

Our ref: KIPCO/GCOO 53/18 dated November 17, 2018

Boursa Kuwait Company
KUWAIT

السادة / شركة بورصة الكويت
المحترمين
دولة الكويت

Subject: KIPCO's Analyst/Investor Minutes of
Conference for Q3/2018

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لمشاريع الكويت
القايزة (كيبكو) للربع الثالث من السنة المالية 2018

With reference to the above subject, and the requirements of article No. (2-4-8) "Continuing Obligations in the Premier Market" of Boursa Kuwait rule book issued via resolution No. (1) of year 2018, and since KIPCO has been classified in the premier market, Kindly note that the quarterly analyst/investor conference was conducted through live conference call at 3:00 PM (local time) on Thursday 15/11/2018.

بالإشارة الى الموضوع اعلاه، والى متطلبات المادة (2-4-8) "الإلتزامات المستمرة للسوق الأول" من قواعد البورصة الصادرة بموجب القرار رقم (1) لسنة 2018، وحيث أن كيبكو تم تصنيفها ضمن مجموعة "السوق الأول"، نود ان نحيطكم علما بأن مؤتمر المحللين/المستثمرين قد انعقد عبر البث المباشر لمكالمة هاتفية جماعية في تمام الساعة الثالثة عصراً (التوقيت المحلي) من يوم الخميس الموافق 2018/11/15.

Attached is the minutes of the conference (Arabic & English) and the investor presentation for Q3-2018.

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

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،

Samer Khanachet
Group Chief Operating Officer

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

كا

سامر خنشت
الرئيس التنفيذي لعمليات
المجموعة

المؤتمر الهاتفي بشأن أرباح شركة مشاريع الكويت للربع الثالث من عام 2018

15 نوفمبر 2018

<p>اسمحوا لي بداية أن أرحب بجميع المتصلين بنا اليوم بمناسبة انعقاد المؤتمر الهاتفي لأرباح شركة مشاريع الكويت (القابضة) للربع الثالث من العام. كما يسعدني تعريف السادة ممثلي شركة المشاريع في هذا المؤتمر وهم السيد بيناك مايترا (رئيس المدراء الماليين للمجموعة) والسيد ديكلان ساوي (رئيس الخزانة للمجموعة) والسيد أنوج روهتاجي (مدير تنفيذي، إدارة الرقابة المالية للمجموعة) والسيد مصطفى الشامي (مدير تنفيذي - إدارة المالية والمحاسبة).</p> <p>سوف نعود خلال لحظات قليلة للتحدث حول تفاصيل طرح الأسئلة. ولكن في الوقت الحالي سوف نقوم بتسليم الاتصال إلى كيبكو. ا.</p>	<p>نك باتون</p>
<p>أشكرك يا نك. مرحباً بكم جميعاً وأشكركم على الانضمام إلينا. سوف نستعرض صفحات من العرض الإيضاحي للشركة المتوفر عبر موقعنا الإلكتروني.</p> <p>قبل أن نبدأ ، أود أن ألفت انتباهكم إلى الصفحة 2 من العرض وهي عبارة عن إعلان إخلاء طرف من المسؤولية. إن بعض البيانات التي سنتناولها اليوم، والمعلومات المقدمة في العرض هي تطلعات مستقبلية وهي تستند إلى التوقعات الحالية للشركة وتقديراتها، وليس بأي حال من الأحوال ضمانات للأداء المستقبلي، أو إنجازات للنتائج.</p> <p>إن مجريات هذا اللقاء الهاتفي سيكون هو نفسه كما المؤتمرات الهاتفية التي عقدناها سابقاً، حيث سنبدأ بالقاء الضوء على أحدث النتائج المالية المجمعّة للمجموعة يتبعها أداء أنشطتنا الرئيسية على أن يلي ذلك تلقي الأسئلة من جانب المشاركين الكرام.</p> <p>نبدأ بالصفحة رقم 4 ومع السيد مصطفى .</p>	<p>بيناك مايترا</p>
<p>شكراً يا سيد بيناك. تلقي الصفحة 4 الضوء على الأداء المالي لمجموعة شركة المشاريع خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2018.</p> <p>لا بد من الإشارة إلى أن المجموعة حققت إيرادات بقيمة 1.9 مليار دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2018، وهو ما يشكل نمواً قوياً بنسبة 10.3% على أساس سنوي مقارنة بالفترة ذاتها من العام</p>	<p>مصطفى الشامي</p>

الماضي . لقد جاء هذا النمو بشكل أساسي بفضل ارتفاع إيرادات الفوائد من قطاع الخدمات المصرفية الذي حقق نمواً بنسبة 14.0%. كما أن ذلك جاء بسبب تجميع استثمارنا في قطاع التعليم في الأشهر التسعة الأولى من عام 2018، والتي نتج عنها إيرادات بقيمة 65 مليون دولار أمريكي لم يتم تجميعها في الفترة نفسها من عام 2017. وقد تم تحديد ذلك الارتفاع بانخفاض في إيرادات الاستثمار في التسعة أشهر من عام 2018 حيث بلغ 58 مليون دولار أمريكي بالمقارنة مع 174 مليون دولار أمريكي في الفترة المقابلة من عام 2017.

أما صافي الأرباح الذي حققته الشركة خلال الأشهر التسعة الأولى من العام فقد بلغت 67 مليون دولار أمريكي بتراجع نسبته 8.7% وذلك يعد بشكل رئيسي إلى انخفاض دخل الاستثمار بالمقارنة مع عام 2017 والذي كان يتضمن بارباح استثمارية لمرة واحدة معترف بها في التسعة أشهر الأولى من عام 2017. وبذلك يكون سهم الشركة قد حقق ربحية بقيمة 9.4 فلس للسهم الواحد أو 3.1 سنت أمريكي مقابل 10.7 فلس للسهم الواحد في التسعة أشهر الأولى من عام 2017.

إذا نظرنا إلى أداء الشركة في الربع الثالث من العام الحالي فإن أرباح الشركة حققت ارتفاعاً بنسبة 30% بالمقارنة مع الربع الثاني من عام 2018 وبزيادة قدرها 2% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. بشكل عام، يتجاوز أداءنا من حيث الربح من العمليات المستمرة للأشهر التسعة أداء العام الماضي، في حين أن صافي الربح المعلن عنه يأتي بشكل عام متماشياً مع توقعاتنا لعام 2018 كما أعلننا سابقاً في منتدى الشفافية.

يرجى ملاحظة أنه قررنا في الربع الثالث من العام، تصنيف استثمارنا في خدمات قنوات الاقمار الصناعية المشفرة مدفوعة الاجر كأصول غير متداولة محتفظ بها للبيع وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (5). وهذا يعتمد على حقيقة أننا ندرس خيارات إستراتيجية مختلفة فيما يتعلق بهذا الأصل. وترد تفاصيل عملية إعادة التصنيف هذه في الايضاح رقم 17 من البيانات المالية.

والآن أعيد الحديث إلى السيد بيناك لتناول أداء بنك برقان.

شكراً مصطفى. توضح الصفحة 5 تفاصيل أداء بنك برقان. نبدأ بتطور مهم حيث مضت مجموعة بنك برقان قدما في مشروع زيادة رأس المال في سبتمبر 2018، واستكملت بنجاح الاكتتاب في أكتوبر 2018، مما رفع رأسمال الأسهم بمقدار 62.5 مليون دينار كويتي أو 204.4 مليون دولار. هذا

بيناك مايترا

المبلغ يترجم إلى 120 نقطة أساس ذات أثر إيجابي بنسبة 10.8% CET 1 أو نسبة كفاية رأس المال التي تبلغ 16.5% المعلن عنها في 30 سبتمبر 2018.

ونود أن نذكركم بأن بنك برقان يعقد مؤتمراً هاتفياً خاصاً به للمستثمرين. ولهذا الربع من السنة، عقد البنك مكالمة المستثمرين في 1 نوفمبر. يمكن الاطلاع على نسخة المكالمة والعرض على موقع بنك برقان الإلكتروني الذي يحتوي على معلومات مفصلة حول العمليات. وسوف أتطرق إلى بعض النقاط البارزة الرئيسية للعمليات.

واستمراراً لأدائها القوي خلال الأرباع السابقة من عام 2018، أعلنت مجموعة بنك برقان عن تحقيق أرباح قوية للأشهر التسعة الأولى من 2018 بأرباح صافية بلغت 71 مليون دينار كويتي، أو 234 مليون دولار أمريكي وهي أعلى بنسبة 32% بالمقارنة مع نفس الفترة من العام 2017. وخلال الربع الثالث نفسه، حقق البنك أرباحاً بقيمة 20.5 مليون دينار كويتي أو 68 مليون دولار أمريكي، مسجلاً نمواً بنسبة 36.3% مقارنة بالربع الثالث من عام 2017. ويرجع التحسن في الأشهر التسعة الأولى من عام 2018 بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي دخل الفائدة بنسبة 10% بسبب ارتفاع هوامش صافي الفوائد التي توسعت بحوالي 30 نقطة أساس في التسعة أشهر من عام 2018 مقابل نفس الفترة من العام الماضي وزيادة في الإيرادات من غير الفوائد بنسبة 27.5%. بسبب ارتفاع أرباح العملات الأجنبية من الشركات التابعة وأرباح أسهم أعلى من الشركات الزميلة. إن الأثر الإيجابي للتنوع الإقليمي للمجموعة واضح تماماً حيث استمر نمو الإيرادات التشغيلية في الكويت (تمثل حوالي 57% من إيرادات بنك برقان) وكذلك في عملياتنا الإقليمية. كما تحسنت كفاءة التشغيل بشكل أكبر كما هو واضح من نسبة التكلفة إلى الدخل للمجموعة والتي تحسنت لتصل إلى 39.2% في التسعة أشهر الأولى من عام 2018 مقابل 43.3% في التسعة أشهر الأولى من عام 2017.

وظلت جودة الأصول مستقرة حيث يمكنكم ملاحظة أن نسبة الأصول المتعثرة بقيت ضمن النطاق عند 2.4%. وفي الوقت نفسه، ما زلنا نحظى بمستويات مخصصات حكيمة للغاية حيث يوجد حوالي 90% من مخصصاتنا في الفئة العامة. يرجى ملاحظة أن كل ذلك قبل تنفيذ المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 9. ولا تزال نسبة التغطية قوية عند 245% (بما في ذلك المخصصات والضمانات).

