

KUWAIT : 18/11/2025

الكويت في: 2025/11/18

To: Boursa Kuwait Company

السادة / شركة بورصة الكويت المحترمين،،،

Subject: Analyst / investors
Conference Transcript for Q3-2025

الموضوع : محضر مؤتمر المحللين*/المستثمرين
للمربع الثالث من عام 2025

With reference to the above subject, and pursuant to the requirements of Boursa Kuwait Rules , as per Resolution No.(1) /2018 kindly note that the quarterly Analyst / Investors Conference (Q3/2025) was held through a Live Webcast on Thursday: 13/11/2025 at 2:30 pm local time.

بالإشارة الى الموضوع أعلاه ، وعملاً بقواعد البورصة الصادرة بموجب القرار رقم (1) لسنة 2018 نحيطكم علماً بأن مؤتمر المحللين / المستثمرين للمربع الثالث من عام 2025 قد انعقد في يوم الخميس الموافق 2025/11/13 في تمام الساعة 2:30 ظهراً وفق التوقيت المحلي عن طريق البث المباشر علي الانترنت (webcast).

Please refer to the attachment for the minutes of the Conference (Q3/2025).

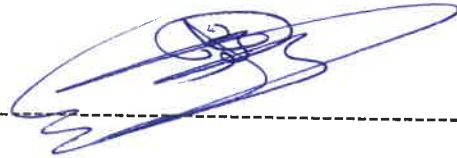
مرفق طيه محضر المحللين / المستثمرين للمربع الثالث لعام 2025 .

Yours sincerely,

وتفضلوا بقبول وافر الاحترام ،،،



الشركة المتكاملة القابضة ش.م.ك.ع
Integrated Holding Co. K.S.C.P



Mahmoud Ahmed Abdelhamid
Group Legal Dept.Manager

محمود احمد عبد الحميد
مدير الإدارة القانونية للمجموعة



محضر مؤتمر المحللين للربع الثالث لعام 2025

زينة :

مساء الخير سيداتي وسادتي، معكم زينة فارس من المجموعة المالية هيرميس، ويسعدني الترحيب بكم في المؤتمر الهاتفي لمناقشة نتائج الربع الثالث من عام 2025 لشركة إنتجريتد، ويسرنا أن نرحب اليوم بالسيد جوزيف فيرناندس رئيس الإدارة المالية للمجموعة والسيد معاذ الرئيس نائب الرئيس التنفيذي.

والآن سأترك المجال للإدارة لبدء العرض على الفور .

جوزيف:

شكرًا يا زينة.

مساء الخير وتحياتي لجميع المشاركين والمحللين لنتائج الربع الثالث من عام 2025.

شهد أداء الشركة خلال الربع الثالث من عام 2025 انخفاضًا عن المستويات المستهدفة، ويرجع ذلك إلى التأخير الاستراتيجي في جدول تنفيذ مشروعات العملاء، مما دفع بعض المقاولين لتأجيل طلبات المعدات لمدة تتراوح بين ثلاثة إلى خمسة أشهر، كما أدى تباطؤ الأنشطة في أحد المناطق إلى نقل الشركة لعدد من المعدات بين المناطق، وقد تسببت هذه العوامل في انخفاض إيرادات الربع الثالث من عام 2025 بنسبة 9% مقارنة بالربع الثاني 2025 وانخفاض صافي الربح للربع الثالث بنسبة 42% مقارنة بالربع الثاني.

ورغم هذه التحديات المؤقتة، ما زال الطلب على تأجير المعدات قويًا ومستقرًا استنادًا إلى المشروعات الجارية والمخطط لها. وقد أنشأت الشركة وحدة أعمال جديدة في أبو ظبي حيث يجري تنفيذ مشاريع ضخمة، ومن المتوقع أن يستمر الطلب القوي على المدى الطويل، فمن المقرر أن تبدأ الوحدة الجديدة عملياتها في مطلع عام ٢٠٢٦، مما سيساهم في تعزيز معدلات الاستفادة من المعدات ودفع عجلة النمو.

بالانتقال إلى أبرز المؤشرات المالية في الشريحة السادسة، نجد أن الإيرادات شهدت تباطؤًا في زخم النمو خلال الربع الثالث من عام 2025، حيث سجلت إيرادات الأشهر التسعة الأولى من العام نموًا بنسبة 3% فقط مقارنة بالفترة نفسها من عام 2024، كما استقرت إيرادات الربع الثالث لعام 2025 عند مستوى مشابهٍ لإيرادات الربع الثالث من العام السابق، مما يعكس تأثير العوامل السابق ذكرها.

وفيما يتعلق بالأرباح، ارتفع صافي الربح للأشهر التسعة الأولى من 2025 بنسبة 3.3% مقارنة بالفترة المماثلة من 2024، بينما انخفض صافي الربح للربع الثالث من عام 2025 بنسبة 32.7% مقارنة بالربع الثالث من عام 2024 على الرغم من ثبات الإيرادات، ويعزى هذا الانخفاض إلى ارتفاع نسبة الإهلاك بنحو 232 ألف دينار، وزيادة تكلفة التمويل بنحو 132 ألف دينار، إضافة إلى زيادة طفيفة في تكاليف العمالة.

وفي الشريحة الخاصة بمساهمة الإيرادات حسب المناطق الجغرافية، انخفضت إيرادات منطقة الكويت إلى 38% مع اقتراب انتهاء المشروع في البحرين، وحافظت منطقة السعودية على حصتها عند 20% من إجمالي الإيرادات، بينما بلغت حصة قطر 42% خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025.



أما فيما يخص مساهمة كل قطاع تشغيلي، فقد ارتفعت إيرادات التأجير خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 بنسبة 4% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق، وبلغت مساهمتها في إجمالي الإيرادات 76% مقابل 75% خلال العام الماضي.

انخفضت إيرادات خدمات الإشراف في الموانئ بنسبة 7% خلال الفترة الحالية مقارنة بالأشهر التسعة الأولى من عام 2024، وبلغت مساهمتها في إجمالي الإيرادات 18% مقابل 20% في العام السابق، بينما سجلت إيرادات النقل نموًا استثنائيًا بنسبة 130% مقارنة بالعام السابق رغم أن مساهمتها لا تتعدى 3% من إجمالي الإيرادات ومن المتوقع أن تستمر بالارتفاع مستقبلاً، وانخفضت إيرادات عمليات الحقول النفطية بنسبة 38% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، وذلك بسبب تراجع أعمال الحقول النفطية المشتركة.

تتناول الشريحة 10 المركز المالي.

تحافظ الشركة على مركز مالي قوي ومستقر ولم تجري أي تغييرات جوهرية في هيكلها المالي باستثناء النمو الملحوظ في بند الممتلكات والمعدات نتيجة نفقات رأسمالية إضافية بلغت 8 ملايين دينار خلال هذا العام، وقد أثرت هذه الزيادة مباشرة على صافي الاقتراض والتزامات النفقات الرأسمالية بارتفاع قدره 6 ملايين دينار خلال فترة الأشهر التسعة، وقد بلغ إجمالي الاقتراض 38 مليون دينار مقابل 36 مليون دينار حتى 30 سبتمبر 2024.

أدت زيادة الاقتراض إلى ارتفاع معدل الدين إلى حقوق الملكية ليصل إلى 0.61 مقابل 0.59 في 30 سبتمبر 2024.

