الكويت في 22 / 08 / 2021

السيد / حسن عبد الرحمن السركال المحترم
الرئيس التنفيذي، سوق دبي المال
دبي – الإمارات العربية المتحدة

تحية طيبة وبعد ،،،

الموضوع : مؤتمر المحللين/المستثمرين– للربع الثاني من عام 2021

بالاشارة الى الموضوع أعلاه وعملاً بمتطلبات قواعد البورصة الصادرة بموجب قرار رقم (1) لسنة 2018، نود أن نفيدكم علماً أن مؤتمر المحللين/المستثمرين الربع سنوي قد انعقد في تمام الساعة الثانية (وفق التوقيت المحلي) من بعد ظهر يوم الخميس الموافق 19 أغسطس 2021 عن طريق بث مباشر على شبكة الانترنت (Live webcast).

مرفق محضر المؤتمر واستعراض المستثمرين عن الربع الثاني لعام 2021.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام و التقدير،،،

إدارة علاقات المستثمرين

P.O. Box 25418, Safat 13115 Kuwait
Tel. +965 1809 222, Fax +965 2467 9617
Agility Public Warehousing Company K.S.C.P
Commercial Registration No.: 28925
Paid Capital: KD 202,737,014.100

www.agility.com

ص.ب 25418 الصفاة 13115 الكويت
هاتف 222 1809 965+ ، فاكس 9617 2467 965+
شركة أجيليتي للمخازن العمومية ش.م.ك
سجل تجاري رقم: 28925
رأس المال المدفوع: 202,737,014.100 دينار كويتي

شركة أجيليتي للمخازن العمومية
مؤتمر المحللين الهاتفي حول
نتائج الربع الثاني من عام 2021

الأحد 22 أغسطس 2021

يرجى الإطلاع على محضر مؤتمر المحللين الهاتفي **لشركة أجيليتي**، الذي عقد يوم الخميس 19 أغسطس 2021 في تمام الساعة 2:00 بعد الظهر بتوقيت الكويت، لمناقشة الأداء المالي للربع الثاني من عام 2021.

الحضور من شركة أجيليتي:
إيهاب عزيز - المدير المالي للمجموعة
سوريانا برجاس - مدير أول إدارة علاقات المستثمرين

الحضور من شركة أرقام كابيتال:
ريتا الجندي

ريتا صباح الخير ومساء الخير سيداتي وسادتي، وشكراً لانضمامكم إلينا اليوم. أنا ريتا جندي، وبالنيابة عن "أرقام كابيتال" أود أن أرحب بكم في البث عبر شبكة الإنترنت لنتائج "أجيليتي" للربع الثاني من عام 2021. معنا هنا اليوم السيد إيهاب عزيز، الرئيس المالي للمجموعة وفريق علاقات المستثمرين في أجيليتي. حفاظاً على وقتكم الثمين، سأقوم الآن بتحويل الحديث إلى سوريانا بورجاس، مديرة علاقات المستثمرين في أجيليتي.

سوريانا شكراً لك ريتا. مرحباً بالجميع في البث عبر شبكة الإنترنت لعرض تقرير أرباح أجيليتي للربع الثاني. معنا اليوم السيد إيهاب عزيز، الرئيس المالي لمجموعتنا، والذي سيقدم لكم عرضاً لأداء أجيليتي والتطورات الرئيسية لربع السنة. بعد العرض التقديمي، الذي يجب أن يكون متاحاً على شاشتكم، سنتيح لكم المجال للأسئلة والأجوبة. لا تترددوا في إرسال جميع أسئلتكم في مربع المحادثة، وسوف نتأكد من تناولها أثناء مؤتمرنا التحليلي. في حالة عدم توفر الوقت الكافي للإجابة على جميع أسئلتكم، سنتواصل مباشرة معكم ونجيب عليها.

قبل أن نبدأ، أود أن ألفت انتباهكم إلى إعلان إخلاء المسؤولية الموجود في الصفحة الثانية، حيث أن هذا العرض التقديمي قد يحتوي على بيانات تطلعية، ومثل تلك البيانات معرضة لمخاطر وعوامل عدم اليقين. الرجاء قراءة الإعلان للحظات، وبعد ذلك سأقوم بتحويل الاتصال إلى إيهاب.

شكراً لكم.

ايهاب مرحباً بالجميع في عرضنا التحليلي للربع الثاني هذا، وهذا جدول الأعمال الذي سأحاول تناوله اليوم. في البداية، سنتحدث عن صفقة DSV-GIL، التي تم إنجازها، وتم الإفصاح عنها في البورصة في 16 أغسطس، بعد ذلك سنستعرض النقاط الرئيسية لنتائج الربع الثاني والنصف الأول من عام 2021، ثم سنقدم لكم لمحة عن نظرتنا المستقبلية في الشركة، ومن أين ستأتي قيمة الشركة. وسنتفق على اعتبار ذلك نظرة أولية للغاية، وهي الخطوة الأولى التي سنقوم بها بعد صفقة GIL. وبالنهاية سنفتح المجال للأسئلة والأجوبة.

أولاً: بالنسبة لآخر مستجدات صفقة DSV-GIL، التي تم الانتهاء منها في السادس عشر من أغسطس، بقيمة تقديرية تبلغ 4.77 مليار دولار أمريكي وقيمة سوقية قدرها 4.67 مليار دولار أمريكي، مما يعكس زيادة قدرها 500 مليون دولار أمريكي تقريباً مقارنة بالقيمة التي أعلنا عنها عند التوقيع، وهذا يرجع الى الزيادة في قيمة أسهم DSV. وقد حصلنا على حوالي 19.3 مليون سهم في DSV مقابل منحهم 100% من حصتنا في GIL، معظمها الآن مسجل باسمنا، وتحت سيطرتنا، باستثناء جزء صغير جداً وغير مؤثر من الأسهم في المناطق التي لم يتم إنجازها بعد، وسوف يتم إنجاز ذلك في المستقبل القريب. ونتيجة للصفقة، سوف نسجل في الربع الثالث ربح لمرة واحدة يمثل الفرق

بين القيمة الدفترية لـ GIL في تاريخ الإغلاق وسعر سهم DSV. وكما تعلمون، تبلغ حصتنا 8%، والتي سيتم التعامل معها كاستثمار، وسيتم تسجيل اي تغيير في القيمة العادلة وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9، حيث من المرجح أن يكون هذا التغيير من خلال حقوق الملكية لإزالة تقلبات سعر سهم الشركة في بيان الدخل الخاص بنا. وسوف نسجل حوالي 968 مليون دينار كويتي (3.2 مليار دولار) كربح لمرة واحدة في حساب الأرباح والخسائر. بعد ذلك، سنقوم بقياس التغيير في سعر سهم DSV الذي من المتوقع أنه سينعكس في حقوق الملكية لدينا، وهذه المعاملة سيتم اعتمادها بعد موافقة مجلس إدارتنا. وايضاً سنقوم باستبدال القيمة الدفترية لشركة GIL البالغة حوالي 400 مليون دينار كويتي بقيمة أسهمنا في DSV والتي تبلغ حوالي 1.4 مليار دينار كويتي عند الإغلاق، مما يعني ضمناً 1 مليار دينار كويتي إضافية في حقوق الملكية في الربع الثالث من عام 2021.

من المهم تسليط الضوء على السبب وراء هذه الصفقة. أعتقد من منظور استراتيجي، أننا لم نتخارج من الصناعة، بل أننا نستبدل حصتنا بنسبة 100% في GIL بحصة أقلية في شركة أكبر بكثير. فاننا ما زلنا نستثمر في الصناعة ولدينا انكشاف على قطاع الخدمات اللوجستية، ولكننا لا نديره بشكل مباشر، بل من خلال انضمامنا إلى واحدة من أكبر وأفضل شركات الخدمات اللوجستية العالمية في العالم، وهي شركة DSV، التي تبلغ قيمتها السوقية حوالي 55 مليار دولار أمريكي. لقد سجّلت DSV تحسناً هائلاً في الأداء ونمواً كبيراً وباستمرار على مر السنين حيث تنمو في جميع الجوانب، وتعتبر واحدة من أفضل اللاعبين العالميين في هذه الصناعة وسنكون ثاني أكبر مساهم في هذه الشركة في المستقبل. علاوة على ذلك، سيكون لدينا واحد من سبعة مقاعد في مجلس الإدارة، ونتطلع إلى العمل مع فريق إدارة DSV ومجلس إدارتها لنقل الشركة إلى المستوى التالي.

كما إننا اتفقنا مع DSV أيضاً، على أننا سنستكشف المزيد من مجالات التعاون، فيما بيننا خاصة مع ALP من جهتنا. كما تعلمون، أن DSV هي أحد أكبر مشغلي الخدمات اللوجستية للتخزين في العالم، بينما لدينا قطاع عقاري صناعي كبير نمتلكه بنسبة 100% وسيكون هناك الكثير من الفرص المستقبلية التي يتم استكشافها من قبل كلتا الشركتين. هذا بالإضافة إلى Shipa، التي تتكون من Shipa للتجارة الإلكترونية، وShipa للشحن واللتان لا تزالان تشكلان جزءاً من أجيليتي. هذه هي الجوانب الرئيسية، ومع ذلك، هناك الكثير من الجوانب الأخرى للقيمة الاستراتيجية للشركة.

