

Faisal Hamad Al Ayyar  
Vice Chairman (Executive)

فيصل حمد العيار  
نائب رئيس مجلس الإدارة (التنفيذي)

Our ref: KIPCO/TM 113/18 dated Aug 4, 2018

Boursa Kuwait Company

KUWAIT

المحترمين

السادة / شركة بورصة الكويت

دولة الكويت

Subject: KIPCO's Analyst/Investor Minutes of  
Conference -Q2/2018

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لمشاريع الكويت  
القابضة -كيبكو- للربع الثاني 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 2:30 PM (local time) on Thursday 2/8/2018.

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 لمكاملة هاتفية جماعية في تمام الساعة الثانية والنصف عصراً (التوقيت المحلي) من يوم الخميس الموافق 2018/8/2.

Attached is the minutes of the conference (Arabic & English) and the investor presentation for Q2-2018.

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

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ..

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

Faisal Hamad Al - Ayyar  
Vice Chairman(Executive)

فيصل حمد العيار  
نائب رئيس مجلس الإدارة  
(التنفيذي)

رأس المال المصرح به: 200 مليون دك  
Authorized Capital: KD 200 million

رأس المال المصدر والمدفوع: 154,725,133.800 مليون دك  
Issued and Paid up Capital: KD 154,725,133.800 million

Tel: +965 2294 3456  
Fax: +965 2244 4356  
Email: ayyar@kipco.com  
Web: www.kipco.com

Commercial Registration No.: 23118

هاتف: KIPCO Tower  
فاكس: Sharq, Kuwait City  
إيميل: P.O. Box 23982 Safat 13100  
إنترنت: Kuwait

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

رقم السجل التجاري: 23118

## المؤتمر الهاتفي بشأن النتائج المالية لشركة مشاريع الكويت (القابضة) للربع الثاني من عام 2018

2 أغسطس 2018

نيك باتون:

مساء الخير سيداتي وسادتي، معكم نيكولاس باتون، مضيفكم اليوم بالإجابة عن بنك إتش.اس.بي.سي، حيث موضوع المؤتمر الهاتفي اليوم هو النتائج المالية لشركة مشاريع الكويت (القابضة)، كيبكو، للربع الثاني من عام 2018، ومن دواعي سرورنا أن يشارك معنا في هذا الاتصال الهاتفي كل من السيد ديكلان ساوي، رئيس الخزانة للمجموعة؛ وأنوج روهتاجي، مدير أول - الرقابة المالية للمجموعة؛ ومصطفى الشامي، مدير أول - المالية والمحاسبة؛ وراهول هانز، مدير أول في بيه.كي.سي. حسب خطة اليوم، لديكم خمس وعشرين دقيقة للعرض التوضيحي التي يمكنكم الاطلاع عليها على الصفحة الرئيسية لموقع شركة كيبكو، ويليه جلسة الأسئلة وأجوبة وسوف نوافيكم لاحقًا بالتعليقات المتعلقة بتوجيه الأسئلة. ومن هنا أترك الحوار للسيد ديكلان ساوي.

ديكلان ساوي:

شكرًا لك يا نيك ومساء الخير لكم جميعًا. أشكركم لانضمامكم إلينا في هذا المؤتمر الهاتفي للمستثمرين. وقبل أن نبدأ، أودّ قراءة بيان إخلاء مسؤولية مختصر. بعض البيانات التي سيتم الإدلاء بها اليوم هي بيانات تطلّعية تستند على التوقعات والتقديرات الحالية لشركة كيبكو، ولا يجوز النظر إليها باعتبارها ضمانات للأداء أو الإنجازات أو النتائج المستقبلية. كما أودّ أن أحيلكم إلى بيان إخلاء المسؤولية الكامل الكائن في الصفحة الثانية من العرض التوضيحي.

سوف أبدأ بتحديث حول النتائج المالية المجمعّة للمجموعة، ويليه أداء القطاعات الرئيسية لأعمالنا، ثم نعقد جلسة الأسئلة والإجابات.

تعتبر كيبكو واحدة من أكبر الشركات القابضة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، حيث تمتلك أصولًا مجمّعة بقيمة 32.6 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2018. كما تمتلك المجموعة حصص ملكية مؤثرة في محفظة تضم أكثر من 60 شركة تعمل في 24 دولة. ولقد وفرّ لنا هذا التنوع في محفظتنا قدرة طبيعية على تخفيف المخاطر على مدى عدد من السنوات، كما يتضح في سجل الأداء الخاص بنا.

ترون في صفحة 4 أن المجموعة قد حقّقت إيرادات بقيمة 1.2 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2018، لتحقق بذلك نموًا بنسبة 6.9٪ على أساس سنوي مقارنة بالنصف الأول من عام 2017. ويرجع هذا بالأساس إلى ارتفاع إيرادات الفوائد من قطاع

الخدمات المصرفية الخاص بنا (أعلى بنسبة 16.4٪ على أساس سنوي) نتيجة لبيئة ارتفاع أسعار الفائدة ودمج نتائج استثماراتنا في قطاع التعليم في النصف الأول من عام 2018، وهو ما لم يتم تضمينه في النصف الأول من عام 2017. ولقد تمت موازنة عائداتنا جزئيًا بانخفاض دخل الاستثمار في النصف الأول من عام 2018 مقارنة بالفترة ذاتها من العام السابق بتحقيق 29 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2018 في مقابل 149 مليون دولار في النصف الأول من عام 2017؛ أي أن صافي الربح في النصف الأول من عام 2018 كان أقل قليلاً وسجلنا 40 مليون دولار وذلك بسبب انخفاض دخل الاستثمار. يُترجم ذلك إلى ربحية السهم الواحد بقيمة 6.0 فلس للسهم (2.0 سنت أمريكي). وبالنظر إلى النصف الثاني من عام 2018 بشكل مستقل، كان صافي الربح أعلى بنسبة 14٪ مقارنة بالربع الأول من عام 2018. وبشكل عام، يتجاوز أداءنا من حيث الإيرادات التشغيلية للنصف الأول أداء العام الماضي، بينما تراجع صافي الربح بشكل عام بما يتماشى مع توقعاتنا لعام 2018 كما هو موضح سابقًا في منتدى الشفافية، من أنه من المتوقع أن يكون عام 2018 مشابهًا لعام 2017.

ننتقل إلى صفحة 5 حيث أداء بنك برقان، وهو الذراع المصرفي لشركة كيبكو. تعلمون أن بنك برقان أجرى المؤتمر الهاتفي للمستثمرين الخاص به، ولقد أدار إدواردو إيغورين – الرئيس التنفيذي – ذلك العرض في مطلع الأسبوع الماضي، ويمكن الاطلاع على نص الاتصال والعرض الإيضاحي على موقع بنك برقان الذي يحتوي على الكثير من المعلومات التفصيلية حول العمليات. وسوف أتطرق باختصار إلى بعض النقاط البارزة الرئيسية في العمليات.

حققت مجموعة بنك برقان في النصف الأول من عام 2018 أرباحًا صافية بلغت 50.5 مليون دينار كويتي، أو 167 مليون دولار، أي بزيادة قدرها 30٪ عن النصف الأول من عام 2017. وخلال الفصل الثاني نفسه، سجل البنك ربحًا بقيمة 30.1 مليون دينار كويتي، أو 100 مليون دولار، أي بزيادة قدرها 43٪ بالمقارنة مع نفس الفترة من العام الماضي. أما التحسّن في النصف الأول فهو نتيجة للزيادة في الدخل الصافي للفائدة الذي يعود إلى ارتفاع المعدل الأساسي، كما ينعكس في نطاق هامش الفائدة الصافي (NIM) الأوسع نطاقًا، كما ترون في الجزء السفلي جهة اليسار من صفحة 5، حيث تتضح زيادة هامش الفائدة الصافي لتصل إلى نسبة 2.7%. علاوة على ذلك، استمر نمو الإيرادات التشغيلية في الكويت وكذلك في عملياتنا الإقليمية. وتحسنت كفاءة التشغيل بشكل أكبر مع انخفاض معدل التكلفة إلى الدخل في المجموعة إلى 39.5٪ في النصف الأول من عام 2018 في مقابل 41.7٪ في النصف الأول من عام 2017.

لا تزال جودة الأصول مستقرة كما ترون في الجزء العلوي جهة اليمين من الصفحة، عند نسبة 2.3٪ من الأصول المتعثرة، إلى جانب مستويات مخصصات عالية حيث نسبة 91٪ من المخصصات هي مخصصات العامة. وارتفعت نسبة التغطية وما زالت قوية عند 248٪، بما في ذلك المخصصات والضمانات.

بينما ننظر في الودائع كما هو موضح في مكالمتنا السابقة، فإن الانخفاض في قاعدة الودائع في النصف الأول يعود إلى إنجاز البنك صفقة تمويلية مشتركة لمدة ثلاث سنوات بقيمة 350 مليون دولار أمريكي في الفصل الأول من عام 2018، تماشيًا مع استراتيجية البنك في تنوع قاعدة ودائعه وتوسيع قاعدة تمويله على المدى البعيد، فضلاً عن تحسين تكلفة الصناديق لديه. وكما ترون في الجزء السفلي من الصفحة، تظل نسبة كفاية رأس المال ثابتة عند 16.6٪ ولدينا نسبة 11٪ لرأس المال العادي من المستوى الأول (CET1). يرجى ملاحظة أن الأرباح المحتجزة في النصف الأول من عام 2018 لم يتم إدراجها بعد في معدل كفاية رأس المال ورأس المال العادي من المستوى الأول (CET1 / CAR)، ومن ثم تعتبر رأس مال إضافي متاح يتم إقراره في نهاية العام. لذا، إذا أخذنا الأصول المرجحة بالمخاطر بقيمة 18 مليار دولار اعتبارًا من النصف الأول من عام 2018، فإن هذا يمثل تأثيرًا بمقدار 70 نقطة أساس من حيث CET1.

