

الاستثمار

مجلة يصدرها اتحاد شركات الاستثمار - العدد رقم 19 - سبتمبر 2024



خفايا الاكتتاب
كنز أم سراب للمستثمرين؟

ص 22

مقابلة خاصة مع
فهد عبدالرحمن
المخيزيم

عضو مجلس الإدارة والرئيس
التنفيذي لشركة الاستثمارات الوطنية

ص 30

اتحاد شركات الاستثمار
UNION OF INVESTMENT COMPANIES



كن جزءاً من رؤية الكويت

kdipa.gov.kw

| in | X | O | f | y | @KDIPA





رسالة الرئيس

مناقشة وواقع الاكتتابات العامة الأولية بدول الخليج التي لا شك أنها تشهد حقبة ازدهار ملحوظ، وذلك بالتزامن مع بدء ظهور بؤادر النعاش في أسواق الاكتتابات العالمية بعد فترة من الركود، خصوصاً في ظل ارتفاع أسعار الفائدة. وخلال النصف الأول من عام 2024 ، بلغت 3.6 مليار دولار أمريكي من خلال 23 اكتتاباً

تعتبر الاكتتابات العامة أحد أبرز الأدوات التي من شأنها أن تعزز ديناميكية الأسواق المالية في دول مجلس التعاون الخليجي، حيث تساهم بشكل واضح في تنويع اقتصاداتها

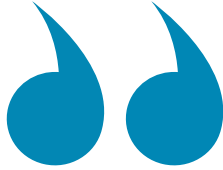
وتعد الاكتتابات العامة فرصة ذهبية للمستثمرين لامتلاك أسهم الشركة أو الكيان المطروح ، و في نفس الوقت تتيح للشركة الحصول على رأس المال الذي تتطلبه توسعاتها ونموها المستقبلي

وبدورنا، فإننا نرى أن الاكتتابات العامة لها تأثير مباشر في تعزيز الشفافية والحوكمة في بيئة الأعمال، ما يعكس أهمية الالتزام بمعايير الإفصاح الدقيقة، لتعزيز ثقة المستثمرين المحليين والحواليين في الأسواق الخليجية

ويسعدنا في العدد الجديد من مجلة «اتحاد شركات الاستثمار»

إذاً، إن الاكتتابات العامة تعد مؤشراً إيجابياً على قوة الاقتصاد واستقراره، خاصة في دول المنطقة التي تسعى إلى تنويع مصادر دخلها بعيداً عن النفط، حيث أن فتح السوق أمام الشركات الجديدة يعني توفير فرص عمل جديدة وتنشيط قطاعات متنوعة، الأمر الذي يدعم المساعي نحو اقتصاد مستدام

و رغم الركود الذي ساد نشاط السوق في معظم



**تنفيذ تدابير
إضافية مثل
تقديم الحوافز
للشركات المدرجة
يمكن أن يشعل
فعلاً انطلاقة
قوية للاكتتابات
العامة في
الكويت.**

وبينما كان قطاع الطاقة هو السائد بشكل واضح خلال الفترة من 2019 حتى النصف الأول من 2024، إلا أن المؤثرات المحيطة تحدد القطاع المناسب لكل عام، وخلال الفترة من 2020 إلى 2023، ازدهر قطاع الرعاية الصحية، والسلع الاستهلاكية، والمرافق، والطاقة، مع تصدر القطاع الصناعي للمشهد في النصف الأول من عام 2024.

وعلى الرغم من تركيز نشاط الاكتتابات العامة الأولية بالمنطقة في كل من المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات، إلا أن هناك إدراجات حديثة بأسواق أخرى منها الكويت ما يمثل مؤشراً إيجابياً، وسط توقعات بظهور بوادر انتعاش جديدة في المستقبل القريب

وقد سجلت الكويت أول اكتتاب عام لها منذ الربع الثالث من عام 2020، حيث شهد اكتتاب مجموعة «بيوت للاستثمار» (بيوت) طلباً قوياً من المستثمرين وتجاوز الاكتتاب بمعدل يزيد عن 17 مرة، وقامت، بجمع 2.5 مليار دولار أمريكي

في النهاية يجب التأكيد على أن التوسع في نشاط الاكتتابات العامة بدول الخليج يعد خطوة استراتيجية نحو تحقيق تنمية اقتصادية متوازنة وشاملة، وبالتالي توفير بيئة استثمارية جاذبة

عبدالله حمد التركيت
رئيس مجلس إدارة
اتحاد شركات الاستثمار

العقد الماضي بدول المنطقة، إلا أن اكتتاب أرامكو السعودية مثلاً كان بمثابة نقطة تحول وضعت للاكتتابات العامة الأولية الخليجية على خارطة العالمية. حيث، تم جمع 29.4 مليار دولار في عام 2019، وهو ما يمثل أكبر اكتتاب عام في التاريخ وعلاوة على ذلك، فقد ساهمت الإصلاحات الحكومية المتسارعة في أعقاب تقلبات أسعار النفط خلال جائحة كوفيد-19، وأحداث مثل معرض إكسبو دبي 2020 في جذب انتباه المستثمرين إلى المنطقة

إن الدفعة الحالية للاكتتابات العامة الأولية بدول مجلس التعاون الخليجي هي نتاج تضافر عدة عوامل، منها الإصلاحات الحكومية والمبادرات مثل خصخصة الشركات المملوكة للدولة، واهتمام المستثمرين وسط الأداء الإيجابي للعديد من الشركات بعد إدراجها، فضلاً عن الاهتمام بالبيئة الاقتصادي بشكل عام

وتاريخياً، فإن الاكتتابات العامة الأولية في المنطقة قد شهدت نجاحات تارة وإخفاقات تارة أخرى خلال الفترة الماضية، فبينما حققت بعض الاكتتابات نجاحاً باهراً، مثل اكتتاب شركة باركن الذي شهد اكتتاباً فاق الإصدار بمعدل 165 ضعف وارتفاعاً بنسبة 30% في أول يوم تداول، شهدنا أيضاً اكتتابات سجلت انخفاضاً

18



مغامرة الاكتتابات:
رحلة نحو الشراء

12



إعصار الاكتتابات: هل دول
الخليج مستعدة لمواجهة
العاصفة؟

7



اندفاع جنوني نحو
الاكتتابات العامة

30



ما هي العوامل الرئيسية
التي تقود سوق الاكتتابات
العامة في دول مجلس
التعاون الخليجي؟
عضو مجلس الإدارة
والرئيس التنفيذي
لشركة الاستثمارات الوطنية

28



أسرار وراء الستار: دليل
المستثمر الكويتي
للاكتتاب العام

22



خفايا الاكتتاب: كنز أم
سراب للمستثمرين؟

37



ما دور شركة المشروعات
السياحية في دعم
السياحة في الكويت؟
محمد طارق النوري

34



ما السبب وراء إدراج
شركة البيوت في بورصة
الكويت؟
عبد الرحمن محمد صالح الخنة

اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES

اتحاد شركات الاستثمار في دولة الكويت تحت قيادة رئيس مجلس الإدارة السيد/ عبدالله حمد التركيت ورئيس تحرير المجلة السيد/ بدر ناصر السبيعي.

أعضاء الاتحاد



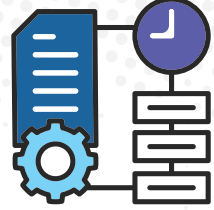
عن طريق مسح رمز ال QR

اندفاع جنوبي نحو الاكتتابات العامّة



ما هو الاكتتاب العام؟

يشير الاكتتاب العام الأولي (IPO) إلى عملية طرح أسهم شركة خاصة للجمهور في إصدار أسهم جديدة. توفر الاكتتابات العامة للشركات فرصة للحصول على رأس المال من خلال طرح الأسهم من خلال السوق الأولية



يمكن النظر إلى الاكتتاب العام الأولي على أنه إستراتيجية تخارج لمؤسسي الشركة والمستثمرين الأوائل، لتحقيق الربح من استثماراتهم الخاصة

تحدث هذه المرحلة من النمو عندما تصل قيمة الشركة الخاصة إلى حوالي مليار دولار أمريكي، والمعروفة أيضًا باسم "شركة أحادية القرن" أو "شركة يونيكورن"، ومع ذلك، يمكن أيضًا للشركات الخاصة ذات التقييمات المختلفة التي تتمتع بأساسيات قوية وإمكانات ربحية مثبتة التأهل للاكتتاب العام، اعتمادًا على المنافسة السوقية وقدرتها على تلبية متطلبات الإدراج



وانخفاض السيولة وزيادة تكاليف التمويل إلى تقييد الشركات من طرح أسهمها للاكتتاب العام في عام 2023. وزادت حالة عدم اليقين الجيوسياسي من الضغط على مخاوف المستثمرين. وظل أداء الاكتتابات العامة في السوق أقل من المتوقع بسبب عدم تطابق توقعات التقييم بين المصدرين والمستثمرين، إلى جانب تنامي مجموعة بدائل الاستثمار ذات

2022 بسبب الرياح المعاكسة للاقتصاد الكلي مثل ارتفاع التضخم، وتشديد السياسات النقدية العالمية، وعمليات الإغلاق في الصين، والحرب في أوكرانيا، وأزمة الطاقة في أوروبا والتي أدت إلى مخاوف من الركود. بينما ظل عام 2023 عامًا باهتًا بالنسبة للاكتتابات العامة العالمية حيث فاق التشديد الصارخ للسياسات النقدية تأثير الأداء العام لسوق الأسهم، أدى ارتفاع أسعار الفائدة

يرتبط النشاط القوي للاكتتاب العام بأداء إيجابي لسوق الأسهم، وعندما يتراجع أداء الأسواق، يميل نشاط الاكتتاب العام إلى التباطؤ. شهد عام 2021 نجاح قياسي للاكتتابات العامة العالمية حيث تم جمع 460 مليار دولار أمريكي مع إعادة فتح الاقتصادات العالمية بعد جائحة كوفيد-19. وعلى العكس من ذلك، سجلت الاكتتابات العامة انخفاضًا حادًا في عام

العالمية معتدلة في النصف الأول من عام 2024، واتسع التباين بين الجهات الفاعلة الإقليمية. فقد انخفض عدد الاكتتابات العامة العالمية بنسبة 12% على أساس سنوي إلى 551 اكتتاباً، وانخفضت عائداً بنسبة 16% على أساس سنوي إلى 52.2 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024 بسبب تباطؤ نشاط الاكتتابات العامة في منطقة آسيا والمحيط الهادئ.

بعد تراجع تقلبات الاقتصاد الكلي، والأداء الإيجابي لمؤشرات الأسهم وتراكم الطلب على عمليات التخارج، من المتوقع أن تظل نافذة الاكتتابات العامة مفتوحة في عامي 2024 و 2025، مع تخفيضات محتملة لأسعار الفائدة من قبل البنوك المركزية للاقتصادات العالمية الكبرى واستمرار اهتمام المستثمرين بسبب تحسن أداء الشركات المدرجة بعد الاكتاب العام

ظلت أسواق الاكتتابات العامة

العوائد الجذابة، في حين كان عام 2023 عامًا مليئًا بالتحديات بالنسبة للاكتتابات العامة، تباين أداء الأسواق الإقليمية. فقد ظل نشاط الاكتتابات العامة في الولايات المتحدة وأوروبا ضعيفًا بينما شهدت الهند وإندونيسيا ومنطقة الخليج زخمًا متزايدًا في عمليات إدراج الاكتتابات العامة

شهدت أسواق الاكتتابات العامة العالمية بواكر انتعاش في النصف الأول من عام 2024 مدعومة بزيادة ثقة المستثمرين

أداء الجهات الفاعلة الإقليمية

انخفضت إصدارات الاكتتابات العامة في منطقة آسيا والمحيط الهادئ بشكل حاد خلال النصف الأول من عام 2024 بسبب تضافر مجموعة من العوامل السلبية مثل ارتفاع أسعار الفائدة والانتخابات والتوترات الجيوسياسية وجفاف السيولة.

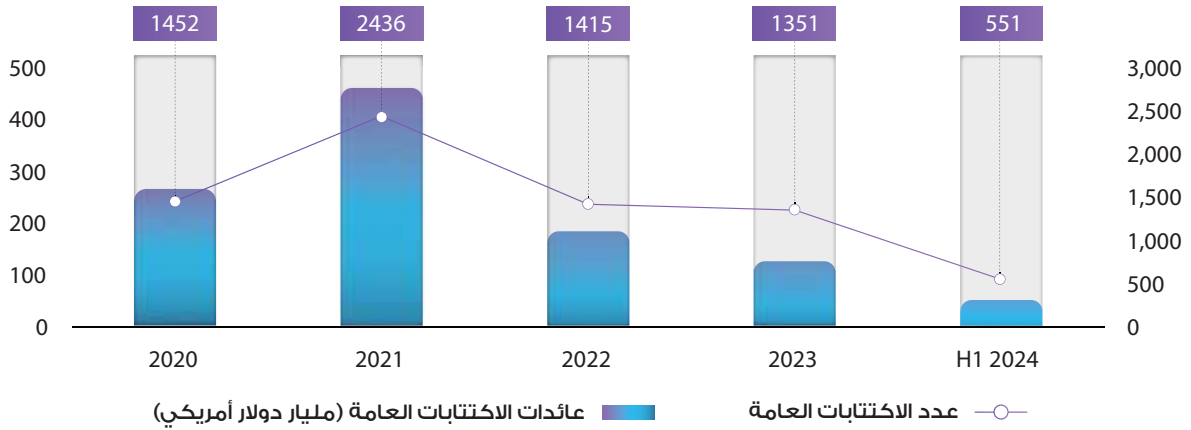
خلال النصف الأول من عام 2024، كان هناك طفرة في طرح الأسهم في كل من الأمريكتين ومنطقة أوروبا والشرق الأوسط والهند وأفريقيا، مدعومة بأداء سوق الأسهم المواتي، وتحسن تقييمات الاكتتابات العامة وتزايد حماس المستثمرين.



شهدت أوروبا عمليات إدراج بارزة مع تحسن في مستويات التقييم على عكس النشاط الضعيف في عام 2023.

وواصلت الهند استحواذها على نسبة 27% من الاكتتابات العامة العالمية من حيث الحجم، ارتفاعاً من 13% في النصف الأول من عام 2023.

إصدارات الاكتتابات العامة العالمية



المصدر: إرنست ويونغ

من الشركات أسهمها للاكتتاب العام، وحقق نجاحات متفاوتة، ويُعد طرح شركة أوبر للاكتتاب العام ومسارها نحو النمو المستدام مثلاً على الاكتتاب العام الناجح

من التقييم الأولي يمكن أن يحدد نجاح الاكتتاب العام. يمكن أيضاً تقييم الاكتتابات العامة بناءً على رأس المال الفعلي الذي تم جمعه مقابل ما تتوقع الشركة جمعه من خلال الاكتتاب العام. على مر السنين، طرحت العديد

يمكن قياس نجاح أو فشل الاكتتاب العام من حيث مدى توافق النتائج مع التوقعات. قد يكون هناك انحراف كبير بين تقييمات الاكتتاب العام وأسعار تداول السهم عند الإدراج. سواء كان اختلاف السعر أعلى أو أقل

Uber

قصة نجاح أكتتاب شركة أوبر



الاكتتاب العام، واجهت أوبر خلافات مع الجهات التنظيمية فضلاً عن العديد من الفضائح. على الرغم من الانتكاسات، واصلت أوبر النمو حيث ارتفع تقييم أوبر من 3.7 مليار دولار

في توصيل الوجبات والمركبات الكهربائية. قامت أوبر في البداية بتمويل عملياتها من خلال مزيج من رأس المال الجريء وتمويل الأسهم الخاصة بالإضافة إلى الديون. وفي الأشهر التي سبقت

تأسست شركة أوبر لتكنولوجيا، وهي شركة متعددة الجنسيات مقرها الولايات المتحدة، في عام 2009. وقد اشتهرت بمنتجاتها في مجال مشاركة الرحلات ثم وسّعت فيما بعد نطاق أعمالها

في كل من صناعتي مشاركة الرحلات والتوصيل. على الرغم من هذه الصعوبات، سجلت أوبر أول أرباح سنوية بقيمة 1.1 مليار دولار أمريكي في عام 2023 منذ تأسيسها في عام 2009. ساهم تخلي الشركة عن الأعمال غير الأساسية، وتسريح العمال، وزيادة الطلب على أعمال التنقل الأساسية بعد الجائحة بشكل كبير في عودة أوبر إلى الربحية

الولايات المتحدة منذ اكتتاب فيسبوك في عام 2012. ومع ذلك، شهد السهم انخفاً في أول يوم تداول له بنسبة 7.6% أقل من سعر الاكتتاب العام المتحفظ بالفعل. شهد سعر سهم أوبر رحلة متقلبة منذ الاكتتاب العام الأولي في عام 2019، متأثراً بشكل كبير بالطلب المكبوت خلال جائحة كوفيد-19 والمنافسة الشرسة

أمريكي في أغسطس 2013 إلى 68 مليار دولار أمريكي في أغسطس 2016. تم إدراج أوبر في بورصة نيويورك في 9 مايو 2019، بسعر سهم قدره 45 دولار أمريكي. ومن خلال بيع 180 مليون سهم، جمعت أوبر 8.1 مليار دولار أمريكي لتقييم إجمالي قدره 82.2 مليار دولار أمريكي - مما يمثل أكبر اكتتاب عام لشركة تكنولوجيا مقرها

wework

ما السر وراء فشل اكتتاب وي وورك؟

أن أجلت الشركة الاكتتاب العام في الأسبوع السابق وخفضت تقييمها السوقي المتوقع إلى 10 مليارات دولار أمريكي من 47 مليار دولار أمريكي. بعد تغيير القيادة، قدمت وي وورك طلباً إلى الجهات التنظيمية الفيدرالية لسحب خططها للاكتتاب العام، حيث صرح الرئيسان التنفيذي المشاركان بأن الشركة تعزز التركيز على الأعمال الأساسية. في عام 2021، طرحت وي وورك أسهمها للاكتتاب العام بعد الاندماج مع شركة الاستحواذ ذات الغرض الخاص BowX Acquisition Corp. ومع ذلك، تقدمت الشركة بطلب الإفلاس في عام 2023 بسبب ضعف الأداء المالي. يمكن أن تكون ضرورة مراعاة مشاعر المستثمرين قبل إعلان الاكتتاب العام أحد الدروس المستفادة من فشل اكتتاب وي وورك العام

العام، لكن ملفاتها أظهرت خسائر كبيرة، شملت خسارة قدرها 1.9 مليار دولار أمريكي في عام 2018. تم تأجيل تاريخ الاكتتاب العام لشركة وي وورك بعد مخاوف تحيط بالمؤسس السيد آدم نيومان ومعاملاته التجارية. بالإضافة إلى بيع حصته الخاصة في وي وورك، ظهرت شكوك حول قيامه بجمع قروض مختلفة مقابل حصته في وي وورك واستخدام هذه القروض لشراء العقارات، والتي قام بعد ذلك بتأجيرها إلى وي وورك لتحقيق الربح. أدى قيام نيومان بتسجيل علامة تجارية باسم وي وورك ثم بيعها للشركة إلى انخفاض ثقة المستثمرين. في الشهر التالي، استقال نيومان من منصب الرئيس التنفيذي وسط تدقيق من أعضاء مجلس إدارة وي وورك والمستثمرين بشأن قيادته بعد

على العكس من ذلك، فإن سحب طرح الاكتتاب العام لشركة وي وورك في مايو 2019 هو أحد الأمثلة على فشل الاكتتاب العام. تم إطلاق وي وورك في عام 2010، لتوفر للشركات إمكانية الوصول الفوري إلى مساحات عمل مرنة في المدن الكبرى. وقد نمت وي وورك بشكل كبير كمزود للمساحات المكتبية من مجرد موقعين في عام 2010 إلى 178 موقع في نوفمبر 2017، مما دفع رغبتها في الإدراج العام. ومع ذلك، لم يكن الجمهور متحمساً لإعلان الاكتتاب العام بسبب عوامل مثل عدم تحقيق الشركة للأرباح، والحوكمة المشكوك فيها، والفشل في تقديم رؤية جديدة حقاً لاستئجار المكاتب

