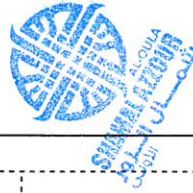


Date: 15 November 2020	التاريخ: 15 نوفمبر 2020
To: Bursa Kuwait	الساده / شركة بورصة الكويت المحترمين
<b>Subject: Analyst Conference Transcript for Quarter 3 of 2020</b>	تحية طيبة و بعد،،، الموضوع: محضر مؤتمر المحللين للربع الثالث من عام 2020
With Reference to the above subject, and pursuant to the requirements of Bursa Kuwait Rules as per Resolution No.(1) of 2018, kindly note that the quarterly Analyst Conference was held through a Live Webcast on Thursday 12 November 2020. and there was no material information circulated during the conference.	بالإشارة الي الموضوع أعلاه، و عملاً بقواعد البورصة الصادرة بموجب قرار رقم (1) لسنة 2018 نحيطكم علماً بأن مؤتمر المحللين للربع الثالث من عام 2020 قد انعقد في يوم الخميس 12 نوفمبر في تمام الساعة 2 ظهراً في توقيت المحلي عن طريق البث المباشر و لم يتم تداول اي معلومات جوهرية خلال المؤتمر
- Attached is the presentation of the Analyst Conference and the Minutes	- مرفق لكم العرض التقديمي و محضر المؤتمر و تفضلوا بقبول فائق التقدير و الإحترام،،،
Financial Impact: No effect	الأثر المالي: لا يوجد اثر مالي

Mr. Andrew Paul Frain	السيد/ أندرو بول فران
Board Director and CEO	عضو مجلس إدارة والرئيس التنفيذي
Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company K.S.C. (Public)	شمال الزور الأولى للطاقة والمياه ش.م.ك - عامة

ENGLISH	ARABIC
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Hello and welcome ladies and gentlemen. This call is held to discuss <b>Shamal Az-Zour Al-Oula's Q3 earnings</b>, which were announced on November 11. Today is Thursday, November 12 2020 and this call is held live from Kuwait. A recording of this call will be available on the same link within two hours.</p> <p>My name is Fawaz Al Sirri. I am the moderator on the call today, and I am joined with today's speakers:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mr. Paul Frain, the company's CEO</li> <li>• Mr. Chris Balm, the company's CFO</li> </ul> <p>A very warm welcome to everyone, we hope that you and your colleagues, and your families are safe in these tough times.</p> <p>Ladies and gentlemen, I will soon handover the mic to Paul to kick off the call but before I do, allow me to take you through the format of the call. For the next 10-15 minutes, the CEO will deliver his statement after which we will have a Q&amp;A session. To participate in the Q&amp;A, just type in your question on your screen at any time during the presentation. You can do that starting from now and we will address it during the Q&amp;A session.</p> <p>I would like to mention that given current circumstances, we are currently practicing social distancing and as such working remotely from multiple locations which may take us longer to address questions. Also, some of the statements that might be made today may be forward looking. Such statements are based on the company's current expectations, predictions and estimates. There are no guarantees of future performance, or achievements or results. Mr. Frain, you may start.</p>	<p>فواز السري: مرحباً وأهلاً وسهلاً بكم أيها السيدات والسادة. سوف يناقش هذا المؤتمر النتائج المالية للربع الثالث لشركة شمال الزور الأولى التي تم الإعلان عنها في 11 نوفمبر. اليوم هو الخميس الموافق 12 نوفمبر 2020، يتم فيه عقد هذا المؤتمر مباشرة من الكويت. علماً بأنه سوف يتوفر تسجيل هذا المؤتمر على نفس الرابط في غضون ساعتين.</p> <p>اسمي فواز السري، سوف أقوم بإدارة مناقشة اليوم بمشاركة كل من المتحدثين:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• السيد/ أندرو بول فرين، الرئيس التنفيذي للشركة</li> <li>• السيد/ كريس بالم، الرئيس المالي للشركة</li> </ul> <p>مرحباً بالجميع وأتمنى أن تكونوا أنتم وزملائكم وعائلاتكم في أمان في ظل هذه الأوقات الصعبة.</p> <p>سيداتي وسادتي، سأقوم بعد قليل بتحويل الميكروفون إلى السيد بول لبدء المؤتمر ولكن قبل أن أفعل ذلك، أسمحوا لي بأن أعرض عليكم ملخص سير المؤتمر. في غضون 10 إلى 15 دقيقة القادمة، سيقدم الرئيس التنفيذي بيانه وبعد ذلك نتطرق إلى فقرة الأسئلة والأجوبة. وللمشاركة في فقرة الأسئلة والأجوبة، ما عليكم سوى كتابة سؤالكم على شاشتك في أي وقت أثناء العرض التقديمي. إذ يمكنكم طرح أسئلتكم بدءاً من الآن وسنجيب عنها خلال فقرة الأسئلة والأجوبة.</p> <p>أود أن أذكر أنه نظراً للظروف الراهنة، فإننا نطبق حالياً التباعد الاجتماعي، وبالتالي فإننا نعمل عن بُعد من مواقع متعددة وقد يستغرق ذلك منا وقتاً أطول للإجابة على الأسئلة. أيضاً، قد تكون بعض البيانات التي قد يتم الإدلاء بها اليوم تطلعية. تستند هذه البيانات إلى التوقعات والتنبؤات والتقديرات الحالية للشركة. ولا توجد ضمانات للأداء المستقبلي أو الإنجازات أو النتائج. السيد/ فرين، يمكنك البدء الآن.</p>
<p><b>Paul Frain:</b> Good morning everyone, thank you for joining us today. This is our first earnings call as a listed company. Many of you may already know that on Aug 16 Shamal Az-Zour was listed on Boursa Kuwait's Premier market. The listing followed the successful distribution of 50% of the company's shares to Kuwaiti citizens during the last quarter of 2019, which was oversubscribed by 1.27x and attracted close to 127,000 investors. As of our listing day, our public shareholders were free to buy and sell company shares. There is no lock up period.</p>	<p>بول فرين: صباح الخير جميعاً، أشكركم على الانضمام إلينا اليوم. هذا هو مؤتمر النتائج المالية لنا بصفتنا شركة مدرجة في البورصة. قد يعرف الكثير منكم أنه في 16 أغسطس تم إدراج شركة شمال الزور في السوق الأول لبورصة الكويت. جاء الإدراج في أعقاب التوزيع الناجح لنسبة 50% من أسهم الشركة على المواطنين الكويتيين خلال الربع الأخير من عام 2019، حيث تجاوز الاكتتاب النسبة المطروحة بمعدل 1.27 مرة وجذب ما يقرب من 127 ألف مستثمر. واعتباراً من يوم الإدراج، كان لعامة المساهمين حرية شراء وبيع أسهم الشركة، ولا توجد فترة منع.</p>

