



Date: 23 March 2019  
Ref.: MHC/Disclosure/2019/021

Mr. Khaled Abdulrazaq AlKhaled,  
Chief Executive Officer  
Boursa Kuwait Company  
Kuwait

**Subject: Minutes of the Analyst / Investor  
Conference Call for the year ended on 31/12/2018**

Reference to the subject line and in compliance with "Continued Obligation of the Premier Market Companies" as per Resolution No. (1) for the year 2018, Article (8-4-2). Please note that Mezzan Holding Company KSCP has held the Analyst / Investor Conference Call for the year ended on 31/12/2018 through a Live Webcast session on Thursday, 21st March at 03:30 pm Kuwait Time.

Attached hereto are the minutes of the Conference call and the Investors presentation.

Regards,

**Mezzan Holding Company KSCP**  
Group Legal Manager  
Walid Ali Khalil

التاريخ: 23 مارس 2019

مرجع رقم: MHC/Disclosure/2019/021

السيد / خالد عبد الرازق الخالد  
الرئيس التنفيذي  
شركة بورصة الكويت  
تحية طيبة وبعد،،،

**الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين لنتائج السنة  
المالية المنتهية في 2018/12/31**

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وتطبيقاً لمتطلبات المادة (2.4.8) من القرار رقم 1 لسنة 2018 الصادر عن بورصة الكويت بشأن الإلتزامات المستمرة للشركات المدرجة في السوق الأول والتي تم تصنيف شركة ميزان القابضة (ش.م.ك.ع) من ضمنها. يرجى التكرم بالعلم أن شركة ميزان القابضة (ش.م.ك.ع) قد عقدت مؤتمر المحللين والمستثمرين لعرض ومناقشة نتائج السنة المالية المنتهية في 31/12/2018 عن طريق شبكة الانترنت (Live Webcast) يوم الخميس الموافق 21 مارس 2019 في تمام الساعة 03:30 بعد الظهر بتوقيت دولة الكويت. مرفق لكم نص محضر مؤتمر المحللين / المستثمرين والعرض التقديمي المقدم للمستثمرين.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،

شركة ميزان القابضة (ش.م.ك.ع)  
مدير الإدارة القانونية  
وليد علي خليل





**FY 2018 Mezzan Holding Company KSCP Earnings  
Call Webcast Transcript**

Transcript of Full Year 2018 – Mezzan Holding KSCP Earnings Webcast.

**Date:** Thursday, 21 March 2019

**Time:** 15:30 Kuwait Local Time

**Speakers from Mezzan Holding executive management:**

Mr. Garry Walsh - Group CEO

Mr. Fares Hammami - Group CFO

**Moderator:**

Fawaz Alsirri – Managing Partner

Bensirri Public Relations

**Fawaz Alsirri:**

Good afternoon ladies and gentlemen and welcome to this Mezzan Holding call to announce and discuss the company's full year earnings for the year 2018.

My name is Fawaz Al Sirri. I am the moderator on the call today, and I am joined as well with today's speakers:

Mr. Garry Walsh, the group's CEO

Mr. Fares Hammami, the group's CFO

A warm welcome to you all. I will soon handover the mic to Garry to pick up the call but before I do, allow me to take you through the format of the call.

For the next 10-15 minutes, the speaker's will make their statements on the company's full year earnings. This will be then followed by a Q&A session.

To participate in the Q&A segment, just type in your question on your screen at any time during the presentation. Starting from now and we will address it during the Q&A session.

Before I handover the mic, I would like mention that this call is held live and a recording of call will be available on the same link within two hours.

I would also like to mention that some of the statements that might be made today may be forward looking. Such statements are based on the company's current expectations,

**محضر مؤتمر المحللين / المستثمرين لنتائج السنة المالية المنتهية في  
31 ديسمبر 2018 لشركة ميزان القابضة (ش.م.ك.ع)**

محضر مؤتمر المحللين / المستثمرين حول نتائج السنة المالية المنتهية في  
31 ديسمبر 2018 لشركة ميزان القابضة (ش.م.ك.ع)

**اليوم:** الخميس الموافق 21 مارس 2019

**الساعة:** 15:30 بعد الظهر بالتوقيت المحلي لدولة الكويت.

**المتحدثون من الإدارة التنفيذية لدى شركة ميزان القابضة:**

السيد / غاريت وولش - الرئيس التنفيذي للمجموعة

والسيد / فارس حمادي - المدير المالي للمجموعة

**المحاور:**

السيد / فواز السري

شركة بن سري للعلاقات العامة

**فواز السري:**

مساء الخير أيها السيدات والسادة، ومرحباً بكم في البث الحي لشركة ميزان القابضة لمناقشة أرباح الشركة لعام 2018.

اسمي فواز السري. أنا المحاور لهذه جلسة اليوم، وسوف ينضم إلي المتحدثون لهذا اليوم هم:

السيد / غاريت وولش - الرئيس التنفيذي للمجموعة،

والسيد / فارس حمادي - المدير المالي للمجموعة.

تحية للجميع، قبل أن أسلم الميكروفون إلى الرئيس التنفيذي للمجموعة، ولكن اسمحو لي أولاً أن استعرض عليكم فقرات هذا البث الحي.

خلال ال 10-15 دقيقة التالية، يقوم المتحدثون بالإدلاء ببياناتهم بخصوص أرباح الشركة لعام 2018. ومن ثم سيكون هناك فقرة الأسئلة والاجوبة.

للمشاركة في فقرة الأسئلة والاجوبة، يرجى القيام بطباعة السؤال الخاص بك على الشاشة وسنقوم بالرد عليه خلال فترة الأسئلة والاجوبة.

أود أن أذكر أنه سيتوقع تسجيل لهذه الجلسة على نفس الرابط في غضون ساعتين. وأود أيضاً أن أذكر أن بعض البيانات التي ستصدر اليوم قد تحتوي على تطلعات مستقبلية. تستند هذه البيانات إلى توقعات الشركة الحالية وتنبؤاتها وتقديراتها، ولا توجد ضمانات للأداء أو الإنجازات أو النتائج المستقبلية.



predictions and estimates. There are no guarantees of future performance, achievements or results.

Garry, The mic is yours.

**Garry Walsh:**

Good afternoon everyone and thank you Fawaz and thank you all for joining us, and we welcome the opportunity to share with you our results for the year ended 31 December 2018.

Today I'm going to take you through a short presentation focusing on the headwinds we faced and tailwinds we enjoyed as we faced the in 2018, then I will go through the 2018 financial highlights, after which I will hand over to Fares, who will take you through the detail of the financial performance. Lastly, we will be opening the floor for Questions.

Allow me to start by saying that 2018 proved to be yet another challenging year with complex geopolitical, economical and operational scene in some of the markets where we operate: affecting competition, and operating costs. Such factors include non-harmonized application of taxes and duties across jurisdictions. However, Mezzan continued to invest in its production capacities, warehousing infrastructure aiming at revenue growth, as well as enhancing productivity and operational efficiency as well as invest in the development of company-owned trademarks.

From a headwinds perspective, results were impacted by the implementation of 100% excise duties on energy drinks in UAE (2018 was the first full year of operation post implementation) which in turn resulted in a drop in volumes, which has led to a decline in revenues and profits. As mentioned earlier, to counter this impact, we implemented a restructuring plan towards end of Q3 to and restructure our operations in that market in a number of ways, including rationalizing operational costs, increasing production capacity of potato chips and snacks and moving to a new central warehouse in the Um Alramool area. All aiming at restoring profitability of operations.

The operations of Mezzan Food company, the group's arm in Saudi Arabia, faced challenges during 2018, including the shorting product, which led to the continued losses in that operation. Key to note that during the second half of 2018, we invested in a new production line in addition to subsequently in the year supplying potato chips products, which is designed to grow sales and begin to reverse losses starting in 2019. Although entering a market may need time to yield results, especially in light of constraints, we still

والآن أدعو السيد/ غاريت لبدء الجلسة.

**غاريت وولش:**

مساء الخير جميعا وشكرا فواز؛ وأود أن أشكركم جميعاً على انضمامكم إلينا. نحن سعداء بهذه الفرصة التي نشارككم من خلالها نتائج عام 2018.

سوف أقوم اليوم بعرض تقديمي يركز على أبرز التحديات والفرص التي واجهت الشركة خلال عام 2018. وسوف أنتقل إلى عرض أبرز النتائج المالية لعام 2018. ثم سأقوم بنقل الحديث إلى فارس والذي سوف يقدم لكم النتائج المالية بتفصيل أكثر. ختاماً، سننتقل إلى فقرة الأسئلة والأجوبة.

قد كان عام 2018 كما العام الذي سبقه - مليئاً بالتحديات في ظل بيئة جيوسياسية واقتصادية وتشغيلية متغيرة وصعبة في الاسواق التي تتواجد بها ميزان: منها عوامل اقليمية اثرت على تنافسية الاسواق وتكاليف التشغيل ومنها عوامل اقتصادية مثل تطبيق ضرائب مختلفة اثرت في الاسعار على المستهلك وتكاليف التشغيل. وبالرغم من ذلك استمرت ميزان بالاستثمار في قدراتها وطاقاتها الصناعية والانتاجية والتخزينية والتوزيعية لرفعة شأنها وتنوع الإيرادات ورفع الانتاجية والكفاءة التشغيلية فضلاً عن الاستثمار في تطوير العلامات التجارية المملوكة للشركة. ان الهدف الاساسي للاستثمار في القاعدة الصناعية في الاسواق الرئيسية هو نمو الإيرادات من حيث تنوع المنتجات والاسواق على حد سواء.

هذا وقد اثر تطبيق الضريبة الانتقائية بنسبة 100% على سلع مشروبات الطاقة في نتائج اعمالنا في دولة الامارات العربية المتحدة (فيعتبر عام 2018 هو العام الاول الذي يتم تطبيق هذا الضريبة على كامل مدة السنة ) ومن الطبيعي ان يؤدي ارتفاع سعر السلعة الى انخفاض في حجم العمليات الامر الذي ادى الى انخفاض الإيرادات والارباح. ولمواجهة هذا الاثر، قمنا بتنفيذ- في نهاية عام 2018، خطة تحويل واعادة هيكلة لعملياتنا في ذلك السوق بعدد من الاشكال منها ترشيد التكاليف التشغيلية اضافة الى زيادة الطاقة الانتاجية لمنتجات البطاطس والانتقال الى مستودع مركزي جديد في منطقة ام الرمool وجميع الإجراءات التي اتخذت تهدف الى الحد من اثر الضريبة الانتقائية وزيادة ربحية العمليات في دولة الامارات العربية المتحدة مستقبلاً.

وواجهت عمليات شركة ميزان للأغذية - ذراع المجموعة في المملكة العربية السعودية تحديات خلال عام 2018 ومنها تحديات بزوید منتجات الى السوق السعودية الامر الذي ادى الى استمرارية تسجيل خسائر في عمالنا في ذلك السوق. وقمنا خلال النصف الثاني من عام 2018 بالاستثمار في خط انتاج جديد اضافة الى تكثيف تواجد منتجات رقائق البطاطس الامر الذي يهدف بنمو المبيعات و بدء انحسار الخسائر خلال عام 2019 ان شاء الله. وبالرغم من ان دخول اي سوق هو الامر الذي قد يحتاج الى وقت لتؤتي



expect the Saudi market to be one of the major growth engines of a future Mezzan group.

We encountered some challenges that led to the delay in the completion and the launch of a number of vital expansion projects aimed at increasing capacities and supply of products in a number of consumer markets (Saudi Arabia, the United Arab Emirates and the State of Qatar) as well as enhancing efficiency. As I will discuss in the next section, these are now done.

Finally-the results of the year have been influenced by some challenges and other factors such as the high prices of some raw materials, the intensity of competition and operational costs.

