

Ref: KIPCO/DGCEO 63/25 dated November 22, 2025

Capital Markets Authority
Boursa Kuwait Company
KUWAIT

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

Subject: KIPCO's Analyst/Investor Conference call
Minutes for Q3/2025

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لشركة مشاريع
الكويت القابضة "كيبكو" للربع الثالث من السنة المالية 2025

With reference to the above subject, and the requirements of article No. (2-4-8) "Continuing Obligations in the Premier Market" of 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 analyst/investor conference was conducted through a conference call at 2:00 PM (local time) on Thursday 20/11/2025.

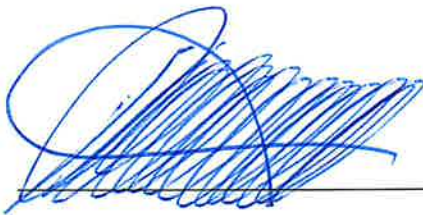
بالإشارة الى الموضوع اعلاه، والى متطلبات المادة (2-4-8) "الإلتزامات المستمرة للسوق الأول" من قواعد البورصة الصادرة بموجب القرار رقم (1) لسنة 2018، وحيث أن كيبكو تم تصنيفها ضمن مجموعة "السوق الأول"، نود ان نحيطكم علما بأن مؤتمر المحللين/المستثمرين قد انعقد عبر مكالمة هاتفية جماعية في تمام الساعة الثانية عصراً (التوقيت المحلي) من يوم الخميس الموافق 2025/11/20.

Kindly note that no material information has been discussed during the conference. Please find attached the minutes of the conference (Arabic & English) and the investors presentation for Q3-2025.

كما يرجى العلم بأنه لم يتم تداول أي معلومة جوهرية خلال المؤتمر، وتجدون مرفق طيه محضر المؤتمر باللغتين العربية و الإنجليزية والعرض التقديمي للمستثمرين عن الربع الثالث لعام 2025.

Sincerely,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،



Samer Khanachet
Deputy Group CEO

كيبكو
KIPCO

13

سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة



نص المؤتمر الهاتفي
الخاص بالمستثمرين

الأشهر التسع الأولى
من 2025



نص المؤتمر الهاتفي لتحليل نتائج أرباح شركة مشاريع الكويت (القابضة) للأشهر التسعة الأولى من عام 2025

المقدمة

مساء الخير لكم جميعاً. معكم أحمد الشاذلي نيابة عن المجموعة المالية هيرميس، وأرحب بكم في المؤتمر الهاتفي لتحليل نتائج أرباح الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 لشركة مشاريع الكويت (القابضة) - كيبكو. ويسرني أن يكون معنا في مؤتمر اليوم السيد صني بهاتيا (رئيس المدراء الماليين للمجموعة) والسيد مصطفى شامي (نائب رئيس المدراء الماليين للمجموعة) والسيدة إيمان العوضي (نائب رئيس أول لشؤون الاتصال وعلاقات المستثمرين). وأود الآن تحويل الاتصال إلى السيدة إيمان العوضي. شكراً لكم.

إيمان العوضي

شكراً لك أحمد. مساء الخير جميعاً. نرحب بكم في مؤتمر تحليل الأرباح الخاصة بنا للأشهر التسعة الأولى من عام 2025. يرجى ملاحظة أن عرض اليوم متاح أيضاً على موقعنا الإلكتروني إلى جانب البيانات المالية للأشهر التسعة الأولى من عام 2025.

وبالانتقال إلى العرض الإيضاحي، يرجى الرجوع إلى الصفحة 2 والتي تتضمن نص إخلاء مسؤولية مختصر. بعض البيانات التي سنقدمها اليوم والمعلومات المتوفرة في العرض يمكن أن تكون ذات نظرة مستقبلية. تستند هذه البيانات إلى التوقعات والتنبؤات والتقديرات الحالية لشركة المشاريع وهي عرضة للمخاطر وعدم اليقين والتي قد يكون لها تأثير سلبي أو تأثير آخر على النتائج المستقبلية. كما إنها ليست ضماناً للأداء أو الإنجازات أو النتائج المستقبلية.

سأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى صني ليقدم لكم بعض المؤشرات البارزة لهذه الفترة.

صني بهاتيا

شكراً إيمان. مساء الخير للجميع.

لننتقل إلى الصفحة الرابعة، حيث نغطي الأداء المالي الموحد لـ كيبكو في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025. ارتفع إجمالي الإيرادات المجمعة لمجموعة كيبكو بنسبة 5.8% ليصل إلى 3.79 مليار دولار أمريكي، مقارنةً بـ 3.58 مليار دولار

أمريكي المسجلة لنفس الفترة من عام 2024. ويعود ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع الإيرادات من أعمالنا في قطاعات الطاقة والضيافة والعقارات والصناعة والخدمات اللوجستية، بالإضافة إلى زيادة في دخل الفوائد والاستثمار، والذي قابله جزئيًا انخفاض في حصة نتائج الشركات الزميلة والمدخول من صافي الرسوم والعمولات.

بلغ إجمالي أصول كيبكو على المستوى المجمّع 44.3 مليار دولار أمريكي في نهاية الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، بزيادة قدرها 4.2% عن 42.5 مليار دولار أمريكي المسجلة في نهاية عام 2024. وأعلنت مجموعة كيبكو عن صافي ربح قدره 44.0 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، بزيادة قدرها 7.3% مقارنة بصافي الربح المسجل في نفس الفترة من عام 2024.

وتُظهر الصفحة 5 أن معظم بنود الإيرادات شهدت نموًا جيدًا خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مقارنةً بنفس الفترة من عام 2024.

فقد شهدت إيرادات الفوائد من العمليات المصرفية ارتفاعًا بنسبة 8.9%، لتصل إلى 1.92 مليار دولار أمريكي، مقارنةً بـ 1.76 مليار دولار أمريكي لنفس الفترة من العام الماضي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة هامش صافي الفوائد بمقدار 10 نقاط أساس، من 2.2% في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 إلى 2.3% في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 في مجموعة بنك برقان، ونمو محفظة القروض.

وارتفعت إيرادات الإعلام والأقمار الصناعية الرقمية بنسبة 1.0% لتصل إلى 178.7 مليون دولار أمريكي. كما شهدت إيرادات الضيافة والعقارات ارتفاعاً بنسبة 22.7% لتصل إلى 233.1 مليون دولار أمريكي. كما ارتفعت إيرادات قطاع الطاقة بنسبة 52.9% لتصل إلى 155.8 مليون دولار أمريكي.

أما إيرادات قطاع الصناعة والخدمات اللوجستية فقد بنسبة 6.1% لتصل إلى 752.5 مليون دولار أمريكي. في حين انخفض صافي دخل الرسوم والعمولات إلى 206.3 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مقارنة بـ 288.7 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 ويعزى ذلك

في المقام الأول إلى انخفاض دخل الرسوم والعمولات في العمليات المصرفية الموحدة للبنك الأردني الكويتي.

علاوة على ذلك، تتضمن البيانات المالية المرحلية الموجزة المجمعة للمجموعة آثار التضخم المفرط وفقاً للمعيار المحاسبي الدولي رقم 29 "التقارير المالية في الاقتصادات ذات التضخم المفرط" الناتجة عن عملياتنا في تركيا. ونتيجة لذلك، سجلت المجموعة خسارة نقدية صافية قدرها 42.0 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، مقارنةً بخسارة قدرها 54.1 مليون دولار أمريكي في نفس الفترة من عام 2024 نتيجةً لعمليات بنك برقان في تركيا. لمزيد من التفاصيل، يُرجى مراجعة الملاحظة (2.4) من البيانات المالية المرحلية الموجزة المجمعة.

