قطاع الطيران إظهار مرونته مع استمرار الطلب القوي على السفر. وخلال الشهرين الماضيين، تفوق معدل حركة الركاب على مستوى السفر المحلي على المعدل الذي تم تسجيله ما قبل الجائحة، حيث ارتفع بنسبة 5.3% عن معدل عام 2019. ولا يزال معدل التضخم مرتفعاً، مما قد يؤثر على نمو السفر في المستقبل. وعلى الرغم من ارتفاع معدلات التضخم وارتفاع أسعار الفائدة، إلا أن التأثير على الطلب لم يؤثر على وتيرة الانتعاش التي شوهدت في عام 2023.

وننتقل إلى الأداء التشغيلي للشركة. واصلت الأفكو تسليم الطائرات ضمن اتفاقياتها القائمة، حيث تم تسليم طائرتين من طراز A320neo من دفتر طلباتها إلى شركة "فولاريس" المكسيكية. كما تم بيع طائرتين من طراز A320ceo إلى شركة "برنيق" الليبية، وتم بيع 24 طائرة من أصل 53 طائرة ضمن اتفاقية بيع وشراء للصالح شركة Macquarie AirFinance، فيما تم تحويل ملكية 20 طائرة من طراز B737-8MAX من دفتر طلبات الشركة لدى بويغ أيضاً إلى شركة Macquarie AirFinance.

وننتقل إلى أسطولنا، حيث بلغ متوسط عمر أسطول طائرات الشركة مستوى 4.7 سنوات بنهاية فترة التسعة أشهر. يتم احتساب هذا المتوسط على أساس القيمة الصافية للطائرة. ومن ناحية فئات الطائرات، فإن الأسطول اليوم لديه تركيبة مثالية تتكون أساسياً من طائرات 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 تلبى 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: 38% من أسطولنا في منطقة آسيا والمحيط الهادئ، وبالتحديد مع شركات الطيران المدعومة من الحكومة وشركات رائدة منخفضة التكلفة، أما 20% من الأسطول فهو مؤجر في أوروبا على شركات طيران وطنية، بما في ذلك ITA الإيطالية و SAS في السويد و AEGEAN في اليونان، بينما 21% من الأسطول موجود في الشرق الأوسط، بما في ذلك مع الناقل الوطني، الخطوط الجوية الكويتية. وأخيراً، يتم تأجير نسبة 21% المتبقية من أسطولنا على شركات طيران مرموقة في الأمريكيتين، بما في ذلك شركة Sky التشغيلية وشركة فولاريس المكسيكية.

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

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

**يوسف الذويخ** شكراً لك شاهين. مرحباً بكم جميعاً وأهلاً بكم من جديد في مؤتمر المحللين لفترة التسعة أشهر من السنة المالية 2023. أود تذكيركم بأن السنة المالية لشركة الأفكو تبدأ في الأول من أكتوبر من كل عام وتنتهي في 30 سبتمبر. لأي شخص يود تحويل الأرقام إلى الدولار، عليهم مضاعفة الأرقام المقدّمة بالدينار الكويتي بـ 3.3 للقيمة التقريبية بالدولار الأمريكي.

اختتمت الأفكو فترة التسعة أشهر بإيرادات تشغيلية من التأجير بلغت 26.1 مليون دينار كويتي، بانخفاض بنسبة 63% عن فترة التسعة أشهر من عام 2022. وبلغ صافي الخسارة 3.4 مليون دينار كويتي، وهو تحسن عن صافي خسارة بلغ 23.4 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من العام الماضي. وبلغت خسارة السهم 3.57 فلس للفترة.

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

ننتقل إلى بيان الدخل في الصفحة 13. انخفضت الإيرادات التشغيلية من التأجير وبنسبة 63% ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى عدم تسجيل إيرادات من تأجير 53 طائرة منذ الأول من أكتوبر 2022 وذلك ضمن إطار اتفاقية الشراء مع شركة Macquarie AirFinance. هذا بالإضافة إلى عدم الإفراج عن احتياطي الصيانة المتعلق بطائرتين وGRAMة مقابل التأخر في تسليم طائرتين، كما في الفترة السابقة.

أما مصاريف الاستهلاك، يرجع الانخفاض مقارنة بالفترة السابقة بنسبة 69% بشكل رئيسي إلى عدم تسجيل أي مصاريف استهلاك في الفترة الحالية بعد بيع 53 طائرة إلى شركة Macquarie AirFinance.

وارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 32% مع زيادة معدلات الفائدة وإضافة تكاليف تمويل طائرتين تم تسليمهما لشركة فولاريس خلال الفترة الحالية.

وانخفضت تكاليف الموظفين بنسبة 33% بعد قرار عدم توزيع مكافآت عن الفترة الحالية.

وانخفضت أيضاً المصروفات التشغيلية الأخرى بنسبة 32% بعد انخفاض كلا من: المصروفات مقابل صيانة الطائرات، والمصروفات المتعلقة بصفقات أوراق مالية مدعومة بالأصول ورسوم التخزين ومصاريف التحصيل خلال هذه الفترة.

وارتفعت الإيرادات الأخرى – التي تشمل دخل المراجعة - بشكل ملحوظ بنسبة 525%، بعد عكس المخصصات والمطلوبات القديمة التي لم تعد مطلوبة لدفعها إلى أطراف ثالثة، بالإضافة إلى تسجيل مؤشر السعر المتعلق ببيع 53 طائرة إلى شركة Macquarie AirFinance.

كما ارتفع رد مخصص خسائر الائتمان للمدينين بنسبة 42% بعد التحسن في استرداد المبالغ المستحقة المتأخرة والشهرية.

كما سجلت شركة الأفكو خسارة بقيمة 0.9 مليون دينار كويتي من بيع 26 طائرة.

وانتهت الأفكو فترة التسعة أشهر من عام 2023 بصافي خسارة بلغ 3.4 مليون دينار كويتي.

ننتقل إلى الميزانية العمومية في الصفحة 14. نبدأ مع الأصول الثابتة التي انخفضت بنسبة 24% مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، ويعود ذلك إلى رسوم الاستهلاك على 23 طائرة، وكذلك بيع 26 طائرة خلال الفترة من بينها 24 طائرة لشركة Macquarie Airfinance، وهو ما تم تعويضه جزئياً بإضافة طائرتين من طراز A320neo تم تسليمهما إلى Volaris في الفترة الحالية.

وننتقل إلى الدفعات الرأسمالية التي انخفضت بنسبة 61%، ويرجع ذلك إلى نقل ملكية 20 طائرة من طراز بوينغ B737 Max التي كانت ضمن دفتر طلبات الشركة وذلك لصالح شركة Macquarie Airfinance، بالإضافة إلى تسليم طائرتين جديدتين من طراز A320neo إلى فولاريس. أما بالنسبة لمستحقات التأجير، ارتفعت بنسبة 9% خلال فترة التسعة أشهر من 2023، ويرجع ذلك رئيسياً إلى تسجيل مؤشر السعر خلال الفترة الحالية والذي سيتم استلامه من شركة Macquarie Airfinance. وقابل هذا الارتفاع جزئياً عملية تحصيل المبالغ التي فات موعد استحقاقها وعكس أرصدة احتياطي الصيانة من المستأجرين وفقاً لخطة إعادة الهيكلة.

وارتفع النقد والنقد المعادل بنسبة 60% بعد استلام الشركة للمبالغ النقدية مقابل نقل ملكية طائرات بوينغ ضمن دفتر طلبات الشركة، وكذلك مقابل بيع 26 طائرة واتخاذ الشركة تمويلياً جديداً مقابل تسليم طائرتين A320neo إلى فولاريس. هذه الزيادة قابلها جزئياً سداد القروض المضمونة وغير المضمونة خلال الفترة الحالية.

البند التالي هو الأرباح والاحتياطيات المحتجزة التي انخفضت بنسبة 5%، لتعكس ذلك أساسي انخفاض قيمة الدينار الكويتي أمام الدولار الأمريكي وكذلك الخسائر المسجلة لهذه الفترة.

وانخفضت قيمة القروض والاقتراض بنسبة 30%، حيث قامت الأفكو بسداد قروض مضمونة وغير مضمونة بقيمة تعادل 269.3 مليون دينار كويتي (حوالي 876.9 مليون دولار أمريكي) خلال الفترة الحالية. وبالمقابل حصلت الشركة على تمويل جديد يعادل 24.5 مليون دينار كويتي (حوالي 80 مليون دولار أمريكي) لتمويل طائرتين A320neo المؤجرة لشركة فولاريس.