كما أظهرنا بعض المؤشرات الرئيسية في الميزانية العمومية هنا. تراجع تعرض القروض بشكل طفيف بنسبة 5.7% مقابل الأرقام المسجلة في ديسمبر 2017 وذلك بسبب تراجع قيمة الليرة التركية واستحقاق القروض في دولة الكويت خلال السياق المعتاد للعمل. تمثل العمليات في الكويت وتركيا بشكل رئيسي تعرضنا للقروض، أي 66% في الكويت و 23% في تركيا. فيما يتعلق بالودائع، كما أوضحنا في عروضنا السابقة، فإن قاعدة الودائع في التسعة أشهر الأولى من العام هي نتيجة قيام البنك بإنجاز مبادرات التمويل الخاصة به مثل 350 مليون دولار لصفقة كلوب لمدة ثلاث سنوات في الربع الأول من عام 2018.

في الصفحة التالية لدينا تفاصيل في الصفحة 6 حول أداء العمليات الإقليمية لبنك برقان. إذا نظرنا إلى الحركة الدفترية للقروض، فإن المساهمات الرئيسية تأتي من شركائنا التابعة في الجزائر وتركيا. كان لدى تركيا نمو بنسبة 30% بالعملة المحلية. ومع ذلك، فقد أدى انخفاض قيمة الليرة التركية في الربع الثالث إلى انخفاض دفتر القروض بالدولار الأمريكي مقارنة مع عام 2017. مع العلم، ان الليرة التركية انخفضت بنسبة 37% مقارنةً بديسمبر 2017. وبشكل عام، لا يزال دفتر القروض الإقليمي يشكل حوالي 5 مليارات دولار، أي ما يعادل 35% من إجمالي قروض بنك برقان. ومن حيث الودائع يمكننا أن نرى حدوث تطور مماثل لذلك في دفتر القروض.

جميع فروعنا تتحرك بشكل عملي في الاتجاه الصحيح، مع نمو في صافي الربح باستثناء بنك بغداد. يعود سبب الانخفاض في الأرباح في بنك بغداد إلى انخفاض الدخل التشغيلي (انخفض بنسبة 46% مقارنة بفترة التسعة أشهر الأولى من عام 2017) بسبب انخفاض حجم القروض. تأثر الأداء أيضًا بعملية شطب لمرة واحدة بقيمة 7 ملايين دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2018. ويعود النمو الإجمالي في صافي الربح، لاسيما في تركيا، إلى التحسن في صافي هامش الفائدة وفي الجزائر بسبب الدخل من غير الفوائد. يعود نمو الإيرادات غير الفوائد في الجزائر إلى ارتفاع أرباح العملات الأجنبية بسبب التحديث الأخير للوائح في البلاد، حيث تم استبدال رسوم التحويل بنسبة 0.25% على خطابات الضمان وخطابات الاعتماد بهامش أرباح العملات الأجنبية بنسبة 1%. إن نسبة التكلفة إلى الدخل تتجه في الاتجاه الصحيح لجميع الشركات التابعة باستثناء عمليات العراق لأسباب سبق شرحها.

الآن، سوف أتمرر المكالمة إلى ديكلان الذي سيتناول أداء مجموعة الخليج للتأمين، وشركة الخليج المتحد القابضة وشركة العقارات المتحدة.

يمكنكم رؤية في الجزء العلوي الأيسر من الرسم البياني أن إجمالي الأقساط المسجلة للأشهر التسعة الأولى من عام 2018 يبلغ 834 مليون دولار، مقارنةً بـ 813 مليون دولار أمريكي في نفس الفترة من العام الماضي. ويبدو أنه نمو سنوي صغير جداً، ولكن هناك نقطتان تستحقان الذكر. أولاً، أرقام 2018 لإجمالي الأقساط المكتتب فيها لا تشمل أقساط حملة وثائق التأمين التكافلي التي تم تضمينها في أرقام 2017. لذلك، على أساس شبيه بالمثل، كان من الممكن أن يضيف ذلك نسبة 8٪ أخرى إلى رقم النمو. أيضاً، نمت أعمالنا التركية بمعدل جيد بالعملة المحلية، ولكن كما ذكر بيناك في وقت سابق، شهدنا انخفاض قيمة الليرة التركية بنسبة 37٪ في عام 2018. وكان لهذا الانخفاض تأثير ما يقرب من 4٪ من حيث النمو. لذلك، على أساس العمليات، تنمو الأعمال بمعدل 15٪ تقريباً.

يمكنكم المشاهدة في أعلى يمين الرسم البياني أن الزيادة المفاجئة في أقساط التأمين في عام 2017 ترجع بشكل رئيسي إلى العقد المبرم مع وزارة الصحة للتغطية الطبية للمتقاعدين الكويتيين المعروف باسم "عافية". كان هذا العقد في البداية لمدة 12 شهراً وتم تمديده في وقت لاحق لمدة 12 شهراً أخرى. أعلنت وزارة الصحة أنها ستعيد طرح هذا العقد لمدة عامين. في غضون ذلك ستواصل مجموعة الخليج للتأمين العمل بنفس الشروط. ونتوقع أن يتم تجديد العقد الحالي حتى يتم الانتهاء من إعادة طرح المناقصة، وسيتم ذلك في منتصف عام 2019 على أقرب تقدير. كانت ردود فعل رضا العملاء التي تلقيناها من المتقاعدين إيجابية للغاية كما أن الشركة متفائلة بأن العقد سيتم تجديده.

في الجزء العلوي الأيمن من الرسم البياني، انخفض صافي الدخل الاستثماري للأشهر التسعة الأولى من عام 2018 إلى 16 مليون دولار مقارنةً بـ 22 مليون دولار في العام السابق. هذا يعكس الانخفاض في أسواق الأسهم الإقليمية. في الجزء السفلي الأيسر من الرسم البياني، ترون أن النسبة المجمعة قد عادت إلى المتوسط على المدى الطويل بنسبة 94٪. في عام 2017، كانت النسبة المجمعة بنسبة 100٪ ناتجة عن تعديل مخصص لمرة واحدة في إحدى شركائنا التابعة. لذا، فإن الصورة لمجموعة الخليج للتأمين تعبر عن النمو الجيد دون أي مساومة على معايير التأمين لدينا. كما ارتفعت أرباحنا الصافية خلال الأشهر التسعة الأولى من العام بنسبة 35٪ مقارنةً بالعام السابق لتصل إلى 35 مليون دولار، كما تحسنت نسبة العائد على حقوق المساهمين إلى 17.4٪. وقد تحسنت جودة هذه الأرباح أيضاً، مدفوعة بنتائج

أفضل للاكتتاب بدلاً من مكاسب الاستثمار.

ننتقل إلى الصفحة 8 الخاصة بشركة الخليج المتحد القابضة.

كما ترون في أعلى اليسار، فإن الإيرادات في الأشهر التسعة الأولى من عام 2018 تبلغ 131 مليون دولار، وهو ما يمثل نمواً بنسبة 17٪ مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. ويرجع ذلك إلى تحسن أداء استثماراتها الأساسية، وهي حصص في بنك برقان كامكو وفيم بنك، بالإضافة إلى تجميع نتائج شركة غلوبل للاستثمار. وقد استحوذت كامكو على 71٪ من غلوبل في 1 سبتمبر. غلوبل هي شركة تقوم بإدارة الأصول والوساطة التجارية ولديها عمليات في الكويت وبلدان أخرى في دول مجلس التعاون الخليجي.

يمكنكم أن تروا في أعلى اليمين من الرسم البياني إيرادات الرسوم والعمولات بقيمة 41 مليون دولار، أي بزيادة قدرها 16 مليون دولار مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. ويعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى ارتفاع الرسوم الاستشارية والإدارية التي حققتها شركة الخليج المتحدة القابضة وشركة كامكو.

وفي الجزء السفلي اليسار من الرسم البياني، يمكنكم رؤية صافي الأرباح و قدرها 12 مليون دولار أمريكي وهي تمثل نسبة 50٪ أعلى مقارنة بالتسعة أشهر الأولى من عام 2017 مما يعكس الأداء المحسن من جانب الكيانات المعنية مثل بنك برقان (حيث زادت الأرباح الصافية بنسبة 11٪) وفيم بنك (حيث زادت صافي الأرباح بنسبة 27٪) وكذلك الزيادة الجوهرية في رسوم الخليج المتحد القابضة. وتشمل المخصصات بقيمة 8 مليون دولار أمريكي بشكل كبير مخصصات محددة في محفظة القروض الخاصة بفيمبنك.

وفي أسفل يمين الرسم البياني، يمكنكم مشاهدة أن الأصول الخاضعة للإدارة زادت لتبلغ 12.1 مليار دولار أمريكي نتيجة للاستحواذ على غلوبل. ومن الآن فصاعداً، سيكون العائد على هذه المحفظة الموسعة أعلى حيث يتم استثمار نسبة كبيرة من المحفظة العالمية في محافظ أسهم العملاء التي تحقق رسوماً أعلى.

بلغ إجمالي كفاية رأس المال الموحد لدى شركة الخليج المتحد نسبة 13.6٪ كما في 30 سبتمبر 2018 مقابل الحد الأدنى لحد كفاية رأس المال والبالغ 12.5٪.

وننتقل الآن إلى الصفحة 9 بخصوص شركة العقارات المتحدة.

يظهر الجانب الأيسر العلوي من الرسم البياني إيرادات بقيمة 226 مليون دولار أمريكي للأشهر التسعة الأولى، وهو نمو بنسبة 8٪. ويعزى ذلك إلى نمو إيرادات المقاولات والخدمات وإيرادات الفنادق والإيرادات الإيجابية من الشركات الزميلة، والتي كانت خاسرة في الفترة السابقة من العام الماضي. يرتبط النمو في قطاع المقاولات والخدمات بشركة المتحدة لإدارة المرافق. أظهر الربح التشغيلي، الظاهر في أعلى الرسم البياني، اتجاهًا مشابهًا.

في الجزء السفلي الأيسر من الرسم البياني، تشاهدون خسارة صافية بقيمة 11 مليون دولار حتى تاريخه. ويرجع ذلك إلى عدة عوامل. أولاً، رسوم الخدمات في الأردن وعمان حيث توجد مراكز التسوق لدينا، ارتفعت بشكل كبير. في الأردن، ارتفعت هذه النسبة إلى 40٪. هناك أيضاً تأخير في بعض المستأجرين الأساسيين، أي محلات السوبر ماركت المفتوحة في هذه المراكز التجارية، والتي كان لها تأثير ضار على الإقبال. كانت بعض العقود مع المستأجرين الآخرين مشروطة بشرط أن يكون هؤلاء المستأجرين الرئيسيين مفتوحين. وقد تم التوصل إلى تسويات مع هؤلاء المستأجرين وأدت إلى حجز مخصصات. وأخيراً، أدى ارتفاع أسعار الفائدة في لبنان والأردن إلى زيادة التكلفة في هذه العمليات. وقد نجحت الشركة في إعادة التفاوض بشأن بعض قروضها بشروط أكثر ملائمة. كما أصدرت سندات طويلة الأجل في وقت سابق من هذا العام، حيث تم تخصيص 40٪ من المخصصات للمستثمرين بأسعار فائدة ثابتة مما يقلل من تأثير ارتفاع أسعار الفائدة على هوامش الربح المستقبلية.