ومن حيث القيمة المالية أو الاقتصادية، تعتبر هذه الصفقة مهمة لأنها تتيح قيمة كبيرة للمساهمين، وقد سبق أن ذكرت تسجيل ربح لمرة واحدة بقيمة 3.2 مليار دولار أمريكي، حيث يمكننا أن نرى أن سعر سهمنا قد عكس بعضاً من ذلك بالفعل. لذلك، فليس فقط كانت هناك حاجة إلى بيع GIL من الناحية الاستراتيجية، ولكن أيضاً من الناحية المالية، فكان قرار استبدال أعمالنا الأصغر حجماً بحصة أقلية في DSV صحيحاً، الأمر الذي أدى إلى تحرير وإتاحة قيمة اضافية للمساهمين. بالإضافة إلى ذلك، رغم ان DSV تدفع عائداً ضئيلاً جداً من الأرباح تبلغ حوالي 0.3-0.4% ولكن هذه ليست القناة الرئيسية لإعادة

رأس المال إلى المساهمين. فاذا نظرنا الى السنوات السابقة، كانت القناة الرئيسية لـ DSV تتمثل في برنامج إعادة شراء الأسهم، وهم منظمون للغاية في هذا الأمر. وإذا قررنا أن نشارك في هذا البرنامج، ولا يمنعنا أي شيء من المشاركة، مع الاحتفاظ بحصتنا التناسبية البالغة 8%، واستناداً إلى الاتجاهات التاريخية، سنحصل على 200-250 مليون دولار أمريكي من التدفقات النقدية السنوية من هذا الاستثمار الذي يمكننا استخدامه لزيادة توزيعات الأرباح، أو خفض ديوننا، وإعادة الاستثمار في مجالات أخرى. ومقارنة بالتدفق النقدي الذي اعتدنا الحصول عليه من GIL، يجب أن يشكل هذا زيادة كبيرة حيث كان حجم التدفقات النقدية الحرة FCF الخاص بشركة GIL محدوداً بسبب حجم الشركة ومتطلبات الاستثمار في رأس المال العامل. لذلك بالتأكيد سوف نحصل من DSV على سيولة نقدية أكبر مما كنا نحصل عليه من GIL.

الركيزة الثالثة لقيمة المساهمين هي قدرة إدارة DSV على إدارة الشركة بفعالية مع تحقيق نمو مستمر للقيمة السوقية والأرباح. فقد تمكنت DSV، على مدى السنوات العشر الماضية، من تحقيق معدل عائد داخلي يبلغ حوالي 37% ونتوقع أن يستمر فريق الإدارة في هذا الاتجاه. قد يكون هناك تقلب على المدى القصير، لكننا ننظر إلى المدى الطويل لأننا مستثمر طويل الأجل. ولدينا ثقة عالية في قدرة الإدارة على توليد القيمة للمساهمين، نحن الآن جزء من هؤلاء المساهمين- كوننا ثاني أكبر مساهم. فالإدارة براغماتية وفعالة، ونشعر براحة كبيرة عندما نثق بهم فيما يتعلق بـ GIL وفي حصتنا في تلك الشركة.

وبالانتقال إلى أبرز النقاط في الربع الثاني، تم ادراج نتائج GIL في الربع الثاني وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 5 في بند واحد. الإيرادات المعروضة هنا هي من العمليات المستمرة باستثناء GIL. ما اعتدنا أن نسميه البنية التحتية ارتفعت ايراداته بنسبة 26% وصافي الإيرادات ارتفعت بنسبة 24.6%، وهو ما يشكل نمواً كبيراً عاماً بعد عام، على الرغم من أنه يأتي من قاعدة منخفضة بسبب تأثير جائحة كوفيد في 2020، لكن هذا يمنحنا الثقة في أن تعافي جميع هذه الكيانات كان كبيراً للغاية وأن النمو في الربع الثاني تسارع مقارنة بالربع الأول. بالطبع، كان تأثير جائحة كوفيد في الربع الثاني من عام 2020 أشدّ مما كان عليه في الربع الأول من عام 2020، ولكن معظم شركاتنا تنمو بمعدل أسرع وهذا يمنحنا الثقة بأننا نتعافى من جائحة كوفيد وأنه يمكننا العودة وتجاوز مستوى الربحية الذي حققناه في سنة 2019. بلغت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب EBIT 29.6 مليون دينار كويتي وبلغ صافي الربح 38.6 مليون دينار كويتي، ولا يزال جزء كبير من الارباح ناتجاً عن شركة GIL لأن بياناتها مجمعة وستستمر حتى 16 أغسطس. لذلك، سيظل الربع الثاني وجزء من الربع الثالث يعكسان أداء GIL. تواصل العمليات المستمرة التعافي والنمو بمعدلات جيدة كما رأينا في جميع الكيانات، ونحن على ثقة من أن هذا يجب أن يستمر. وسنخرج من هذه الأزمة أفضل وأقوى.

أما بالنسبة للنصف الأول للعام، كانت معدلات النمو للربع الأول والربع الثاني معًا أقل من النمو في الربع الثاني، حيث كان لوباء كوفيد تأثير أكبر على الربع الثاني من عام 2020

مقارنة بالربع الأول، لكنه يعتبر نمواً جيداً على أساس سنوي نمت الإيرادات بنسبة 13%، وصافي الإيرادات 8%، والأرباح قبل الفوائد والضرائب EBIT بنسبة 40% وصافي ربح 215%. كما ارتفع هامش صافي الإيرادات أيضاً بنسبة 55% تقريباً، وذلك بعد استثناء GIL التي تعتبر من الأعمال ذات الهامش المنخفض. سجلت العمليات المستمرة 21% نمو على أساس سنوي في صافي الربح في النصف الأول من عام 2021 مدعوما بالنمو في الايرادت. كما نمت الأعمال الغير مستمرة وهي GIL مدفوعة بتحسن أوضاع السوق والبيئة الصارمة لقطاع الشحن.

قد يقول البعض أن GIL تساهم الآن بشكل كبير، وربما كان يجب ألا نقوم ببيعها، لكن دعوني أذكركم بأن GIL كانت وفقاً لمعايير الصناعة ليست من الشركات ذات الحجم الكبير، وأن قدرتها على خلق تدفق نقدي حر كانت محدودة، فهي شركة جيدة، ولكنها تعتبر صغيرة حجماً مقارنة بالشركات الكبرى، ونحن لن نفتقد هذا المستوى من النمو ببيع GIL، حيث أن لـ DSV نفس نمط النمو إن لم يكن أعلى. وتعمل هذه الصناعة بشكل جيد للغاية، ونحن ما زلنا جزءاً من الصناعة ولو أصبح ذلك بأسلوب مختلف.

فيما يتعلق بالميزانية العمومية، هناك أصول محتفظ بها للبيع تخص GIL، وهناك لـ GIL أيضاً مطلوبات محتفظ بها للبيع. سيتم إلغاء كليهما في الربع الثالث واستبدالهما باستثمار 1.4 مليار دينار كويتي في DSV، مما سيزيد أصولنا بأكثر من 1.4 مليار دينار كويتي. كما سيتم زيادة إجمالي حقوق الملكية بحوالي 1 مليار دينار كويتي لتصل إلى 2.2 مليار دينار كويتي بعد إتمام الصفقة. ارتفع صافي الدين أيضاً بسبب برنامجنا الاستثماري الذي كنا نستثمر فيه في السنوات الخمس الماضية والذي يشمل بشكل أساسي الاستثمار في ريم مول الذي يقترب من نهايته، ونتوقع أن يعود مستوى الاستثمار ونفقات رأس المال إلى طبيعته في عام 2022.

الآن أريد أن أشارككم كيف نرى الشركة تمضي قدماً، وهذا مجرد تفكير ابتكاري، واننا سوف نعلن صورة أوضح عن خططنا الاستراتيجية وكيف سنستثمر الأموال التي سنحصل عليها من DSV ومن أعمالنا الأساسية العاملة. لقد ركزت إدارة أجيليتي منذ الخصخصة على توليد قيمة للمساهمين، حيث تمكنا من زيادة ذلك بمقدار 65 ضعفاً وحققنا معدل عائد داخلي يصل إلى 28% تقريباً خلال 24 عاماً. لدينا فترات صعود وهبوط، ولكن عندما تنظرون إلى الصورة الكبيرة، سترون أن الإدارة قد خلقت قيمة كبيرة لمساهميها. سنواصل التركيز على هذا الأساس الذي يحكم فلسفتنا الاستثمارية، الأمر الذي يمنحنا شعوراً بالرضا. في عام 2011، عندما خسرنا جميع الأعمال مع الحكومة الامريكية، وتقلصت الشركة إلى مستوى اعتقد فيه كثيرون أن الشركة ستختفي، حققنا عكس التوقعات تماماً، حيث تمكنا من زيادة قيمة المساهمين خمس مرات منذ ذلك الوقت، وهو ما خلق قيمة اضافية لمساهمينا بلغت 7 مليارات دولار و 25% معدل عائد داخلي. وهذا هو ما يحكم طريقة تفكيرنا. ربما لم يكن علينا أن نتحمل بعض المخاطر، لكن ربما لو فعلنا ذلك وامتنعنا عن تحمل تلك المخاطر لما استطعنا خلق هذا القدر الكبير من القيمة للمساهمين.