وانخفضت الودائع بنسبة 30% مع إتمام عملية بيع 26 طائرة. وعلى صعيد بند احتياطي صيانة والمخصصات، يرجع الانخفاض بنسبة 44% إلى تعديل احتياطي الصيانة ومخصصات احتياطي الصيانة الثقيلة المعدلة مقابل بيع طائرتين A320 مؤجرتين في السابق وبيع 24 طائرة إلى شركة Macquarie AirFinance، بالإضافة إلى فواتير احتياطي الصيانة الجديدة، وكذلك تسوية مطالبات احتياطي الصيانة خلال العام الحالي.

ويمثل الارتفاع في المطلوبات الأخرى بنسبة 107%، إيرادات التأجير المستحقة لشركة Macquarie Airfinance مقابل 28 طائرة.

تلخيصاً للميزانية العمومية، انخفض إجمالي الأصول بنسبة 24% نتيجة الانخفاض في الدفعات الرأسمالية والأصول الثابتة. وانخفضت حقوق الملكية بشكل طفيف بسبب ضعف الدينار الكويتي مقابل الدولار الأمريكي وكذلك الخسائر المسجلة لهذه الفترة. وانخفض إجمالي المطلوبات بنسبة 29% أيضاً بعد الانخفاض في القروض والاقتراض وانخفاض احتياطي الصيانة.

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

في حين أن نسبة السيولة الحالية لا تزال منخفضة، تتمتع الشركة بسيولة متينة مؤكدة قدرتها على الوفاء بالتزاماتها عندما يحين موعد استحقاقها. نسبة الرافعة المالية منخفضة نسبياً وبمعدل موازي لمعدلات المنافسين.

يبقى عامل التأجير وهوامش الربح منخفضين في هذه الفترة، ولكننا على ثقة من أن قطاع الطيران وعلى وجه التحديد قطاع تأجير الطائرات سوف يتعافى ويعود إلى مستويات الربحية والقوة التي كان عليها قبل جائحة كوفيد-19 ليواصل النمو من هنا.

واليوم، الوضع المالي لشركة ألافكو مدعوم إيجابياً بمتوسط مدة تأجيرية متبقية يبلغ 8.2 سنوات مع عدم استحقاق أي عقود تأجير قبل عام 2025.

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

**شاهين الغانم** شكراً يوسف. نلتزم ألافكو بتجديد أسطولها ليشمل أكثر الطائرات كفاءة في استهلاك الوقود، علاوة عن تركيزها على أن تتبع أطر حوكمة قوية وتمكين موظفيها. نواصل دعم تطور قطاع السفر ليكون أكثر استدامة، ونعمل على المساهمة فيه من خلال استثمارنا في طائرات من الجيل الجديد ذات كفاءة في استهلاك الوقود. من ناحية أخرى، التزمت شركات تصنيع الطائرات أن تكون الطائرات التي يتم تسليمها مستقبلاً خاضعة 100% لمعايير الطائرات ذات وقود الطيران المستدام بحلول عام 2030.

ويبقى استثمار واستحواذ الشركة على أسطول من طائرات الجيل الجديد محورياً أساسياً في استراتيجية ألافكو، إذ تدعم الشركة خطط عملاتها لتحديث أسطولها من خلال توفير طائرات ذات التكنولوجيا الجديدة. وتوفر الشركة أيضاً التمويل لشركات الطيران من خلال منتجات التأجير المتنوعة التي تمكن هذه الشركات من تشغيل طائرات جديدة وبالتالي تقليص انبعاثاتها الكربونية. ولا يزال متوسط عمر أسطول ألافكو تحت عمر الخمس سنوات وبالتالي يتمتع بمعدل انبعاثات أقل من الانبعاثات العالية للطائرات القديمة.

وتواصل ألافكو في استثمار جهودها لدعم المجتمعات المحلية عبر العمل مع شركاء يعملون مع مختلف القضايا المجتمعية التي نؤمن بها، في حين نحرص على التفاعل مع المجتمعات التي نعمل، حيث يقوم موظفو الشركة بالمساهمة في إحداث فرق وإلهام التغيير الإيجابي.

وننتقل إلى صفحة التطلعات المستقبلية التي لا تزال إيجابية.