خلال الربع الثالث من عام 2025، أطلقت الشركة الأم ونجحت في إتمام عروض الشراء النقدية المقدمة للشراء نقداً، أي وجميع، من سندات بقيمة 500 مليون دولار أمريكي بنسبة 4.229% المستحقة في 29 أكتوبر 2026 (سندات 2026) و 500 مليون دولار أمريكي بنسبة 4.5% المستحقة في 23 فبراير 2027 (سندات 2027)، والتي تمثل مبلغاً إجمالياً من المبلغ الأساسي وقدره 1.0 مليار دولار أمريكي. لم تضع الشركة حداً أقصى لمبالغ إعادة شراء السندات وأعربت عن رغبتها في قبول إعادة الشراء نقداً، أي وجميع، من السندات التي تم عرضها بشكل صحيح. عند انتهاء موعد تقديم العروض، تم تقديم مبلغ اسمي إجمالي قدره 304.1 مليون دولار أمريكي بشكل صحيح للشراء. قبلت الشركة كل العروض، مما مكن كيبكو من تقليل مستوى الدين بمقدار 153.3 مليون دولار أمريكي في سندات 2026 و 150.8 مليون دولار أمريكي في سندات 2027، بمجموع 304.1 مليون دولار أمريكي (30.4%) من إجمالي السندات المستحقة. تعكس عروض إعادة الشراء على أساس أي وجميع السندات، قبل موعد استحقاقها من سنة إلى سنة ونصف، التزام الشركة بإدارة استحقاق ديونها بشكل استباقي وتحسين محفظة ديونها من خلال تقليل الدين بشكل انتقائي على مستوى الشركة الأم كيبكو وسداد الاستحقاقات قريبة. لمزيد من التفاصيل، يرجى الرجوع إلى الملاحظة 7 من البيانات المالية المرحلية المجمعة.

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

مصطفى الشامي شكراً صني ومساء الخير للجميع.

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

نبدأ بنتائج مجموعة بنك برقان للأشهر التسعة الأولى من عام 2025. أود الإشارة إلى أن بنك برقان عقد مؤتمره الهاتفي لمناقشة الأرباح في 10 نوفمبر، ويمكنكم الاطلاع على نص المؤتمر لمزيد من التفاصيل.

بلغ صافي الدخل التشغيلي للأشهر التسعة الأولى من عام 2025 نحو 630.1 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 16.3% مقارنةً بـ 542.0 مليون دولار أمريكي المسجلة في الفترة نفسها من عام 2024. وانخفض صافي الربح بنسبة 2.5% ليصل إلى 106.4 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 109.1 مليون دولار أمريكي المسجلة في الفترة نفسها من عام 2024. وارتفعت محفظة قروض بنك برقان بنسبة 5.9% لتصل إلى 15.5 مليار دولار أمريكي، بينما زادت الودائع بنسبة 5.8% لتصل إلى 17.0 مليار دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مقارنةً بنهاية عام 2024.

وسجل البنك نسبة تغطية سيولة قوية بلغت 229%، ونسبة تمويل صافي مستقر بلغت 112%، متجاوزةً بذلك المتطلبات التنظيمية البالغة 100% لكلا المقياسين.

وارتفعت نسبة القروض المتعثرة إلى 3.1% خلال الفترة، مقارنةً بـ 1.9% لنفس الفترة من العام الماضي. أعلن البنك عن نسبة قيمة الأسهم العادية من المستوى الأول CET1 بلغت 11.4% ونسبة كفاية رأس المال CAR 17.1% للأشهر التسعة الأولى من عام 2025، وهو ما يفوق بكثير المتطلبات التنظيمية البالغة 10.5% و 14.0% على التوالي.

في أكتوبر 2025، أعلن بنك برقان عن نجاحه في إصدار سندات ممتازة غير مضمونة بقيمة 500 مليون دولار أمريكي لأجل خمس سنوات، ضمن برنامج سندات اليورو متوسطة الأجل بقيمة 1.5 مليار دولار أمريكي. يدعم هذا الإصدار تعزيز محفظة السيولة طويلة الأجل للبنك ونسب السيولة التنظيمية.

وبالانتقال إلى الصفحة 8 لتغطية أداء البنك الأردني الكويتي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، بلغ صافي ربح البنك 108.4 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، بانخفاض قدره 11.8% عن 122.8 مليون دولار أمريكي المسجلة في نفس الفترة من عام 2024. وانخفض إجمالي الدخل بنسبة 12.8% ليصل إلى 360.1 مليون دولار أمريكي مقابل 413.2 مليون دولار أمريكي للتسعة أشهر الأولى من عام 2024.