في أغسطس 2019، تقدمت وي وورك بطلب علني للاكتتاب



إعصار الاكتتابات

هل دول الخليج مستعدة
لمواجهة العاصفة؟

IPO

IPO

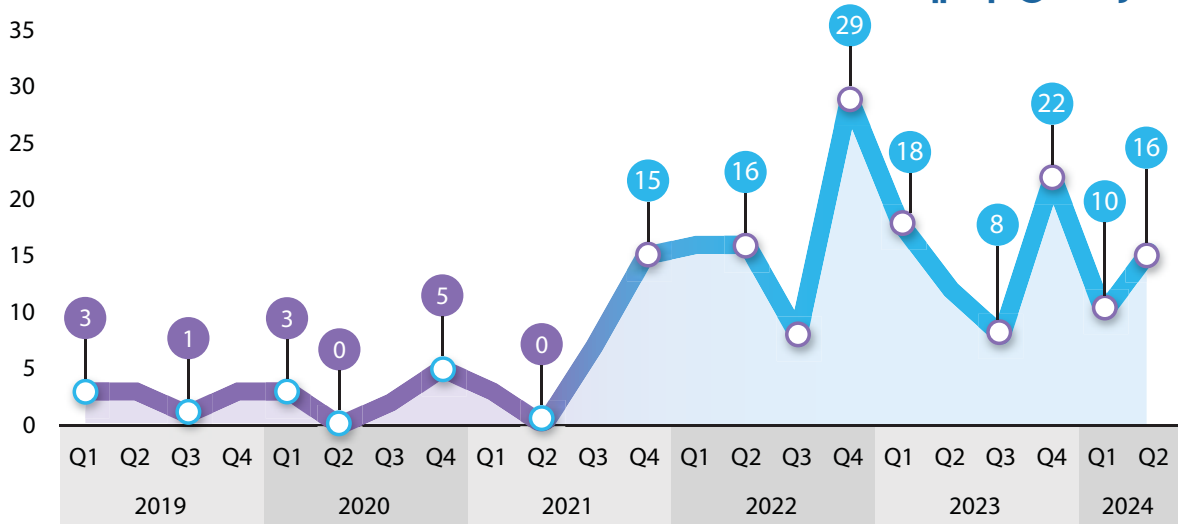
إصلاحات سوق العمل، وسياسات المنافسة، وإصلاحات الخدمات الاجتماعية. بالإضافة إلى ذلك، تتطلب العديد من المبادرات طويلة الأمد مثل رؤية 2030 (البحرين وقطر والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة) ورؤية الكويت 2035 ورؤية عمان 2040 استثماراً ضخماً في البنية التحتية والمشاريع في دول الخليج. وقد أدى كلا العاملين إلى زيادة مطردة في الاكتتابات العامة، حيث طرحت العديد من الكيانات المملوكة للدولة أسهمها للاكتتاب العام بالإضافة إلى مجموعة من الشركات الخاصة

26 مليار دولار أمريكي في أكبر اكتتاب عام في العالم. وقد دفعت هذه الصفقة العديد من المستثمرين الأجانب إلى الالتفات إلى البورصات الخليجية، مما مهد الطريق لمزيد من الاكتتابات. أدت جائحة كوفيد-19 إلى إفساد الوضع لبعض الوقت، حيث تراجعت الثقة في الأسواق العالمية. وتسبب الانخفاض الذي أصاب أسعار النفط نتيجة للجائحة في تأثير مباشر على الإيرادات المالية للدول الخليجية المعتمدة على النفط، مما أعاد التأكيد على ضرورة تقليل اعتماد دول الخليج على النفط. وقد أدى هذا إلى انتعاش في تبني الإصلاحات الهيكلية مثل

شهدت أسواق الاكتتاب العام في دول الخليج انتعاشاً في السنوات الثلاث الماضية، حيث شهدت زيادة في عدد الشركات التي قررت طرح أسهمها للاكتتاب العام. كان نشاط السوق فاتراً لأكثر من عقد من الزمان حيث كانت الشركات العاملة في المنطقة مترددة في إدراج شركاتها في البورصات بسبب العديد من التوقعات التي تشمل زيادة الإفصاحات، والخوف من فقدان السيطرة على الأعمال، وارتفاع تكلفة الامتثال للوائح. جاءت نقطة التحول لسوق الاكتتاب العام في عام 2019، عندما جمعت شركة أرامكو السعودية ما يقرب من



مستقبل مشرق: الاكتتابات العامة تقود اقتصاد الخليج نحو آفاق جديدة



المصدر: ريفينيتيف

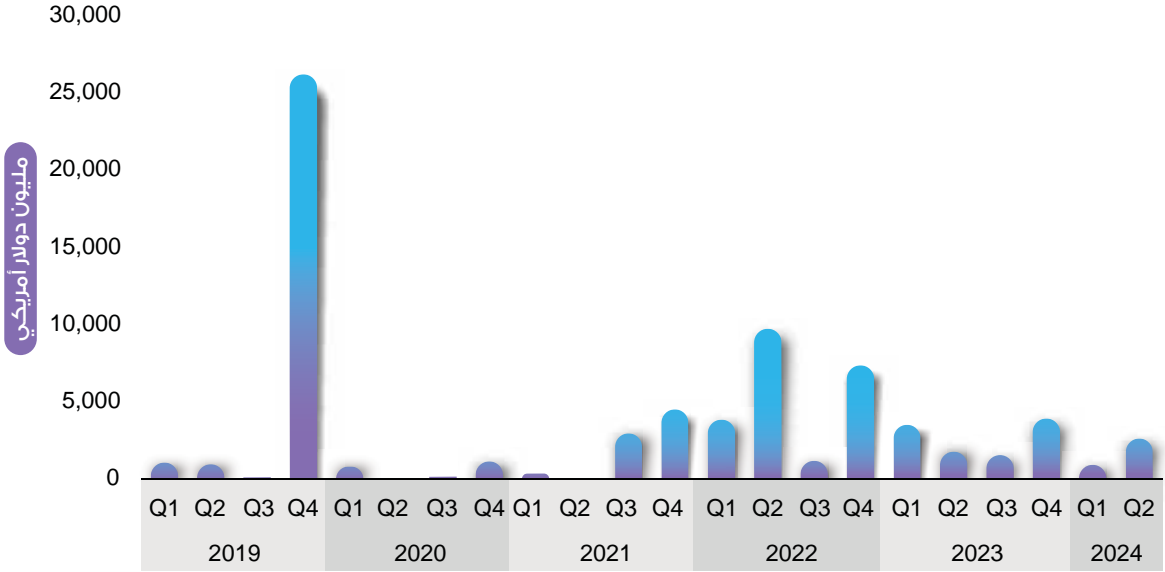
الاكتتابات العامة تتصدر المشهد في الخليج (النصف الأول من 2024 - 2019)

ملاحظة تأثير هذه الأحداث أيضًا عند النظر إلى عائدات الاكتتاب العام على مر الزمن. على سبيل المثال، من عام 2020 إلى عام 2024، يظهر عام 2022 ارتفاعًا يعكس موجة الاكتتابات العامة. شهدت قيمة الاكتتابات العامة اتجاهًا تصاعديًا مستمرًا منذ عام 2019، باستثناء الارتفاع الحاد في عام 2019 بسبب الاكتتاب العام لشركة أرامكو السعودية

إكسبو 2020 في دبي وكأس العالم لكرة القدم في قطر هذا الاتجاه السعودي من خلال زيادة وعي المستثمرين بإمكانات المنطقة. كما أشار الاستثمار في المبادرات طويلة الأجل وارتفاع أسعار النفط من أدنى مستوياتها في عام 2020 إلى مرونة اقتصادية أوسع وإمكانات كبيرة. وقد قدم ذلك فرصة للشركات الخاصة، مما خلق بيئة اقتصاد كلي مواتية لطرح أسهمها للاكتتاب العام. يمكن

ينعكس الوضع الاقتصادي الأوسع أيضًا على مشهد الاكتتاب العام في المنطقة، والذي شهد اتجاهًا صعوديًا واسعًا على مدار السنوات الخمس الماضية، من عام 2019 إلى النصف الأول من عام 2024. في حين استمر الاتجاه السعودي الأوسع طوال الفترة، فقد تم تعزيزه بشكل أكبر خلال موجة الاكتتاب العام في عام 2022 التي أعقبت جائحة كورونا. وقد دعمت أحداث مثل معرض

نمو مستدام في عائدات الاكتتاب العام في دول الخليج خلال الأرباع الأخيرة



المصدر: ريفينيتيف

زلزال أرامكو: كيف هز اكتتاب عملاق النفط أسواق المنطقة؟



يعتبر اكتتاب أرامكو السعودية أحد أكبر الاكتتابات الأولية في دول الخليج، حيث جمع 25.6 مليار دولار أمريكي من خلال بيع ثلاثة مليارات سهم. والأكثر إثارة للاهتمام هو أن هذا الرقم يمثل 1.5% فقط من قيمة الشركة. وقد سمح هذا التملك المحدود لحكومة المملكة العربية السعودية، التي تمتلك غالبية الأسهم، بالاحتفاظ بالسيطرة على الشركة. وتعد شركة النفط والغاز الطبيعي المملوكة للدولة واحدة من أكبر الشركات في العالم، حيث تزيد قيمتها السوقية عن عمالقة مثل ميتا وبركشاير هانواي.

تاريخ اكتتاب أرامكو: قصة نجاح

أرامكو السعودية
saudi aramco

5 ديسمبر 2019 – سعت أرامكو أسهمها للاكتتاب العام عند 32 ريالاً سعودياً (8.53 دولار أمريكي) للسهم، وهو الحد الأعلى للنطاق السعري التوجيهي، حيث جمعت 25.6 مليار دولار في أكبر اكتتاب عام في التاريخ، متجاوزة بذلك طرح شركة علي بابا جروب المحدودة بقيمة 25 مليار دولار في عام 2014.

4 ديسمبر 2019 – إقبال دفتر الطلبات المؤسسي للاكتتاب العام، وقالت أرامكو إن طرح 1.5% من أسهمها جذب اكتتاب بقيمة 106 مليار دولار من المستثمرين المؤسسيين. وبلغ حجم طلبات الاكتتاب 119 مليار دولار مع احتساب الطلبات من المستثمرين الأفراد

2 ديسمبر 2019 – ناقشت المملكة العربية السعودية مع منظمة أوبك وحلفائها خطة لتعميق تخفيضات إنتاج النفط، وأبرمت اتفاقاً يستمر حتى يونيو 2020 على الأقل، وذلك بهدف دعم أسعار النفط الخام قبل طرح أرامكو للاكتتاب العام

2 ديسمبر 2019 – يقدم سوق الأسهم السعودي "تداول" سقفاً لمؤشر الأسهم <TASI> بنسبة 15% من المقرر أن يعالج المخاوف بشأن الوزن الذي سيكون لأرامكو عند إدراجها في البورصة

3 نوفمبر 2019 – وافق مجلس إدارة أرامكو على طلب الشركة لتسجيل وطرح جزء من أسهمها وطلب موافقة الجهات التنظيمية. تخطط أرامكو لبيع ما يصل إلى 0.5% من عملاق النفط الحكومي للمستثمرين الأفراد في الاكتتاب العام المخطط له

30 سبتمبر 2019 – تخفض وكالة فيتش تصنيف ائتمان المملكة العربية السعودية إلى A من A+, مشيرة إلى تصاعد التوترات الجيوسياسية والعسكرية في الخليج بعد الهجوم على منشآتها النفطية

25 سبتمبر 2019 – تستعيد المملكة العربية السعودية طاقتها الإنتاجية من النفط إلى 11.3 مليون برميل يومياً، مع الحفاظ على تعافي أسرع من المتوقع بعد هجمات 14 سبتمبر

14 سبتمبر 2019 – تعرض مصنعان لأرامكو السعودية لهجوم بطائرة مسيرة، مما أدى إلى أكبر ارتفاع في أسعار النفط منذ ما يقرب من 30 عاماً. أجبرت الهجمات المملكة العربية السعودية على إغلاق أكثر من نصف إنتاجها من النفط الخام، مما ترك علامات استفهام حول توقيت وتقييم الاكتتاب العام

9 سبتمبر 2019 – تخطط المملكة العربية السعودية لإدراج 1% من أرامكو في بورصة الرياض قبل نهاية عام 2019 و 1% أخرى في عام 2020.

30 أغسطس 2019 – توصل مجلس إدارة أرامكو السعودية إلى أن إدراج شركة النفط العملاقة في بورصة نيويورك سينطوي على الكثير من المخاطر القانونية

27 مارس 2019 – ذكرت أرامكو السعودية إنها ستشتري حصة الأغلبية في سابك في صفقة ضخمة بقيمة 69 مليار دولار

7 مارس 2019 – ذكر وزير الطاقة السعودي إن اكتتاب أرامكو العام سيحدث خلال عامين.

22 أغسطس 2018 – تأخير خطة الإدراج المحلي والدولي لأرامكو وتم حل المستشارين العاملين في الإدراج، حيث ينصب التركيز على شراء حصة إستراتيجية في سابك

20 يوليو 2018 – تخطط أرامكو السعودية لشراء حصة في شركة صناعة البتروكيماويات، الشركة السعودية للصناعات الأساسية "سابك"

11 يناير 2018 – هونج كونج ولندن ونيويورك مدرجة ضمن القائمة القصيرة للشق الدولي لاكتتاب أرامكو العام.

25 أبريل 2016 – تتوقع المملكة العربية السعودية أن تبلغ قيمة أرامكو السعودية أكثر من تريليوني دولار أمريكي وتخطط لبيع أقل من 5% منها من خلال الاكتتاب العام

24 يناير 2016 – قال رئيس مجلس إدارة أرامكو السعودية إن الاكتتاب العام يمكن أن يكون مفتوحًا للأسواق الدولية.

6 يناير 2016 – أبدي ولي العهد السعودي الأمير محمد بن سلمان اهتمامًا ببيع جزء من أرامكو للمستثمرين الأفراد.

المصدر: رويترز

اكتتابات خليجية عملاقة تجذب أنظار العالم

تبع طرح أرامكو للاكتتاب العام العديد من عمليات الإدراج الرئيسية الأخرى في السنوات التالية. كان أحد الميزات البارزة خلال السنوات القليلة الماضية هو تركيز العائدات بين أكبر الاكتتابات العامة. مثل أكبر 5 اكتتابات عامة في دول الخليج معظم إجمالي قيمة الاكتتابات العامة في عام 2023 وفي النصف

الأول من عام 2024. ومن المثير للاهتمام أيضًا ملاحظة أن هذه الشركات تعمل في قطاعات مختلفة. من بين أكبر 5 اكتتابات عامة في عام 2023، كان اثنان في مجال الطاقة، واثنان في الصناعات (خاصة قطاع النقل)، واكتتاب في قطاع الرعاية الصحية. في النصف الأول من عام 2024، كانت أكبر 5 اكتتابات عامة في قطاع الرعاية الصحية والخدمات الأكاديمية والتعليمية والصناعات، بالإضافة إلى اثنين في السلع الاستهلاكية غير الدورية

أرامكو السعودية
saudi aramco





مغامرة الاكتتابات رحلة نحو الثراء

نشأت الطفرة الحالية من تضافر العديد من العوامل – المبادرات السياسية المواتية، وشهية المستثمرين، واهتمام الشركات في ظل التوقعات الاقتصادية الإيجابية.

في حين تبنت حكومات الدول الخليجية العديد من الإصلاحات التي تهدف إلى تعزيز النمو الاقتصادي والتنويع، كانت برامج خصصة المؤسسات المملوكة للدولة في صميم جهود الحكومات الخليجية لتقليل الاعتماد المالي على النفط وتوسيع أسواق رأس المال كجزء من أجندة تنويع اقتصادي أوسع. وكانت هذه البرامج الحكومية لخصصة أحد المحركات الرئيسية لضجة الاكتتاب العام في دول الخليج.

د

**تشهد أسواق
الاكتتاب العام
في دول الخليج
نشاطاً ملحوظاً.
ولكن ما الذي
يغذي طفرة
الاكتتاب العام؟**

الخصخصة تقود الخليج نحو المستقبل

كانت إدراجات هذه الشركات المملوكة للدولة محط أنظار بسبب حجم الإصدار الكبير ونسب الاكتتاب العالية

المملكة العربية السعودية
جمعت 38 مليار دولار أمريكي من خلال بيع الأصول عبر 16 قطاع بحلول عام 2025



دبي
10 شركات مملوكة للدولة



عمان
30 شركة بحلول عام 2025



الكويت
38 جهة حكومية بحلول عام 2041



المصدر: متنوع

أبرز الاكتتابات العامة للكيانات الحكومية في الخليج

سجل معدل الاكتتاب الزائد في طرح أسهم شركة باركن في دبي لعام 2024 رقمًا قياسيًا في سوق دبي المالي .

165 ضعف

حققت شركة أرامكو السعودية عائدات قياسية من طرحها العام الأولي في عام 2019 .

25.6 مليار دولار أمريكي

حققت ديوا عائدات كبيرة من طرحها العام الأولي، مما جعله أكبر طرح عام أولي في الإمارات وأكبر طرح لشركة مرافق على مستوى العالم منذ عام 2008 .

6.1 مليار دولار أمريكي

حققت أدنوك للغاز في أبوظبي عائدات كبيرة من طرحها العام الأولي، مما جعله أكبر طرح عام أولي على مستوى العالم في الربع الأول من عام 2023 .

2.5 مليار دولار أمريكي

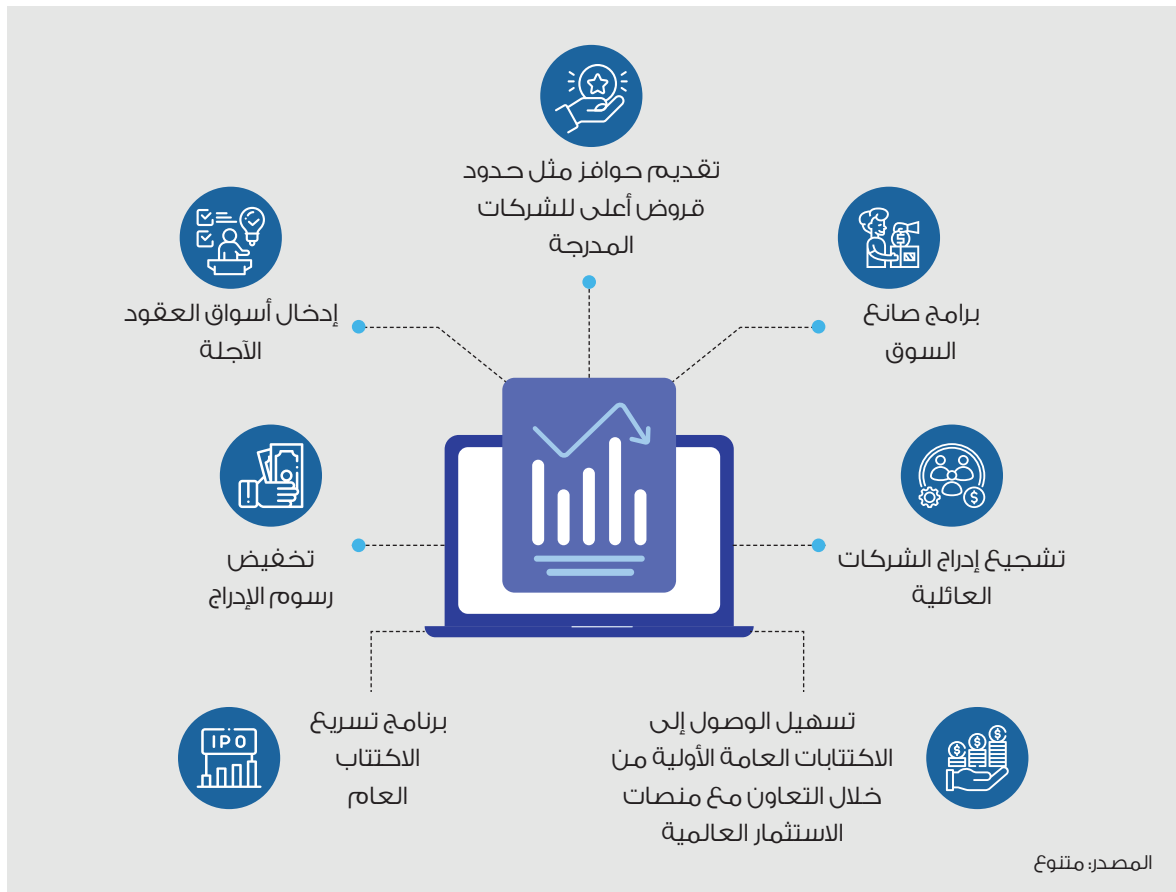
شهدت شركة أدنوك للإمداد والخدمات ارتفاعًا في سعر أسهمها عند أول ظهور لها في السوق في عام 2023 .

45%

المصدر: متنوع

اتخذت الحكومات أيضاً تدابير مثل إدخال صندوق الاكتتاب العام لتشجيع وتوجيه الشركات الخاصة نحو الإدراج. وتتخذ البورصات من جانبيها العديد من الخطوات لتطوير أسواق رأس المال المحلية لجذب المستثمرين. بالإضافة إلى مبادرات الإدراج، اتخذت البورصات أيضاً مبادرات مثل خفض العمولات التجارية وتمديد ساعات التداول وإدخال خطوط منتجات أخرى مثل صناديق الاستثمار المتداولة (ETFs) لتحسين جاذبية أسواق رأس المال الإقليمية.

مبادرات طموحة تسطر مستقبل بورصات الخليج: فرص استثمارية واعدة



الاكتتابات العامة تشهد إقبالاً غير مسبوق في الخليج

الإمارات بقائمة انتظار قوية من الشركات الراغبة بالطرح العام، حيث تخطط كبرى الشركات مثل مجموعة لولو وطيران الاتحاد للإدراج خلال عام 2024. وللاكتتابات العامة الناجحة تأثير

إيجابية. وباتت الشركات تدرس خيارات الطرح العام الأولي لأسباب متعددة، بدءاً من تمويل خطط التوسع وحتى ضمان استدامة الأعمال. وقد تقمّت أكثر من 50 شركة بطلبات إدراج في تداول السعودية. كما تتمتع دولة

لم تقتصر الاكتتابات العامة في دول الخليج على الشركات المملوكة للدولة فحسب. بل أبدت الشركات الخاصة أيضاً اهتماماً متزايداً بالدخول إلى البورصة وسط إصلاحات سياسية مواتية وتوقعات اقتصادية

اكتئاباً زاد عن الحدّ الإجمالي بـ 17 ضعف، ويُفيد بأنّ هناك شركات عائلية أُخرى في الكويت تدرس أيضاً إمكانية الإدراج في البورصة المحلية .