From a tailwinds perspective, we continued to see strong growth in revenue from our operation in our home market as well as Catering and Services and non-Food FMCG businesses.

It is worth mentioning that during 2018 we commissioned a new water production line in Kuwait that enables it to produce low sodium and sodium-free water. We also commissioned the production line of the PET bottles in Kuwait and Qatar.

We have also now fully completed our capex program which we started in 2017 despite delayed commissioning in number of projects which I will speak about in more detail shortly.

It is key to note that we added new listings in key accounts in KSA towards end of second half for our snacks products. We have also started to expand distribution capacities into Jeddah & Dammam. These aim at increasing our footprint in a key market that we believe to be a driver of future growth for the group.

In terms of IT, we continue to invest in our infrastructure and have adopted WMS in the new food warehouse in Kuwait and rolled out Hand Held Devices (HHT) technologies on more vans across business regionally.

نتأجه بثمار وخاصة في ضوء بعض المعوقات المحلية - ما زلنا نتوقع ان يكون السوق السعودية أحد محركات النمو الرئيسية لمجموعة ميزان مستقبلاً.

واجهنا بعض المعوقات التي أدت الى تأخيرنا في الانتهاء وتدشين عدد من المشاريع التوسعية الحيوية والتي تهدف لزيادة حجم العمليات ووصول المنتجات الى الارفف في عدد من الاسواق الاستهلاكية (المملكة العربية السعودية ودولة الامارات العربية المتحدة ودولة قطر) ورفع الكفاءة التشغيلية على حد سواء والتي تم البدء فيها عام 2017 هذا ويسرني ان اعلن ان جميعها استكملت خلال الجزء الاخير من الربع الرابع من العام الماضي.

واخيراً - تأثرت نتائج العام ببعض التحديات و العوامل الاخرى مثل ارتفاع اسعار بعض المواد الخام حدة المنافسة والتكاليف التشغيلية.

اما بالنسبة لعوامل الموجبة فقد شهد عام 2018 نمواً قوياً لإيراداتنا في السوق الاكبر لميزان (الكويت) وقطاع التجهيزات الغذائية وقطاع الخدمات الغذائية وقطاع السلع الاستهلاكية سريعة الدوران غير الغذائية.

ومن الجدير بالذكر اننا قمنا خلال عام 2018 بتدشين خط انتاج مياه معبأة في دولة الكويت يمكنها من انتاج مياه منخفضة الصوديوم واخرى خالية الصوديوم اضافة الى تدشين خط انتاج العبوات البلاستيكية الخاصة للمياه "PET".

وقد تمكنا الان من تدشين المشاريع التوسعية الذي بداناه في عام 2017 بالرغم من تاخر عدد منها واسألكم عنها لاحقاً.

من الجدير بالذكر اننا تمكنا من إدراج منتجات استهلاكية جديدة لمنتجاتنا من الوجبات الخفيفة في الأسواق من خلال قائمة عملائنا في المملكة السعودية مع نهاية النصف الثاني. كما بدأنا توسيع قدرات التوزيعية إلى مدينتي جدة والدمام؛ الأمر الذي يهدف إلى تعزيز وجودنا في أحد الأسواق الرئيسية التي ما زلنا نعتقد أنها ستشكل محرك للنمو في المستقبل للمجموعة.

و على صعيد تقنية المعلومات و التكنولوجيا ، فإننا نواصل الاستثمار في البنية التحتية التقنية وقمنا بتدشين منظومة ادارة المخزون في المستودع المركزي الجديد في الكويت وتعزيز تشغيل أجهزة إدارة المخزون المحمولة يدوياً Hand Held Devices ، في كافة قطاعات أعمالنا التجارية في المنطقة.



The next chart summarizes the projects which we completed during last year. We commissioned a new water production line in Kuwait in the first quarter which also produces low and no sodium products, we also commissioned a new production line in Saudi in the second quarter and new snacks lines in the UAE and Saudi Arabia and Qatar in Q4. We moved to the new warehouse in the Um Al Ramoul in UAE in Q2 and to the new warehouse in Shuwaikh in Kuwait during the last quarter. We also commissioned new production lines of the plastic bottles for the water products in the second quarter and we continued to invest in modernizing the IT infrastructure by adopting WMS and HHT to manage inventory in warehouses and trucks.

Furthermore, the Board of Directors has decided to recommend to the General Assembly to distribute cash dividends to shareholders for the year 2018 of 16% of the nominal value of the share, or 16 fils per share. For a dividend payout ratio of 63.5% from 2018 profits.

In terms of our financial highlights therefore, On a reported basis our turnover is up 1.4% in 2018. However, having adjusted for IFRS 15 and IFRS 9 in both the comparatives and the current years, as Fares will take you through that in more detail, our turnover is actually up 3.7%.

Our gross profit on a reported basis was down by 17.6%. Our EBITDA was down by 21.8%, while net profit to shareholders has declined by 40.7%.

On a pro-forma basis, Mezzan's gross profits basis declined by 10.0%. Our EBITDA is down by 21.1%.

Mezzan's net profit to shareholders of the parent company of reached KD 7.7 million during 2018, compared to KD 12.9 million during the fiscal year ended December 31, 2017 million Kuwaiti dinars. The decrease in profitability is largely due to the impact of excise duty as well as constraints and challenges in a number of markets of operations, as well as higher operational costs and higher financing costs due to the increase in debt and higher interest rate environment.

And at this point I will hand over to Fares to take you through the financials in more detail.

ويبين الجدول ادناه المشاريع التي تم الانتهاء منها خلال عام 2018 فقد قمنا بتدشين خط انتاج مياه معبأة في الكويت في الربع الاول يمكنها من انتاج مياه منخفضة الصوديوم واخرى خالية الصوديوم وخط انتاج جديد في السعودية في الربع الثاني وخطوط انتاج الوجبات الخفيفة في الامارات وقطر والسعودية في الربع الاخير. وقمنا بالانتقال الى المخزن الجديد في ام الرمول في الامارات العربية خلال الربع الثالث وفي منطقة الشويخ الصناعية في الكويت خلال الربع الاخير والذي يهدف الى رفع الكفاءة التشغيلية للقطاع الغذائي. وقمنا بتدشين خطوط انتاج العبوات البلاستيكية لمنتجات المياه خلال الربع الثاني ونواظب للاستثمار في تحديث بنية التقنية لادارة المخزون في المخازن واسطول التوزيع اقليمياً.

هذا وقد قرر مجلس الإدارة التوصية الى الجمعية العامة بتوزيع أرباح نقدية للمساهمين عن عام 2018 بواقع 16% من القيمة الاسمية للسهم ، أي 16 فلساً للسهم الواحد . لتكون نسبة التوزيعات النقدية 63.5 % من ارباح عام 2018.

يما يتعلق بأبرز نتائجنا المالية، يسرني أن أعلن أن إيرادات المجموعة خلال عام 2018 قد ارتفعت بنسبة 1.4% مقارنة مع إيرادات عام 2017 حسب البيانات المالية المعلنة للفترة ذاتها. ولكن بعد احتساب أثر كل من المعيار المحاسبي الدولي (IFRS 15) والمعيار (IFRS 9) في كل من السنة الحالية الفترة السابقة فسيكون ارتفاع إيرادات المجموعة فعلياً هو 3.7%، وسوف يقوم فارس بشرح تفاصيله تباعاً .

هذا ومقارنة مع الفترة السابقة وذلك على أساس البيانات المعلنة ، انخفض مجمل الربح بنسبة 17.6% بينما انخفضت الأرباح قبل احتساب الفائدة والضرائب والإستهلاك بنسبة 21.8% كما إنخفض صافي الأرباح للمساهمين بنسبة 40.7%. وفي حال احتساب أثر تعديل المعايير المحاسبية في الفترتين المقارنتين لانخفاض الربح الإجمالي بنسبة 10.0% . وانخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 21.1%، وكما أشرنا أيضاً سابقاً؛

حققت الشركة أرباحاً لمساهمي الشركة الأم قدرها 7.7 مليون دينار كويتي خلال عام 2018 مقارنة بـ 12.9 مليون دينار كويتي خلال السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2017 مليون دينار كويتي. وتعزى انخفاض الربحية إلى حد كبير إلى أثر الضريبة الانتقائية على والمعوقات والظروف الراهنة في عدد من الاسواق التي تتواجد فيها ميزان إضافة إلى ارتفاع تكاليف التشغيلية وارتفاع تكاليف التمويل جراء ارتفاع مستوى المديونية وأسعار الفائدة عالمياً.

وإلى هنا، سيقوم فارس الآن بإطلاعكم على النتائج المالية بمزيد من التفاصيل.



## Fares Hammami

Thank you Fawaz and Garry.

I would like to remind investors that effective 1st of January 2018 new IFRS standards 15 and 9 for revenue and investments resulted in changes in accounting treatments of sales returns, selling and distribution expenses related to customers, and investments and trade receivables.

The reported numbers in 2018 reflect these accounting changes. However, in this presentation we present the comparable period of last year, 2017, as reported previously, as well as on a pro-forma basis where we restate our previous numbers to show the impact of these accounting changes had the changes been done in the last year as well.

The discussion today references current period results compared to Proforma of last years', but the presentation includes footnotes where the comparison of reported numbers for both periods as well.

In 2017 selling and distribution expenses of KD 4.3 million and sales returns of KD 0.2 million would have been netted off against sales had the IFRS changes been implemented then.

2018 reported numbers include these changes to the tune of KD 5.6 million and KD 0.2 million, respectively.

Let's talk now about the revenue contribution by business line for Mezzan Group. The food group accounted for 74.8% of total group revenue in 2018, while the non-food group accounted for the balance of 25.2% of total group revenue.

The revenue of the food group grew by 3.6% on a pro forma basis and the non-food group had grown by 4.0% on pro forma basis as well.

Within food group, food manufacturing and distribution contributed to 49.0% of 2018 revenue, a small decline of 4.0% compared to pro forma of 2017, largely driven by the impact of excise duties in the United Arab Emirates and the other factors we discussed earlier.

Our catering business contributed to 18.3% in 2018, which was up 28.8% on a pro forma basis from 2017 and our Services segment improved by 8.1% in 2018 and contributed 7.5% to our 2018 revenues.

## فارس حمامي :

شكرا لك فواز و غاري .

اسمحوا لي أن أبدأ من خلال تذكير المستثمرين على التغييرات التي حدثت في المعايير المحاسبية منذ بداية العام الحالي. فاعتباراً من 1 يناير 2018، أدى التغيير الجديد في كل من المعيار الدولي للتقارير المالية (IFRS 15) والمعيار الدولي للتقارير المالية (IFRS 9) المتعلقة بكل من الإيرادات و الاستثمارات إلى إحداث تغييرات في المعاملات المحاسبية لمرتجعات المبيعات، ومصاريف البيع والتوزيع المتعلقة بالعملاء، والاستثمارات والذمم المدينة التجارية.

هذا وتعكس نتائج عام 2018 بالفعل هذه التغييرات المحاسبية. ونقدم لكم في هذا العرض التقديمي نتائج الفترة المقارنة لعام 2017 كما تم الإفصاح عنها مسبقاً، وكذلك لنتائج الفترة المقارنة لعام 2017 كما لو تمت التغييرات المحاسبية بأثر رجعي في ذلك الفترة لإظهار تأثيرها.

وسيعتمد النقاش اليوم على مقارنة نتائج الفترة المنتهية في 31 ديسمبر 2018 مقارنة بنتائج الفترة المقارنة من العام المنصرم كما ولو أن التغييرات المحاسبية تمت بأثر رجعي، إضافة إلى أن يشمل العرض هذا على مقارنة نتائج الفترة المقارنة من عام 2017 كما أفصحنا سابقاً.