ننتقل الآن إلى الشريحة 11 الخاصة بقائمة الدخل.

لقد ناقشنا أرقام الإيرادات وصافي الربح في الشريحة السابقة.

ارتفع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 58% خلال فترة الأشهر التسعة مقابل 56% خلال الفترة المماثلة من العام السابق، ويعزى ذلك إلى زيادة تكلفة التمويل بنسبة 15% نتيجة لزيادة الاقتراض لتمويل النفقات الرأسمالية الإضافية. أما هامش صافي الربح بالنسبة للإيرادات فجاء عند نفس مستوى العام السابق مع نمو طفيف قدره 3.3% في صافي الربح خلال الفترة الحالية.

بالانتقال إلى أبرز مؤشرات الشركة، تُسهم الرافعات بما يقارب 70% من إجمالي إيرادات الشركة، وقد انخفض معدل الاستعادة منها إلى 58% خلال الربع الثالث من عام 2025 نتيجة لتأجيل المقاولين لطلبات المعدات.

أما الشريحة 14 الخاصة بالنفقات الرأسمالية، فقد بلغ إجمالي هذه النفقات خلال الأشهر التسعة من عام 2025 نحو 7.85 مليون دينار، موزعة كالتالي: 46% لمنطقة الكويت، 35% [غير مسموع]، و19% لمشروع قطر. وخصص حوالي 82% من النفقات الرأسمالية لشراء [غير مسموع 07:56].

ويتوقع أن يبلغ إجمالي النفقات الرأسمالية للعام بالكامل نحو 8.2 مليون دينار، تُمول 75% منها عبر القروض البنكية والائتمان المؤجل من الموردين.

هذا ما أردت عرضه، ويسعدنا الإجابة عن أي أسئلة أو استفسارات بخصوص العرض.

شكراً لكم على الحضور، والكلمة الآن لزيينة.

شكراً أستاذ جوزيف على هذا العرض الرائع، والآن وسنفتح المجال لتلقي أسئلتكم والإجابة عليها. يمكنكم طرح أي سؤال باستخدام خاصية رفع اليد أو كتابة السؤال في صندوق الأسئلة والأجوبة.

زيينة :



سننتظر قليلاً لحين ورود الأسئلة.

تلقينا أول سؤال من أحمد الصحرتي.

تفضل بفتح الميكروفون وطرح سؤالك.

أحمد :

شكراً لكم جميعاً على هذا المؤتمر المتميز وشكراً لزيئة على إدارة الجلسة.

لدي سؤال: بخصوص التأخير المذكور في تنفيذ عقود العملاء والبالغ أربعة أشهر، نود الاستيضاح عن طبيعة هذه التأخيرات من حيث تركيزها الجغرافي وطبيعة العملاء المتأثرة به، وما إذا كانت مقتصرة على عميل رئيسي محدد أم تشمل عدة عملاء. كما نود فهم السبب الرئيسي وراء هذا التأجيل، والأساس الذي يعزز ثقتكم بأنه مجرد تأجيل مؤقت وليس مؤشراً على إمكانية إلغاء هذه العقود.

جوزيف:

شهدت كل من قطر والسعودية تأخيراً في طلبات العملاء خلال موسم الصيف.

أحمد :

هل ذلك مقتصر على عميل رئيسي محدد أو عميلين؟ أم أنها موزعة على عدة عملاء؟

جوزيف :

الأمر يتعلق بأربعة عملاء، وهم يمثلون جزءاً كبيراً من حجم الطلب، وقد بدأوا فعلياً في استئناف طلباتهم منذ شهر أكتوبر. وخلال نوفمبر وديسمبر ستظهر وتيرة مستقرة للطلبات، ومن المتوقع استمرار هذه الوتيرة ابتداءً من ديسمبر ... [الصوت غير واضح 10:41].

أحمد :

عذراً، ماذا سيحدث في ديسمبر؟

جوزيف:

سيزداد مستوى الطلبات ابتداءً من ديسمبر 2025.

أحمد :

حسناً، وصلت الفكرة.

لدى سؤال آخر بخصوص الإيرادات: أثناء مناقشة نتائج الربع الثاني ذكرتم أنكم تستهدفون نمواً في الإيرادات بنسبة 20% حتى نهاية العام، لكن يبدو أن تحقيق هذا الهدف أصبح تحدياً كبيراً الآن، فهل يمكن أن تشاركونا التوقعات المُحدّثة لنمو الإيرادات للسنة كاملة؟

جوزيف:

كانت توقعاتنا المبدئية تستهدف نمواً بنسبة 30% في الإيرادات، إلا أن تأثير العوامل المؤقتة التي ذكرناها سابقاً دفعنا إلى تعديل هذه التوقعات، والنتيجة المتوقعة حالياً هي انخفاض في الإيرادات بنسبة 4% إلى 5% عن الهدف الأصلي.

أحمد:

هل تقصد انخفاض 4% من نسبة 20% أم من إجمالي التقديرات؟

جوزيف :

من إجمالي التقديرات الأولية.

أحمد:

هل سيكون النمو السنوي 5% أم 15%؟

جوزيف:

النمو المتوقع يقارب 15% مقارنة بالفترة السابقة.

أحمد:

حسنًا لدي سؤال أخير: إذا كانت نسبة النمو في الأشهر التسعة حتى الآن حوالي ٣٪ إلى ٤٪، فإن تحقيق نمو سنوي 15٪ يتطلب تحقيق نمو يتراوح بين ٢٥٪ إلى ٣٠٪ في الربع الرابع وحده، فهل يمكنكم مشاركتنا التوقعات المُحدّثة لنمو الربع الرابع والعوامل الرئيسية التي ستدعم هذا التسارع في الأداء؟

جوزيف :

تعتمد خطة التعافي لدينا اعتمادًا أساسيًا على حزمة من المشاريع المستهدفة في الربع الرابع، وقد بدأ العمل فعليًا في عدد منها. ورغم أن الإنجاز الكامل لبعضها قد يمتد بين شهري ديسمبر ويناير، لا تزال توقعاتنا - مع بداية الربع الحالي - تشير إلى قدرة هذه المشاريع مجتمعةً على تعويض الفجوة في الأداء وتحقيق المستهدف خلال هذا الربع.

أحمد :

حسنًا، شكرًا لك سأعود للدور.

جوزيف :

نعمل حاليًا على إعادة تقييم الأثر المالي بدقة بناءً على أداء الإيرادات الفعلي، حيث تتجه النظرة إلى أن نسبة النمو النهائية قد تكون أقل من المتوقع. وتجدر الإشارة إلى أن التقديرات الأعلى السابقة استندت إلى توقعات أولية من فرق المبيعات والتسويق، ونلاحظ بداية تعافي الطلب من المقاولين الذين نتعامل معهم، حيث بدأوا بطلبات محدودة في أكتوبر، تلاها تصاعد ملحوظ في نوفمبر، ونحن نتوقع أن تبلغ الطلبات ذروتها بحلول ديسمبر. وهذا المسار التصاعدي يعزز ثقتنا بقدرتنا على التعافي، رغم أن النمو النهائي قد يسجل أقل قليلًا من المستهدف الأولي، لكنه يعكس الآن قراءات واقعية للسوق وليس توقعات أولية فقط.