في عام 2022، حيث شهد الطرح العام الأولي اكتئاباً زاد عن الحدّ الإجمالي بـ 11 ضعف. وقد تبع ذلك إدراج شركة عائلية أُخرى هي مجموعة البيوت الاستثمارية في بورصة الكويت عام 2024، حيث شهد طرحها العام الأولي

إيجابي، حيث تشجّع الشركات المماثلة على اتباع نفس النهج. فعلى سبيل المثال، أصبحت شركة علي الغانم وأولاده للسيارات أول شركة عائلية تطرح أسهمها في بورصة الكويت منذ سبع سنوات عندما تم إدراجها

شهية المستثمرين المرتفعة في دول الخليج

بنسبة تصل إلى 30% فوق سعر إدراجها في أول يوم تداول. وقد دعم الأداء الإيجابي بعد الاكتتاب العام الأولي، وتوقعات النمو الاقتصادي القوي غير النفطية، والبيئة السياسية هذا الطلب الكبير من المستثمرين .

كانت شهية المستثمرين تجاه الاكتتابات العامة في دول مجلس التعاون قوية، حيث تم الاكتتاب في العديد منها بشكل زائد. كما شهدت بعض الشركات ارتفاعاً حاداً عند الإدراج. على سبيل المثال، قفزت أسهم شركة أديس القابضة في السعودية

بينما يمكن للحكومات والشركات بذل الجهود، فإن الطلب من المستثمرين هو ما يجعل الاكتتاب العام ناجحاً في نهاية الأمر. وبالنظر إلى وفرة رأس المال في المنطقة، فقد تحقق هذا العامل للاكتتابات العامة في دول الخليج .

زيادة الطلب وأداء الأسعار لبعض الاكتتابات في الخليج

الدولة	تاريخ الإدراج	تم الاكتتاب بشكل زائد (عدد المرات)	العائد منذ الإدراج
الإمارات	21 مارس 2024	165	31.9%
الإمارات	01 يونيو 2023	163	109.5%
السعودية	05 يونيو 2024	119	5.7%
الإمارات	19 ديسمبر 2023	73	30.4%
السعودية	11 أكتوبر 2023	62	50.4%
الإمارات	12 مارس 2023	50	23.2%
الكويت	11 يونيو 2024	17	3.0%

المصدر: ريفينيتيف، متنوع؛ ملاحظة: يشير أداء سعر السهم إلى السعر كما في 30 يونيو 2024 مقارنة بسعر الاكتتاب العام الأولي للشركة

اهتمام المستثمرين الأجانب أخذ في النمو أيضاً. فبينما كان اهتمام المستثمرين الأجانب بالاكتتاب العام لشركة أرامكو السعودية في عام 2019 خافتاً، إلا أن أكثر من نصف أسهمه تم الاستحواذ عليه من قبل مستثمرين أجانب في طرحه الثانوي في يونيو 2024.



خفايا الاكتتاب: كنز أم سراب للمستثمرين؟

المحترف. وتُعد دراسة حالات الاكتتاب العام في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي في الآونة الأخيرة فرصة مثالية لفهم العوامل التي أدت إلى نجاح بعضها والفشل الذريع لبعضها الآخر .

شهدنا العديد من الأمثلة على الأسهم التي شهدت جنوناً استثمارياً عند الطرح لتتلاشى قيمتها بعد أشهر قليلة. وعلى الجانب الآخر، حققت بعض الأسهم عوائد مضاعفة في يوم الطرح الأول. لذا، من الضروري النظر إلى استثمارات الاكتتاب العام بعين الناقد الموضوعي

يمثل الاكتتاب العام تجربة محفوفة بالمخاطر، حيث يمكن أن يتحول إلى منصة لمضاعفة مكاسب المستثمرين أو إلى ساحة لخسائر فادحة. غالباً ما يعمي وهج الاكتتاب العام المستثمرين، فيجربهم سحر الرواية التسويقية بعيداً عن جوهر الأداء المالي للشركة.

باركين.. قصة نجاح ساحقة في الاكتتاب العام

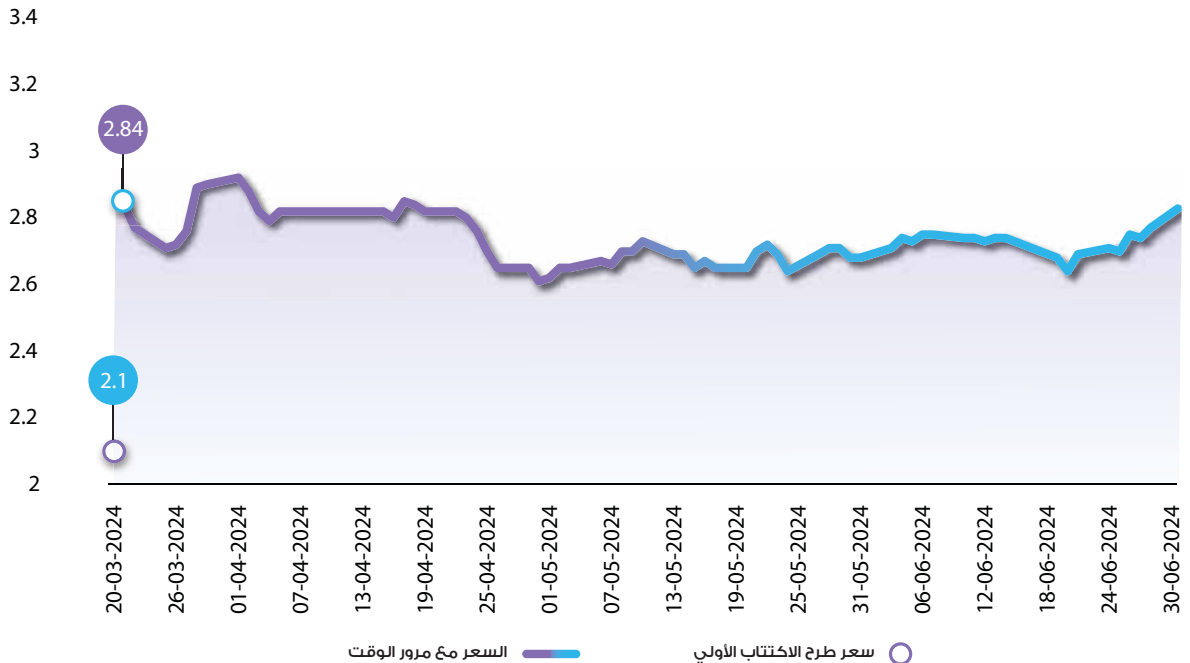


يعد "الارتفاع المفاجئ" أو ما يُعرف بـ "IPO Pop" أحد المقاييس الشائعة لتقييم نجاح الاكتتاب العام الأولي من منظور المستثمر. ويشير هذا المصطلح إلى الارتفاع السريع لسعر السهم في يوم الإدراج. هذا الارتفاع الحاد في الأسعار يتيح للمستثمرين الذين تم تخصيص أسهم لهم في الاكتتاب العام فرصة بيع أسهمهم بسرعة في نفس اليوم لتحقيق ربح.

مثال على هذا النجاح المفاجئ في النصف الأول من عام 2024 هو إدراج شركة باركين في دبي في 14 مارس 2024. شهد سعر تداول الشركة نمواً بنحو 30% من سعر الاكتتاب العام إلى سعر الافتتاح في أول يوم تداول. تعد باركين المزود الرائد لمواقف المركبات العامة في دبي، حيث تتمتع بخبرة تمتد إلى عام 1995، وتدير مرافق وخدمات وقوف السيارات رقمياً في جميع أنحاء دبي. حقق حاملو أسهم الاكتتاب العام الذين احتفظوا بأسهمهم لمدة 30 يوماً عائداً بنحو 34%. ومن المثير للاهتمام أن هذا يتناقض بشكل صارخ مع المستثمرين الذين اشتروا أسهم الشركة بسعر الافتتاح في يوم الإدراج. حيث حقق هؤلاء المستثمرون ربحاً بنسبة 3% فقط من خلال الاحتفاظ بأسهمهم لمدة 30 يوماً. ومن منظور المستثمر، يمكن اعتبار هذا الاكتتاب العام ناجحاً.



جدول بياني يوضح سعر سهم باركين



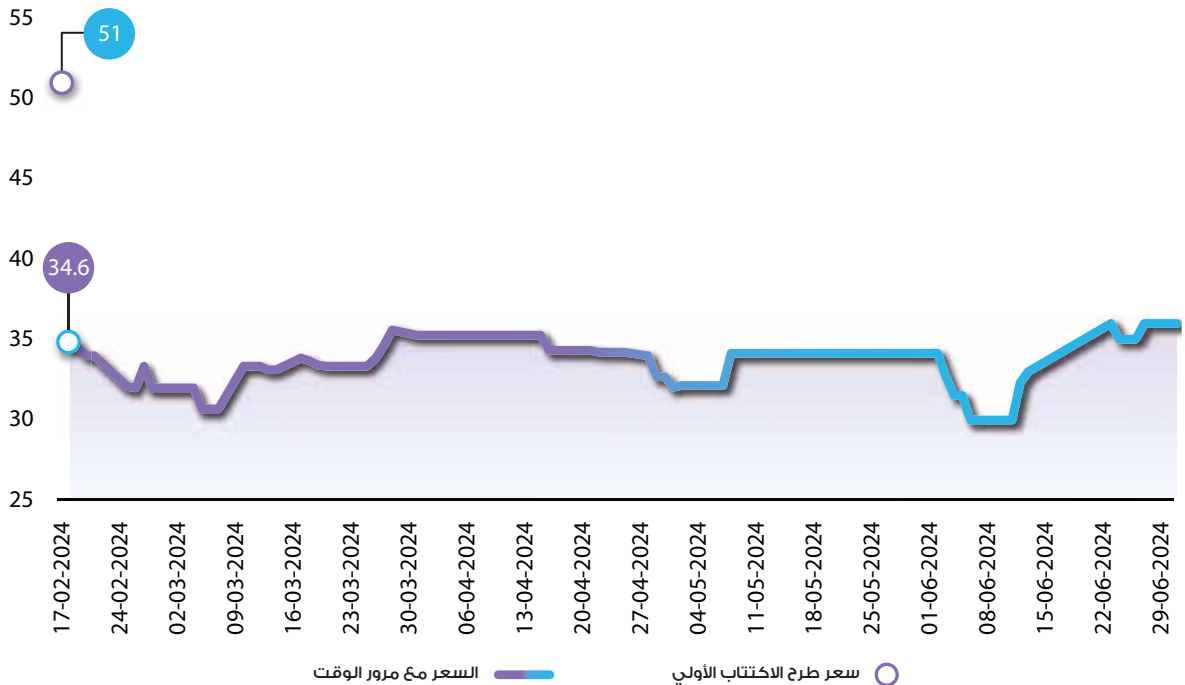
المصدر: ريفينيتيف

عبر الخليج.. حلم تحول إلى كابوس PGM

على عكس شركة باركين، شهدت شركة عبر الخليج للتسويق انخفاضاً بنحو 29% في سعر السهم من سعر الاكتتاب العام الأولي إلى سعر الافتتاح في أول يوم تداول. تم إدراج الشركة في السوق الموازية نمو بالسعودية، الذي يتميز بشروط إدراج أقل صرامة من السوق الرئيسي "تداول"، في الأول من فبراير 2024. تأسست شركة عبر الخليج للتسويق في الرياض عام 1964، وهي شركة تجزئة توفر منتجات القرطاسية ومستلزمات المكاتب في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. خسر المستثمرون الذين تم تخصيص أسهم لهم في الاكتتاب العام حوالي 35% من قيمة استثماراتهم إذا احتفظوا بالأسهم لمدة 30 يوماً. من ناحية أخرى، فإن شراء أسهم شركة عبر الخليج للتسويق بسعر الافتتاح في يوم الإدراج والاحتفاظ بها لمدة 30 يوماً تقريباً كان سيؤدي إلى خسارة بنحو 7%. ومن منظور المستثمر، يمكن وصف هذا الاكتتاب العام بأنه فاشل بكل المقاييس.



جدول بياني يوضح سعر سهم عبر الخليج للتسويق



المصدر: ريفينيتيف

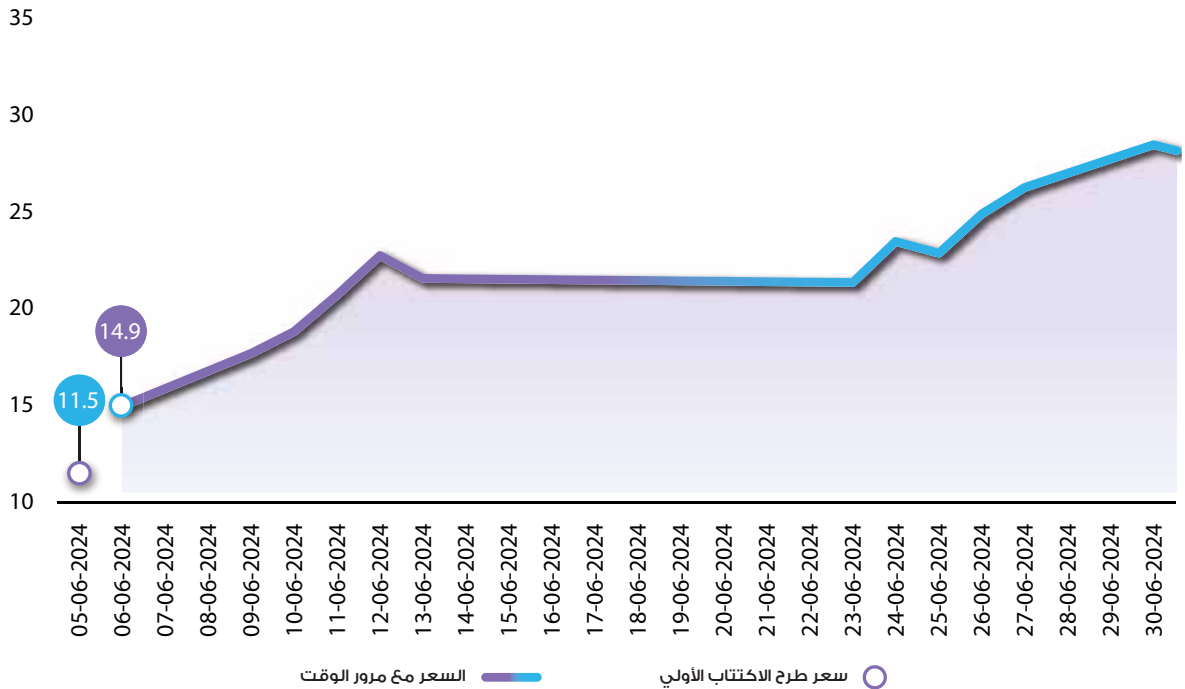
Alef
EDUCATION

Miahona
مياھنا

مياھنا وألف للتعليم: لماذا لم تحقق الاكتتابات الارتفاع المتوقع؟

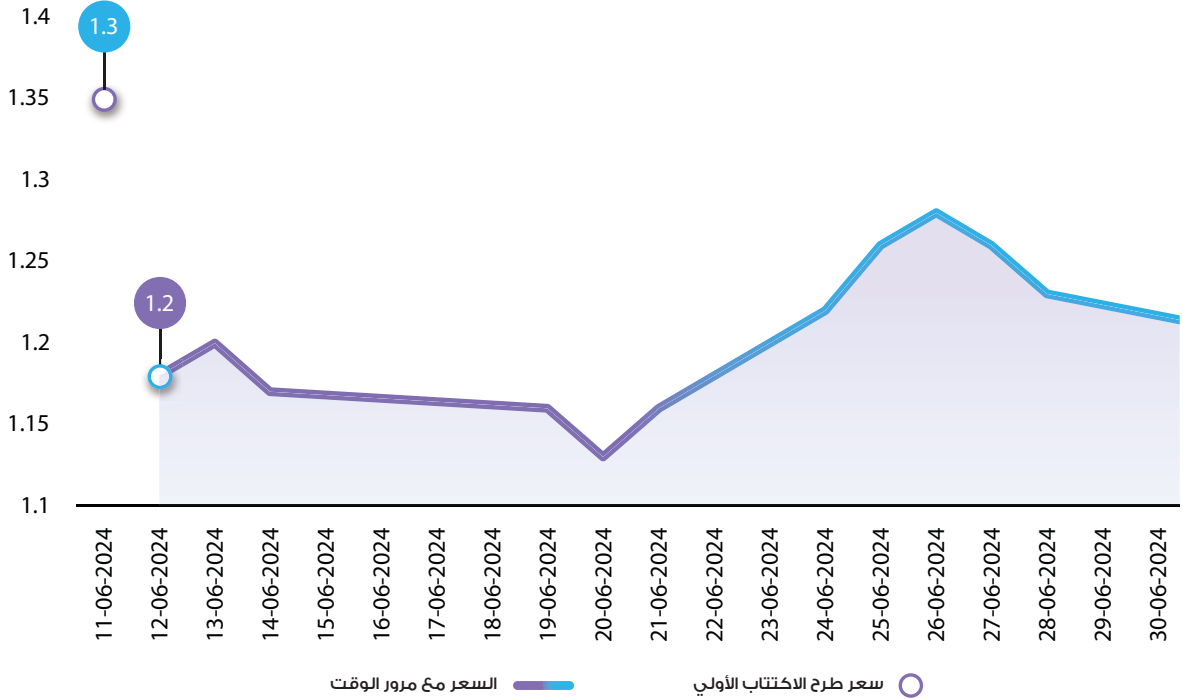
تم إدراج شركة مياھنا في تداول السعودية بتاريخ 22 مايو 2024، حيث افتتح سعر السهم بزيادة 10% عن سعر الاكتتاب العام. وكانت مياھنا سابقاً شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة فيجن إنفست، ومثل الاكتتاب العام 30% من الأسهم. تأسست الشركة العاملة في مجال البنية التحتية للمياه والصرف الصحي عام 2008، وعلى الرغم من عدم حدوث ارتفاع كبير في سعر السهم يوم الإدراج، إلا أن المستثمرين الذين احتفظوا باستثماراتهم لمدة 30 يوماً حققوا عوائد كبيرة بلغت حوالي 140%. حتى المستثمرون الذين اشتروا الأسهم بسعر الافتتاح في يوم الإدراج حققوا عائداً بنحو 119% خلال فترة الاحتفاظ البالغة 30 يوماً. على الجانب الآخر، تم إدراج شركة ألف للتعليم في أربوطني بتاريخ 6 يونيو 2024، وكان أداء الإدراج محايداً دون اختلاف يذكر عن سعر الاكتتاب العام. ومع ذلك، تروي الأيام الثلاثة التالية قصة مختلفة، حيث خسر مستثمرو الاكتتاب العام والمستثمرون الذين اشتروا الأسهم بسعر الافتتاح 13% خلال الثلاثين يوماً التالية. تعمل شركة ألف للتعليم منذ عام 2017 وهي شركة تكنولوجيا تعليمية في مرحلتي رياض الأطفال والتعليم الأساسي في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.

جدول بياني يوضح سعر سهم مياھنا



المصدر: ريفينيتيف

جدول بياني يوضح سعر سهم للتعليم



المصدر: ريفينيتيف

حرب الأرقام - من يكسب والمعركة

إخفاق قوي خلال 30 يوم	نجاح قوي خلال 30 يوم	إخفاق الإدراج	نجاح الإدراج	الاسم
شركة ألف للتعليم	شركة مياها	شركة عبر الخليج للتسويق	شركة باركين	الدولة
الإمارات العربية المتحدة (بورصة أبوظبي)	المملكة العربية السعودية (تداول)	المملكة العربية السعودية (نمو)	الإمارات العربية المتحدة (سوق دبي المالي)	
0%	10%	-29%	30%	أداء الإدراج (سعر الطرح العام الأولي مقابل سعر الافتتاح في يوم الإدراج)
-13%	140%	-35%	34%	العائد خلال 30 يومًا: الأسهم المخصصة في الطرح العام الأولي
-13%	119%	-7%	3%	العائد لمدة 30 يومًا: الأسهم التي تم شراؤها في يوم الإدراج بسعر الافتتاح

الشركة قد حققت أقصى قيمة ممكنة من عملية الاكتتاب العام.

من المناقشة أعلاه، يمكننا أن نرى أن نجاح الاكتتاب العام يمكن أن يتفاوت من منظور مختلف. على الرغم من أنه يجب دائماً النظر إلى الاستثمار في الأسهم من منظور طويل الأجل، إلا أن أي انحرافات قصيرة المدى في أسعار الأسهم يمكن أن تؤثر بشكل كبير على عوائدها طويلة الأجل. لذلك، سيكون من المستحسن دائماً توشي الحذر عند الاستثمار في الاكتتابات العامة.