بالنسبة للمستقبل، يجب أن ننظر إلى الشركة على أنها ركيزتان أساسيتان: الأولى، الاستثمار الاستراتيجي الخاضع للسيطرة (كان يسمى "البنية التحتية" في الماضي) أي الشركات التابعة التي يتم التحكم فيها بالكامل وستنعكس نتائجها في الربح والخسارة. الركيزة الأخرى هي استثمار استراتيجي لكنه غير خاضع للسيطرة، ويضم DSV التي هي أكبر استثمار، وريم مول، وGWC، وNREC والاستثمار التكنولوجي. أداء الاستثمار الاستراتيجي غير الخاضع للسيطرة لن ينعكس في الربح والخسارة. فمن منظور خلق القيمة، تعتمد الطريقة التي ننظر بها إلى القيمة العادلة لهذه الاستثمارات وتوليد التدفقات النقدية. استخدام قوة الأرباح كمقياس أو قيمة المشروع/ الأرباح قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك والإطفاء EV/EBITDA أو السعر إلى الربحية P/E لن يكون مناسباً لتقييم الشركة لأن جزءاً مهماً من الشركة موجود الآن في الاستثمار الاستراتيجي غير الخاضع للسيطرة. داخلياً، نحن نعتقد أنه يجب إدارة كل مجموعة أصول بشكل مختلف، وأن خلق القيمة سيكون مختلفاً عما كان عليه في الماضي.

الآن، هذا مجرد رسم بياني يوضح ما تحدثت عنه للتو. إن الشركات الإستراتيجية الخاضعة للسيطرة، حققت قبل جائحة كوفيد، ربح قبل احتساب الفوائد والضرائب، والذي يمثل ركيزة لقدرة الكسب على أساس معدل التشغيل، بلغ حوالي 345 مليون دولار أمريكي، لذلك سترون ذلك في حساب الأرباح والخسائر. أما فيما يتعلق بالأعمال الإستراتيجية غير الخاضعة للسيطرة، والقيمة العادلة لتلك الاستثمارات، فإننا نستخدم القيمة العادلة للاستثمارات المدرجة، كما هو الحال بالنسبة للشركات المدرجة في البورصة مثل DSV، NREC وGWC، أما بالنسبة للاستثمارات غير المدرجة مثل ريم مول، فإننا نقوم بالتعديل، بحيث إما أن نأخذ بعض الافتراضات أو نستخدم القيمة الدفترية. لذلك فإن صافي القيمة يقدر بـ 1.6 مليار دينار كويتي في هذا الاستثمار الاستراتيجي غير الخاضع للسيطرة. ثم الركيزة الثالثة الرمادية هي الاستثمارات المستقبلية، والتي ما زلنا لا نعرف كيف ستبدو، لكنني أعتقد أننا نعمل بجد لتحديد ذلك وتحديد القطاعات أو الفرص الأخرى التي من شأنها أن تساعدنا في نقل الشركة إلى المستوى التالي.

والآن، إن نمو الشركة من 400 مليون دولار أمريكي في عام 1997 إلى 7 مليارات دولار أمريكي في عام 2021 كان إنجازاً عظيماً مضى، ولكن نقل الشركة من 7 مليارات دولار أمريكي إلى 20 مليار دولار أمريكي للمضي قدماً هو أمر مختلف يتطلب قدراً معيناً من الاستثمارات وأسلوباً معيناً في الإدارة، واختيار قطاعات معينة، ومناطق جغرافية معينة. وأعتقد أننا نعمل بجد لتحديد ذلك وتحديد الاستثمار التالي، والذي يقع في الوقت الحالي في المنطقة الرمادية.

هذه هي شريحتي الأخيرة، وهي لتلخيص هذين الجزأين، لقد قدمنا هذه الشريحة في الربع الأول، لكنني أعتقد أنه من المهم إعادة تأكيد الرسالة. أظهرت الكيانات الخاضعة للسيطرة نمواً ثابتاً عاماً تلو الآخر، وقمنا أيضاً بتخصيص ما نعتقد أنه صافي الدين الذي ينتمي إلى هذه المجموعة والذي يبلغ حوالي 86 مليون دينار كويتي من إجمالي ديون

الشركة. لذا مرة أخرى فهذه المجموعة حققت ايرادات تقارب 460 مليون دينار كويتي في عام 2019، فأنا أستخدم عام 2019 كبديل لمعدل التشغيل، وحققت مقدار 260 مليون دينار كويتي من صافي الإيرادات مع هامش بنسبة 55/50% وهامش أرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب عالية بنسبة 22%، لذلك إذا قارنت هذا بالنسبة إلى GIL، ستلاحظون أن GIL، نظراً لهامشها المنخفض، كانت تسحب هوامشنا الإجمالية إلى الأسفل، وبالتالي نتوقع أن تصبح هوامشنا أعلى من ذلك بكثير. كما أن صافي الديون بلغ 86 مليون دولار أمريكي.

بالنظر إلى الجانب الأيمن من هذه الشريحة، يمكنكم رؤية 1.7 مليار دينار كويتي تشمل جميع الاستثمارات التي قمنا بإدراجها في الشريحة السابقة، والديون التي نعتقد أنها مخصصة لهذا الجانب تبلغ حوالي 167 مليون دينار كويتي، وهذا يعطينا صافي قيمة الأصول بمبلغ 1.6 مليار دينار كويتي. إذا قسمنا ذلك على العدد الحالي للأسهم، فسنحصل على 769 فلساً/سهم. لذا فإن 769 فلس/للسهم من قيمة الشركة اليوم مدفوعة بالجانب الأيمن - الأعمال الاستراتيجية الغير خاضعة للسيطرة، وبعد ذلك يجب إضافة صافي قيمة حقوق الملكية للأعمال الأخرى بناءً على المنهجية التي تستخدمها لتقييم الأعمال الاستراتيجية الخاضعة للسيطرة.

هذه هي الطريقة التي ننظر بها، على الأقل في هذه المرحلة الزمنية، إلى قطاع الإعمال الذي تنتمي له الشركة وكيف سنعالج ذلك. كما ذكرت، فإن النية هي استخدام طريقة القيمة العادلة وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 9 لتقييم DSV وتسجيل أي تغيير في القيمة، إذا ارتفع أو انخفض السعر، من خلال حقوق الملكية، بذلك نزيل "الضوضاء" التي تحدث في الأرباح والخسائر نتيجة للتغيرات الربع سنوية على سعر السهم. لذلك يجب أن تنظر إليه على أنه صافي قيمة الأصول وليس من منظور الربح والخسارة.

أعتقد أن هذه هي شريحتي الأخيرة، وأعتقد أننا بحاجة للانتقال إلى الأسئلة والأجوبة. أود أن أتناول أكبر عدد ممكن من الأسئلة.

مدير الجلسة شكرا لك. سيداتي وسادتي، إذا كنتم ترغبون في طرح سؤال، فيرجى طرحه في مربع المحادثة على الجانب الأيمن السفلي من شاشتكم.

يبدو أنه ليس لدينا أي أسئلة حتى الآن.

فوزي الظفيري **هل نتوقع توزيعات أرباح أعلى في السنوات القادمة، باستخدام التدفقات من إعادة شراء أسهم DSV؟**

إيهاب أعتقد أن الإجابة من المحتمل أن تكون نعم، إذا كان الماضي مؤشراً لكيفية سير الأمور في المستقبل، سوف نتلقى 200-250 مليون دولار أمريكي سنوياً، وسيتعين علينا استخدام هذا النقد إما لتوزيعات الأرباح أو إعادة الاستثمار في الشركة. لذلك، أعتقد أننا سنقرر في ذلك الوقت، ولكن من المحتمل أن تزيد توزيعات الارباح إذا لم يكن هناك استخدام لهذه الأموال في فرص عمل معقولة. لا يمكنني إعطاء إجابة مؤكدة ، لأن هذا هو قرار مجلس الإدارة وعلينا تقييمه في ذلك الوقت ولكن ما يمكنني قوله هو أننا أصبحنا نحصل من DSV على تدفق نقدي أكبر من ذاك الذي اعتدنا الحصول عليه من GIL، لذا يمكن اعتبار توزيعات الأرباح المحتملة كأحد الاستخدامات لهذا التدفق النقدي.

مايا بو خير **هل يمكنك تزويدنا بمعلومات حديثة عن ترايستار وما هي الخطة بعد قرار الرجوع عن الاكتتاب؟**

أعتقد أن موضوع الاكتتاب العام لشركة ترايستار أصبح جزءاً من الماضي. ما زلنا نعتقد أن الشركة تحقق نتائج جيدة، وما زلنا نركز على النمو العضوي وغير العضوي، لذلك تحول التركيز إلى تنمية الشركة بهيكل المساهمين الحاليين. نحن لا نزال منفتحين ربما على إدراجات أو مشاريع أخرى يمكننا القيام بها، وأعتقد أنه عندما تكشف هذه الفرص عن نفسها، سنقيّم ونفعل ما هو مناسب للمساهمين. أعتقد أن صفقة GIL قد أثبتت أننا عمليون تماماً عندما يتعلق الأمر بإدارة محفظة أصولنا، وأود القول إننا نمتلك نهجاً عملياً في النظر في كيفية خلق القيمة لمساهمينا، ولا يكون لدينا أي ارتباط عاطفي بالعمل طالما كان ذلك منطقياً لمساهمينا، ونحن نتبع نفس النهج مع ترايستار.