Shamal Az-Zour is the first power generation and water desalination Company to list on the exchange, and the first Private Public Partnership (PPP) project to list as well. I will return to this point shortly.

And since this is our first call, I would like to give our guests a quick overview on who we are .... and what we do ....before we get to discussing the results.

And a good way to start is with our company's name. Our full name is Shamal Az-Zour Al-Oula **Power and Water** Company. As the name suggests, we produce two products: power and water. As for what does "Shamal Az-Zour" mean ...it literally means north of Az-Zour - with Az-Zour being the area we're located in. We're the only non-governmental owned facility providing dependable capacity and producing power and electricity. 100% of our capacity and output is sold to the State of Kuwait under a 40-year long-term Energy Conversion and Water Purchase Agreement (ECWPA). Both power and water produced by the Company are entirely supplied to the government's owned national power and water grid, operated by the Ministry of Electricity and Water MEW.

Equally noteworthy is our legal framework, our establishment path, and our shareholder composition. We're Kuwait's first company established under the Independent Water and Power Plant ("IWPP") legal framework, we're also the country's first PPP project. Shareholder structure for PPP projects in Kuwait is very specific. The PPP law states that

- 5% to be held by the Kuwait Investment Authority - Kuwait's SWF,
- 5% to be held by Kuwait's pension fund - the Public Institute for Social Security
- And 40% to be held by the strategic partner / operator (ie. the founding consortium), which in our case is the company "Azour North One Holding Company", a private entity owned by a consortium comprising ENGIE, Sumitomo Corporation, and Kuwait's A.H. Al Sagar & Brothers
- As for the remaining 50%, the law states that 50% is to be held by the public via a public offering, which already took place as I said earlier.

Our plant commenced commercial operations in November 2016, following a successful construction period. The public offering of shares was completed in November 2019 followed by the Listing this year in August 2020. The Plant supplies about 10% of Kuwait's installed power capacity and 20% of Kuwait's water desalination capacity. Indeed at certain times of the year

شمال الزور هي أول شركة لتوليد الطاقة وتحلية المياه يتم إدراجها في البورصة، وأول مشروع شراكة بين القطاعين العام والخاص يتم إدراجه أيضاً. وسوف أعود إلى هذه النقطة بعد قليل.

وبما أن هذا هو مؤتمرننا الأول، أود قبل أن نبدأ في مناقشة النتائج أن أقدم لضيوفنا لمحة سريعة عن الشركة وماذا نفعل.

أفضل أن أبدأ باسم الشركة. اسمنا الكامل هو شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه. كما يوحي الاسم، نحن ننتج منتجين هما الطاقة والمياه. أما معنى اسم "شمال الزور" فهي تعني حرفياً منطقة شمال الزور - حيث تقع المحطة. المحطة هي المنشأة الوحيدة غير الحكومية التي توفر قدرة موثوقة وتنتج طاقة وكهرباء. إذ يتم بيع 100% من طاقتنا ومخرجاتها إلى دولة الكويت بموجب اتفاقية تحويل الطاقة وشراء المياه لمدة 40 عاماً. ويتم توفير كل من الطاقة والمياه التي تنتجها الشركة بالكامل إلى شبكة الكهرباء والمياه الوطنية المملوكة للحكومة، والتي تديرها وزارة الكهرباء والماء.