لا تزال مستويات الطلب على السفر قوية، ومن المتوقع أن تتفوق على مستويات عام 2019 خلال عام 2024 القادم، ولكن نتوقع احتمالية تأثير التضخم والتطورات الجيوسياسية على الطلب في المستقبل. وازدادت حركة السفر العالمية بشكل ملحوظ حيثما تم رفع قيود السفر. وتبقى النظرة المستقبلية على نمو السفر إيجابية في دول آسيا. ومن المتوقع أن يبلغ إجمالي عدد المسافرين 4 مليارات في عام 2024 متجاوزاً مستويات ما قبل الجائحة (بحسب اتحاد النقل الجوي الدولي). وعلى المدى القصير، تظهر المؤشرات إلى مبيعات قوية للتذاكر والطلب على السفر.

أما بالنسبة لشركات الطيران، تعزى ربحية شركات الطيران إلى تحسن الكفاءة التشغيلية وإدارة التكاليف - غير تكاليف الوقود - على الرغم من الضغوط التضخمية. ومن المتوقع أن تحقق شركات الطيران صافي ربح قدره 9.8 مليار دولار أمريكي في عام 2023 (بحسب اتحاد النقل الجوي الدولي)، حيث استمرت شركات الطيران في الاستفادة من الطلب المتزايد. كما من المتوقع أن تواصل الإيرادات من حركة السفر وعوائد شركات الطيران في التحسن خلال عام 2023.

الانخفاض الطفيف في أسعار الوقود وارتفاع عائدات الشحن ورفع القيود على السفر في الصين هي من العوامل الرئيسية التي تدفع زيادة ربحية شركات الطيران في عام 2023.

ومن ناحية شركات تأجير الطائرات، يظل قطاعها جاذباً، حيث أن عدم الاستقرار الاقتصادي لا يبدو قد أثر بشكل جوهري على الطلب في السفر. والنقص في الطائرات المعروضة دفع بمعدلات تأجير الطائرات نحو الارتفاع بالإضافة إلى ارتفاع قيمة دفاتر الطلبات. ومن المرجح أن تتجه شركات الطيران إلى تمديد عقود تأجيرها للطائرات حالياً مع تأخر تسليم الطائرات المصنعة جديداً. وسيبقى الطلب على الطائرات منتعشاً مدفوعاً بالنمو في قطاع السفر الآسيوي وتوجه شركات الطيران إلى تعزيز كفاءة أساطيلها.

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

**ميرنا ماهر** شكراً لهذا العرض. نطلب من جميع المشاركين إرسال أسئلتهم عبر الخانة المخصصة لذلك في أسفل يمين الشاشة. سنعطي للمتحدثين بضعة دقائق لمراجعة الأسئلة المطروحة.

**لسلي معوض** مرحباً سيداتي وسادتي، سنقوم بالإجابة على أسئلتكم. لدينا سؤال أول: متى تتوقعون استكمال صفقة بيع وشراء الأصول؟ سيجيب السيد/ شاهين على السؤال.

**شاهين الغانم** شكراً لك. جاءت موافقة المساهمون على عرض بيع وشراء 53 طائرة من محفظتنا الحالية و20 طائرة من دفتر طلبياتنا مع بوينج مؤخراً في 27 ديسمبر 2022 الماضي. لذا نتوقع استكمال الصفقة في غضون فترة الـ12 شهراً من تاريخ صدور الإفصاح، شريطة الحصول على الموافقات اللازمة من الجهات الرقابية، كما سبق للشركة أن أفصحت عنه للسوق.

**لسلي معوض** شكراً. لدينا سؤال آخر. كيف تقومون بإدارة سيولة الشركة؟ سيجيب عن السؤال السيد/ يوسف.

**يوسف الذويخ** من المهم التنويه على أن الشركة تتابع سيولتها بشكل يومي ونقوم بتحليل التدفقات النقدية المتوقع للسنوات القادمة. خلال هذه الفترة، شهدنا تحسناً ملحوظاً في السيولة وهو ما يعد علامة إيجابية.

في فترة التسعة أشهر من 2023، ارتفع النقد والنقد المعادل من 25 مليون دينار كويتي إلى 40 مليون دينار كويتي. ومن جهة أخرى، انخفضت التزامات وديون الشركة بشكل كبير بعد سدادها، حيث انخفضت من 834 مليون دينار كويتي إلى 581 مليون دينار كويتي.