يظهر العائد على حقوق المساهمين للأشهر التسعة الأولى بنسبة -2.4٪، مما يعكس زيادة في التكاليف كما ذكرت سابقاً. الاحتمال هو لزيادة الإيرادات من مراكز التسوق لدينا لأنها أصبحت تعمل بكامل طاقتها.

سأنقل الاتصال الآن إلى أنوج لمناقشة الصفحات المتبقية.

أشكر يا ديكلان. نحن الآن في صفحة 10. وكما أشرنا في مؤتمراتنا الهاتفية السابقة، فإن أعمال التلفزيون المدفوع في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا تشهد تغيرات هيكلية وقد أثرت مجموعة من العوامل الخارجية على ديناميكيات العمليات التجارية. لا تزال OSN تواجه رياحا معاكسة مؤقتة وعلى الرغم من تحسن الاقتصاد الجزئي، إلا أننا نواجه طلباً ضعيفاً في أسواقنا الرئيسية بسبب القرصنة (لاسيما منصة BeoutQ) والأسباب الجيوسياسية والإصلاحات المالية الجديدة من قبل الحكومة والتي نتج عنها جزئياً خروج قاعدة كبيرة من السكان المغتربين من بعض أسواقنا الأساسية،

أنوج روهتاجي

وتقليص بشكل عام السوق المستهدفة لدينا. ومع ذلك، فإننا لا نزال نؤمن بإمكانيات الأعمال المدفوعة بالفرص الأكبر المتاحة في السوق للنمو في هذا القطاع، سواء في DTH أو OTT . OSN هي علامة تجارية معروفة جيداً، كما تعلمون، في السوق مع أفضل منصة في فئتها وعرض محتوى جذاب للغاية. في الوقت نفسه، وفي ظل التحديات التي تواجه الأعمال، نعتقد أنه من الحكمة فقط تقييم جميع خياراتنا الإستراتيجية لهذا الاستثمار بهدف زيادة القيمة لمساهمينا. وهذه العملية مستمرة حالياً.

وفي غضون ذلك، يواصل المساهمون وإدارة OSN معا استهداف حصاد الفرص في السوق من خلال تنسيق الجهود داخل الشركة. ويجري حالياً استعراض دقيق لمختلف فرص الإيرادات ومبادرات ترشيد التكلفة. على سبيل المثال: تقدمت الشركة مؤخراً بعرض أسعار جديد يطلق عليه "الفارق"، تم تجريبه بداية في السعودية التي نجحت بالفعل في الاستفادة من البيع عبر قنوات البيع عبر الإنترنت إلى العملاء في نهاية المطاف من حيث خفض الأسعار. كانت الاستجابة الأولية إيجابية، وتخطط الإدارة لطرح عروض مماثلة في الأسواق الأخرى. لقد تحسنت تجربة العملاء فقط مع هذه المبادرات. لقد تمكنا من الحفاظ على قاعدة عملائنا على الرغم من كثافة القضايا التي ذكرتها في وقت سابق. في الوقت نفسه، تتم مراجعة العديد من جهود ترشيد التكلفة التي تغطي تكاليف المحتوى وكذلك نفقات التشغيل. أجرت الإدارة مراجعة متعمقة للمحتوى الجذاب وغير الجذاب للعملاء. وكننتيجة للمراجعة، من المتوقع أن يكون هناك أرقام من عديدين مرتفعين أو أرقام من ثلاثة أعداد منخفضة من التوفير في تكلفة المحتوى في عام 2019 مما سيساعدنا على بناء مسار العمل في السنوات الخمس القادمة. كما أن هناك شبكة واسعة من شركات الاتصالات في المنطقة، و OSN لديها مشاريع مثيرة للاستفادة من هكذا شراكة لتنمو في أسواق جديدة. كما تشهد OSN تغييرات في واجهة الأعمال الرقمية التي ستثبت تفوقها التكنولوجي في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا خلال أرباع السنة المقبلة. ومن ناحية WAVO، فإن تطوير المنتجات مستمر بوتيرة سريعة، وهناك خط رؤية أكثر وضوحاً لإطلاق سهل في الربع الأول من عام 2019.

وكما أوضح مصطفى في وقت سابق، فقد أدرجت شركة المشاريع شركة OSN في بياناتها المالية كمحتفظ بها للبيع في بياناتها المالية خلال هذا الربع. لن يتم تسجيل حصة OSN من الخسائر في الربح والخسارة من العمليات المستمرة في دفاتر كيكو.

والآن سوف أنتقل إلى الصفحة 11 حيث لدينا كيانات رئيسية أخرى

للمجموعة. تعكس الصناعات المتحدة كما تعلمون حصتنا من النتائج من القطاع الصناعي والتي تشمل شركة القرين لصناعة الكيماويات البترولية وشركة سداكو وشركة التكنولوجيا المتقدمة كأصول رئيسية.

ارتفع صافي ربح الفترة بالنسبة لشركة الصناعات المتحدة بنسبة 14% ليصل إلى 17 مليون دولار أمريكي ويرجع ذلك بشكل كبير إلى زيادة حصة الدخل من محفظة استثماراتها مثل شركة التكنولوجيا المتقدمة وشركة أوفرلاند العقارية.

أما بالنسبة للبنك الأردني الكويتي، لقد كان أداءه جيداً أيضاً مع هامش صافي الفائدة بنسبة 3.5%. كان صافي الربح لفترة التسعة أشهر أعلى بنسبة 26% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي عند 39 مليون دولار كنتيجة رئيسية لعكس المخصصات على التسهيلات الائتمانية. وقد بلغت المخصصات على القروض حوالي 5.5 مليون دولار أمريكي مقابل 14.6 مليون دولار. وهناك أيضاً ارتفاع في الإيرادات الأخرى برصيد 15.3 مليون دولار أمريكي مقابل 11.9 مليون دولار في نفس الفترة من العام الماضي.

سوف ننقل الآن إلى صفحة 12 لنتناول بعض النقاط الرئيسية في ملفنا التمويلي. كما ترون من الأرقام، ما زلنا في وضع مريح فيما يتعلق بمعدل تاريخ استحقاق ديوننا الذي يقترب الآن من 5 سنوات. لا يزال وضعنا النقدي قوياً للغاية بالقرب من 1.1 مليار دولار والتي يمكن أن تغطي جميع التزامات ديوننا حتى عام 2022.

نجحت شركة المشاريع في نوفمبر 2018 باستكمال إصدار سندات بقيمة 100 مليون دينار كويتي، أي ما يعادل 330 مليون دولار أمريكي لسندات الدينار لمدة 5 سنوات. تم تجاوز تغطية الإصدار 1.35 مرة، وتلقى عددًا قياسيًا من المستثمرين. تتوفر السندات في شرائح ذات فائدة ثابتة وأخرى متغيرة. تدفع السندات ذات الفائدة الثابتة للمستثمرين قسيمة بنسبة 5.5% سنوياً، في حين يدفع السندات ذات الفائدة المتغيرة للمستثمرين قسيمة بنسبة 2.25% سنوياً فوق سعر الخصم المعلن من بنك الكويت المركزي والذي هو 3% حالياً، أي ما يعادل 5.25% حالياً. هناك حد أقصى بنسبة 1% على القسيمة ذات المعدل الثابت، بحيث يمكن أن يصل الحد الأقصى لسعر الفائدة المتغيرة إلى 6.5%. صدرت السندات بقيمة اسمية وستدفع القسائم الفوائد نصف سنوياً. وسيتم استخدام عائداتها لتسديد 233 مليون دولار أمريكي لسندات اوراق دفع متوسطة الاجل باليورو المستحقة في فبراير 2019.

والآن، للتلخيص، لا تزال جميع أعمالنا قوية بشكل أساسي. لقد كان تنوع

<p>محفظتنا عاملاً رئيسياً في الأداء الثابت لدينا بشكل ربع سنوي.</p> <p>تحتوي الصفحات القليلة التالية في العرض الإيضاحي على بعض المعلومات المفيدة كمرجع بما في ذلك الميزانية العمومية الموجزة وبيان الدخل وعدد قليل من صفحات النظرة العامة على الأعمال في الملحق. وسأقلل المكالمات الآن إلى نك لمراجعة إذا كانت هناك أي أسئلة للمتابعة أم لا.</p>	
<p>لدينا أول سؤال على الخط من سيرجيو كالسي من جي بي مورجان.</p>	<p>المشغل</p>
<p>أستطيع أن أرى أنكم تتطلعون لبيع حصتكم في بانثر ميديا جروب، ولدي بعض الأسئلة المتعلقة بهذا الأمر. أي بنك تتعاملون معه لتقديم الخدمة لكم بشأن البيع ومتى تتوقع أن يتم إغلاق الصفقة؟</p> <p>ما هي خططكم لاستخدام العائدات من البيع ، هل تعيدوا شراء أي سندات او للاستثمار في أعمال أخرى؟ هل قمتم بإجراء أي مناقشات مع وكالات التصنيف الائتمانية الخاصة بكم حول تأثير البيع على تصنيفكم. يرجى سيكون موضع تقدير كبير اذا ما تم تقديم بعض الإيضاح حول هذا الموضوع.</p>	<p>سيرجيو كالسي</p>
<p>شكرا جزيلا سيرجيو.</p> <p>للإجابة على الأسئلة. إن المصرف شركة عالمية رائدة ، ونحن لسنا هنا للإعلان عن مصرفنا. لكنها تعكس جودة مثل جي بي مورجان. ربما تكون هذه أفضل طريقة أرغب في وصفها. وقد بدأت العملية كما هو مألوف لديكم للغاية. وهناك مرحلة التحضير التي نمر بها، وبمجرد انتهاء مرحلة الإعداد، في أرباع السنة القادمة، سوف نتحدث عنها وما هي نتيجتها.</p> <p>وكما تعلمون، في أي مبادرة إستراتيجية ، هناك دائما مفاضلة بين أن تكون مفتوحة جدا وهي ثقافة شركة المشاريع، وفي نفس الوقت، نحترم المصرف الذي يشغل العملية مع وجهات النظر والمشورة العامة التي نتلقاها من المصرف وهي أنه خلال عملية التحضير، يكون الأقل أكثر من ذلك. لذا في هذه المرحلة، سنطلب الصبر من جانبكم. ونحن ندرك جميعاً ما هي العملية الإستراتيجية، وهذا ما نبدأ فيه، حيث ننظر إلى عدد من الخيارات ثم ننفذ ما هو في أفضل مصلحة من وجهة نظر المساهمين. وهذا هو القدر الذي أستطيع التحدث عنه. ونحن نأمل في أن نعطي المزيد من الجودة في أرباع السنة القادمة.</p> <p>ومن حيث وكالات التصنيف، و في ضوء مرحلة العملية، سيكون لدينا حوارات منفصلة معهم وسنبيحهم على علم بذلك.</p>	<p>بيناك مايترا</p>

