Ref: KIPCO/DGCEO 62/26 dated November 12, 2026

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 Q3/2026

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 1:00 PM (local time) on Thursday 12/11/2026.

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 Q3-2026.

Sincerely,

Samer Khanachet
Deputy Group CEO

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لمشاريع الكويت القابضة "كيبكو" للربع الثالث من السنة المالية 2026

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 الواحدة ظهراً (التوقيت المحلي) من يوم الخميس الموافق 2026/11/12.

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 2026.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،

سامر خنشت
نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة

كيبكو
KIPCO



نص المؤتمر الهاتفي
الخاص بالمستثمرين

الأشهر التسع الأولى من 2026

نص المؤتمر الهاتفي لتحليل نتائج الأشهر التسعة الأولى لعام 2026
لشركة مشاريع الكويت القابضة – كيبكو

مدير الجلسة: مساء الخير للجميع. معكم أحمد الشاذلي، وبالنيابة عن المجموعة المالية هيرميس، أرحب بكم في مؤتمر تحليل نتائج الأشهر التسعة الأولى من عام 2026 لشركة مشاريع الكويت (القابضة) – كيبكو. يسعدني أن يكون معنا اليوم من كيبكو كل من السيد مصطفى الشامي، رئيس المدراء الماليين للمجموعة، والسيد نافين كومار راجانالا، نائب رئيس أول للرقابة المالية للمجموعة، والسيدة إيمان العوضي، نائب رئيس أول لشؤون الاتصال وعلاقات المستثمرين للمجموعة. أود الآن أن أحيل الاتصال إلى السيدة إيمان العوضي. شكراً لكم.

إيمان العوضي: شكراً أحمد. مساء الخير جميعاً، ونرحب بكم في مؤتمرنا الهاتفي لتحليل نتائج الأشهر التسعة الأولى من عام 2026. يرجى العلم أن العرض التقديمي الخاص باليوم متوفر أيضاً على موقعنا الإلكتروني، إلى جانب البيانات المالية الخاصة بالفترة.

وبالانتقال إلى العرض التقديمي، يرجى الرجوع إلى بيان إخلاء المسؤولية المختصر الوارد في الصفحة 2، حيث إن بعض التصريحات التي سندلي بها اليوم، إضافة إلى المعلومات المتاحة في العرض، قد تتضمن بيانات مستقبلية. وتستند هذه التصريحات إلى توقعات وتقديرات كيبكو الحالية، وهي عرضة لمخاطر وعوامل عدم يقين قد تؤثر سلباً أو إيجاباً على النتائج المستقبلية. وبالتالي، فإنها لا تمثل ضماناً للأداء أو الإنجازات أو النتائج المستقبلية.

ننتقل إلى الصفحة 8، حيث نستعرض المشهد الاقتصادي الكلي. ولا تزال التوقعات الاقتصادية للمنطقة تعكس تأثير التطورات الجيوسياسية خلال عام 2026، مع توقع تعافٍ ملحوظ في النشاط الاقتصادي خلال عام 2027.

وفي الكويت، تشير التوقعات إلى انكماش الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 16.7% في عام 2026، قبل أن يعاود النمو بنسبة 17.1% في عام 2027. ومن المتوقع أن تشهد اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى تعافياً مماثلاً، مع توقع نمو اقتصادَي المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة بنسبة 7.9% و7.7% على التوالي في عام 2027.

أما التضخم، فمن المتوقع أن يبقى عند مستويات معتدلة نسبياً في معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي، بما فيها الكويت، حيث يُتوقع أن يبلغ 2.2% في عام 2026 و2.4% في عام 2027.

وعلى الرغم من صعوبة الظروف الاقتصادية، تواصل الكويت الاستفادة من متانة مقوماتها السيادية، بما في ذلك تصنيفاتها الائتمانية المرتفعة، واحتياطياتها النفطية الكبيرة، وانخفاض الدين العام، وحجم أصولها المالية السيادية. وتوفر هذه المقومات، إلى جانب الإجراءات الاستباقية التي اتخذها بنك الكويت المركزي لدعم الاستقرار المالي، هوامش حماية مهمة في مواجهة الضغوط الخارجية.

ومع استمرار حالة عدم اليقين في المنطقة، من المتوقع أن يسهم تعافي النشاط الاقتصادي، إلى جانب قوة المركز المالي للكويت، في توفير بيئة أكثر دعماً للنمو خلال عام 2027.

وسأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى مصطفى لاستعراض أبرز النتائج المالية لكيبكو خلال الفترة.

مصطفى الشامي: شكراً إيمان، ومساء الخير للجميع.

ننتقل إلى الصفحة 9، حيث أود تسليط الضوء على مستجدين مهمين يتعلقان بالتصنيفات الائتمانية لكيبكو وإدارة مديونيتها.

في أكتوبر، أكدت وكالة فيتش للتصنيف الائتماني تصنيف كيبكو عند مستوى BB- مع نظرة مستقبلية مستقرة. وسلطت الوكالة الضوء على قوة محفظتنا الاستثمارية المتنوعة، وسجلنا الحافل بتحقيق عوائد استثمارية طويلة الأجل وتسييل الأصول، وقدرتنا على الحفاظ على تدفقات مستقرة من توزيعات الأرباح من شركات المحفظة.

كما تتوقع فيتش أن تظل نسبة صافي القروض إلى قيمة الأصول لدى كيبكو دون 45% خلال السنوات الأربع المقبلة، على الرغم من تراجع تقييمات بعض شركات المحفظة عقب اندلاع النزاع في المنطقة.

وفي نوفمبر، أكدت وكالة كابيتال إنتليجنس تصنيف كيبكو عند مستوى BB+ مع نظرة مستقبلية إيجابية. وأشارت الوكالة إلى قدرة المجموعة على الصمود في ظل بيئة جيوسياسية صعبة، مدعومة بالمراكز السوقية القوية والأرباح والتدفقات النقدية التشغيلية لشركات المحفظة الرئيسية، بما يعزز قدرتها على توزيع الأرباح. كما سلطت الضوء على الاتجاه التنازلي لإجمالي الدين وصافي الدين على مستوى الشركة الأم.

ويؤكد تثبيت التصنيفين متانة الجدارة الائتمانية لكيبكو في وقت تشهد فيه المنطقة قدراً كبيراً من عدم اليقين.

ومن التطورات المهمة الأخرى السداد الكامل في أكتوبر للقيمة المتبقية البالغة 354 مليون دولار أمريكي من إصدار سنداتنا البالغ 500 مليون دولار أمريكي، ضمن برنامج السندات متوسطة الأجل باليورو. وقد تم تمويل السداد بالكامل من الموارد المتاحة للمجموعة، دون الحاجة إلى إعادة التمويل، ما يعكس قوة مركز السيولة ونهجنا المنضبط في إدارة الالتزامات المالية، لا سيما في ظل حالة عدم اليقين في الأسواق المالية العالمية وارتفاع تكاليف الاقتراض.

وتعكس هذه التطورات مجتمعة التقدم الذي نواصل إحرازه في تعزيز المركز المالي لكيبكو، وخفض مستويات المديونية، والحفاظ على المرونة المالية اللازمة لدعم استراتيجيتنا طويلة الأجل.

ننتقل الآن إلى الصفحة 10، حيث نستعرض الأداء المالي لمجموعة كيبكو خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026. في ظل ظروف إقليمية صعبة، حافظت كيبكو على نمو إيجابي في الإيرادات، ووسعت قاعدة أصولها، وواصلت خفض مستويات المديونية على مستوى الشركة الأم.

بلغ إجمالي الإيرادات 3.83 مليار دولار أمريكي، بزيادة نسبتها 2.2% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. وارتفعت إيرادات الفوائد من الأعمال المصرفية بنسبة تقارب 8%، ما ساعد على تعويض تراجع إيرادات قطاعات الصناعة والطاقة والمواد الغذائية، وأبرز أهمية تنوع مصادر إيراداتنا.

وبلغ إجمالي الأصول 46.6 مليار دولار أمريكي، بنمو نسبته 3.8% مقارنة بنهاية عام 2025. وجاء ذلك مدفوعاً بالأعمال المصرفية، بما فيها نمو قروض بنك برقان بنحو 6% منذ بداية العام، إلى جانب ارتفاع قاعدة أصول شركة العقارات المتحدة بنسبة 23% عقب ترسية مشاريع جديدة عليها.

وعلى مستوى الشركة الأم، تحسنت نسبة صافي الدين إلى حقوق الملكية لتبلغ 0.78 مرة، بانخفاض نسبته 7.1% مقارنة بنهاية عام 2025. كما سددت كيبكو سندات برنامج السندات متوسطة الأجل باليورو المستحقة في أكتوبر 2026 من مواردها النقدية المتاحة، بما يؤكد استمرار خفض المديونية وقوة مركز السيولة.

وبلغ صافي الربح العائد إلى المساهمين 27.1 مليون دولار أمريكي، بانخفاض نسبته 37.8% على أساس سنوي، متأثراً بالتكاليف المرتبطة بالنزاع وأثر تطبيق معيار المحاسبة الدولي رقم 29 الخاص بالمحاسبة في ظل التضخم المفرط في تركيا. أما الربح التشغيلي، فقد تراجع بنسبة أقل بلغت 6.5%، بما يعكس الاستقرار النسبي للأعمال الأساسية للمجموعة.

وفي الصفحة 11، نستعرض بصورة أكثر تفصيلاً أداء إيرادات المجموعة. بلغ إجمالي الإيرادات 3.83 مليار دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، مقارنة بـ3.75 مليار دولار أمريكي خلال الفترة نفسها من العام الماضي، و3.55 مليار دولار أمريكي في عام 2024. ويمثل ذلك معدل نمو سنوي مركباً يقارب 4% خلال العامين. ولا تزال مصادر إيرادات المجموعة تتمتع بدرجة جيدة من التنوع، فيما جاء النمو خلال الفترة مدفوعاً بصورة رئيسية بارتفاع إيرادات الفوائد من أعمالنا المصرفية.

ارتفعت إيرادات الفوائد إلى 2.05 مليار دولار أمريكي، مقارنة بـ1.90 مليار دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، بنمو يقارب 8%. واستقر صافي إيرادات الرسوم والعمولات إلى حد كبير عند 202.5 مليون دولار أمريكي، فيما بلغت إيرادات قطاع الصناعة والخدمات اللوجستية 697.5 مليون دولار أمريكي، مقارنة بـ745.9 مليون دولار أمريكي في العام الماضي. وارتفعت إيرادات قطاع الضيافة والعقار بشكل طفيف إلى 233.3 مليون دولار أمريكي، فيما بلغت إيرادات قطاع الطاقة 152.3 مليون دولار أمريكي، ووصلت إيرادات قطاع الإعلام والبث الفضائي الرقمي إلى 171.1 مليون دولار أمريكي.

ويجسد هذا الأداء أهمية نموذج أعمالنا المتنوع، حيث ساعدت المساهمات الأقوى من بعض القطاعات على تعويض ضعف الأداء في قطاعات أخرى.

ننتقل إلى الربحية في الصفحة 12. بلغ الربح التشغيلي 374.6 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، مقارنة بـ400.6 مليون دولار أمريكي خلال الفترة نفسها من العام الماضي، بانخفاض يقارب 6.5%. وبلغ إجمالي ربح الفترة 127 مليون دولار أمريكي، مقارنة بـ183.5 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025.

أما صافي الربح العائد إلى مساهمي كيبكو، فقد بلغ 27.1 مليون دولار أمريكي، مقارنة بـ43.6 مليون دولار أمريكي خلال الفترة نفسها من العام الماضي. وفي حين حافظت الربحية التشغيلية على قدر من الاستقرار، يعكس انخفاض صافي الربح بصورة رئيسية أثر التضخم المفرط وصعوبة الأوضاع الاقتصادية الكلية والجيوسياسية في المنطقة. وتبقى جهود رفع

الكفاءة وإدارة التكاليف من الأولويات المهمة في مختلف أعمالنا خلال التعامل مع الظروف الحالية.

وفي الصفحة 13، نستعرض المركز المالي للمجموعة. ارتفع إجمالي الأصول إلى 46.6 مليار دولار أمريكي، مقارنة بـ44.9 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2025، بنمو يقارب 3.8% منذ بداية العام. وكما ذكرت سابقاً، جاء هذا النمو بصورة رئيسية مدفوعاً بأعمال المجموعة المصرفية. كما ارتفعت حقوق الملكية العائدة إلى مساهمي كيبكو إلى 2.12 مليار دولار أمريكي، مقارنة بـ2.10 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2025. وفي المقابل، بلغت القيمة الدفترية للسهم 45.2 سنتاً أمريكياً، مقارنة بـ46.0 سنتاً أمريكياً في نهاية عام 2025، نتيجة إصدار أسهم كتوزيعات أرباح. ويعكس نمو الأصول وحقوق المساهمين متانة المركز المالي للمجموعة والإدارة الحصيفة للميزانية العمومية.

وبالانتقال إلى الأداء المالي للعمليات الرئيسية للمجموعة، نبدأ ببنك برقان في الصفحة 15. وأود الإشارة إلى أن البنك عقد مؤتمره الهاتفي الخاص بالنتائج في 2 نوفمبر، ويمكنكم الرجوع إلى نص المؤتمر لمزيد من التفاصيل.

حقق بنك برقان نمواً إيجابياً في الإيرادات خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، بالتوازي مع مواصلة التوسع في محفظة القروض. ارتفعت الإيرادات بنسبة 4.5% على أساس سنوي إلى 652.6 مليون دولار أمريكي، مقارنة بـ624.6 مليون دولار أمريكي خلال الفترة نفسها من العام الماضي. وجاء النمو مدفوعاً بارتفاع صافي إيرادات الفوائد وتحسن إيرادات الرسوم والعمولات. كما سجلت الإيرادات نمواً خلال العامين الماضيين، بدعم من مصادر الدخل الأساسية للبنك.

وبلغ صافي الربح العائد إلى المساهمين 72.2 مليون دولار أمريكي، مقارنة بـ105.4 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025. ويعود الانخفاض بصورة رئيسية إلى ارتفاع المصروفات التشغيلية والأثر الأعلى من المتوقع للتضخم المفرط في عمليات البنك في تركيا. كما سجل البنك نمواً في بنود الميزانية العمومية. فقد ارتفعت القروض والسلف إلى 16.7 مليار دولار أمريكي، مقارنة بـ15.7 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2025، بنمو يقارب 6.4%.