إذا انتقلنا إلى صفحة 6 حيث العمليات الإقليمية ونظرنا إلى أعلى اليسار من حيث قروضنا، نجد أن المساهمتين الكبيرتين هما للجزائر وتركيا، حيث لكلا الامتيازين نمو محفظة القروض جيد بشروط العملة المحلية. شهدت الجزائر نموًا بنسبة 3.5٪ ونمت تركيا بنسبة 14٪ مقارنة بالعام 2017. خضعت هاتان الدولتان لتخفيض في قيمة العملة، وبالتالي من حيث قيمة الدولار الأمريكي يمكننا أن نرى أن دفتر القروض قد انخفض فعليًا خلال عام 2017. ولكن، كما يمكن أن ترون، تظل محفظة القروض عند حوالي 5 مليار دولار وهو ما يمثل 35٪ من إجمالي قروض بنك برقان.

لدينا قصة مماثلة فيما يتعلق بالودائع. بالإضافة إلى ذلك، قمنا بتعزيز رأس المال لعملياتنا الإقليمية، وبالتالي هناك بعض التوازن في التأثير من حيث قاعدة الودائع الخاصة بنا.

تظل جميع امتيازاتنا مربحة باستثناء بنك بغداد. وكما ذكرنا في مؤتمرنا الهاتفي السابق، كان هناك شطب لديون بقيمة 7 مليون دولار في الربع الأول من عام 2018. لذا، نعود إلى صافي الربح على أساس ربع سنوي. يعود النمو في صافي الربح إجمالاً إلى التحسن في هوامش صافي الفائدة وكذلك تحسين الكفاءة التشغيلية. تتجه نسبة التكلفة إلى الدخل في الاتجاه الصحيح لجميع الشركات التابعة فيما عدا مخصصات بنك بغداد الغير اعتيادية في الربع

الأول من عام 2018. كما ترون أن العوائد تتجه صعودًا مقارنة بالربع الأخير من عام 2018.

ننتقل إلى الصفحة التالية لمجموعة الخليج للتأمين، حيث تلاحظون أن الأرقام الموضحة هنا هي للربع الأول فقط، حيث لم تعلن شركة الخليج للتأمين عن بياناتها المالية للربع الثاني بعد. وبما أنها تمر بالمراحل النهائية من العملية، لدينا فكرة عن مسار الأداء المالي للمجموعة حيث تشتمل بياناتنا المالية على صافي أرباح شركة الخليج للتأمين للنصف الأول من عام 2018. وإذا نظرنا إلى إجمالي الأقساط المكتتبة للنشاط التجاري، نرى نموًا عضويًا إيجابيًا. في الجزء السفلي جهة اليسار تلاحظون انخفاض النسبة المجمعّة، وفي الجزء السفلي جهة اليمين ترون تحسّن العائد على الأسهم. تجدر الإشارة أيضًا إلى أننا استحوذنا على أعمال AIG التركية في مايو 2017، وبالتالي فإن أرقام 2018 الخاصة بنا سوف تعكس البيانات المالية للسنة كاملة. من الواضح أنه لا يمكنني تقديم أي أرقام محددة لمجموعة الخليج للتأمين عن الربع الثاني من عام 2018، ولكننا نعتقد أن المؤشرات سوف تكون متشابهة ولن تكون هناك مفاجآت مادية.

أترك الحديث الآن لـ مصطفى للحديث عن شركة الخليج المتحد القابضة و شركة العقارات المتحدة.

مصطفى الشامسي:

شكرًا لك ديكلان. نودّ أولاً أن نذكركم مجددًا أن بنك الخليج المتحد أعاد تنظيم هيكلته في سبتمبر 2017 إلى شركة الخليج المتحد القابضة حيث تم فصل الأنشطة المصرفية الخاضعة للجهات الرقابية عن الخدمات غير الخاضعة للرقابة المصرفية. لم يتغير شيء جوهري، بل كان تغييراً في الكيان القانوني.

لذا، بالإشارة إلى صفحة 8 من العرض الإيضاحي بشأن أدائها المالي، يتضح في صفحة 8 أن إيرادات شركة الخليج المتحد القابضة لفترة الستة أشهر المنتهية في يونيو 2018 بلغت 87 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 10٪ مقارنة بالفترة المماثلة في عام 2017 (بنك الخليج المتحد)، ما يعود بالأساس إلى ارتفاع الإيرادات على وجه التحديد من أعمال إدارة الأصول من حيث ارتفاع الدخل من الرسوم والعمولات من كامكو و بنك فيم. وارتفع صافي الربح في النصف الأول من عام 2018 بنسبة 56٪ مقارنة بالنصف الأول من عام 2017 ليصل إلى 12 مليون دولار. ويتمتع بنك الخليج المتحد بوضع مريح من حيث رأس المال ولديه نسبة كفاية رأس مال تصل إلى 21.1٪ كما في 30 يونيو 2018 وفقاً لبازل 3. وأعلنت كامكو، وهي شركة تابعة مباشرة لبنك الخليج المتحد، استحواذها على بيت الاستثمار العالمي، وهو أمر قيد التنفيذ حالياً وتوقع كامكو إبرام الصفقة في الربع الثالث من عام 2018 أو في

أوائل الربع الرابع من العام، مع مراعاة إجراءات استيفاء المتطلبات. وسوف نطلعكم على المستجدات في هذا الصدد في المؤتمر الأرباح الهاتفي القادم.

ننتقل إلى صفحة 9 لنتحدث عن شركة العقارات المتحدة. ارتفعت الإيرادات في النصف الأول من عام 2018 بنسبة 13٪ مقارنة بالنصف الأول من عام 2017، استنادًا بالأساس إلى الزيادة في عائدات المقاولات والخدمات، مدفوعة بشكل كبير من شركتها التابعة التعاقدية؛ ألا وهي شركة المباني المتحدة والشركة المتحدة لإدارة المرافق، وهي ذراع إدارة المرافق لشركة العقارات المتحدة. كما شهدت الشركة دخلًا أعلى من الشركات الزميلة في مقابل خسارة في نفس الفترة من العام الماضي، ما أسهم كذلك في ارتفاع الدخل لهذا العام. ومع ذلك، سجلت الشركة خسارة صافية بلغت 5.6 مليون دولار في النصف الأول من عام 2018 بسبب زيادة مخصصات انخفاض القيمة التي بلغت 6.3 مليون دولار في عام 2018 في مقابل 0.8 مليون دولار في نفس الفترة من العام الماضي، وكذلك تأثير ارتفاع تكلفة الفائدة بزيادة قدرها 3 ملايين دولار تقريبًا على أساس سنوي. وكانت قاعدة الأصول الإجمالية مستقرة عند 2 مليار دولار.

أترك الحديث الآن لـ أنوج للتحدث عن OSN والأعمال التشغيلية الأخرى لـ كيبكو.

شكرًا مصطفى. وكما اعتدتم أن تسمعوا منّا عن استراتيجية الدخل في الأعمال التجارية التي نرى فيها فرصًا بعيدة الأمد، فإننا نؤمن بأن OSN هي إحدى الأصول طويلة الأمد. نحن نؤمن بهذه الفرصة. نحن اليوم نتمتع بوضع جيد كشركة رائدة في مجال التلفزة المدفوعة بموجب ترخيص للعمل في 25 دولة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. واعتبارًا من اليوم – فقط لتذكيركم - لدينا قاعدة المشتركين تضم نحو 1.1 مليون مشتركًا. ولقد سمعتم أيضًا أننا ما زلنا نمتلك محتوى حصريًا من 7 استوديوهات رئيسية في هوليوود. ونحن نؤكد هذا الوضع باعتباره الأصول الأساسية لدينا. وعلاوة على ذلك، لدينا ما يزيد عن 180 قناة تعرض الأفلام وعروض السينما من استوديوهات هوليوود تلك، بالإضافة إلى علامات تجارية تلفزيونية تُعرف بالقنوات التابعة لأطراف ثالثة.

فيما يتعلق بالأعمال التجارية، كما ذكرنا في البيانات المالية لشركة كيبكو للنصف الأول من عام 2018، ترون أننا ما زلنا نواجه رياحًا معاكسة بسبب الزيادة في تكلفة المحتوى في المقام الأول. ولقد غطينا هذه المسألة بشكل تفصيلي في المؤتمر الهاتفي الخاص بالربع الأول من العام، ولكنني أذكر هنا مجددًا بشكل موجز، حيث أن ذلك يعود إلى تبني رؤية استراتيجية بشأن إبرام عقود بعيدة الأمد مع موردي المحتوى لدينا، وارتفاع التكلفة نتيجة لاحتدام المشهد التنافسي. وعلاوة على ذلك، سمعتم السيد بيناك (مايترا، رئيس المدراء الماليين في المجموعة) في المكالمة الأخيرة، حيث تحدث عن الرياح المعاكسة في بيئة

أنوج روهتاجي:

الأعمال الاقتصادية الكلية، خاصة في المملكة العربية السعودية حيث الأثر الأكبر جراء مغادرة المغتربين البلاد وتطبيق ضريبة القيمة المضافة في كل من المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات العربية المتحدة. نحن نرى أن تلك تأثيرات مؤقتة ونلاحظ بالفعل من التقارير البحثية المختلفة أن الأمور في تحسن. بشكل موجز، يعود العامل الأساسي لكل تلك الخسائر بشكل كبير إلى ضغوط من جانب العرض بسبب زيادة تكلفة المحتوى. وعلى الصعيد الآخر، نواصل التركيز على بناء موارد الإيرادات وكذلك انسيابية هيكل التكلفة الكلي.