في نهاية الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، استقرت محفظة قروض البنك الأردني الكويتي عند 2.8 مليار دولار أمريكي، وانخفضت الودائع بنسبة 10.4% لتصل إلى 5.0 مليار دولار أمريكي مقارنة بنهاية عام 2024. بلغ إجمالي أصول البنك 7.5 مليار دولار أمريكي في نهاية الفترة من عام 2025، بانخفاض قدره 5.3% عن 8.0 مليار دولار أمريكي المسجلة في نهاية عام 2024.

في الصفحة 9، يمكننا أن نرى أداء شركة سدا فكو. أعلنت شركة المواد الغذائية عن زيادة في إيراداتها بنسبة 6.3% للأشهر التسعة الأولى من عام 2025 لتصل إلى 632.1 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 594.5 مليون دولار أمريكي لنفس الفترة من عام 2024. وارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 11.2% لتصل إلى 113.2 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 101.8 مليون دولار أمريكي لنفس الفترة من عام 2024. وارتفع صافي ربح سدا فكو بنسبة 9.4% ليصل إلى 114.2 مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ 104.4 مليون دولار أمريكي للتسعة أشهر الأولى من عام 2024.

وتستمر شركة سدا فكو في الهيمنة على السوق من خلال خطوط إنتاجها الرئيسية الثلاثة: الحليب المعقم بالحرارة الفائقة، ومعجون الطماطم، والآيس كريم. وفي الربع الثالث من عام 2025، ارتفعت مبيعات الألبان بنسبة 4.1% على أساس سنوي، بينما حافظت مبيعات الآيس كريم على استقرارها. وحافظت حصة السوق على ثباتها

عند 57.7% للحليب المعقم بالحرارة الفائقة، و53.9% لمعجون الطماطم، و30.2% للآيس كريم.

تظهر شركة الخليج المتحد القابضة في الصفحة 10. تكبدت شركة الخليج المتحد القابضة خسارة قدرها 11.1 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مقارنة بخسارة صافية قدرها 27.1 مليون دولار أمريكي في نفس الفترة من عام 2024، مما يمثل تحسناً بنسبة 59%. وانخفض إجمالي الدخل من 90.4 مليون دولار أمريكي المبلغ عنه في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 إلى 73.0 مليون دولار أمريكي في نهاية الأشهر التسعة الأولى من عام 2025. وفي الوقت نفسه، انخفض إجمالي الأصول بنسبة 16.7% إلى 2.2 مليار دولار أمريكي في نفس الفترة من عام 2025 مقارنة بـ 2.6 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2024. كما شهدت الالتزامات أيضاً انخفاضاً بنسبة 12.8% من 2.2 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2024 إلى 2.0 مليار دولار أمريكي في نفس الفترة من عام 2025. وجاءت عملية تقليل إجمالي الأصول والديون بشكل رئيسي نتيجة لعدم دمج بنك الخليج المتحد مع الحسابات المجمعة بسبب بيعها للبنك بركان في الربع الأول من عام 2025.

في الشهر الماضي، أعلنت شركة الخليج المتحد القابضة أنها تجري محادثات لبيع حصتها البالغة 80.4% في بنك فيم (مالطا) إلى البنك الأردني الكويتي. تخضع هذه الصفقة للموافقات التنظيمية في كل من الأردن ومالطا، بالإضافة إلى موافقة البنك المركزي الأوروبي.

في الصفحة 11، نستعرض نتائج شركة العقارات المتحدة. وعبر مصادر دخلها الرئيسية، سجلت الشركة زيادة بنسبة 7.5% في إيرادات الإيجار والضيافة، وزيادة بنسبة 42.9% في إيرادات المقاولات والخدمات، مما أدى إلى زيادة إجمالي الإيرادات بنسبة 21.5% في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 لتصل إلى 246.2 مليون دولار أمريكي.