من الجدير بالذكر أنه إذا تم تطبيق التغييرات على المعايير الدولية للتقارير المالية في خلال عام 2017 لانخفضت الإيرادات للفترة المقارنة بقيمة 4.3 مليون د.ك جراء إعادة تبويب مصاريف بيع وتوزيع إضافة إلى 0.2 مليون د.ك بسبب تغيير المعايير المحاسبية الخاصة بمرتجعات المبيعات. وتضمنت نتائج عام 2018 هذه التغييرات بقيمة 5.6 مليون د.ك و 0.2 مليون د.ك؛ على التوالي.

بالانتقال الآن إلى مساهمة الإيرادات في كل قطاع من قطاعات مجموعة ميزان بشكل عام. شكّل قطاع الأغذية نسبة 74.8% من إجمالي إيرادات المجموعة، في حين شكّل قطاع غير الغذائي 25.2% من إجمالي إيرادات المجموعة خلال فترة التسعة أشهر الأولى من العام.

هذا وقد ارتفعت إيرادات قطاع الأغذية بنسبة 3.6% (على أساس تطبيق التعديلات على المعايير المحاسبية الدولية بأثر رجعي في فترة لعام 2017). كما ارتفعت إيرادات القطاع غير الغذائي بنسبة 4.0% (على نفس الأساس).

هذا وساهم قطاع إنتاج وتوزيع الأغذية بنسبة 49% من إيرادات عام 2018، بانخفاض بنسبة 4% مقارنة بعام 2017 على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي، بسبب تأثير الضريبة الانتقائية في الإمارات العربية المتحدة والعوامل التي ذكرناها سابقاً.

وكان مساهمة نشاطنا في قطاع التجهيزات الغذائية ثابتاً بنسبة 18.3% في عام 2018، مرتفعاً بنسبة 28.8% (على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي) من عام 2017، وارتفع إيرادات قطاع الخدمات الغذائية بنسبة 8.1% في 2018 وقد ساهم بنسبة 7.5% في إيرادات عام 2018.



In our non-food group FMCG and Pharma had a very solid performance year to date, and now accounts for 22.5% of Mezzan's 2018 revenue, and a growth of 5.1% compared to Proforma 2017, and industrials group declined by a modest 3.7% and contributed to 2.6% in 2018.

Looking at the Group from a per country basis, Kuwait, our home market, our largest market, contributed 69.6% of Mezzan's total top line and was up 7.6% resulting from a strong performance across the group from food manufacturing and distribution and catering and services and non-food FMCG businesses alike.

Revenues from our operations in the United Arab Emirates declined by 15.4% on a pro forma basis compared to 2017. As discussed earlier, the implementation of the excise duty, non-stoppage of parallel market and other macroeconomic factors have resulted in this drop. It is opportune to remind investors that the implementation of excise tax started on 1<sup>st</sup> October 2017, making 2018 the first full year after the implementation of the excise duty regime.

Revenues in Qatar grew by 7.2% in the 2018 compared to 2017 on a pro forma basis and it now contributes to 10.5% of Mezzan's revenue.

Saudi Arabia accounted for 1.9% of Mezzan's revenue in the 2018 declining by 17.7% from the previous year. The decline resulted from shorting stock into Saudi Arabia throughout the year. It is key to remember now that given added capacities are now on line in UAE, we expect this to reverse.

In Jordan, sales were down flat on a pro forma basis and that market contributed to 2.8% of Mezzan's revenue.

Revenue from operations in Afghanistan was up 27.9% during 2018 as we recovered lost sales of partial halt in the previous year. This market accounts for 2.7% of Mezzan, and Iraq is 0.9% contribution to Mezzan's total top line%.

As for the profit and loss. Revenues reached KD207.5million, which was up 1.4% compared to reported 2017 resulted, but up 3.7% compared to pro forma 2017.

Gross profit reached KD44.0 million for the year ended 31 December 2018, down by 17.6% compared to reported 2017 numbers but down by 10.0% compared to the pro forma 2017.

في القطاع غير الغذائي، شهد قطاع السلع الاستهلاكية سريعة الدوران والأدوية أداءاً جيداً خلال 2018 حيثُ مثلت الإيرادات 22.5% من إيرادات المجموعة في 2018، محققاً نمواً بنسبة 5.1% مقارنة 2017 (على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي)، وانخفضت إيرادات قطاع الصناعات بنسبة طفيفة 3.7%؛ وساهم بنسبة 2.6% في عام 2018.

بالنظر إلى نشاط الشركة حسب التوزيع الجغرافي، ساهمت الكويت وهي السوق الأكبر للشركة، بنسبة 69.6% من إجمالي إيرادات ميزان مرتفعة بنسبة 7.6% (على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي) مدفوعة بأداء قوي في القطاعات الغذائية (تصنيع وتوزيع، تجهيزات وخدمات) وغير الغذائية والسلع الاستهلاكية سريعة الدوران والأدوية للمجموعة.

وانخفضت الإيرادات من عملياتنا في دولة الإمارات العربية المتحدة بنسبة 15.4% مقارنة مع العام الماضي (على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي). وكما سبقت مناقشته، فإن تطبيق الضريبة الانتقائية وعدم توقف السوق الموازية وغير ذلك من عوامل الاقتصاد الكلي قد أسفر عن هذا الانخفاض. ومن المناسب تذكير المستثمرين بأنه قد بدأ العمل بالضريبة الانتقائية اعتباراً من 1 أكتوبر 2017 حيث يعتبر عام 2018 هو أول عام كامل بعد التطبيق.

وحققنا ارتفاعاً في الإيرادات في قطر بنسبة 7.2% في 2018 مقارنة مع 2017 (على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي) حيث ساهمت بنسبة 10.5% من إيرادات مجموعة ميزان.

كما مثلت عملياتنا في المملكة العربية السعودية 1.9% من إيرادات الشركة خلال 2018، وانخفضت بنسبة 17.7% عن العام السابق. ويعود سبب الانخفاض بسبب عدم التصدير منتج البطاطس إلى السوق السعودي بالكمية المناسبة ولكن نتوقع أن ينتعش هذا السوق بعد تدشين خطوط الإنتاج الجديدة من ضمن منظومة مجموعة ميزان والتي من شأنها تخفيف العبء و تلبية الطلب على المنتجات.

وفي الأردن، استقر مستوى الإيراد وتساهم الآن بنسبة 2.8% من إيرادات ميزان. وارتفعت إيراداتنا في أفغانستان بنسبة 27.9% مقارنة مع العام السابق والذي تخلله إيقاف مؤقت للعمليات والذي تم تجاوزها في عام 2017. ومثل هذا السوق 2.7% من إيرادات المجموعة، وتساهم عملياتنا في العراق بنسبة 0.9% من مجموع إيرادات ميزان.

وبالانتقال إلى بيان الدخل؛ بلغت إيرادات 2018 - 207.5 مليون د.ك، بزيادة قدرها 1.4% مقارنة مع النتائج المعلنة في 2017، وبنسبة 3.7% مقارنة بالعام 2017 (على أساس تطبيق التعديلات المحاسبية بأثر رجعي). كما حققت المجموعة مجمل الربح بقيمة 44.0 مليون د.ك خلال 2018 من بانخفاض قدره 17.6% مقارنة مع النتائج المعلنة في 2017، ولكن بانخفاض بنسبة 10% مقارنة 2017 (على أساس تطبيق التعديلات المحاسبية بأثر رجعي).



Selling, general, and administrative expenses (SG&A) expenses dropped by 10.7% on a reported basis, but were down slightly 1% on a Pro forma basis.

On pro forma basis, and also financing costs and other expenses slightly increased compared to pro forma 2017.

Net profit had reached KD7.4 million in 2018, down by 42.6% from the reported 2017, however down by 41.7% from 2017 levels on a pro-forma basis.

Net profit attributable to equity holders of the parent company is KD 7.7 million in 2018 compared to KD 12.9 million, (a 40.7% drop) compared to the reported 2017 comparable figure, and a drop of 39.9% on a like for like / Pro forma basis for 2017.

From a cash flow perspective 2018 had resulted in an operating cash flow before working capital changes of KD 17.3million down by KD 5.7 million from last year on a reported basis.

In 2018 We have invested KD6.7 million in working capital compared to a relief of KD 1.6 million in the previous year which witnessed the first year of factoring exercise of some of our receivables.

Investment net of exits amounted to KD 7.2 million in 2018 compared to KD 16.4 million in 2017 as 2018 witnessed completion of the capex program we started in 2017.

And our cash flows from financing activities increased to reach KD 14.5 million, up by KD 2.9 million from last year driven by purchase of treasury stock and higher interest expense.

The net impact on our debt was increase of KD 11.0 million during 2018, as compared to the increase of KD 3.3 million in the previous year.

From a balance sheet perspective, we remain to enjoy a healthy balance sheet with total assets growing nicely to KD 217.9 million, equity to the holders of parent company at KD106.1 million, net debt of KD 45.5 million, and a net debt equity of 42.9%.

And to conclude, we allow me to talk about the Guidance for this year; 2019. We anticipate high single digit growth in revenue as we ramp up capacities, and HDD growth in EBITDA and net income as well as c.5% of revenue in Capex for the year.

وقد انخفضت مصروفات البيع والتوزيع والمصروفات العمومية والإدارية بنسبة 10.7% مقارنة بالنتائج المعلنة و 1% على أساس التعديلات المحاسبية. وارتفعت تكاليف التمويل والمصروفات الأخرى خلال العام الحالي مقارنة مع العام الماضي على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي.

بلغ صافي الربح 7.4 ملايين دينار كويتي في 2018 ، بانخفاض 42.6% عن النتائج المعلنة في عام 2017، ومنخفضة بنسبة 41.7% عن عام 2017 (على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي).

وبلغ صافي الأرباح الخاص بمساهمي الشركة الأم مبلغ 7.7 مليون دك في عام 2018 مقارنة 12.9 مليون دك خلال عام 2017 اي بانخفاض قدره 40.7% وذلك بناءً على النتائج المعلنة. أما على أساس تطبيق التعديلات بأثر رجعي فإن صافي الأرباح الخاصة بمساهمي الشركة الأم قد انخفض بنسبة 39.9%.

حققنا تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية قبل التغييرات في رأس المال العامل بقيمة 17.3 مليون دك خلال عام 2018 بانخفاض بقيمة 5.7 مليون دينار كويتي على أساس النتائج المعلنة.

لقد استثمرنا 6.7 مليون دينار كويتي في رأس المال العامل خلال عام 2018 مقارنة بتخارج 1.6 مليون دينار كويتي خلال العام السابق والذي كان اول عام قمنا بتخصيم بعض الارصدة المدينة.

كما بلغ صافي التدفقات النقدية للعمليات الاستثمارية بعد التخارجات 7.2 مليون دينار كويتي على المشاريع الرأسمالية وأنشطة الاستثمار خلال عام 2018 مقارنة بـ 16.4 مليون دينار كويتي خلال العام الماضي حيث قمنا بالانتهاء من عدد المشاريع الرأسمالية والذي بدأناه في 2017

وقد بلغت التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية 14.5 مليون دينار كويتي في خلال عام 2018 مقارنة بـ 11.6 مليون دينار للفترة المقارنة من عام 2017 مدفوعا بشراء اسهم خزينة وارتفاع تكاليف التمويل.

هذا وارتفعت المديونية خلال عام 2018 بقيمة 11.0 مليون دينار كويتي مقارنة بارتفاع 3.3 مليون دينار كويتي على أساس النتائج المعلنة.

وبالنظر إلى المركز المالي، فإننا نتمتع بمركز مالي قوي بإجمالي موجودات بقيمة 217.9 مليون دينار كويتي، وحقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم بقيمة 106.1 مليون دينار كويتي. وبلغ صافي المديونية 45.5 مليون دينار كويتي، نسبة صافي المديونية إلى حقوق الملكية إلى 42.9%.