وارتفعت ودائع العملاء إلى 17.9 مليار دولار أمريكي، مقارنة بـ17.7 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2025. ويواصل البنك إثبات قدرته على الوصول إلى السيولة، كما نجح خلال الفترة في استكمال زيادة رأس المال عن طريق إصدار حقوق أولوية بقيمة 50 مليون دينار

كويتي. وتتمحور الأولويات الاستراتيجية للبنك حول التحول الرقمي، ورفع الكفاءة التشغيلية، وتعزيز تجربة العملاء لدعم النمو طويل الأجل.

ننتقل إلى البنك الأردني الكويتي في الصفحة 16. فقد حققت أعماله المصرفية الأساسية أداءً جيداً، مع ارتفاع صافي إيرادات الفوائد بنسبة 9.8% على أساس سنوي. إلا أن الإيرادات غير المرتبطة بالفوائد ظلت تحت الضغط، بصورة رئيسية نتيجة انخفاض إيرادات العملات الأجنبية لدى بنك بغداد، التابع له في العراق، في ظل الظروف الاقتصادية الكلية الصعبة في المنطقة.

ونتيجة لذلك، بلغت الإيرادات 306.6 مليون دولار أمريكي، مقارنة بـ360.1 مليون دولار أمريكي خلال الفترة نفسها من العام الماضي، بانخفاض يقارب 14.8%. وبلغ صافي الربح العائد إلى المساهمين 86.6 مليون دولار أمريكي، مقارنة بـ108.4 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025.

وظلت الميزانية العمومية للبنك مستقرة إلى حد كبير. فقد بلغت القروض والسلف 2.9 مليار دولار أمريكي، مقارنة بـ3 مليارات دولار أمريكي في نهاية عام 2025، فيما بلغت ودائع العملاء 5.2 مليار دولار أمريكي، مقارنة بـ5.3 مليار دولار أمريكي. وحافظ البنك على جودة قوية للأصول، مع انخفاض مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة بنسبة 78.6% على أساس سنوي. كما حافظ على مؤشرات رأسمالية متينة، حيث بلغت نسبة رأس المال الأساسي من الشريحة الأولى (CET1) نحو 20.8%، ونسبة كفاية رأس المال 24.9%، والعائد على حقوق الملكية 11.2%.

وتشمل أولويات البنك الأردني الكويتي المضي قدماً في التحول الرقمي وتطوير الخدمات المصرفية وتوسيع أنشطته في التمويل المستدام، إلى جانب تعزيز حضوره الإقليمي وتنويع مصادر دخله.

وسأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى نافين لاستعراض الجزء التالي من العرض.

نافين كومار راجانالا: شكراً مصطفى.

ننتقل إلى الصفحة 17، حيث نستعرض أداء الشركة السعودية لمنتجات الألبان والأغذية (سدافكو).

تُعد سدافكو من أبرز الشركات العاملة في قطاع المنتجات الاستهلاكية في المملكة العربية السعودية، وتنعكس ريادتها في الحصص السوقية القوية التي تتمتع بها في السوق السعودي.

فقد تجاوزت حصتها السوقية في الحليب طويل الأجل 60%، وبلغت نحو 52% في معجون الطماطم و31% في الآيس كريم. وقد حافظت الشركة على هذه المراكز السوقية القوية طوال العام، رغم التحديات التي شهدتها الأسواق.

وبلغت إيرادات سدافكو 577 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، بما يعكس استمرار قوة الطلب على منتجاتها.

أما الضغوط التي واجهتها الشركة هذا العام، فقد تركزت على جانب التكاليف، لا سيما ارتفاع أسعار المواد الخام والوقود والرسوم الإضافية على الشحن البحري، وهو ما أثر على هوامش الربحية. ونتيجة لذلك، انخفض الربح التشغيلي إلى 63.9 مليون دولار أمريكي.

ونظرًا إلى أن هذه الضغوط ناتجة عن عوامل خارجية مرتبطة بتكاليف الإنتاج، فمن المتوقع أن تتعافى هوامش الربحية مع تحسن الظروف. كما تتمتع سدافكو بمركز مالي قوي يمنحها مرونة كبيرة، حيث بلغت حقوق الملكية 415 مليون دولار أمريكي، فيما بلغ النقد وما يعادله 133.5 مليون دولار أمريكي، دون أي مديونية.

وعليه، تتمثل أولوية الشركة في حماية حصصها السوقية وتنميتها، بما يعزز قدرتها على الاستفادة من تحسن الظروف وعودة ضغوط التكاليف إلى مستوياتها الطبيعية.

ننتقل الآن إلى شركة العقارات المتحدة في الصفحة 18، التي تقدم مثالًا جيدًا على التنفيذ المنضبط في ظل ظروف سوقية صعبة.

حافظت الشركة على استقرار إيراداتها عند 245 مليون دولار أمريكي، بارتفاع طفيف عن العام الماضي. كما شهدت مصادر الإيرادات تغيرًا يتماشى مع الظروف الحالية، حيث ساهم نمو إيرادات قطاعي التأجير والضيافة في تعويض تراجع الإيرادات من أنشطة المقاولات والخدمات.

وارتفع الربح التشغيلي بنسبة تقارب 9% ليصل إلى 63.7 مليون دولار أمريكي، وهو ما يعكس نتائج الانضباط في إدارة التكاليف وتحسين الكفاءة التشغيلية. كما بلغ صافي الربح 13.5 مليون دولار أمريكي، بما يعكس استمرار الأداء الجيد للأعمال الأساسية للشركة.

أما على مستوى الأصول، فقد ارتفع إجمالي أصول الشركة إلى 2.7 مليار دولار أمريكي، بنمو نسبته نحو 23% منذ بداية العام. وجاء هذا النمو نتيجة ترسية مشاريع جديدة على الشركة، بما يعزز قاعدة أصولها ويوفر أساسًا لتوليد إيرادات مستقبلية.

ومن المتوقع أن تسهم هذه المشاريع في بناء محفظة قوية من الأعمال والإيرادات المستقبلية عبر قطاعات الشركة المختلفة خلال الفترات المقبلة.

ننتقل الآن إلى شركة جي تي سي لوجيستك في الصفحة 19، حيث يعكس أداؤها أهمية تنوع نموذج أعمالها في قطاع الخدمات اللوجستية.

فقد تأثرت أنشطة إدارة الموانئ والعقود اللوجستية بالاضطرابات في سلاسل الإمداد، إلا أن النمو في أنشطة تأجير المعدات وحلول الطاقة ساهم في تعويض جزء كبير من هذا الأثر.

وبلغت الإيرادات 68 مليون دولار أمريكي، وهو مستوى قريب من الإيرادات المسجلة خلال الفترة نفسها من عام 2025.

كما بلغ الربح التشغيلي 14.8 مليون دولار أمريكي، وصافي الربح 13.3 مليون دولار أمريكي، بما يعكس قدرة الشركة على الحفاظ على هوامش ربحية جيدة في ظل الظروف الحالية، مدعومة بالإدارة الفعّالة للتكاليف.

ونرى أن الضغوط على هوامش الربحية مؤقتة، وترتبط بالاضطرابات التشغيلية وسلاسل الإمداد، ولا تعكس أي تراجع في المركز التنافسي للشركة.

ولا تزال جي تي سي تحافظ على موقعها الريادي في أسواقها الرئيسية، بالتوازي مع التوسع في أسواق جغرافية جديدة على مستوى المنطقة.

ننتقل الآن إلى الصفحة 20، حيث نستعرض أداء الشركة الوطنية للخدمات البترولية (نابيسكو)، التي تُعد من الشركات التي سجلت أداءً متميزًا خلال العام حتى الآن.

فقد بلغت إيرادات الشركة 145.5 مليون دولار أمريكي، محافظةً بذلك على مستويات قريبة من العام الماضي، وبارتفاع يقارب 50% مقارنة بالفترة نفسها من عام 2024.

كما بلغ الربح التشغيلي 53.3 مليون دولار أمريكي، وصافي الربح 39 مليون دولار أمريكي، وهما مستويان قريبان جدًا من النتائج القوية التي حققتها الشركة في العام الماضي.

وقد أظهرت نابيسكو قدرة كبيرة على التكيف السريع مع المتغيرات، حيث نجحت في إعادة توجيه أنشطتها استجابةً لتراجع بعض أعمالها الأساسية، من خلال زيادة التركيز على خطوط أعمال أخرى، من بينها خدمات الإسمنت والخدمات البيئية، ما ساهم في الحفاظ على مستويات الإيرادات.

كما حافظت الشركة على هوامش ربحية قوية، مدعومة بتحسن الكفاءة التشغيلية والإدارة الفعّالة للتكاليف.

وينصب تركيز نابيسكو خلال المرحلة المقبلة على مواصلة تنويع أنشطتها ومصادر إيراداتها، والحفاظ على الزخم الذي حققته.

ننتقل الآن إلى شركة التقدم التكنولوجي في الصفحة 21، وهي الشركة التي تمثل أعمالنا في قطاع الرعاية الصحية، حيث لا تزال فرص النمو على المدى الطويل في السوق الكويتي واعدة.

وقد شهد هذا العام تحديات تشغيلية مؤقتة، تمثلت في تأخر عقود الصيانة وتباطؤ توريد المواد الاستهلاكية والكواشف المخبرية، وهو ما أثر على الإيرادات التي بلغت نحو 346 مليون دولار أمريكي.

كما تأثرت النتائج النهائية بارتفاع تكاليف الشحن والتأمين، إلى جانب الخسائر المسجلة لدى شركة المركز الطبي الكويتي القابضة، التابعة لشركة التقدم التكنولوجي والعاملة في قطاع المستشفيات.

ومن المهم التأكيد أن معظم هذه التحديات يرتبط بعوامل تتعلق بالتوقيت والخدمات اللوجستية، وليس بتراجع الطلب على خدمات الشركة. فالعقود تأخرت، ولكنها لم تُفقد، ولذلك نتوقع أن تبدأ حالات التأخر في تحصيل المستحقات بالعودة تدريجيًا إلى مستوياتها الطبيعية اعتبارًا من مطلع العام المقبل.

أما أولوياتنا بالنسبة لشركة التقدم التكنولوجي، فتتمثل في محورين رئيسيين: الأول هو مواصلة الاستفادة من فرص النمو المتاحة في قطاع الرعاية الصحية في الكويت، والثاني هو استكمال جهود إعادة هيكلة وتحسين أداء شركة المركز الطبي الكويتي القابضة.

وسأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى إيمان لاستعراض الصفحتين التاليتين.

إيمان العوضي: شكراً نافين.

ننتقل إلى مجموعة OSN على الصفحة 22. خلال العامين الماضيين، أحرزت المجموعة تقدماً كبيراً في تحولها إلى منصة متكاملة للإعلام والترفيه، تجمع بين التلفزيون والبث المرئي المتميز والموسيقى من خلال OSNtv و+OSN وأنغامي. وتخدم المجموعة اليوم أكثر من 3.6 مليون مشترك مدفوع في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، مدعومة بشبكة توزيع واسعة ونموذج أعمال متنوع.

وتواصل OSNtv تقديم أعمال تلفزيونية ومدرة للتدفقات النقدية، فيما تشكل +OSN المحرك الرئيسي لنمو خدمات البث المرئي المتميز. وتكمل أنغامي هذه الأعمال من خلال منصتها للموسيقى والمحتوى الصوتي، التي توفر أكثر من 70 مليون مقطع موسيقي، إلى جانب البودكاست والفعاليات الترفيهية المباشرة.

وقد استند هذا التحول إلى ثلاث أولويات استراتيجية. أولاً، الاستحواذات والاستثمارات الاستراتيجية، بما في ذلك دمج +OSN وأنغامي في أبريل 2024، ثم استثمار وارنر براذرز ديسكفري في أنغامي في مارس 2025. ثانياً، التطوير التقني. عززت OSN قدراتها الداخلية في إدارة المنصات، وتعمل على جمع +OSN وأنغامي ضمن بنية تقنية موحدة مدعومة بالذكاء الاصطناعي. ومن المتوقع أن يسهم ذلك في تسريع تطوير المنتجات وتحسين تجربة العملاء وتعزيز الاحتفاظ بالمشتركين. ثالثاً، تحسين التكاليف. فقد نفذت المجموعة مبادرات شملت المحتوى والتكنولوجيا والموارد البشرية والمصروفات العمومية والإدارية لرفع الكفاءة التشغيلية. وساعدت هذه المبادرات مجتمعة على إرساء نموذج تشغيلي أكثر استدامة، يقوم على ثلاثة مصادر إيرادات مستقلة، مع مسار أوضح نحو تحقيق أرباح إيجابية قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء.

وستركز المرحلة المقبلة من تحول OSN على تحويل هذه التحسينات التشغيلية وقاعدة المشتركين المتنامية إلى ربحية مستدامة.

ننتقل إلى الصفحة 23، حيث نسلط الضوء على أبرز مستجدات الاستدامة في مجموعة كيبكو. يواصل نهجنا في مجالات البيئة والمسؤولية الاجتماعية والحوكمة تطوره، مع تركيز متزايد على دمج الاستدامة في أعمالنا وترجمة التزاماتنا إلى مبادرات عملية.

ومن المحطات المهمة هذا العام نشر كيبكو تقريرها السنوي الخامس للاستدامة في يونيو، والذي يعكس التقدم المستمر في تعزيز ممارسات الاستدامة والإفصاح عنها على مستوى المجموعة. كما شهدنا مبادرات مهمة على مستوى شركات المحفظة، لا سيما في مجالي التمويل المستدام والطاقة المتجددة.

ففي يوليو، أصدر البنك الأردني الكويتي سنده الأخضر الثاني، مستقطباً استثماراً تصل قيمته إلى 100 مليون دولار أمريكي من مؤسسة التمويل الدولية، لدعم مشاريع تحقق فوائد بيئية واقتصادية طويلة الأجل.

وفي قطاع الطاقة المتجددة، أعلنت شركة مشاريع الطاقة البديلة عن زيادة رأس مالها لدعم توسعها في الكويت ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، في صفقة قادتها كامكو إنفست بالتعاون مع بنك برقان.

كما أبرمت الشركة اتفاقية مدتها 15 عاماً مع شركة العقارات المتحدة لإنشاء منظومة للطاقة الشمسية بقدرة 8.77 ميغاواط في مشروع الواجهة البحرية – سوق شرق، من المتوقع أن تسهم في خفض انبعاثات ثاني أكسيد الكربون بنحو 189 ألف طن متري طوال عمر المشروع.

وإلى جانب هذه المبادرات، نشرت كل من بنك برقان وسدافكو والبنك الأردني الكويتي وكامكو إنفست تقارير الاستدامة الخاصة بها لعام 2025، بما يعكس التوسع في اعتماد ممارسات الإفصاح المتعلقة بالاستدامة عبر محفظتنا الاستثمارية.