ومن الجدير بالذكر أيضاً الإطار القانوني ومسار التأسيس، وهيكل المساهمين لدينا. نحن أول شركة في الكويت تأسست بموجب الإطار القانوني لمحطة المياه والطاقة المستقلة ("IWPP")، كما أننا أول مشروع شراكة بين القطاعين العام والخاص في الدولة. ناهيك عن أن هيكل المساهمين لمشاريع الشراكة بين القطاعين العام والخاص في الكويت محدد للغاية، حيث ينص قانون الشراكة بين القطاعين العام والخاص على ما يلي:

- تمتلك الهيئة العامة للاستثمار - صندوق الثروة السيادية الكويتي 5%
- يمتلك صندوق التقاعد الكويتي- المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية 5%
- يمتلك الشريك/المشغل الاستراتيجي (أي التحالف المؤسس)، وهو في حالتنا هو شركة "شمال الزور الأولى القابضة" وهي شركة خاصة يمتلكها تحالف شركات يشمل شركة "إنجي" وشركة "سوميتومو كوربوريشن" وشركة أحمد الصقر واخوانه الكويتية.
- بالنسبة لنسبة ال 50% المتبقية، ينص القانون على أن 50% يتعين امتلاكها بواسطة المواطنين من خلال الاكتتاب العام الذي تم بالفعل كما ذكرت مسبقاً.

ومن ناحية عملية التشغيل، فقد بدأت المحطة التشغيل التجاري في نوفمبر 2016، بعد فترة بناء ناجحة. هذا وقد تم الانتهاء من الطرح العام للأسهم في نوفمبر 2019 تلاه الإدراج هذا العام في أغسطس 2020. حالياً، توفر المحطة حوالي 10% من سعة الطاقة المستخدمة في الكويت و 20% من قدرة تحلية المياه في الكويت. وفي الواقع، في أوقات معينة من العام، ولدت المحطة المزيد من الطاقة. وهذا بحد ذاته يوضح مدى موثوقية المحطة ومدى اعتماد الدولة على شمال الزور.

the plant has provided more. This in itself speaks to how reliable the plant is and how much the state depends on Shamal Az-zour

I have been referring to the plant and it is worth briefly mentioning the technology that forms part of it. The plant is a 1539.2 MW capacity gas fired combined cycle power plant with a water production capacity 107 MIGD. It comprises five gas turbines and two steam turbines for power generation and ten desalination units for water production.

I will now be talking about our financial results. For the quarter ending September 30th, our revenue came in at 13.3 million KD, up 0.8% from the same period last year and bringing our year-to-date revenue to 38.6 million KD, up 1% from the same period last year. Our Q3 operating costs came in at 4.0 million KD, representing an increase of 11.1% over the same period last year. The increase is mainly a timing difference due to the recognition of indexation costs in Q3 this year but in Q4 last year, and also some COVID-19 related costs such as logistics and other costs. I will speak more about this in a bit.

Our year-to-date operating costs came in at 11.2 million KD, up 2.7% from the same period last year. The reason for this is mainly due to the fire incident which occurred in February 2020. Our Q3 gross profit is 9.3 million KD, down 3.3% from the same period last year. Our year-to-date operating costs came in at 27.4 million KD, up 0.4% from the same period last year.

Our Q3 EBITDA came in at 9.1 million KD, down 2.2% from last year. And our year-to-date EBITDA closed at 26.0 million KD, down 1.9% from last year. This has resulted in a net profit for the quarter of 3.6 million KD, on par with Q3 2019. And our year-to-date net profit came in at 9.5 million KD, up 1.1% for the period.

These results are in line with management expectations despite the impact of COVID19. We did have some logistical issues as a result of the pandemic and there were some disruption to our operations, and new working practices have had to be implemented. However we are pleased to be able to say that we have continued to provide electricity and water to Kuwait throughout these challenges.

Before I handover to Fawaz, I would like to mention that for those who have already taken a look at our balance sheet, you might have noticed a reduction of the company's total equity for the period. This is partly due

هنا كنت أشير بحديثي إلى المحطة. ومن الجدير أن نذكر بإيجاز التكنولوجيا التي تشكل جزءاً من المحطة. علماً بأنّها عبارة عن محطة طاقة تعمل بالغاز ذات دورة مركبة بسعة 1539.2 ميغاوات بطاقة إنتاجية للمياه تبلغ 107 مليون جالون يومياً. وتتكون من خمسة توربينات غازية وعدد 2 توربين يعملان بالبخار لتوليد الطاقة وعشر وحدات لتحلية المياه.

والآن، سوف أتطرق بحديثي إلى نتائجنا المالية. بالنسبة لربع السنة المنتهي في 30 سبتمبر، بلغت إيرادات الشركة 13.3 مليون دينار كويتي، بزيادة قدرها 0.8% عن نفس الفترة من العام الماضي، وبذلك وصلت إيرادات السنوية إلى 38.6 مليون دينار كويتي، بزيادة 1% عن نفس الفترة من العام الماضي. وبلغت تكاليف التشغيل للربع الثالث 4.0 مليون دينار كويتي، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 11.1% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. وتعود الزيادة بشكل أساسي للاختلاف في التوقيت بسبب الاعتراف بتكاليف التقييم في الربع الثالث من هذا العام ولكن في الربع الأخير من العام الماضي، وكذلك بعض التكاليف المتعلقة بوباء كوفيد-19 مثل الخدمات اللوجستية والتكاليف الأخرى. سأتحديث أكثر عن هذا بعد قليل.

وبلغت تكاليف التشغيل حتى تاريخه 11.2 مليون دينار كويتي، بزيادة 2.7% عن نفس الفترة من العام الماضي. ويرجع السبب في ذلك بشكل أساسي إلى حادثة الحريق التي حدثت في فبراير 2020. وبلغ إجمالي أرباح الشركة للربع الثالث 9.3 مليون دينار كويتي، بانخفاض 3.3% عن نفس الفترة من العام الماضي. وبلغت تكاليف التشغيل حتى تاريخه 27.4 مليون دينار كويتي، بزيادة 0.4% عن نفس الفترة من العام الماضي.