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

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

**Mirna Maher** Hello, everyone. This is Mirna Maher from EFG Hermes. And welcome to ALAFCO's nine-month period results conference call. As usual, the company will start with a brief presentation and then we'll open the floor for Q&A. As an initial reminder, if at any point you wish to ask questions, you can send them through the Q&A system, which you'll find on the bottom right-hand side of your screens. Management, the floor is yours. And please share your screen as well. Thank you.

**Leslie Mouawad** Hello, ladies and gentlemen. My name is Leslie Mouawad, joining on the side of the speakers. I would like to welcome you and remind you that this webcast is recorded. Please note that this presentation contains past and forward-looking statements with no warranty or representation given concerning such information. With us today are ALAFCO's CTO, Mr. Shaheen Alghanim and CFO, Yousuf Althuwaikh. I now pass the call to Mr. Shaheen Alghanim.

**Shaheen Alghanim** Hello everyone and welcome to ALAFCO's 2023 nine months' earnings call. I am Shaheen Alghanim, CTO of ALAFCO. Speaking on behalf of the CEO and joining with me our CFO, Yousuf Althuwaikh. Today, 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 nine-month period. Our portfolio stands at 52 aircraft, following the sale of 24 out of 53 aircraft as part of the sale and purchase agreement with Macquarie AirFinance which was approved by our shareholders last December.

The 52 aircraft are leased to 14 airline customers in 11 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 4.7 years with an average lease term remaining of 8.2 years.

Our committed 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 will remain to invest in the latest technology single-aisle aircraft as it is the most liquid and enjoys the highest demand worldwide. This proved to be a prudent strategy, especially in the post-COVID-19 pandemic era.

As for ALAFCO's orderbook, we have 46 aircraft on order which we will also further discuss in the presentation.

Moving into the industry update. The travel market remains positive and growing, and airlines are responding to travel demand by expanding their operations. This is positively impacting the leasing industry as we will present in the following points.

When it comes to leasing. Travel demand continues to rebound with constraints on aircraft supply driving lease rates higher. Value of lessors' orderbooks is also increasing, which we attribute to the supply constraints caused by production shortages. Aircraft shortage continues to create supply tensions. Leasing continues to offer lower operating and financial risks to airlines.

As for the airlines, demand for travel continues to remain strong. Despite higher ticket prices. IATA predicting return to profitability for global airline industry in 2023. Airlines continue to open-up long-haul travel and increase

frequencies of more popular route networks. Recovery across regions remains uneven, with Asia forecasted to have the most recovery potential.

Demand for travel continues to be positive. The aviation industry continued to demonstrate resilience with appetite for travel remaining strong. During the past two months, domestic RPKs outperformed their pre-Covid levels, rising 5.3% above 2019 RPKs. Inflation remains high, which is likely to impact the future travel growth. Despite higher inflation and rising interest rates, the impact on demand has not impacted the pace of recovery seen in 2023.

Moving to our operational review. ALAFCO continues to deliver on major agreements. The company delivered two A320neo aircraft to Volaris from ALAFCO's orderbook. Volaris is based in Mexico. The company also sold two A320ceo aircraft to Berniq Airways, based in Libya. Also, 24 out of 53 aircraft were sold as part of the sale and purchase agreement with Macquarie AirFinance. The ownership of 20 B737-8 Max aircraft on order from Boeing were transferred to Macquarie AirFinance.

Going into our fleet composition. Our fleet portfolio remains very healthy with a weighted average age of 4.7 years as of the end of the nine-month period. 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 narrow-body aircraft. Single-aisle aircraft make up 80% of our committed fleet. These aircraft have a proven demand from airlines worldwide to cater to domestic and regional travel. Thus, ALAFCO is in a very competitive position in the market.

Going into our fleet distribution. ALAFCO's fleet is geographically distributed as follows; 38% of our fleet is placed in the Asia Pacific region mainly with government backed airlines and well established LCCs, 20% of the fleet is placed in Europe with flag carriers including ITA, based in Italy, SAS, based in Sweden, and Aegean, based in Greece, 21% of the fleet is placed in the Middle East, including our national carrier, Kuwait Airways, and lastly, the remaining 21% of our fleet is placed with reputable airlines in the Americas, including Sky airline, based in Chile and Volaris, based in Mexico.

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

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

**Yousuf Althuwaikh** Thank you, Shaheen. Hello everyone. Thank you for joining ALAFCO's earnings call for the nine-month period of the fiscal year 2023. A reminder that ALAFCO's financial year starts on October 1st of each year and ends on September 30th of the following year. To convert Kuwaiti dinar numbers into US dollars, multiply the numbers by roughly 3.3 to get an approximate equivalent.