وتوضح هذه المبادرات مجتمعة كيف أصبحت اعتبارات البيئة والمسؤولية الاجتماعية والحوكمة جزءاً من قرارات الاستثمار والعمليات التشغيلية والتعاون بين شركات المجموعة.

سأقوم الآن بتحويل الاتصال إلى مصطفى للملاحظات الختامية.

مصطفى الشامي: شكراً إيمان. وفي ختام عرضنا اليوم، أود التوقف عند عدد من الرسائل الرئيسية في الصفحة 24.

شهدت الأشهر التسعة الأولى من عام 2026 تحديات إقليمية كبيرة. ومع ذلك، واصلت كيبكو إحراز تقدم في أولوياتها الاستراتيجية، مستفيدة من تنوع محفظتها الاستثمارية.

ارتفعت إيرادات المجموعة بنسبة 2.2%، حيث ساعد الأداء الأقوى في بعض القطاعات على تعويض الضغوط في قطاعات أخرى، ما يؤكد أهمية نموذج أعمالنا المتنوع. وعلى مستوى الشركة الأم، عززنا مركزنا المالي بصورة إضافية. فقد تحسنت نسبة صافي الدين إلى حقوق الملكية لتبلغ 0.78 مرة، ونجحنا في سداد السندات المستحقة في أكتوبر باستخدام مواردنا المتاحة، دون الحاجة إلى إعادة التمويل.

كما يمثل تأكيد التصنيفات الائتمانية لكيبكو مؤخراً من قبل وكالتي فيتش وكابيتال إنتليجنس اعترافاً إضافياً بقوة المركز المالي للمجموعة ومقوماتها الأساسية.

وفي حين أثرت الأوضاع الإقليمية على الربحية، فإننا نعتقد أن هذه الضغوط مؤقتة إلى حد كبير. والأهم من ذلك أن الأسس التشغيلية لأعمالنا لا تزال متينة، ونحن في وضع جيد للاستفادة من التعافي الاقتصادي المتوقع في عام 2027.

وتبقى أولوياتنا واضحة دون تغيير، وهي الحفاظ على الانضباط المالي، وتحسين أداء شركات المحفظة، وتحقيق القيمة من استثماراتنا. ونؤكد التزامنا بمواصلة تنفيذ استراتيجيتنا وتحقيق قيمة مستدامة وطويلة الأجل لمساهمينا.

وبهذا، أشكركم على حسن متابعتكم، وأعيد الاتصال إلى أحمد لبدء جلسة الأسئلة والأجوبة.

مدير الجلسة: شكراً جزيلاً على هذا العرض. نفتح المجال الآن لتلقي الأسئلة. إذا رغبتم في طرح سؤال، يُرجى الضغط على زر رفع اليد، وسنقوم بتفعيل الميكروفون الخاص بكم. ونرجو من المشاركين الاكتفاء بسؤالين كحد أقصى، لإتاحة الفرصة للجميع للمشاركة.

لدينا سؤال من راكيش تريباثي. تفضل بفتح الميكروفون وطرح سؤالك.

راكيش تريباثي: شكراً جزيلاً على العرض. لدي سؤال واحد يتعلق بالسيولة النقدية على مستوى الشركة الأم، حيث لاحظت أن الرصيد النقدي لديكم قوي جداً، في حين تستحق عليكم سندات مقومة بالدولار الأمريكي في فبراير من العام المقبل، بقيمة تقارب 350 مليون دولار أمريكي، وهو مبلغ يمكن تغطيته بسهولة من الأرصدة النقدية الحالية.

لذلك، أود الاستفسار عن خططكم للتعامل مع هذا الاستحقاق. هل تعتزمون سداد السندات من الموارد النقدية المتاحة لديكم، أم أنكم تفكرون في اللجوء إلى أسواق رأس المال الدولية خلال الفترة المقبلة؟

مصطفى الشامي: شكراً راكيش على سؤالك.

بالفعل، بلغ رصيدنا النقدي 1.1 مليار دولار أمريكي كما في نهاية سبتمبر، وذلك قبل سداد السندات التي استحقت في أكتوبر. وحتى بعد إتمام عملية السداد، ما زلنا نتمتع بمستويات سيولة مرتفعة تمنحنا مرونة وخيارات متعددة للتعامل مع الاستحقاقات المقبلة في العام القادم. وهذا يعكس مجدداً قوة المركز المالي للمجموعة.

وكما أشرنا خلال المؤتمر الهاتفي السابق، فإننا منفتحون على مختلف الخيارات المتاحة خلال العام المقبل، وقد نلجأ إلى أسواق رأس المال في التوقيت المناسب. كما أن قوة مركزنا النقدي تمنحنا مرونة أكبر في اتخاذ القرار.

وفي إطار نهجنا المنضبط في الإدارة المالية وإدارة الالتزامات، نحرص كذلك على الحفاظ على مزيج متنوع ومتوازن من مصادر التمويل، بما يتيح لنا التعامل بكفاءة مع الاستحقاقات المقبلة.

راكيش تريباثي: الإجابة واضحة تماماً، شكراً جزيلاً.

مدير الجلسة: شكراً راكيش. لا توجد لدينا أسئلة أخرى، ولذلك أود إعادة الكلمة إلى الإدارة لتقديم أي ملاحظات ختامية.

إيمان العوضي: شكراً لجميع من انضم إلينا اليوم. ونتطلع إلى لقائكم مجدداً عند الإعلان عن النتائج المالية لنهاية العام.

كيبكو
KIPCO



Investor Call Transcript

9M 2026

KIPCO 9M 2026 Investor Call Transcript

Introduction: Good afternoon, everyone. This is Ahmed El Shazly and on behalf of EFG Hermes, I welcome you all to the 9M 2026 Earnings Call for Kuwait Projects Company (Holding) – KIPCO. It is a pleasure to have with us on the call today Mr Moustapha Chami (Group CFO), Mr Naveen Kumar Rajanala (Group Senior Vice President, Financial Control) and Ms Eman Al Awadhi (Group Senior Vice President, Corporate Communications & IR) at KIPCO. I would like to hand over the call to Ms Eman Al Awadhi. Thank you.

Eman Al Awadhi: Thank you, Ahmed. Good afternoon, everyone. We welcome you to our earnings call for the first nine months of 2026. Please note that today's presentation is also available on our website along with financial statements for the period.

Moving on to the presentation, please refer to the brief disclaimer on slide 2. Some of the statements that we will be making today and information available in the presentation can be forward-looking. Such statements are based on KIPCO's current expectations, predictions and estimates and are subject to risks and uncertainties which may adversely or otherwise affect the future outcome. They are not a guarantee of future performance, achievement or results.

Let's move to page 8, where we look at the broader macroeconomic environment. The regional economic outlook continues to reflect the impact of geopolitical developments during 2026, with economic activity expected to recover significantly in 2027.

For Kuwait, real GDP is projected to contract by 16.7% in 2026, before rebounding by 17.1% in 2027. A similar recovery is expected across other GCC economies, with Saudi Arabia and the UAE projected to grow by 7.9% and 7.7%, respectively, in 2027.

Inflation, meanwhile, is expected to remain relatively contained across most GCC markets, including Kuwait, where it is projected at 2.2% in 2026 and 2.4% in 2027.

Despite the challenging economic backdrop, Kuwait continues to benefit from strong sovereign fundamentals, including high credit ratings, substantial oil reserves, low public debt and significant sovereign financial assets.

These strengths, together with the proactive measures introduced by the Central Bank of Kuwait to support financial stability, provide important buffers against external pressures.

While regional uncertainties persist, the anticipated recovery in economic activity, together with Kuwait's strong financial position, should provide a more supportive environment for growth in 2027.

I will now hand over to Moustapha to take you through some of KIPCO's key financial highlights for the period.

Moustapha Chami: Thank you Eman. Good afternoon, everyone.

Moving on to our recent developments, I would like to highlight two important updates relating to KIPCO's credit ratings and debt management on slide 9.

In October, Fitch Ratings affirmed KIPCO's rating at BB-, with a Stable Outlook. The agency highlighted the strength of our diversified investment portfolio, our track record of generating long-term investment returns and monetizing assets, and our ability to maintain stable dividend flows from portfolio companies.

Fitch also expects KIPCO's net loan-to-value ratio to remain below 45% over the next four years, despite weaker valuations at some portfolio companies following the outbreak of the conflict in the region.

More recently, in November, Capital Intelligence affirmed KIPCO's rating at BB+, with a Positive Outlook.

The agency recognized the Group's resilience in a difficult geopolitical environment, supported by the strong market positions, earnings and operating cash flows of leading portfolio companies, which underpin their capacity to pay dividends. It also highlighted the downward trend in both gross and net debt at the parent company level.

Both affirmations underscore the strength of KIPCO's credit profile at a time of considerable regional uncertainty.

Another important development was the full repayment, in October, of the outstanding US$ 354 million of our US$ 500 million bond issue under the EMTN program.

The repayment was funded entirely from the Group's existing resources, without refinancing, demonstrating our strong liquidity position and disciplined approach to managing financial obligations, particularly amid uncertainty in global financial markets and elevated borrowing costs.

Taken together, these developments reinforce the progress we continue to make in strengthening KIPCO's financial position, reducing leverage and maintaining financial flexibility to support our long-term strategy.

Turning now to slide 10, where we review KIPCO Group's financial performance for the first nine months of 2026.

Against a difficult regional backdrop, KIPCO maintained positive revenue growth, expanded its asset base and further reduced leverage at the parent level.

Total revenue reached US$ 3.83 billion, an increase of 2.2% compared with the corresponding period last year. Banking interest income grew by approximately

8%, helping offset softer revenues from industrial, energy and foodstuff businesses and illustrating the value of our diversified revenue base.

Total assets stood at US$ 46.6 billion, representing growth of 3.8% from year-end 2025. This was driven by banking operations, including approximately 6% year-to-date growth in Burgan Bank's loans, as well as a 23% increase in URC's asset base following new project awards.

At the parent level, net debt to equity improved to 0.78 times, a 7.1% reduction from year-end 2025. KIPCO also repaid its outstanding October 2026 EMTN bond from existing cash resources, underscoring our continued deleveraging and strong liquidity position.

Net profit attributable to shareholders was US$ 27.1 million, down 37.8% year-on-year, reflecting conflict-related costs and the impact of IAS 29 hyperinflation accounting in Turkey. At the operating level, profit declined by a more modest 6.5%, demonstrating the relative stability of the Group's underlying businesses.

On slide 11 we look more closely at the Group's revenue performance.

Total revenue reached US$ 3.83 billion for the first nine months of 2026, compared with US$ 3.75 billion in the corresponding period last year and US$ 3.55 billion in 2024. This represents a compound annual growth rate of approximately 4% over the two-year period.

The Group's revenue streams remain well diversified, with growth during the period largely driven by higher interest income from our banking operations.

Interest income increased to US$ 2.05 billion, compared with US$ 1.90 billion in the first nine months of 2025, representing growth of approximately 8%.

Net fee and commission income remained broadly stable at US$ 202.5 million, while industrial and logistics income stood at US$ 697.5 million, compared with US$ 745.9 million last year.

Hospitality and real estate income increased slightly to US$ 233.3 million, while energy income stood at US$ 152.3 million and media and digital satellite income reached US$ 171.1 million.

This performance illustrates the value of our diversified business model, as stronger contributions from certain sectors helped compensate for weaker performance elsewhere.

Moving to profitability on slide 12. Operating profit stood at US$ 374.6 million for the first nine months of 2026, compared with US$ 400.6 million in the corresponding period last year, representing a decline of approximately 6.5%.

Total profit for the period reached US$ 127 million, compared with US$ 183.5 million in the first nine months of 2025.

Net profit attributable to KIPCO shareholders stood at US$ 27.1 million, compared with US$ 43.6 million in the same period last year.

While operating profitability remained relatively resilient, the decline in net profit primarily reflects the impact of hyperinflation and the challenging macroeconomic and geopolitical environment across the region.

Across our businesses, efforts to improve efficiency and manage costs remain important priorities as we navigate the current conditions.

On slide 13 we review the Group's balance sheet position. Total assets increased to US$ 46.6 billion, compared with US$ 44.9 billion at year-end 2025,

representing growth of approximately 3.8% year-to-date. As mentioned earlier, this growth was largely driven by the Group's banking operations.

Equity attributable to KIPCO shareholders also increased to US$ 2.12 billion, compared with US$ 2.10 billion at year-end 2025.

Meanwhile, book value per share stood at 45.2 cents, compared with 46.0 cents at the end of 2025 due to issuance of shares as dividends.

The increase in assets and shareholders' equity reflects the Group's sound financial position and prudent balance sheet management.

Moving on to the financial performance of the Group's principal operations, we begin with Burgan Bank on slide 15. I would like to note that Burgan Bank held its earnings call on November 2, and you can refer to the transcript for more details.

Burgan Bank delivered positive revenue growth during the first nine months of 2026, alongside further expansion of its lending portfolio.

Revenue increased by 4.5% year-on-year to US$ 652.6 million, compared with US$ 624.6 million in the corresponding period last year. Growth was driven by higher net interest income and stronger fee and commission income. Revenue has also increased over the past two years, supported by the bank's core income streams.

Net profit attributable to shareholders stood at US$ 72.2 million, compared with US$ 105.4 million in the first nine months of 2025. The decline was mainly driven by higher operating expenses and a greater-than-expected impact of hyperinflation from its Turkey operations.

The bank also recorded growth across its balance sheet. Loans and advances increased to US$ 16.7 billion, compared with US$ 15.7 billion at year-end 2025, representing growth of approximately 6.4%.

Customer deposits increased to US$ 17.9 billion, compared with US$ 17.7 billion at year-end 2025. The bank continues to demonstrate access to liquidity and also successfully completed a KD 50 million rights issue during the period.

The bank's strategic priorities center on digital transformation, greater operational efficiency and enhancing the customer experience to support long-term growth.

Moving to Jordan Kuwait Bank (JKB) on slide 16. JKB's underlying banking business performed well, with net interest income increasing by 9.8% year-on-year.

However, non-interest income remained under pressure, primarily due to lower foreign exchange income from its Iraqi subsidiary, Bank of Baghdad, reflecting the challenging regional macroeconomic environment.

As a result, revenue stood at US$ 306.6 million, compared with US$ 360.1 million in the corresponding period last year, representing a decline of approximately 14.8%. Net profit attributable to shareholders stood at US$ 86.6 million, compared with US$ 108.4 million in the first nine months of 2025.