كما بلغت الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك للربع الثالث 9.1 مليون دينار كويتي، بانخفاض 2.2% عن العام الماضي. ووصلت الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإهلاك للعام 26.0 مليون دينار كويتي، بانخفاض قدره 1.9% عن العام الماضي. وقد نتج عن ذلك صافي ربح لربع السنة بلغ 3.6 مليون دينار كويتي، بالتساوي مع الربع الثالث من عام 2019. وبلغت صافي أرباحنا حتى تاريخه 9.5 مليون دينار كويتي، بزيادة 1.1% عن الفترة.

جاءت هذه النتائج متمشية مع توقعات الإدارة على الرغم من تأثير كوفيد-19. فقد واجهتنا بعض المشكلات اللوجستية نتيجةً للوباء وكان هناك بعض الاضطراب في عملياتنا، وكان لا بد من تنفيذ ممارسات عمل جديدة. ومع ذلك، يسعدنا أن نكون قادرين على القول بأننا واصلنا توفير الكهرباء والمياه للكويت بالرغم من هذه التحديات.

وقبل أن أقوم بتحويل الاتصال إلى فواز، أود أن أقول أنه بالنسبة للذين قاموا بالاطلاع على ميزانيتنا العمومية، ربما لاحظتم انخفاضاً في إجمالي حقوق الملكية للشركة خلال الفترة. ويرجع ذلك جزئياً إلى توزيعات الأرباح المقترحة البالغة 27,500,000 دينار كويتي

<p>to the proposed dividend of the KWD 27,500,000 which was approved by the shareholders at the recent Annual General Meeting. This dividend will be paid shortly. You might also notice an increase in the mark-to-market loss on the interest rate swaps. This is purely an accounting adjustment and does not affect profit or cash. I will now handover to Fawaz to start the Q&amp;A session.</p>	<p>والتي تمت الموافقة عليها من قبل المساهمين في الاجتماع العام السنوي الأخير. سيتم دفع هذه الأرباح قريباً. وقد تلاحظون أيضاً زيادة في الخسارة في سعر السوق في مقايضات أسعار الفائدة. وهذا تعديل محاسبي ولا يؤثر على الربح أو النقد. أما الآن، سأقوم بتحويل الميكروفون إلى فواز لبدء فقرة الأسئلة والأجوبة.</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Thank you, Paul, for that brief and for taking us through your results for the quarter and year to date as well. We're now going to be taking questions. We have so far just to keep everyone on the same timeline.</p> <p>We have two questions. Both from Fahad Al Awadhi from Wafra, Kuwait. Fahad's first question is going to be answered by Chris, the CFO. And Fahad is asking, Can you please provide an explanation for the hedge reserve? Can elaborate-more in regards to this? Chris.</p>	<p>فواز السري: أشكرك يا بول على هذا العرض الذي تناول نتائجكم الربع سنوية ولفترة التسعة أشهر أيضاً. سوف نتلقى الأسئلة الآن، وبالفعل وردنا بعض الأسئلة حتى الآن بحيث يكون الجميع عند نفس الجدول الزمني.</p> <p>لدينا سؤالين كلاهما من فهد العوضي من شركة وفرة، الكويت. السؤال الأول لفهد سيقوم كريس الرئيس المالي بالإجابة عليه. يسأل فهد إذا كان بإمكانكم تقديم إيضاح لاحتياطي التحوط؟ هل يمكنكم تقديم المزيد من التفاصيل حول هذا الموضوع؟ كريس تفضل.</p>
<p><b>Chris Balm:</b> Good afternoon, everybody. Yes. Welcome to this event. The question is can you please provide an explanation for the hedge reserve. Can you elaborate more in this regard. We have hedged the interest rate on our long-term debt using interest rate swaps. Current accounting guidelines requires you to mark to market the value of those interest rates swaps at the end of every accounting period. So each accounting period we have to mark to market those interest rates swaps. Clearly as market rates move and inflation rates move, then the value of those swaps changes. We have to account for that in accordance with latest accounting guidelines, but it doesn't have any effect on profit or cashflow. So if you look at our balance sheet, you see the same amount on both sides of our balance sheet. One side has a debit and one side has a credit. So that's the analysis of the hedge reserve.</p>	<p>كريس بالم: مساء الخير للجميع. نعم. مرحباً بكم في هذا المؤتمر. السؤال هو هل يمكنكم تقديم إيضاح حول احتياطي التحوط؟ هل يمكنكم تقديم مزيد من التفاصيل في هذا الخصوص؟ لقد قمنا بتحوط سعر الفائدة على ديوننا طويلة الأجل باستخدام مقايضات أسعار الفائدة. تتطلب منا إرشادات المحاسبة الحالية وضع علامة لتسويق قيمة مقايضات أسعار الفائدة هذه في نهاية كل فترة محاسبية. لذلك يتعين علينا تحديد كل فترة محاسبية لتسويق مقايضات أسعار الفائدة هذه. ومن الواضح أنه مع تحرك أسعار السوق وتحرك معدلات التضخم، تتغير قيمة تلك المقايضات. يتعين علينا حساب ذلك وفقاً لأحدث الإرشادات المحاسبية، ولكن ليس له أي تأثير على الربح أو التدفق النقدي. لذلك إذا نظرت إلى ميزانيتنا العمومية، ستري نفس المبلغ على جانبي ميزانيتنا العمومية. جانب واحد مدين وجانب واحد دائن وهذا هو تحليل احتياطي التحوط.</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Thank you, Chris. We have a follow up from Fahad. Fahad is asking, or he's saying, "When I'm looking at the book value of the company, should I look and consider the hedge reserve?" You hinted on it in the last part of your answer just now, but can you just clearly respond to that question?</p>	<p>فواز السري: أشكرك يا كريس. لدينا سؤال آخر من فهد. يسأل أو يقول فهد "عندما أنظر إلى القيمة الدفترية للشركة، هل ينبغي علي أن أنظر في احتياطي التحوط؟" لقد اشرت لذلك في الجزء الأخير من إجابتك الآن، ولكن هل يمكنك الرد بوضوح على هذا السؤال؟</p>
<p><b>Chris Balm:</b> I wouldn't want to tell anybody what they should and shouldn't consider when looking at the value of the company, but I repeat what I said before. It's an</p>	<p>كريس بالم: لن أقول لأي شخص ما ينبغي ولا ينبغي أن ينظر إليه عند مراجعة قيمة الشركة، ولكنني أكرر ما ذكرته سابقاً. هذا تعديل محاسبي</p>