واسمحوا لي ان اختم الحديث بالتوقعات لهذا العام 2019، ان يرتفع الإيراد بمعدل احادي الرقم مرتفع وان ترتفع الارباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك وصافي الارباح بمعدلات مزدوجة الرقم مرتفعة. ونتوقع ان يصل الاستثمار الرأسمالي 5% من الإيرادات.



And now allow me to open the floor for Q&A.

**Fawaz Alsirri:**

Thank you Garry and Thank you Fares for taking us through the highlights of the year. We will now be taking in your questions. So if you are thinking about asking a question please go ahead and start typing. We will wait for about 5 minutes and give everyone some time to reflect and send over their questions. We have two coming in as we speak, give me a second..

The first question is does the Q4 Net Profit include any one off gains? If so, what is the net profit without the one-off gain? - What was the reason for negative working capital in Q4, is this the normal going forward?

**Fares Hammami:**

As we have disclosed earlier, one of our subsidiaries did sell a land, and we announced that we've had a one of gain of approximately KD 1 million. So the number obviously is in the financial statements. In terms of negative working capital, we've invested working capital in inventory and that's typical for our company and companies in this segment as we ramp up for a strong Q1 as typical in the case of Kuwait.

**Fawaz Alsirri:**

Thank you. Next is can you elaborate on what do you mean by high double digit guidance? Do you mean high teens or high nineties?

**Fares Hammami:**

Good question. I mean obviously that we give guidance with "high double digit, high single digit" language. Obviously we can't pinpoint where in the teens or the double digit that lies.

**Fawaz Alsirri:**

Next question is : the company booked its all-time low gross margin in 4Q18, what factors affected 4Q that were not present in 3Q18? Was the potato issue still a problem?

**Fares Hammami:**

We have to remember that part of the IFRS changes does impact the look of the income statement. As I've mentioned earlier, obviously 2018 included IFRS changes, which wasn't the case in 2017. So that a reclassification of around KD 5.6 million worth of expenses that are now above, and are part of the gross profit as opposed to in selling and distribution expenses. So part of it is looks, however the single largest segment that affected gross profit for us was implementation of excise duty in the Emirates.

و الآن نتقل لفقرة الأسئلة و الأجوبة .

**فواز السري:**

شكراً لكما غاريت وفارس لاطلاعنا على أهم أحداث العام. سنأخذ الآن أسئلتكم، لذا في حال كنتم تفكرون بطرح سؤال، يرجى كتابته الآن. سننتظر لمدة 5 دقائق لمنح الجميع بعض الوقت للتفكير في أسئلتهم وإرسالها.

لدينا سؤالان واردان بينما كنا نتحدث، أمهلوني ثانية، حسناً.

السؤال الأول هو هل تتضمن الأرباح الصافية للربع الرابع أي أرباح غير مكررة؟ إذا كانت الإجابة نعم، فما هو صافي الربح بدون احتساب الأرباح غير المكررة؟ ما السبب وراء تراجع رأس المال العامل في الربع الرابع، هل هذا هو الوضع الطبيعي من الآن فصاعداً؟

**فارس حمامي:**

كما أفصحنا سابقاً، قامت إحدى الشركات التابعة لنا ببيع أرض، وأعلننا أنه قد حققنا ربحاً قدره حوالي مليون دينار كويتي نتيجة لهذه الصفقة. لذلك من الواضح أن هذا المبلغ تم إدراجه في البيانات المالية. وفيما يتعلق بتراجع رأس المال العامل، لقد استثمرنا رأس المال العامل في المخزون وهذا أمر معتاد بالنسبة لشركتنا والشركات التابعة لنا في هذا القطاع، حيث إننا نقبل على ربع أول قوي كما هو معتاد في الكويت.

**فواز السري:**

شكراً لك. السؤال التالي : هل يمكنك توضيح ما الذي تقصده بتوجيه نمو مزدوج عالي؟ هل تقصد مرتفع بالعشرات أو التسعينات؟

**فارس حمامي:**

سؤال جيد. أعني أننا نعطي التوجيهات بلغة "نمو مزدوج الرقم عالي، نمو احادي الرقم عالي". ومن الطبيعي أننا لا نستطيع ذكر مقدار النمو، سواء أكان نمواً مزدوجاً أو بالعشرات.

**فواز السري:**

السؤال التالي: أن الشركة احتفظت بهامش إجمالي منخفض للغاية في الربع الرابع من عام 2018، ما العوامل التي أثرت في الربع الرابع والتي لم تكن موجودة في الربع الثالث من عام 2018؟ هل ما زالت مشكلة البطاطس موجودة؟

**فارس حمامي:**

يتعين علينا أن نتذكر أن جزءاً من تغييرات المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS تؤثر على شكل بيان الدخل. وكما ذكرت سابقاً، من الواضح أنه جاء في عام 2018 تغييرات في المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وهو ما لم يكن عليه الحال في عام 2017. لذا، فإن إعادة تصنيف تكاليف التي بلغت قيمتها 5.6 دينار كويتي، كجزء من إجمالي الربح أعيد تبويبها من مصاريف البيع والتوزيع. هذا يفسر جزء من الانخفاض، ولكن الجزء الأكثر تأثيراً على الربح الإجمالي بالنسبة لنا كان اثر تطبيق الضريبة الانتقائية في الإمارات.



**Fawaz Alsirri:**

Thanks. Next up, a question is, Qatar is to impose excise tax on tobacco, energy drinks in Jan'19. How will this affect Mezzan?

**Garry Walsh:**

Hi, the only guide we all have is to look at how things performed in UAE. In UAE when they implemented the taxes and we saw a significant decline in energy drinks - that doesn't affect us in Qatar because we don't participate in that sector in Qatar, and they saw continued growth within the water market. So there's no guarantees. We would hope that it would give us a bit of a tailwind on water as we go into Q2 and Q3. But we certainly don't see anything negative coming out of the excise tax in Qatar.

**Fawaz Alsirri:**

Next question is regarding bottled water, are both the PET plants in Kuwait and Qatar operational? And what kind of savings will we see from these plants in the fiscal year 2019?

**Garry Walsh:**

Both PET plants are operational in Kuwait and Qatar and, and their performance is in line with expectation where we expect to get our money back out in four and a half, five years. So that's on track.

The bottled water market in Kuwait continues to be strong. We are continuing to see good volume growth in our business there both in the last quarter of 2018 and through into Q1 2019. Obviously the key selling parts for water is between April and September. So we're happy with where we are now. There's a huge job for the team to do as we move into the busy part of the year. The zero sodium water has been rolled out and we still believe we have more work to do on it, but it is now present in the market. The breadsticks truthfully has not delivered to expectation. So the second part of that question isn't really relevant.

"Can you throw some color on the macro environment in the UAE and KSA and the outlook for 2019". Within the UAE. We're very happy that the changes we have made to our business, were correct and appropriate for the circumstances we found ourselves in. And we're happy with our performance over the first two months of the year. As far as alluded to, we've seen a dramatic reduction in our costs and we've also managed our top line and our margin by focusing on our own manufactured products. And that so far is feeding through very nicely for us. In terms of the KSA and we anticipate that as we see more availability of our products, that we were continued to enjoy good growth there. And again, that's been the situation in January and February. From a macro environment. I would say that neither economy is

**فواز السري:**

شكراً. لدينا الآن سؤال آخر: قطر اعلنت انها ستقوم بفرض ضريبة انتقائية على التبغ ومشروبات الطاقة في 19 يناير. كيف سيؤثر هذا على شركة ميزان؟

**غاريت وولش:**

مرحباً، المؤشر الوحيد الذي لدينا جميعاً هو النظر إلى الأداء في الإمارات. فعندما تم تطبيق الضرائب الانتقائية هناك وشهدنا انخفاضاً كبيراً في مبيعات مشروبات الطاقة، وهذا لا يؤثر على عملياتنا في دولة قطر لأننا لا نشارك في هذا القطاع في قطر. ولكن رأينا نمواً مستمراً في سوق المياه. نعم ليس هناك ضمانات. لكن نتوقع أن يخلق فرض الضرائب الانتقائية على مشروبات الطاقة في قطر ان بعض الفرص لنا في قطاع المياه المعبأة في الربع الثاني والثالث. لكننا بالتأكيد لا نرى أي شيء سلبي على عملياتنا نتيجةً لتطبيق ضريبة انتقائية في قطر.

**فواز السري:**

السؤال الثاني يتعلق بالمياه المعبأة، هل تعمل كل من خطوط العبوات البلاستيكية في الكويت وقطر؟ وما نوع الوفرة التي سنراها من هذه الخطوط في السنة المالية 2019؟

**غاريت وولش:**

تعمل كل من خطي تصنيع العبوات البلاستيكية في الكويت وقطر، ويتمشى أداءهما مع التوقعات المسبقة. كما نتوقع استرداد استثمارنا خلال أربع سنوات ونصف أو خمس سنوات، وذلك يسير في الاتجاه الصحيح.

ولا يزال سوق المياه المعبأة قوياً في الكويت. فما زلنا نشهد نمواً جيداً في حجم أعمالنا في الكويت في الربع الأخير من عام 2018 وحتى الربع الأول من عام 2019. أن فترات البيع الرئيسية للمياه هي بين أبريل وسبتمبر. لذلك نحن سعداء بما نحققه الآن. وهناك مهمة كبيرة تقع على عاتق الفريق للقيام بها ونحن ننقل إلى الجزء المزدحم من السنة. فقد تم طرح مياه "خالي من صوديوم" وما زلنا نعتقد أنه لدينا المزيد من العمل للقيام به بالنسبة لهذا المنتج، لكنه متوفر الآن في السوق. أما بالنسبة للمخبوزات، لم تحقق المخبوزات النتائج المتوقعة. لذا فإن الجزء الثاني من هذا السؤال لا ينطبق فعلاً.

"هل يمكنك توضيح بيئة الاقتصاد الكلي في الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية والتوقعات لعام 2019". في الإمارات، نحن سعداء بأن التغييرات التي أجريتها على أعمالنا، الخطوات التي اتخذناها أثبتت أنها صحيحة ومناسبة للظروف الراهنة. ونحن سعداء بأدائنا خلال الشهرين الأولين من العام الحالي. وبقدر ما أستطيع التوضيح، فقد شهدنا انخفاضاً كبيراً في تكاليفنا، كما تمكنا أيضاً من تحقيق أفضل النتائج في الهامش لدينا من خلال التركيز على منتجاتنا المصنعة. وهذا حتى الآن هو مصدر دعم جيد للغاية بالنسبة لنا. وفيما يتعلق بعملياتنا في المملكة العربية السعودية، نتوقع أن زيادة تواجد المزيد من منتجاتنا وقد وصلنا التمتع بنمو جيد هناك. وأكرر، كان هذا هو الوضع في يناير وفبراير. أما وعن بيئة الاقتصاد الكلي، أود أن أقول أنه وبالرغم من أنه لا يتم النظر إلى أي الاقتصاد بشكل إيجابي، ومع ذلك فإن مهمتنا الأساسية هي التركيز على



viewed particularly positively, however, our job is to focus on our business rather than on the macro environment.

**Fawaz Alsirri:**

Thanks - next question is, what is the profitability of the UAE operation? Fares is going to be answering that.

**Fares Hammami:**

We don't disclose profitability per market, we never have. Let me remind investors here that we've always mentioned since the beginning of implementation of excise duty that the volumes have dropped sharply, which has impacted gross profit and with the fixed cost basis that impacts net profitability. That being said, and as we've mentioned earlier in the previous call and earlier today we did take an exercise of restructuring in the UAE to restore profitability. We've also invested in a 'snacks' capacity as such that we direct our efforts to sell in house products, which typically hold a higher gross margin. So now we have a leaner operation in the UAE and we have some capacities to also roll out higher margin products.