تحديد سعر أعلى؟ بالتأكيد لا! التسعير المنخفض له مزايا معينة حيث يساعد في جذب المزيد من الاهتمام للأسهم وقد يجذب مستثمرين مختلفين ربما يكونون غير محركين له. وغالباً ما توجد متطلبات لبيع عدد معين من الأسهم، وقد يصعب تحقيق ذلك من خلال المبالغة في تسعير الأوراق المالية. في الواقع، قد تؤدي المبالغة في التسعير إلى انخفاض سعر التداول، مما قد يؤدي إلى انتشار الخوف وتقليل القابلية للتسويق في دوامة هبوطية! وقد يشير الانخفاض قصير الأجل في الأسعار من يوم الإدراج إلى أن

تسلط هذه الأمثلة الضوء على درجات متفاوتة من النجاح الذي حققته عمليات الاكتتاب العام في دول الخليج. ومع ذلك، فإن فهم النجاح من منظور المستثمر يمثل نصف الصورة فقط. دعونا الآن نلقي نظرة على معنى نجاح الاكتتاب العام من وجهة نظر الشركة. يشير "ارتفاع سعر السهم بعد الاكتتاب العام" إلى أن الشركة ربما قد قيمت الأسهم بأقل من قيمتها السوقية الحقيقية. وهذا يعني أن الشركة قد ضيعت فرصة لجمع المزيد من الأموال من خلال تحديد سعر أعلى. ولكن هل يعني هذا دائماً أنه من الأفضل



IPO

IPO

IPO

أسرار وراء الستار:

دليل المستثمر الكويتي للاكتتاب العام

بيع هيئة مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص (KAPP) لحصتها البالغة 50% للمواطنين الكويتيين. وقد لاقى الإدراج قبول إيجابي حيث تم الاكتتاب في أسهم الزور بمعدل 1.27 ضعف .

الاكتتاب العام البارز التالي هو اكتتاب بورصة الكويت، سوق الأوراق المالية في البلاد. قامت الشركة بإدراج نفسها ذاتياً في عام 2020، مما جعلها ثاني بورصة في دول الخليج. تطرح أسهمها للاكتتاب العام. ضمن الاكتتاب العام بيع هيئة أسواق المال الكويتية 50% من

محل اهتمام كبير لأنها كانت أول شركة في الكويت تُنشأ بموجب قانون مشاريع الطاقة والمياه المستقلة (IWPP). تدير الشركة محطة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه، وكانت أول شركة لتوليد الطاقة وتحلية المياه وأيضاً أول مشروع شراكة بين القطاعين العام والخاص يتم إدراجها في الكويت. بعد أن بدأت العمليات التجارية في عام 2016، اختارت الشركة أن تطرح أسهمها للاكتتاب العام في عام 2020. وفقاً لقانون الشراكة بين القطاعين العام والخاص في الكويت، شهد الطرح العام الأولي للشركة

مع استقرار التوقعات بشأن أسعار الفائدة، يتزايد التفاؤل إزاء الاكتتابات العامة في الكويت كما هو الحال في باقي دول الخليج، حيث شهدت الكويت اكتتاباً عاماً في أوائل عام 2024. وعلى الرغم من قلة عددها، فقد شهدت الكويت بعض الاكتتابات العامة البارزة في السنوات الأخيرة، اخترنا ثلاثاً من هذه الاكتتابات العامة البارزة .

أول اكتتاب عام تحت الأضواء هو لشركة في قطاع المرافق - شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه. كان طرحها العام الأولي في عام 2020



بريد الكويت بهدف خصصتها إلى بواذر إيجابية على مشهد الاكتتابات العامة الأولية في الكويت. بالإضافة إلى ذلك، فإن التدابير الجارية من جانب بورصة الكويت مثل إنشاء غرفة المقاصة المركزية وغيرها من المبادرات المخططة مثل إطلاق صناديق الاستثمار المتداولة والمشروعات المالية وما إلى ذلك يمكن أن تدعم هذا القطاع بشكل أكبر. ومع ذلك، فإن تنفيذ تدابير أكثر فعالية مثل توفير الحوافز للشركات المدرجة سيكون مطلوباً لبدء طفرة الاكتتاب العام في الكويت بشكل حقيقي. يمكن أن يكون الدافع الرئيسي الآخر هو دعم الشركات الخاصة والمشاريع الصغيرة والمتوسطة وتوجيهها نحو الإدراج العام من خلال برامج مخصصة. كما تعد الأسواق الموازية وسيلة ممتازة للشركات الصغيرة والمتوسطة لطرح الأسهم وجمع رأس المال عندما تكون غير قادرة على التوسع لتلبية متطلبات السوق الرئيسي. بمجرد إدراج الشركات في الأسواق الموازية لعدة سنوات وتوسعها، يمكن النظر في إدراجها في السوق الرئيسي. بالإضافة إلى ذلك، يمكن أن تساعد التدابير الأخرى لتشجيع الإدراج مثل خفض رسوم الإدراج أو تخفيف متطلبات رأس المال أيضاً في زيادة النشاط في مجال الاكتتاب العام في الكويت.

حصتها للمواطنين الكويتيين بسعر 0.1 دينار كويتي للسهم. حظي إدراج الشركة باستقبال جيد من السوق حيث فاق الاكتتاب الطرح بنحو 8.5 ضعف. كما كان الظهور الأول للشركة ناجحاً حيث ارتفع سعر سهم الشركة بنسبة تصل إلى 10 أضعاف في يوم الإدراج .

هناك أيضاً الكثير من الحديث عن الاكتتاب العام لشركة أولاد علي الغانم للسيارات. كان إدراج الشركة في بورصة الكويت في يونيو 2022 ملحوظاً، لأنها كانت أول شركة عائلية تطرح أسهمها للاكتتاب العام في الكويت منذ سبع سنوات وأول شركة عائلية للسيارات تطرح أسهمها للاكتتاب العام في دول الخليج. يبدو أن الإدراج أعاد إطلاق اتجاه الاكتتابات العامة للشركات العائلية في الكويت - حيث أدرجت مجموعة البيوت الاستثمارية القابضة، وهي شركة عائلية، في بورصة الكويت في يونيو 2024 وتدرس شركات أخرى الإدراج. قبل إدراجها، عرضت الشركة 45% من رأسمالها السهمي في طرح خاص. تم الاكتتاب الزائد في الطرح بنحو 11 ضعف، مما جعله أكبر اكتتاب في تاريخ الكويت حتى ذلك الحين .

يشير الإدراج الأخير لمجموعة البيوت الاستثمارية القابضة وموافقة مجلس الوزراء على إنشاء شركة



مقابلة خاصة مع

عضو مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة الاستثمارات الوطنية



شركة الاستثمارات الوطنية
NATIONAL INVESTMENTS COMPANY

فهد عبد الرحمن المخيزيم

عضو مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة الاستثمارات الوطنية

مجلة المستثمر تحاور السيد فهد عبد الرحمن المخيزيم عضو مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة الاستثمارات الوطنية في رؤيته لأفاق الاقتصاد المحلي والعالمي والكتتابات العامة في الكويت.

بدايةً ترحب أسرة مجلة المستثمر بالخبير الاقتصادي والمالي السيد "فهد عبد الرحمن المخيزيم" ضيفاً كريماً في حوارها.

الخاصة بها صعوداً. وقد أدت هذه السياسة النقدية المتشددة إلى انخفاض السيولة وزيادة تقلبات السوق، مما أثر بشكل كبير على السيولة في أسواق المال، وبالتالي على اسواق الاكتتابات العامة.

فقد شهد سوق الاكتتابات العامة في دول مجلس التعاون الخليجي انخفاض بنسبة 32% خلال النصف الأول من عام 2024 بمقارنة الفترة نفسها من العام السابق. على وجه التحديد، انخفضت قيمة الاكتتابات العامة الأولية من 5.3 مليار دولار، من خلال 21 اكتتاباً في النصف الأول من عام 2023، إلى 3.3 مليار دولار من خلال 23 اكتتاباً في نفس الفترة من عام 2024.

للإجابة على الجزء الثاني من السؤال، بالفعل تهيمن المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة

ما هو رأيك فيما يخص سوق الاكتتابات العامة في دول مجلس التعاون الخليجي؟ يبدو أن معظم نشاط الاكتتاب العام يتركز حول الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية. ما هو سبب تأخر الأسواق الأخرى من وجهة نظرك؟

لفهم اسواق الاكتتابات العامة في دول مجلس التعاون الخليجي بشكل شامل، من الضروري النظر في علاقته بسوق رأس المال العالمي ومدى تكامله. في الوقت الحالي، تشهد الأسواق العالمية سياسة نقدية متشددة، حيث يحافظ الاحتياطي الفيدرالي على أسعار فائدة مرتفعة بين 5.25% و 5.50%. وقد انعكس هذا الاتجاه على البنوك المركزية في دول مجلس التعاون الخليجي، التي عدلت بالمثل أسعار الفائدة الأساسية

بنجاح في هذا العام مع ادراج شركة مجموعة البيوت الاستثمارية القابضة في بورصة الكويت، وأدت شركة الاستثمارات الوطنية دورها كمنسق رئيسي ومدير الاكتتاب المشترك لعملية الاكتتاب الخاص ومستشار الادراج والمستشار المالي الحصري لعملية إدراج الشركة في السوق الأول في بورصة الكويت، بالإضافة إلى ذلك، لعبت شركة الاستثمارات الوطنية دور مستشار بيع ووكيل الاكتتاب لإصدار أول أسهم ممتازة في الكويت، بغض الإطار الداعم والأساسي الذي توفره هيئة أسواق المال، الذي ساعد في تشجيع الشركات على الإدراج من خلال تبسيط الإجراءات أمام الشركات المملوكة من قبل عائلات وتلبية احتياجاتها. وقد أدت هذه المبادرات إلى تنفيذ مجموعة قوية من الاكتتابات العامة، مع توقعات بطرح المزيد من الشركات للاكتتاب العام في المستقبل القريب.

ما هي العوامل الرئيسية التي تقود سوق الاكتتابات العامة في دول مجلس التعاون الخليجي؟

العوامل الرئيسية التي تقود سوق الاكتتابات العامة في دول مجلس التعاون الخليجي تتضمن النمو المستمر في الشركات العائلية والتي وصلت للجيل الثالث والرابع وفي حاجة ضرورية للطرح والكيانات الحكومية التي تسعى لتوطين رأس أموالها من خلال طرحها للمواطنين في أسواق الخليج للاكتتاب العام، إن جهود التنويع الاقتصادي، مثل الحد من الاعتماد على النفط وتعزيز القطاعات غير النفطية من خلال مبادرات مثل حكومات المنطقة للسنوات القادمة، هي عوامل رئيسية تساهم في هذا الاتجاه وتحفز القطاعين العام والخاص على العمل معا في هذا الاتجاه. ومن الأمثلة على ذلك: هي خطة حكومة دبي لإدراج 10 شركات مملوكة للدولة، والتي تدعم التنوع الاقتصادي وتعزز ثقة المستثمرين في اقتصاد المنطقة، بالإضافة إلى ذلك، تقدم الاكتتابات العامة استراتيجية مثالية لتخارج المستثمرين المؤسسين من رؤوس أموال الشركات القابضة أو المجموعات العائلية، هناك أيضاً عدة عوامل أخرى تساهم في دفع سوق الاكتتابات العامة في دول مجلس التعاون الخليجي:

سيولة السوق: إن تأمين التمويل للاكتتاب العام من خلال سيولة السوق وسوق الائتمان أمراً محفوفاً بالتحديات، لا سيما في حال محدودية السيولة، فعندما تكون سيولة السوق ضعيفة، تصبح زيادة رأس المال عن

على السوق، حيث تستحوذان على 59% و 37% من الأسهم على التوالي. ومع ذلك، هناك مؤشرات على إصرار تقدم في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى. على سبيل المثال، شهدت الكويت أول اكتتاب عام أولي لها منذ عام 2022، بلغ إجمالي قيمته 147 مليون دولار أمريكي، ما يمثل 4% من إجمالي عائدات الاكتتابات في دول مجلس التعاون الخليجي في النصف الأول من العام. وقد يمثل هذا الإنجاز نقطة تحول، قد تساعد على تضيق الفجوة مع أسواق الاكتتابات العامة الرائدة في دول مجلس التعاون الخليجي.

من المتوقع أن تبدأ البنوك المركزية، بقيادة الاحتياطي الفيدرالي، قريباً بتغيير مسار السياسة النقدية المتبعة من خلال خفض أسعار الفائدة. ومن المرجح أن تؤدي هذه الخطوة الموازية المتوقعة من قبل نظرائهم في دول مجلس التعاون الخليجي إلى تعزيز سيولة السوق. إن زيادة السيولة، إلى جانب عمليات تحسين الحوكمة من قبل الهيئات التنظيمية، والاهتمام المتزايد من المستثمرين العالميين، وزيادة تعرض أسواق دول مجلس التعاون الخليجي للمؤشرات العالمية، كلها مؤشرات إيجابية للنمو المحتمل في أسواق الاكتتابات العامة في دول مجلس التعاون الخليجي.

مقارنة ببقية أسواق دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى، استفادت الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية، من البيئات التنظيمية المواتية، مثل إجراءات الإدراج المبسطة وقوانين حماية المستثمرين، والأسس الاقتصادية القوية، ومستوى الاهتمام العالي من قبل المستثمرين المدفوع بالتنويع الاقتصادي الكبير والمشاريع الحكومية واسعة النطاق.

يعد سوق الاكتتابات العامة في الكويت أصغر نسبياً مقارنة بأسواق أخرى مثل المملكة العربية السعودية، إلا أنه أظهر تقدماً ملحوظاً، فالكويت تعتمد بشكل رئيسي على الأسواق الخاصة بدلاً من الدعم الحكومي المكثف، إلا أن التطورات الأخيرة تشير إلى زخماً متزايداً.

فقد شهد السوق تقدماً ملحوظاً منذ تم إدراج أول شركة سيارات عائلية في دول مجلس التعاون الخليجي مع ادراج شركة علي الغانم وأولاده في السوق الأول في بورصة الكويت، حيث لعبت شركة الاستثمارات الوطنية دور المنسق الرئيسي ومستشار الإدراج، وتم إجراء أول اكتتاب عام لبناء سجل الأوامر

مختلف القطاعات، بعيداً عن نطاق النفط والغاز، إلى خلق سوق أكثر ديناميكية. فقد شهدت قطاعات مثل التكنولوجيا، والرعاية الصحية، والخدمات المالية، زيادة في نشاط الاكتتابات العامة، مما يعكس توسيع نطاق النمو الاقتصادي والابتكار.

الموقع الاستراتيجي والمركز المالي العالمي: يجذب الموقع الجغرافي الاستراتيجي لدول مجلس التعاون الخليجي، إلى جانب تطورها كمركز مالي عالمي، الشركات التي تتطلع إلى الوصول إلى أسواق رأس المال والمستثمرين الذين يسعون إلى الاستفادة من فرص النمو في المنطقة.

ما هي بعض الاتجاهات الرئيسية في سوق الاكتتابات العامة الإقليمية؟ وهل ترى اهتماماً أكبر بقطاعات محددة؟

يشهد سوق الاكتتابات العامة في المنطقة نمواً متنوعاً وديناميكياً، حيث يزداد الاهتمام بمختلف القطاعات. ومع ذلك، فإن العوامل التي تجذب اهتمام المستثمرين تشمل الشركات المتميزة، وأفاق نموها، وتوقعات أدائها المستقبلية، بالإضافة إلى تاريخ توزيعات الأرباح. على مستوى الكويت، ساهم الدعم التنظيمي الأخير ونجاح عمليات الإدراج في تعزيز مجموعة قوية من الاكتتابات العامة والخاصة، مما يبشر بمزيد من النشاط في المستقبل القريب.

بالنظر إلى النصف الأول من عام 2024، نرى أن سوق الاكتتابات العامة الإقليمية قد أظهر أداءً مميزاً. فقد شهد قطاع الرعاية الصحية أداءً متميزاً، حيث استحوذ على ما يقرب من 22% من إجمالي العائدات من خلال ثلاثة اكتتابات، بقيمة 788 مليون دولار أمريكي. وقاد هذه الزيادة الاكتتاب العام لمستشفى فقيه، الذي جمع 764 مليون دولار أمريكي لحصة 21%.

كما شهد قطاع التكنولوجيا نشاطاً ملحوظاً، حيث جمع أكثر من 515 مليون دولار أمريكي من خلال الاكتتاب العام لمنصة ألف للتعليم، وهو ما يشكل 14% من إجمالي عائدات الاكتتاب العام في دول مجلس التعاون الخليجي. أما اكتتابات قطاعات الصناعة، والمواد الاستهلاكية الأساسية، والأغذية والمشروبات، والخدمات التجارية والمهنية، والتأمين، فقد ساهمت بنسبة 12% و 11% و 9% و 8% و 6% على التوالي. كما شاركت قطاعات أخرى، من بينها الخدمات المالية،

طريق الاكتتابات العامة أكثر صعوبة مما كانت عليه في أوقات السيولة الوفيرة.

الجدير بالذكر أنه في عام 2023، تدخل البنك المركزي السعودي (ساما) في سوق الائتمان لتخفيف شروط الائتمان لدعم سيولة السوق.

أسعار النفط: يخلق انخفاض أسعار النفط بيئة أقل ملائمة لنمو الائتمان، في حين أن ارتفاع أسعار النفط يحفز التوسع الائتماني ويعزز فرص التنمية المالية. ويسهل ارتفاع أسعار النفط تحديد الحدود الائتمانية، وبالتالي دعم تمويل الاكتتابات العامة من خلال التمويل بالهامش.

جهود التنوع الاقتصادي: تسعى العديد من دول مجلس التعاون الخليجي بقوة نحو التنوع الاقتصادي لتقليل اعتمادها على النفط. وقد أدى ذلك إلى نمو قطاعات مختلفة مثل السياحة، والعقارات، والتكنولوجيا، والطاقة المتجددة، مما خلق فرصاً جديدة أمام الشركات للاكتتاب العام.

المبادرات الحكومية لخصخصة الشركات المملوكة للدولة: تقوم حكومات المنطقة بشكل متزايد بخصخصة الشركات المملوكة للدولة، وذلك لتعزيز الكفاءة الاقتصادية وزيادة رأس المال. وقد شكلت الاكتتابات العامة ربيعة المستوى مثل أرامكو السعودية، أديس القابضة، وأدنوك للتوزيع، وإعمار للتنمية، وشركة الاتصالات السعودية، ومجموعة تداول السعودية القابضة، سابقة فريدة من نوعها وأثارت اهتماماً كبيراً من قبل المستثمرين.

رغبة استثمارية قوية: بشكل عام، هناك رغبة قوية للاستثمار في الدولة من قبل المستثمرين المحليين والدوليين، تدعمها السيولة والظروف الاقتصادية المواتية والعوائد الجذابة مقارنة بالأسواق الأخرى.

بيئة تنظيمية أكثر تطوراً: شملت الإصلاحات التنظيمية تطبيق مبدأ الشفافية، وتعزيز حماية المستثمرين، وتسهيل ممارسة الأعمال. ومن الأمثلة على ذلك إدخال قواعد إدراج جديدة، ومعايير حوكمة الشركات، وتدابير أخرى لتبسيط عملية الاكتتاب العام والخاص.

نمو قطاعات متنوعة: أدى التوسع الذي يشمل

النقدية المتشددة كما ناقشنا سابقاً، مما يعزز نشاط المستثمرين التجاريين. بالإضافة إلى ذلك، فإن ندرة فرص الاستثمار عالية الجودة في الأسواق الخاصة تعيد توجيه تركيز المستثمرين نحو الاكتتابات العامة. كما أن التعرف على الأسواق العالمية من خلال مؤشرات مثل FTSE و MSCI، إلى جانب استقرار سوق النفط مع الحفاظ على الأسعار فوق نطاق 75-80 دولاراً يدعم هذا الاتجاه بشكل أكبر. وأخيراً، سيستمر النمو الاقتصادي والائتماني المستدام في المنطقة في توفير بيئة مواتية لأنشطة الاكتتابات العامة.

الخبير الاقتصادي، السيد فهد عبد الرحمن المخيزيم: كلمة أخيرة تودون إضافتها؟

نشكر لكم جهودكم الرامية لإبراز إنجازات الاستثمارات الوطنية وتوضيح منهجية عملنا للجمهور الكريم، والتأكيد على أن الاستثمارات الوطنية هي شركة يهملها في المقام الأول إرضاء عملائها والحصول على ثقة المساهمين فيها وإبراز الشفافية في العمل لجمهورها الكريم لتعزيز ثقة الآخرين بنا.

أسرة مجلة المستثمر تتقدم منكم بعميق شكرها ووافر تقديرها لرحابة صدركم، وإتاحة هذه الفرصة الثمينة للقائكم والإطلاع على تجربتكم الغنية في الميادين الاقتصادية والمالية والاستثمارية.

والمرافق، والسلع الرأسمالية، والأدوية، والتكنولوجيا الحيوية وعلوم الحياة، والمواد، والبرمجيات والخدمات، والخدمات الاستهلاكية، مما يعكس مشهد الاكتتابات العامة المتنوعة والديناميكية في المنطقة.