JKB's balance sheet remained broadly stable. Loans and advances stood at US$ 2.9 billion, compared with US$ 3 billion at year-end 2025, while customer deposits stood at US$ 5.2 billion, compared with US$ 5.3 billion.

Asset quality remained strong, with expected credit loss charges declining by 78.6% year-on-year. The bank also maintained solid capital metrics, with a CET1 ratio of 20.8%, a capital adequacy ratio of 24.9% and return on equity of 11.2%.

JKB's priorities include advancing its digital transformation, enhancing banking services and expanding its activities in sustainable finance, alongside efforts to strengthen its regional presence and broaden its income base.

I will now hand over to Naveen to take you through the next part of the presentation.

Naveen Kumar Rajanala: Thank you, Moustapha.

Let us move to slide 17, looking at SADAFCO. SADAFCO is one of the strongest consumer franchises in Saudi Arabia with market leadership is well reflected by its market share in Saudi. In long life plain milk, its market share stands at 60% plus. In tomato based, its market share is at 52% and in ice cream it's market share is 31 %. All these positions held firm throughout a challenging year.

The revenue came in at US$ 577 million for 9M'26, reflecting resilient demand. Now the pressure this year sits on the cost side, and we see this in raw materials, fuel costs and maritime surcharges. This has weighed on SADAFCO's margins. Operating profit, hence, declined to US$ 63.9 million. Now since these are external input costs, the margins should bounce back once the conditions ease and the balance sheet gives it real flexibility. They have equity of US$ 415 million and US$ 133.5 million of cash and cash equivalents with zero debt.

So clearly the priority is to protect and grow its market share so that they are well placed when cost pressures normalize.

Moving on to United Real Estate Company (URC) on slide 18. URC is a good example of disciplined execution in a tough market.

URC's revenue held steady at US$ 245 million above last year. The revenue mix also evolved with the current situation as rental and hospitality segments grew to absorb softer contracting and services segments revenues.

Operating profit was up about 9% to US$ 63.7 million, and this reflects cost discipline and efficiency coming through. Net profit was US$ 13.5 million reflecting that the core business is performing well.

The total assets grew to US$ 2.7 billion, up about 23% this year. And this growth is due to new project awards which essentially builds the platform for future income. Now this platform shall ensure a strong revenue pipeline across segments in the coming periods.

Moving on to JTC Logistics on slide 19. JTC shows the value of our diversified logistics model. Now the ports management and contract logistics business lines were affected by supply chain disruption, but we had equipment leasing and power into business lines growing and absorbing a good part of the negative impact. Revenue was US$ 68 million broadly in line with where it was for the same period in 2025. Operating profit of US$ 14.8 million and net profit of US$ 13.3 million show solid margins given the environment helped by tight cost control.

We've seen the margin pressure as temporary, it's tied to disruption, not to JTC’s competitor position. JTC still leads its core market and is moving into new geographies across the region.

Let's now move on to slide 20. NAPESCO has been one of the standout performances this year so far. The revenue of US$ 145.5 million essentially holding last year's level and about 50% higher than the same period in 2024.

Now operating profit of US$ 53.3 million and net profit of US$ 39 million are very close to last year's strong levels. NAPESCO adapted quickly and pivoted successfully. As core activity was affected, NAPESCO shifted heavily towards other business lines such as cementing and environmental services and thereby

protected their top line. Margins stayed strong thanks to operating efficiency and cost control measures. The focus is now to keep diversifying and sustaining momentum.

Moving on now to ATC on slide 21. Now ATC, our healthcare business, is where the long-term opportunity in Kuwait remains quite attractive. This year has been about working through temporary disruption, delayed maintenance contracts and slower consumables and reagent supply weighed on revenue, which came in at about US$ 346 million.

Now with higher freight and insurance costs along with losses from case KMCH, the hospital subsidiary impacted the bottom line. Most of this is timing and logistics. It's not demand. The contracts are delayed but not lost, hence we expect payment delays to start normalizing from early next year.

Our focus is twofold with ATC; to continue to capture the Kuwait healthcare opportunity, and complete the turnaround at KMCH.

I will now hand over to Eman to take you through the next two slides.

Eman Al Awadhi: Thank you, Naveen.

Moving to OSN Group on slide 22. Over the past two years, OSN has made significant progress in its transformation into an integrated media and entertainment platform, bringing together television, premium video streaming and music through OSNtv, OSN+ and Anghami. Today, the Group serves more than 3.6 million paid subscribers across the MENA region, supported by an extensive distribution network and a diversified business model.

OSNtv continues to be a cash generating distribution business, while OSN+ serves as the Group’s premium video growth engine. Anghami complements these

businesses with its music and audio platform, offering more than 70 million tracks alongside podcasts and live entertainment.

This transformation has been supported by three strategic priorities.

First, strategic acquisitions and investments, including the combination of OSN+ and Anghami in April 2024, followed by Warner Bros. Discovery's investment in Anghami in March 2025.

Second, technology enhancement. OSN has strengthened its in-house platform capabilities and is bringing OSN+, OSNtv and Anghami onto a unified technology infrastructure, supported by AI. This is expected to accelerate product development, improve customer experience and support subscriber retention.

Third, cost optimization. The Group has implemented initiatives across content, technology, staffing and general administrative expenses to improve operating efficiency.

Together, these initiatives have helped establish a more sustainable operating model, with three distinct revenue streams and a clearer path towards positive EBITDA.

The next phase of OSN's transformation will center on converting these operational improvements and its expanded subscriber base into sustainable profitability.

Moving to slide 23, where we highlight some of the key developments in sustainability across KIPCO Group.

Our approach to ESG continues to evolve, with an increasing emphasis on integrating sustainability into our businesses and translating our commitments into practical initiatives.

An important milestone this year was the publication of KIPCO's fifth annual Sustainability Report in June, which reflects our continued progress in strengthening sustainability practices and reporting across the Group.

We have also seen meaningful initiatives at the portfolio company level, particularly in sustainable finance and renewable energy.

JKB issued its second Green Bond in July, attracting an investment of up to US$ 100 million from the International Finance Corporation to support projects with long-term environmental and economic benefits.

In the renewable energy sector, Alternative Energy Projects Company announced a capital increase to support its expansion in Kuwait and the wider MENA region, in a transaction led by Kamco Invest in collaboration with Burgan Bank.

The company also entered into a 15-year agreement with URC to develop an 8.77-megawatt solar system at Sharq Waterfront, with an estimated reduction of approximately 189,000 metric tons of CO2 emissions over the project's lifetime.

Beyond these initiatives, Burgan Bank, SADAFCO, JKB and Kamco Invest have also published their 2025 sustainability reports, reflecting the growing adoption of ESG reporting practices across our portfolio.

Collectively, these initiatives illustrate how ESG considerations are being embedded into investment decisions, business operations and collaboration across the Group.

I will now hand back to Moustapha for some final remarks.

Moustapha Chami: Thanks, Eman. As we conclude today's presentation, I would like to leave you with a few key takeaways on slide 24.

The first nine months of 2026 have been marked by significant regional challenges. Nevertheless, KIPCO has continued to make progress on its strategic priorities, demonstrating the benefits of its diversified portfolio.

Group revenue increased by 2.2%, with stronger performance in certain sectors helping to offset pressures elsewhere. This reinforces the value of our diversified business model.

At the parent level, we have further strengthened our financial position. Our net debt-to-equity ratio improved to 0.78 times, and we successfully repaid our October bond maturity using existing resources, without the need for refinancing.

The recent affirmations of KIPCO's credit ratings by both Fitch and Capital Intelligence provide further recognition of the Group's financial position and underlying strengths.

While the regional environment has affected profitability, we believe these pressures are largely temporary. Importantly, the fundamentals of our businesses remain sound, and we are well positioned to benefit from the anticipated economic recovery in 2027.

Our priorities remain unchanged: maintaining financial discipline, improving portfolio performance and realizing value from our investments.

We remain committed to executing our strategy and delivering sustainable, long-term value for our shareholders.

With that, I would like to thank you for your attention and hand the call back to Ahmed for the Q&A session.

Moderator: Thank you so much for the presentation. We will now open the floor for questions. If you'd like to ask a question, you can click on the raise hand button and we'll unmute your microphone. We kindly ask you to limit your questions to a maximum of two questions to give a chance for everyone to participate.

We have a question from Rakesh Tripathi. Please unmute your microphone and go ahead.

Rakesh Tripathi: Thank you very much for the presentation. I just had one question. I was looking at the cash level cash balance at the parent level and it is quite strong and you have a US$ bond maturing next year in February. That's about US$ 350 million and comfortably covered out of the existing cash balances. So, I just wanted to check what are your plans? Do you plan to redeem it out of internal cash itself? Are you thinking of approaching US$ international capital markets anytime in the near future?

Moustapha Chami: Thank you, Rakesh for your question. Indeed, our net cash position stands at US$ 1.1 billion as of September, but that's before the repayment of the October maturity. However, even post that we still have ample liquidity position that gives us optionalities for the next year's maturities. Again, this shows the strength of financial position.

And, as mentioned in the previous call, we will be open to options next year. We might tap the market at the right moment. Our cash position will give us more optionality.

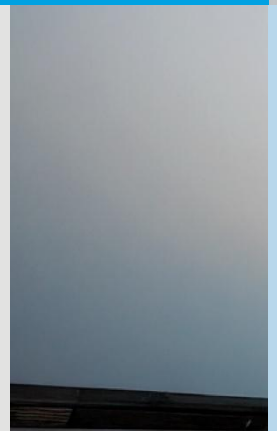
As part of our financial and liability management discipline, we are also keen to have a diversified and balanced funding mix to address next year's maturities.

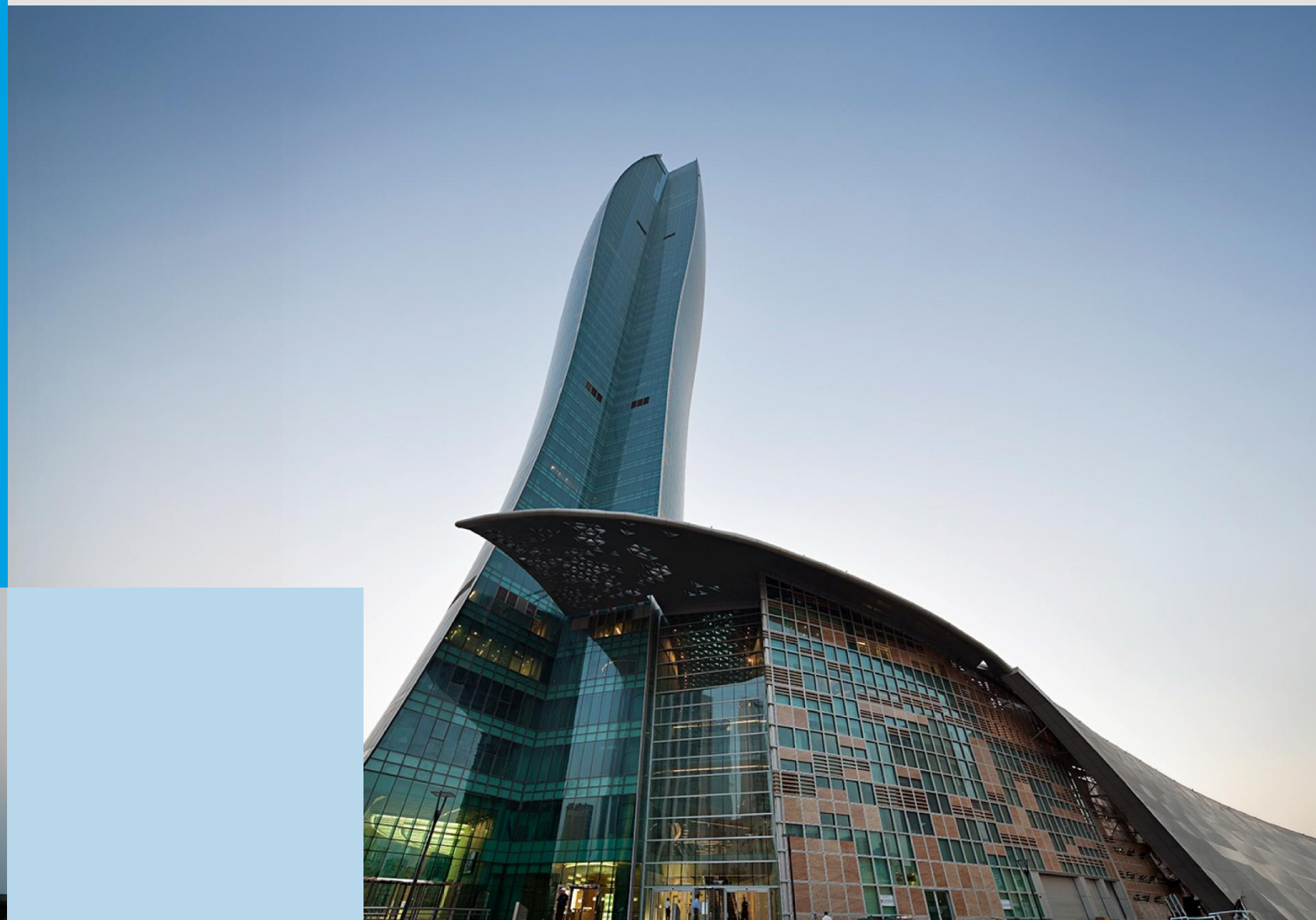
Rakesh Tripathi: I'm very clear, thank you.

Moderator: Thank you Rakesh. We have no further questions, so I'd like to hand the call back over to management for any closing remarks.

Eman Al Awadhi: Thank you to everyone who joined us. We look forward to being with you again at year-end.

KIPCO 9M 2026 INVESTORS' CALL





Disclaimer

This presentation has been made for informational purposes and does not involve an invitation to subscribe to, purchase, or sell any security.

No warranty is given on the accuracy or completeness of the information in this presentation. Independent research is recommended to evaluate and assess the business and financial condition of KIPCO.

This presentation may contain 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 based on current knowledge and assumptions. Various factors could cause future results, performance, or events to differ materially from those described in these statements. No obligation should be assumed to update any forward looking statements.

By participating in this presentation or accepting any copy of the presentation slides, you agree to abide by the foregoing limitations.