أحمد:

فهمت ما تعنيه ولكن التحدي الذي نراه هو أن تحقيق حتى نسبة ١٠٪ إلى ١٢٪ نموًا سنويًا يتطلب تحقيق إيرادات لا تقل عن ١٤ مليون دينار في الربع الرابع وحده، وهذا يعني قفزة من متوسط إيرادات ربع سنوي يتراوح بين ٨ إلى ٩ ملايين دينار إلى ١٤ مليون دينار في الربع الرابع فقط، وهذا لتحقيق الهدف الأدنى (١٢٪) وليس الأعلى (١٥٪)، فالسؤال هنا هل حجم الطلبات في دفتر طلبات الربع الرابع يبرر هذه القفزة غير المسبوقة؟ أم أن هذه التوقعات تعتمد أيضًا على إيرادات استثنائية مثل بيع أصول معينة لتحقيق هذا الرقم؟ هذا هو جوهر استفساري وشكرًا على وقتك.

جوزيف :

عادةً تُسجل أرقام الربع الرابع أداءً قويًا في أعمالنا، وقد حققنا العام الماضي نتائج جيدة أيضًا في هذا الربع، واعتمدت توقعاتنا بشكل أساسي على افتراضات مستمدة من أداء العام السابق مع توقع أن ينشط قطاع المشاريع بعد انتهاء فصل الصيف ليلبيح ذروته خلال الربع الرابع، وهو ما شكّل الأساس الذي بُنيت عليه تقديراتنا.

أحمد:

مفهوم شكرًا جزيلاً لك.

زينة :

تلقينا عدة أسئلة طرحها الحضور.

أحدها يطلب تفصيلاً أوضح بخصوص العقود المؤجلة وتحديثًا الجدول الزمني المتوقع لاستئنافها، ويتبع هذا السؤال بسؤالين آخرين: أحدهما عن توقعات معدل التشغيل بنهاية العام، والثاني عن أي تحديثات بخصوص الطرح العام الأولي؟

جوزيف:

فيما يخص تأجيل العقود، بدأنا نلمس تحسنًا ملموسًا على أرض الواقع حيث شرع عدد من المقاولين فعليًا في استلام المعدات. وقد سارت وتيرة الطلبات كما هو متوقع، حيث بدأت بمستويات محدودة في أكتوبر ونوفمبر، ونحن الآن على أعتاب منعطف حاسم مع توقع تسارع كبير في الطلبات بداية من ديسمبر، والأهم أن هؤلاء العملاء قد أبلغونا رسميًا بخططهم التفصيلية، حيث حددوا بالفعل احتياجاتهم من المعدات وجدولتها الزمنية لشهري ديسمبر ويناير امتدادًا للربع الأول من العام المقبل.

أما بالنسبة لمعدل الاستعادة، فسيرتفع أيضًا بما يتوافق مع تسارع وتيرة الطلب، فعلى الرغم من انخفاض معدل الاستعادة من الارتفاعات إلى 58%، يتمثل هدفنا في استعادة المعدل إلى 60% أو أكثر بحلول نهاية العام، وتشير توقعاتنا الحالية إلى إمكانية وصولنا إلى نطاق 61% و62% بنهاية العام الجاري.

زينة:

وسؤاله الأخير كان حول أي تحديثات بخصوص الطرح العام الأولي؟

جوزيف:

تبعًا لتقييمنا ومتابعة الإجراءات، فقد قدّمنا جميع الردود والمستندات المطلوبة إلى هيئة قطر للأسواق المالية التي ردت على كافة الاستفسارات بناءً على ما قدمناه، والملف الآن لدى الهيئة لإصدار الموافقة النهائية التي ننتظرها.

زينة:

شكرًا لك.

يطلب السيد بيجوي طرح سؤال عبر خاصية رفع اليد.

يرجى فتح الميكروفون وتوجيه سؤالك.

م:

مرحبًا بكم جميعًا وشكرًا على هذا المؤتمر الرائع.

سؤالي يتعلق بالعقود المؤجلة، إذ أود معرفة النسبة التقريبية للعقود التي ستستأنف نشاطها كما أشرتم في نوفمبر وديسمبر، فهل يمكن تقدير هذه النسبة؟ هل تمثل حوالي 70% إلى 75% من إجمالي العقود المؤجلة؟

جوزيف :

العقد المؤجل يعني أن المقاولين قاموا بإعادة جدولة تواريخ التنفيذ لأسباب تخصصهم، والخبر الجيد هو أنهم بدأوا فعليًا في استئناف استلام المعدات وتنفيذ الأعمال، ويتوقع أن يسارعوا في وتيرة الإنجاز خلال الربعين الثاني والثالث من العام المقبل لتعويض التأخير.

سنقوم باستلام جميع الطلبات المعلقة والعمل على تنفيذها وفقًا لجدولها الزمني الجديد، وسينصب تركيزنا خلال الفترة القادمة على تعويض الفاقد من خلال تسريع وتيرة التنفيذ، مع الاستعداد لأي متطلبات عمل إضافية أو بنود استثنائية قد تظهر حسب مرحلة تنفيذ كل مشروع.

ومن المهم التأكيد أننا لن نخسر أي طلبية، فالطلبات لم تلغى بل أعيد جدولتها، وقد تمتد أعمال التنفيذ لتشمل الأرباع الثلاثة الأولى من عام 2026 لاستيعاب هذا الحجم من العمل.

م:

مفهوم. لدي سؤال آخر يتعلق بتكلفة التمويل.

هل يمكن توضيح كيف ستستفيد الشركة من الانخفاض المتوقع لأسعار الفائدة العام المقبل؟ أم أن شروط التمويل مضمّنة في اتفاقيات ثابتة مع البنوك، مما قد يحد من هذه الاستعادة؟

جوزيف:

لقد بلغت ديوننا البنكية ذروتها خلال الربعين الماضيين، وهي الآن تشهد مسارًا هبوطيًا متحسنًا، إذ يجمع هذا التحسن بين عاملين إيجابيين وهما مواصلة خفض مستويات الديون إلى جانب الانخفاض الواضح في أسعار الفائدة السوقية، وقد انعكس ذلك بشكل عملي من خلال حصولنا على تخفيضات في تكلفة التمويل بلغت 0.25% في السوق الكويتي، بينما شملت التخفيضات في قطر نفس النسبة على مستوى كل قرض على حدة، وستعكس هذه التطورات الإيجابية مجتمعة على نتائجنا المالية، حيث نتوقع ظهور تحسن واضح في تكلفة التمويل خلال الأرباع المقبلة.

م :

إذا كم يبلغ إجمالي الدين في الكويت وكم يبلغ في قطر؟

جوزيف:

إذا أردنا أن نقسمها بنسبة مئوية بين الكويت وقطر يمكننا أن نقول إن 38% من ديوننا في قطر، والباقي في الكويت.

م :

شكراً لك، كان ذلك مفيداً. هل هناك أي تغييرات في خطط النفقات الرأسمالية بسبب معدلات الاستعادة الحالية؟ وهل ترون أي تحول كبير في خطط النفقات الرأسمالية للعام القادم؟

جوزيف:

لقد قيدنا خطط النفقات الرأسمالية الحالية لتكون عند حد حوالي 8 ملايين دينار كويتي، ولدينا خطة للعام القادم، ولكن ما يهمننا الآن هو تحسين معدلات الاستعادة، والطلبات موجودة، ولكن حتى معادتنا الحالية غير متوفرة لبعض الفئات، ويصر المقاولون على أن نشترى معدات إضافية لفئات مختلفة، ونحن متوقعون عن ذلك في الوقت الحالي، وبمجرد أن ترتفع معدلات الاستعادة الحالية فوق 62% أو 63% خلال فترة ثلاثة أشهر، سنقرر شراء معدات إضافية، لكن لم يُحسم ذلك بعد.