شاندان سوناثاليا **ما هي توقعات أداء قطاع البنية التحتية في 2021-2022 والذي يشمل الشركات المتضررة بشدة مثل NAS (مناولة وخدمات الشحن المتعلقة بالطيران) وكذلك UPAC (المشاركة في تطوير العقارات التجارية؛ تطوير ريم مول في أبو ظبي).**

إيهاب كما قلت، يحقق هذا القطاع حوالي 100 مليون دينار كويتي من الأرباح قبل الفوائد والضرائب EBIT، والإيرادات تتعافى بقوة. نحن اليوم شركة أصغر حجماً وأكثر اتساقاً، فقد اتخذت كل شركة من تلك الشركات إجراءات لاحتواء التكلفة وأصبحت في وضع أ

فضل، لذلك أعتقد أننا سوف نتعافى تماماً من أزمة 2020 التي سببتها جائحة كوفيد، ونأمل في نهاية عام 2022/2021 وما لم تكن هناك صدمة أخرى، سنكون عند مستوى 2019 أو نتجاوزه.

رمزي سيداني **مرحبًا، هل يمكنك التحدث أكثر عن التوفير في التكاليف على مستوى قطاع البنية التحتية؟ كان هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء EBITDA في الماضي 30%، أين يمكن أن تكون الهوامش بمجرد عودة الوضع إلى طبيعته ما قبل كوفيد؟ شكراً**

ايهاب ليس لدي إجابة حول أين سوف تكون الهوامش، لأنه على الرغم من وجود كيانات مختلفة، ويمكننا القول إنها مجزأة، لكن هناك الكثير من الأنشطة والكثير من التكاليف التي كانت مطلوبة لإدارة المجموعة على الصعيد المؤسسي. نتيجة لذلك، كانت هناك تكاليف كبيرة جداً تم دفعها للحوكمة وأمور أخرى لإدارة مجموعة بهذا الحجم. والآن مع تبسيط هيكل الشركة نتيجة بيع GIL، لا أرى بالضرورة أنه سيكون لدينا نفس المستوى من التكلفة أو نفس المستوى بالنسبة للهيكلة. ونحن بصدد إعادة النظر في ذلك، وتقييم ما يجب الاحتفاظ به ومتابعة القيام به بنفس الطريقة وما لا يجب القيام به بنفس الطريقة وكيف يمكننا تغيير ذلك. وعليه نأمل بحلول نهاية العام أن تكون لدينا رؤية أفضل لمعدل التشغيل بما في ذلك تحسين التكلفة والتآزر وأوجه التعاون المستقبلي الخاص بالصفقة.

مايا بو خير **ما هو تقدم البناء والتأجير المسبق في ريم مول حتى الآن؟ ما هو مستوى معدلات الإيجار التي يجب أن نتوقعها هناك؟**

إيهاب كما تعلمون، أن استثمارنا في ريم مول اليوم يتم من خلال دين قابل للتحويل، وجزء من الصفقة هو إذا وصل الأداء إلى مستوى معين مرضي لنا، فسنقوم بتحويل الدين ودمج الأصل. والآن فيما يتعلق بالبناء، أعتقد أن البناء يسير بمعدل جيد، وأعتقد أن التاريخ المستهدف هو الربع الأول أو كحد أقصى الربع الثاني من العام المقبل للافتتاح. تسير أعمال البناء بشكل جيد، ويجب الانتهاء، من منظور تسليم أعمال البناء، هذا العام. لذلك أعتقد أننا أشرفنا على الانتهاء من مشروع ذو تحديات كثيرة بسبب ظروف السوق، لكننا ما زلنا متفائلين جدًا بهذا الأصل ونأمل أنه بحلول الوقت الذي يكون الأصل فيه قيد التشغيل، يتم رفع قيود كوفيد ويتمكن الناس من الخروج وإنفاق المال والاستمتاع بكونهم في واحد من أفضل وأكبر مراكز التسوق في أبو ظبي ويتمتع بجوانب ترفيهية جيدة.

بالنسبة للتأجير، ليس لدي أحدث رقم، لكنني أعتقد أننا وقّعنا عدة عقود إيجار خلال الأشهر الماضية، وأننا يجب أن نكون في وضع معقول. لا أعتقد أننا سنكون عند مستوى 100% أو حتى 80% وقت الافتتاح المتوقع في الربع الأول أو بحد أقصى بحلول الربع الثاني من العام المقبل، لكنني أعتقد أنه سيكون التأجير على مستوى مناسب لافتتاح

وتشغيل المول. وأذكركم أن المركز التجاري ليس طابقاً واحداً بل 2.5 طابق، وإدارة ذلك، بطريقة معينة، أفضل من منظور الإشغال ومن منظور قابلية الاستخدام. لذلك نأمل أن تكون التجربة الإجمالية جيدة للمستهلكين، ونأمل أن يقوم المستأجرون بعمل جيد. ونأمل بحلول الوقت الذي يكون فيه المركز التجاري مفتوحاً، أن يكون هذا الفيروس قد أصبح وراءنا ووهذا يكون بمثابة محفز لهذا الأصل. ويستمر المول بكونه أحد الأصول الأكثر تحدياً ويعمل في بيئة صعبة للغاية ولكننا ما زلنا متفائلين إلى حد ما حيال ذلك.

شنكر بوثافيتيل **هل يمكنك ان تقدم لنا بعض التفاصيل بشأن أداء Shipa؟ في اي قطاع تضعون هذه الشركة؟**

ايهاب شركة Shipa اليوم صغيرة نسبياً بالنسبة لحجم المجموعة، وربحية Shipa ليست كبيرة مقارنة بمبلغ الـ 100 مليون دينار كويتي، لكنها جزء من أصولنا التشغيلية. ومع ذلك، من حيث القدرة والإمكانات المستقبلية، فإن معدلات نموها عالية المستوى وواعدة، وبالتحديد shipa للتجارة الإلكترونية وكذلك Shipa للشحن. تتمتع شركات Shipa بقدرات مختلفة وإمكانات مختلفة وهذا ما نستكشفه حالياً مع DSV وامكانية التعاون وأعتقد أنه سيكون عملاً جيداً جداً في المستقبل. لذلك آمل أن أكون قد أجبت على سؤالك حول الربحية، فقد تم تسجيلها في الأرباح والخسائر ولكنها غير مادية في الوقت الحالي. ومع ذلك، نعتقد في المستقبل أنه ستكون مساهماً كبيراً في أرباحنا.

شاندان سوناثاليا **ما هو الوضع الحالي لمشروع ريم مول؟ متى يتوقع اكتمال المشروع ومتى سيبدأ المركز التجاري العمل؟ وما هو مستوى التأجير المتعاقد عليه حتى تاريخه؟ ما هي نسبة المساحة القابلة للتأجير تم تأجيرها؟**

ايهاب لقد قمنا بالفعل بالاجابة على السؤال المتعلق بريم مول.

راميش كومار **هل يمكنك إلقاء بعض الضوء على إنجازات الاستثمار في شركة الاتصالات العراقية؟**

ايهاب أعتقد أننا كنا شفافين قدر الإمكان في بياناتنا المالية، كل ربع سنة هناك تحديث في هذا الخصوص. لدينا حالياً مطالبات بحوالي 600 مليون دولار أمريكي من المساهمين العراقيين وهي معركة قانونية، ونعتقد أن لدينا فرصة جيدة جداً لاسترداد بعض أو كل أموالنا. لكن لا يمكنني أن أعطي لك أي يقين لأن هذا إجراء قانوني. نعتقد أننا تعرضنا لسوء المعاملة في العراق وأعتقد أننا سنفعل كل ما في وسعنا لاستعادة ما هو مناسب لنا. اليوم لا يمكننا تقييم مقدار ما يمكننا الحصول عليه، وهذا هو سبب وجود التحفظ في البيانات المالية حول هذا الاستثمار ويمكنك إصدار حكمك الخاص، يمكنك أخذ 100% منه وإزالته من حقوق الملكية لأنه في نهاية اليوم لا نحصل على أي أرباح منه. إنه بند في الميزانية العمومية، لذا يمكنك شطبه من حقوق الملكية لدينا بناءً على تقييمك للوضع، لكن الإدارة لا تستطيع أن تقيم بمستوى عالٍ من اليقين مقدار ما يمكن استرداده من هذا الاستثمار. علماً أن بعد صفقة DSV، سيكون لدينا حوالي 2.2 مليار دينار كويتي من إجمالي حقوق الملكية، وهذا الاستثمار الذي يبلغ حوالي 140 مليون

دينار كويتي سيمثل حوالي 5-6% من إجمالي حقوق ملكية الشركة. رغم ذلك نحن نبذل قصارى جهدنا للدفاع عنه قانونياً من منظور مطلق، ولكن بالنسبة إلى إجمالي حقوق الملكية، سيكون غير مادي إلى حد ما نظراً لحجم الشركة اليوم وقاعدة أصولنا.