ما الذي يمكن القيام به من الناحية التنظيمية لتعزيز الاكتتاب العام في الكويت؟

لتعزيز الاكتتاب العام في الكويت، يمكن للسلطات التنظيمية النظر في العديد من التدابير بما في ذلك تقليل الجدول الزمني لعملية الموافقة على طلب الإدراج، والعمل بشكل مستمر على تثقيف المستثمرين حول التقييم والنمو. يمكن أن يؤدي تشجيع الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا المالية إلى تعزيز مشاركة المستثمرين التجاريين، في حين أن الدعم المخصص للشركات العائلية يمكن أن يسهل المزيد من الإدراج.

هل تعتقد أن زخم الاكتتاب العام الحالي في دول مجلس التعاون الخليجي سيستمر على المدى المتوسط؟

من المرجح أن يستمر زخم الاكتتابات العامة الأولية في دول مجلس التعاون الخليجي على المدى المتوسط، وذلك بسبب عدة عوامل: مستويات السيولة المرتفعة المتوقعة لدى البنوك، مع تخفيف السياسة

د

يتقدم فريق مجلة المستثمر بخالص الشكر والتقدير لكرمكم وإتاحة الفرصة الثمينة لنا للقاء بكم. نحن نقدر بشدة فرصة التعلم من خبرتكم الواسعة في المجالات الاقتصادية والمالية والاستثمارية.



مجموعة البيوت الإستثمارية القابضة
BEYOUT INVESTMENT GROUP HOLDING

عبد الرحمن محمد صالح الخنة

الرئيس التنفيذي، شركة مجموعة البيوت الاستثمارية القابضة

بهذا الاكنتاب العام، أصبحت شركتكم أول شركة موارد بشرية عائلية خليجية يتم تداول أسهمها علناً وأيضاً أول شركة عائلية يتم إدراجها في بورصة الكويت منذ عامين. فما رأيك في توقيت هذا الاكنتاب العام؟

بدأنا التفكير في قرار الإدراج في وقت مبكر من عام 2016، أخذين في عين الاعتبار الفوائد المحتملة المتمثلة في الوصول إلى أسواق رأس المال المتعددة، الأمر الذي يدعم استراتيجية النمو الخاصة بنا.

منذ خمس سنوات، بدأنا مشروع الإدراج مع التركيز القوي على إعادة هيكلة المجموعة. ولم تكن جهود إعادة الهيكلة هذه تتعلق فقط بإعادة تنظيم العمليات داخل المجموعة؛ بل بضمان التركيز على الأنشطة الاستراتيجية التي تقدم قيمة مضافة للمجموعة من خلال دمج الكيانات التي من شأنها خلق فرص إيجابية لمساهميننا. كما عملنا بشكل وثيق مع مستشارنا المالي شركة الاستثمارات الوطنية، للتخارج من الشركات غير الاستراتيجية وإنشاء مجموعة لها تركيز واضح.

كان هدفنا هو التأكد من أن كل خطوة نقوم بها تسهم في تعزيز مكانة المجموعة كشركة رائدة في السوق. ويشكل تعزيز

لدى مجموعة البيوت الاستثمارية القابضة خبرة كبيرة في مجال الموارد البشرية على مستوى الكويت منذ عقود. ماذا كان وراء قراركم بإدراج الشركة في بورصة الكويت؟

ركزت مجموعة البيوت الاستثمارية القابضة – منذ أكثر من ثلاثين عاماً على توفير حلول الموارد البشرية لعملائها من المؤسسات والعملاء الحكوميين، مقدمة حلولاً تناسب احتياج كل شركة على حدي ونمت إيرادات المجموعة لتصل إلى 75.7 مليون دينار كويتي عن عام 2023. ولمواصلة هذا النمو، جغرافياً ومؤسسياً، أدركنا الحاجة إلى التحول إلى شركة مساهمة عامة. ويتيح لنا هذا القرار الاستراتيجي توسيع قاعدة مساهميننا وتعزيز مشاركتنا في الأسواق الإقليمية والدولية.

تم اتخاذ قرار الإدراج في بورصة الكويت بعد مناقشات مكثفة بين إدارة الشركة والمساهمين والمستشارين. لقد قمنا بتقييم المكاسب والتحديات المحتملة بعناية فائقة، مما يضمن توافق هذه الخطوة مع أهدافنا الاستراتيجية ورؤيتنا على المدى الطويل. نعتقد أن هذا الإدراج لن يعزز مكانتنا في السوق فحسب، بل سيخلق أيضاً فرصاً جديدة للنمو والتعاون في جميع أنحاء منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.

بالإضافة إلى استحداث إدارة علاقات المستثمرين، المتخصصة في تعزيز تلك العلاقات وتقويتها، من أبرز التغييرات الناتجة عن الإدراج، والتي أثمر عنها التواصل بشكل فعال مع المستثمرين والاستجابة لاحتياجاتهم وتوقعاتهم المتزايدة. ويؤكد إنشاء هذه الإدارة على التزامنا بالحفاظ على تواصل قوي وشفاف مع مساهميننا.

ما رأيك في خطوات عملية طرح الأسهم للاكتتاب العام في بورصة الكويت؟

من أبرز سمات عملية الاكتتاب العام التنسيق السلس والشفاف مع بورصة الكويت وهيئة أسواق المال. فقد أظهر الكيانين درجة عالية من الاستجابة والمشاركة طوال عملية الطرح. هذا المستوى العالي من التعاون والتواصل الواضح قلل بشكل كبير من التحديات المحتملة وساهم في مواءمة الأطراف ذات الصلة في كل مرحلة.

وقد أثبت الإطار الجديد لعملية الاكتتاب العام في السوق الكويتي كفاءته العالية مع الحد من التحديات والصعوبات التي يواجهها المستثمرين من مؤسسات وأفراد. وقد قدمت هيئة أسواق المال في أبريل 2022، آلية جديدة لبناء سجل الأوامر، والتي تم تطبيقها لأول مرة خلال الاكتتاب العام. وساهمت هذه الآلية بشكل كبير في تحديد سعر الاكتتاب العام والطلب الإجمالي بدقة.

تمنح هذه العملية المستثمرين فرصة الاكتتاب بناء على قيمة التخصيص الفعلي بدلاً من الاكتتاب في مبلغ أكبر بكثير من المبلغ المخصص لهم، على عكس ما هو معتاد حيث كان على المستثمرين تمويل التزامهم بالكامل بينما قد يتم تخصيص مبلغ صغير قد لا يتناسب مع حجم الاكتتاب. لقد كان هذا عاملاً حاسماً في ضمان عملية تسعير سلسلة وشفافة استفادت منها الشركة والمستثمرون على حد سواء. كما ان تطوير الجدول الزمني لعملية الادراج بعد اغلاق إغلاق

تواجدنا في المنطقة والتوسع من خلالها جزءاً أساسياً ضمن تلك الاستراتيجية، وهو ما حققناه من خلال افتتاح أكثر من ست مقرات إقليمية، ليست مجرد امتداداً لعلامتنا التجارية، ولكنها مراكز استراتيجية مصممة لزيادة نفوذنا وقدرتنا التشغيلية في جميع أنحاء الشرق الأوسط.

بالإضافة إلى هذه التوسعات، سعينا أيضاً إلى الاستفادة من فرص استراتيجية ضمن القطاع العقاري، من خلال تأمين مشروع رئيسي في منطقة المطلاع، بيوت بلس، وبمساحة إجمالية عن 250 ألف متر مربع. ويعد هذا إنجازاً كبيراً بالنسبة لنا، حيث يمثل استثماراً طويل الأجل يتماشى مع رؤيتنا للنمو المستدام داخل المجموعة. بيوت بلس ليس مجرد واحد من الأصول التي تضم إلى محافظتنا، بل خطوة استراتيجية نعتقد أنها ستسهم في تحقيق عوائد كبيرة خلال السنوات القادمة.

في اعتقادكم، ما هي التغييرات التي طرأت على الشركة بعد الإدراج؟

تغييرات كبيرة شهدتها الشركة منذ الإدراج، سواء من حيث الحوكمة أو الهيكل التنظيمي، لعل أبرزها هو إضافة 3 لجان جديدة إلى مجلس الإدارة، وهو أمر لعب دوراً حاسماً في تعزيز عملية صنع القرار لدينا من خلال السماح بإجراء مناقشات أكثر تركيزاً فيما يخص القضايا الرئيسية، مما أدى إلى نتائج أكثر فاعلية.

كما أجرينا تغييرات جوهرية بشأن هيكلنا التنظيمي، وأضفنا أدواراً مهمة تتماشى مع وضعنا الجديد كشركة مدرجة في البورصة. وكان إدخال منصب مسؤول الامتثال واحداً منهم. الأمر الذي يضمن هذا الدور تلبية جميع متطلبات الحوكمة التي وضعتها هيئة أسواق المال (CMA) وبورصة الكويت، مع الحفاظ على أعلى معايير الشفافية والمساءلة.

ان تركيزنا الرئيسي على استكمال بيوت بلس في منطقة المطلاع، والذي يمثل خطوة متقدمة وهامة ضمن استراتيجيتنا للنمو على المدى الطويل الامر الذي سيساعدنا -إلى جانب التوسعات المستهدفة الأخرى- على الحفاظ على محفظة قوية من العقارات المدارة التي تتماشى مع رؤيتنا للنمو المستدام.

ماهي الخطوات التي تراها ضرورية في سبيل تشجيع الشركات العائلية على الإدراج في بورصة الكويت؟

أعتقد أنه من الضروري تنظيم المزيد من المؤتمرات واللقاءات التوعوية لتشجيع المزيد من الشركات العائلية على الإدراج في بورصة الكويت، هذه اللقاءات تساهم في زيادة الوعي بقيمة الإدراج في أسواق المال وتوعوي بالفرص العديدة التي يوفرها. كما اني أرى أن لدى بورصة الكويت تأثيراً إيجابياً ملموساً وأنا متفائل بأننا سنرى شركات عائلية أخرى تنفذ عمليات إدراج في المستقبل القريب.

يمكن للمؤسسات ذات المصداقية مثل اتحاد شركات الاستثمار، والشركات النشطة مثل شركة الاستثمارات الوطنية أن تلعب دوراً محورياً في هذا الإطار. من خلال دعوة الشركات العائلية للمشاركة في هذه اللقاءات والمؤتمرات، الامر الذي يمكنهم من اكتساب رؤى جديدة حول أسواق المال وفهم المزايا التي تقدمها بورصة الكويت وهيئة أسواق المال بشكل أفضل وأكثر وضوحاً.

يسر مجموعة بيوت الاستثمارية القابضة المساهمة في مثل هذه المبادرات. نحن حريصون على مشاركة تجاربنا الخاصة في عملية الإدراج، وتقديم التوجيه العملي والمعرفة المباشرة لمساعدة الشركات العائلية الأخرى على اتخاذ قرارات مستنيرة بشأن طرح أسهمها للاكتتاب العام.

الاكتتاب فعال بشكل كبيراً للمستثمرين. في الماضي، كان على المستثمر الانتظار لفترات طويلة من الوقت بين إغلاق الاكتتاب والتداول الفعلي للأسهم.

هذا وقد أصبحت التكنولوجيا جزءاً لا يتجزأ من عملية الاكتتاب العام بشكل متزايد. فقد أدت الابتكارات الحديثة مثل المنصات الرقمية لبناء سجل الأوامر، وإدارة الاكتتابات عبر الإنترنت، والتحديثات في الوقت الفعلي، إلى تبسيط العمليات وتعزيز تجربة المستثمرين بشكل عام.

وقد تضمنت العملية أيضاً جهوداً تسويقية شاملة، بما في ذلك التواصل الدائم مع المستثمرين المحتملين قبل وأثناء عملية الاكتتاب العام. كان لتلك الاجتماعات دوراً فعالاً في تقديم أنشطة مجموعتنا وخططها الاستراتيجية وفرص النمو لجمهور أوسع من المستثمرين المحترفين. ومن خلال التواصل الفعال مع المستثمرين، تمكنا من بناء أساس قوي من الثقة، مما ساهم في نجاح عملية الطرح الخاص. كما أظهر المستثمرين الإقليميين والدوليين اهتماماً كبيراً خلال اللقاءات الترويجية.

ما هي خططكم المستقبلية للشركة؟

تركز خططنا على النمو الإقليمي المستمر وتوسيع نطاق الخدمات لتشمل قاعدة أكبر من الشركات على مستوى المنطقة. نعتزم الاستفادة من شراكاتنا الدولية لدخول أسواق جديدة، إلى جانب تعزيز تواجدنا في السوق المحلي. ونقوم بتقييم كل سوق بطريقة منضبطة، ونتخذ تدابيراً جادة للتخفيف من المخاطر وزيادة عوامل النجاح داخل الأسواق المستهدفة.

بالإضافة إلى توسعنا الإقليمي، نحن ملتزمون بتنمية المحفظة العقارية لدينا بشكل استراتيجي من خلال اضافة المزيد من المشاريع الاستراتيجية داخل السوق المحلية، بشكل متكامل مع المجموعة. بالإضافة إلى

شركة طفل المستقبل الترفيهية العقارية



محمد طارق النوري

الرئيس التنفيذي، شركة طفل المستقبل الترفيهية العقارية

طفل المستقبل



المطلاع. كما نعمل على تطوير أفرعنا الحالية ومواكبة التطور في مجال الألعاب الحديثة. بالإضافة إلى ذلك، نحن مهتمون بالاستثمار العقاري كجزء من استراتيجيتنا للتنوع.

كيف تقيمون الطرحات والاككتابات العامة في الكويت مقارنة بأسواق الخليج الأخرى؟

للأسف، الطرحات والاككتابات العامة في الكويت تعتبر ضعيفة نسبياً مقارنة بأسواق الخليج الأخرى. هذا يتطلب تحسينات لتعزيز جذب رؤوس الأموال.

كيف تقيمون جاذبية السوق الكويتي للاستثمار المحلي والأجنبي؟

السوق الكويتي يواجه بعض المعوقات، أهمها ندرة الأراضي والمساحات التأجيرية، وإذا توفرت فإن أسعار التأجير تكون مرتفعة جداً. هذه التحديات تجعل السوق أقل جاذبية مقارنة ببعض الأسواق الأخرى.

ما هي الخطة الاستراتيجية لشركة فيوتشر كيد للفترة المقبلة؟ وأين وصلتكم في خطة الهيكلية المالية والفنية والإدارية؟

نعمل حالياً على تنفيذ استراتيجية شاملة تستهدف تعزيز وتنويع أنشطة الشركة، بما في ذلك الاستثمار العقاري. نحن في طور إنشاء محفظة عقارية خاصة بالشركة، ونتطلع إلى إبرام شراكات مع شركات غير مدرجة تعمل في قطاعي المطاعم والترفيه، بما في ذلك عمليات الاستحواذ والاندماج خلال الفترة القادمة. إضافة إلى ذلك، نحن بصدد تنفيذ خطة إعادة هيكلة إدارية ومالية وفنية على مدار السنوات الثلاث المقبلة لضمان تعزيز قوة مركزنا المالي وتطوير أعمالنا باستمرار

ما هي القطاعات الرئيسية التي تركز عليها الشركة في إطار تنويع استثماراتها؟

نحن نسعى للتوسع المدروس في المناطق السكنية الجديدة التي تحتاج إلى خدمات ترفيهية، مثل مدينة جابر الأحمد ومدينة صباح الأحمد السكنية ومدينة

كيف تقيمون دور شركة المشروعات السياحية في دعم السياحة والترفيه في الكويت؟

شركة المشروعات السياحية تلعب دوراً مهماً في دعم وتطوير المشاريع السياحية والترفيهية في الكويت، خاصة مع مجلس الإدارة الجديد الذي أسهم في شراكات متعددة مع القطاع الخاص. من أبرز الأمثلة على ذلك، دورهم الحالي في إدارة وتطوير وتشغيل القرية المائية "البي زيرو".

هل هناك عقود أو شراكات جديدة تعمل عليها فيوتشر كيد حالياً؟

فريق الإدارة التنفيذية والعاملين في فيوتشر كيد يعملون بجد طوال العام لإبرام اتفاقيات مع البنوك وشركات التجزئة وشركات الاتصالات والجمعيات التعاونية والنقابات وجمعيات النفع العام. هذه الاتفاقيات تهدف إلى تقديم خصومات ومزايا وخدمات متنوعة لعملائنا.

كيف يمكنكم طمأنة حملة الأسهم بشأن الأداء المالي للشركة؟

الأداء المالي لشركة فيوتشر كيد قوي ومستقر، وكذلك الشركات التابعة لنا مثل شركة الجزيرة وشركة أرض الفرح في السعودية. نعتد بشكل كبير على الإيرادات التشغيلية والأرباح المحققة، مما يعزز الثقة لدى مساهمينا في قوة مركزنا المالي.

ما هي المشاريع الرئيسية التي تعمل عليها الشركة حالياً؟ وهل هناك فرص جديدة في الأفق؟

نحن نركز حالياً على استحواد حصص في شركات قطاع المطاعم الذي يعتبر مكملاً للقطاع الترفيهي. كما نعمل على تطوير فروعنا الحالية وافتتاح فروع جديدة. ومن المشاريع البارزة التي نعمل عليها، تنفيذ المرحلة الثانية من مشروع "البي زيرو" (الأكوا بارك سابقاً) بقيمة تتجاوز 2 مليون دينار، والمتوقع افتتاحه في مارس 2025.



شركة الاستثمار الوطنية
NATIONAL INVESTMENTS COMPANY

أداء . إلتزام . ثقة

الأفضل
في تقديم الخدمات
للجيل القادم
في الكويت
لعام 2024

الأفضل
في تقديم الخدمات
للشركات العائلية
في الكويت
لعام 2024



Follow Us

1821112

NIC.COM.KW



شركة الاستثمار الوطنية
NATIONAL INVESTMENTS COMPANY

Performance . Commitment . Trust

**Kuwait's
Best for
Next-Gen
2024**

**Kuwait's
Best for Family
Office Services
2024**



Follow Us

1821112

NIC.COM.KW

How do you assess the attractiveness of the Kuwaiti market for local and foreign investment?

The Kuwaiti market faces several challenges, primarily the scarcity of land and rental spaces. Even when available, rental prices are often highly inflated. These challenges make the market less attractive compared to other regions.

How can you reassure shareholders about the company's financial performance?

Future Kid's financial performance is strong and stable, as is the performance of our subsidiaries like Al-Jazeera and Ardh Al-Farah in Saudi Arabia. We rely heavily on operational revenue and realized profits, which strengthens the confidence of our shareholders in our financial position.

What are the key projects the company is currently working on? Are there any upcoming opportunities in the sectors you focus on, such as entertainment support services?

We are currently exploring opportunities to acquire stakes in companies within the restaurant sector, which complements the entertainment industry. We are also focused on developing our existing branches and opening new ones. Notably, we have signed a contract for the second

phase of the Al-Bay Zero project (formerly Aqua Park) with an investment exceeding 2 million dinars, and it is expected to open in March 2025.

How do you see the role of the Touristic Enterprises Company in supporting tourism and entertainment in Kuwait? How do you see the role of the Touristic Enterprises Company in supporting tourism and entertainment in Kuwait?

The Touristic Enterprises Company plays a significant role in supporting and developing tourism and entertainment projects in Kuwait, especially with the new board of directors, who have been instrumental in forming multiple partnerships with the private sector. A prime example of this is their current support in managing, developing, and operating the Al-Bay Zero Water Park.

Are there any ongoing contracts, partnerships, or agreements that Future Kid is working on?

Our executive team and staff work diligently year-round to establish agreements with banks, retail companies, telecommunications firms, cooperative societies, unions, and public benefit associations. These agreements aim to provide discounts, benefits, and services to our customers.

FUTURE KIDS Article



FUTURE KID

Mohammad Al Nouri,
CEO of Future Kids

What is Future Kid's strategic plan for the coming period? How far have you progressed in the financial, technical, and administrative restructuring plan?

We are currently implementing a comprehensive strategy that focuses on enhancing and diversifying the company's activities, including real estate investment. We are in the process of establishing our own real estate portfolio and are looking to form partnerships with non-listed companies operating in the restaurant and entertainment sectors, including potential mergers and acquisitions in the near future. Additionally, we are working on a financial, administrative, and technical restructuring plan over the next three years to ensure the continued strength of our financial position and the ongoing development of our business.

What are the key sectors that the company is focusing on as part of its investment diversification strategy?

We are keen on carefully planned expansion, particularly in new residential areas where there is a need for entertainment services, such as Jaber Al-Ahmad City, Sabah Al-Ahmad Residential City, and Al-Mutlaa City. We are also focused on developing our existing branches to keep up with the latest trends in modern entertainment, along with investing in real estate as part of our diversification strategy.

How do you view the public offerings and IPOs in Kuwait compared to other Gulf markets?

Unfortunately, public offerings and IPOs in Kuwait are relatively weak compared to other Gulf markets. This is an area that needs improvement to better attract capital.

and during the IPO. These meetings were instrumental in introducing our group's activities, strategic plans, and growth opportunities to a broader audience. By actively engaging with investors, we were able to build a strong foundation of trust and interest, which ultimately contributed to the success of our public offering. There is also a strong interest from regional and international investors, who actively participate in roadshow meetings.

What are your plans for the company?

Our plans focus on continued regional growth and expanding our services to a broader base of institutional clients across the region. We intend to leverage our international partnerships to penetrate new markets and strengthen our presence in the local market. We evaluate each market in a disciplined manner, working on measures to mitigate risks and increase the likelihood of success.