تعتبر رقمنة الأعمال بشكل عام مجالاً رئيسياً آخر من مجالات التركيز التي سوف تساعدنا على تسريع وتيرة زيادة العوائد، خاصة في تدفق المحتوى المستند إلى الإنترنت، والذي نطلق عليه أعمال OTT. وما زلنا نعتقد أن تلك الجهود التي ترمي إلى إتاحة الفرصة للشركة لتحقيق أسس أقوى وتنفيذها سوف نظل نجني ثمارها في السنوات القادمة.

ونتوقع بشكل عام استمرار أداء النصف الأول لربع أو اثنين آخرين من العام، ونبحث في الوقت ذاته في مختلف الخيارات فيما يتعلق بالإيرادات وكذلك هيكل التكلفة للشركة.

سيتم تحديث تلك الأمور في المؤتمرات الهاتفية القادمة.

في صفحة 11 لدينا ملخص لشركة الصناعات المتحدة والبنك الأردني الكويتي وهذان كيانات مهمان بالنسبة إلينا حيث أن أعمالهما مستقرة للغاية وهي تعكس في المقام الأول حصتنا من النتائج من القطاع الصناعي والتي تشمل شركة القرين لصناعة البتروكيماويات، وشركة سدافكو، وشركة ايكويت وغيرها من مشاريع البتروكيماويات بالإضافة إلى شركة التقدم التكنولوجي وهي شركة موردة للمعدات الطبية مقرها الكويت.

وهذه الشركات ثابتة وقوية وتوفر عوائد صحية على استثماراتنا كما يتضح من الأرقام التي تتسق تمامًا مع سياسة التنوع كما وضع ديكلان سابقاً. وقد ارتفع صافي ربح الفترة لشركة الصناعات المتحدة بنسبة 30٪ ليصل إلى 19.2 مليون دولار بسبب ارتفاع حصة النتائج من الشركات الزميلة.

وعلى غرار شركة الخليج للتأمين، لم يكشف البنك الأردني الكويتي بعد عن بياناته المالية للربع الثاني. نحن في الواقع ننتظر موافقة الهيئة الرقابية. ولدينا الأرقام وهي جزء من بياناتنا المالية الموحدة وحسابات الإدارة، يمكننا أن نرى أن أداء البنك في الربع الثاني من 2018 يشبه إلى حد كبير الربع الأول. كما إننا لا نرى أي عناصر مفاجئة يجب أن نكون على دراية بها عندما ننظر إلى المسار العام للنصف الأول من عام 2018.

وبالانتقال إلى صفحة 12، فإنها تظهر على صورة قوية جدًا مرة أخرى. ونحن نركز كثيرًا على هذا في شركة كيبكو، أي الحفاظ على سيولة قوية جدًا، وهي فرصة وفي نفس الوقت إدارة للمخاطر بالنسبة لنا ونحرص أن نغطي ديوننا مقدمًا. لذا، يمكنك أن ترى متوسط استحقاق الدين لدينا يقترب من 5 سنوات. نحن نحافظ على ما يقرب من مليار دولار نقدًا في ميزانيتنا العمومية التي تغطي جميع التزامات ديوننا حتى عام 2022.

هذه هي نهاية العرض الإيضاحي، وسوف أُلخص أن جميع أعمالنا لا تزال قوية بشكل أساسي وكان تنوع محفظتنا أحد العوامل الرئيسية في أدائنا المجمع للفترة.

تحتوي الصفحات القليلة التالية على معلومات مفيدة للرجوع إليها بما في ذلك ملخص الميزانية العمومية وبيان الدخل ونظرة عامة على الأعمال في الملحق. وسوف أقوم الآن بالانتقال إلى المشغل لرؤية ما إذا كانت هناك أي أسئلة متابطة.

المشغل: سؤالنا الأول من زعفر تنظيم. تفضل.

اشكركم جزيلًا. شكرا على المؤتمر الهاتفي. لدي بعض الأسئلة يا ديكلان حول وضع OSN. هل يمكنك ان تذكر لنا كمية النقد التي تحرقها OSN سنويا وما هو نوع التمويل الذي يتم توفيره من الشركة الأم إلى OSN، وأيضا هل يمكنك ان تقدم لنا فكرة عن مديونية OSN؟ أعني أنه كان هناك بعض التطور حول إعادة هيكلة المديونية مؤخرًا. يرجى تقديم بعض المعلومات الحديثة لنا حول ذلك.

ديكلان ساوي: أشكرك يا زعفر. سوف أكرر المكالمة لأنوج للإجابة.

أنوج روهتاجي: شكرا ديكلان، شكرا زعفر. كما ترى يا زعفر من بياناتنا المالية نحن نحاول بشكل أساسي تقديم صورة حول بياناتنا المالية الموحدة قدر المستطاع. OSN كيان غير مدرج في البورصة ولدينا شريك، ونحن في وضع تنافسي للغاية حاليا، ولكنني سوف أحاول الإجابة قدر الإمكان. وفقا للأرقام، يمكنك رؤية أن إجمالي الخسارة في العام الماضي كان 175 مليون دولار أمريكي. وهذا يقدم لك مؤشر عن الاستهلاك الذي يحدث. خلال النصف الأول من العام، بلغت الخسارة الصافية حوالي 108 مليون دولار أمريكي وبشكل نمطي هناك موسمية في ذلك. ونحن نرى بشكل عام أننا نتجه في نفس الاتجاه كما في العام الماضي. ونحن ننظر في خيارات مختلفة كتلك التي قام بيناك بتحديثها في المكالمة الأخيرة. ونحن ننظر في إعادة طرح أعمال OTT ويعمل فريق الإدارة على ذلك. علاوة على ذلك، تمكننا من استيعاب الكثير من الزيادة في تكلفة المحتوى وهي مقصودة للمستقبل بحيث يتم استيعاب الكل وعند تمكننا من تجاوز هذا التأثير الاقتصادي الكلي على المدى القصير، نتوقع أن نرى بعض الثمار في عام 2019. الوقت مبكر للغاية لقول ذلك وبالتالي



فإنني لن التزم بأي ربع سنة معين أو اي شيء ولكن هناك الكثير من العمل الجاري الذي يجب القيام به. وكما اقترحنا عليكم في المكاملة السابقة، نتوقع أن يتم إنجاز هذا العمل في الربع الثالث أو في الجزء المبكر من الربع الرابع ومن ثم يمكننا أن نقدم لكم المزيد من التوجيه.

زعفر نظيم:

هل يمكنك أن تقدم لنا فكرة إذا كانت كيبكو أو أي شركة أم أخرى تقدم دعم تمويلي ل OSN؟

أنوج روهتاجي:

نعم، كإلا المساهمين يقدمان دعماً تمويلياً يبلغ حوالي 100 مليون دولار أمريكي تم ضخه في العمل وكما ذكرت عند إنجاز العمل في الربع الثالث-أو الربع الرابع، سوف يكون لدينا الأرقام ولكننا لا نتوقع أن يكون أعلى بكثير عن ذلك الذي قمنا بتحقيقه في الماضي.

زعفر نظيم:

إذا مبلغ الـ 100 مليون دولار أمريكي هو بين الشريكين ويغطي أي فترة؟

هذا عام 2018 .

أنوج روهتاجي:

زعفر نظيم:

2018. حسنا أنا أفهم ذلك. جيد. أشكرك جزيلاً. يرجى أيضا تقديم فكرة لنا عن بعض الأرقام عن الشركة القابضة، هناك دين وكذلك نقد ولكنني أتساءل إذا أمكنك تقديمها لتحليلنا وأيضا هناك بعض الوكالات التي تنظر إلى هذا الأسلوب. يرجى تقديم بعض بيانات التدفقات النقدية على مستوى الشركة القابضة، أي ما هو نوع التدفقات النقدية الواردة العامة التي تحصل عليها. وأعتقد أن ذلك سوف يكون توزيعات الأرباح والتدفقات النقدية الصادرة لديك مثل مصروفات الفائدة وأي مصروفات عامة وإدارية وأخيرا ذات صلة بما قد يكون متطلبات التمويل الإضافي الذي تقوم أي من شركاتكم أو الشركات التابعة - كما تعلم - بوضعه حيث قمتم بالاستثمارات. نحاول الحصول على فكرة حول كيف يجب أن نفكر في التدفقات النقدية غير الموحدة.

أنوج روهتاجي:

عظيم. سوف أدع راهول يرد على نقطة توزيعات الأرباح وسوف أقوم بالرد على الجزء الثاني أولاً، وهو بشكل أساسي متطلبات التمويل العامة للشركات الأخرى في المجموعة. بشأن OSN ، لقد قدمت لكم بعض المؤشرات، أما بنك برقان فقد قام فعلاً بالحصول على الموافقة على زيادة رأس المال بمبلغ 60 مليون دينار كويتي، ولذلك فإن لنا حصة سوف نساهم بها عندما نقرب من الموضوع وسوف نرى كيف نرغب في القيام بذلك. ولدينا العديد من الخيارات للقيام بذلك لجعله أكثر فعالية نقدياً لشركة كيبكو. وفيما يتعلق بالتدفقات النقدية الكلية ومصروفات الفائدة الخ، يرجى تقديم بعض البيانات يا راهول.

راهول هانز:

بالتأكيد يا أنوج. إذا يا زعفر لدينا توزيعات أرباح الأسهم حتى النصف الأول من عام 2018 بمبلغ 53 مليون دولار أمريكي ومصروفات الفائدة عن الفترة الموازية تبلغ 67 مليون دولار أمريكي.

زعفر تنظيم:

إذا على أي حال يجب أن تكون مصروفات الفائدة للنصف الثاني مشابهة لنصف

الأول.

راهول هانز:

نعم.