مايا بو خير **ما مقدار سعة التخزين التي تضيفها ALP هذا العام وفي السنوات القليلة المقبلة وفي أي أسواق؟ ما هو الإنفاق الرأسمالي المخصص لها؟**

إيهاب أعتقد أننا سوف نعلن عن ذلك بالتفصيل بحلول نهاية العام. لكن يمكنني أن أخبرك أننا، بحلول العام المقبل، يجب أن يتم الانتهاء من بناء القدرة الاستيعابية البالغة 400 ألف متر مربع التي لدينا في السعودية. أعتقد أننا حالياً عند مساحة 250 ألف متر مربع، لذلك سنضيف على الأرجح 100-150 ألف متر مربع في السعودية، ونحن نتطلع لشراء المزيد من الأراضي في مدن سعودية مختلفة وتوسيع نطاق الأعمال التجارية بشكل كبير في المملكة. ونحن ايضاً الآن في أربعة بلدان في إفريقيا، وهي ساحل العاج، وموزمبيق، وغانا، ونيجيريا، وننظر أيضاً في كينيا (نجري مناقشات للحصول على أرض هناك) لذلك أعتقد أن هذه إحدى شركاتنا التي سنواصل التوسع في مجموعة أعمالها. وفي الهند أيضاً، نقوم بتفعيل وتطوير الأراضي التي حصلنا عليها في 2006 و 2007 و 2008، حيث بنينا عليها بعض المرافق، في الوقت الذي يزدهر فيه السوق في الهند الآن، وهناك عدد ليس بالقليل من الفرص. والجانب الإيجابي الآخر الذي لدينا في هذا القطاع هو أنه الآن ومع وجود DSV، أعتقد أن لدينا مناقشات جيدة حول الفرص المحتملة في مناطق جغرافية مختلفة حيث يمكننا المساعدة وحيث يمكن لـ DSV الاستفادة من قدراتنا. لذلك فهو مفيد لكلتا الشركتين. وعليه قد يكون هذا مهماً جداً، حيث أن DSV هي مشغل لوجستي كبير، وهي مشغل من الدرجة الممتازة، لذا فإن حجم/نطاق العمل يمكن أن يكون كبيراً جداً، كما أن المخاطر منخفضة جداً نظراً للموقف الائتماني لـ DSV وهذا أيضاً مجال آخر للنمو المحتمل لـ ALP.

شاندان سوناثاليا **بالنسبة لتأثير صفقة DSV على هيكل دين شركة أجيليتي، هل سينتقل أي دين إلى DSV؟**

ايهاب هناك بعض الديون التي انتقلت بالفعل إلى DSV كجزء من الصفقة، وإذا نظرت إلى الفرق بين قيمة الصفقة البالغة 4.77 مليار دولار أمريكي وقيمة حقوق الملكية البالغة 4.67 مليار دولار أمريكي ، فإن ذلك يمثل أساساً تسوية النقد وصافي الدين والتي تم إجراءها كجزء من صفقة GIL. لذا فإن الدين الحالي في الميزانية العمومية هو ديننا بالكامل، ونعتقد أن لدينا ميزانية عمومية قوية ونعمل على إعادة تنظيم هيكلنا التمويلي في ميزانيتنا العمومية في ضوء أسهم DSV التي لدينا، لأنكم تعلمون أن ذلك يمكن أن يمنحنا القدرة على الاستفادة منه بالاضافة الى استخدام التدفق النقدي الذي سيأتي من DSV. نعتقد أننا في مستوى مريح من الدين اليوم، وكما قلت، ذهب جزء كبير من النفقات الرأسمالية إلى ريم مول على مدى السنوات العديدة الماضية وهذا أحد أسباب

زيادة صافي الدين على مر السنين ونتوقع أن تنتهي من حيث التمويل بحلول الربع الثاني من العام المقبل، لذلك يجب أن يبدأ عبء الدين في الانخفاض اعتباراً من ذلك الوقت

ما لم نجد فرصة مثيرة للاهتمام، عضوية أو غير عضوية. لقد أبقينا الدين عند مستوى معقول، وقد أبلغنا منذ 5 سنوات أننا سننتقل من صافي النقد إلى صافي الدين، وما زلنا عند مستويات معقولة. يمكننا أيضاً الحصول على السيولة من خلال وسائل مختلفة، ولدينا أسهم خزينة يمكننا الإفراج عنها بوسائل مختلفة في السوق وجمع السيولة إذا لزم الأمر. ولدينا الأسهم في DSV حتى نتمكن من رفع وتنظيم الأمور بشكل مختلف قليلاً. ولهذه الأسباب نشعر بطمأنينة تامة، لذلك لا نرى أي مشاكل مع المستوى الحالي للدين، وفي الواقع أعطتنا الصفقة الكثير من المرونة لإدارة الدين.

أعتقد أن هذا كان السؤال الأخير، إذا لم تكن هناك أسئلة أخرى، فيمكننا أن نختتم المؤتمر التحليلي اليوم.

Thursday, 19th August 2021

Agility Earnings Call Presentation

Q2 2021 Results

Disclaimer

This presentation is strictly confidential and is being shown to you solely for your information and may not be reproduced, retransmitted, further distributed to any other person or published, in whole or in part, for any purpose.

This presentation has been prepared by Agility Public Warehousing Company KSCP (“Agility”) and reflects the management’s current expectations or strategy concerning future events and are subject to known and unknown risks and uncertainties.

Some of the statements in this presentation constitute "forward-looking statements" that do not directly or exclusively relate to historical facts. These forward-looking statements reflect Agility’s current intentions, plans, expectations, assumptions and beliefs about future events and are subject to risks, uncertainties and other factors, many of which are outside Agility’s control. Important factors that could cause actual results to differ materially from the expectations expressed or implied in the forward-looking statements include known and unknown risks. Agility undertakes no obligation to revise any such forward-looking statements to reflect any changes to its expectations or any change in circumstances, events, strategy or plans. Because actual results could differ materially from Agility’s current intentions, plans, expectations, assumptions and beliefs about the future, you are urged to view all forward-looking statements contained in this presentation with due care and caution and seek independent advice when evaluating investment decisions concerning Agility.

No representation or warranty, express or implied, is made or given by or on behalf of Agility or any of its respective members, directors, officers or employees or any other person as to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions contained in or discussed at this presentation.

Agenda

1. DSV-GIL Transaction Closure
2. Financial Highlight
3. Agility's Way Forward
4. Q&A

DSV-GIL Transaction Closure

GIL / DSV Panalpina A/S ("DSV") Transaction closure

- On 16 August 2021, Agility concluded the sale of its Global Integrated Logistics ("GIL") business. The all-shares transaction has an enterprise value of **$4.77 billion** and equity value of $4.67 billion, on closing, an increase of ~$ 500 million compared to the value announced as of the signing date i.e. April 27, 2021.

- In consideration for 100% of GIL, Agility receives **19,304,348 DSV shares** (with a nominal value of DKK 1 per share) representing approximately 8% of all post-transaction outstanding shares of DSV. Agility will also have a seat on the DSV board of directors.

- The impact of the transaction will be a **one off gain representing** the difference between GIL carrying value and DSV's shares value as of end of August 2021. This will be reported in the third quarter of 2021 where Agility will book a gain from Disposal of discontinued operations i.e GIL of **around KD 968 million (USD 3.2bln)** and an investment at Fair value of KD 1.4 billion*.

- Going forward, the DSV investment will be reported at fair value as per **IFRS 9**

Note: the actual value of GIL and DSV shares will be calculated as of 31st August 2021

Deal Impact – Summary

Agility will be a better and stronger company

Strategic Value ← → Economic Value

Stronger Logistics Platform

- DSV is one of the best global logistics operators with market cap of **~USD 55bln**
- Agility will be the **2nd largest** shareholder with a board seat
- Agility and DSV will explore **further areas of cooperation** with other related Agility businesses- Agility Logistics Parks, Shipa companies, and technology ventures

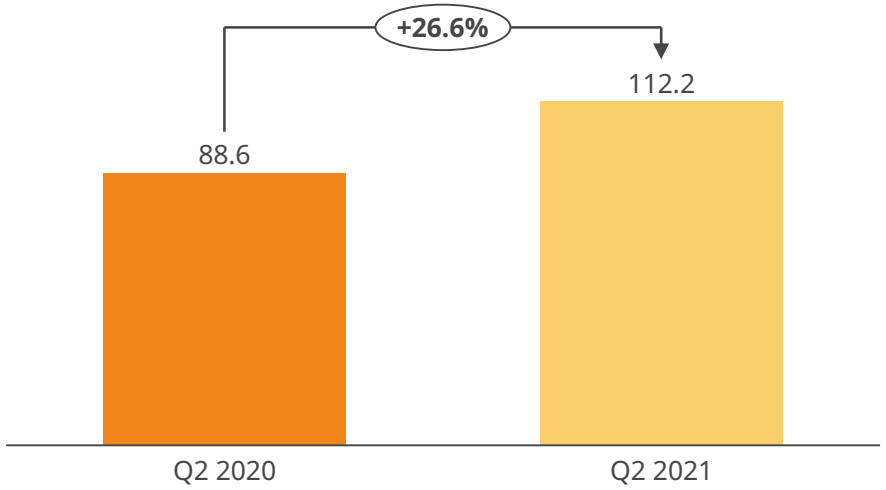
Unlock Shareholders Value

- Recognize a one-time profit of **USD 3.2bln**
- Potential cash flow from DSV (in the form of dividends and share buybacks) to Agility of ~**USD 200mln** per annum.
- DSV's had a very strong track record creating shareholders' value (**IRR of 37%** over the past 10 years)