<p>سيرجيو كالسي</p>	<p>حسناً. هذا مفيد للغاية. ويمكنني المتابعة أيضا فيما يتعلق ببعض الاسئلة على مستوى الشركة القابضة. هل يمكنك إبلاغي بالرصيد النقدي على مستوى الشركة القابضة في نهاية ربع السنة الثالث؟</p> <p>ماذا كانت توقعاتكم للتدفقات النقدية للشركة القابضة في عام 2019، أي توزيعات الأرباح التي تحصلون عليها من شركات محفظتكم؟ إذا كنتم بصدد إصدار أي سندات باليورو في عام 2019، لإعادة تمويل سندات 2020، هل هناك شيء تتطلعون للقيام أو عدم القيام به؟</p>
<p>أنوج روهتاجي</p>	<p>أشكرك، الرصيد النقدي في 30 سبتمبر في الشركة القابضة بلغ 1090 مليون دولار أمريكي، أي 1 مليار و90 مليون دولار.</p>
<p>سيرجيو كالسي</p>	<p>حسناً.</p>
<p>أنوج روهتاجي</p>	<p>من حيث التدفقات النقدية، كما تعلمون لقد تركنا الكثير من النقد في الكيانات العاملة لدينا نظرا لمستوى النقد الذي نحفظ به. لذلك لعام 2018، حصلنا على حوالي 76 مليون دولار نقدا من توزيعات الأرباح المختلفة وإيرادات الفوائد على مستوى الشركة القابضة. ونتوقع أن يبلغ ذلك ما بين 75 إلى 100 مليون دولار أمريكي للعام القادم وفي حالة الضرورة، يمكننا زيادة الإيرادات عند اللزوم حيث أننا نسيطر على هذه الكيانات. وكما تعلمون، نحن نحفظ بالكثير من النقد، ولذلك لا نرى أي سبب حقيقي للحصول على مزيد من النقد.</p>
<p>سيرجيو كالسي</p>	<p>ومن حيث إعادة التمويل، هل هناك أي تحديث في هذا الشأن، إذا كنتم تخططون لإعادة التمويل لعام 2010 لديكم</p>
<p>بينك مايترا</p>	<p>حسناً، في الواقع تم تولي أمر عام 2019 بالفعل من خلال السندات التي تم إصدارها بالدينار الكويتي في وقت سابق من شهر نوفمبر الجاري. أما بالنسبة لسداد دين 2020 فمن الأرجح أن يكون في النصف الثاني من عام 2019، سنقوم، وهو النمط التاريخي لشركة المشاريع، برؤية ما هو موجود، سوف نتحدث إلى جميع البنوك الذين شاركوا معنا في السابق في إصدارات سندات اليورو، وننظر ما هي رغبة المستثمر، استناداً إلى ذلك سنتخذ منهجاً معيناً ولكن هذا سيبدأ في النصف الثاني من عام 2019 ليتم التعامل بشكل أساسي مع السندات المستحقة في النصف الأول من عام 2020. لذلك سوف تستمر استباقية إعادة التمويل.</p> <p>وبالطبع، كما ذكرت بشكل صحيح، إذا نتج عن المبادرات الإستراتيجية مزيداً من التدفقات النقدية عندئذ من الواضح أن ذلك قد ينتج عنه عدم ضرورة إصدار سندات والسداد. إذا هذا هو السيناريو، والوقت مبكر للغاية الآن</p>

<p>للتحدث عن هذه العملية ولكن بشكل عام نحن نحاول توجيهكم من حيث الاتجاه الذي سوف نسلكه.</p>	
<p>حسنا، جيد. وأخيرا، هل لديكم أي توقعات لأي استثمار مثل نوع الاستثمارات الحالية في شركات محفظتكم العام القادم أو هل تخططون للاحتفاظ به عند نفس المستوى.</p>	<p>سيرجيو كالسي</p>
<p>هناك مبادرات أخرى قيد التنفيذ، ومرة أخرى بشكل عام ، كما تعلمون ، في المراحل المبكرة من تعيين المصرف في الأساس ، ومرة أخرى يجب أن أعود بكم إلى إستراتيجية شركة مشاريع الكويت. إذا كنت تعتقد أن أيًا من أعمالنا لا ينمو على مستوى 15% ، إذا لم تتوسع هوامش أرباحها بنسبة 15% وإذا لم يكن العائد على حقوق المساهمين متجهًا نحو مستوى 15% وليست أساسية للمجموعة ، سوف ننظر إلى تلك الأصول للتخلص منها. لقد حددنا عددًا قليلاً من الذين يحققون أداءً جيدًا ، ولكن إمكاناتهم على المدى الطويل وفقا لمعايير الاكتتاب الخاصة بنا ، فإن توقعات عوائد المحفظة لدينا أقل، وبالتالي هناك أصل آخر بدأت العملية بشأنه، وقد يتم التخارج منه في عام 2019.</p>	<p>بيناك مايترا</p>
<p>حسنا. شكرا لك</p>	<p>سيرجيو كالسي</p>
<p>السؤال التالي من سياستيان تيودورسك من جي بي مورجان</p>	<p>المشغل</p>
<p>أشكرك جزيلًا عن العرض. لدي بعض أسئلة المتابعة أيضا. ومن حيث الوضع النقدي على مستوى الشركة القابضة، لم يكن هناك تغييرا كبيرا خلال ربع السنة بالرغم من المشاركة في زيادة رأس المال في برقان. ولذلك هل يمكنك تقديم بعض الايضاح حول الكيفية التي قمتم بها بتمويل ضخ رأس المال؟ سؤالي الثاني هو هل يمكنكم التنبؤ بأي ضخ للتدفقات النقدية الرأسمالية الإضافية المطلوبة لـ OSN. أعتقد انكم قمتم بذلك في النصف الأول من هذا العام. سؤالي الثالث هو أن نفهم اتجاه OSN، بالرغم من أنه لا يزال الوقت مبكر للغاية ولكن هل هناك أي خطة طارئة في حالة عدم تمكنكم من بيع هذا الأصل؟ شكرا لك.</p>	<p>سياستيان تيودورسك</p>
<p>من حيث إصدار حقوق بنك برقان، لقد حدث ذلك بعد 30 سبتمبر. وهذا هو سبب عدم تأثيره على الوضع النقدي كما في 30 سبتمبر 2018. ولقد قمنا بالاكتتاب في حصتنا. وكما ذكرنا مسبقا، كنا ننظر إلى الخيارات المختلفة وفي النهاية حصتنا من 60 مليون دينار تقريبا قيكة الزيادة التي مثلت تقريبا 25 مليون دينار كويتي صادرة في أكتوبر. وفيما يتعلق بـ OSN، فإن الرقم</p>	<p>أنوج روهتاجي</p>

<p>الذي قدمناه لكم مسبقا هو متطلبات إجمالي التمويل للعام بحوالي 100 مليون وسوف تكون حصتنا حوالي 60 مليون وتم توفيرها من المساهمين على الشرائح المختلفة. ولذلك فإن هذا الرقم العام الخاص بـ OSN.</p>	
<p>بتناول الجزء الأخير من سؤالك. لقد قدمت استنتاج هناك. من السابق لأوانه القول كيف ينبغي ان تكون الخطة (ب). ولكننا ندرك أن فحوى سؤالك هو ما هي متطلبات الضخ النقدي المحتمل. تتضمن الخيارات الإستراتيجية مسارات متعددة. لذا، اعتمادًا على طريقة سير المسارات، سنكون قادرين على توقع المتطلبات النقدية أو النقدية المستلمة. لذلك، فإننا نقر بوجود خطة "ب" دائما في الحياة. لقد حصلت شركة المشاريع على رؤية بشأن السيناريو الذي سوف يحدث. ويجرى القيام بالتخطيط طويل المدى وعملية وضع الميزانية لدى المجموعة بما في ذلك OSN. ولذلك، مع التوجه نحو ديسمبر 2018، سوف يكون لدينا رؤية أوضح بشأن هذه الأرقام. وبالتالي أعتقد أنني سوف أتمكن من تقديم إجابة كاملة لكم في مؤتمر الارباح للربع الرابع من عام 2018 أو في الربع الأول من عام 2019</p>	<p>بيناك مايترا</p>
<p>شكرا جزيلاً لك</p>	<p>سيباستيان تيودرسك</p>
<p>اشكرك يا نك. وللجميع أود أن أذكر أننا نمر بطقس سيء وقد تم إعلان اليوم عطلة رسمية ولكنني أود أن اشكر الفريق لنجاحه بالتواجد في المكتب اليوم لعقد هذا المؤتمر الهاتفي. لذا ، فقد كان علينا أن نظهر بشكل أساسي في العمل حيث أننا نأخذ مستثمرينا على محمل الجد ونحن سعداء لمواصلة بذل قصارى جهدنا والتواصل مع المستثمرين. شكرا جزيلاً.</p>	<p>بيناك مايترا</p>
<p>شكرا جزيلاً أيها السادة.</p>	<p>نك باتون</p>

كيبكو
KIPCO

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



Investor Presentation : 9M 2018



Disclaimer

This presentation is not an offer or invitation to subscribe to or purchase any securities.

No warranty is given as to the accuracy or completeness of the information in this presentation. You must make your own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of KIPCO.

Nothing in this presentation shall form the basis of any contract or commitment whatsoever. This presentation is furnished to you solely for your information. You may not reproduce it to redistribute to any other person.

This presentation contains forward-looking statements. These statements may be identified by such words as "may", "plans", "expects", "believes" and similar expressions, or by their context. These statements are made on the basis of current knowledge and assumptions. Various factors could cause future results, performance or events to differ materially from those described in these statements. No obligation is assumed to update any forward-looking statements.

By participating in this presentation or by accepting any copy of the slides presented, you agree to be bound by the forgoing limitations.