زعفر تنظيم:

وهل تحصل على أي أرباح في النصف الثاني أو إنها جميعا في النصف الأول؟

راهول هانز:

في المؤتمر الهاتفي للربيع الأول ذكرنا أن التوزيعات التقديرية لعام 2018 سوف تقترب من 80 مليون دولار أمريكي بحيث يظل التقدير الحالي عند نفس المستوى.

زعفر تنظيم:

وماذا عن المصروفات العامة والإدارية على مستوى الشركة القابضة؟

راهول هانز:

المصروفات العامة والإدارية على مستوى الشركة القابضة تقترب من 35 مليون دولار أمريكي عن السنة الكاملة.

زافر تنظيم:

حسنا. لقد فهمت ذلك. إذا من حيث التدفق الوارد للتوزيعات بمبلغ 80 مليون دولار أمريكي، يجب أن تكون التدفقات الصادرة هي الفائدة والمصروفات العامة والإدارية والفائدة بمبلغ 130-135 مليون دولار أمريكي والمصروفات العامة والإدارية بمبلغ 35 مليون دولار أمريكي. ولذلك هناك أموال نقدية تأخذونها في الاعتبار قبل القيام بالاستثمار في OSN وعرض حقوق برقان.

أنوج روهتاجي:

هذا صحيح، كما ترى أن ذلك هي الأرقام، ولكن إذا نظرت إلى شركاتنا، هناك الكثير من الأرباح المحققة، وهناك نقدية، وبيانات الدين لديها قوية ولكن هناك أيضا الكثير من فرص النمو، فنحن نسمح لهذه الشركات بالنمو ولا نحاول الكسب من التوزيعات. ونحن نسيطر على هذه المكاسب في حال تمكنا من زيادتها. ولذا فإن هذه هي المناقشة لدينا في حالة الرجوع إلى وكالة التصنيف وهذا سؤال صحيح من وجهة نظر مراجعة الائتمان وناقش ذلك داخل كيبكو أيضاً. ولدينا هذه المناقشة مع أعضاء مجلس الإدارة وفريق إدارة هذه الشركات التابعة للمجموعة ونحن نسمح لهذه الشركات بشكل أساسي بإعادة استثمار أموالها النقدية في النمو بدلاً عن توجيهها إلى كيبكو، ولكن إذا رغبتنا يمكننا الحصول على ذلك. وفي الوقت الحالي، نحن نحافظ على الكثير من النقد ولذلك فإن هذه مشكلة أخرى لديكلان حالياً إذا قمنا بالحصول على مزيد من النقد من شركات المجموعة.

زعفر نظيم:

أعتقد أنه يمكنكم تخفيض توزيعات ارباحكم لهذا العام، أرباح كيكو لمساهميها، وهذه وظيفة أعتقد أنها تحدث مع OSN وهو هذا الجزء من السبب وراء الاحتفاظ بتوزيعات الأرباح عند مستوى منخفض؟ إنني أحاول فقط معرفة إذا كنتم سوف تقومون في العام القادم بزيادة توزيعات الأرباح إلى المستوى المعهود تاريخياً أو إن ذلك يعتمد على أداء OSN؟

ديكلان ساوي:

ليس لدينا أي سياسة توزيعات صريحة. نحن ننظر إلى عدد من الجوانب من حيث النقد الذي نحتاج إليه، وما هو العائد على رأس مالنا المستثمر الذي يمكننا تحقيقه. ومن الواضح أننا نرغب في الاحتفاظ بتصنيفنا ولذلك فإن هذه نقطة نرغب في إلقاء الضوء عليها، والنقطة الأخرى التي أرغب في إبرازها هي أننا ننظر إلى ناتج الأرباح من حيث الأسهم وبشكل واضح انخفضت أسعار الأسهم بشكل كبير ولذلك من منظورنا، لن يكون من المنطقي توقع ناتج أرباح مرتفع عن أسهمنا ولذلك ننظر إلى عدد من الخيارات المختلفة. و ان المساهمين الرئيسيين لشركتنا حريصون دائماً على دعمنا.

أشكرك جزيلاً.

زعفر نظيم:

سؤالنا الثاني من تافيل جيجاج. تفضل.

المشغل:

مرحبا، مجرد سؤال سريع، من الواضح أنه مع الخطط الجديدة للطرح كما تعلمون، ذكرت للتو منصة جديدة أو نوع من التغيير في المنصة القائمة وهذا بخصوص OSN. ومن الواضح، تعلمون أن العمل كان ينقصه النقد في السابق وسوف يستمر في ذلك في المستقبل المنظور. وإذا حدث في أي وقت، أعني عندما تقرر حقا القيام بتحول رئيسي في الاستراتيجية أو تقرر التغيير، بشكل أساسي ما تقوم به الشركة هو التأكد من عدم حدوث نقص إضافي لأنه من الواضح أنه عمل تجاري تنافسي للغاية وبيئة صعبة على أي حال، حقا. ولذلك فإن السؤال هو إلى متى أنتم مستعدون للاستمرار في الاستثمار في هذا العمل التجاري؟

تافيل جيجاج:

أشكرك على السؤال وكما ذكرت مسبقاً، نحن نمر بهذه العملية، ونقوم باستمرار بهذه العملية لكافة شركات المجموعة وفي هذا الوضع المحدد فإنه أكثر تصعباً بسبب الأداء والأسباب الواضحة. ونأمل أن نكون في وضع لتقديم الرد إليك في المكالمة التالية أو خلال الفترة التي تلي ذلك. نعم، الديناميكيات التنافسية للصناعة تغيرت عموماً عالمياً، وفي نفس الوقت هناك توجهات مختلفة ضمن ما يطلق عليه الأعمال الرقمية وهي فريدة فعلاً في المنطقة وعندما نقوم بهذه العمليات، نرى العديد من الإيجابيات المتاحة فعلاً بالنسبة

أنوج روهتاجي:

لنا. وهذا ليس الوقت الصحيح لتقرير الخطوة القادمة حيث إننا نقوم بعملية تقييم الخيارات المختلفة.

حسناً. أشكرك،

تافيل جيجاج:

حسناً يا سادة، يبدو أنكم كنتم واضحين جداً في عرضكم وقمتم بتناول جميع الأسئلة.

نيك باتون:

أشكرك جزيلاً نيك، وإذا كان هناك أي مشاركين في المكالمة لديهم أسئلة أخرى يمكنهم الاتصال بنا وسوف يسرنا الرد عليها.

ديكلان ساوي:

أشكرك ديكلان.

نيك باتون:

شكراً للجميع عن المشاركة وأتمنى لكم يوماً سعيداً.

ديكلان ساوي:

كيبكو  
KIPCO

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



Investor Presentation : H1 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 0.3028 has been used in the presentation for financial numbers*