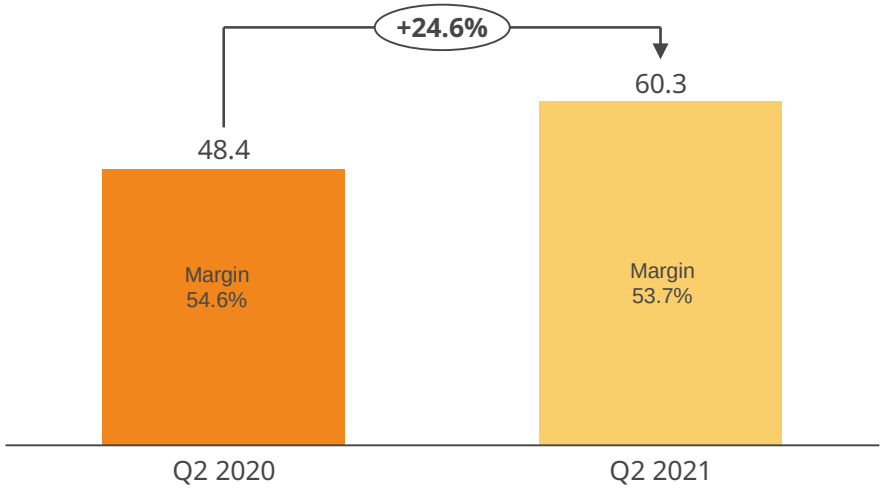
Q2 Financial Highlight

Group Summary Financial Performance (Q2)
KD Mn

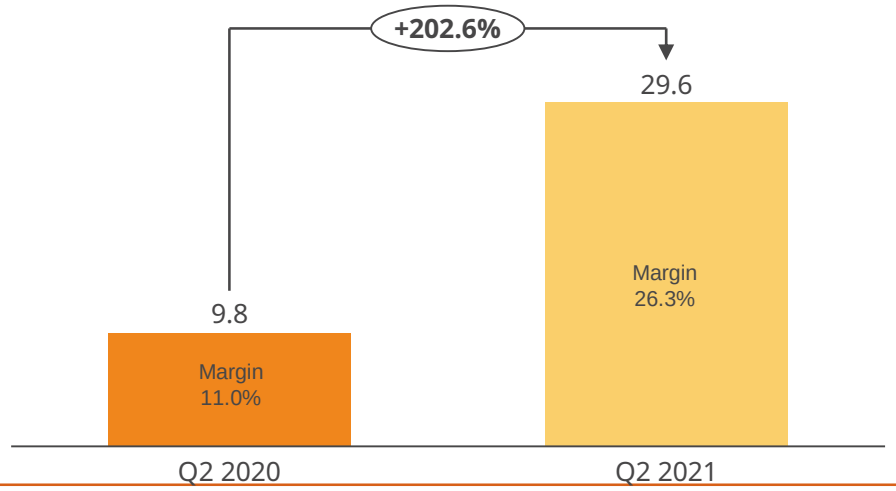
Revenue



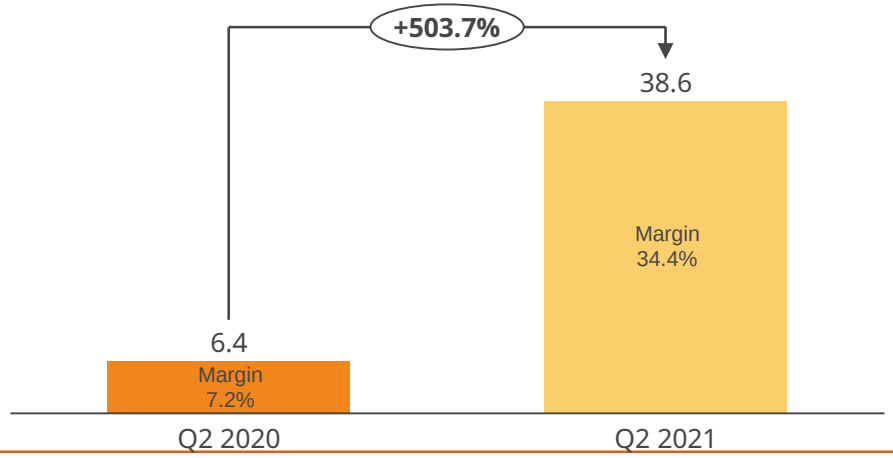
Net Revenue



EBIT



Net Profit



Infrastructure Group Financial Performance

Revenue Growth QTD

ALP Logistics

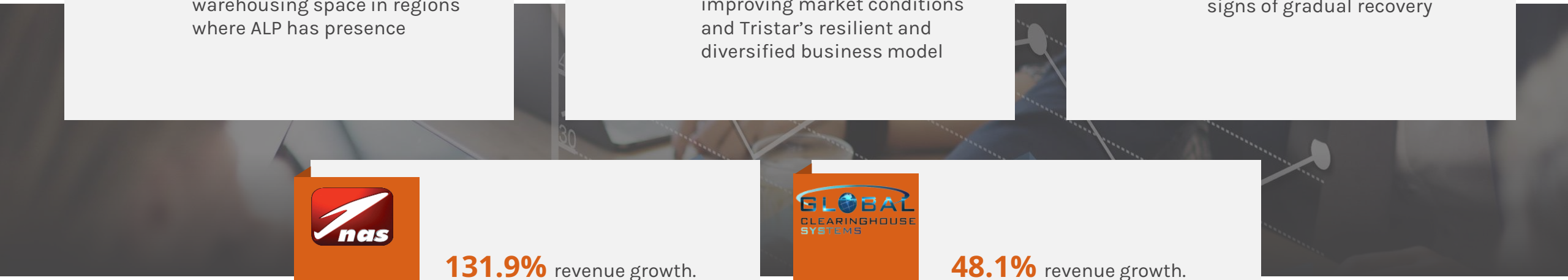
+5% revenue growth was due to increased demand for warehousing space in regions where ALP has presence

TRISTAR

12.5% revenue growth. This performance reflects improving market conditions and Tristar's resilient and diversified business model

UPAC UNITED PROJECTS CO. FOR AVIATION SERVICES

238.3% revenue growth. UPAC operations are showing signs of gradual recovery



nas

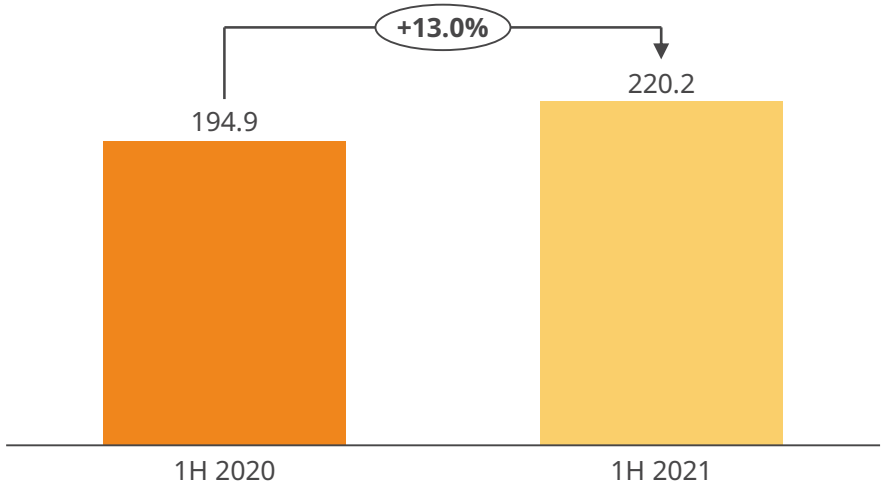
131.9% revenue growth. NAS's performance represents a full recovery to pre-pandemic levels of 2019.

GLOBAL CLEARINGHOUSE SYSTEMS

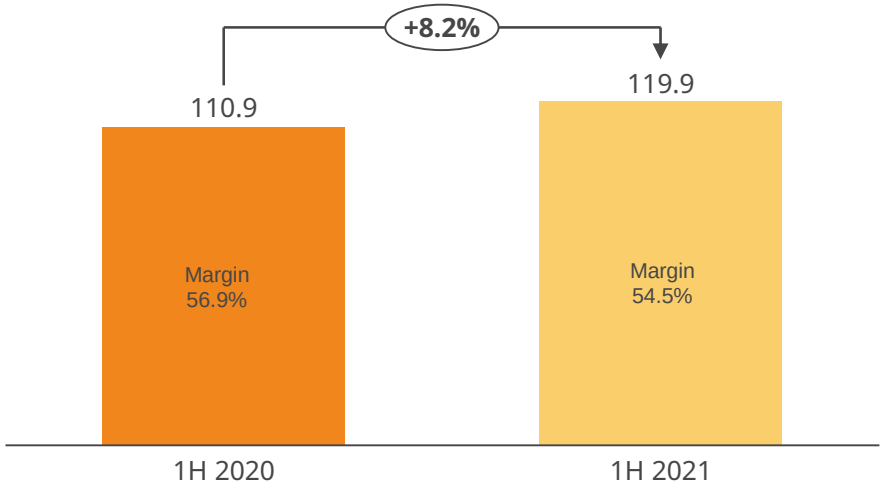
48.1% revenue growth. GCS's performance was driven by increased trade volumes and initiatives implemented by the company to spur its growth.