م :

ممتاز، شكراً لك، كانت هذه كل أسئلتي وسأنضم إلى قائمة الانتظار، شكراً لك.

زينة:

لدينا سؤال تعقيبي من أحمد، يرجى إلغاء كتم الصوت وطرح السؤال.

أحمد:

مرحباً جميعاً. لدي تعقيب بخصوص النفقات الرأسمالية، ذكرتم في العرض التقديمي أن الجزء الأكبر من النفقات الرأسمالية يتجه نحو الكويت، لذا أولاً أود تحديثاً عن هذه السوق، هل ترون أي تحرك فيها؟ لأنني ظننت أن هذه السوق هي الأضعف، لذا أسألك لماذا تتجه النفقات الرأسمالية نحوه؟

وأيضاً ذكرتم أنكم تنقلون بعض المعدات، لذا ما أود معرفته هو من أي مكان وإلى أين تنتقل هذه المعدات، ومن ثم لدي بعض الأسئلة الإضافية بعد هذا السؤال.

جوزيف:

حصلت الكويت على الحصة الأكبر من النفقات الرأسمالية لأننا بحاجة للحصول على رافعات موانئ إضافية للتعامل مع العمليات في الميناء، فإن الرافعات تعمل على مدار الساعة في العديد من أيام الشهر، ولتقديم دعم وخدمات غير منقطعة للعملاء فكرنا في شراء رافعة أخرى، لأن هذا سيساعدنا في زيادة الحصة، كما سيساعد في تقادي الأعطال وتحسين الكفاءة ورضا العملاء، وهذا من جانب واحد.

من جانب آخر لدينا رافعة ذات سعة أكبر تعمل في الكويت، وزاد الطلب على تلك الرافعة، والرافعة قديمة وعمرها أكثر من 10 سنوات، ونرغب في استبدالها أو تقليل استخدامها، ولهذا اشترينا رافعة ذات سعة كبيرة من ألمانيا لأن هذا سيمنحنا إيرادات إضافية بسبب زيادة معدلات الاستعادة، ومن المتوقع أن يكون هناك مزيد من هذه النوعية من الأعمال في الكويت في نهاية عام 2025 وكذلك خلال 2026، ونتوقع أن تنتعش الأعمال في الكويت بدءاً من عام 2026 تدريجياً ولكن ليس بالكامل، وتركيزنا هو الحصول على الحصة الأكبر في أعمال الرفع الثقيل حيث لا توجد منافسة، ونريد أن نكون مستعدين بالمعدات المناسبة لتقديم دعم وخدمات جيدة للعملاء.



أحمد:

فهمت. أي القطاعات ترون أنها في طور النمو في الكويت والتي ستمهد لنمو العام القادم في الكويت؟

جوزيف:

التقدم أو التنفيذ في المشاريع الجديدة بطيء جدًا، لكن هناك عدد من المشاريع التي تم تخصيصها بالفعل، وستأتي حصتنا من أعمال الرفع الثقيل فيها، ولكنها ليست مشاريع ضخمة مثل ما هو موجود في قطر أو السعودية أو أبو ظبي.

أحمد:

أي قطاع؟ هل هو النفط والغاز أم البنية التحتية؟

جوزيف:

كلاهما، النفط والغاز، ثم معالجة المياه، ومحطات الطاقة أيضًا.

أحمد:

فهمت.

جوزيف:

محطات توليد الكهرباء، ومحطات التحلية، ومشاريع مياه الصرف الصحي، ومراكز التجميع والفصل في حقول النفط وما شابه، وهناك مشاريع مختلفة ليست ذات قيمة كبيرة لكن هناك حاجة لخدمات الدعم وستستخدم معداتنا فيها.

أحمد:

فهمت. بما أنك ذكرت خدمات حقول النفط التي شهدت انخفاضًا كبيرًا على أساس سنوي بنسبة أكثر من 30%، ما سبب هذا الانخفاض؟ وهل تتوقعون أن يتحسن الوضع؟

جوزيف:

في خدمات حقول النفط كنا نوفر معدات متنوعة في الحفارات، وخدماتنا هي خدمات تأجير أو تأجير تشغيلي، وبعض المقاولين الرئيسيين قاموا بشراء معداتهم الخاصة وبدأوا بتنفيذ تلك الأعمال مباشرة، هذا أحد الأسباب التي فقدنا بسببها السوق في بعض القطاعات، وهناك مقاولون آخرون ما زالوا يستخدمون خدماتنا ولكن حصتهم أقل، كما أن عدد الأعمال المطلوبة في السوق قد انخفض، فهناك جانبين: الأول هو شراء المقاولين لمعداتهم والتعامل مباشرة، والثاني هو انخفاض عدد الأعمال المتاحة في السوق، وهذان العاملان ساهما في الانخفاض بقوة.

أحمد:

في أي بلد يحدث هذا؟ هل هو في قطر في الأساس؟

جوزيف:

في الكويت، فلا نتعامل مع خدمات حقول النفط إلا في الكويت.

أحمد:

مفهوم، لدي سؤال أخير فقط بخصوص قطر، ثم سأعود إلى قائمة الانتظار، من ناحية السوق القطرية، هل ترون أنه لا يزال هناك طلب كبير في ظل توسع حقل الغاز، أم تعتقدون أن ذلك قد وصل إلى حالة من الاستقرار أو الهدوء مؤخرًا؟ فمن الواضح أن معدلات الاستفادة تثير بعض القلق، لذا أود أن أعرف كيف ترون الطلب والمنافسة، تاريخيًا كنا نتحدث عن سوق شديدة التنافسية، وهو ما يؤدي إلى خفض الأسعار أيضًا، فهل تلاحظون أي تغييرات في الأسعار؟

جوزيف:

في قطر، هناك العديد من مشاريع النفط والغاز والبتروكيماويات التي لا تزال مستمرة، وقد تمت إضافة مشاريع جديدة أيضًا، الطلب والأسعار مرتبطان بتوفر العرض، ونحن متفقون أن الأسعار انخفضت [غير مسموع 27:27] ولم نشهد زيادة في الأسعار كما كان متوقعًا، وهذا أحد الأسباب لعدم تحقيق نسبة النمو في الإيرادات التي كنا نتوقعها.



بالإضافة إلى ذلك هناك مشاريع أخرى مثل مشاريع البنية التحتية والمشاريع المستقبلية، وهناك مشروع في قطر ومنطقة [غير مسموح] يمتد على مساحة 8 ملايين متر مربع، وتبلغ قيمة المشروع نفسه 20 مليار ريال قطري. هذا المشروع في مرحلته الأولى، ومن المتوقع أن يبدأ خلال الربع الثاني من عام 2026.

وبالمثل هناك مشاريع أخرى أيضًا، فقد أعلن عن مشاريع جديدة ستطلق في عام 2026، وبالتالي ستستمر الأنشطة المتعلقة بالمشاريع خلال السنوات الثلاث أو الأربع المقبلة.

سأعود إلى قائمة الانتظار إذا كانت هناك أسئلة أخرى، ثم سأعود مرة أخرى، شكرًا لك.