Note: : Exchange rate of USD/KD of 0.3031 has been used in the presentation for financial numbers

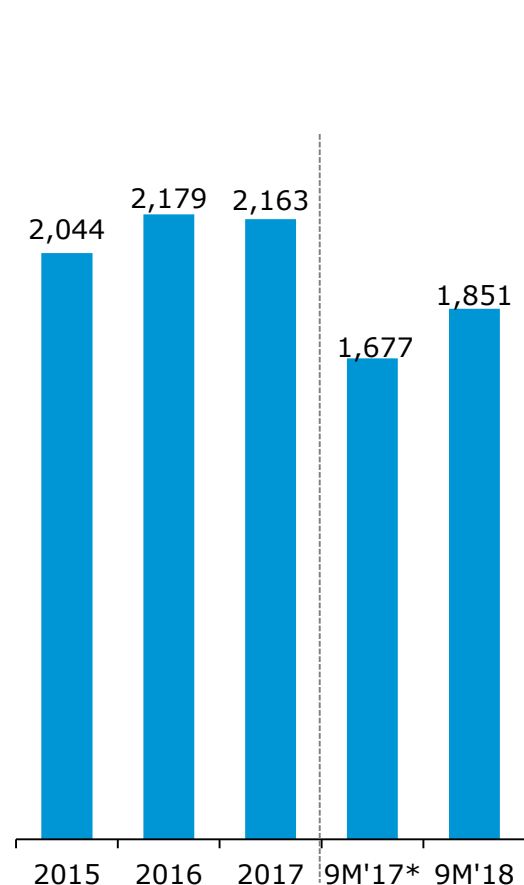


Performance Update

KIPCO consolidated: Financial performance

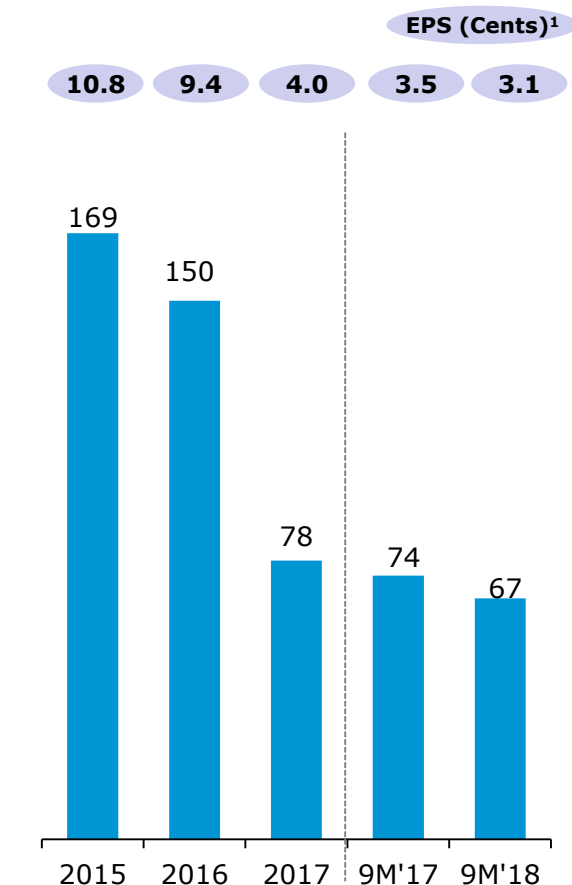
Revenue

USDmn



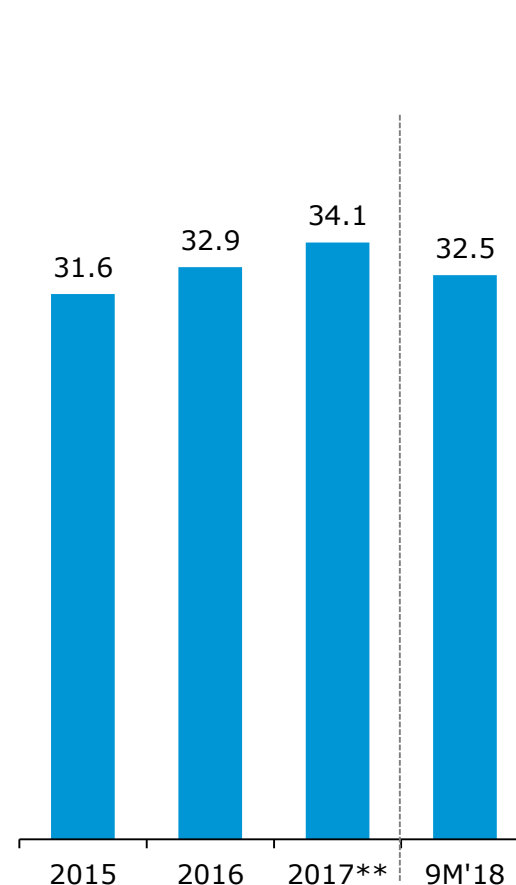
Net Profit

USDmn



Consolidated Assets

USDbn



*In the interim condensed consolidated financials of Q3 2018, certain items of balance-sheet and income statement of nine months ended 30th September 2018 & 2017 have been reclassified & restated to reflect the classification of investment in a media joint venture as "Non-current asset held for sale" in accordance with IFRS 5 (Non-Current Assets held for sale and discontinued operations). As a result, share of results from OSN have been shown under discontinued operations and excluded from total income.

** Restated

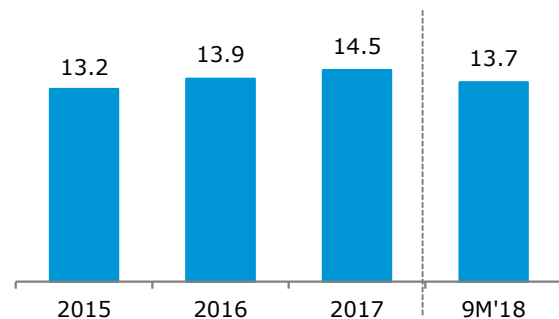
Note: : Exchange rate of USD/KD of 0.3031 has been used in the presentation for financial numbers

¹Basic Earning per share (reported)

Burgan Bank Group (BBG)

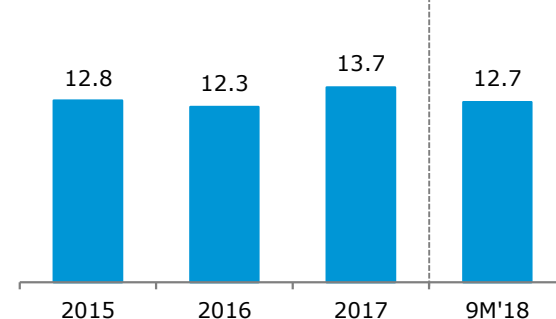
Loans

USDbn



Deposits

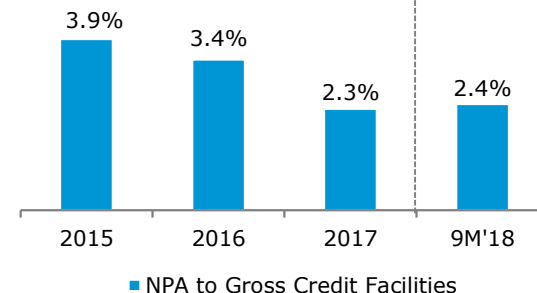
USDbn



Asset Quality

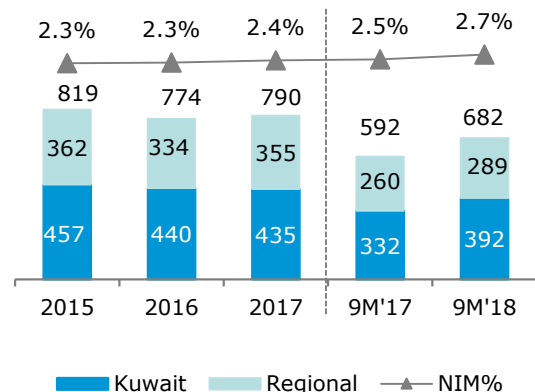
■ NPA coverage with collateral
■ NPA coverage without collateral

2015	2016	2017	9M'18
184%	194%	233%	245%
120%	124%	159%	174%



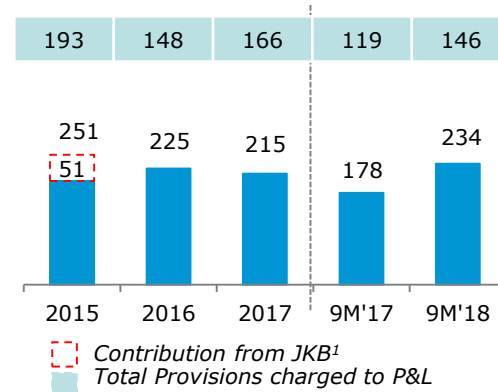
Operating Income

USDmn



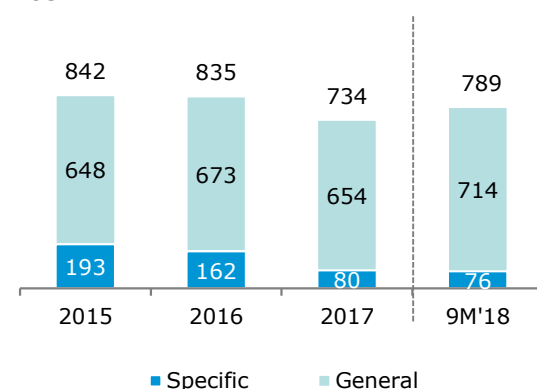
Net Profit & Provision

USDmn



Total Provision

USDmn



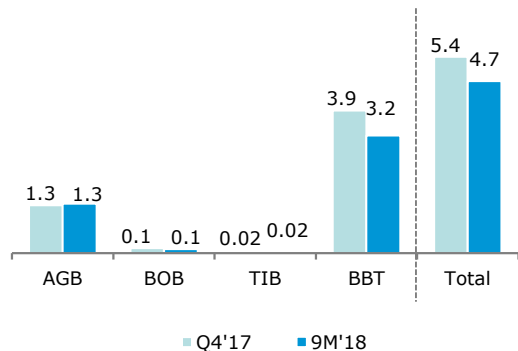
**Strong performance reflecting operational capabilities with strict focus on asset quality;
Reported Basel III CAR as of 30th September 2018: 16.5%**