Group Summary Financial Performance (1H)
KD Mn

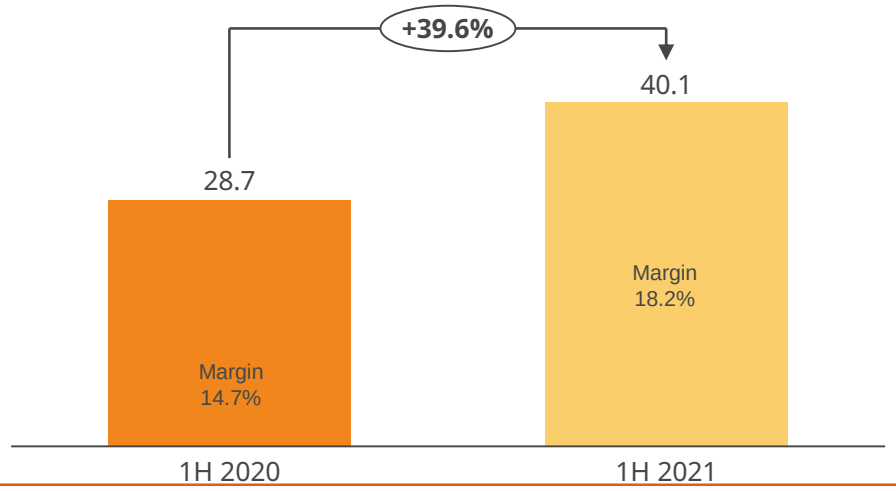
Revenue



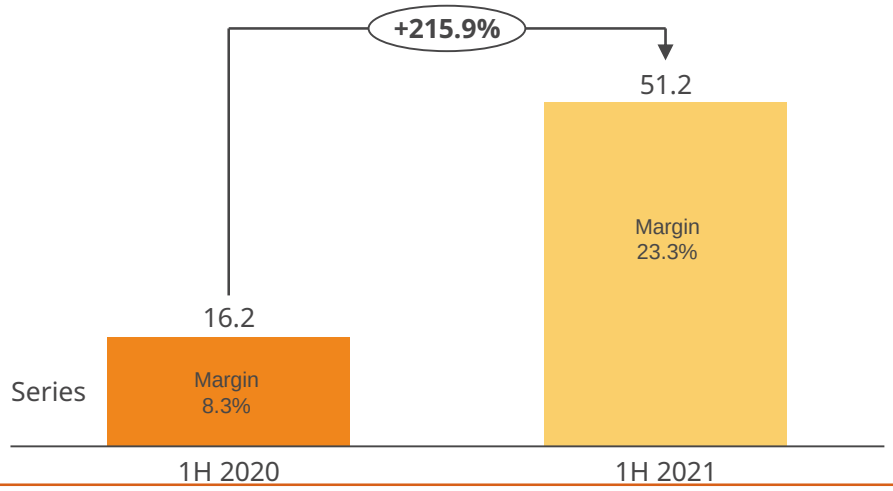
Net Revenue



EBIT

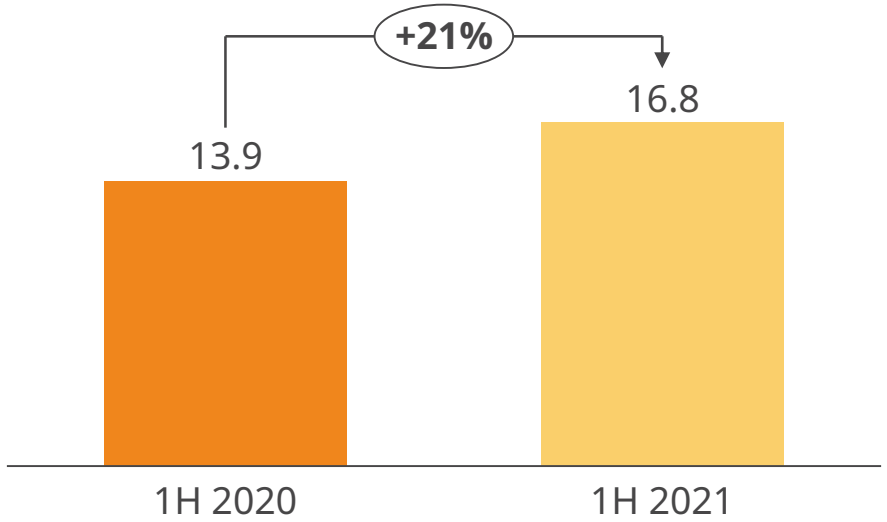


Net Profit

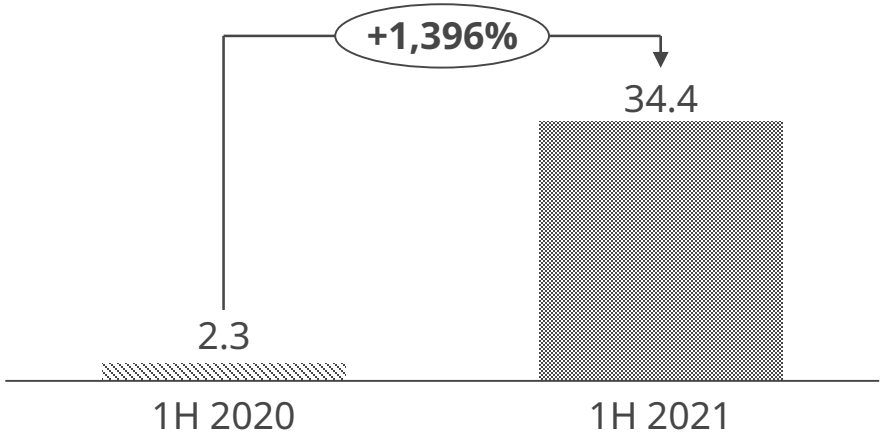


Net Profit Contribution
KD Mn

Continued Operations



Discontinued Operations



Highlights

- GIL (Discontinued Operation) is reported in this quarter as a single line item as per IFRS 5
- GIL performance was exceptional this quarter driven by favorable market conditions
- Continued operations include the performance of our Infrastructure entities and the strategic investments

Balance Sheet

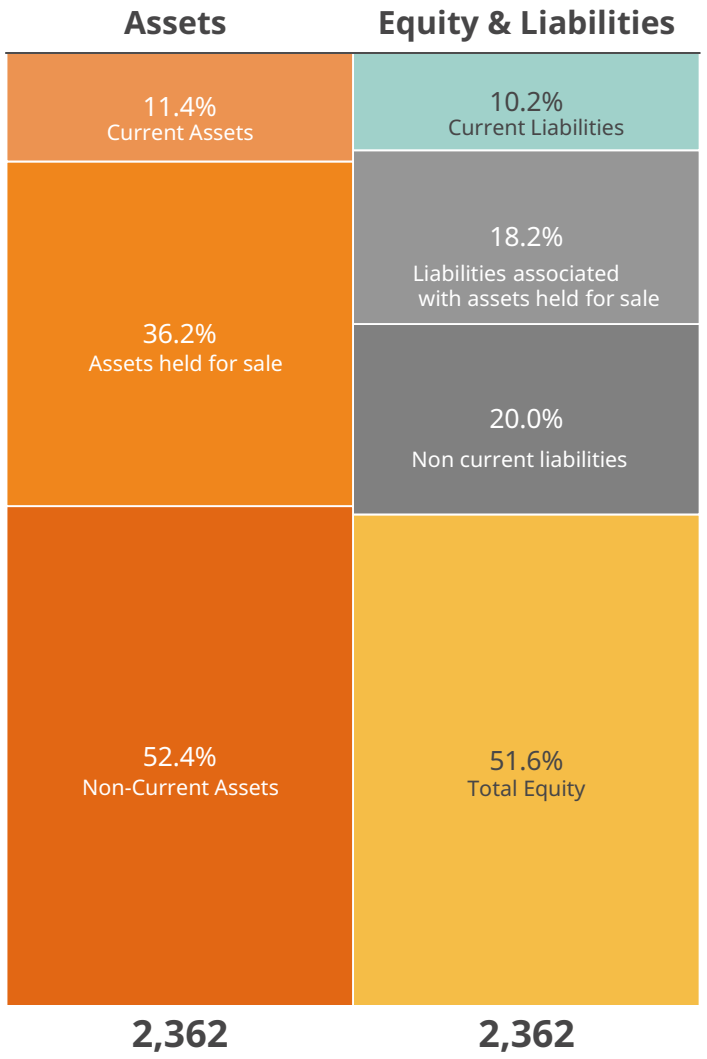
KD Mn

Balance sheet	Q2 2021	Q2 2020	Variance	%
Current assets	1,123.1	664.0	459.1	69.2%
Non-Current assets	1,238.8	1,552.8	-314.0	-20.2%
Total assets	**2,361.9**	**2,216.7**	145.2	6.5%
Current liabilities	671.6	524.5	147.1	28.0%
Non-current liabilities	471.8	536.2	-64.4	-12.0%
Total liabilities	**1,143.5**	**1,060.7**	82.8	7.8%
Shareholders' equity	1,170.5	1,110.9	59.6	5.4%

Highlights

Net Debt[1]	299.9	143.1
Net Debt[1] / EBITDA[2]	2.8X	1.7X

[1] *Excluding Lease liabilities and discontinued operations*
[2] *EBITDA annualized and excluding discontinued operations*