أحمد:

سننتظر بضع دقائق لورود المزيد من الأسئلة، للتذكير يمكنكم استخدام خاصية رفع اليد أو كتابة السؤال عبر صندوق الأسئلة والأجوبة، لدينا سؤال تعقيبي من بييجوي، يرجى إلغاء كتم الصوت وطرح السؤال.

زينة:

سؤالي تعقيب على توزيعات الأرباح، كما رأيتم الأرباح لم تتحسن كما كان متوقعًا، فهل سيكون هناك تأثير على توزيعات الأرباح؟ أم ستستمر في نفس مستوى التوزيعات التي دفعت العام الماضي؟

م:

سؤالك لم يكن واضحًا، فهل يمكنك إعادة الطرح؟

جوزيف:

هل الصوت أفضل الآن؟

م:

نحتاج قليلًا من التوضيح من فضلك.

جوزيف:

سؤالي عن توزيعات الأرباح، نظرًا لأن الأرباح لم تتحسن هذا العام، هل يمكننا أن نتوقع نفس توزيعات العام الماضي؟ أم تعتقدون أنه قد تكون هناك تغييرات؟

م:

من المبكر جدًا الإجابة عن هذا السؤال، نحن في انتظار أداء الربع الرابع والنتائج السنوية الكاملة، وبناءً على ذلك يمكن لمجلس الإدارة النظر في الأمر، فدائمًا ما يتخذ مجلس الإدارة القرار بعد الاطلاع على الأداء السنوي الكامل ونفقات رأس المال المستقبلية وخطط أخرى.

جوزيف:

فهمت. سؤال آخر بخصوص تكاليف التمويل، ذكرتم أن 38% من قروضكم في الكويت والباقي خارج الكويت، لكن عندما أنظر إلى تكاليف التمويل، أجد أن 1.3 مليون دينار كويتي تأتي من خارج الكويت مقارنة بإجمالي 1.58 مليون دينار، وهذا يعني أن حوالي 80% من تكاليف التمويل تأتي من خارج الكويت، فهل يعني ذلك أن تكلفة التمويل أعلى خارج الكويت مقارنة بالسوق المحلي؟ وكيف يجب أن نفكر في هذا الأمر؟

م:

غالبًا ما تنفذ ترتيبات التمويل من الكويت، فجميع أنشطة التمويل المتعلقة بالسعودية تُرتَّب في الكويت، بينما بدأنا مؤخرًا في قطر بالحصول على تسهيلات مستقلة، ومن حيث التكلفة، فالتمويل في الكويت أقل تكلفة، في حين أن تكلفة التمويل في قطر أعلى قليلًا لأنها بالدولار الأمريكي، وهي مرتبطة مباشرة بالتمويل الدولار، والتمويل في الكويت أقل تكلفة من التمويل بالدولار، وهذا هو السبب في الفارق، وأي أصول أضفناها للعمليات في السعودية مولتها بنوك في الكويت، نشرت المعدات في السعودية، ولذلك قد تلاحظ بعض التباين.

جوزيف:

م:

فهمت. شكرًا لك.

زينة:

سننتظر ورود أي أسئلة أخرى.

جوزيف:

هل هناك سعر مستهدف للسهم في الطرح العام الأولي للأسهم؟ ليس حتى الآن، فلم تمنحنا هيئة أسواق المال الموافقة النهائية لا يمكننا التصريح بأي شيء في هذه المرحلة.

زينة:

لدينا سؤال تعقيبي من أحمد، يرجى إلغاء كتم الصوت وطرح السؤال.

أحمد:

مرحبًا مجددًا، لدي سؤالان. أولاً، أعتقد أنها المرة الأولى التي نسمع فيها عن أبو ظبي، وهذا مثير للاهتمام، ويبدو أنها سوق جديدة، فما هي خططكم هناك، وما الفرص التي ترونها؟

وهل يجب أن نتوقع زيادة في المصاريف التشغيلية كما حدث في السعودية -مثلاً من حيث نقل المعدات- مما سيرفع مصاريف رأس المال في البداية؟ وما العائد المتوقع ولماذا؟ ثم لدي سؤال آخر عن البنود الاستثنائية، لكن سأنتظر لهذا الجزء.

جوزيف:

خطتنا في أبو ظبي هي الاستمرار بنفس نموذج العمل الخاص بتأجير المعدات، لتوفير خدمات تأجير المعدات وتشغيل المعدات الثقيلة لعملاء في مجالات النفط والغاز، فمعظم المقاولين هناك دوليون، ولدينا علاقات جيدة معهم، وهناك فرصة جيدة بالفعل، وقد تواصلنا مع عدد منهم، وطلبوا منا تقديم عروض أسعار وغيرها، ونحن حالياً في مرحلة إتمام الإجراءات كافة، التسجيل والتأهيل المسبق لبعض المشاريع، بالإضافة إلى نشر المعدات في الموقع.

الهدف الحالي هو نشر المعدات في أي من الكويت أو قطر أو السعودية أو الاستفادة من الموارد بطريقة تعظم الاستفادة والنمو، وبناءً على عقودنا مع العملاء في أبو ظبي سنقوم فقط بشراء معدات جديدة إذا حصلنا على عقد طويل الأجل، وهذه هي استراتيجيتنا الحالية قصيرة الأجل، ولكن بحلول الربع الأول أو الثاني من عام 2026 سيكون المشهد أكثر وضوحًا.

أحمد:

مفهوم. شكرًا لك، السؤال الثاني يتعلق بالبنود الاستثنائية، هل تتوقعون أن تتغير قيمة المخصصات أو البنود كما رأينا في الربع الرابع من العام الماضي؟ وأيضًا، هل يمكن التعليق على مبيعات المعدات؟ كم يجب أن نتوقع من مبيعات المعدات في الربع الرابع؟

جوزيف:

مبيعات المعدات جزء منتظم من الإيرادات، فكلما وصلت الأصول إلى عمر تشغيلي كبير، نقوم ببيعها واستبدالها إما بمعدات جديدة أو تحديثها، لهذا السبب حتى في القوائم المالية السابقة قد تلاحظ وجود إيرادات من بيع المعدات، وهي ليست قيمة ثابتة لكل ربع، وعندما نحصل على صفقة جيدة ننتظر سعر بيع مناسب وبناءً عليه ننفذ البيع، وأحيانًا حتى لو استبدلنا الأصل نحفظ به حتى نحصل على عائد جيد، لذا فهي مصدر مستمر للإيرادات.

أحمد:

فهمت. وبخصوص تغير القيمة، هل ترون وجود أي بنود قد تتغير قيمتها؟



جوزيف:

قد يكون هناك ارتفاع طفيف، ولا يمكننا الالتزام بأي شيء حتى تكتمل الصفقة لأنها تعتمد على البيع النقدي، وعندما تنتهي الصفقة ويُسلم الأصل يمكننا تسجيل هذا التغير في دفاترنا.

أحمد:

أفهم أنكم قدمتم جميع المستندات الخاصة بالطرح العام الأولي للأسهم، ولكن ما هو الإطار الزمني المتوقع؟ هل تعتقدون أنه قد يتم خلال 2025 أم أنه قد يمتد للنصف الأول من العام المقبل؟

جوزيف:

يعتمد ذلك على الموافقات النهائية والمتطلبات، فأحيانًا قد يطلبون تقديم القوائم المالية مرة أخرى، أو قد يطلبون نتائج الربع الثالث أو الرابع، فهذه العوامل ستؤثر على توقيت الطرح.