<p>accounting adjustment without cash or profit implications, and it's the same on both sides of our balance sheet. So that's the basis of it. The decision is yours really.</p>	<p>بدون تأثيرات على النقد أو الأرباح، وهو نفس الشيء على جانبي ميزانيتنا العمومية. إذا هذا هو أساس هذا الموضوع. والقرار قرارك حقاً.</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Thank you, Chris. And thank you, Fahad, for asking these questions. I see one already coming in from Mr. Hamad. Just give us a second to go through it, it's a long one. Okay, great. Hamad is asking what portion of the contract revenue from Kuwait government is paid in USD versus KD. And Chris, can you answer that please?</p>	<p>فواز السري: أشكرك يا كريس. وأشكرك يا فهد على طرح هذه الأسئلة. أرى سؤال من السيد حمد. امنحني فقط بعض الثواني للاطلاع عليه حيث أنه سؤال طويل. حسناً، حمد يسأل عن إيرادات العقود من الحكومة الكويتية الذي يتم دفعها بالدولار الامريكي مقابل الدينار الكويتي. هل يمكنك الإجابة على هذا السؤال يا كريس؟</p>
<p><b>Chris Balm:</b> Yeah. There are four questions on the screen.</p>	<p>كريس بالم: نعم. هناك أربعة أسئلة على الشاشة</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> We'll start with the shortest question. Hamad has asked four questions, we're going to start with the short one. So Hamad is asking what part of the contract have you from Kuwait government is paid in USD versus KD.</p>	<p>فواز السري: سوف نبدأ بأقصر سؤال. لقد طرح حمد 4 أسئلة، وسوف نبدأ بالسؤال القصير. حمد يسأل عن إيرادات العقود من الحكومة الكويتية الذي يتم دفعها بالدولار الامريكي مقابل الدينار الكويتي.</p>
<p><b>Chris Balm:</b> The answer is simple. We receive KD from MEW. So the whole of our revenue from MEW is in KD.</p>	<p>كريس بالم: الإجابة بسيطة. الإيرادات المحصلة من وزارة الكهرباء والماء هي بالدينار الكويتي. جميع إيراداتنا من وزارة الكهرباء والماء بالدينار الكويتي.</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Thank you. We're going to be moving on to the first part of his question. It's a lengthy one and I'm going to... Give me some rope, ladies and gentlemen. Mohammad is asking, or he's saying, "Looking at the 2018 Financials, interest cost has almost doubled to 23 million KD (an increase of 11.5 million KD) while other comprehensive income has a 17 million KD profit from change in fair value of hedging and interest rate swap contract. Could you please explain to us in detail the hedge, at what rate was is fixed at, has their been outflows or inflows of cash because of that swap/hedge and how should we anticipate following years affect on the financials (income statement) and cash flow keeping in mind the hedging contract? What is the benchmark rate of the swap/hedge?" Chris over to you.</p>	<p>فواز السري: أشكرك. سوف ننتقل إلى الجزء الأول من سؤاله. وهو سؤال طويل وسوف أقوم بالاطلاع عليه، اسمحوا لي ببعض الوقت أيها السيدات والسادة. محمد يسأل أو يقول: "بالنظر إلى البيانات المالية لعام 2018، تضاعفت تكلفة الفائدة تقريباً لتصل إلى 23 مليون دينار كويتي (بزيادة قدرها 11.5 مليون دينار كويتي) بينما حقق الدخل الشامل الآخر ربحاً قدره 17 مليون دينار كويتي من التغير في القيمة العادلة للتحوط وعقد مقايضة أسعار الفائدة. اشرح لنا بالتفصيل التحوط، ووفقاً لأي معدل تم تحديده، وهل كانت التدفقات النقدية الصادرة أو التدفقات النقدية الواردة بسبب هذه المقايضة/التحوط وكيف نتوقع أن تؤثر السنوات التالية على البيانات المالية (بيان الدخل) والاحتفاظ بالتدفقات النقدية مع الأخذ في الاعتبار عقد التحوط؟ ما هو السعر المعياري للمقايضة/التحوط؟ كريس تفضل.</p>
<p><b>Chris Balm:</b> Thank you. I think that's actually asking a lot of confidential information which the company is not prepared to divulge at this stage. But just quickly looking at the 2018, I assume the analysis there is between 2018 and 2017. And the reason for the big jump in 2018 is the contracted rate changed between the swap contracted rate change between 2017 and 2018. But that's the</p>	<p>كريس بالم: شكراً جزيلاً. أعتقد أن هذا السؤال يتطلب في الواقع الكثير من المعلومات السرية التي ليست الشركة مستعدة للإفصاح عنها في هذه المرحلة. ولكن بمجرد إلقاء نظرة سريعة على 2018، أفترض أن التحليل موجود بين عامي 2018 و 2017. والسبب في القفزة الكبيرة في 2018 هو تغيير المعدل المتعاقد عليه بين تغيير سعر المقايضة المتعاقد عليه بين عامي 2017 و 2018. ولكن هذا هو</p>