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

BBG: Regional operations

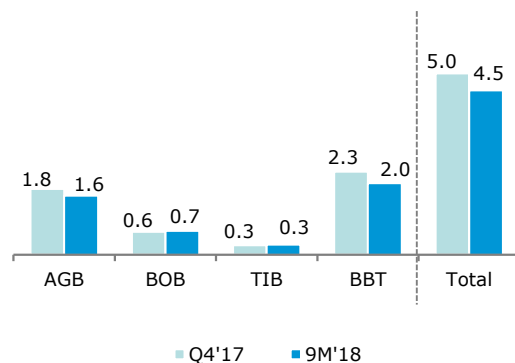
Loans

USDbn



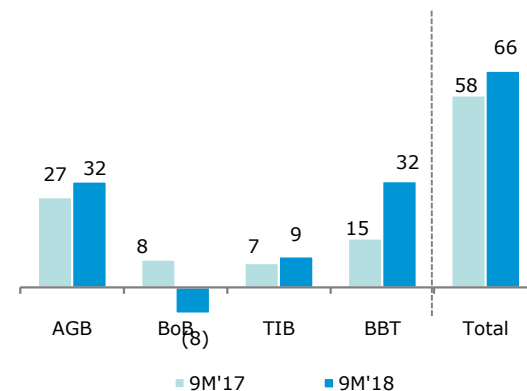
Deposits

USDbn



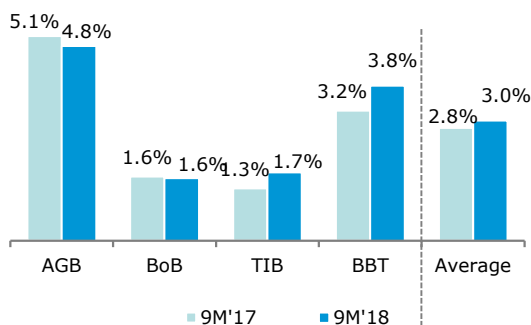
Net Profit¹

USDmn



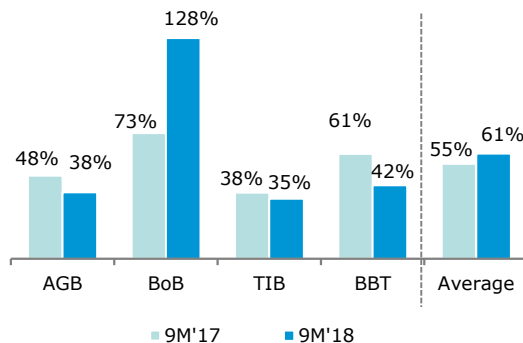
Net Interest Margin

Percentage



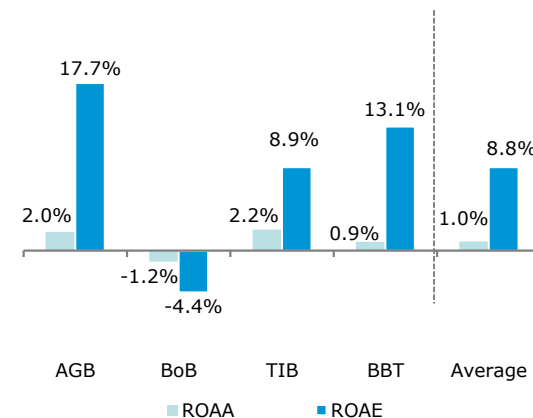
Cost to Income

Percentage



Return on Assets & Equity²

Percentage



¹Represents 100% profits attributable to parent for each of the subsidiary;

² RoE is calculated on average equity and RoA is calculated on average total assets

AGB = Gulf Bank Algeria

BOB = Bank of Baghdad

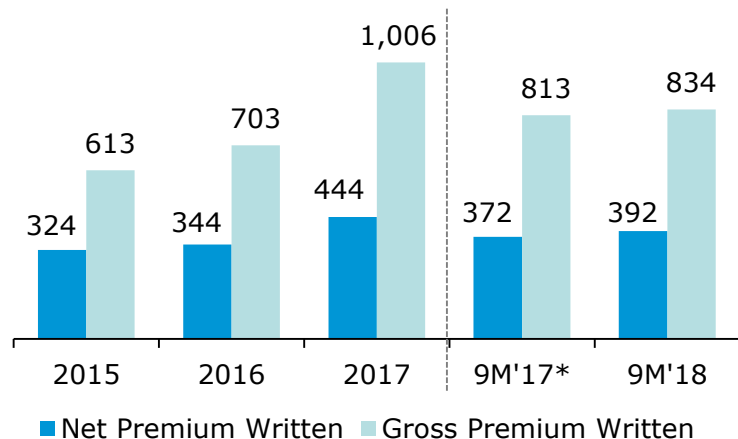
TIB = Tunis International Bank

BBT = Burgan Bank Turkey

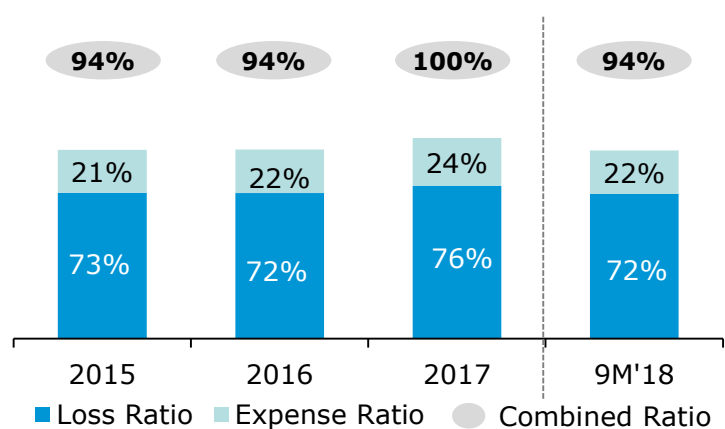
Gulf Insurance Group (GIG)