Financial figures in this presentation have been rounded and converted to United States Dollars (US$) using the following exchange rates:

-US$ to Kuwaiti Dinar – (US$/KD) 0.3077

-US$ to Jordanian Dinar – (US$/JD) 0.7080

-US$ to Saudi Riyal – (US$/SAR) 3.7540

OVERVIEW



KIPCO Group: Investment Case at a Glance

Operating Holding Company

50+ years of operating track record; US$ 47bn asset base

Diversified Portfolio

Spread across 9 sectors and 20+ countries in the MENAT region

Quality Assets

Controlling or significant stakes in regional sector leaders

Strong Track Record

34 years of reported profits and ~10% total shareholder return since 1996

Strong Shareholders

Majority owned by the family offices of certain members of the Kuwait's ruling Al Sabah family

Listed and Rated

Listed on Boursa Kuwait: Market Cap US$ 1.1b

Fitch: BB-/Stable; CI: BB+/Positive

Diversification by Design

Key companies across multiple sectors

Banking & Financial Services	Energy	Industrial & Logistics	Health & Education	Real Estate	Media & Entertainment
Burgan Bank [1]	EQUATE	SADAFCO	Advanced Technology Company	URC	osn
Jordan Kuwait Bank [2]	KARO – Kuwait Aromatics Co.	JTC	UnitED Education		United Networks
KAMCO INVEST [3]	NAPESCO				
FIMBANK – Your trade finance and corporate banking partner					
Sector Focus: Capital efficiency and income diversification	Alignment with Kuwait's focus	Growth sectors, well-positioned portfolio companies		Development pipeline driving value realization	Value creation and selective exit

Notes:

1. Burgan Bank controls and consolidates Burgan Bank Turkey (BBT), Gulf Bank Algeria (AGB), Tunis International Bank (TIB) and Kamco Invest through UGB.
2. Jordan Kuwait Bank controls and consolidates Bank of Baghdad (BoB).

Strategic initiatives: 2021 - 2025, with continued execution in 2026

Revenue up 114%, equity up 98% and parent net debt / equity halved to 0.8x

A. M&A and Exits

Nov 2022
KIPCO Merger with QPIC

Apr 2024
OSN+ & Anghami merger

Dec 2023
Sale of Gulf Insurance Group (GIG)

Mar 2025
Warner Bros. Discovery investment in Anghami

B. Portfolio realignment

Feb 2023
Sale of Bank of Baghdad (BoB) by Burgan Bank to JKB

Feb 2025
Acquisition of United Gulf Bank (UGB) by Burgan Bank

Dec 2023
Burgan Bank Turkey partial stake (52%) sale

Ongoing
Sale of FIMBank by UGH to JKB

C. Liability management

Demonstrated track record of prefunding maturities

Dec 2022
Largest KD Bond (KD 165m) Issuance by KIPCO

Jul 2023
Debut Sukuk Issuance (KD 103m) by KIPCO

Feb 2023
KIPCO Signed Syndicated Credit Facility (US$ 525m)

Sep 2025
EMTNs Tender Offer by KIPCO (Prepaid ~30% of outstanding amt.)

D. Reinforced financial discipline

2022 to 2025

Suspension of cash dividends for 4 fiscal years

E. Strengthened governance

- Board reconstitution
- Enhanced monitoring
- Leadership changes
- Enhanced engagement with portfolio companies' leadership teams

High level Impact (2021 – 2025)

Revenue
US$ 2.3bn (FY 2021) → US$ 5.0bn (FY 2025)
▲ 117% growth

Total Assets
US$ 33bn (FY 2021) → US$ 45bn (FY 2025)
▲ 36% growth

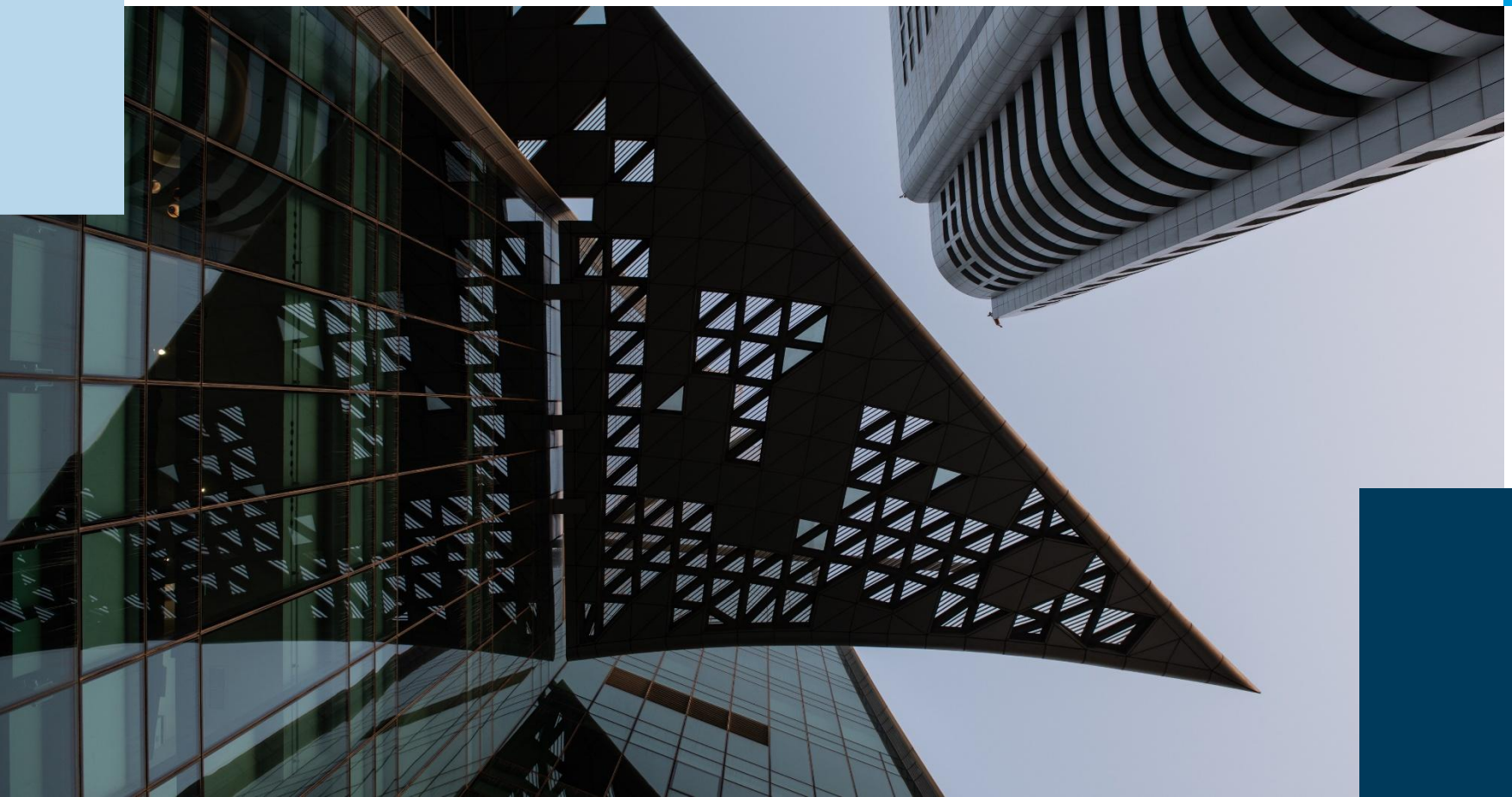
Equity
US$ 1.0bn (FY 2021) → US$ 2.1bn (FY 2025)
▲ 110% growth

Net Debt to Equity (Parent)
1.7x (FY 2021) → 0.8x (FY 2025)
▲ ~53% reduction

2026 continued execution

- Monetised 36% stake in JTC in Sep 2026 for US$ 97m

HIGHLIGHTS OF THE PERIOD



Macroeconomic Landscape

Kuwait's strong sovereign fundamentals support economic resilience, and regional growth is expected to rebound in 2027.

Kuwait: Sovereign strength

High sovereign ratings

AA-/A1/AA- (Fitch /Moody's /S&P)

6th largest Proven oil reserve & 9th largest oil producer[1]

101.5BBL (6.5% of global reserves); average crude oil production of ~2.5Mn barrels per day in 2025

Low public debt

26.6% of GDP (2026E) and 28.5% (2027F)[2]

Large sovereign financial assets (6th largest globally)

Estimated KIA assets of US$ 1,072bn[3] or 730% of 2026E GDP

Proactive measures by Central Bank

Central Bank of Kuwait eased liquidity and capital requirements to support financial stability amid current geopolitical developments

Macroeconomic Indicators: (select GCC and other regional economies)

	Real GDP growth[2]		Inflation rate[2]	
	2026E	2027P	2026E	2027P
Kuwait	(16.7%)	17.1%	2.2%	2.4%
KSA	(3.3%)	7.9%	1.9%	2.2%
UAE	(3.9%)	7.7%	4.5%	2.5%
Jordan	2.7%	3.1%	2.5%	2.3%
Iraq	(16.0%)	19.0%	3.5%	3.0%
Türkiye	2.7%	3.6%	31.2%	26.5%

Real GDP growth is expected to rebound in 2027, with inflation moderating in most markets and remaining low in Kuwait and KSA

Source: [1] OPEC Annual statistical bulletin 2026; [2] IMF WEO October 2026; [3] As per SWFI (October 2026);

Recent Developments

KIPCO ratings affirmed by both agencies; ETMN Bond Due in Oct'26 fully repaid

FitchRatings

BB-

Stable Outlook

Oct 2026: Rating affirmed

- Diversified portfolio across several industries largely within the MENA region, helped mitigate the impact of regional geopolitical environment.
- Significant influence over most portfolio companies, with a track record of long-term investment returns and asset monetization and supportive shareholders
- Net LTV expected to remain below 45% over the next 4 years, despite weaker valuations at some portfolio companies following the outbreak of the Middle East conflict.

CAPITAL Intelligence

BB+

Positive Outlook

Nov 2026: Rating affirmed

- Although some Group companies have been negatively impacted by the US-Iran conflict, the Group as a whole has shown a high degree of resilience in a difficult geopolitical environment
- Leading portfolio companies have strong market positions, good earnings, and the ability to pay rising dividends due to good operational cash flows.
- Downward trend in both gross and net debt at the parent company level.

EMTN Bond Repayment

- In Oct'26. KIPCO completed the full repayment of the outstanding US$ 354 million of its US$ 500 million bonds
- The repayment was funded entirely from the Group's existing resources, reflecting KIPCO's strong liquidity position and disciplined liability management.
- The settlement, without refinancing, comes amid continued uncertainty in global financial markets and elevated borrowing costs.

Key Financial Highlights: 9M 2026

Revenue grew & parent continued deleveraging despite regional disruptions.

Total Revenue

US$ 3.83b

▲ 2.2% vs. 9M 2025

Banking interest income grew by ~8%, offsetting softer industrial, energy and foodstuff revenues; reflecting the value of diversification.

Total Assets

US$ 46.6b

▲ 3.8% vs. Dec 2025

Growth driven by banking segment, with Burgan Bank's loans growth of 6% YTD; URC's asset base also grew by 23% due to new project awards.

Net Debt to Equity (Parent)

0.78x

▼ 7.1% vs. Dec 2025

KIPCO Parent continued to deleverage. US$ 354m EMTN bond repaid in Oct'26 from existing cash.