ALAFCO ended the nine-month period of its financial year with Operating Lease Revenues of 26.1 million Kuwaiti dinars, a decrease of 63% from the nine-month period in 2022. Net Loss stood at 3.4 million Kuwaiti dinars, improving from a net loss of 23.4 million Kuwaiti dinars in the nine-month period in 2022. The recorded EPS during the period is a loss of 3.57 fils.

These are the headline results. Next, we will discuss the Income Statement and Balance Sheet in more details.

Moving on to our income statement on slide 13. Starting with Operating Lease Revenue, the decline of 63% was mainly due to not recording lease rent since 1st of October 2022 from the 53 aircraft sold to Macquarie AirFinance. That's in addition to also not recording a release of maintenance reserve relating to two aircraft and penalty rent against the late delivery of two aircraft, as in the previous period.



As for Depreciation, the decline of 69% in comparison to the previous period is mainly due to not recording any depreciation in the current period as well for the 53 aircraft to be sold to Macquarie AirFinance.

Financing costs increased by 32% mainly due to the increase in the finance cost rate and the addition of two aircraft delivered to Volaris in the current period.

Staff costs decreased by 33% due to cutting staff incentive costs for the current period.

Other Operating Expenses decreased by 32% following the decrease in expenses recorded against aircraft maintenance, ABS transactions, storage fees and collection expenses during this period.

Furthermore, Other Income - which includes Murabaha income – increased significantly by 525%. It was driven by the reversal of some of the old provisions and liabilities which are no longer required to be paid to any third party as well as recording the price ticker related to the 53 aircraft to be sold to Macquarie AirFinance.

Allowance for Credit Reversal was up by 42% following the continued recovery in collection of past dues as well as monthly dues.

ALAFCO made a loss on the Sale of 0.9 million Kuwait dinars.

The company did not charge any impairment provision during the period in comparison to last year. In result, ALAFCO ended 9M 2023 with a net loss of 3.4 million Kuwaiti dinars.

Moving on to our balance sheet on slide 14. Starting with our fixed assets, this decreased by 24% in comparison to the previous period due to the depreciation charge of the 23 aircraft, and the 26 aircraft that were sold during the period, including the 24 aircraft to Macquarie AirFinance. This was partly offset by the addition of two A320neo aircraft delivered to Volaris in the current period.

Next, the 61% decrease in capital advances is mainly due to transfer the ownership of the 20 B737 Max aircraft on-order to Macquarie AirFinance as well as taking delivery of the two A320neo aircraft leased to Volaris from the company's orderbook.

As for receivables, the 9% increase in the nine-month period of 2023 is mainly due to recording the price ticker during the current period that will be receiving from Macquarie AirFinance. The increase is partly offset by the collection of past dues and reversal of maintenance reserve receivables from the lessees as per the restructuring plans.

Cash and cash equivalent increased by 60% due to the cash received against the ownership transfer of the Boeing orderbook, the cash received against the sale of 26 aircraft and new financing related to the two A320neo aircraft delivered to Volaris. This increase is partly offset by the repayment of secured and unsecured financing during the current period.

Next up, Retained Earnings and Reserves decreased by 5%, reflecting the movement in FCTR as the Kuwaiti dinar weakened against the US dollar and also the recorded net loss during the current period.

Loans and borrowings declined by 30% representing the repayment of secured and unsecured loans equivalent to 269.3 million Kuwaiti dinars (around US \$876.9 million) made during the current period. The repayment is partly offset by the new financing equivalent to 24.5 million Kuwaiti dinars (around 80 million US dollars) for the two A320neo aircraft leased to Volaris.

Security deposit balance decreased by 30% as well following the sale of 26 aircraft. Maintenance reserves and provisions decreased by 44%, representing the net maintenance reserve movement which includes:

Maintenance reserve and heavy maintenance reserve provisions adjusted against the sale of two previously leased A320 aircraft and 24 aircraft sold to Macquarie AirFinance. In addition to new maintenance reserve invoices and settlement of maintenance reserve claims during the current year.

Other liabilities increased by 107% mainly due to the lease rent payable to Macquarie AirFinance for 28 Aircraft.