Gross & Net Premium Written

USDmn

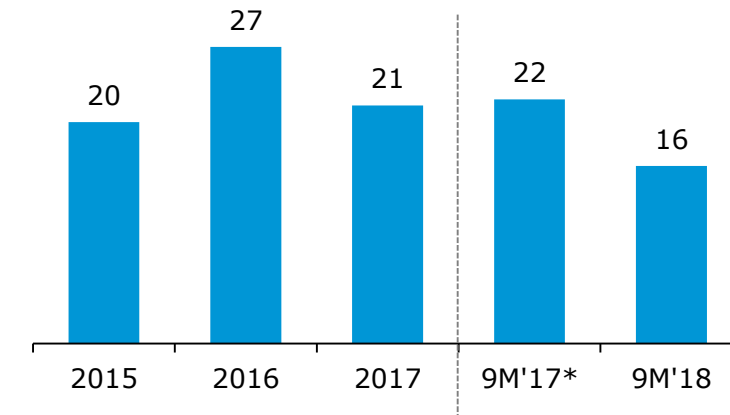


Combined Ratio



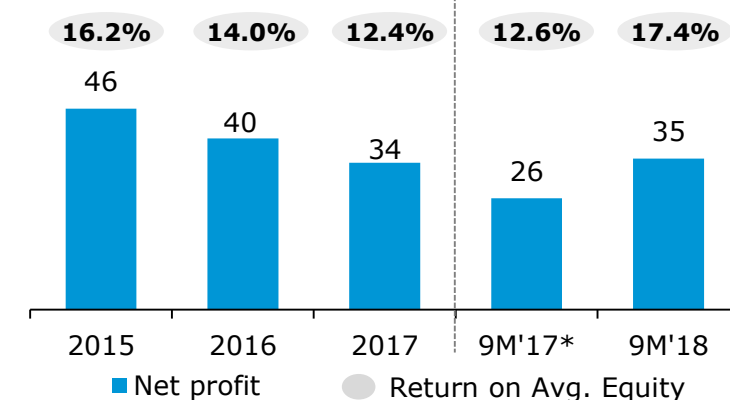
Net Investment Income

USDmn



Net Profit & ROE

USDmn

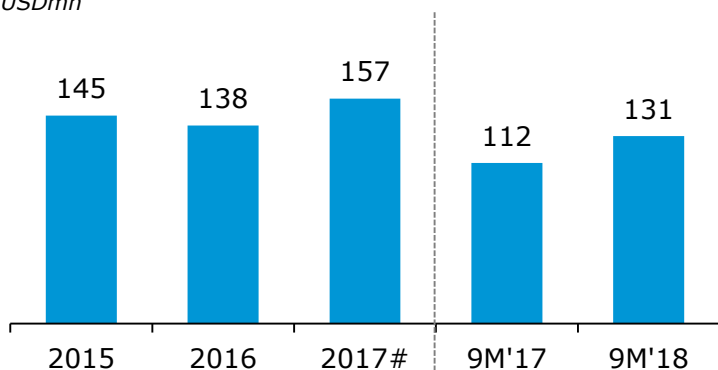


*Restated

United Gulf Holding Company (UGHC)*

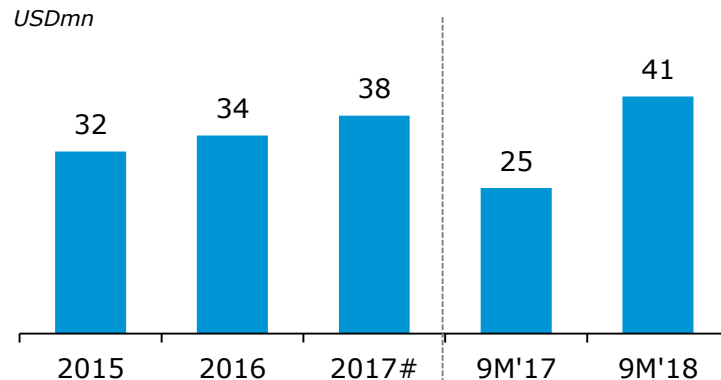
Revenue

USDmn



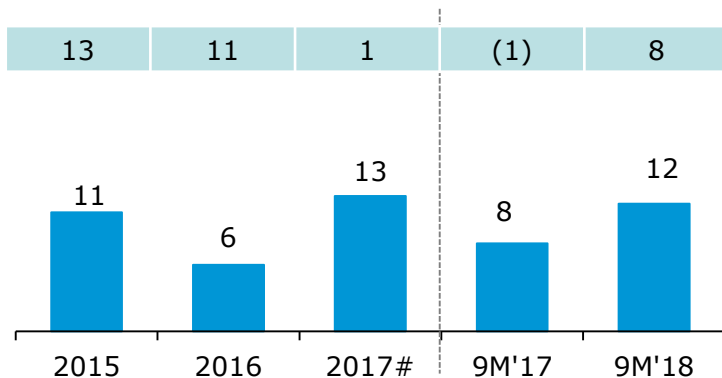
Fee & Commission Income

USDmn



Net Profit & Provisions

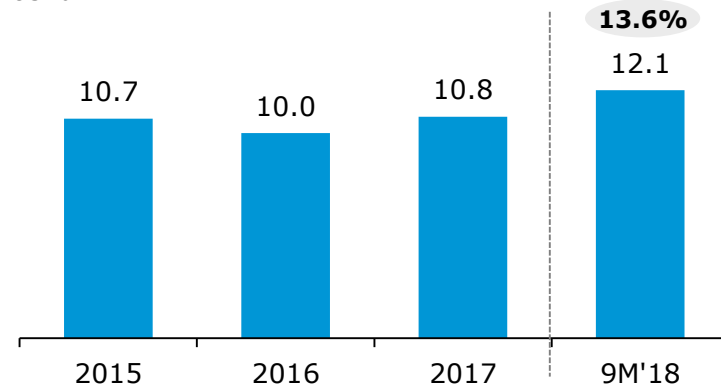
USDmn



■ Total Provisions Charge to P&L

AuM & Capitalisation

USDbn



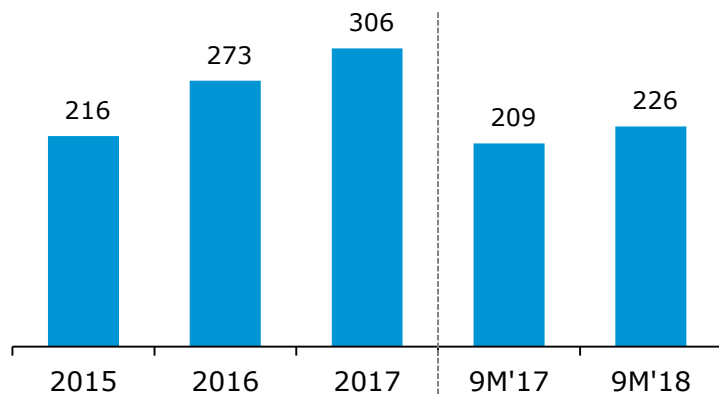
*United Gulf Bank (UGB) has undergone corporate reorganization (in September 2017) and has split its operations across a holding company - United Gulf Holding Company B.S.C. (UGHC) and the regulated banking entity- UGB. For details, please refer press release: [UGB reorganization press release](#). Financials for the years ending 2015 and 2016 and the nine months ending September 2017 correspond to erstwhile UGB

As UGHC was incorporated in September 2017, financials of UGHC for 2017 comprise of first nine months results for UGB and Q4'17 results for UGHC

United Real Estate Company (URC)

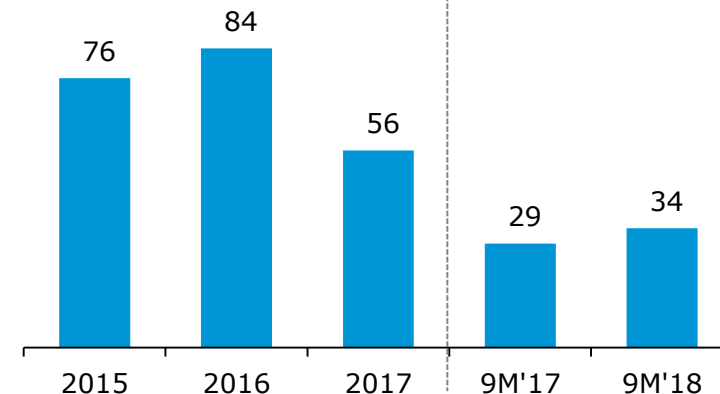
Total Revenue¹

USDmn



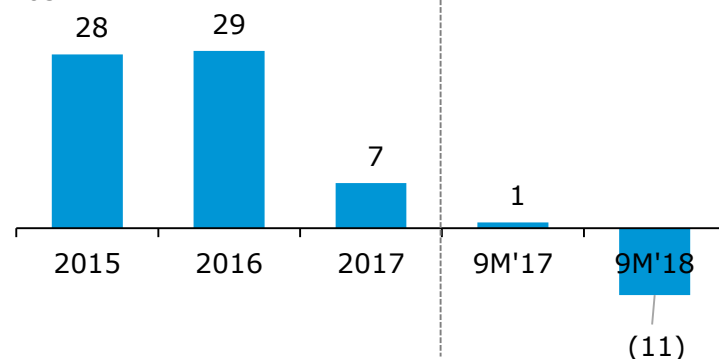
Operating Profit²

USDmn



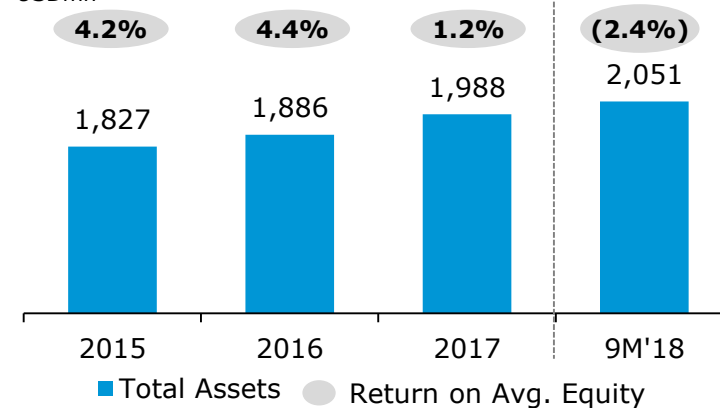
Net Profit

USDmn



Total Assets & ROE

USDmn



¹Revenue includes income from operational properties, gain on sale of properties, fixed assets & associates, valuation gain on properties, investment income, share in associates' income, interest income & forex ; ²Operating Profit includes gain on sale of associates, share in associates' income, interest income & forex gains

OSN

Leading Pay TV operator in MENA region (HQ in Dubai), created by the merger of Showtime and Orbit in 2009

Licensed to operate in 25 countries in MENA with focus on 7 core markets

Subscriber base of around 1.1mn, 25k subs for WAVO and 62k⁽¹⁾ subs for OSN on demand

First in the region to introduce digital platform with OSN Play in 2012. Launched its OTT proposition OSN Go in 2014; re-launched as WAVO in 2017

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

Premium content offerings with over 180 channels incl. 66 HD channels, and 34 owned and operated. 39 South Asian channels, 16 Filipino channels

~1,800 employees in 13 offices, 163 retail locations across MENA and a network of 156 partners

Low Pay TV penetration in MENA region indicates huge market potential

	Population (Mn)	Pay TV (Mn; Est.)	TV Households (Mn)	TV Households / Households (%)	Pay TV / TV Households (%)
MENA Region²	358	7	72	96%	~10%
Latin America	623	72	180	NA	40%
UK	66	15	27	97%	56%
India	1,334	164	197	66%	83%
US	328	93	120	96%	77%

Notes:

¹ OSN on demand subs as of Sept'18

²MENA region represents data of: Bahrain, KSA, Kuwait, Oman, Qatar, UAE, Algeria, Egypt, Jordan, Lebanon, Libya, Morocco, Sudan, Syria, Tunisia and Yemen (OSN's core and target markets);

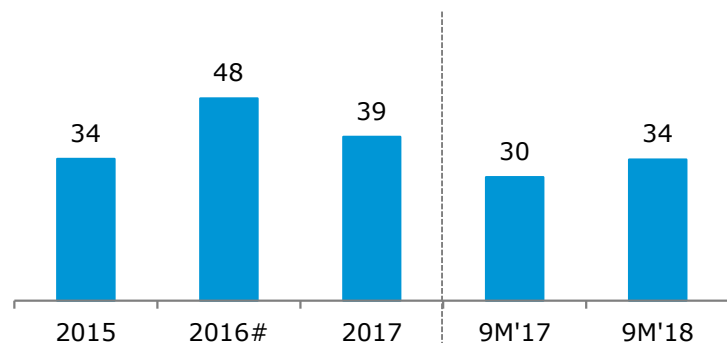
Source: IMF WEO Database October 2018, Euromonitor, Statista, Nielsen, Broadband TV News, Economic times

Other key entities:

United Industries Company (UIC)

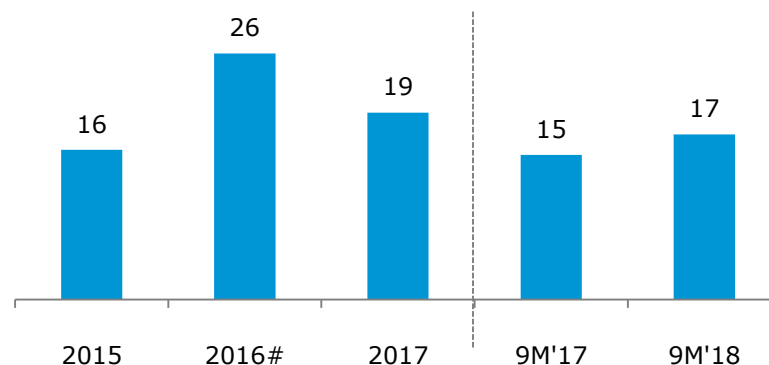
Total Revenue

USDmn



Net Profit

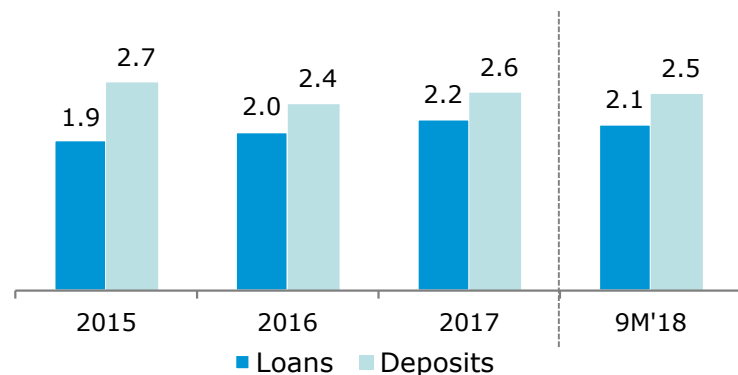
USDmn



Jordan Kuwait Bank (JKB)