Statement of Cash Flows

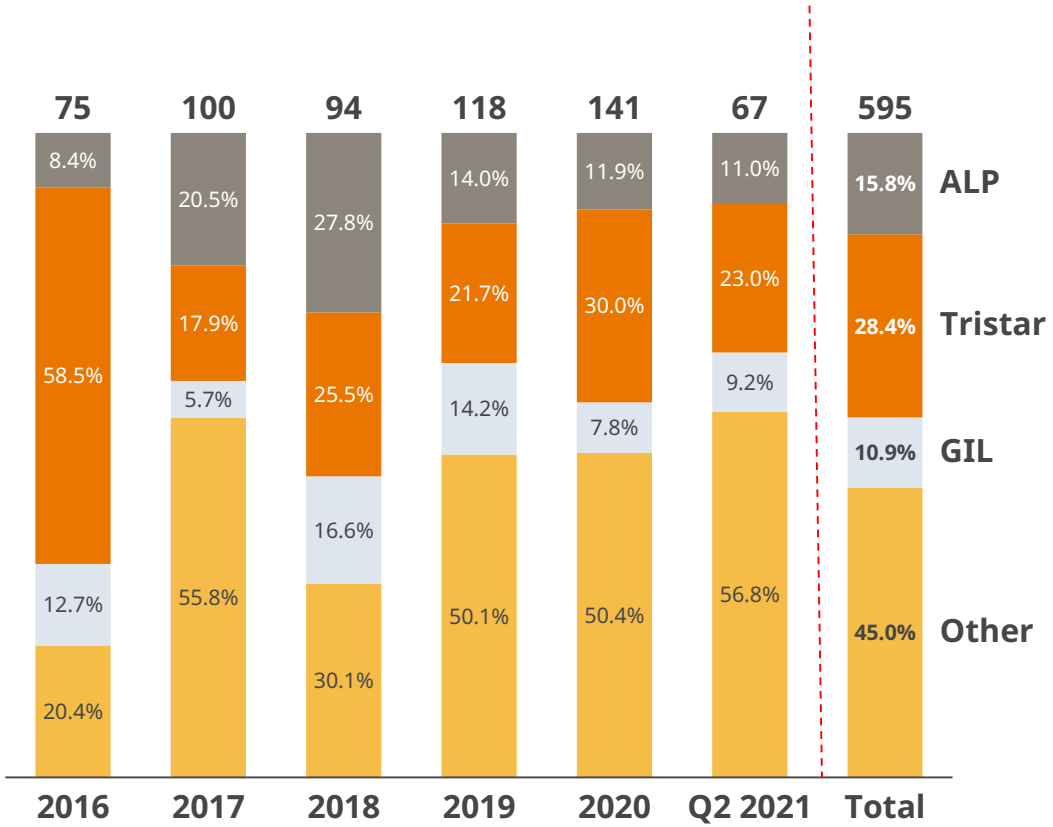
KD Mn

Cash Flow Statement	Q2 2021	Q2 2020	Variance	%
Cash from Operating activities before changes in working capital	126.3	81.6	44.7	54.7%
Changes in working capital	-24.0	23.0	-47.0	-204.3%
Other Items	-13.5	-11.0	-2.5	22.5%
Net Cash flow from operating activities	**88.8**	**93.6**	-4.8	-5.1%
Capex + Investments	-67.4	-46.8	-18.2	36.9%
Net Cash flow from investing activities	**-70.4**	-49.9	-20.5	41.1%
Free Cash Flow	**18.5**	**43.7**	-25.3	-57.8%

Highlights

Conversion ratio (OCF/EBITDA[1])	70.8%	123.4%
CAPEX as % of Revenue	6.2%	6.1%

Capex Allocation



[1] EBITDA and OCF includes discontinued operations
[2] Revenue includes discontinued operations

[1] *Others include Reem mall and corporate investment*

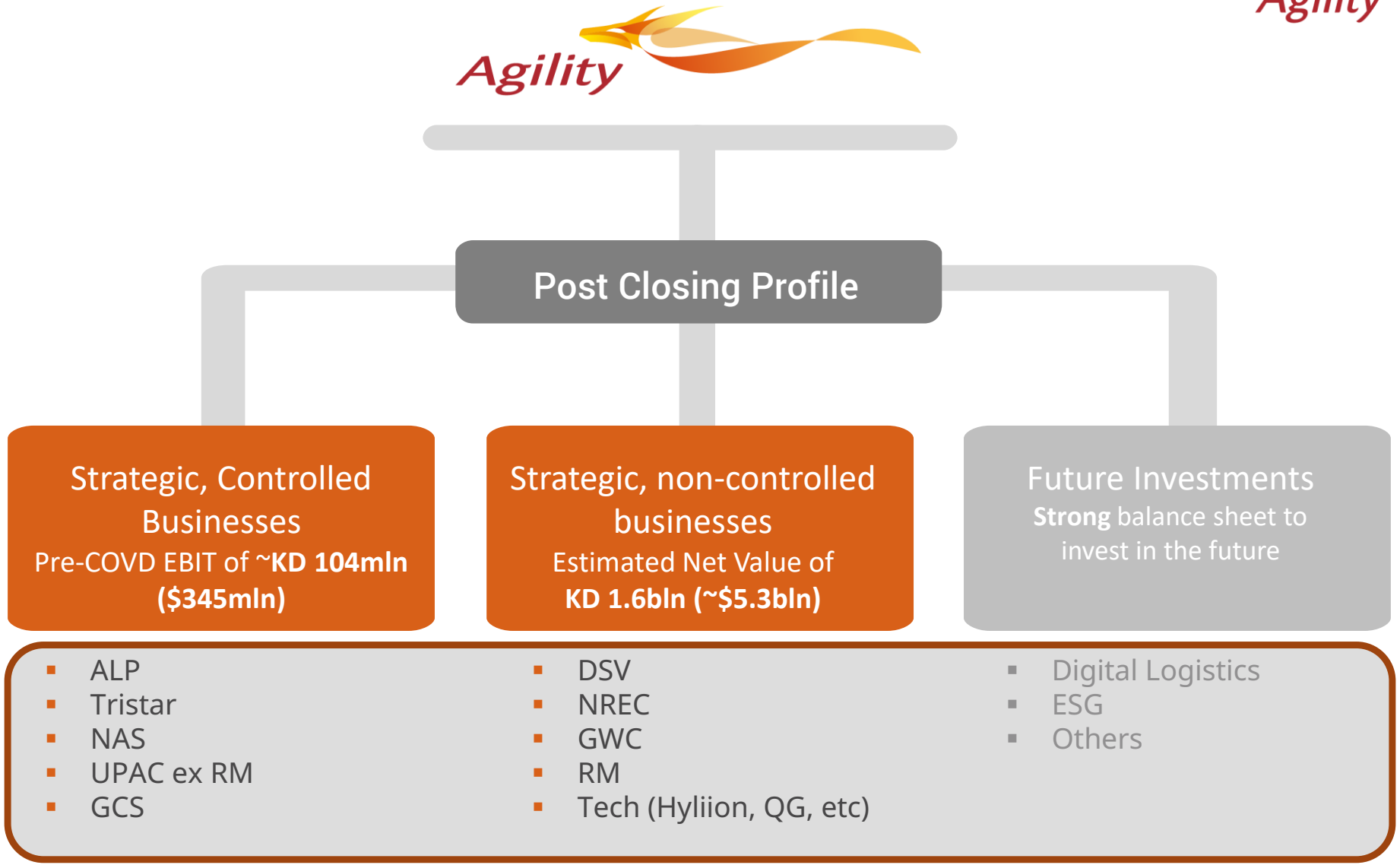
Agility's Way Forward

Key Points

- Agility Management had a strong track record in creating shareholders' value over an extended period of time
  - Since its privatization in 1997 **~65x of pre-privatization value an IRR of ~28% for 24 years**
  - Since 2011 (shifting focus from military business) **~5x with a value creation of ~USD 7bln and an IRR of ~25%**
- Going forward the value of the company will be driven by 2 Pillars:
  - **Strategic Controlled Investments** i.e. ALP, Tristar, NAS, GCS, GCC..etc We expect to realize value through organically and inorganically within these sectors. Earnings from this Pillar will be consolidated into our financials and will reflect in our operating earnings.
  - **Strategic Non-Controlled Investment** i.e. DSV, Reem, GWC, Tech investments is becoming a critical pillar of our portfolio of businesses as these investments represent strategic stakes in businesses which we believe will continue to enhance shareholders' value . The value of these investment will mainly be reflected in the shareholders Equity as well as in the cash we will receive from dividends shares buy back, partial or full monetization of the stake
- Our Balance Sheet remains our strength to fuel our future growth

Note: the actual value of GIL and DSV shares will be calculated as of 31st August 2021

Post Closing Agility's Profile



Post Closing Agility's Profile – Financial Snapshot

Well positioned for further growth

Strategic, Controlled Entities

	Absolute Value in KWD M					CAGR (%)	
	2016	2017	2018	2019	2020 *	2016-19	2016-20
Revenue	307	346	398	463	405	*14.8%*	*7.2%*
Net Revenue	184	218	234	260	212	*12.2%*	*3.6%*
EBIT	65	82	98	104	58	*16.9%*	*-2.9%*
EBIT Margin	21%	24%	25%	22%	14%		
EBIT Margin inc. GIL	7%	7%	8%	8%	5%		
Net Debt **					86		

* 2020 Revenue was impacted by the Covid-19 pandemic and 2020 EBIT included a one-time expense of KWD 28 M associated with the loss of Amghara Land.

** To calculate net debt of controlled entities total Net Debt in 2020 of KWD 253 M is adjusted for funds used to fund RM, NREC shares acquisition, and other investments

Note: These figures are based on unaudited estimates and are subject to change upon finalizing the closing process

Strategic, Non-Controlled Entities

	Total Value M KWD
Total Listed Investments *	**1,631**
Total Other Investments	**154**
TOTAL INVESTMENTS	**1,786**
Debt **	167
NET VALUE	**1,619**
Agility nb. of Shares Outstanding	2,104,893,396
Value per Share (KWD)	***0.769***

* Listed Investments are valued as 17 August 2021 and include DSV, GWC, NREC, Hyliion, Tortoise II, and Queen's Gambit shares.

** Figure includes funds used to fund RM, NREC stake, some Tech investments

Q&A Session