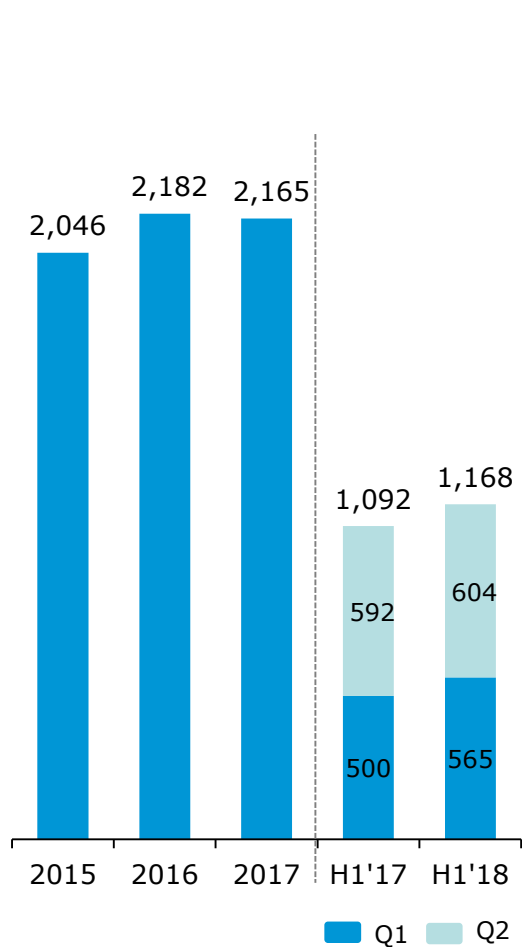


## Performance Update

# KIPCO consolidated: Financial performance

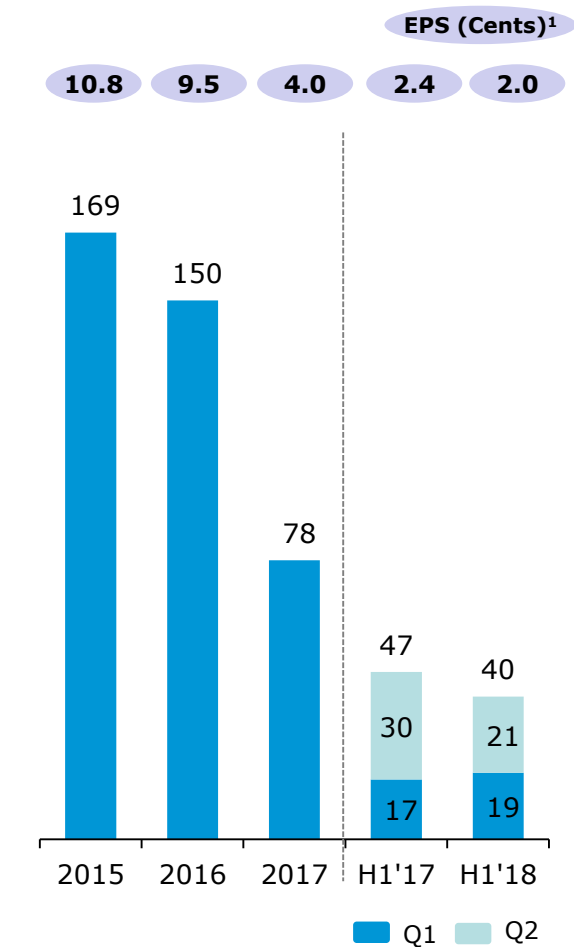
## Revenue

USDmn



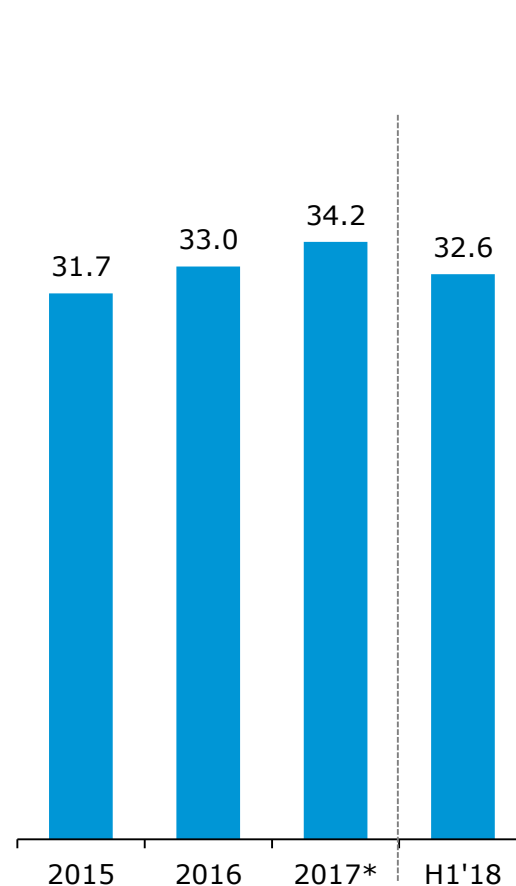
## Net Profit

USDmn



## Consolidated Assets

USDbn



\*Restated

Note: : Exchange rate of USD/KD of 0.3028 has been used in the presentation for financial numbers

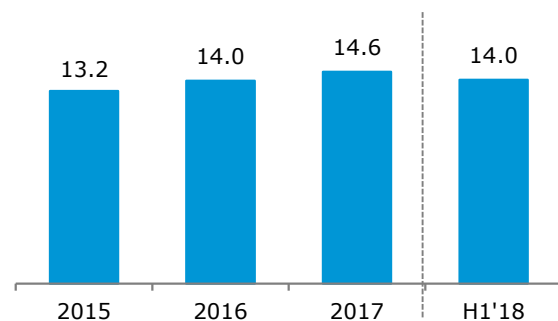
<sup>1</sup>Basic Earning per share (reported)



# Burgan Bank Group (BBG)

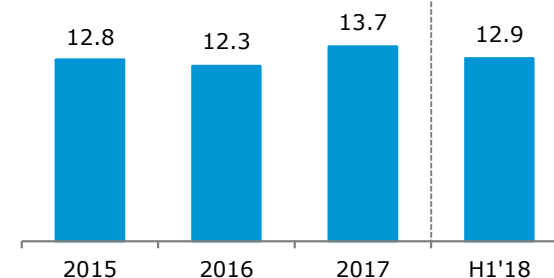
## Loans

USDbn



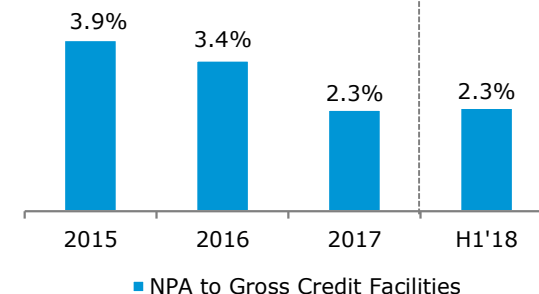
## Deposits

USDbn



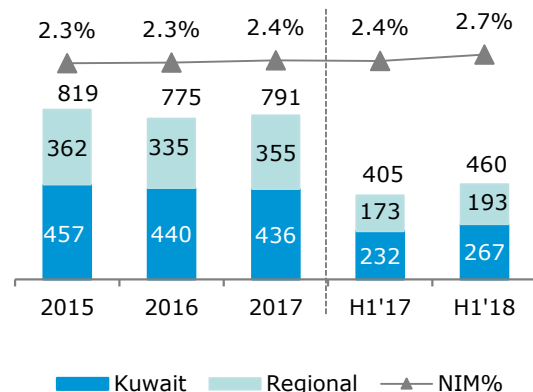
## Asset Quality

NPA coverage with collateral		NPA coverage without collateral	
184%	194%	233%	248%
120%	124%	159%	173%



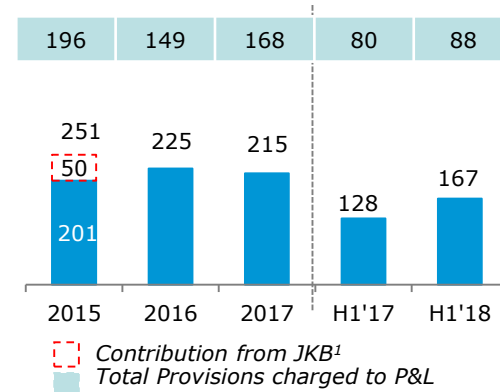
## Operating Income

USDmn



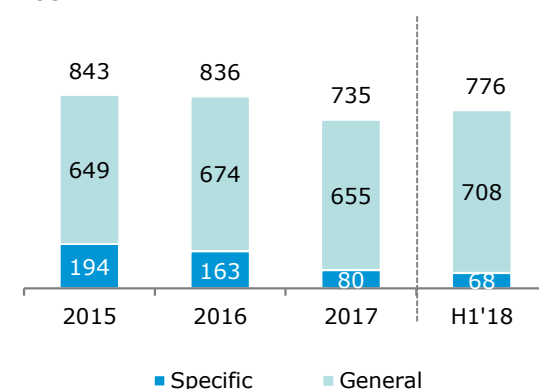
## Net Profit & Provision

USDmn



## Total Provision

USDmn



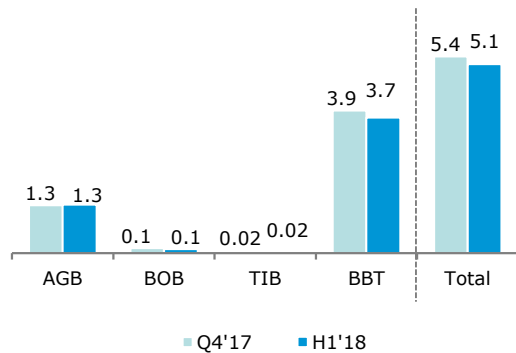
**Strong performance reflecting operational capabilities with strict focus on asset quality; Basel III CAR at 16.6%**

<sup>1</sup>Stake in Jordan Kuwait Bank was sold by BB to a subsidiary of KIPCO in December 2015

# BBG: Regional operations

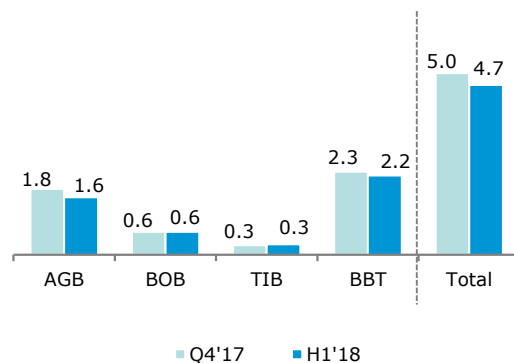
## Loans

USDbn



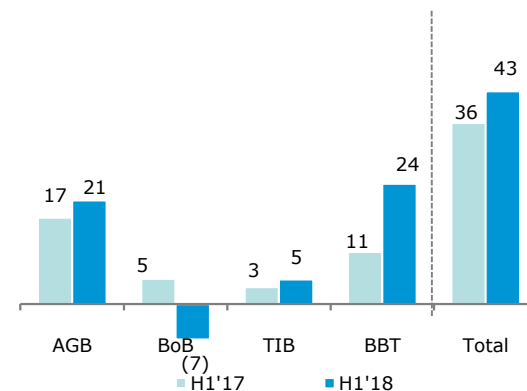
## Deposits

USDbn



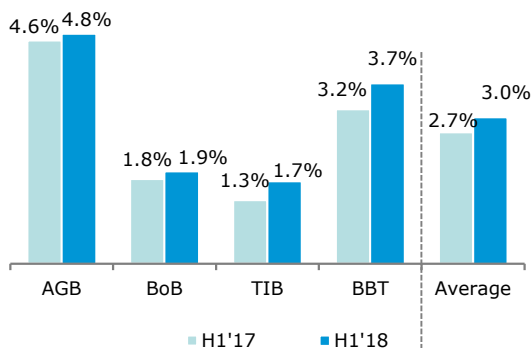
## Net Profit<sup>1</sup>

USDmn



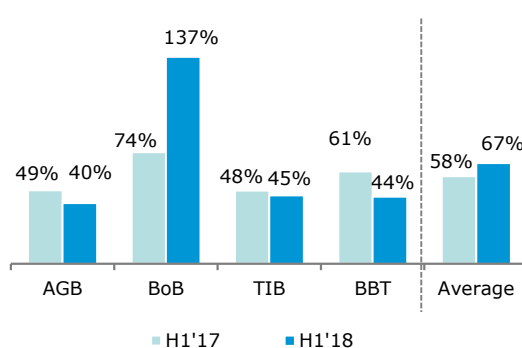
## Net Interest Margin

Percentage



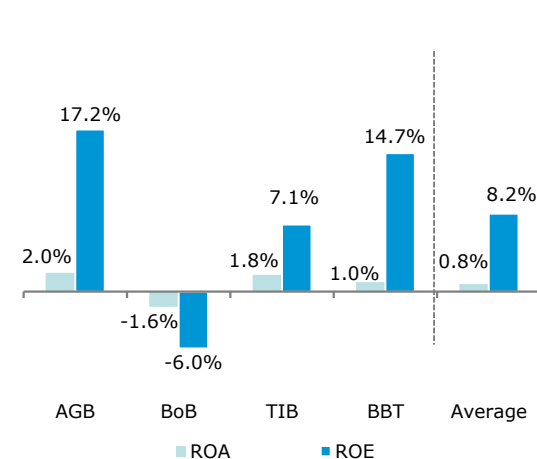
## Cost to Income

Percentage



## Return on Assets & Equity<sup>2</sup>

Percentage



<sup>1</sup>Represents 100% profits attributable to parent for each of the subsidiary;