<p>explanation for the large jump. I'm not sure the rest of the information is something that we want to divulge at this stage.</p>	<p>التفسير للقفزة الكبيرة. لست متأكدًا من رغبتنا بالكشف عن بقية المعلومات في هذه المرحلة.</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Thank you. I'm sorry, you were cutting off Chris. We're going to be moving on. And then Hamad, we'll also email you what... Chris's line was breaking up, we'll email you any missing content that should have been delivered and wasn't. Hamad is also asking, "What is the spare capacity (un utilised demand from the government ) the project is experiencing on a full year average as of 2018?" And the CEO, Paul, is going to be answering that question.</p>	<p>فواز السري: شكراً لك. لقد قطعت اتصال كريس. نحن بصدد المضي قدماً. بعد ذلك يا حمد، سنرسل إليك بريداً إلكترونيًا عن... لقد انقطع اتصال كريس وسنرسل لك بريداً إلكتروني بأي محتوى مفقود كان ينبغي تقديمه ولم يتم القيام بذلك. يسأل حمد أيضاً "ما هي الطاقة الفائضة (الطلب غير المستخدم من الحكومة) التي يشهدها المشروع بمتوسط عام كامل اعتباراً من 2018؟" سوف يقوم الرئيس التنفيذي، بول، بالإجابة على هذا السؤال.</p>
<p><b>Paul Frain:</b> Yeah. Thank you, Fawaz. I think this is a fairly straightforward question. Just to be clear, demand is driven by the state of Kuwait. The demand is driven by the time of year or the power and water that the state of Kuwait requires. If you recall in my opening remarks, the pond has a capacity of around 1,500 megawatts and 107 million gallons. There are very few months of the year when we're not asked by the Ministry of Electricity, Water to generate full capacity. So when you say what is the spare capacity on demand, that is a function of what is the state of the generation system in Kuwait. In terms of our plans, we are dispatched, as I say, almost all the time. Full capacity power and water.</p>	<p>بول فرين: أشكرك يا فواز.. للإيضاح، تقود دولة الكويت الطلب مدفوع بالوقت من السنة أو الكهرباء والمياه التي تطلبها دولة الكويت. إذا كنت تتذكر في ملاحظاتي الافتتاحية، فإن سعة المحطة حوالي 1500 ميغاوات و 107 مليون جالون. هناك شهور قليلة جداً في السنة لا تطلب منا فيها وزارة الكهرباء والماء توليد الطاقة الكاملة. لذلك عندما تقول ما هي الطاقة الفائضة عند الطلب، فهذه وظيفة تتعلق بحالة نظام التوليد في الكويت. وفيما يتعلق بخططنا، نقوم، كما أقول، طوال الوقت تقريباً بتوفير القدرة الكاملة للطاقة والمياه.</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Thanks. And the last part of Hamad's question is, is the energy price taken from the government at a fixed rate, or a discounted rate, or a market rate? Chris.</p>	<p>فواز السري: أشكرك. الجزء الأخير من السؤال هو سعر الطاقة الذي يتم الحصول عليه من الحكومة هل هو مقابل معدل ثابت أو سعر مخصص، أو سعر السوق؟ كريس تفضل.</p>
<p><b>Chris Balm:</b> The energy price is taken from the contract, which is the negotiated rates with the government. These rates are indexed in accordance with various indices which are <a href="#">prime rate</a>-U.S. <a href="#">dollar</a> and Kuwaiti indices. So it's an indexed rate.</p>	<p>كريس بالم: يتم الحصول على سعر الطاقة من العقد، وهي أسعار تم التفاوض عليها مع الحكومة. يتم تحديد هذه الأسعار طبقاً للمؤشرات المختلفة وهي مؤشرات السعر الرئيسي بالدولار الأمريكي والمؤشر الكويتي. لذلك فهي أسعار وفقاً للمؤشر.</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Great. Thank you, Chris. So the next question is from Bader Abul. Bader is asking, when is the dividend going to be paid? And Paul is going to be answering that.</p>	<p>فواز السري: عظيم. أشكرك يا كريس. السؤال التالي من بدر أبل. بدر يسأل متى سيتم دفع توزيعات الأرباح؟ وسوف يجيب بول على ذلك.</p>
<p><b>Paul Frain:</b> Yeah. Again, Bader, shortly. We're in the last days of making arrangements to pay the dividend very shortly. I can't give the exact date by now, other than to answer very, very shortly.</p>	<p>بول فرين: نعم. مجدداً يا بدر وبشكل موجز، نحن في الأيام الأخيرة من القيام بالترتيبات لدفع توزيعات الأرباح قريباً جداً. لا يمكنني أن أقدم التاريخ المحدد الآن، إلا من خلال الرد بأنه سيتم القيام بذلك في وقت قريب للغاية.</p>