**Fawaz Alsirri:**

Next we have a question. The question is, given the low levels of cash and the announced dividend, how do you expect to make any share buybacks?

**Fares Hammami:**

So this question I'll answer through the level of debt. Obviously we've invested in capacities over the past two years. I look at it from 2017 and 2018 combined. We've invested a good amount of money the last two years and for reasons and we've mentioned over at least four quarters now we've seen some delays in commissioning lines and commissioning warehouses. So we've invested what we've invested without having the benefits of the EBITDA. So as Garry had mentioned earlier here, we commissioned these lines and we have moved into the new warehouses. We do expect that the EBITDA to flow in and hopefully make the return on assets and return on investment story flow.

**Fawaz Alsirri:**

Thanks. We have a question, what are the CAPEX plans for this year and next year?

**Fares Hammami:**

High level - we've just completed what I would say is Mezzan's most recent, highest capex program of two years. We're back to expecting, all else equal obviously, normal rates of investments, we have the guidance of around 5% of revenue. That being said, that should suffice for the next couple of years.

أعمالنا هناك.

**فواز السري:**

شكراً، السؤال التالي هو، ما هي الربحية الناتجة عن العمليات في الإمارات؟ فارس سوف يقوم بالرد على ذلك.

**فارس حمامي:**

لا نقوم بالافصاح عن ربحية الاسواق، ولم نقم ذلك في السابق. واسمحوا لي أن أذكر المستثمرين هنا بأننا ذكرنا دائماً منذ بداية تطبيق الضريبة الانتقائية أن الكميات المباعة قد انخفضت بشكل حاد، مما أثر على إجمالي الربح ومع أساس التكلفة الثابتة مما يؤثر على صافي الربحية. ومع هذا، وكما ذكرنا سابقاً في المؤتمر السابق وفي وقت سابق اليوم، قد قمنا باعادة هيكلة في الإمارات للعودة إلى الربحية. لقد استثمرنا أيضاً في خطوط انتاج قطاع الوجبات الخفيفة بحيث نوجه جهودنا للبيع في المنتجات التي نصنعها بأنفسنا، والتي عادة ما تتمتع بهامش إجمالي أعلى. لذا لدينا الآن عمليات ذات مرونة أكبر في الإمارات ولدينا طاقات انتاجية على طرح منتجات ذات هامش أعلى.

**فواز السري:**

السؤال التالي لدينا هو، بالنظر إلى انخفاض مستويات النقد وتوزيعات الأرباح المعلنة، كيف تتوقع القيام بأي عملية إعادة شراء أسهم؟

**فارس حمامي:**

سأجيب على هذا السؤال من خلال مستوى الدين. من الواضح أننا استثمرنا في الأصول على مدار العامين الماضيين. أنا أتحدث عن 2017 و 2018 مجتمعة. فقد استثمرنا مبلغاً جيداً خلال العامين الماضيين ولأسباب سبق ذكرها لأكثر من أربعة مؤتمرات، شهدنا بعض التأخير في تشغيل عدد من الخطوط وبدء الانتقال إلى المستودعات. لذلك استثمرنا ما قمنا باستثماره دون الحصول على فوائد من الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك المتبقة بالاستثمار هذا. وكما ذكرنا الآن، كما ذكر غاريت في وقت سابق هنا، اليوم قمنا بتشغيل هذه الخطوط وانتقلنا إلى المستودعات الجديدة. ونتوقع أن تدفق الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أمل تدفق العائد على الأصول والعائد على الاستثمار.

**فواز السري:**

شكراً، لدينا سؤال، ما هي خطط الإنفاق الرأسمالي لهذا العام والعام المقبل؟

**فارس حمامي:**

بشكل عام، لقد أكملنا على مدار عامين ما يمكننا تسميته ببرنامج إنفاق رأسمالي هو الأعلى في تاريخ الشركة. ونتوقع، إذ لم تتغير العوامل، معدلات استثمارات طبيعية في المستقبل بحوالي 5% من الإيرادات. نرى انها كافية للعامين القادمين.



**Fawaz Alsirri:**

Thank you, we have two more questions; asking for an outlook on all segments, for 2019.

**Fares Hammami:**

The story is the following, we've mentioned our guidance. We think we'll have high double digit growth in EBITDA and profitability. Every single investment that we've made for the past two years is focused on either adding capacity in our food space or adding warehouses also in the food space. So the driver for our performance should be the food manufacturing and distribution segment.

**Fawaz Alsirri:**

Great. I believe this will be the last question for today's call. The question is: the UAE and KSA together contribute to only 13.6%, Kuwait contributes to c. 70% of revenues which was up 7.6% YoY but still food manufacturing revenue was down 4% YoY (if decline is primarily due to the impact of excise duty in UAE and delayed breakeven in KSA). What else is causing a decline in this segment?

**Fares Hammami:**

Revenues have materially declined in the UAE. They are presently at a lower contribution to the group, but three years ago it made around 15% of Mezzan. So the decline in top line for the Food Group is mostly driven by the impact of the excise duty.

**Fawaz Alsirri:**

We have one more question that just came in. The question is what was the trend in terms of raw materials prices related to 2018 so far in 2019?

**Garry Walsh:**

For us, we, we have some main categories of commodities and within those we have not seen any significant inflation at all. I would hope that as the year develops to see some deflation coming through, particularly in potatoes.

**Fawaz Alsirri:**

Thank you Garry. And with that, we have answered every single question that we have received in the last 10 minutes since we opened the Q&A segment.

We will now be concluding today's call. A reminder to everyone as usual, a live recording of this call is available on the same link in about two hours from now. Thank you all for joining us today and we'll see you in Q1.

**Fawaz Alsirri:**

Thank you. We had both those questions from other analysts on the same topic and I believe they have been covered by Garry's answers. With that we've answered every question we received online, we will be concluding today's call. As a

**فواز السري:**

شكراً لك ، لدينا سؤالين آخرين. وهو ما هي النظرة المستقبلية على جميع القطاعات لعام 2019.

**فارس حمامي:**

التوقع هو كما يلي، لقد ذكرنا توجيهاتنا. نعتقد أنه سيكون لدينا نمو مزدوج الرقم في الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك والربحية، فإن كل استثمار قمنا به على مدار العامين الماضيين هدفه إضافة طاقات انتاجية لقطاع تصنيع وتوزيع المواد الغذائية أو إضافة مستودعات لهذا القطاع. لذلك ونتيجة لهذه الاستثمارات ، سيكون قطاع تصنيع الأغذية وتوزيعها المحرك الرئيسي لأدائنا.

**فواز السري:**

أعتقد أن هذا سيكون السؤال الأخير لجلسة اليوم. وهو تساهم الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية معاً بنسبة 13.6% فقط، وتساهم الكويت بنسبة 70% من الإيرادات التي ارتفعت بنسبة 7.6% على أساس سنوي، ولكن لا تزال إيرادات قطاع تصنيع وتوزيع الأغذية منخفضة بنسبة 4% على أساس سنوي (إذا كان الانخفاض يرجع في المقام الأول إلى تأثير ضريبة الاستهلاك في الإمارات العربية المتحدة وتأخر تحقيق نقطة التعادل في المملكة العربية السعودية). فما الذي يسبب الانخفاض في هذا الجزء؟

**فارس حمامي:**

انخفضت الإيرادات بشكل كبير في عملياتنا في دولة الإمارات، نعم، فهي اليوم تساهم بشكل أقل في إيرادات المجموعة مما كانت عليه قبل ثلاث سنوات ... حيث كانت تساهم بحوالي 15%. لذا فإن الانخفاض في إيرادات مجال الأغذية هو نتيجة تأثير الضريبة الانتقائية.

**فواز السري:**

لدينا سؤال آخر ورد إلينا للتو. والسؤال هو ما هو التغير الحاصل في أسعار المواد الخام في العام 2018 وحتى الفترة الحالية من العام 2019؟

**غاريت وولش:**

بالنسبة لنا، لدينا بعض الفئات الرئيسية للسلع ولم نشهد في تلك الفئات أي تضخم كبير على الإطلاق. وآمل خلال هذا العام أن نشهد تحقيق بعض الانكماش في الاسعار، خاصة في مجال البطاطس.

**فواز السري:**

شكراً لك غاريت. بذلك نكون قد أجبنا على كل سؤال تلقيناه في آخر 10 دقائق منذ أن بدأنا فقرة الأسئلة والأجوبة.

سننتهي الآن جلسة اليوم. ولتذكير الجميع كالمعتاد، سيتوفر تسجيل مباشر لهذه الجلسة على نفس الرابط في غضون ساعتين تقريباً من الآن. أشكركم جميعاً للانضمام إلينا اليوم، نأمل أن نراكم في الربع الأول.

**فواز السري:**

شكراً لكم. وبهذا نكون قد أجبنا على جميع الأسئلة التي وردت إلينا في الجلسة، وقد وصلنا إلى ختام جلسة اليوم. وكما ذكرت مسبقاً، في حال أردتم مشاهدة أي فقرة من جلسة اليوم، سيتوفر تسجيل مباشر لهذه الجلسة



reminder for everyone, a live recording of this call will be available on the same link in about 2 hours or so. Thank you everyone for joining us and until we talk again.

على نفس الرابط في غضون ساعتين تقريباً. أشكركم جميعاً للانضمام إلينا،  
نأمل أن نراكم مرة أخرى.



# FY2018 Earnings Presentation

March 21, 2019



شركة ميزان القابضة  
MEZZAN HOLDING CO.



# Disclaimer

---

This confidential document is provided for informational purposes only. THE INFORMATION SET OUT IN THIS PRESENTATION AND PROVIDED IN THE DISCUSSION SUBSEQUENT THERETO DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR SOLICITATION OF AN OFFER TO BUY OR SELL SECURITIES IN ANY JURISDICTION. IT IS SOLELY FOR USE AT AN INVESTOR PRESENTATION AND IS PROVIDED AS INFORMATION ONLY. THIS PRESENTATION DOES NOT CONTAIN ALL THE INFORMATION THAT IS MATERIAL TO AN INVESTOR. THIS PRESENTATION HAS BEEN PREPARED BY AND IS THE SOLE RESPONSIBILITY OF MEZZAN HOLDING COMPANY (“MEZZAN” OR THE “COMPANY”).

Investors should make decisions to acquire investments solely on the basis of the information contained in the offering document published in connection with the offer of investments.

The information contained in this document is proprietary and confidential to Mezzan Holding Company (“Mezzan”). You must only use such information for the purposes of discussions with Mezzan and you must hold such information in strict confidence and not reproduce it or disclose it to any person, except as may be required by law.

You must not place any reliance for any purpose whatsoever on the information contained in this document. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of Mezzan or any other person as to the accuracy or completeness of the information or opinions contained in this document and no liability whatsoever is accepted by Mezzan or any other person for any loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of such information or opinions or otherwise arising in connection therewith.

The information contained in this document has been obtained from sources prepared by other parties and it may not have been independently verified.

The supply of this document does not imply that the information within is correct at any time subsequent to the date of this document.