Net Profit*

US$ 27.1m

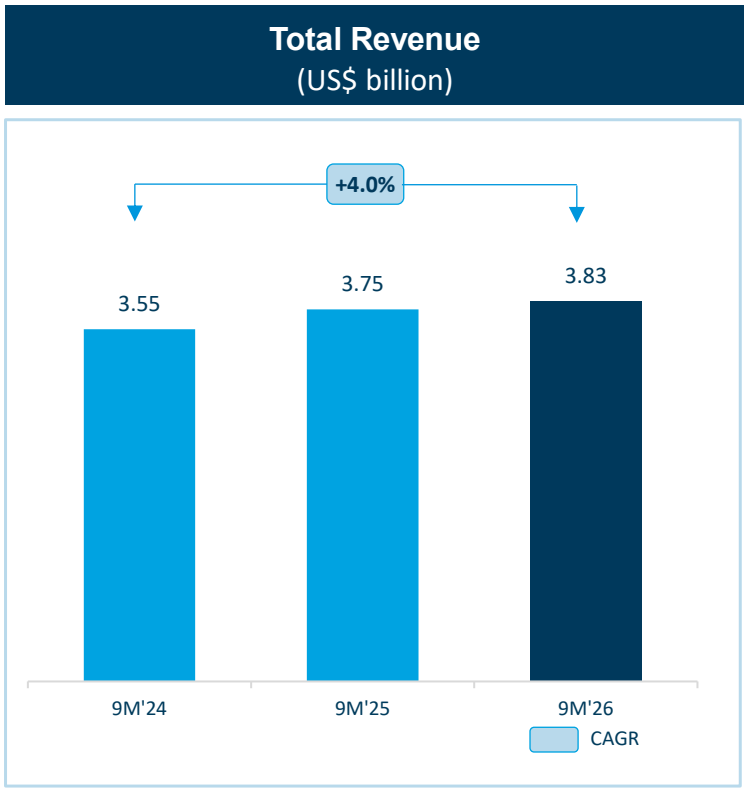
▼ 37.8% vs. 9M 2025

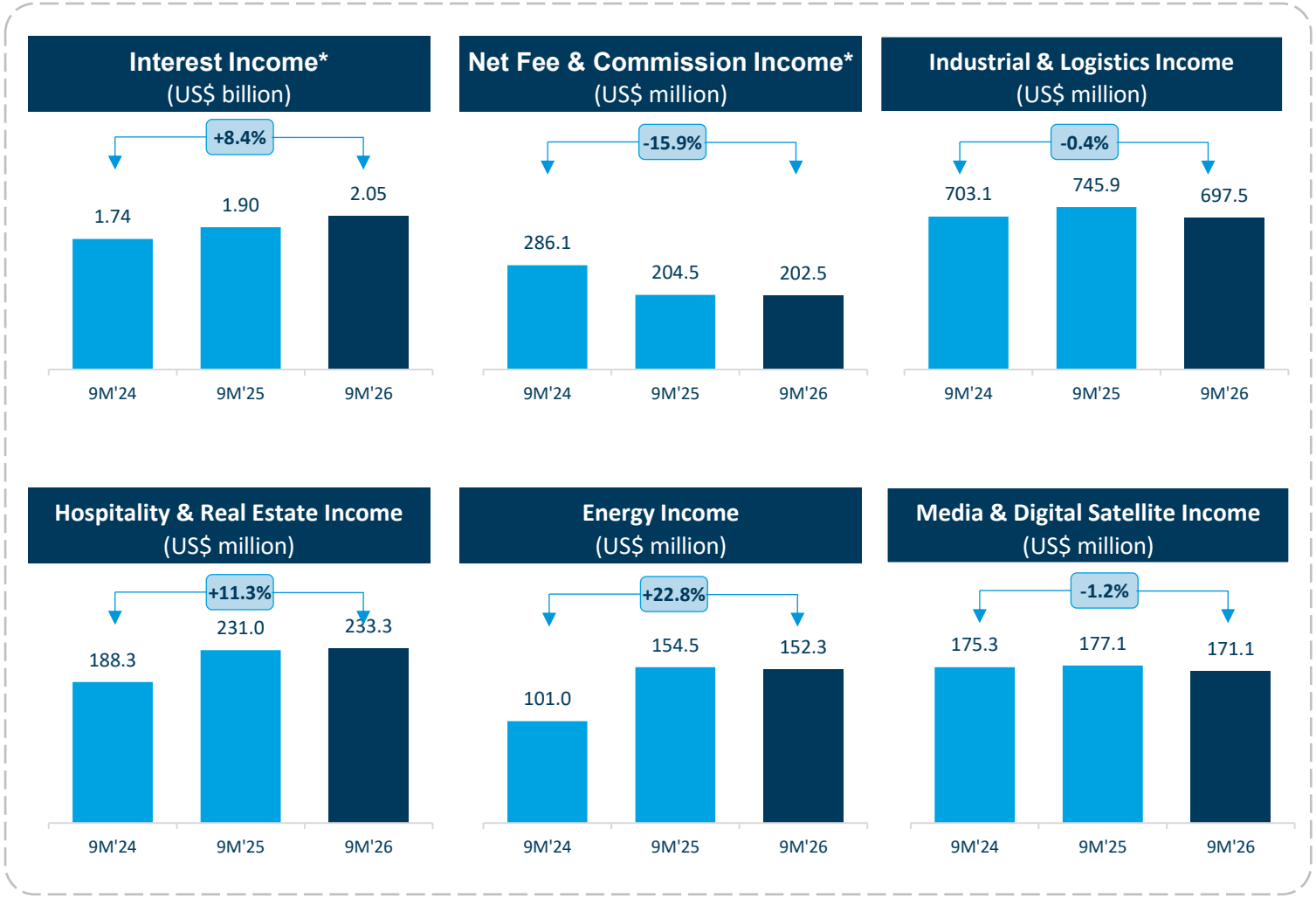
Decline reflects conflict-related costs, IAS 29 hyperinflation impact from Turkey, Group operating profit resilient with a modest decline of 6.5%.

** Attributable to shareholders*

KIPCO Group: Revenue metrics

Topline remains well-diversified; growth in 9M'26 driven largely by increase in banking interest income.



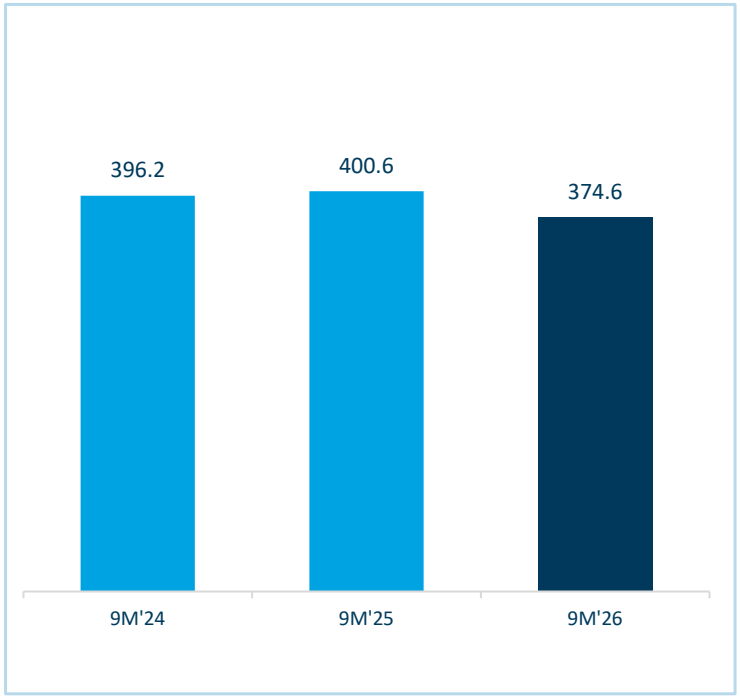


** Interest income and fee & commission income largely related to banking segment*

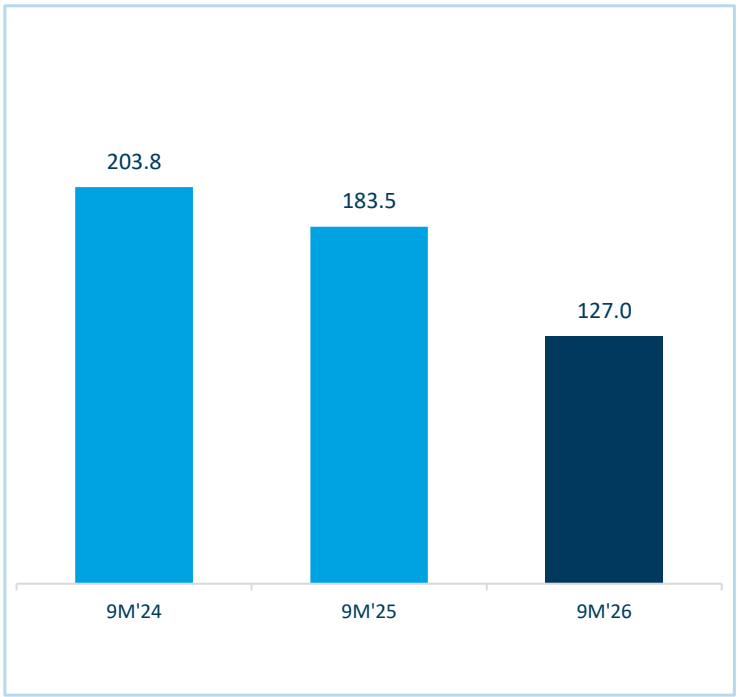
KIPCO Group: Operating performance metrics

Net profit decline primarily due to the impact of deterioration in the macro backdrop.

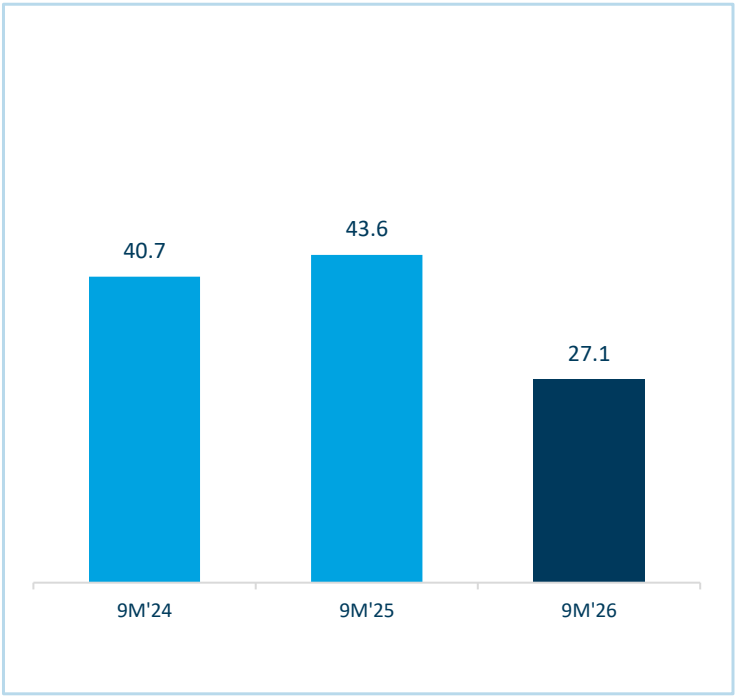
Operating Profit
(US$ million)



Total profit for the period
(US$ million)



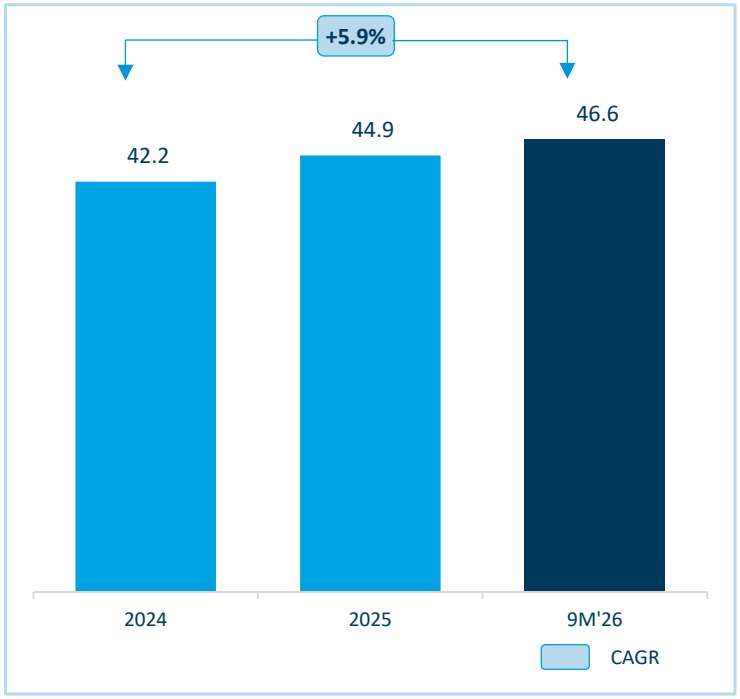
Net Profit Attributable to shareholders
(US$ million)



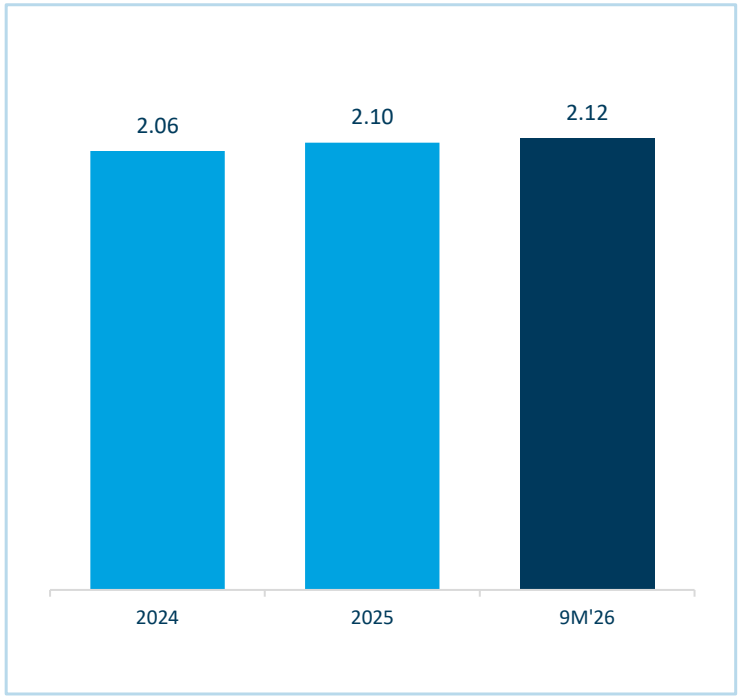
KIPCO Group: Balance sheet metrics

KIPCO Group assets grew by 3.8% YTD; balance sheet reflects well-diversified asset base.

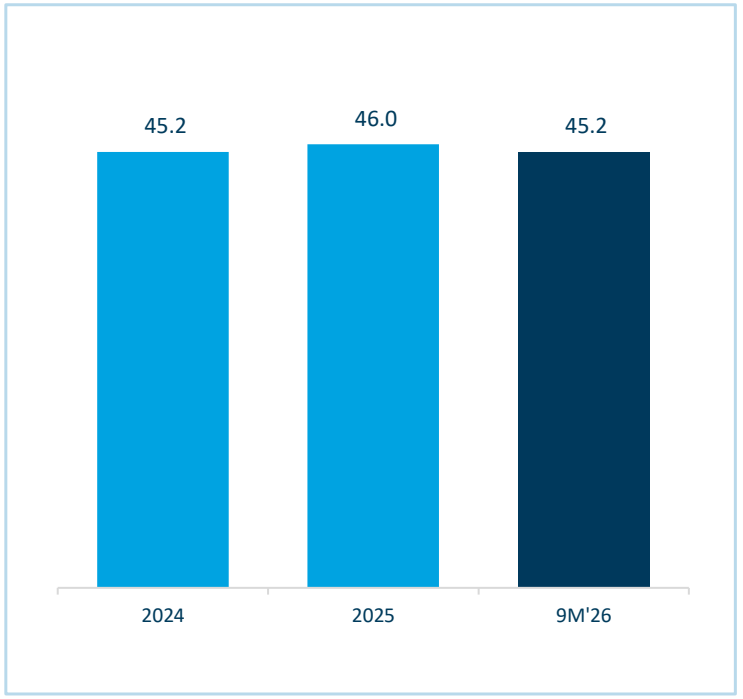
Total Assets
(US$ billion)



Equity attributable to shareholders
(US$ billion)



Book Value per Share
(US$ cents per share)



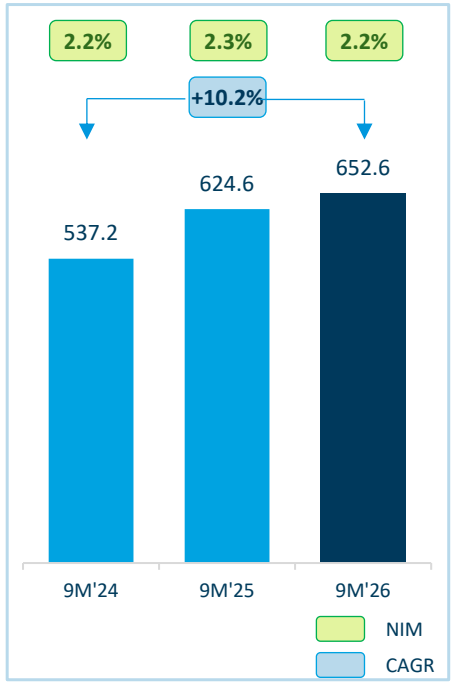
PORTFOLIO FINANCIAL PERFORMANCE



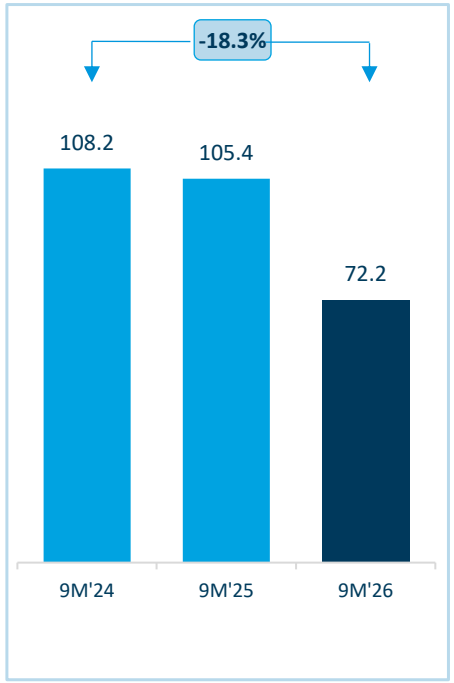
Burgan Bank

Broad-based revenue growth of 4.5% YoY & loan growth of 6.2% YTD reflects the bank's well-diversified revenue streams & long-term growth focus.