In addition to our regional expansion, we are committed to strategically growing our real estate management portfolio by securing more strategic projects within the local market, which offer wider synergies to the group. A key focus is the completion of Beyout Plus in Al Mutlaa, which represents a significant step forward in our long-term growth strategy. This project, along with other targeted expansions, will help us build a robust portfolio that aligns with our vision for sustained growth and value creation.

In your opinion, what steps could be taken to encourage more family businesses to list in Boursa Kuwait?

To encourage more family businesses to list on Boursa Kuwait, I believe it's essential to organize more conferences and educational sessions specifically tailored for family-owned entities. These events could help raise awareness about the benefits of listing in the capital market and the numerous opportunities that it provides. Boursa Kuwait already maintains a high degree of influence and I am optimistic we will see other family companies execute listings in the near future.

Reputable organizations such as the Union of Investment Companies and active market players like National Investments Company could play a pivotal role in this effort. By inviting family businesses to participate in these sessions, they can gain valuable insights into the capital markets and better understand the advantages offered by Boursa Kuwait and the CMA. Beyout Investment Group Holding Company would be more than happy to contribute to such initiatives. We are eager to share our own experiences with the listing process, offering practical guidance and firsthand knowledge to help other family businesses make informed decisions about going public.

In addition to this expansion, we also pursued strategic opportunities in the real estate sector, securing a prime project in Al Mutlaa, Beyout Plus, with the size of 250,000sqm. This achievement is a significant milestone for us, representing a long-term investment that aligns with our vision for sustainable growth. Beyout Plus, is not just another asset in our portfolio; it's a strategic foothold that we believe will generate substantial returns in the years to come.

What do you think has changed for your company after listing?

The listing has brought significant changes to our company, in terms of both governance and organizational structures. One of the most impactful changes has been the addition of 3 new committees to the Board of Directors. These committees have played a crucial role in enhancing our decision-making process by allowing for more focused discussions on key issues, leading to more informed and strategic outcomes.

We also made substantial changes to our organizational structure, adding critical roles that align with our new status as a publicly listed company. The introduction of a Compliance Officer was one among them. This role ensures that we meet all governance requirements set forth by the Capital Markets Authority (CMA) and Boursa Kuwait, maintaining the highest standards of transparency and accountability.

Another addition is the Investor Relations function, which was established to manage and nurture relationships with our diverse investor base. This role ensures that management is effectively communicating with and responding to the needs of investors, who now have a broader scope of expectations and requirements. The creation of this role underscores our commitment to maintaining strong, transparent, and proactive communication with our shareholders.

What are your views on the process of going public in Boursa Kuwait?

One of the standout features of the IPO process was the smooth and transparent coordination with Boursa Kuwait and the CMA. Both entities demonstrated a high degree of responsiveness and engagement throughout the entire process. This high level of cooperation and clear communication significantly reduced potential bottlenecks and ensured that all stakeholders were aligned at every stage.

The new framework for the IPO process in the Kuwaiti market has proven to be highly efficient and reduces the pain-points for institutional and retail investors. In April 2022, the CMA introduced a new book-building mechanism, which was applied for the first time during our IPO. This innovation significantly contributes to accurately determining the IPO price and overall demand. This process also allows investors to fund their actual allocation rather than their initial demand or commitment, unlike historically where investors had to fund their whole commitment and may only be allocated a fractional amount. It was a critical factor in ensuring a smooth and transparent pricing process that benefited both the company and the investors. The framework also allows a streamlined timeline between close of subscription and listing, which is a big driver for investor demand. In the past, an investor had a long waiting period between the close of subscription and trading of shares.

Technology has become increasingly integral to the IPO process. Innovations such as digital platforms for book-building, online subscription management, and real-time updates have further streamlined operations and enhanced the overall experience for investors.

The process also involved comprehensive marketing efforts, including multiple engagements with potential investors before



مجموعة البيوت الإستثمارية القابضة
BEYOUT INVESTMENT GROUP HOLDING

Abdulrahman M. Saleh Al Khannah
Group CEO, BIG Holding Co.



Beout Investment Group Holding Company has been a leading player in Kuwait's Human Resources for decades. What was behind your decision to list the company on Boursa Kuwait?

For over thirty years, BIG has focused on providing customized human resources solutions to its Class A corporate clients. The group's revenues grew to reach KWD 75.7 million in 2023. To continue our growth trajectory, both geographically and institutionally, we recognized the need to go public. This strategic decision allows us to broaden our shareholder base and enhance our engagement with regional and international markets.

The decision to list on Boursa Kuwait was made after extensive discussions among BIG management, shareholders, and advisors. We carefully evaluated the potential benefits and challenges, ensuring that this move aligns with our strategic goals and long-term vision. We believe that this listing will not only strengthen our market position but also create new opportunities for growth and collaboration across the MENA region.

With its IPO, your company had become the first Gulf family Human Resources company

to be publicly traded and also the first family business to list in Kuwait in two years. What did you think about the timing of the IPO?

We began considering the listing as early as 2016, recognizing the potential benefits of accessing capital markets to fuel our growth strategy. Five years ago, we initiated the listing project with a strong focus on restructuring the group. This restructuring effort was not just about streamlining operations; it was about strategically adding value to the group by incorporating entities that would create synergistic benefits for our shareholders. We also worked with our financial advisor, NIC, on carving out non-core business units from the operation to create a synergistic company, which would have a clear focus.

Our goal was to ensure that every move we made enhanced the overall value of the group, cementing our position as a market leader. A key part of this strategy was expanding our presence in the region, which we achieved by opening more than six regional offices. These offices are not just an extension of our brand, but strategic hubs designed to increase our influence and operational capacity across the Middle East.

IPO of Alef Education, constituting 14% of the total GCC IPO proceeds. Following these were IPOs from the Industrials, Consumer Staples, Food and Beverages, Commercial & Professional Services, and Insurance sectors, which contributed 12%, 11%, 9%, 8%, and 6% respectively. Other sectors, including Financial Services, Utilities, Capital Goods, Pharma, Biotech & Life Science, Materials, Software & Services, and Consumer Services, also participated, reflecting a diverse and dynamic IPO landscape in the region.

What do you think could be done from a regulatory side to strengthen Kuwait's IPO pipeline?

To strengthen Kuwait's IPO pipeline, regulatory authorities could consider several measures including reduction in the timeline for the approval process of listing application, enhance investor education on valuation and growth. Encouraging fintech startups can boost retail investor participation, while tailored support for family-owned businesses can facilitate more listings.

Do you think the current IPO momentum in GCC would be sustained in the medium term?



The Investor Magazine team extends its heartfelt thanks and appreciation for your generosity and for providing us with the invaluable opportunity to meet you. We deeply value the chance to learn from your extensive experience in the economic, financial, and investment fields.

The IPO momentum in the GCC is likely to be sustained in the medium term. This expectation is underpinned by several factors: anticipated high liquidity levels in banks, driven by a more accommodative monetary policy as previously discussed, which is fostering increased retail investor participation. Additionally, the scarcity of quality investment opportunities in private markets is redirecting investor focus toward public offerings. Increased exposure to global markets through indices such as FTSE and MSCI, coupled with the stability of the oil market maintaining prices above the \$75-\$80 range, further supports this trend. Lastly, sustained economic and credit growth in the region will continue to provide a favorable environment for IPO activities.

The economic expert, Mr. AlMukhaizim, would you like to add a final word?

I would like to extend my sincere thanks for your efforts in showcasing NIC's achievements to the public. Your work highlights our commitment to customer satisfaction, builds shareholder trust, and upholds our dedication to maintaining the highest levels of transparency.

Market Liquidity: Securing financing for an IPO through market liquidity and the credit market is fraught with challenges, particularly in periods of constrained liquidity. When market liquidity is tight, raising capital via IPOs becomes substantially more difficult than during times of abundant liquidity. Notably, in 2023, the Saudi Arabian Monetary Authority (SAMA) intervened in the credit market to ease credit conditions.

Oil Price: Depressed oil prices create a less favorable environment for credit growth, while elevated oil prices stimulate credit expansion and foster opportunities for financial development. Higher oil prices facilitate the extension of credit lines, thereby supporting IPO funding through margin financing.

Economic Diversification Efforts: Many GCC countries are actively pursuing economic diversification to reduce their reliance on oil. This has led to the development of various sectors, such as tourism, real estate, technology, and renewable energy, creating new opportunities for companies to go public.

Government Initiatives to Privatize State-Owned Enterprises: Governments in the region are increasingly privatizing state-owned enterprises to boost economic efficiency and raise capital. High-profile IPOs such as Saudi Aramco, ADES International Holding, ADNOC Distribution, Dubai's Emaar Development, Saudi Telecom Company, Saudi Tadawul Group Holding Company have set a precedent and generated significant investor interest.

Strong Investment Appetite: There is a robust appetite for investment in the region, driven by both local and international investors. This is fueled by the high levels of liquidity, favorable economic conditions, and attractive returns compared to other markets.

Improved Regulatory Environment: Regulatory reforms have enhanced transparency, investor protection, and ease of doing business. Examples include the introduction of new listing rules, corporate governance standards, and measures to streamline the IPO process.

Growth of Diverse Sectors: The expansion of various industries beyond oil and gas has created a more dynamic market landscape. Sectors such as technology, healthcare, and financial services are seeing increased IPO activity, reflecting broader economic growth and innovation.

Strategic Location and Role as a Global Financial Hub: The GCC's strategic geographical location, combined with its development as a global financial hub, attracts companies looking to access capital markets and investors seeking exposure to the region's growth potential.

What are some key trends in the regional IPO market? Do you see greater interest in specific sectors?

The regional IPO market is experiencing diverse and dynamic growth, with significant interest in various sectors. However, the specific companies, their growth prospects, visibility of future performance, and consistent dividend history drive investor interest. In Kuwait, recent regulatory support and successful listings have created a strong pipeline of IPOs, promising more activity in the near future.

Analyzing the first half of 2024, the regional IPO market has shown distinct sector-specific trends. The Healthcare sector has been a standout, accounting for nearly 22% of the total proceeds through three offerings, amounting to USD 788 million. This surge was led by the Fakeeh Hospital IPO, which raised USD 764 million for a 21% stake. The Technology sector also saw significant activity, raising over USD 515 million through the

59% and 37% shares, respectively. However, there are indications of progress in other GCC markets. For instance, Kuwait experienced its first IPO since 2022, raising USD 147 million and accounting for 4% of the total GCC proceeds in the first half of the year. This milestone could signify a turning point, potentially helping Kuwait narrow the gap with the leading GCC IPO markets.

Looking ahead, central banks, led by the Federal Reserve, are expected to soon begin reversing the policy course by cutting interest rates. This anticipated parallel move by GCC counterparts is likely to boost market liquidity. Increased liquidity, coupled with enhanced governance processes by regulatory bodies, growing interest from global investors, and greater exposure of GCC markets in global indices, are all positive indicators for potential growth in the GCC IPO market.

The GCC IPO market has shown robust growth, particularly in the Relative to other GCC markets, UAE and Saudi Arabia have benefited from favorable regulatory environments, such as streamlined listing procedures and investor protection laws, strong economic fundamentals, and a high level of investor interest driven by substantial economic diversification and large-scale government projects.

While Kuwait's IPO market is relatively smaller compared to larger markets like KSA, it has shown remarkable progress. Kuwait has traditionally relied more on private markets rather than extensive government support, but recent developments highlight its growing momentum. The market has witnessed remarkable progress since the first family-owned automotive company in GCC, Ali Alghanim & Sons, was listed in Boursa Kuwait's Premier Market, where NIC played the main coordinator and listing advisor roles.

Also, the first public offering was conducted this year building a successful order book with

the listing of Bayout Investment Group Holding Company on Boursa Kuwait. NIC was the joint subscription manager, the listing advisor, and the exclusive financial advisor for the process of listing the company on Boursa Kuwait's Premier Market.

In addition, NIC played the role of selling advisor and subscription agent for the issuance of the first preferred shares, facilitated by the supportive framework provided by the Capital Markets Authority (CMA) which helped encourage companies to list by simplifying procedures for family-owned companies and meeting their needs. These initiatives have led to a strong pipeline of IPOs, with more companies expected to go public in the near future.

What key factors, in your opinion, that are driving the GCC IPO market?

Key factors fueling the IPO market in the GCC countries include the ongoing expansion of family businesses, which are now entering their third and fourth generations and are increasingly looking to go public. Additionally, government entities are aiming to localize capital by offering shares to citizens through public subscriptions. Economic diversification efforts such as reducing reliance on oil and bolstering non-oil sectors are also pivotal. Regional governments are pursuing initiatives that foster collaboration between the public and private sectors in this regard. For instance, Dubai's plan to list 10 state-owned companies is a prime example of how such strategies support economic diversification and build investor confidence in the region's economy. Moreover, IPOs offer a strategic exit route for institutional investors holding stakes in family businesses or other entities. Several other factors are also driving the IPO market in the GCC countries:



FEATURED

INTERVIEW

Board Member and CEO of National Investments Co.

Mr. Fahad Abdulrahman AlMukhaizim

Board Member and CEO



شركة الاستثمار الوطنية
NATIONAL INVESTMENTS COMPANY

Invetsor Magazine interview, Mr. Fahad Abdulrahman AlMukhaizim, Board Member and Chief Executive Officer of the National Investments Company (“NIC”) about his vision related to local and international economy and IPOs in Kuwait.

To begin, we would like to welcome the economic expert, Mr. Fahad Abdulrahman AlMukhaizim, Board Member and Chief Executive Officer, as a guest of the Investor magazine today. We look forward to a fruitful interview.

What are your views on the GCC IPO market? Most of the IPO activity seems to be centred around UAE and Saudi Arabia. Where do you see other markets lagging?

To comprehensively understand the GCC IPO market, it is essential to consider its relationship with the global capital market and the extent of its integration. Currently, the global market is experiencing a tightening cycle, with the Federal Reserve maintaining elevated interest rates between 5.25% and 5.50%. This trend is mirrored by GCC central banks, which have similarly adjusted their policy rates upward. This tightening

cycle has led to reduced liquidity and increased market volatility, significantly impacting market liquidity and, consequently, the IPO market.

This context elucidates the 32% decline in the GCC IPO market in the first half of 2024 compared to the same period in the previous year. Specifically, the value of IPOs decreased from \$5.3 billion through 21 offerings in the first half of 2023 to \$3.3 billion through 23 offerings in the same period of 2024.

Addressing the second part of the question, Saudi Arabia and the UAE dominate the market, holding



Another much spoken about IPO had been that of **Ali Alghanim Sons Automotive**.

The company's listing in Boursa Kuwait in June 2022 had been noteworthy, for it was the first family business to list in Kuwait in seven years and the first automotive family business to list in GCC. The listing seems to have restarted the trend of family business IPOs in Kuwait - Beyout Holding Company, a family business had listed in Boursa Kuwait in June 2024 and a few others are reportedly considering listing. Ahead of its listing, the company had offered 45% of its share capital in private placement. The offer was oversubscribed by 11 times, making it the then

largest subscription in Kuwait's history.

Recent listing of Beyout Holding and cabinet's approval of creation of Kuwait Postal Company aimed at its privatisation signal some emerging green shoots in Kuwait's IPO scene. Additionally, measures underway by Boursa Kuwait such as creation of central counterparty clearing house and other planned initiatives such as launch of ETFs, derivatives etc. could further support the space. However, implementation of more active measures such as providing incentives to listed companies would be required to truly kickstart the

IPO blitz in Kuwait. Another key driver could be lending support to private companies and SMEs and guiding them towards public listing through dedicated programmes. Parallel markets are also a great way for SMEs to list and raise capital when they are unable to scale to meet the main market's requirements. Once the companies have been listed in parallel markets for some years and have scaled up, they could be considered for main market listing. In addition, other measures to encourage listing such as lowering of listing fees or relaxing capital requirements could also aid in increasing activity in Kuwait's IPO space.



KUWAIT'S IPO LANDSCAPE

What's on the horizon?

As outlook on interest rate stabilizes, IPO optimism from broader GCC is catching up in Kuwait as well, with the country seeing one IPO in early 2024. Though not aplenty in number, Kuwait has seen some landmark IPOs in recent years. We have picked out three such notable IPOs.

The first IPO under spotlight is that of a company in utilities sector - **Shamal Az-Zour Al Oula**. Its IPO in 2020 was closely watched for it was Kuwait's first company to be established under its Independent Water and Power Plant (IWPP) Law.

The company, which operates Az-Zour North One Power and Water Plant, was the first power generation and water desalination company and also the first public-private partnership project to be listed in Kuwait. Having commenced commercial operations in 2016, the company had opted to go public in 2020. In line with Kuwait's PPP law, the company's IPO saw Kuwait Authority for Partnership Projects (KAPP) selling its 50% stake to Kuwaiti citizens. The response to the listing was positive with the Az-Zour's shares oversubscribed by 1.27 times.

The next notable IPO had been that of **Boursa Kuwait**, the country's stock exchange. The company had self-listed in 2020, making it the second stock exchange in GCC to go public. The IPO involved Kuwait's Capital Market Authority selling 50% of its stake to Kuwaiti nationals at KD 0.1 per share. The company's listing was well-received by the market with the IPO offer oversubscribed by about 8.5 times. Its market debut was also a success with the company's stock price rising by as much as 10 times on the day of listing.

These instances highlight instances of varying degrees of success that IPOs have experienced in the GCC. However, understanding success from the investor's point of view only tells half the story. Now let us look at what IPO success means from a company's point of view. The "IPO Pop" indicates to the company that the issue was potentially underpriced compared to market demand. This means the company has left money on the table and could have opted for more aggressive pricing to raise more funds. Does this

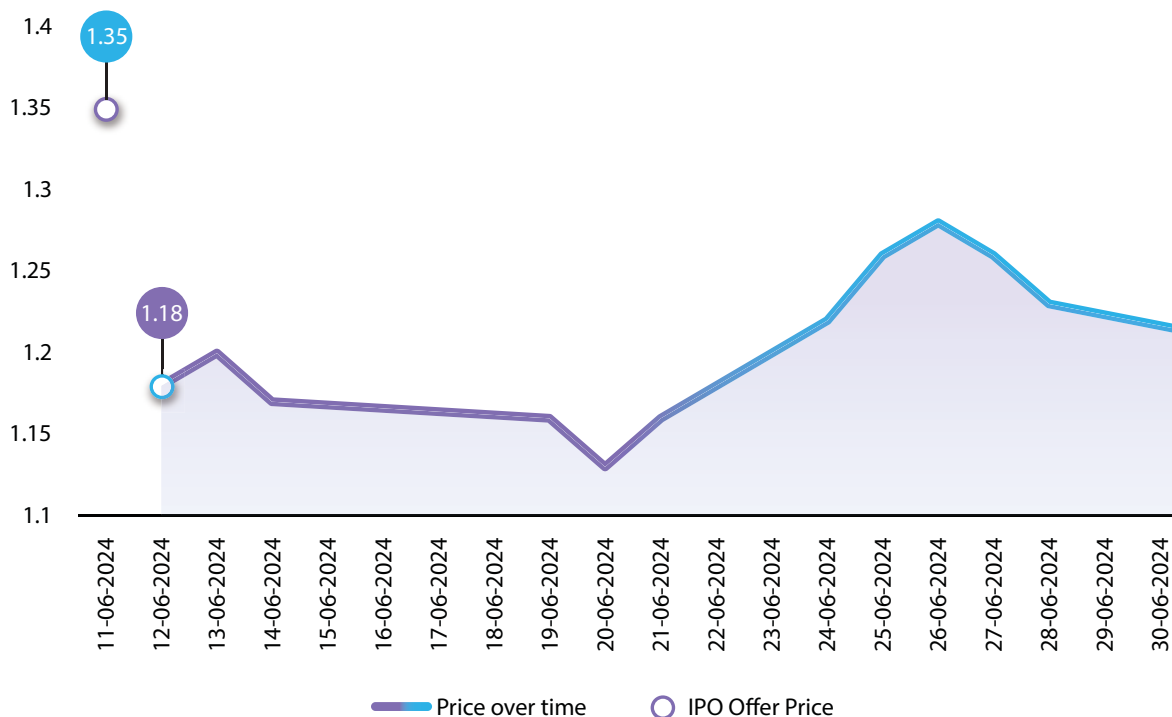
mean that it is always better to have a higher offer price? Certainly not! Underpricing has certain advantages in that it helps garner additional interest in the stock and might attract various investors that may have otherwise been unaware. There are often requirements for a minimum number of shares to be sold and overpricing the security might make this difficult. In fact, overpricing could lead to a fall in the trading price, which could spread fear and reduce marketability, in a downward cyclical spiral! A short-term fall in prices from the day of the

listing might actually indicate that the company maximized the value capturable in the IPO.

From the discussion above, we can see that the success of an IPO can differ from different perspectives. Although investing in equities should always be viewed from a long-term perspective, any short-term aberrations in stock prices can significantly impact its long-term returns. Hence, it would always be advisable to tread carefully while investing in IPOs.