The information herein may be amended and supplemented and may not as such be relied upon for the purpose of entering into any transaction. This presentation may not be reproduced in whole or in part, distributed or transmitted to any other person without the Company's prior written consent. The information in this presentation and the views reflected there in are those of the Company and are subject to change without notice. All projections, valuations and statistical analyses are provided to assess the recipient in the evaluation of matters described herein. They maybe based on subjective assessments and assumption and may use one among alternative Methodologies that produce different results and to the extent that they are based on historical information, they should not be relied upon as an accurate prediction of future Performance. These Materials are not intended to provide the basis for any recommendation that any investor should subscribe for or purchase any securities. This presentation does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in any securities / transaction. Past Performance is not indicative of future results. The Company is under no obligation to update or keep current the information contained herein. No person shall have any right of action against the Company or any other person in relation to the accuracy or completeness of the information contained in this presentation. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in and not consistent with this presentation and if given or made such information or representation must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of the Company. This presentation does not constitute an offer or an agreement, or a solicitation of an offer or an agreement, to enter into any transaction (including the provision of any services). No assurance is given that any such transaction can or will be arranged or agreed. Certain statements in this presentation may constitute forward-looking statements. These statements reflect the company's expectation and are subject to risk and uncertainties that may cause actual result to differ materially and may adversely affect the outcome and financial effects of the plan described herein. You are cautioned not to rely on such forward-looking statements. The Company does not assume any obligation to update its view of such risk and uncertainties or to publicly announce the result of any revision to the forward-looking statements made herein.

This document may contain forward-looking statements which, by their nature, involve a number of risks, uncertainties and assumptions that could cause actual results or events to differ materially from those expressed or implied by these statements. These risks, uncertainties and assumptions could adversely affect the outcome and financial effects of the plans and events described within this document. In particular, actual results may be adversely affected by future developments affecting inflation, interest rates, taxation, social instability or other economic, political or diplomatic or other matters. Forward-looking statements contained in this document that reference past trends or activities should not be taken as a representation that such trends or activities will continue.

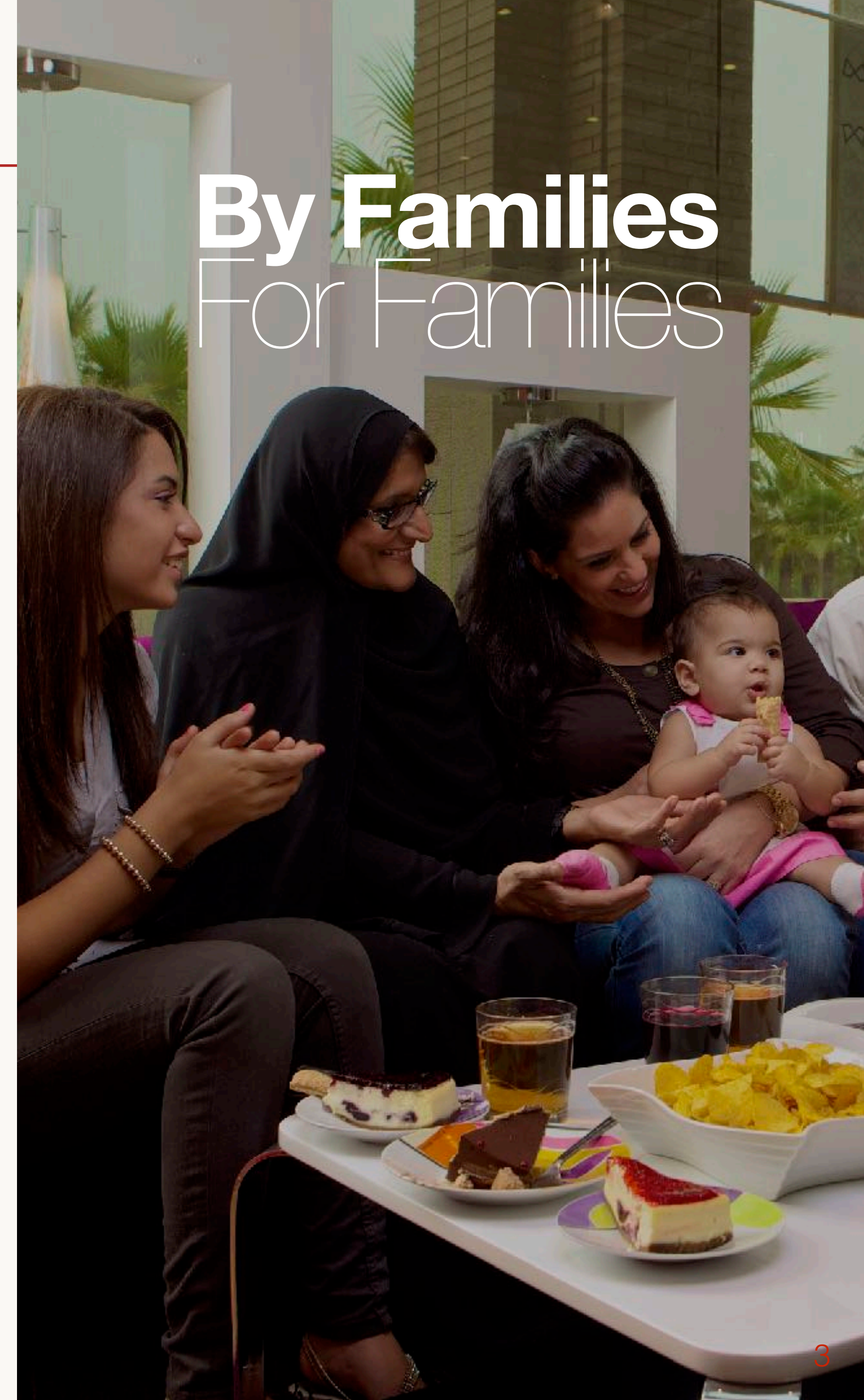


# Agenda

---

- **FY2018 Highlights**
  - Headwinds & Tailwinds
  - Results
  - Capex Update
- **Dividend Recommendation**
- **Financial Review**
- **2019 Guidance**

**By Families**  
For Families





## Mezzan Today: FY18 Headwinds

---

- Full year impact post implementation of excise duty on energy drinks in UAE – persistence of parallel market
- Further delay in reaching breakeven point in KSA due to shortage of supply and delay in listings through-out the year, albeit commenced
- Delay in commissioning of new lines in Qatar, UAE and warehousing in Kuwait. Now done.
- Compression of margins driven by increasing competition, raw materials and operating costs



## Mezzan Today: FY18 Tailwinds

---

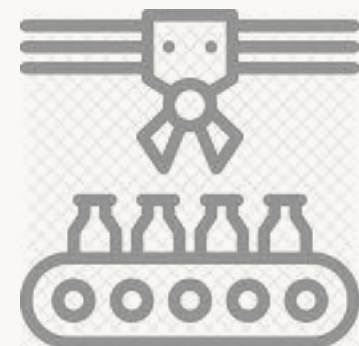
- Stable revenue base despite challenging and complex conditions
- Strong performance in Catering and Services within Food group as well as non-Food FMCG segment
- New Water Line in Kuwait growth within Food M&D
- Strong performance in FMCG sector
- Completed 2 year capex program, despite delayed commissioning in number of projects
- Continued investing in IT infrastructure : WMS in new warehouse in Kuwait and increased coverage of HH on vans regionally








# Mezzan Today: Capex Update

2-year capex program completed



## Growth / New Plants



Project		Due
Water	KWI	 Q1
KITCO Breadsticks Line	KSA	 Q2
KITCO Chips	UAE	 Q4
KITCO Chips	QTR	 Q4
KSA Extruder Line	KSA	 Q4



## Warehouses



Project		Due
Umm Al Ramoul	UAE	 Q3
JAWS 2	KWI	 Q4

## PET Bottles Plant



Project	Due
PET Kuwait	 Q2
PET Qatar	 Q2

## I.T.



Project
Warehouse Management Software upgrade. Partial Deployment in Q4
Systems & Hand Held Terminals, deployed in most operation centers in Q4



## FY2018 Dividend Recommendation

---

The Board has recommended the distribution of **16 fils per share for the year.**

**CASH  
DIVIDEND  
PAYOUT RATIO:**

**64%**



# Mezzan Today: FY18 Highlights

KD Millions

	<div></div> FY'18 (Reported)	<div></div> FY'17 (Reported)	<div></div> % Change	<div></div> FY'17 (Pro-forma)*	<div></div> % Change
<b>Revenue</b>	207.5	204.5	+1.4%	200	+3.7%
<b>Gross Profit</b>	44.0	53.4	-17.6%	48.9	-10.0%
<b>EBITDA</b>	16.4	20.9	-21.8%	20.8	-21.1%
<b>Net Profit</b>	7.7	12.9	-40.7%	12.8	-39.1%

*Attributable to Equity Holders of  
Parent Company*

## Why is Mezzan Holding presenting Reported & Pro-Forma figures?

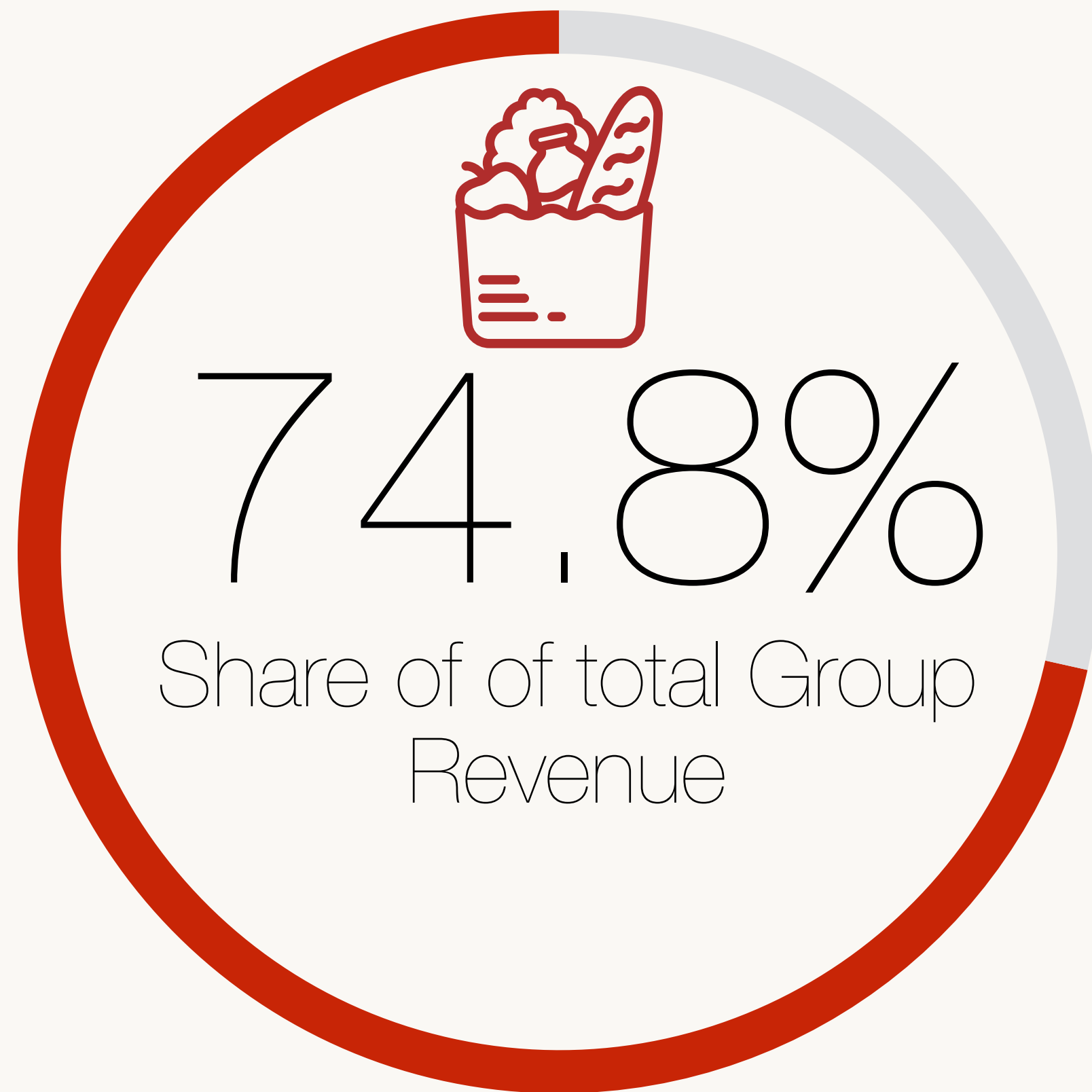
- Effective 1 January 2018, New IFRS standards 15 and 9 for revenue and investments resulted in changes in accounting treatment of sales returns, selling and distribution expenses relating to customers and investments and trade receivables.
- In YTD 2017, selling and distribution expenses of KD4.3 million and sales returns of KD0.2 million would have been netted off against sales had the IFRS changes been implemented then. The YTD'2018 reported numbers include these changes (to the tune of KD5.6 million and KD0.2 million, respectively).