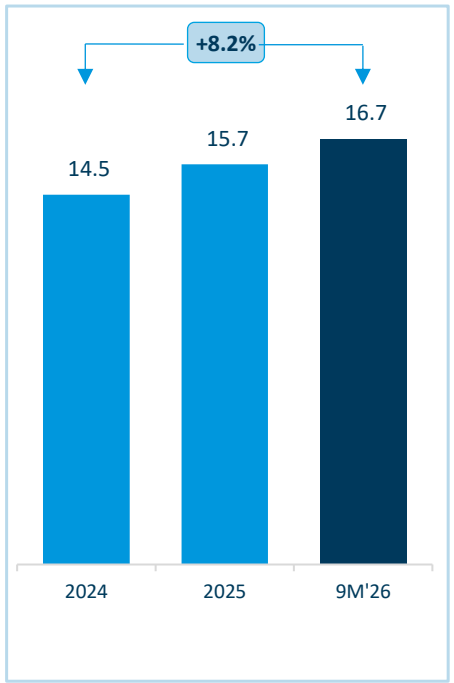
Revenue
(US$ mn)



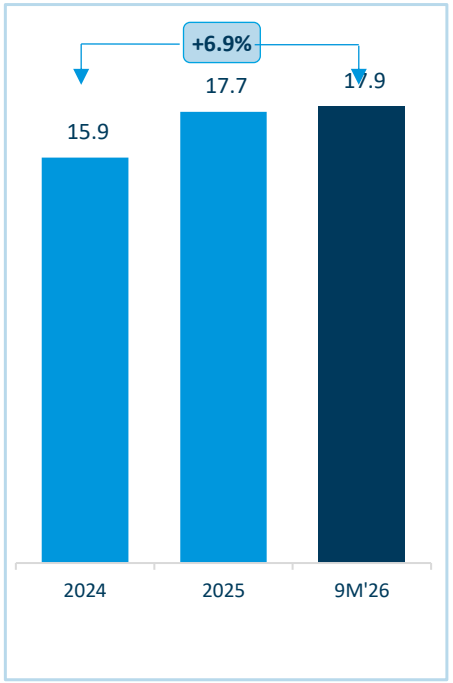
Net Profit[1]
(US$ mn)



Loans and Advances
(US$ bn)



Customer Deposits
(US$ bn)



- Revenue grew by 4% ToT, driven by strong performance on net interest income & higher fees & commission income.
- Total assets grew by 6% YoY with customer loans growth of 8% Yoy/
- Bank's access to liquidity remains strong as reflected by 6% YoY growth in customer deposits.
- Successfully executed KD 50m rights issue.

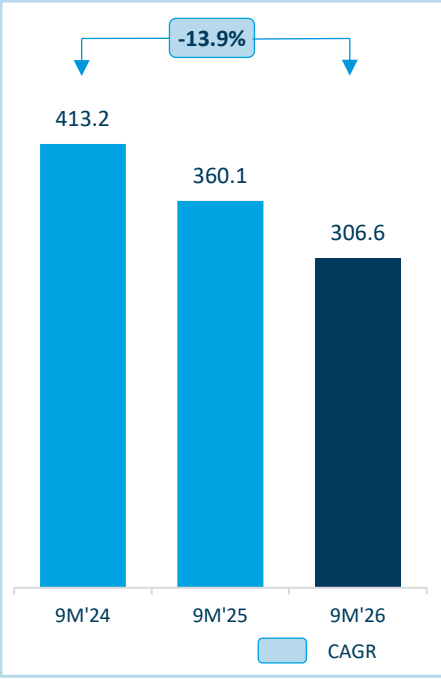
Remains focused on strengthening digital capabilities, operational efficiency and customer value creation.

(1) Attributable to the shareholders of the bank

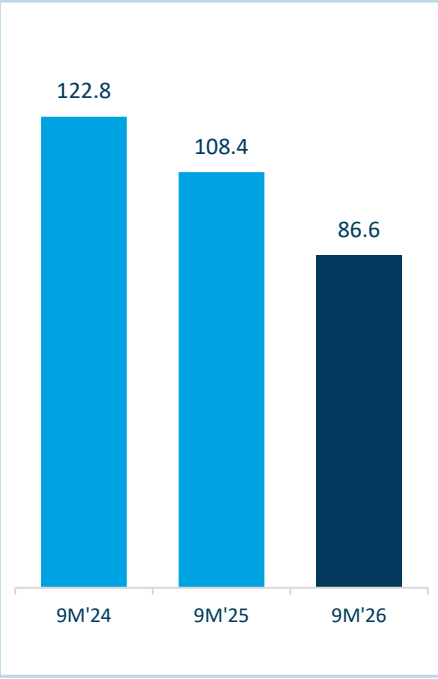
Jordan Kuwait Bank

Resilient core profitability, offset by ~10% growth in net interest income; revenue decline primarily due to lower FX income from its Iraqi subsidiary.

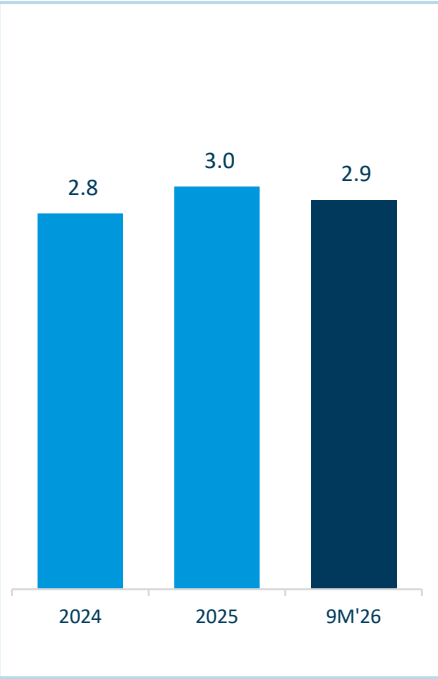
Revenue (US$ mn)



Net Profit[1] (US$ mn)



Loans and Advances (US$ bn)



Customer Deposits (US$ bn)



- Revenue decline largely due to lower FX commission income from Iraqi subsidiary, offset by ~10% growth in net interest income.
- Earnings remained resilient with ~US$ 87m of net profit & ROE of 11.2%.
- Solid capital metrics with CET1 ratio of 20.8% & CAR of 24.9%.

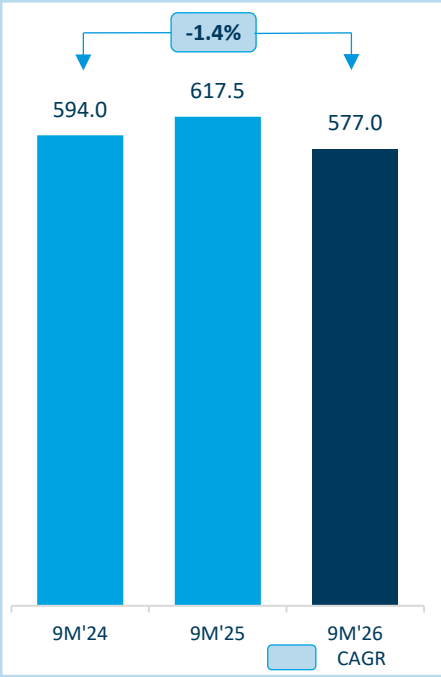
Focused on digital transformation and the enhancement of banking services, expanding its role in sustainable finance, expanding the Bank's regional presence and diversifying its income streams.

(1) Attributable to the shareholders of the bank

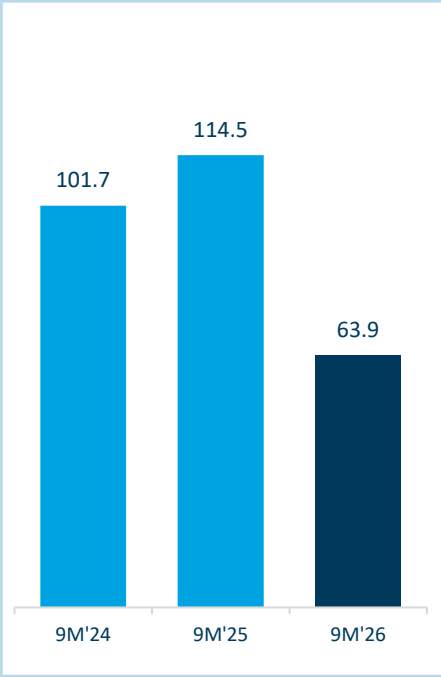
SADAFCO

Margins impacted due to rise in input costs due to the regional environment; dominant market share across product categories.

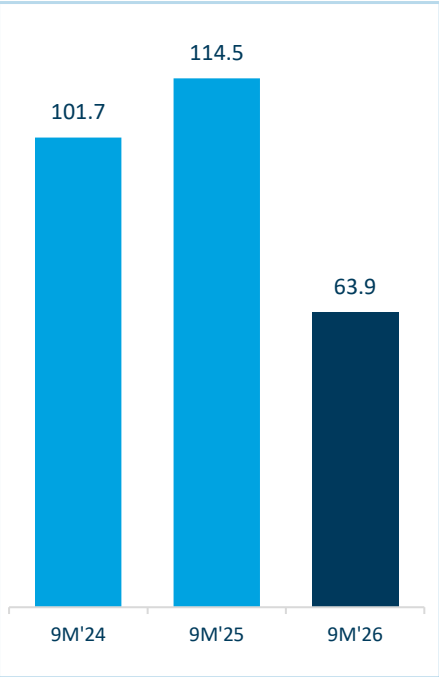
Revenue
(US$ mn)



Operating Profit
(US$ mn)



Net Profit
(US$ mn)



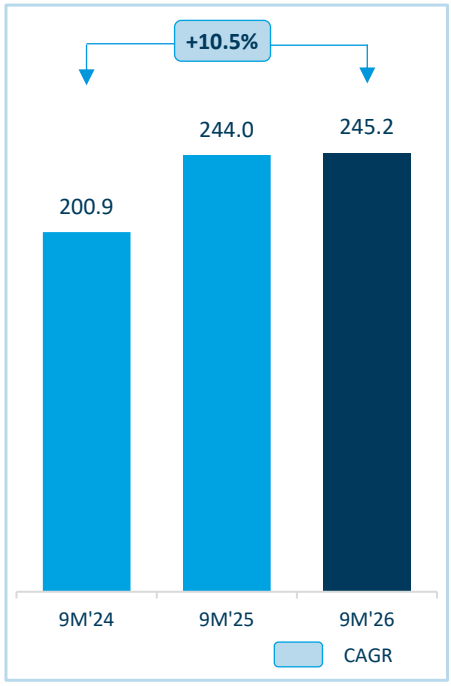
- SADAFCO continued to maintain its dominant market leadership in key categories:
  - Long-Life Plain Milk: 60.2%
  - Tomato Paste: 52.1%
  - Ice Cream: 30.8%
- Net operating margins fell, driven largely by higher raw material costs, inflation impact, higher fuel prices.
- Company remained financially strong, with US$ 415.2m in equity and US$ 133.5m in cash and cash equivalents as of Sept 30, 2026.

Remains focused on protecting its market share while accelerating sales volume growth across multiple markets and emerging channels.

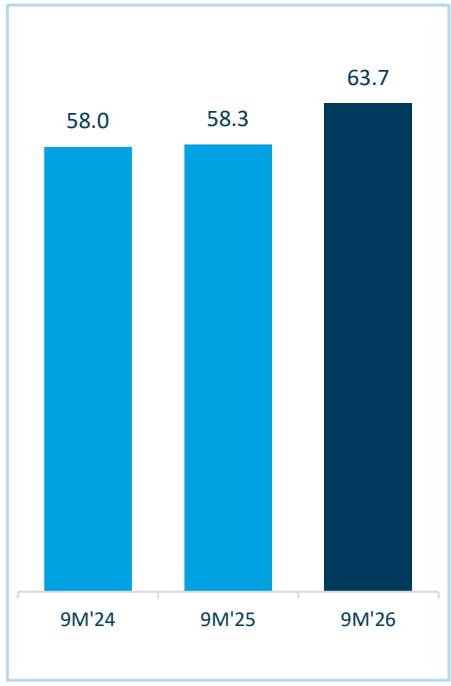
United Real Estate Company

Resilient revenue levels reflect well-diversified income streams; growth in operating profit reflects focus on efficiency & cost discipline.

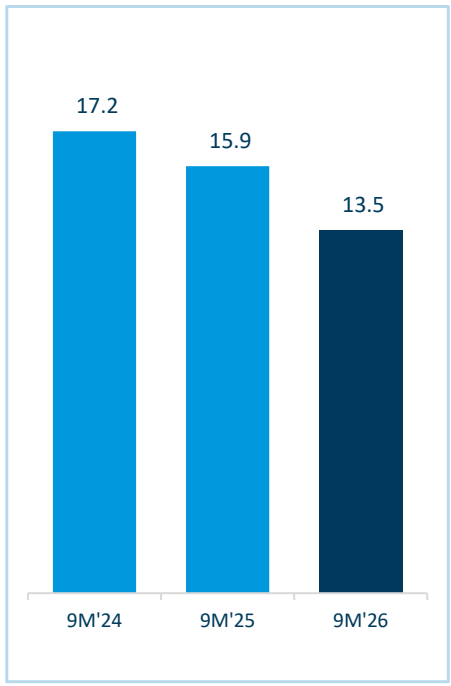
Revenue
(US$ mn)



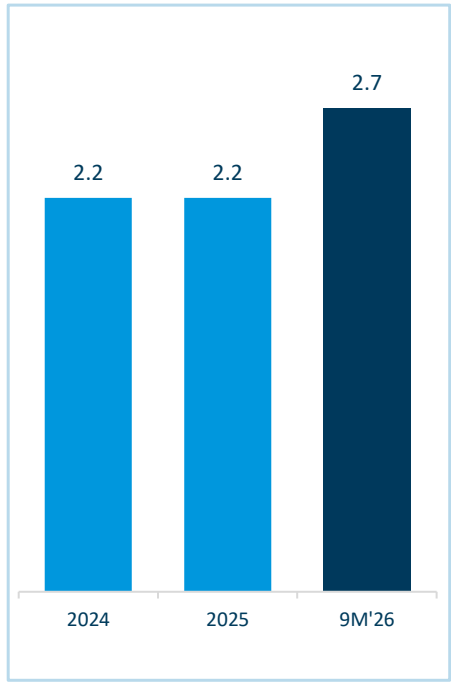
Operating Profit
(US$ mn)



Net Profit(1)
(US$ mn)



Total Assets
(US$ bn)



- Revenue growth driven by higher rental & hospitality income, partly offset by lower contracting & services revenue.
- Net profit declined primarily due to share of losses from associates.
- Total asset growth reflects the acquisition of new assets on the back of new project awards.