ارتفع صافي الربح التشغيلي بنسبة 1.9% ليصل إلى 59.7 مليون دولار أمريكي مقابل 58.6 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024. وسجل

صافي ربح شركة العقارات المتحدة انخفاضاً بنسبة 7.5% في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 ليصل إلى 16.1 مليون دولار أمريكي مقابل 17.4 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024. وارتفع إجمالي أصول الشركة بنسبة 1.7% في نهاية الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 ليصل إلى 2.24 مليار دولار أمريكي، مقارنة بـ 2.20 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2024.

وبالانتقال إلى الصفحة 12، بدءاً من أعمالنا اللوجستية وتأجير الطاقة، شركة جي تي سي لوجيستك، التي أعلنت عن إجمالي إيرادات بلغ 78.5 مليون دولار أمريكي للأشهر التسعة الأولى من عام 2025، بزيادة قدرها 14.2% مقارنة بـ 68.8 مليون دولار أمريكي المسجلة في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024. ويعزى هذا الارتفاع إلى زيادة الإيرادات من قسم الموانئ، إلى جانب تأجير المعدات والتخزين. بلغ صافي الربح للأشهر التسعة الأولى من عام 2025 ما قيمته 17.1 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 0.8% عن 17.0 مليون دولار أمريكي المسجلة في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024.

ننتقل الآن إلى الشركة الوطنية للخدمات البترولية (نابيسكو)، وهي الشركة المزودة لخدمات حقول النفط لدينا. ارتفعت إيرادات نابيسكو للأشهر التسعة الأولى من عام 2025 بنسبة 52.8% لتصل إلى 150.9 مليون دولار أمريكي، مقابل 98.7 مليون دولار أمريكي للأشهر التسعة الأولى من عام 2024. وحقت نابيسكو صافي ربح قدره 41.6 مليون دولار أمريكي للأشهر التسعة الأولى من العام، بزيادة قدرها 49.5% عن 27.8 مليون دولار أمريكي للفترة المقابلة من العام السابق. وتعود الزيادة في صافي الربح نتيجة لارتفاع الإيرادات وتحسين الهامش الإجمالي.

ننتقل الآن إلى قطاع الرعاية الصحية، حيث نشهد نمواً في شركة التقدم التكنولوجي. شهدت الشركة انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 12.2% لتصل إلى 395.0 مليون دولار أمريكي مقارنة بـ 449.7 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024. كما أعلنت شركة التقدم التكنولوجي عن خسارة صافية قدرها 14.8 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 مقارنة بأرباح قدرها 5.2 مليون دولار أمريكي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024.

أخيراً، تعرض الصفحة 13 آخر مستجدات أعمال OSN. كما تعلمون، نجحت OSN العام الماضي في إتمام عملية الدمج بين أنغامي وOSN+، وقد أدت هذه الصفقة، التي تضمنت ضخ 38 مليون دولار أمريكي، إلى إنشاء شركة تكنولوجيا إعلامية تعتمد في جوهرها على الذكاء الاصطناعي. يبلغ عدد مستخدمي منصة البث الرائدة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا الآن 120 مليون مستخدم، وأكثر من 3.4 مليون مشترك، وإيرادات مجمعة تبلغ 100 مليون دولار أمريكي.

كما ذكر صني في بداية الاتصال، أعلنت شركة Warner Bros. Discovery عن استثمار استراتيجي في حصة أقلية بنسبة 30% في OSN Streaming Ltd، وهي شركة تابعة لمجموعة OSN، بقيمة 57 مليون دولار أمريكي. ويعزز هذا الاستثمار التزام WBD تجاه مشهد البث المتنامي بسرعة في المنطقة. وقد تم استكمال الصفقة بعد الحصول على الموافقات الرقابية والتنظيمية.

ويستند هذا الاستثمار إلى مسار النمو القوي لـ OSN وريادتها في سوق البث في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، مما يعزز مكانتها التنافسية كواحدة من أبرز وجهات الترفيه في المنطقة. وكجزء من هذه الشراكة، ستستثمر كل من OSN وWarner Bros. Discovery في محتوى عالي الجودة يتم إنتاجه محلياً لضمان تقديم عرض أكثر ثراءً وتنوعاً للمشاهدين.

سأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى احمد لدعوة مستمعينا لطرح أي أسئلة لديهم

مقدم الجلسة

سوف نفتح المجال الآن لطرح الأسئلة. إذا كنتم ترغبون في طرح سؤال، يمكنك النقر على زر رفع اليد وسنقوم بإلغاء كتم صوت الميكروفون الخاص بكم. نرجو منكم أيضاً أن تقتصروا أسئلتكم على ثلاثة أسئلة كحد أقصى لكل مشارك حتى نمح الفرصة للجميع للمشاركة. سنأخذ السؤال من راكيش تريباتي. يرجى إلغاء كتم صوت الميكروفون الخاص بك وتفضل بالسؤال.

راكيش تريباتي

مرحباً. شكراً جزيلاً على هذه الفرصة. كان سؤال الأول حول النقد الذي تم استخدامه لتقديم العطاء لسنتين. أردت فقط أن أعرف مصدر هذا النقد للشركة الأم وكم كانت إجمالي وارادات النقد. هذا هو سؤال الأول. سؤال الثاني هو عن النقد الموجود في

دفاتر الشركة الأم نفسها والذي زاد بشكل كبير في الربع الثالث. لذا أفترض أن بعض النقد الذي تلقته الشركة من أي مصدر قد تم الاحتفاظ به أيضاً في دفاتر الشركة نفسها. على الرغم من ذلك، زادت قيمة القروض بنحو 42 مليون دينار كويتي. لذا أردت أن أفهم ما هو الدافع وراء زيادة هذا الدين البنكي في الوقت الذي كانت فيه ميزانية النقد قد ارتفعت بالفعل. وسؤالي الأخير هو إذا كان بإمكانك أن تعطينا فكرة عن نسبة القرض إلى القيمة في الوقت الحالي بالنسبة لكيفية رؤية وكالات التصنيف. لقد كانت تتراوح بين 45% و 50% في الماضي و 40% إلى 45% حسب تأكيداتكم في العام الماضي، وأردت فقط أن أحصل على فكرة عن هذه النسبة الآن.

صني بهاتيا

شكراً لك راكيش على أسئلتك. كما ترى من الملاحظات المرفقة بالبيانات المالية، فإن إجمالي النقد على مستوى الشركة الأم، والذي يشمل الودائع البنكية، هو 300.9 مليون دينار كويتي. قمنا بإجراء عملية إدارة للالتزامات في شهر سبتمبر، والذي تم تسهيله بشكل أساسي من خلال تسهيل استراتيجي لبعض الأصول داخل المجموعة. هذه التمارين لإدارة الالتزامات كانت تغطي فعلياً عرض الغطاء وتسوية جميع السندات التي تم تقديمها لنا، وكذلك تخصيص السيولة، بحيث يكون لدينا نقد كافٍ للمدفوعات المستحقة خلال فترة تتراوح بين 12 إلى 15 شهراً. لذا، كما قلنا في السابق، فإن كل هذا يعكس التزامنا بالاستجابة بشكل استباقي للمدفوعات المستحقة قبل موعدها بكثير، وفي الوقت نفسه الحفاظ على هيكل السيولة للشركة بطريقة متحفظة.

راكيش تريباتي

حسناً. هل يمكنك توضيح ما هو إجمالي النقد الذي تم جمعه من خلال عملية التسهيل؟ وإذا كان بإمكانك إعطاؤنا فكرة عن الأصول التي تم تسهيلها في هذه العملية.

صني بهاتيا

نظراً للطبيعة الخاصة للصفحة، لن نكون في وضع يسمح لنا بمشاركة أي تفاصيل إضافية، ولكن كما يمكنك أن ترى من الملاحظات المرفقة بالبيانات المالية حول النقد والنقد المعادل، فإننا في نهاية 30 سبتمبر كان لدينا 300.9 مليون دينار كويتي نقداً في ميزانيتنا.