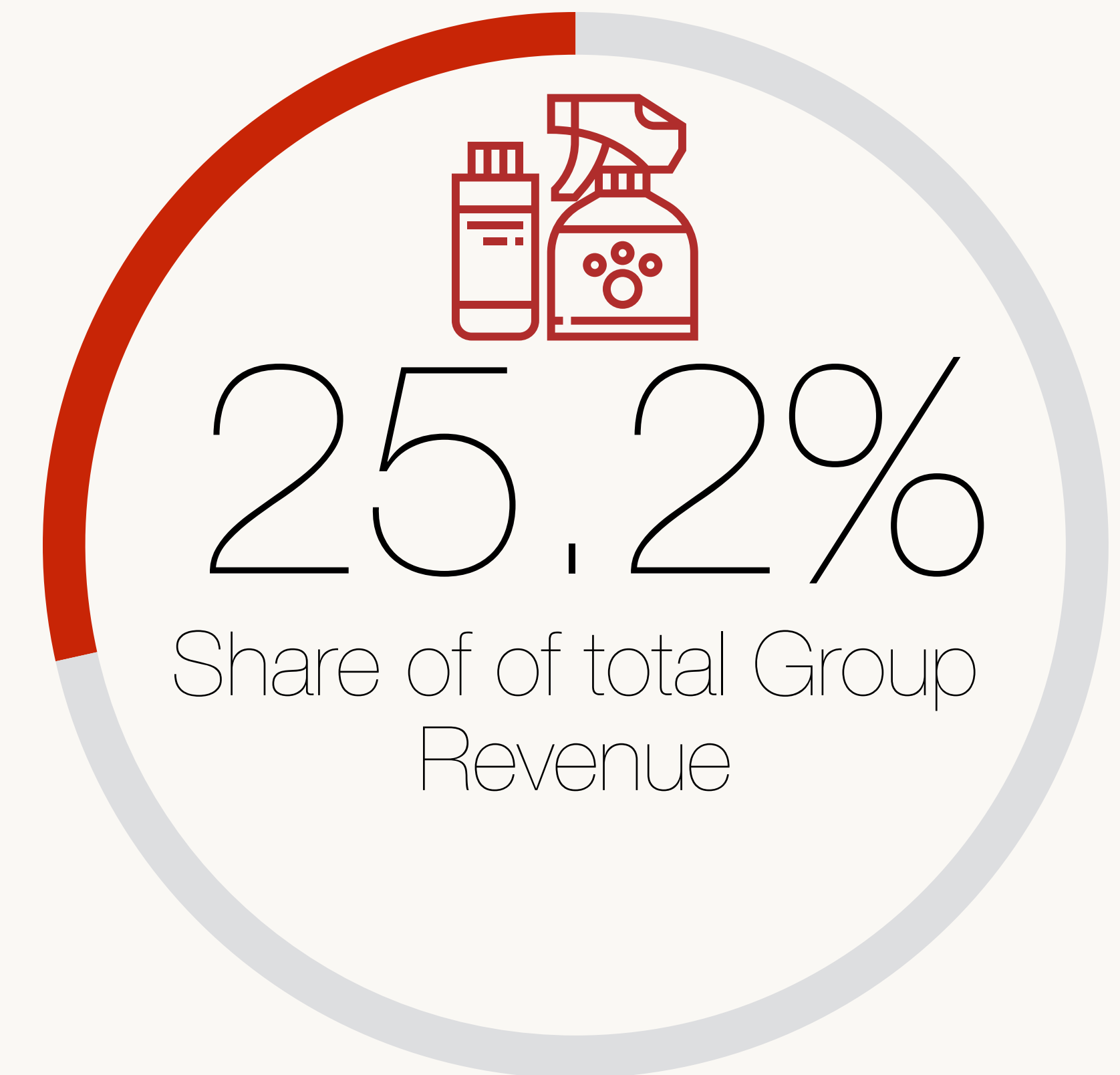
# FY18 Revenue: Contribution by Business Line

Growth is Vs. FY17 (Pro-Forma)

## FOOD REVENUE +3.6%



## NON-FOOD REVENUE +4.0%



2018 revenue growth rates vs. 2017 presented above have been calculated based on pro-forma 2017 assuming IFRS 15+9 changes were done then, to enable a like for like comparison. Compared to reported FY'17 results however, revenue of food group grew by 0.7% while revenue of non food group grew by 3.7%.



# FY18 Revenue Growth by Business Division

Growth is Vs. FY17 (Pro-Forma)

## FOOD



### Manufacturing & Distribution

Contributed 49.0%  
to FY18 Revenues



-4.0%  
vs. FY17 (Pro-forma)

### Catering

Contributed 18.3% to  
FY18 Revenues



+28.8%  
vs. FY17 (Pro-forma)

### Services

Contributed 7.5% to  
FY18 Revenues



+8.1%  
vs. FY17 (Pro-forma)

Growth results vs. YTD-2017 have been calculated based on pro-forma YTD-2017 assuming IFRS 15+9 changes were done then, to enable a like for like comparison.  
Compared to reported YTD'17 results, M&D declined by -7.8%, Catering grew by +28.8% and Services grew by +8.1%.



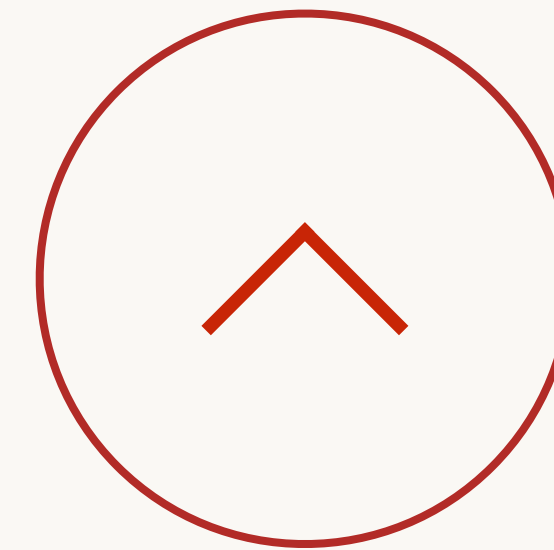
# FY18 Revenue Growth by Business Division

Vs. YTD'17 (Pro-Forma)

## NON-FOOD



FMCG &  
Pharma  
Contributed 22.5%  
to FY18 Revenues



+5.0%  
vs. YTD'17 (Pro-forma)

Industrials  
Contributed 2.6% to  
FY18 Revenues



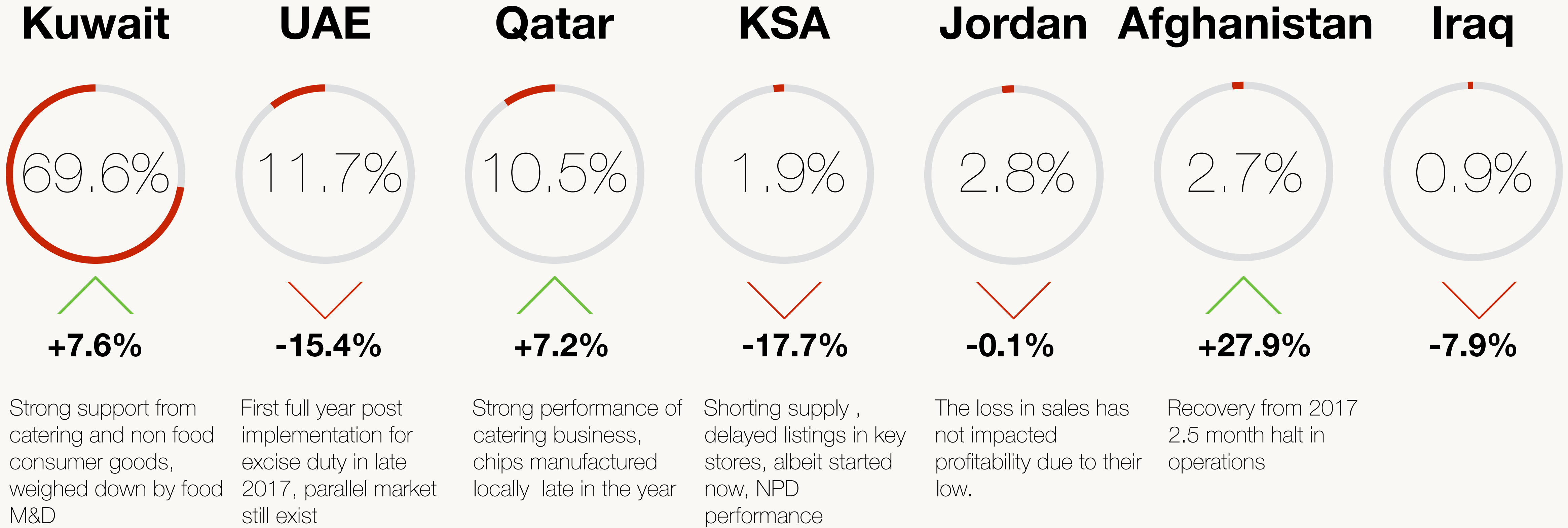
-3.7%  
vs. YTD'17 (Pro-forma)

2018 revenue growth rates vs. 2017 presented above have been calculated based on pro-forma 2017 assuming IFRS 15+9 changes were done then, to enable a like for like comparison. Compared to reported FY'17 results however, revenue of FMCG business unit grew by 4.6% YoY while revenue of industrial unit declined by 3.8%.



# FY18 Revenue by Contribution and Growth by Country

Vs. FY17 (Pro-Forma)








Compared to reported FY2017 numbers, revenue in Kuwait were +5.4% YoY, -19.9% in UAE, +7.1% Qatar, -18.1% in KSA, -0.7% in Jordan, +27.9% in Afghanistan and -7.9% in Iraq.