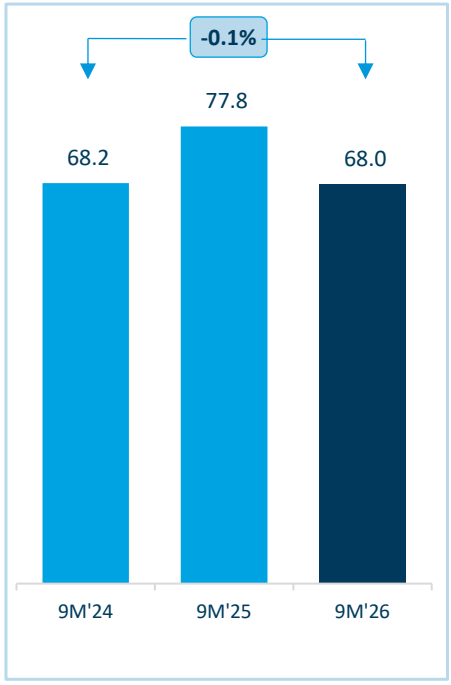
Focus remains to successfully complete the newly awarded projects and build a strong project pipelines across segments.

(1) Attributable to the shareholders of the company

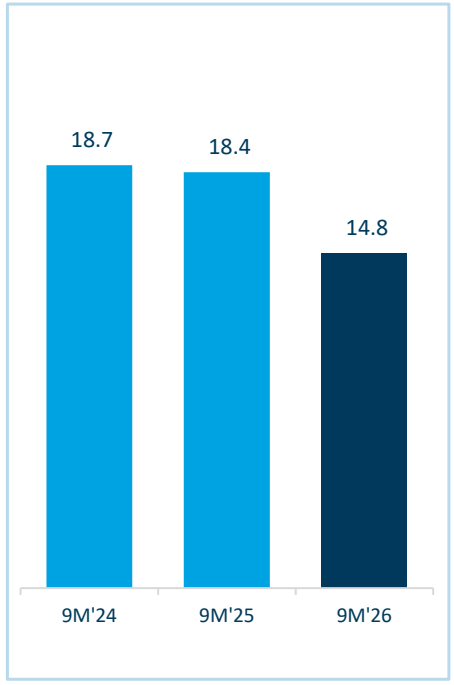
JTC

Diversified revenue streams ensured contained impact on topline and bottomline despite the ongoing geopolitical developments.

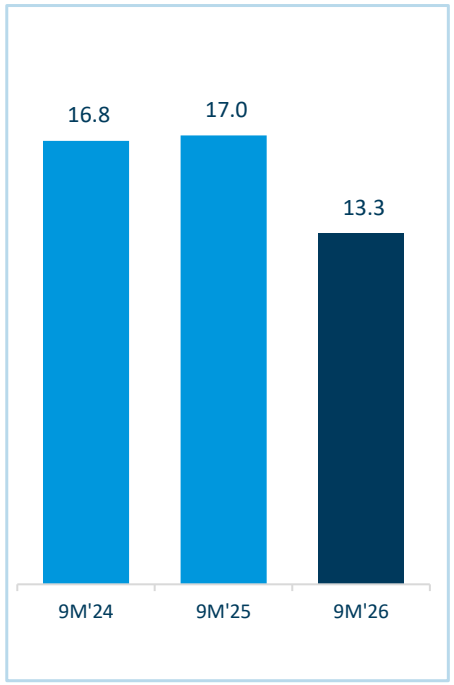
Revenue
(US$ mn)



Operating Profit
(US$ mn)



Net Profit[(1)]
(US$ mn)



- Lower revenue from ports management, contract logistics was successfully offset by growth in equipment leasing revenue & power rental business.
- The decline in revenue translated into lower operating profit, impacting margins amid supply chain disruptions and is temporary in nature.
- Lower revenue led to reduced net profit, partly offset by cost control measures.
- Company continues to maintain leadership in core markets, while entering new geographies within the region.

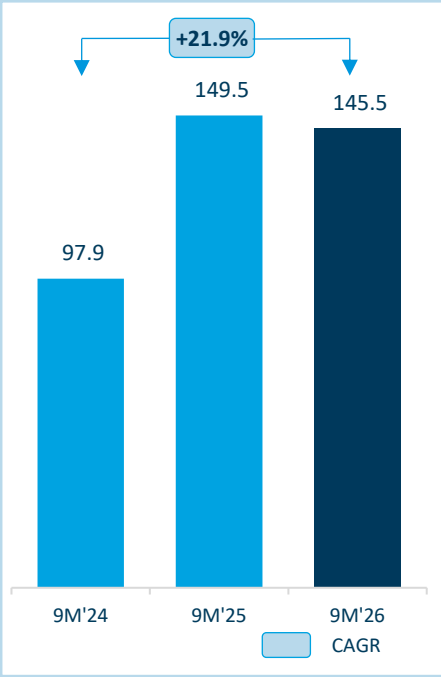
Expanding infrastructure and logistics landscape to drive business growth, post normalizing of geopolitical situation.

(1) Attributable to the shareholders of the company

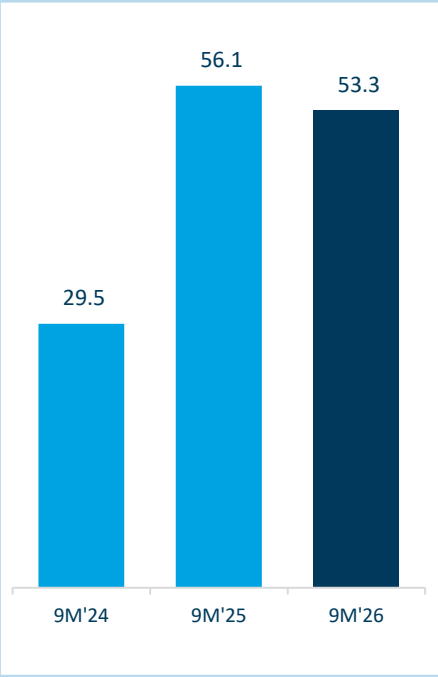
NAPESCO

Stable topline & resilient profitability despite geopolitical conditions.

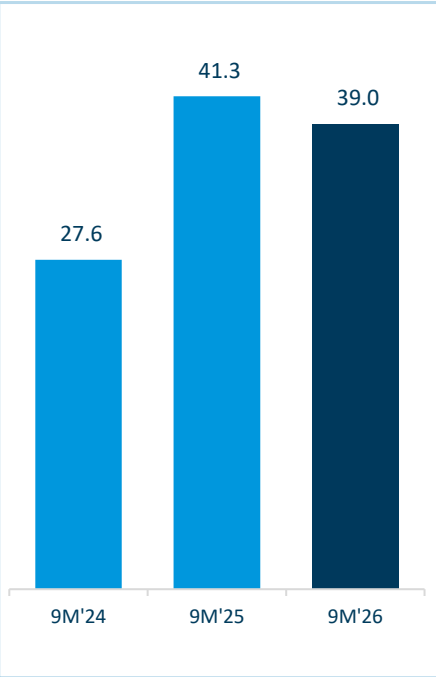
Revenue
(US$ mn)



Operating Profit
(US$ mn)



Net Profit[1]
(US$ mn)



- Revenue continues to be strong despite impact on oil field services.
- Company successfully pivoted to non-drilling services such as cementing, ESS, etc.
- Profitability defended with focus on operating efficiencies and cost control.

Focused on diversifying revenue streams and geographic presence.

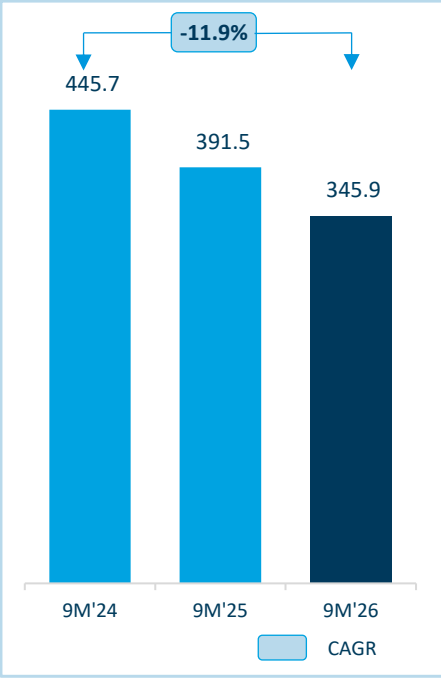
(1) Attributable to the shareholders of the company

ATC

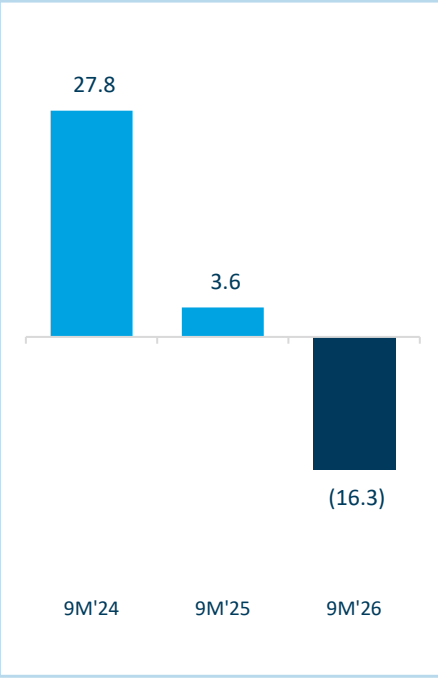
Advanced Technology Company K.S.C.P.
شـركة التـقدم التكنولـوجي ش.م.ك.ع.

9M 2026 performance reflects supply chain disruptions due to the current regional geopolitical developments.

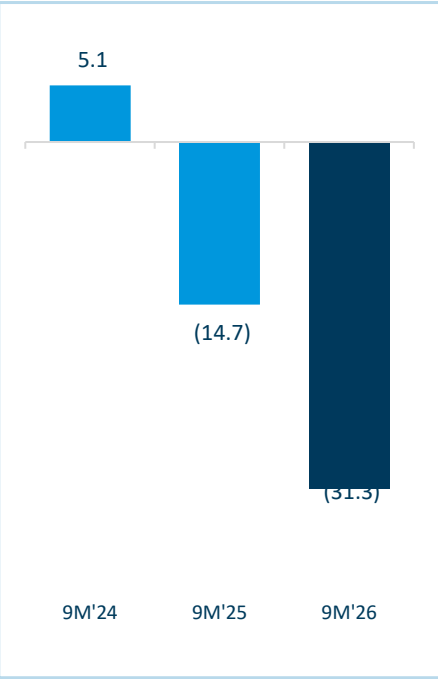
Revenue
(US$ mn)



Operating Profit
(US$ mn)



Net Profit(1)
(US$ mn)



- Revenue decline reflects loss of maintenance revenue due to delayed contracts and lower consumables & reagent sales amid supply chain disruptions.
- Profitability further impacted by higher freight & insurance charges and consolidation of losses from subsidiary, KMCH.
- Delays in payment expected to start normalizing from Q1'27 onwards.

Continue to focus on Kuwait healthcare opportunity and turnaround of KMCH.

(1) Attributable to the shareholders of the company

OSN Group

Integrated media platform serving over 3.6 million paid subscribers across MENA, with strategic transformation driving its path to sustainable profitability

OSN Today

Television

A cash generating distribution business

DTH, IPTV and hospitality; 30+ channels in 20+ markets; 45 telco partners; 100K business customers

Premium video

The Group's premium video growth engine

Direct and partner subscriptions; 10,000+ hours; HBO Max anchor to 2036

Music and audio

Scale, engagement and technology

70M+ tracks, thousands of podcasts, live events

OSN's Strategic transformation

M&A

- Completed OSN+ & Anghami transaction in Apr 2024
- Warner Bros. Discovery investment in Anghami in Mar 2025

Technology Enhancement

- Improved capabilities of OSN+ platform in-house, delivering 4K capability and full UX control
- Unifying OSN+, OSNtv & Anghami onto one stack, with AI enablement
- Above leading to **faster product delivery, Improved retention and better customer experience**

Cost Optimization

- Successful implementation of various cost optimization initiatives, across content, technology, staff and G&A
- Above **positions the business for sizeable improvement in EBITDA in 2026 and going forward**

Result

- Made Unit-Economics work for the business
- 3 distinct revenue streams - OSN TV, OSN+ and Anghami Music
- Clear path to positive EBITDA trajectory

ESG Update

Jun 2026

KIPCO publishes its 5th sustainability report, reinforcing a more integrated sustainability approach across the Group.

Jul 2026

JKB issued its 2nd Green Bond, with IFC investing up to US$ 100m to finance green projects delivering long-term environmental and economic impact.

Jul 2026



AEPCO announced a capital increase to fund its solar energy growth across Kuwait and the wider MENA region, led by Kamco Invest in collaboration with Burgan Bank.

Jul 2026

AEPCO and URC signed a 15-year agreement to install an 8.77 MW solar system at Sharq Waterfront, expected to cut ~189,000 metric tons of CO2 over its lifetime.

In addition, Group companies, including Burgan Bank, SADAFCO, JKB and KAMCO, have published their 2025 sustainability reports.

Closing

- Group revenue up 2.2%; diversification clearly working.
- US$ 354m bond repaid from our sources; leverage at 0.78x.
- Ratings affirmed by Fitch & Capital Intelligence.
- Profit pressure is external & transitory; our businesses are sound.
- Positioned for the expected rebound in 2027.

Resilient today. Positioned for tomorrow.

In a changing environment, KIPCO remains focused on resilience, disciplined execution and long-term value creation across its diversified portfolio.

THANK YOU