أحمد:

فهمت. هل تعتقدون أنه قد تُلغى العملية إذا لم تكن التقييمات مرضية أو في حال حدوث أي أمر آخر؟ أم تعتقدون أن الطرح سيكون حتميًا وأنكم ماضون في فصل هذا الجزء من الشركة؟

جوزيف:

من المبكر جدًا الإجابة على هذا السؤال، فهو من اختصاص مجلس الإدارة بناءً على موافقة هيئة قطر للأسواق المالية والشروط التي ستوضع ومدى قدرة الشركة على تلبيتها وما إذا كانت القيمة المقدمة ضمن توقعاتنا، وسيتخذ المجلس قراره بناءً على كل هذا.

أحمد:

مفهوم. شكرًا جزيلاً لك.

جوزيف:

شكرًا لك.

زينة:

يبدو أنه لا توجد أسئلة أخرى، لذا سأعيد الكلمة للإدارة لإلقاء الكلمات الختامية.

جوزيف:

شكرًا للجميع.

زينة:

شكرًا للجميع على حضوركم مكاملة اليوم، بهذا نختم المؤتمر، يمكنكم الآن قطع الاتصال.

جوزيف:

شكرًا يا زينة.



المتكاملة
integrated

Integrated Holding Co. KSCP

Analyst Conference

Q3 2025 Results

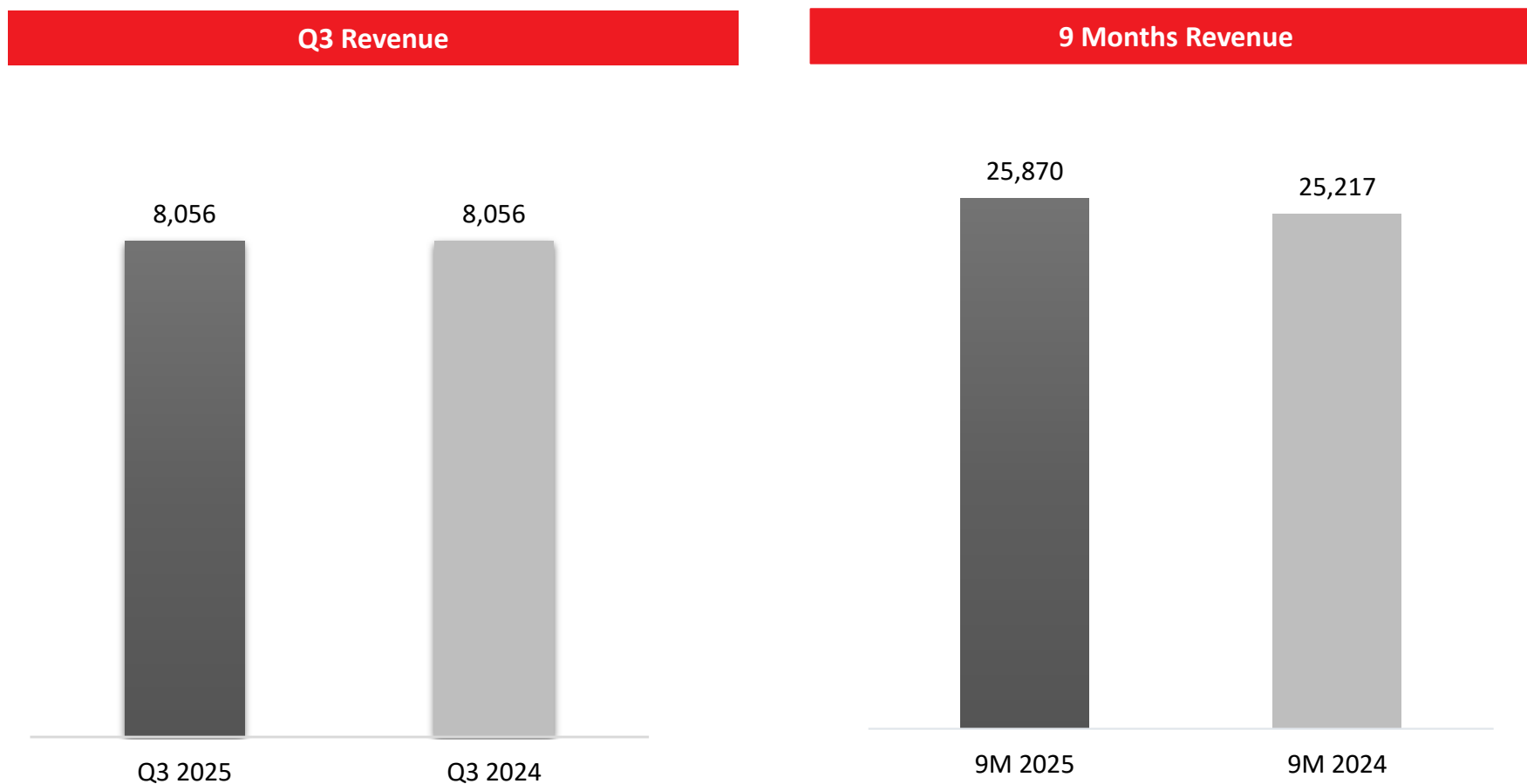
	Page
■ Overview	4
■ Financial Highlights	6-10
■ Company Highlights	12-13
■ Q&A	

IHC Overview

- The performance for the third quarter is below the expected target. The main reason being strategic delay in the Customers project implementation schedule and consequently few of the Contractors postponed Equipment orders for approximately 3 to 5 five months. Also, due to slow down in project activities in a certain region, the company has relocated several equipment between the regions. Due to these factors the revenue for the Q3 2025 was lower by 9% compared to Q2 2025. Consequently, the Net Profit for Q3 2025 also dropped by 42% over Q2 2025
- Despite above temporary hiccups, the demand for the equipment rental is promising based on the existing and forth coming projects
- The Company has set up a business unit in Abu Dhabi where mega projects are in implementation stage and expected with the long-term demand prospects. We expect to start operations at the beginning of the year 2026. This will facilitate to optimize Equipment utilization and growth.