Alef Education – Price Chart

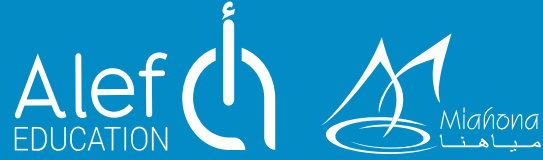


Source: Refinitiv

IPO hits and misses

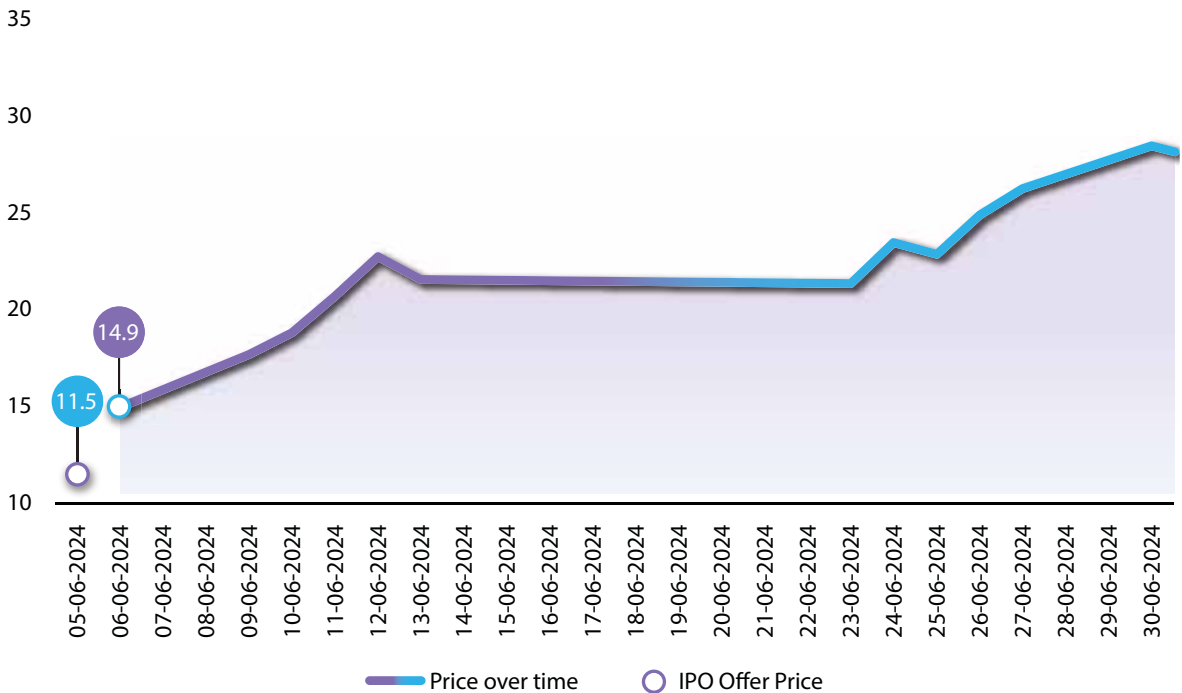
	Listing hit	Listing miss	30-day hit	30-day miss
Name	Parkin	Pan Gulf Marketing	Miahona	Alef Education
Country	UAE (Dubai Financial Market)	Saudi Arabia (Nomu)	Saudi Arabia (Tadawul)	UAE (Abu Dhabi Exchange)
Listing Performance (IPO price vs opening price on listing day)	30%	-29%	10%	0%
30-day return: Allotted shares in the IPO	34%	-35%	140%	-13%
30-day return: Shares purchased on listing day at opening price	3%	-7%	119%	-13%

The IPOs that did not Pop – Miahona & Alef Education



Miahona was listed in Saudi’s Tadawul, on 22nd May 2024. On the day the company was listed, it opened 10% higher than the IPO offering price. Miahona was formerly a fully owned subsidiary of Vision Invest and the IPO offering represented 30% of the stake. The water and wastewater infrastructure company was established in 2008. While the listing performance was not exaggerated, investors that held onto their investment for the next 30 days were rewarded with sizeable returns of about 140%. Even investors that bought at the opening price on the day of the listing would have realised about 119% in return over the 30-day holding period. On the other side, Alef Education was listed in Abu Dhabi on 6th June 2024. The listing performance was neutral, with no significant variation from the offering price. However, the next 30 days tells a different story. IPO investors and investors that bought at the opening lost 13% over the next 30 days. Alef Education has been operating from 2017 and is a K-12 EdTech company in the MENA region.

Miahona – Price Chart



Source: Refinitiv

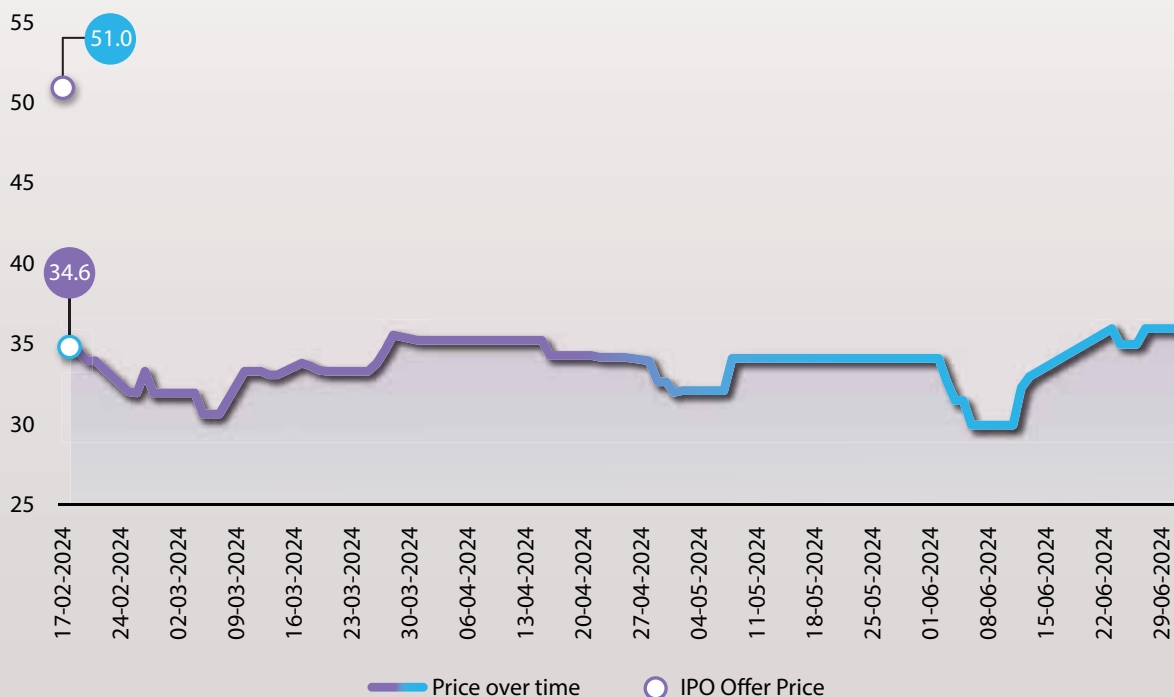
The IPO Pop Flop – Pan Gulf Marketing Company



Unlike Parkin Company, Pan Gulf Marketing Company fell about 29% from the offering price of the IPO to the opening price on its first trading day. It was listed on Saudi's Nomu exchange, which has lighter listing requirements than Tadawul, on 1st February 2024. Pan Guild Marketing was established in Riyadh, in 1964. The company is a retailer offering stationery and office supplies in the MENA region. An investor that was allotted shares in the IPO would have lost 35%, by holding onto the shares for 30 days. On the other hand, purchasing shares in Pan Gulf at the opening price on the day of the listing, and subsequently holding it for about 30 days, would have resulted in a loss of about 7%. From an investor's perspective, this IPO is quite likely a miss.



Pan Gulf Marketing Company – Price Chart



Source: Refinitiv

The IPO Pop – Parkin Company

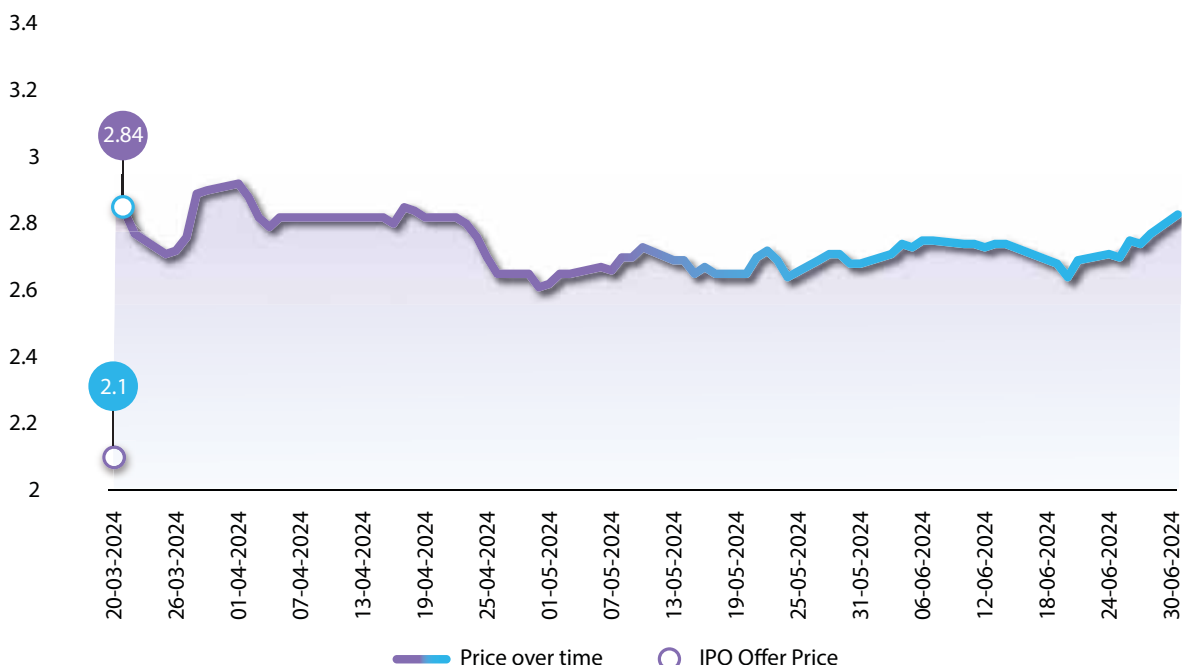


One commonly used measure of assessing IPO success from an investor angle, is something called the “IPO Pop”. This refers to the rapid rise in the price of the stock on the day of its listing. The spike in prices means that investors who have been allotted shares in the IPO have the opportunity to quickly sell their shares on the same day, to realize a profit.

An example of IPO Pop in the first half of 2024, is the listing of Parkin Company in Dubai, on 14th March 2024. The company’s traded price grew about 30% from the offering price of the IPO to the opening price on its first trading day. Parkin is Dubai’s dominant public parking provider, with experience from as early as 1995, and operates digitally enabled parking facilities and services across Dubai. IPO holders that held onto their shares for 30 days would have seen a return of about 34%. Interestingly, this is in stark contrast to investors that had bought into the company at the opening price on the day of the listing. These investors would have realized a gain of just 3% by holding onto their shares for 30 days. From an investor’s perspective, this IPO can be considered a hit.



Parkin Company – Price Chart



Source: Refinitiv

Initial Public (or Panic) Offering?

A DEEP DIVE INTO HITS & MISSES



Initial Public Offerings (IPO) are often a tricky proposition, as they very well have the potential to multiply an investor's gains and, in some cases, cause irreversible pains. The euphoria surrounding an IPO can often cloud the judgement of the investors, as they tend to get carried away

by the story that the listing entity sells rather than focusing on its their fundamentals. There have been several examples of stocks that have witnessed a frenzy during the time of listing, just to fizzle out a couple of months later. On the flipside, there are some stocks that have given 3x or 4x returns just

on the day of listing. Therefore, it is important to look at IPO investing in the most objective manner possible. An interesting exploration can be done by looking at different IPOs in GCC markets in recent times and understanding which ones were hits and which ones failed to live up to their hype.

businesses to jump the IPO wagon. For example, with its listing in 2022, Ali Alghanim and Sons became the first family business to list in Kuwait in 7 years. Its IPO was

oversubscribed by 11 times. This has been followed by listing of another family business, Beyout Investment Group, in Boursa Kuwait in 2024. Beyout's IPO was oversubscribed by

17 times. A few other family businesses in Kuwait are also reportedly looking to list in the local exchange.

Soaring investor appetite in the GCC

While governments and businesses could put in efforts, at the end of the day, it is demand from investors that makes an IPO successful. Given the region's capital abundance, this factor has materialised for

GCC IPOs.

Investor appetite for IPOs in GCC has been strong with many of them being oversubscribed. Some companies have also seen steep increase on listing. Saudi Arabia's ADES holding

soared as much as 30% above its listing price on its market debut. Positive post IPO performance, strong non-oil economic growth outlook and policy environment have all supported investor demand.

Oversubscription & Price Performance for Some IPOs in GCC

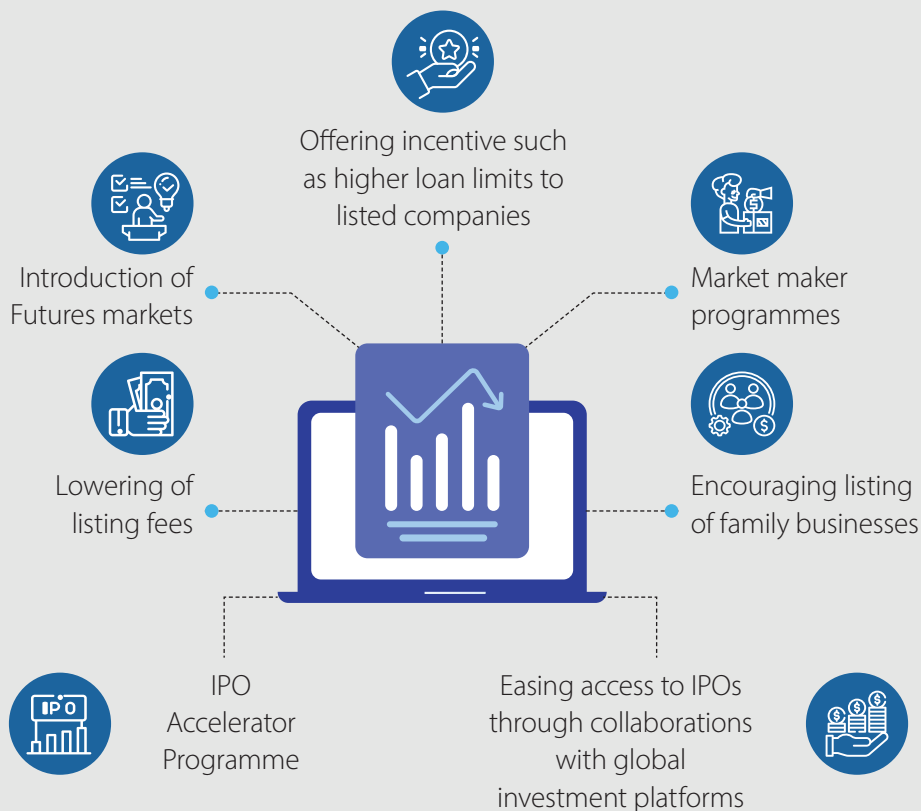
	Country	Listing Date	Oversubscribed (No. of times)	Return since listing
Parkin	UAE	21-Mar-24	165	31.9%
ADNOC Logistics and Services	UAE	01-Jun-23	163	109.5%
Dr. Soliman Abdul Kader Fakeeh Hospital	KSA	05-Jun-24	119	5.7%
Pure Health	UAE	19-Dec-23	73	30.4%
ADES Holding	KSA	11-Oct-23	62	50.4%
ADNOC Gas	UAE	12-Mar-23	50	23.2%
Beyout Investment Group	Kuwait	11-Jun-24	17	3.0%

Source: Refinitiv, Various; Note: Share price performance refers to price as of 30th June 2024 compared to the company's IPO price

While GCC IPO activity is primarily concentrated in Saudi Arabia and UAE, other countries are also showing promise with some firms starting out to list in other GCC markets as well. Increasing participation from private sector companies and introducing trading related improvements would aid in further growth of IPOs in GCC.

Governments have also undertaken measures such as introduction of IPO fund to incentivise and guide private companies towards listing. Stock exchanges for their part are also taking many steps to develop the local capital markets to attract investors. In addition to listing initiatives, the exchanges have also been taking initiatives such as lower trading commissions, extending trading hours, introducing other product lines such as ETFs etc. to improve attractiveness of the regional capital markets.

Key Initiatives by GCC Stock Exchanges



Source: Various

Business enthusiasm taking off

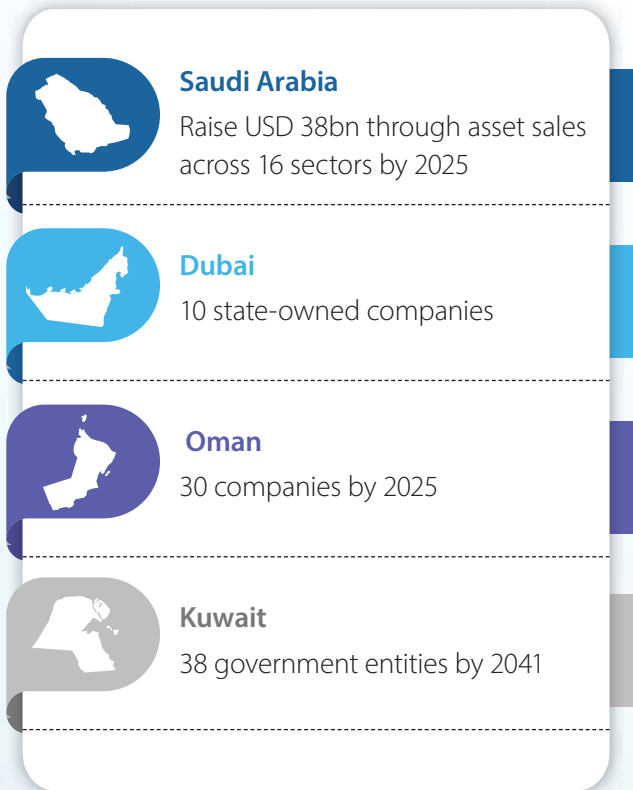
IPOs in GCC have not only been from state-owned companies. Businesses in GCC are also evincing interest in going public amid favourable policy reforms and positive economic outlook. From financing expansion

plans to ensuring business sustainability, companies are considering IPOs for various reasons. Over 50 companies have applied for listing in Saudi Tadawul. UAE also has healthy pipeline with major players

such as Lulu Group and Etihad Airways planning to list during 2024.

Successful IPOs also have a positive contagion effect. They encourage other similar

GCC Governments' Privatization Targets



“

Listings of such state-owned companies have been head-turners for their large issue size and high subscription rates.

Source: Various

Some Stand Out IPOs of Government Entities in GCC

165 times

Oversubscription rate of Parkin's IPO in Dubai in 2024, setting a record in Dubai Financial Market

USD 25.6 billion

Saudi Aramco's record IPO proceeds in 2019

USD 6.1 billion

Dubai DEWA IPO proceeds, making it largest IPO in UAE and largest utility IPO globally since 2008

USD 2.5 billion

Abu Dhabi ADNOC Gas IPO proceeds, making it the largest IPO globally in Q1 2023

45%

Rise in share price of ADNOC Logistics and Services on its market debut in 2023

Source: Various



The Winning Mix



**GCC IPO markets
are clearly
buzzing with
activity.**

**But what is
fuelling the IPO
boom?**

The current boom has stemmed from the coming together of multiple factors – favourable policy initiatives, investor appetite and interest from businesses in the backdrop of positive economic outlook.

While GCC governments have undertaken many reforms aimed at economic growth and diversification, privatization programs of state-owned entities have been at the heart of GCC governments' efforts to lower fiscal dependence on oil and to broaden their capital markets as part of wider economic diversification agenda. And these government privatization programs have been one of the major drivers of the IPO buzz in GCC.

March 7, 2019 - Saudi Energy Minister says Aramco IPO to happen within two years.

Aug 22, 2018 - Plan for the domestic and international listing of Aramco scrapped and advisers working on the listing have been disbanded, as focus shifts to buying a stake in SABIC.

July 20, 2018 - Saudi Aramco plans to buy a stake in petrochemicals maker Saudi Basic Industries Corp (SABIC).

Jan 11, 2018 - Hong Kong, London, New York shortlisted for Aramco IPO.

April 25, 2016 - Saudi Arabia expects Saudi Aramco to be valued at more than \$2 trillion and plans to sell less than 5% of it through an IPO.

Jan 24, 2016 - Saudi Aramco chairman says that IPO could be open to international markets.

Jan 6, 2016 - Saudi Arabia's Deputy Crown Prince Mohammed bin Salman mentioned interest in selling off parts of Aramco to private investors.

Source: Reuters

Large GCC IPOs that grabbed the eyeballs lately

أرامكو السعودية
saudi aramco



All-in-all, the IPO market from 2019 onwards, is reflective of the efforts of the GCC to diversify away from its dependence on oil. This is supported by sectoral trends from both in terms of value and number of deals. So, what could this mean for the GCC IPO market? Well, one possibility is that the broader uptrend and sectoral diversification are indicators of a frothy IPO market. While H1 2024 numbers are below H1 2023, the longer-term trends indicate that the euphoria is likely to continue into the coming years, as the GCC countries and companies work towards their long-term initiatives to build vibrant economies.