<sup>2</sup> RoE is calculated on average equity and RoA is calculated on average total assets

AGB = Gulf Bank Algeria

BOB = Bank of Baghdad

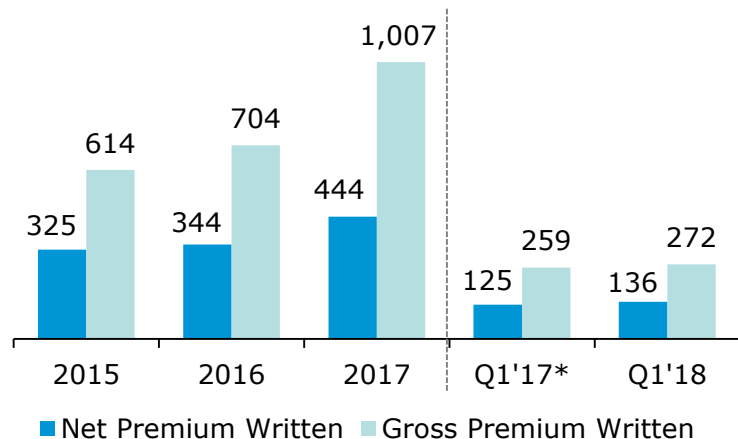
TIB = Tunis International Bank

BBT = Burgan Bank Turkey

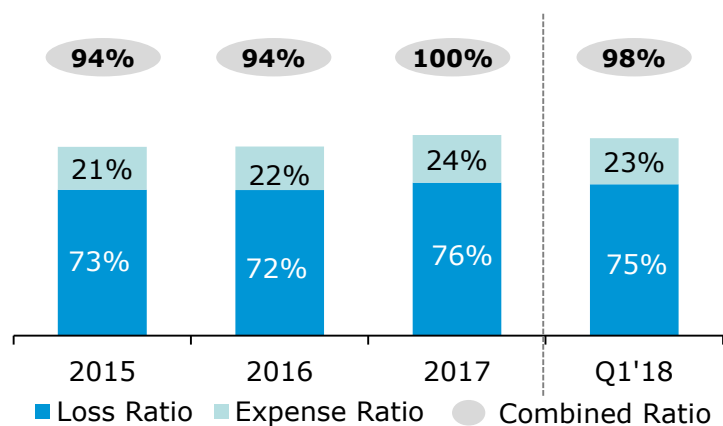
# Gulf Insurance Group (GIG)

## Gross & Net Premium Written

USDmn

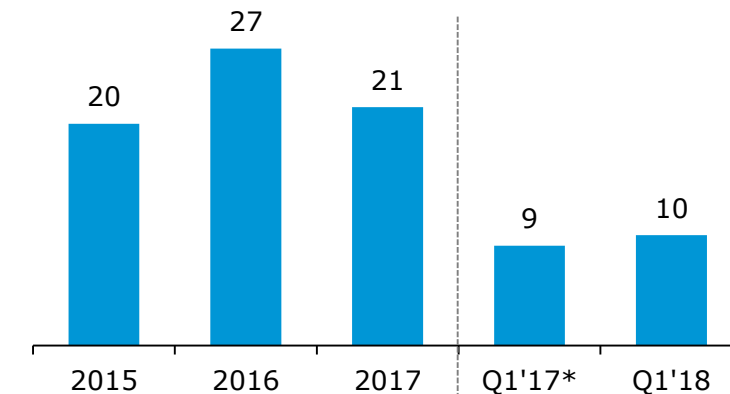


## Combined Ratio<sup>1</sup>



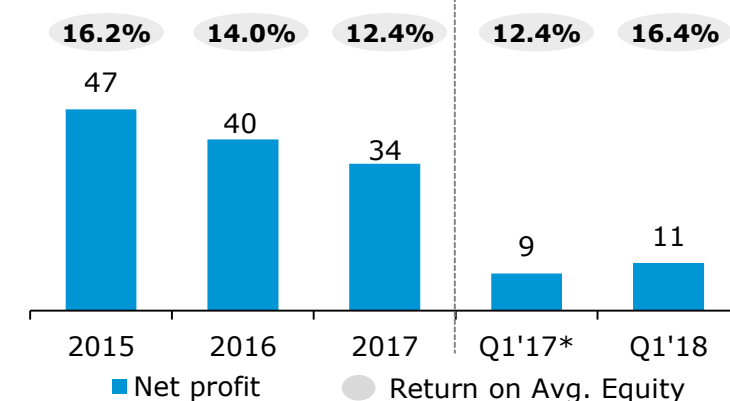
## Net Investment Income

USDmn



## Net Profit & ROE

USDmn

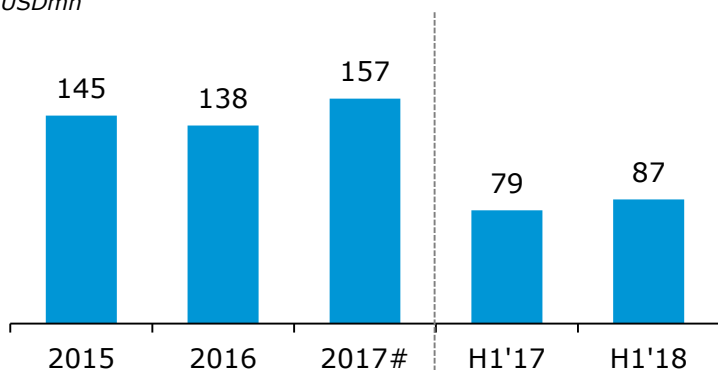


\*Restated

# United Gulf Holding Company (UGHC)\*

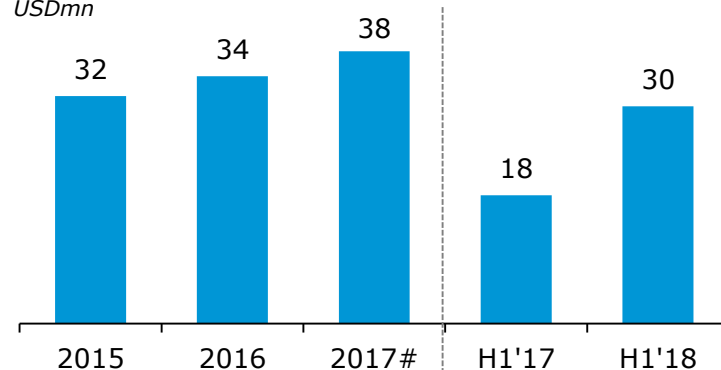
## Revenue

USDmn



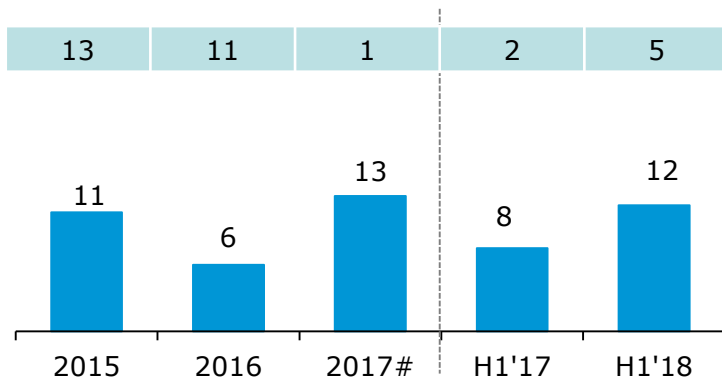
## Fee & Commission Income

USDmn



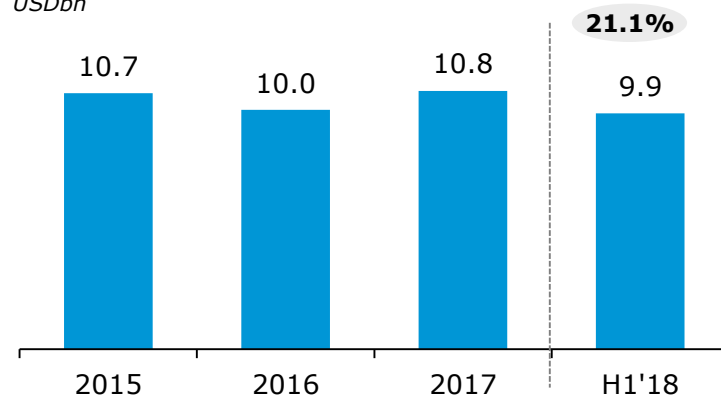
## Net Profit & Provisions

USDmn



## AuM & Capitalisation

USDbn



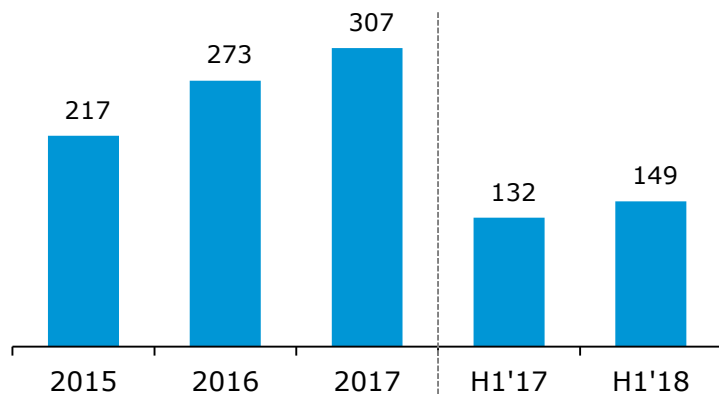
\*United Gulf Bank (UGB) has undergone corporate reorganization (in September 2017) and has split its operations across a holding company - United Gulf Holding Company B.S.C. (UGHC) and the regulated banking entity- UGB. For details, please refer press release: [UGB reorganization press release](#).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