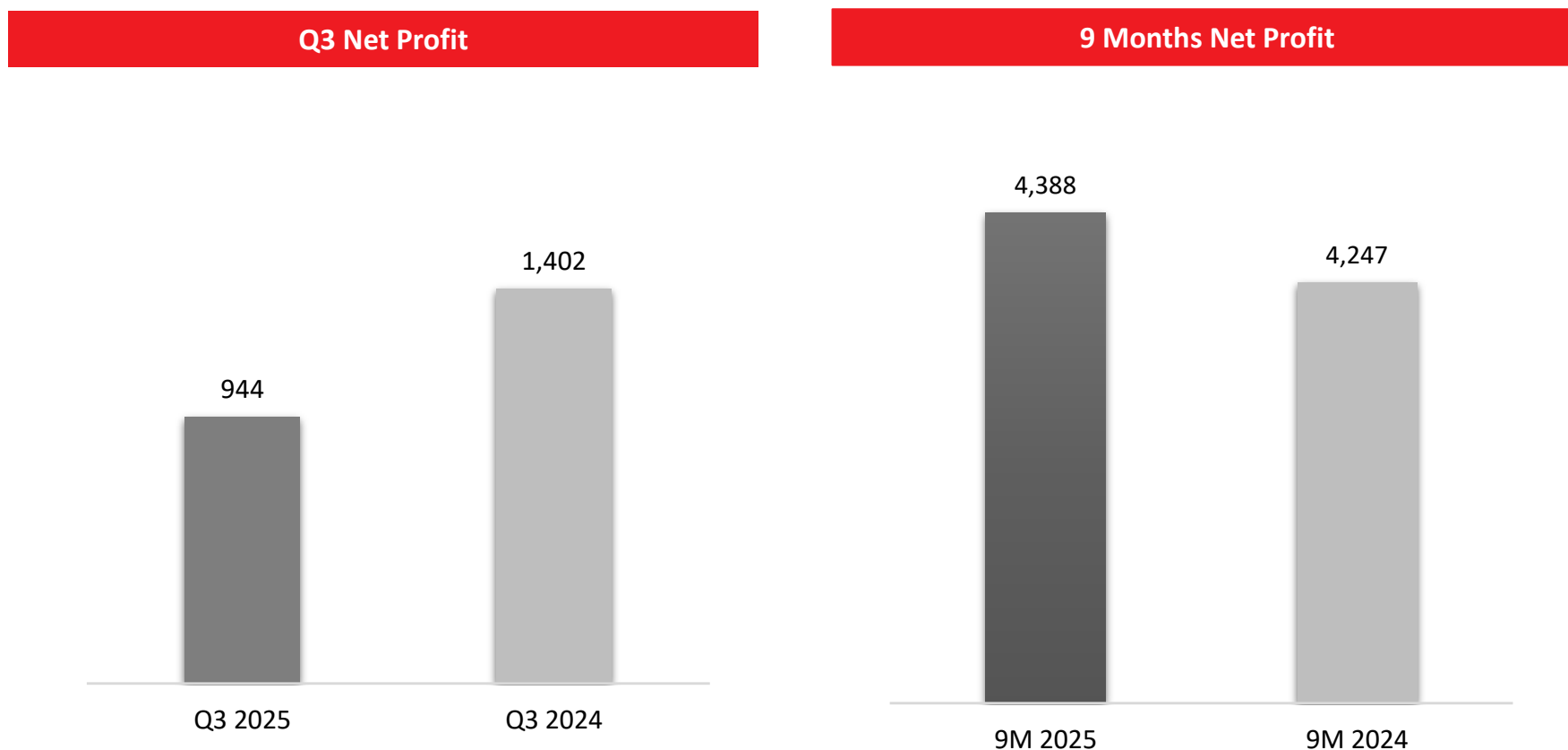
Financial Highlights

- Due to the factors explained earlier, 9 months revenue for 2025, growth is only 3% when compared to the corresponding period of 2024. Q3 2025 revenue is at similar level to Q3 2024.



Note: Figures in KWD thousands

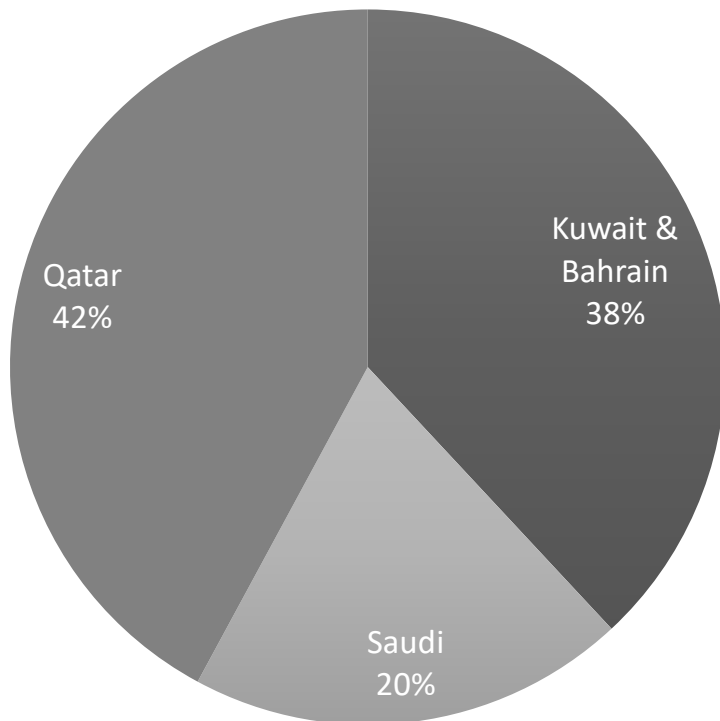
- Net profit for the 9 months of 2025 is with marginal increase of 3.3% over previous year's corresponding period. However, Net profit for Q3 2025 is lower by 32.7% compared to Q3 2024, even though the revenue was at same level, due to the increase in the depreciation by KD 232K, increase in the finance cost by KD 132K and marginal increase in the manpower costs.



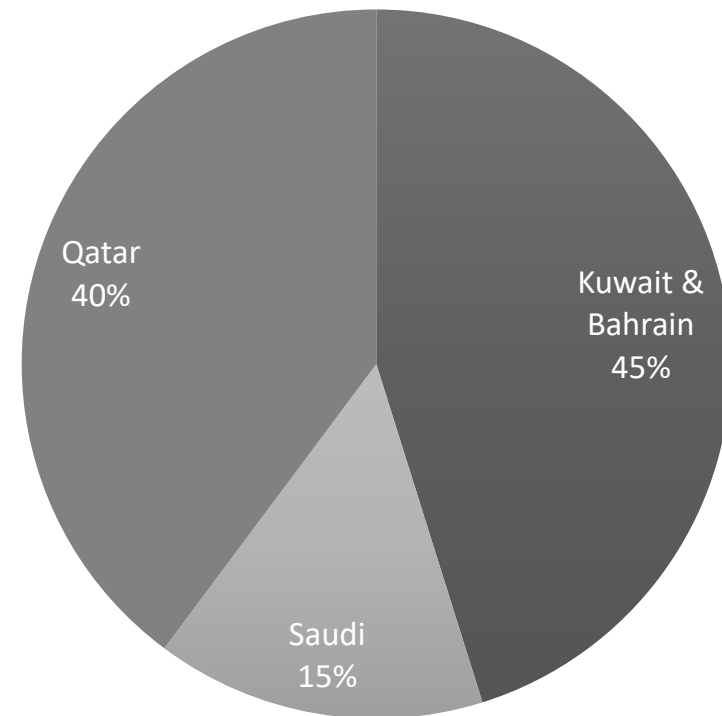
Note: Figures in KWD thousands

- The revenue from Kuwait region has come down to 38% as the Project in the Bahrain is in the finishing stage. The KSA region maintained its share of 20% of the total revenue. Revenue share from Qatar region is at 42% for 9 months period of 2025.