To summarize, Total Assets declined by 24% mainly resulting from a decline in Capital Advances and Fixed Assets. Total equity slightly declined mainly due to the negative movement in FCTR as the Kuwaiti dinar weakened against the US dollar and the recorded net loss during the current period. Total liabilities decreased by 29% mainly due to a decline in both Loans and borrowing and maintenance reserve liabilities.

This concludes our income statement and balance sheet review. We now move to the financial position on slide 15.

While ALAFCO's current ratio remains low, the company remains liquid and able to fulfil its obligations as and when they become due. Leverage is comparable with our peers.

Lease rental factors and profit margins remain lower in this period. However, we remain confident that the aviation industry and specifically the aircraft leasing industry, will recover and return to pre-Covid levels of profitability and strength soon.

ALAFCO's financial position is supported by an average remaining lease term of 8.2 years, with no lease agreements maturing before 2025.

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

**Shaheed Alghanim** Thank you, Yousuf. ALAFCO is committed to renewing its fleet into the most-fuel efficient aircraft alongside strong governance frameworks as well as empowered employees. We continue to support and contribute to sustainable air travel through our investment in young fuel-efficient aircraft. On the other hand, OEMs have also committed to delivering aircraft that are 100% SAF (which stands for Sustainable Aviation Fuel) by 2030.

Acquiring and maintaining a fleet of new generation aircraft remains vital to ALAFCO's strategy. ALAFCO supports its customers fleet modernization plans through deployment of new technology aircraft. The company also provides financing to airlines through our leasing products, which certainly allows airlines to reduce carbon emissions. The average age of ALAFCO's fleet remains below 5 years offsetting emissions often associated with older aircraft.

ALAFCO continues its efforts to support local communities. Our work with our partners demonstrates our commitment to causes we feel strongly about. We engage with communities in which we live and work to bring employees together to help make a difference and inspire positive change.

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

Travel demand remains resilient. Air travel demand remains on pace to surpass 2019 levels in 2024. We expect inflation and geopolitical uncertainties to weigh on future demand. International traffic increased significantly wherever travel restrictions were lifted. A positive outlook for Asia remains. Overall traveller numbers to reach 4 billion in 2024 (IATA). This will exceed pre-Covid 19 levels. Near-term shows strong ticket sales and demand for travel.

As for airlines, airline profitability can be attributable to improved efficiency including better control of non-fuel costs despite inflationary pressures. Airlines are expected to post a net profit of US\$9.8 billion in 2023 (IATA), as airlines continue to benefit from demand. Air traffic and airline yields are anticipated to continue to strengthen in 2023. Relief in fuel prices, higher cargo revenues and lifting of restrictions in China attributed to higher profitability for airlines in 2023.

The lessors market remains attractive. Economic uncertainties do not appear to have materially impacted the desire for travel. Supply constraints continue to push lease rates higher as well as valuation of order books. Delivery delays are likely to push airlines to extend leases on existing aircraft currently on lease. Order for aircraft will remain buoyant driven by Asian growth and fleet efficiency needs.

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

**Mirna Maher** Thank you very much for the presentation. To all participants on this call, if you wish to ask questions, you can send them through the Q&A system, which you'll find on the bottom right-hand side of your screens. We'll give it a few minutes till questions come in and then we'll resume. Thank you.

**Leslie Mouawad** Welcome back, ladies and gentlemen. We're going to start with the questions. Our first question is: When is the asset purchase transaction expected to be completed? Mr. Shaheen will answer the question.

**Shaheen Alghanim** Thank you. Shareholders, as recently as 27 December 2022 approved the purchase offer received to procure 53 aircraft from our existing portfolio and 20 aircraft from our orderbook with Boeing. We anticipate that the transaction to complete within the next 12 months from the date of the disclosure, subject to obtaining the necessary approvals from the regulatory authorities. This has previously been disclosed by the company to the market.

**Leslie Mouawad** Our next question is: How are you managing your liquidity? Mr. Yousuf will take the question.

**Yousuf Althuwaikh** It is important to note that we track our liquidity daily and carry out projected cash flow analysis for several years. During this quarter, we have seen incremental improvement in liquidity which is a positive sign. In the 9M of 2023, cash and cash equivalent increased from KD 25 million to KD 40 million. Separately, we witnessed a significant decline in our debt obligations which we continue to repay. Our debt obligations fell from KD 834 million to KD 581 million.

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

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