<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Thanks. Our last question for the day is from Mr.Mohammad, is there a possibility of restructuring the swap and debt? Chris, the mic is yours.</p>	<p>فواز السري: أشكرك. سؤالنا الأخير لليوم من السيد محمد، هل هناك احتمال لإعادة هيكلة المقايضة والدين؟ كريس تفضّل، الميكروفون معك.</p>
<p><b>Chris Balm:</b> Thank you. Yes. There's always a possibility of restructuring the swap and that's, of course, it's a contract, all contracts can be renegotiated as we know. I'm not sure that now would be a particularly good time for it. I'm not sure there'd be a huge appetite for Kuwaiti debt at the moment. We know the Kuwaiti budget is under a little bit of pressure. So absolutely, there's a possibility. Is it a good time now? I don't think so.</p>	<p>كريس بالم: أشكرك. نعم. هناك احتمال دائم لإعادة هيكلة المقايضة وهذا بالطبع عقد، كافة العقود يمكن إعادة التفاوض عليها كما نعلم. ولست متأكداً إذا كانت سوف تكون هناك شهية ضخمة للدين الكويتي في الوقت الحالي. إذ أننا نعلم أن ميزانية الكويت تحت ضغط قليل نوعاً ما. وبالتالي، ليست هناك إمكانية على الإطلاق. في حال سألنا هل هذا وقت جيد الآن؟ لا أعتقد ذلك.</p>
<p><b>Fawaz Alsirri:</b> Thank you, Chris. You were cutting off a bit, but I think the message was very clear and that question has now been answered. And with that, we will be wrapping up today's call. We've answered all the questions that we got today. Thank you all for joining us. Thank you, Paul. And thank you, Chris, for taking us through the quarter and answering these questions. And we look forward to seeing everyone for the end of year results. Thank you all again.</p>	<p>فواز السري: أشكرك يا كريس. لقد كان اتصالك متقطعاً نوعاً ما، ولكن اعتقد أنّ الرسالة كانت واضحة للغاية وأن هذا السؤال تم الإجابة عليه الآن. وبذلك، سوف نقوم باختتام مؤتمر اليوم. لقد أجبنا على كافة الأسئلة التي طرحت علينا اليوم. أشكركم جميعاً على الانضمام إلينا. أشكرك يا بول وكريس لعرض البيانات الفصلية علينا والإجابة على هذه الأسئلة. نتطلع إلى لقاءكم جميعاً في نتائج نهاية السنة. أشكركم جميعاً مرة أخرى.</p>





# Shamal Az-Zour Al-Oula KSCP

## Q3 2020 Earnings Webcast

November 12, 2020



# 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 Shamal Az-Zour Al-Oula KSCP ("THE "COMPANY").

The information contained in this document is proprietary and confidential to Shamal Az-Zour Al-Oula KSCP. You must only use such information for the purposes of discussions with Shamal Az-Zour Al-Oula KSCP 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 Shamal Az-Zour Al-Oula KSCP 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 Shamal Az-Zour Al-Oula KSCP 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.

Some 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 assist the recipient in the evaluation of matters described herein. They may be 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 any 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

---

- Introducing Shamal Az-Zour
- Q3 Highlights
- Key Events
- Questions and Answers

# BOARD & MANAGEMENT

## Board of Directors



**Chairman**  
Husam Abdullah  
AIRoumi



**Vice Chairman**  
Alex Katon



**Director & CEO**  
Andrew Paul  
Frain



**Director**  
Ghazi  
Abdulrahman  
AlSanie



**Director**  
Quentin des  
Cressonnieres

## Management Team



**Director & CEO**  
Andrew Paul  
Frain



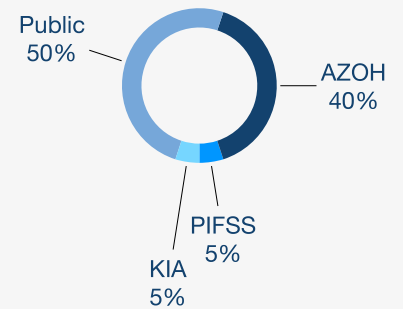
**CFO**  
Chris Balm



**CTO**  
Naveen Chandra  
Jha



## Ownership Structure



**AZOH:** Azour North One Holding Company is a private entity owned by a consortium comprising ENGIE, Sumitomo Corporation, and Kuwait's A.H. Al Sagar & Brothers

**KIA:** Kuwait Investment Authority is the State of Kuwait's Sovereign Wealth Fund.

**PIFSS:** The Public Institution for Social Security is Kuwait's state-run pension fund.

**Public:** 50% of the Company's shares were offered to the Kuwaiti citizens in a public offering that took place in October and November of 2019.

# OUR BUSINESS



Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company K.S.C.P is Kuwait's first Independent Water and Power Project (IWPP). It is the first phase of the Az-Zour North Development, with the aim to increase the country's capacity to meet electrical and water demand over the coming years.

Under a 40-year long-term Energy Conversion and Water Purchase Agreement (ECWPA), power and water produced by the Company are entirely supplied to the government owned national power and water grid operated by MEW.

The Company is project-financed. This form of financing means that lenders are totally reliant on the Company to repay the borrowings: there are no guarantees from third parties. Therefore the lenders monitor the Company closely.