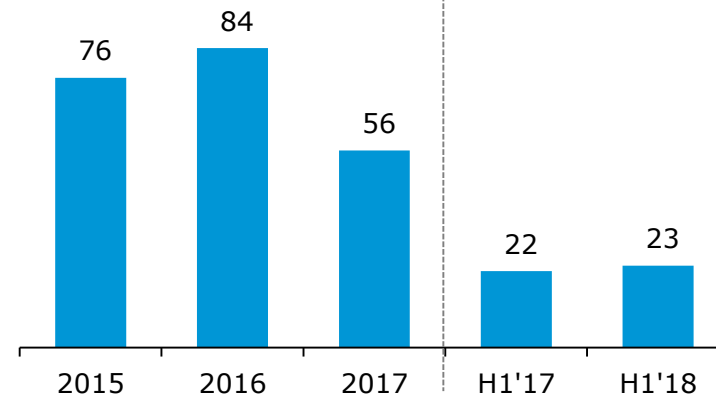
## Total Revenue<sup>1</sup>

USDmn



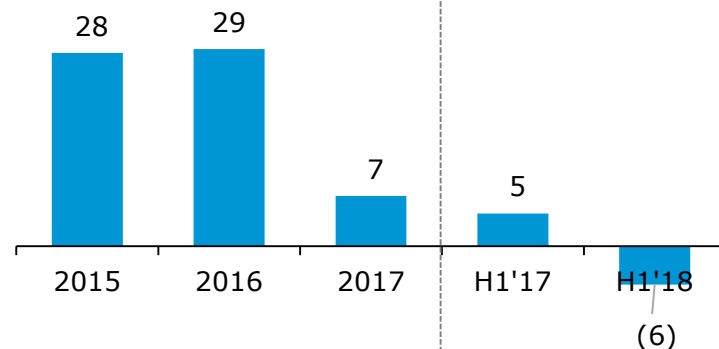
## Operating Profit<sup>2</sup>

USDmn



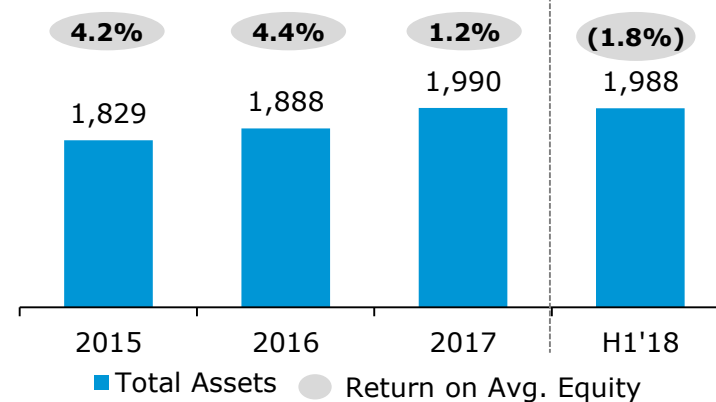
## Net Profit

USDmn



## Total Assets & ROE

USDmn



<sup>1</sup>Revenue 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 ; <sup>2</sup>Operating 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, 36k subs for OSN play and 62K 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
- ~2,000 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 (%)
<b>MENA Region<sup>1</sup></b>	<b>355</b>	<b>7</b>	<b>69</b>	<b>96%</b>	<b>~10%</b>
<b>Latin America</b>	619	32	56	NA	57%
<b>UK</b>	66	15	27	97%	54%
<b>India</b>	1,334	148	183	62%	82%
<b>US</b>	328	102	118	94%	86%

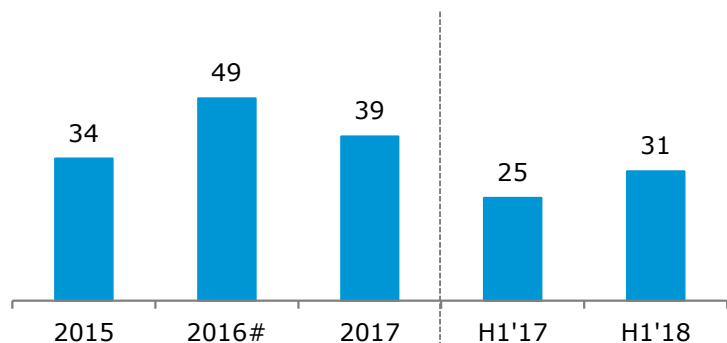
Notes:  
<sup>1</sup>MENA region represents data of: Bahrain, KSA, Kuwait, Oman, Qatar, UAE, Algeria, Egypt, Jordan, Lebanon, Libya, Morocco, Sudan, Syria, Tunisia and Yemen (OSN's core and target markets);  
 Source: IMF WEO Database April 2018, Euromonitor, Statista

# Other key entities:

## United Industries Company (UIC)

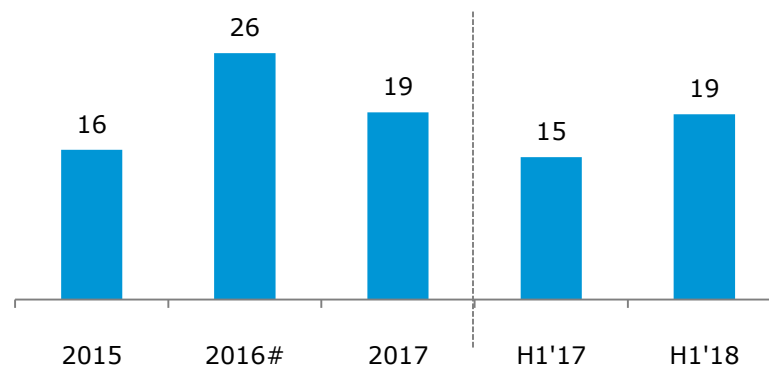
### Total Revenue

USDmn



### Net Profit

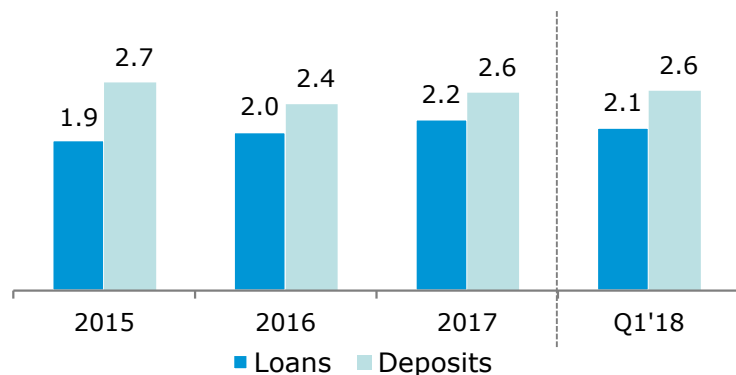
USDmn



## Jordan Kuwait Bank (JKB)

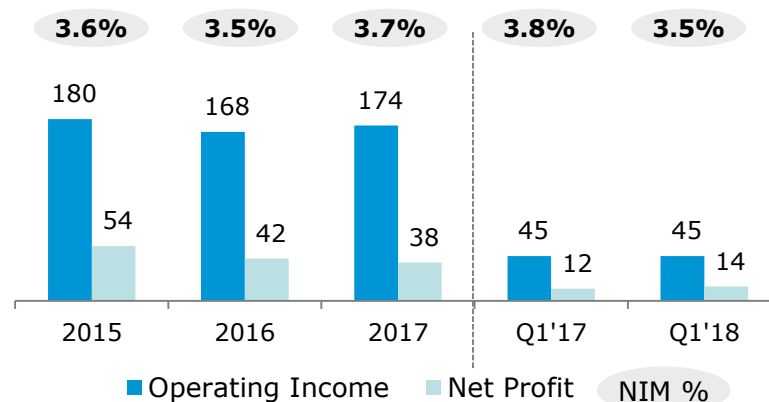
### Loans & Deposits

USDbn



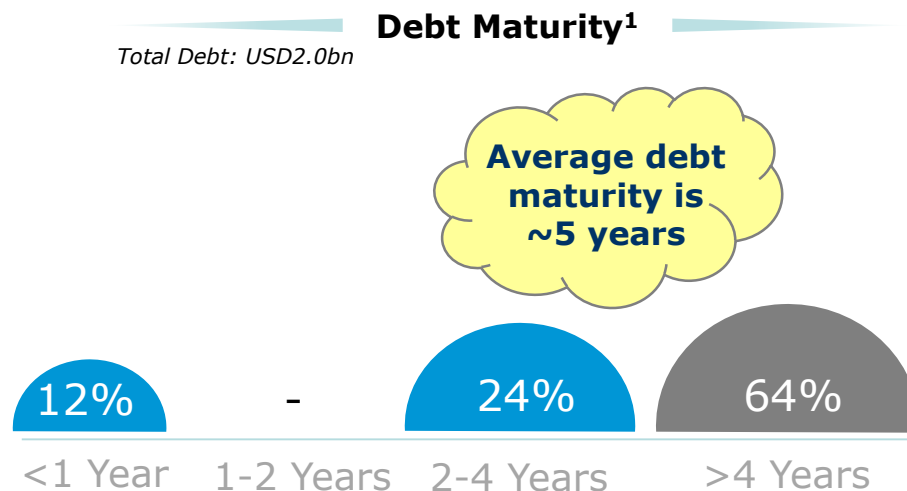
### Operating Income & Net Profit

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 June 2018 has been used for conversion