Timeline of the IPO

أرامكو السعودية
saudi aramco



Dec 5, 2019 - Aramco prices its IPO at 32 riyals (\$8.53) per share, the top of its indicative range, raising \$25.6 billion in the world's biggest IPO, beating Alibaba Group Holding Ltd's \$25 billion listing in 2014.

Dec 4, 2019 - The institutional book of the IPO closes. Aramco says the offering of a 1.5% stake attracted \$106 billion of subscriptions from institutional investors. Together with demand from individual investors, the order book hit \$119 billion.

Dec 2, 2019 - Saudi Arabia discusses with OPEC & its allies a plan to deepen oil production cuts and has a deal in place to runs to at least June 2020, as it seeks to bolster crude prices before the Aramco listing.

Dec 2, 2019 - Saudi Arabia's Tadawul introduces an equity index <TASI> cap of 15% which is set to address concerns over the weighting Aramco will have when it lists on the exchange.

Nov 3, 2019 - Aramco board approved the company's application for the registration and offering of a proportion of its shares and seeks regulator's approval. Aramco plans to sell up to 0.5% of the state oil giant to retail investors in its planned IPO.

Sept 30, 2019 - Fitch downgrades Saudi Arabia's credit rating to A from A+, citing rising geopolitical and military tensions in the Gulf following an attack on its oil facilities.

Sept 25, 2019 - Saudi Arabia restores its oil production capacity to 11.3 million barrels per day, maintaining a faster than expected recovery after the Sept. 14 attacks.

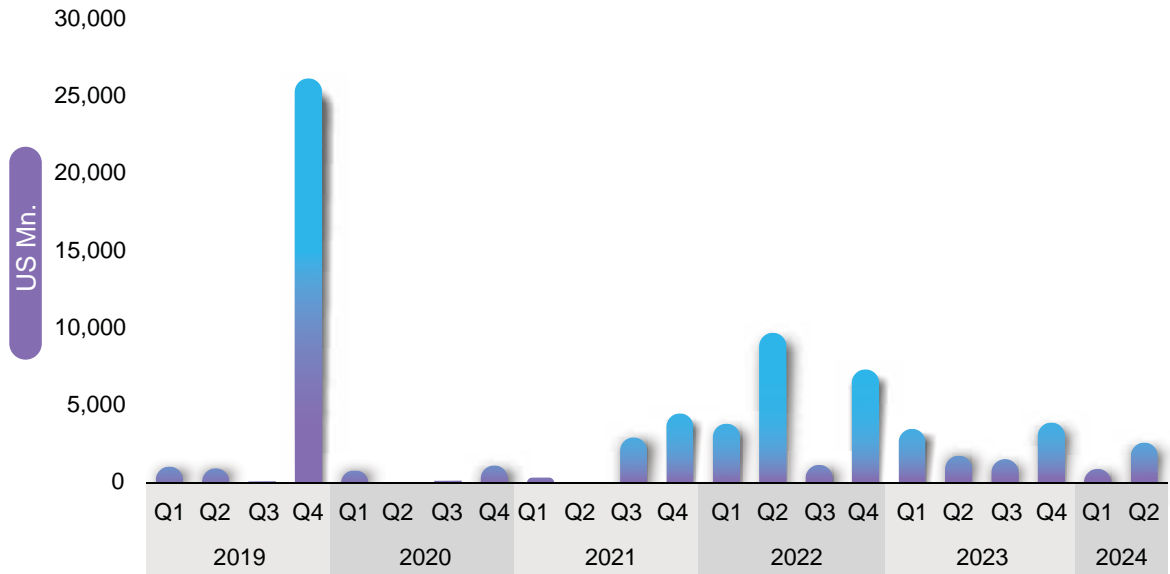
Sept 14, 2019 - Two Saudi Aramco plants attacked in a drone strike, triggering the biggest jump in oil prices in almost 30 years. The attacks forced Saudi Arabia to shut down more than half of its crude output, leaving question marks over the timing and valuation of its IPO.

Sept 9, 2019 - Saudi Arabia plans to list 1% of Aramco on the Riyadh stock exchange before the end of 2019 and another 1% in 2020.

Aug 30, 2019 - Saudi Aramco board sees too many risks for New York IPO.

March 27, 2019 - Saudi Aramco says it would buy SABIC in \$69 billion chemicals mega deal.

Sustained growth in GCC IPO proceeds over recent quarters



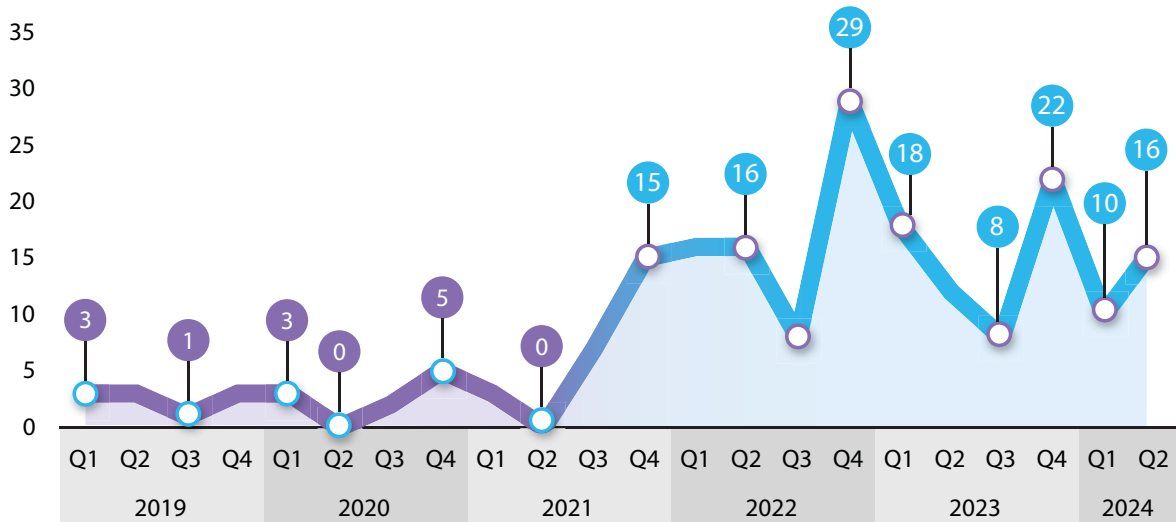
Source: Refinitiv

Saudi Aramco's monumental IPO that changed the regional markets forever

One of the largest IPOs in the GCC was by Saudi's Aramco, raising a record USD 25.6 billion through the sale of 3 billion shares. Even more interesting is that this represented just 1.5% of the company's value. The limited ownership allows for the government of Saudi Arabia, which owns the majority of the shares, to remain in control of the company. The state-owned petroleum and natural gas company is one of the largest companies in the world, with a market cap higher than giants like Meta and Berkshire Hathaway.



Number of GCC IPOs begin to scale new heights



Source: Refinitiv

The GCC IPO Rush (2019-H1 2024)

The broader economic situation is also reflected in the region's IPO landscape, which has been on a broad uptrend over the last 5 years, from 2019 to the first six months of 2024. While the broader uptrend continued throughout the period, it was further boosted during the 2022 IPO frenzy that followed the pandemic. Events such as Expo 2020 in Dubai and the FIFA

World Cup in Qatar, supported the uptrend by increasing the awareness of investors of the region's potential. The investment towards long-term initiatives and the increase in oil prices from the lows of 2020, indicated broader economic resilience and potential. This presented an opportunity for private companies, creating a conducive macroeconomic

environment for them to go public. The effect of these events can also be noticed when looking at IPO proceeds over time. For instance, from 2020-2024, the year 2022 shows a spike reflecting the IPO frenzy. The value of IPOs has been on a multi-year uptrend from 2019, ignoring the spike in 2019 from the Aramco IPO.

The GCC IPO markets have come to life in the past three years, witnessing an upsurge in companies that have decided to go public. Market activity had been tepid for more than a decade as businesses operating in the region have been reluctant to list their companies in stock

exchanges due to several complexities that include an increase in disclosures, fear of losing control over the business and higher cost of compliance with regulations. The tipping point for the IPO market came in 2019, when Saudi Aramco raised nearly USD 26 billion in the world's biggest IPO. The deal made several foreign investors take note of the GCC stock exchanges and paved way for several more listings to come. COVID-19 played spoilsport for a while, decreasing confidence in global markets. The pandemic-led decline in oil prices had a direct impact on the fiscal revenues of the oil-

reliant GCC, re-emphasizing the need to reduce the degree of oil dependence of GCC countries. This led to a resurgence in the adoption of structural reforms such as labor market reforms, competition policies and social service reforms. Additionally, various long-term initiatives such as Vision 2030 (Bahrain, Qatar, KSA, and UAE), Kuwait's vision 2035 and Oman's Vision 2040 necessitated a large amount of infrastructure and project investment in the GCC. Both factors led to a sustained increase in IPOs, where a lot of state-owned entities went public in addition to a range of private businesses.



EUPHORIA

in **GCC IPO** Markets

***IS THIS THE NEW
NORMAL?***



to USD 68 billion in August 2016. Uber listed on the NYSE on May 9, 2019, with price per share of USD 45. Through the sale of 180 million shares, Uber raised USD 8.1 billion for a total valuation of USD 82.2 billion – marking the largest IPO for a US-based technology company since Facebook in 2012. However, the stock then

experienced a decline in its first trading day of 7.6% below its already conservative IPO price. Uber's stock price has been on a roller-coaster journey since its IPO in 2019, heavily influenced by suppressed demand during the COVID-19 and cut-throat competition in both the ridesharing and delivery industries. Despite these

struggles, Uber recorded its first annual profit of USD 1.1 billion in 2023 since its founding in 2009. The divestment of non-core business, layoffs, and surge in demand for its core mobility business post-pandemic were significant contributors to Uber's return to profitability.

What did not work for WeWork?

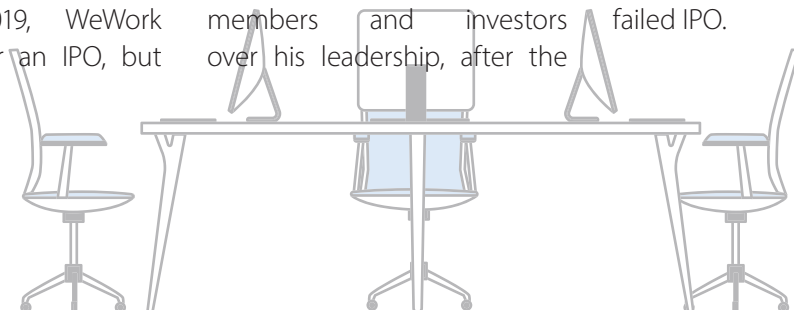
wework

On the contrary, the withdrawal of WeWork's IPO offering in May 2019 is one instance of a failed IPO. WeWork was launched in 2010, offering companies instant access to flexible workspaces in major cities. WeWork grew exponentially as an office space provider from two locations in 2010 to 178 locations in November 2017, driving its desire for public listing. However, the public were not jubilant about the IPO announcement due to factors like the company's lack of profits, questionable governance, and failure to offer a truly new take on office rentals.

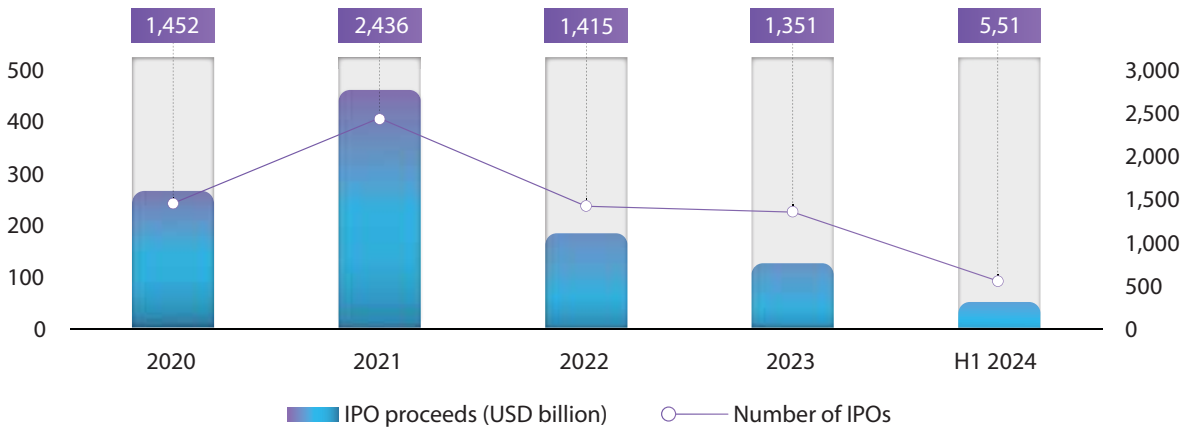
In August 2019, WeWork publicly filed for an IPO, but

its filings showed large losses, such as a USD 1.9 billion loss in 2018. The WeWork IPO date was then postponed after concerns surrounding founder Mr. Adam Neumann and his business dealings. In addition to the sale of his own WeWork stake, questions arose as he raised various loans against his stake in WeWork and used these loans to buy real estate, which he then leased back to WeWork at a profit. Neumann's trademarking the WeWork name and then selling it to the company resulted in diminished investor confidence. In the following month, Neumann stepped down as CEO amid scrutiny from WeWork's board members and investors over his leadership, after the

company delayed its IPO the previous week and reduced its estimated market valuation to USD 10 billion from USD 47 billion. Following the change in leadership, WeWork submitted a request to federal regulators to withdraw its IPO plans, with co-CEOs stating the company intended to focus on core business. In 2021, WeWork went public after merging with special purpose acquisition company BowX Acquisition Corp. However, the company filed for bankruptcy in 2023 due to poor financial performance. The need to consider the investor sentiment before an IPO announcement could be one takeaway from WeWork's failed IPO.



Global IPO issuances



Source: EY

The success or failure of IPOs can be measured in terms of how well results align with expectations. There can be a significant departure from IPO valuations and the trading prices of a stock at listing.

Whether price variation is above or below the initial valuation can determine the success of an IPO. IPOs can also be evaluated based on the actual capital raised versus what the company anticipates raising by

going public. Over the years, many companies have gone public, with varying successes. Uber's IPO listing and its route for sustainable growth is one example of a successful IPO.

Uber's IPO hits the bullseye

Uber



Uber Technologies Inc., a multinational company headquartered in the U.S. was established in 2009. Known for its ride-sharing product and later expanded its business

meal delivery and electric vehicles. Uber had initially financed its operations through a mixture of venture capital and private equity funding as well as debt. In the months prior to

IPO, Uber faced fallouts with the regulators and numerous scandals. Despite the setbacks, Uber continued to grow with Uber's valuation growing from USD 3.7 billion in August 2013

and investors, coupled with the growing range of investment alternatives with attractive yields. Whilst 2023 has been a challenging year for IPOs, the performance of regional markets diverged. The IPO activity in U.S and Europe remained subdued while India, Indonesia and the GCC region witnessed increased momentum in IPO listings. Global IPO markets have witnessed signs of recovery

in H1 2024 supported by increasing investor confidence following the decline in macroeconomic volatilities, positive performance of equity indices and a backlog of demand for exits. The IPO window is expected to continue to open in 2024 and 2025, with potential interest rate cuts by central banks of major global economies and continued investor interest due to the improved post-

IPO performance of listed companies.

Global IPO markets remained moderate in H1 2024, and the divergence among regional players widened. The number of global IPOs fell 12% y/y to 551 and the IPO proceeds fell 16% y/y to USD 52.2 billion in H1 2024 due to slowdown in Asia Pacific IPO activity.¹

Performance of regional players

During H1 2024, there was a boom in equity offerings of both the Americas and EMEIA (Europe, Middle East, India & Africa) regions, buoyed by favorable stock market performance, improving IPO valuations and growing investor enthusiasm.

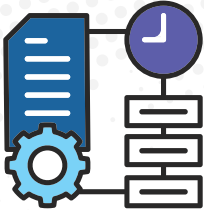
IPO issuances in the Asia-Pacific region plummeted during H1 2024 due to a confluence of negative factors such as high interest rates, elections, geopolitical tensions and liquidity drought.

Europe witnessed prominent listings with improved valuation levels as opposed to subdued activity in 2023.

India continued to account for 27% of global IPOs by volume, up from 13% in the H1 2023.

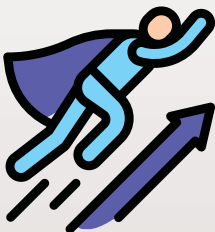


What is an IPO?



An initial public offering (IPO) refers to the process of offering shares of a private company to the public in a new stock issuance. IPOs provide companies with an opportunity to obtain capital by offering shares through the primary market.

An IPO can be seen as an exit strategy for the company's founders and early investors, realizing the profit from their private investment.



This stage of growth will occur when a company reaches a private valuation of approximately USD 1 billion, also known as unicorn status. However, private companies at various valuations with strong fundamentals and proven profitability potential can also qualify for an IPO, depending on the market competition and their ability to meet listing requirements.

Strong IPO activity is associated with positive equity market performance and when markets underperform, IPO activity tends to slow down. 2021 remained a record-breaking year for global IPOs with USD 460 billion raised as the global economies reopened post the COVID-19 pandemic. On the contrary, IPO listings recorded a sharp fall in

2022 due to macroeconomic headwinds such as high inflation, tightening of global monetary policies, lockdowns in China, the war in Ukraine and an energy crisis in Europe leading to recessionary fears. 2023 continued to remain a dull year for global IPOs as the aggressive tightening of monetary policies outweighed the influence of overall stock

market performance. Higher interest rates, reduced liquidity and increased financing costs restricted companies from going public in 2023. Geopolitical uncertainties added pressure on investor concerns. The after-market performance of IPOs remained lower than expected owing to the mismatched valuation expectations between issuers



Sparks of **OPTIMISM**
ready to **LIGHT UP**
The **GLOBAL IPO MARKET**

اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES

Published by the Union of Investments Companies Kuwait Under the leadership of UIC chairman
Abdullah H. Al-Terkait and Editor-in-Cheif Bader N. Al-Subaiee.

UIC Members



SCAN THE QR CODE TO VIEW ONLINE



7

Sparks of optimism ready to light up the Global IPO market



12

Euphoria in GCC IPO markets – Is this the new normal?



18

The Winning Mix



22

Initial Public (or Panic) Offering? – A deep dive into hits and misses



28

Kuwait's IPO Landscape: What's on the horizon?



30

What are the key factors driving the IPO market in the GCC?

Mr. Fahad Abdulrahman AlMukhaizim,
Board Member and CEO
of NIC



34

What is the reason behind listing Bayout Co. on the Kuwait Stock Exchange?

Abdulrahman M. Saleh
Al Khannah



37

What is the role of the tourism projects company in supporting tourism in Kuwait?

Mohammad Al Nouri

that have listed in recent years mirror the broader ongoing economic diversification drive in GCC. While energy has been the obvious dominant sector during the period between 2019 and H1 2024, interestingly, dominant sector for each year has varied through 2020-23, spanning healthcare, consumer cyclicals, utilities, energy, with industrials

being the most dominant in H1 2024. The listings had also been a mix of government-owned entities, PE firms, family businesses, spin-offs of industry majors etc.

While the IPO activity in GCC has been concentrated in UAE and Saudi Arabia, there have been recent listings in other markets

including Kuwait, signalling possible emerging green shoots. In all, macro-economic environment, initiatives from governments and stock exchanges and regional opportunities favour positive outlook for regional IPOs.

Abdullah H. Al-Terkait

Chairman of UIC

Chairman's Message



Thank you, dear readers, for your steadfast support to the Investor magazine. Through the magazine, we have been endeavouring to bring you an analytical take on several topical issues in Kuwait and broader GCC.

We take immense pleasure in presenting to you this edition of the magazine, where in we discuss the state of IPOs in GCC.

It is definitely IPO time in GCC, even as global IPO market has just begun to see some green shoots following a period of lull amid a high interest rate environment.

While market activity had been tepid in GCC through most of last decade, Saudi Aramco's IPO had been the tipping point, placing GCC IPOs on the global map. Further, accelerated government

reforms in the wake of oil price uncertainties during COVID-19 pandemic, and events like Dubai's Expo 2020 have drawn investors' attention to the region. In sum, the current IPO drive in GCC has been the confluence of multiple factors – government reforms and initiatives such as privatisation of state- owned companies, investor interest amid positive post listing performance of many companies and business interest stemming from favourable macro environment.

IPOs in GCC have had their own hits and misses. While we have IPOs like that of Parkin that was oversubscribed 165 times and had shot up 30% on its market debut, we have also had ones like Pan Gulf Marketing Company that fell 29% on its debut.

The sheer variety in companies



Implementation of additional measures such as providing incentives to listed companies could truly kickstart the **IPO Blitz in Kuwait.**

BE PART OF KUWAIT'S VISION

kdipa.gov.kw

| [in](#) | [X](#) | [@](#) | [f](#) | [v](#) | [@KDIPA](#)



the INVESTOR

Issued by Union of Investment Companies - Issue No. 19 - September 2024



Featured Interview

Fahad Abdulrahman AlMukhaizim

Board Member and CEO of
National Investments Co. (NIC)

P 30

Initial Public
(or Panic) Offering
**A deep dive into hits
and misses**

P 22