## Timeline

### December, 2013

Signing ceremony between the consortium and Kuwait Minister of Energy and Water, successfully concluding Kuwait's first PPP RFP process. Construction commences.

### November, 2016

Construction completed, **started commercial operation** (on schedule and on budget).

### September, 2017

Kuwait Authority for Partnership Projects (KAPP) appoints NBK Capital as lead advisor for the transfer of shares to the citizens (public offering).

### October-November 2019

50% of shares offered to Kuwaiti citizens in a nation-wide public offering.

### August 16, 2020

Listing on Boursa Kuwait, Premier Market.

# OUR BUSINESS

---



## Production Capacity

 **10%**

The plant supplies about 10% of Kuwait's installed power capacity.



**20%**

The plant supplies about 20% of Kuwait's water desalination capacity.



## Customer



Production supplied entirely to the national power and water grid operated by the Kuwait Ministry of Electricity and Water under a 40-year long-term Energy Conversion and Water Purchase Agreement ("ECWPA").

# OUR PLANT



## Power Plant

**Net production:** 1,539.2 MW in net contracted power capacity. Generated by five General Electric GTG 9F-3 turbines generating 225.8 MW each and two General Electric STG D1 turbines generating 251 MW each.

**Fuel:** Natural gas is the main fuel, supplied by a blend of local gas and imported LNG (gas oil as backup fuel).



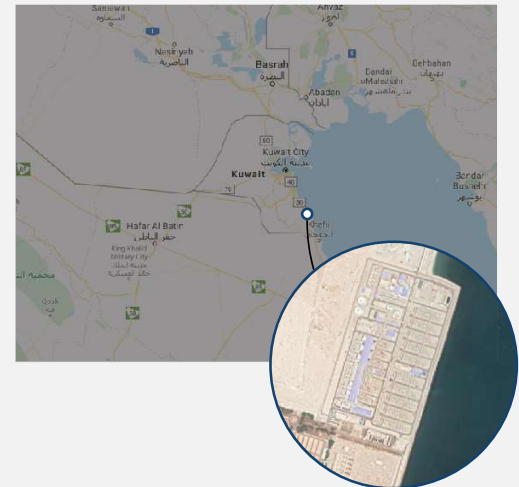
## Water Plant

**Net Production:** 107 million imperial gallons per day (MIGD) via ten multiple-effect distillation (MED) units.

**Technology:** MED technology through 10 SIDEM MED units, each generating 10.84 MIGD.



## Location



The Az-Zour North gas-fired combined cycle power and water plant is located at Az-Zour, approximately 100km south of Kuwait City.

## Q3 HIGHLIGHTS: P&L

KWD MILLIONS

	<b>3Q20</b>	<b>3Q19</b>	<i>% Diff</i>	<b>YTD20</b>	<b>YTD19</b>	<i>% Diff</i>
<b>Revenue</b>	13.3	13.2	+0.8	38.6	38.2	+1
<b>Operating Costs</b>	(4.0)	(3.6)	+11.1	(11.2)	(10.9)	+2.7
<b>Gross Profit</b>	9.3	9.6	-3.1	27.4	27.3	+0.4
<b>EBITDA</b>	9.1	9.3	-2.2	26.0	26.5	-1.9
<b>Net Profit</b>	3.6	3.6	0.0	9.5	9.4	+1.1

*The maiden cash dividend of 25 fils per share amounting to KWD 27.5 million in total was approved by the shareholders of the Company and will be distributed shortly.*



# SUMMARY OF Q3 RESULTS

- The results are in line with the previous year and with management expectations.
- Some logistical challenges have been encountered and Covid-19 has impacted the operations of the plant.
- However the financial results have not been significantly affected.



## KEY EVENTS

---


- Covid-19 has had minimal impact on the Company. The pandemic has affected the operations at site and significant changes to working practices have had to be implemented. This has resulted in disruption to our employees lives and caused hardship. However we are pleased to be able to say that we have continued to provide electricity and water to Kuwait throughout all the upheavals.
- The reduction in total equity shown in the financial statements for the period to 30 September 2020 is due to:
  - The proposed dividend of the KWD 27,500,000 which was approved by the shareholders at the recent Annual General Meeting. This dividend will be paid shortly.
  - The increase in the mark-to-market loss on the interest rate swaps. This is purely an accounting adjustment and does not affect profit or cash.
- An incident occurred in April 2020 when an employee required hospital treatment. This is the first incident sustained on site since the takeover of the plant in November 2016.

## KEY EVENTS

---



There has been recent press speculation concerning the effect of Covid-19 and the low oil price on the ability of Kuwait to pay its obligations. We have a close working relationship with the Ministry of Electricity and Water (MEW) and we can confirm that they continue to settle our invoices within the timetable set out in the Energy Conversion and Water Purchase Agreement (ECWPA).

An aerial photograph of an industrial facility, possibly a refinery or chemical plant, featuring several large buildings with blue roofs, numerous storage tanks, and complex piping. The facility is situated near a body of water, with a greenish tint to the water in the foreground. The text "QUESTIONS AND ANSWERS" is overlaid in the center in a large, white, sans-serif font.

# QUESTIONS AND ANSWERS



---

**Investor Relations Contact:**

Ali Abdulsalam  
*Compliance Officer and Investor Relations Manager*  
IR@aznoula.com

[aznoula.com](http://aznoula.com)

---