# KIPCO parent debt profile: As at 30 June 2018



<sup>1</sup>As of 30 June 2018



- Cash & bank balance of USD1,075mn
  - The current cash balance covers all debt obligations due till 2022 (4.6x coverage for 2019)
- Placements are with investment grade rated domestic institutions; having short duration and are typically rolled over on a monthly basis



# KIPCO consolidated: Balance Sheet

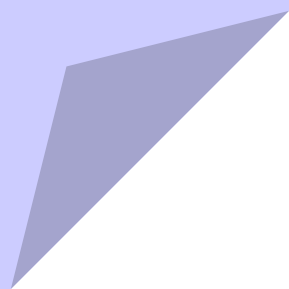
Consolidated Balance Sheet (USDmn)	2015 Restated	2016	2017 Restated	H1 2018
Cash in hand and at banks	5,252	4,815	5,184	5,373
Treasury bills, bonds & other debt securities	2,245	2,230	2,136	2,570
Investment in associates	1,399	1,461	1,239	1,215
Investment in a media joint venture	551	494	587	598
Investment properties	1,399	1,416	1,727	1,759
Other investments	1,923	1,878	2,071	1,230
Other assets (inc. goodwill & intangibles)	18,888	20,671	21,220	19,846
<b>Total assets</b>	<b>31,658</b>	<b>32,966</b>	<b>34,164</b>	<b>32,591</b>
Due to Banks & Other FI's	6,424	7,626	6,790	5,981
Deposits from Customers	16,017	15,917	16,871	16,585
Debt	3,945	4,233	4,834	4,899
Other liabilities	1,124	1,173	1,667	1,805
Equity attributable to equity holders of the Parent Company	1,665	1,557	1,451	993
Perpetual capital securities	476	484	484	484
Non-controlling interest	2,008	1,976	2,067	1,846
<b>Total liabilities and shareholders equity</b>	<b>31,658</b>	<b>32,966</b>	<b>34,164</b>	<b>32,591</b>

# KIPCO consolidated: Income Statement

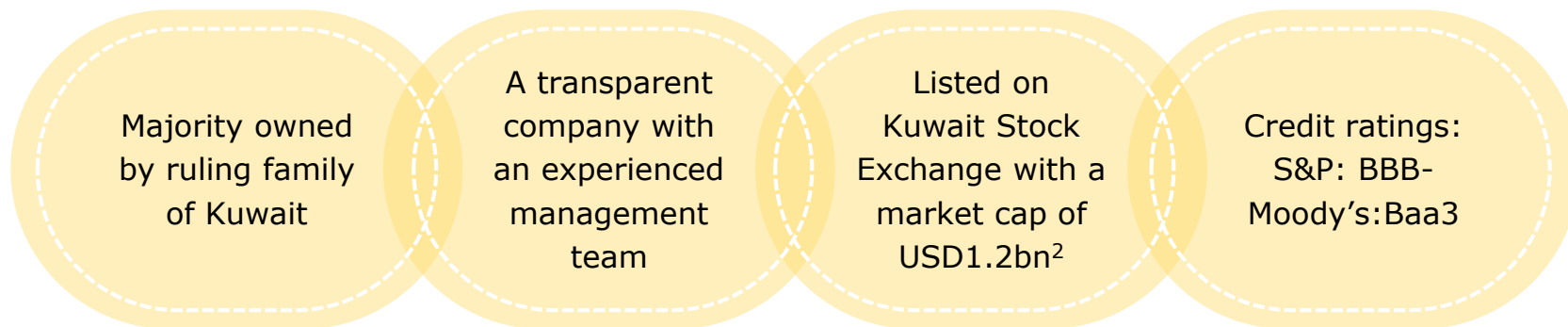
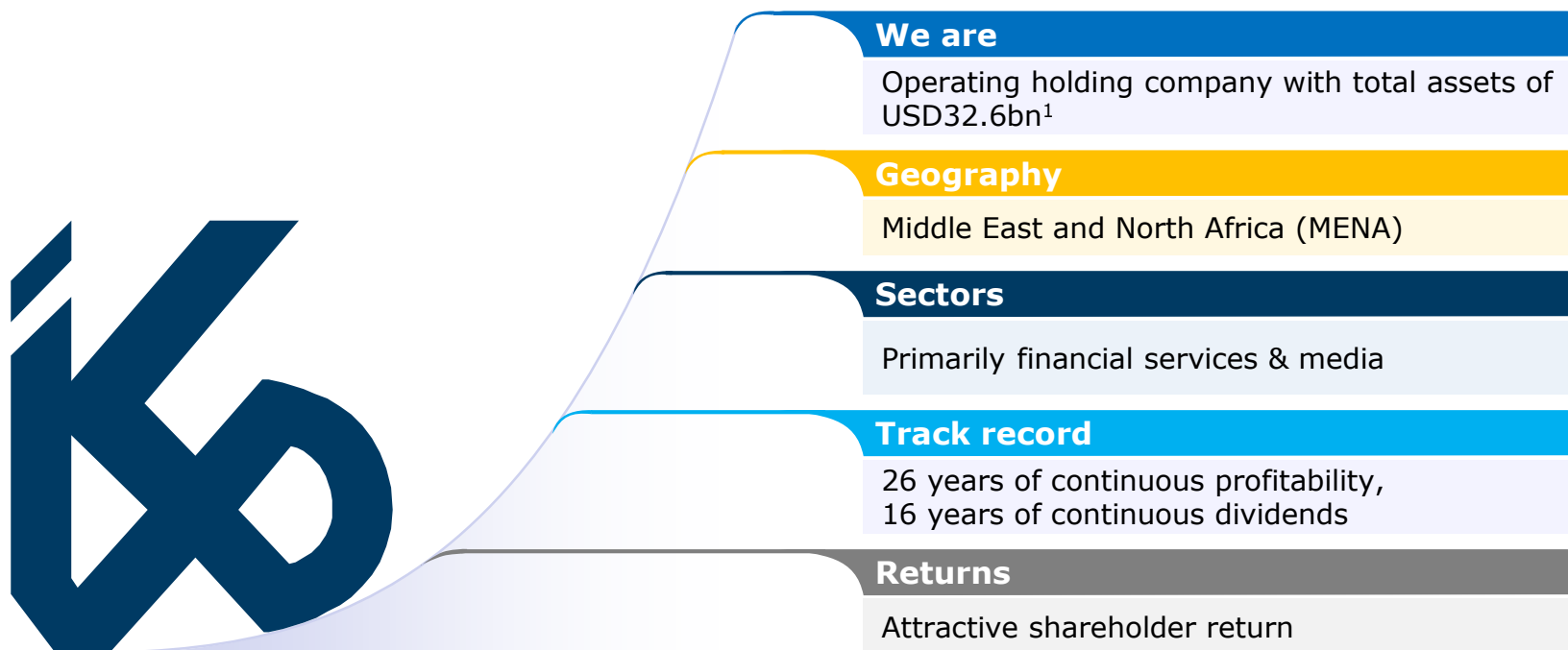
Consolidated Income Statement (USDmn)	2015 Restated	2016	2017	H1 2017	H1 2018
Interest income	1,028	1,230	1,276	620	722
Investment income	101	92	234	149	29
Fees and commission income	167	185	175	87	78
Share of results of associates	96	119	42	19	42
Share of results of a media joint venture	34	(21)	(100)	(38)	(65)
Hospitality and real estate income	220	255	310	143	154
Other revenues	400	322	228	112	209
<b>Total revenues</b>	<b>2,046</b>	<b>2,182</b>	<b>2,165</b>	<b>1,092</b>	<b>1,168</b>
Interest Expenses	605	795	819	403	464
General and administrative expenses	570	566	610	295	303
Other expenses and provisions	468	470	478	264	251
Taxation	54	60	52	22	26
Non-controlling interest	179	141	129	61	84
<b>Net profit attributable to Equity Holders of the Parent Company</b>	<b>169</b>	<b>150</b>	<b>78</b>	<b>47</b>	<b>40</b>
Basic Earnings Per Share, Cents (Reported)	10.8	9.5	4.0	2.4	2.0



Thank you



# A diversified company with deep regional expertise & roots















**Gateway to MENA with superior access to opportunities**

<sup>1</sup>As on 30 June 2018

<sup>2</sup>As on 26 July 2018

Note: : Exchange rate of USD/KD of 0.3028 has been used in the presentation for financial numbers

# Our presence by geographies & sectors

Geography	Major sectors							Revenue (2017) <sup>1</sup>
	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 (H1'18) <sup>2</sup>	50%	15%	15%	9%	3%	4%	4%	
Assets (H1'18) <sup>3</sup>	73%	5%	4%	8%	6%	2%	2%	

**Attractive presence in high growth economies and promising sectors**

<sup>1</sup> Assuming consolidation of GIG & OSN

<sup>2</sup> Total revenue of USD1.8bn, based on reported segmental revenue (before inter group eliminations) post consolidation of 100% revenue of GIG & OSN

<sup>3</sup> Total assets of USD37.8bn, based on reported segmental assets (before inter group eliminations) post consolidation of 100% assets of GIG & OSN

# Core holdings

All core holdings are market leaders in their space



**Investing in companies which have potential to be market leaders**

<sup>1</sup> In terms of assets (based on latest financials)

<sup>2</sup> In terms of revenue and countries of operations

<sup>3</sup> By Gross premium written (GPW) and Direct premiums

<sup>4</sup> By GPW

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