# FY18 P&L

KD Millions

	 FY'18 (Reported)	 FY'17 (Reported)	 % Change	 FY'17 (Pro-forma)*	 % Change
<b>Revenue</b>	207.5	204.5	1.4%	200	3.7%
<b>Gross Profit</b>	44	53.4	-17.6%	48.9	-10.0%
<i>GM%</i>	21.2%	26.1%		24.5%	
<b>SG&amp;A</b>	(33.5)	(37.5)	10.7%	(33.2)	-1.0%
<b>Others</b>	(2.8)	(2.4)	-11.7 %	(2.4)	-11.7%
<b>Underlying Profit (Pre-tax)</b>	7.8	13.5	-42.2%	13.3	-41.4%
<b>Tax</b>	(0.4)	(0.6)	35.5%	(0.6)	35.5%
<b>Net Profit</b>	7.4	12.9	-42.6%	12.7	-41.7%
<i>UNPM%</i>	3.6%	6.3%		6.3%	
<b>Net Profit</b>	7.7	12.9	(40.7%)	12.8	(39.9%)

Attributable to Equity  
Holders of Parent Company



## FY18 Cash Flow

KD Millions

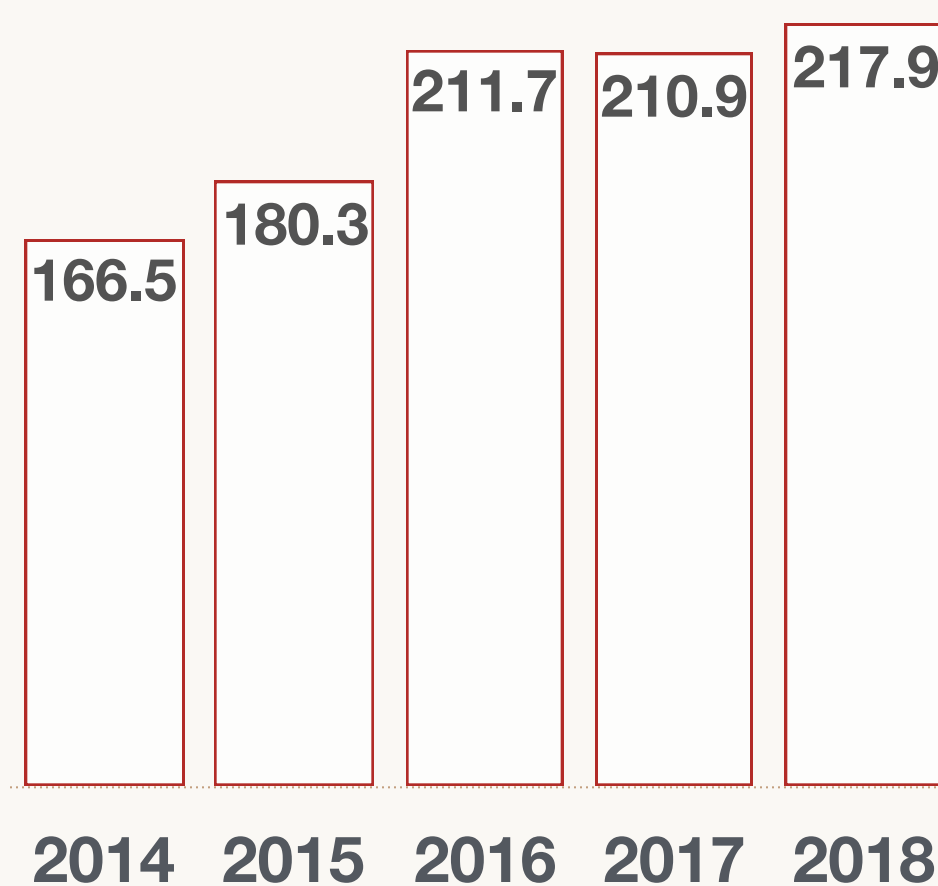
	<div><div></div><div>FY18</div><div>(Reported)</div></div>	<div><div></div><div>FY17</div><div>(Reported)</div></div>	Diff.
<b>Operating Cash Flow before WC Changes</b>	17.3	23.0	-5.7
<b>Working Capital</b>	-6.7	1.6	-8.3
<b>Operating Cash Flow</b>	10.6	24.7	-14.0
<b>CAPEX/Other Investing Activities</b>	-7.2	-16.4	9.2
<b>Cash Flow Before Financing</b>	3.5	8.3	-4.8
<b>Dividends/Financing/Other</b>	-14.5	-11.6	-2.9
<b>Increase in Net Debt</b>	-11.0	-3.3	-7.7



# Balance Sheet as of Dec 31st

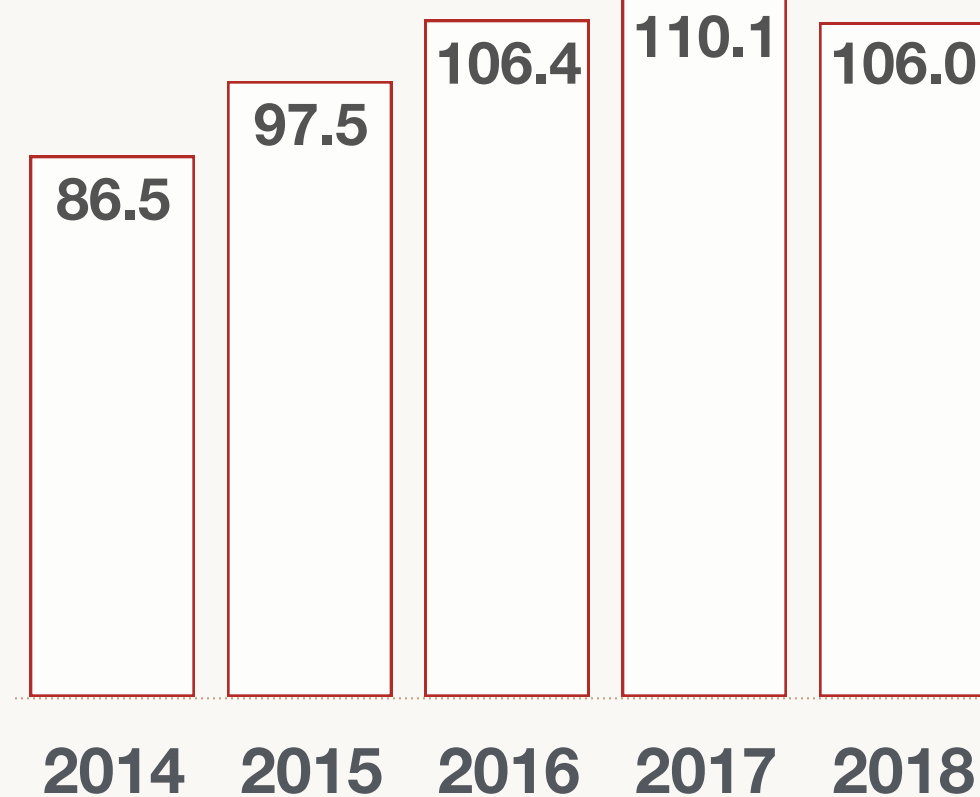
## Total Assets

KD Millions



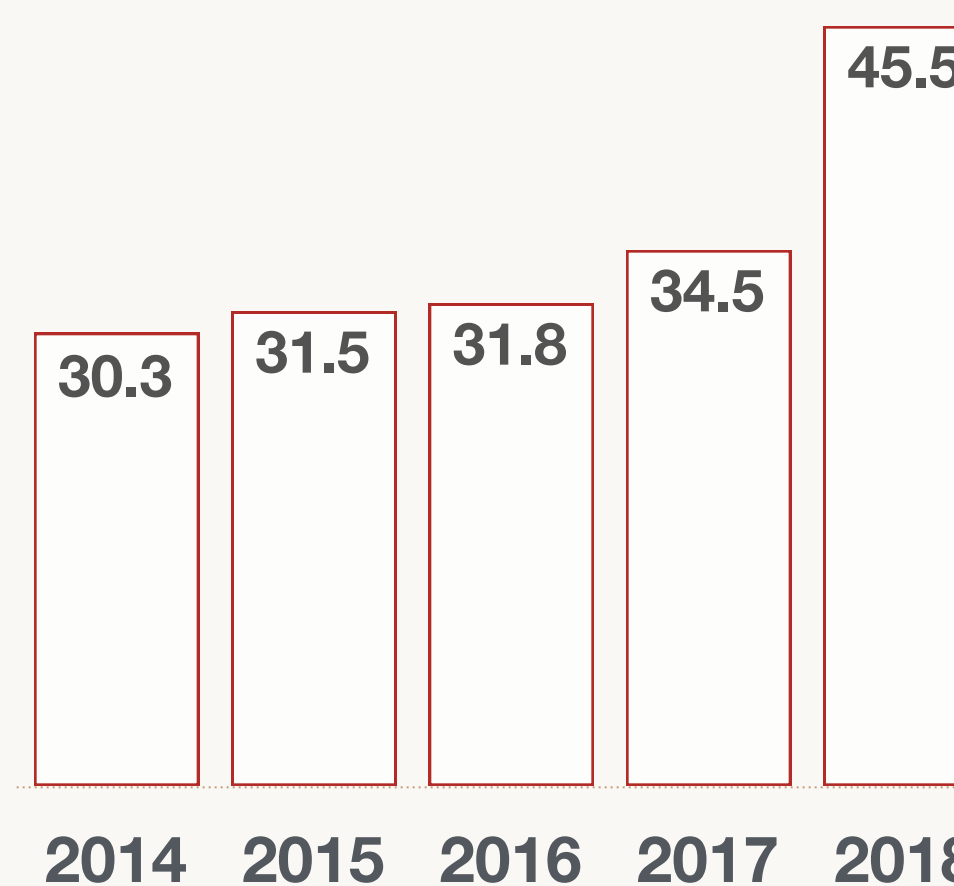
## Equity

KD Millions



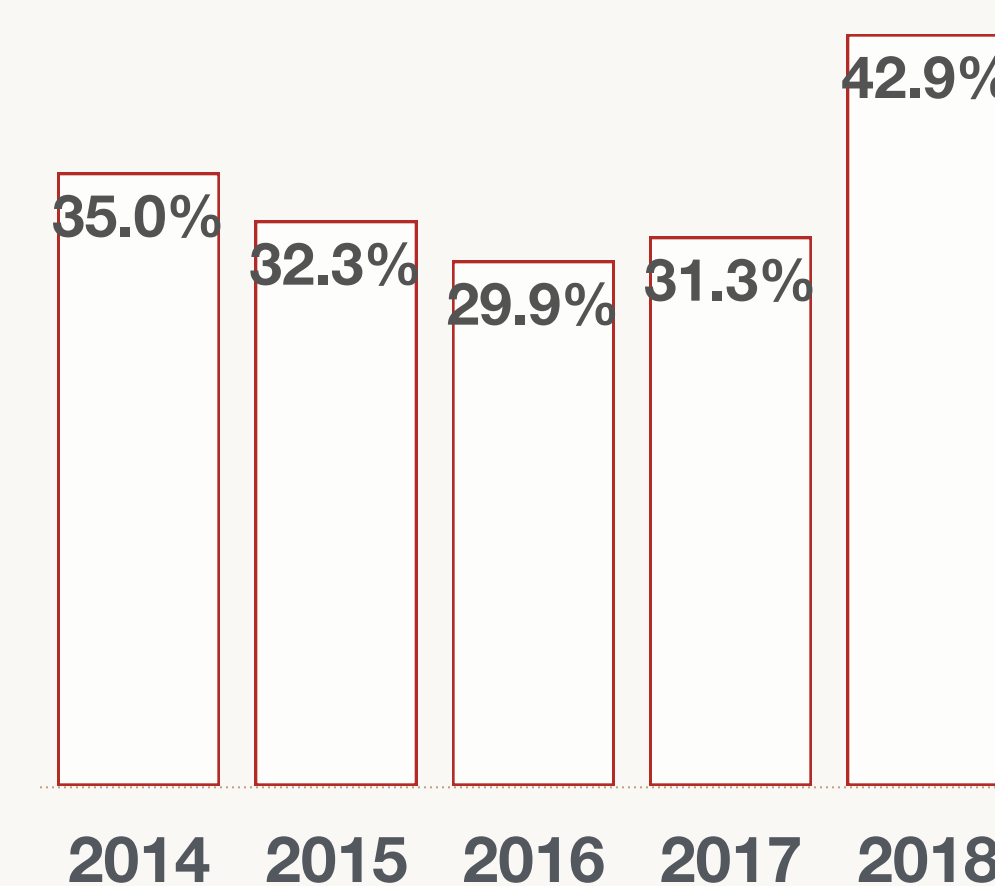
## Net Debt

KD Millions



## Net Debt to Equity (%)

KD Millions





# 2019 Guidance

	2018	2019
Revenue	207.5mn	HSD
EBITDA	16.5mn	HDD
Net Profit	7.4mn	HDD
Capex	c.5%	c.5%



# Q&A



# Key Contacts

**Mohammad Khajah**

*Head of Corporate Development and Investor Relations  
Mezzan Holding*

T: +965 2228 6336

M : +965 9977 0147

E : [mohammed.Khajah@mezzan.com](mailto:mohammed.Khajah@mezzan.com)