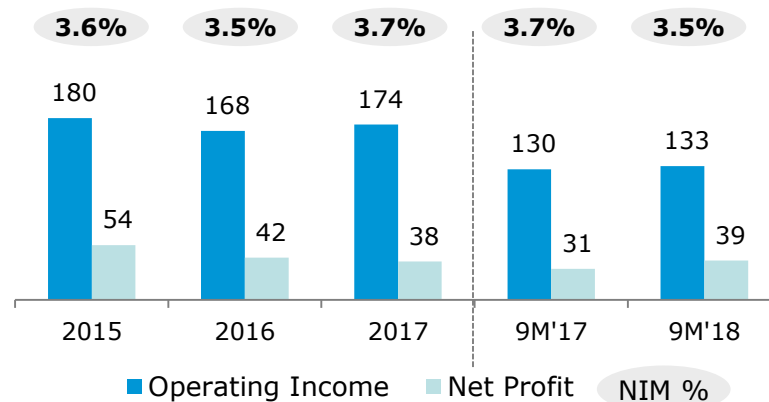
Loans & Deposits

USDbn



Operating Income & Net Profit

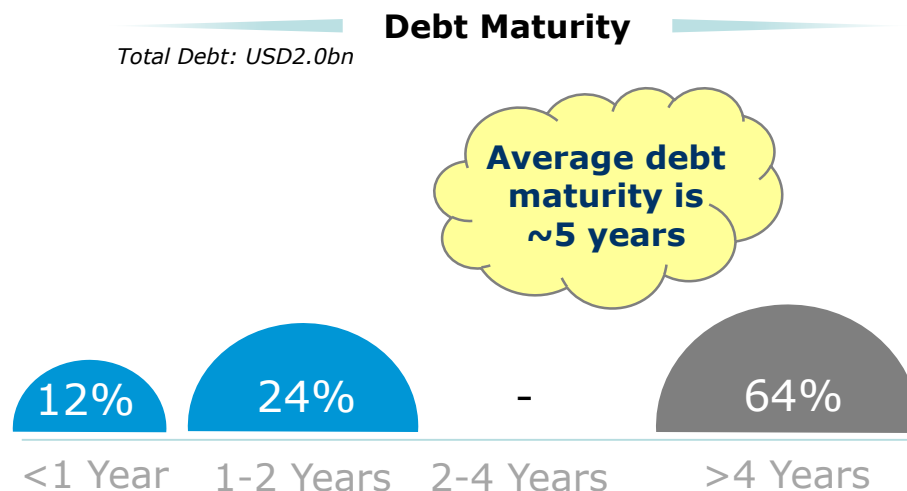
USDmn



Includes USD13mn one-off income on reclassification of investment from AFS to associate

Notes: Exchange rate of USD/JOD of 0.709 as of 30 September 2018 has been used for conversion

KIPCO parent debt profile: As at 30 September 2018



- Cash & bank balance of USD1,090mn
 - The current cash balance covers all debt obligations due till 2022 (4.7x coverage for 2019)
- Placements are with investment grade rated domestic institutions; having short duration and are typically rolled over on a monthly basis

***In November 2018, KIPCO has issued a KD100mn (USD330mn) 5-year Kuwaiti Dinar Bond
1.4x Oversubscribed
Proceeds to be utilized to repay USD233mn EMTN due in February 2019***

KIPCO consolidated: Balance Sheet

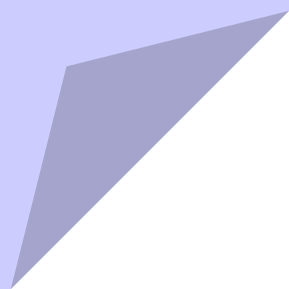
Consolidated Balance Sheet (USDmn)	2015 Restated	2016	2017 Restated	9M 2018
Cash in hand and at banks	5,247	4,810	5,178	5,749
Treasury bills, bonds & other debt securities	2,243	2,228	2,134	2,415
Investment in associates	1,398	1,460	1,238	1,202
Investment in a media joint venture	551	494	587	-
Non-current assets held for sale	-	-	-	599
Investment properties	1,397	1,415	1,725	1,737
Other investments	1,922	1,876	2,069	1,231
Other assets (inc. goodwill & intangibles)	18,870	20,651	21,199	19,613
Total assets	31,627	32,933	34,130	32,546
Due to Banks & Other FI's	6,418	7,618	6,783	5,764
Deposits from Customers	16,001	15,902	16,854	16,460
Debt	3,941	4,229	4,829	5,084
Other liabilities	1,122	1,172	1,666	1,823
Equity attributable to equity holders of the Parent Company	1,664	1,555	1,449	996
Perpetual capital securities	475	483	483	483
Non-controlling interest	2,006	1,975	2,065	1,936
Total liabilities and shareholders equity	31,627	32,933	34,130	32,546

KIPCO consolidated: Income Statement

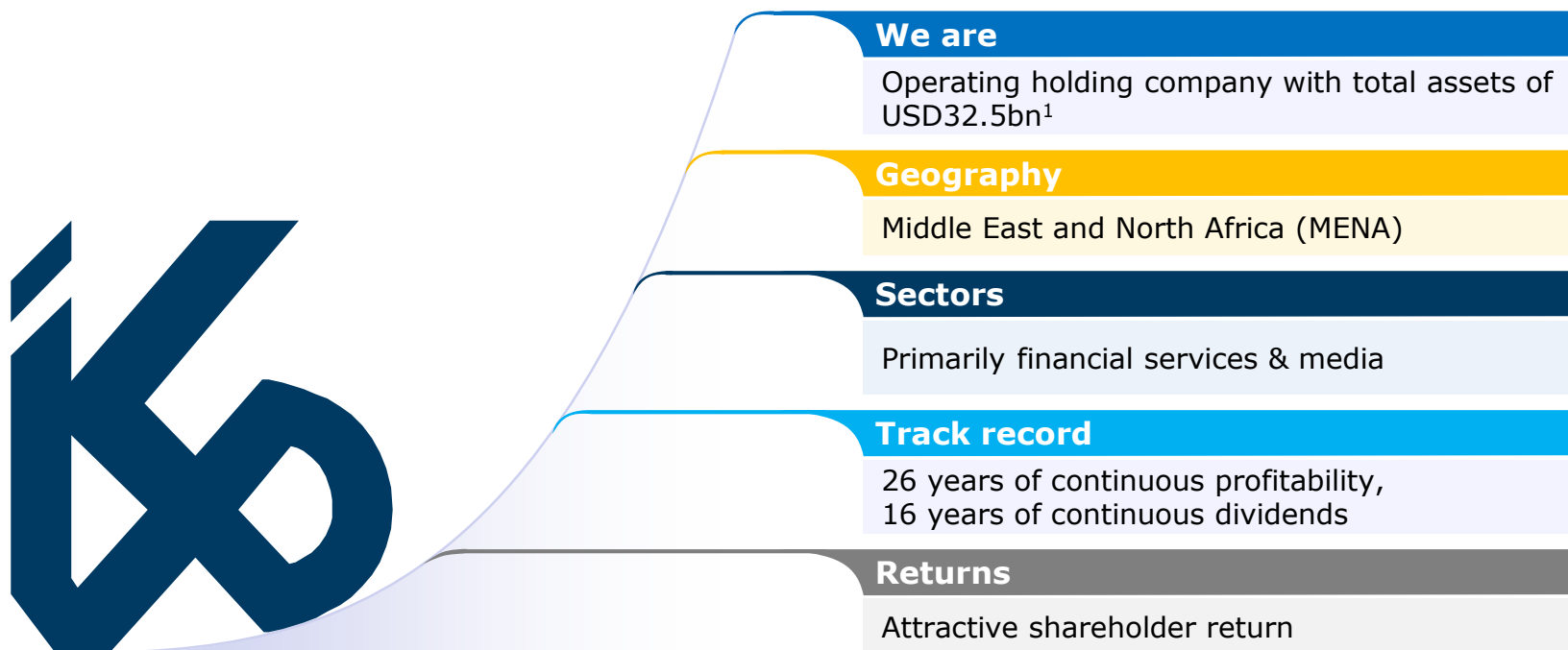
Consolidated Income Statement (USDmn)	2015 Restated	2016	2017	9M 2017	9M 2018
Interest income	1,027	1,229	1,275	943	1,076
Investment income	101	92	234	174	58
Fees and commission income	167	185	175	136	138
Share of results of associates	96	119	42	32	54
Share of results of a media joint venture	34	(21)	(100)	-	-
Hospitality and real estate income	220	255	309	229	240
Other revenues	399	322	227	163	286
Total revenues	2,044	2,179	2,163	1,677	1,851
Interest Expenses	604	794	819	611	704
General and administrative expenses	570	565	610	424	453
Other expenses and provisions	468	469	477	376	385
Taxation	54	60	51	34	39
Loss from discontinued operations	-	-	-	61	76
Non-controlling interest	179	140	128	98	127
Net profit attributable to Equity Holders of the Parent Company	169	150	78	74	67
Basic Earnings Per Share, Cents (Reported)	10.8	9.4	4.0	3.5	3.1
Basic Earnings Per Share for continuing operations, Cents (Reported)	-	-	-	7.8	8.5



Thank you



A diversified company with deep regional expertise & roots



Majority owned
by ruling family
of Kuwait

A transparent
company with
an experienced
management
team

Listed on
Kuwait Stock
Exchange with a
market cap of
USD1.1bn²

Credit ratings:
S&P: BBB-
Moody's: Baa3













Gateway to MENA with superior access to opportunities

¹As on 30 September 2018

²As on 07 Nov 2018

Note: : Exchange rate of USD/KD of 0.3031 has been used in the presentation for financial numbers

Our presence by geographies & sectors

Geography	Major sectors							Revenue (2017) ¹
	Commercial banking	Media	Insurance	Real Estate	AMIB	Industrial	Others	
Kuwait 	●	●	●	●	●	●	●	47%
KSA 		●	●			●		4%
UAE 		●	●	●	●			5%
Bahrain 		●	●	●	●			3%
Qatar 		●		●				1%
Turkey 	●		●					15%
Jordan 	●	●	●	●				9%
Egypt 		●	●	●			●	5%
Algeria 	●	●	●					4%
Iraq 	●	●	●					2%
Malta 	●				●			2%
Tunisia 	●	●			●			1%
Others	●	●	●	●	●		●	2%
Revenue (9M'18) ²	58%	-	17%	11%	5%	4%	5%	
Assets (9M'18) ³	75%	-	5%	8%	7%	2%	3%	

Attractive presence in high growth economies and promising sectors

Note: The business of OSN represented the entirety of the Group's media operating segment. In accordance with IFRS 5, the investment in OSN is classified as a discontinued operation and accordingly, the media segment is no longer presented in the segment note from Q3'2018

¹ Assuming consolidation of GIG & OSN

^{2, 3} Total revenue of USD2.3bn and total assets of USD36.0bn respectively, based on reported

segmental revenue (before inter group eliminations) post consolidation of 100% revenue of GIG

Core holdings

All core holdings are market leaders in their space



Investing in companies which have potential to be market leaders

¹ In terms of assets (based on latest financials)

² In terms of revenue and countries of operations

³ By Gross premium written (GPW) and Direct premiums

⁴ By GPW

⁵ By technical profit among private sector players (all ranking is as of 31 December 2017)