9 Months 2025

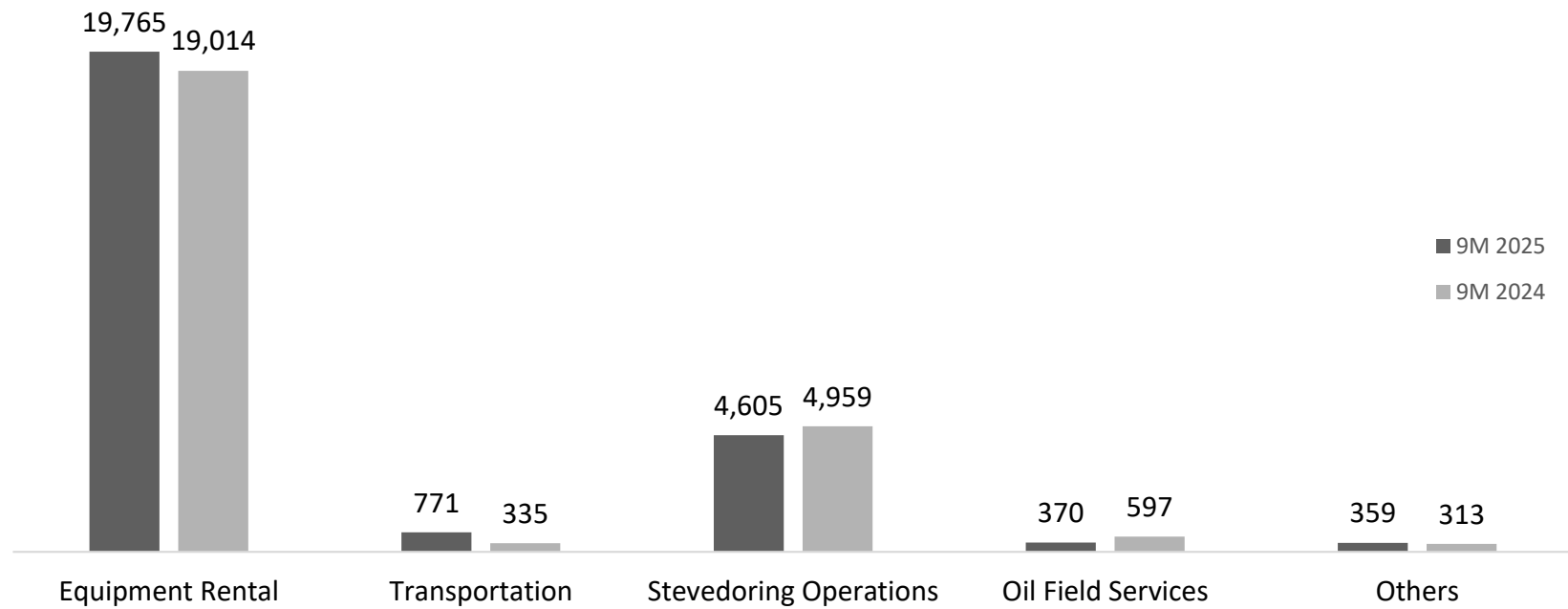


9 Months 2024



Revenue by Segment

Revenue Contribution by Operational Segment



Note: Figures in KWD thousands

Financial Position

	Q3 2025	Q3 2024	Change (%)
Current Assets	21,028	21,572	2.6%
Property & Equipment	89,879	85,397	5.2%
Right-of-use Assets	329	464	(29.1%)
Intangible Assets	712	711	
Deferred Tax Asset	157	296	53%
Total Assets	112,105	108,440	3.4%
Borrowings	38,009	36,253	4.8%
Capex Creditors	4,414		
Trade & Other Liabilities	6,855	9,769	(29.2%)
Lease Liabilities	319	579	(44.9%)
Shareholders' Equity	62,508	61,839	1.1%
Total Equity & Liabilities	112,105	108,440	3.4%

Note: Figures in KWD Thousands

Statement of Income

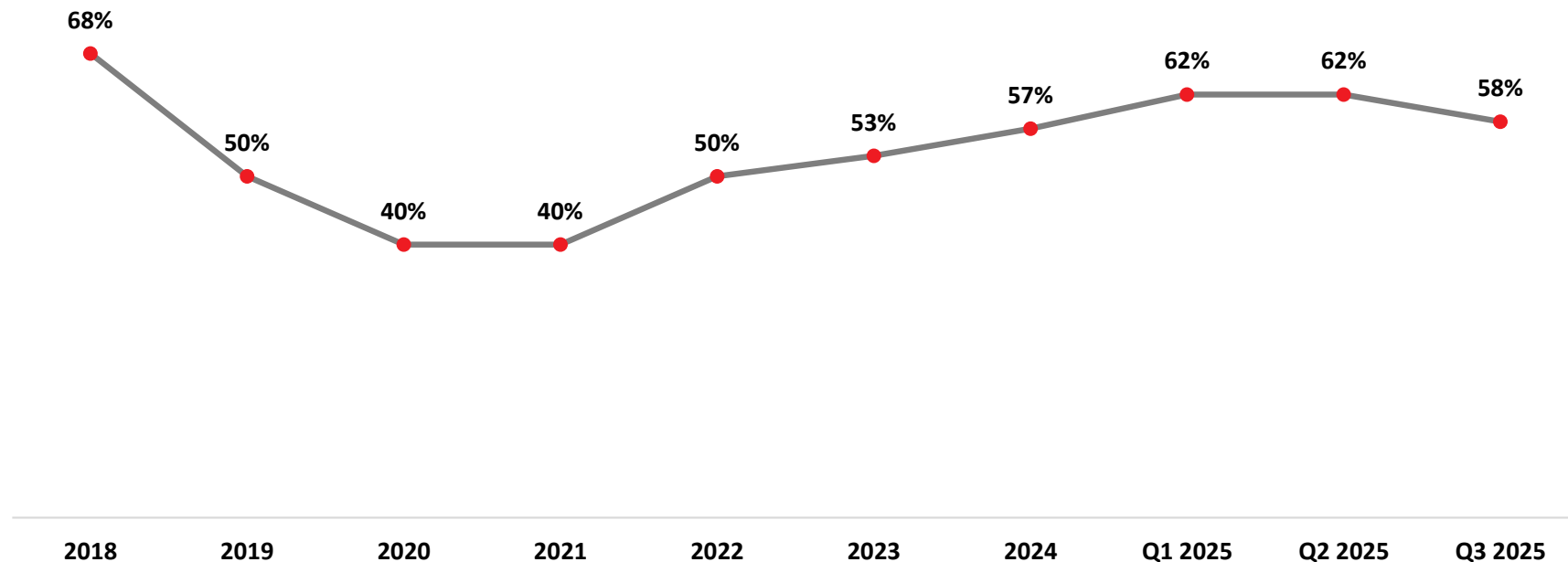
	Quarter 3			9 Months		
	2025	2024	Change %	2025	2024	Change %
Revenue	8,056	8,056		25,870	25,194	2.7%
EBITDA	4,501	4,661	(4.4%)	15,017	14,089	6.6%
Depreciation	(2,943)	(2,711)	8.6%	(8,615)	(8,039)	7.2%
Finance Costs	(549)	(417)	31.7%	(1,583)	(1,373)	15.3%
Net Profit	944	1,402	(32.7%)	4,388	4,247	3.3%
Earnings Per Share (fils)	3.73	5.54	(32.7%)	17.34	16.79	3.3%

Note: Figures in KWD Thousands

Company Highlights

- Cranes contribute 73% of the Total Revenue. During third quarter of 2025 there was a drop in the crane utilization due to the deferment of the equipment orders by the Contractors. This has resulted in a drop in the utilization of cranes to 58%.

Crane Utilization



- Total Capital expenditure for 9 months of 2025 was KD 7.85 million, of which 46% was for the Kuwait region, 35% for the KSA and 19% towards Qatar projects. Approximately 82% of the capital expenditure was towards the procurement of cranes.
- Total Capex for the full year projected is KD 8.2 million. 75% of the projected capital expenditure is through bank debt and deferred credit from the suppliers.

info@integrated-me.com