راكيش تريباتي

هل يمكنك أيضاً الإجابة على الأسئلة الأخرى التي كانت لدي حول نسبة القرض إلى القيمة، إذا كان بالإمكان التحدث قليلاً عن ذلك؟

صني بهاتيا

بالطبع. فيما يتعلق بنسبة القرض إلى القيمة، كما ذكرنا في الماضي، يظل تركيز الشركة على تقليل النسبة على أساس متوسط إلى طويل الأجل من خلال استراتيجية ثنائية المحاور. فمن جانب نعتد على جعل شركات التشغيل لدينا تحقق أداءً مالياً وتشغيلياً أفضل، بحيث يؤدي الأداء المحسّن في المدى المتوسط إلى تقييم أفضل لهذه الشركات. هذا يتناول جانب القيمة في معادلة القرض إلى القيمة. من الجانب الآخر، نستمر في إدارة ملف ديوننا بشكل انتقائي، مع إعطاء الأولوية لتمديد آجال السداد، وتنويع مصادر تمويلنا، وفي الوقت نفسه خفض ديون الشركة الأم بشكل انتقائي حيثما كان ذلك ممكناً، ويمكنك رؤية ذلك من خلال خفض صافي الدين على مستوى الشركة الأم في 30 سبتمبر عند مقارنتها بنهاية عام 2024. لذا، نتوقع من الناحية الاتجاهية أن تظل نسبة القرض إلى القيمة على مسار التقليل ولكن بشكل محدد. نحن لا نكشف عن نسبة القرض إلى القيمة باستثناء ما تعلنه وكالات التصنيف التي تقوم بإجراء حساباتها والإفصاح عنها في تقارير التصنيف الخاصة بها، وذلك لأن نسبة القرض إلى القيمة رقم غير متوافق مع المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. لذلك لا نقدم تعليقاً محدداً بشأنه، لكن عند نشر تصنيف جديد يمكنك رؤية آخر نسبة محسوبة وفقاً لسياسة شركات التصنيف.

راكيش تريباتي

واضح جداً، شكراً لك. وماذا عن زيادة الاقتراضات البنكية؟

صني بهاتيا

يجب أن تنتظر إلى الأمر بشكل كلي وليس إلى عناصر من هيكل رأس المال، لأن هدفنا دائماً هو تنويع السيولة لدينا ضمن هيكل رأس المال. أود أن أقترح أن يكون المقياس الأفضل هو النظر إلى هيكل رأس المال بشكل كلي، مما يعني أن الدين الصافي هو المقياس الصحيح الذي نود منك أن تنتظر إليه بدلاً من النظر بشكل محدد إلى عنصر واحد منه أو آخر.

راكيش تريباتي

شكراً جزيلاً لك. ليس لدي أسئلة أخرى.

مقدم الجلسة

شكرًا لك، راكيش. علي دالومال، يرجى إلغاء صوت الميكروفون الخاص بك وتفضل بالسؤال.

علي دالومال

شكرًا لكم على المكالمة. فقط للمتابعة حول سؤال هذا التخفيض الهائل للدين الذي شهدناه في الربع الثالث. أعني أن صافي الدين قد انخفض بمقدار 916 مليون دولار أمريكي خلال ربع واحد فقط. أفهم أنكم لا ترغب في الإفصاح عن طبيعة هذه العملية داخل المجموعة وسيتعين علينا الانتظار حتى نتائج السنة الكاملة لننظر إلى الوضع داخل المجموعة. لكن هل يمكنكم فقط أن تعطونا فكرة عن الاستحقاقات التي لديكم في عامي 2026 و2027، مع هذه الوضع النقدي الصحي جداً، هل ستعاملون مع التسديد فقط من خلال النقد المتوفر لديكم أم أنكم لا تزالون تهدفون للعودة في مرحلة ما مع صكوك بالدولار، أو عملية بالدولار أو بعملة محلية، أم تعتقدون أنه سيتم تمويلها بالكامل من النقد المتاح؟

صني بهتيا

علي، سؤال ممتاز. فعلياً، كما نسعى دائماً إلى تنويع مصادر تمويلنا ضمن هيكل رأس المال لدينا، نحاول دائماً التأكد من أن كل نوع من السيولة، سواء كانت من سوق السندات الدولي، أو سوق السندات الكويتي، أو القروض التقليدية أو الإسلامية، أو من خلال علاقاتنا أو أسواق القروض المجمعّة، في مرحلة أو أخرى نستخدم جميع هذه المصادر. لذا، سواء كنا سنعالج هذه الاستحقاقات مباشرة بالسيولة المتاحة لدينا أو سنتوجه إلى الأسواق الدولية أو المحلية للسندات، سواء كانت تقليدية أو إسلامية، هو شيء سنعمل على تطويره في الأيام القادمة ومن ثم نصل إلى قرار. ولكن بطريقة أو بأخرى، لا يجب أن نتوقع زيادة كبيرة في الدين الصافي. في حالة الاستفادة من أسواق السندات، يعني ذلك أن السيولة ستذهب لتقليل الاقتراض من مصادر السيولة الأخرى. لذا، للإجابة على سؤالك، بشكل عام بخصوص الدين الصافي، لا نتوقع أي زيادة كبيرة حتى لو توجهنا إلى سوق السندات الدولية، ما لم يكن هناك في الأشهر القادمة استثمار كبير على جانب الأصول لدينا، والذي بصفتنا شركة قابضة، دائماً ننظر في إما الخروج من استثمارات أو الدخول في استثمارات أو إضافات جديدة أو نشر رأس المال في شركاتنا. ولكن لا توجد معلومات محددة يمكننا مشاركتها في هذه المرحلة. لذلك، عندما نحصل على أي معلومات ملموسة، سواء كانت تتعلق بجانب الأصول لدينا، مما يعني استخدام السيولة، أو باستراتيجية

تمويلنا، والتي تتعلق بمدى معالجة الاستحقاقات من السيولة المتاحة أو التوجه إلى سوق السندات الدولية، سنقوم بإصدار الإفصاحات اللازمة.

علي دالو مال

فهمت ذلك. فقط متابعة الأخيرة، في اتصال الربع الثاني، أعتقد أنكم ذكرتم أن شركة الخليج المتحد كان يخطط للاستحواذ على حصة 49% في شركة الروابي القابضة. هل يمكنكم إعطائنا تحديثاً عن ذلك؟ هل تم الانتهاء من الصفقة؟ هل يمكنكم تقديم أي معلومات عن هذه الصفقة من حيث الحجم؟

صني بهاتيا

لقد تم الانتهاء من الصفقة. مصطفى، هل ترغب في إضافة أي تفاصيل حول ذلك؟

مصطفى الشامي

نعم، لقد تم الانتهاء من الصفقة. الفكرة الرئيسية هي أن شركة الخليج المتحد يسعى إلى تنويع أنشطته. لدينا خطة للمجموعة لوضع البنوك العاملة خارج الكويت أو خارج بنك برقان تحت كيان قابض معين. لذا، فإننا نتجه في هذا الاتجاه، بدءاً من حصة استراتيجية في شركة الروابي التي تتحكم من خلالها بشكل رئيسي في البنك الأردني الكويتي، بنكنا في الأردن الذي يوجد لديه أيضاً مكّون عراقي (بنك بغداد). كما أن لديهم حصة استراتيجية بنسبة 52% في بنك برقان تركيا. ومع الحصة الحالية لشركة الخليج المتحد في فيم بانك، الهدف هو إنشاء شبكة معينة من جميع هذه البنوك معاً وربطها، وخلق قيمة مضافة وتأزر.

علي دالو مال

حسناً. وهل يمكنك الإفصاح عن قيمة الصفقة؟

مصطفى الشامي

على المستوى المجمع للمجموعة، ليس لذلك أي تأثير جوهري. الهدف وراء هذه الصفقة هو استراتيجي وتوجيهي بدلاً من أن يكون له أي تأثير مالي على المستوى المجمع.

علي دالو مال

فهمت، شكراً لك.

مقدم الجلسة

شكراً لك، علي. سنوقف ننتظر اللحظة للتأكد من عدم وجود أسئلة أخيرة. أعتقد أنه ليس لدينا أي أسئلة إضافية، لذا أود أن أعيد الكلمة إلى إدارة كيبكو لإدلاء أي ملاحظات ختامية.

إيمان العوضي شكراً جزيلاً لك، أحمد، وشكراً لكل من انضم إلينا اليوم. ستسمعون منا في مكالمتنا القادمة.

صني بهاتيا شكراً لكم جميعاً وإلى اللقاء.