

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ


التاريخ: 2019/05/16  
الرقم: 169/9/3

Form No. (2-9)(9-2) نموذج رقم

<b>To: Jordan Securities Commission</b>  <b>Amman Stock Exchange</b>	السادة / هيئة الأوراق المالية - المحترمين ،، دائرة الإفصاح فاكس : 5686830 السادة / بورصة عمان - المحترمين فاكس: 5664071 تحية طيبة وبعد ،،
--	--

**Subject: Other Material Information** الموضوع المعلومات الجوهرية الاخرى

In reference to the Disclosure Instructions and Accounting Standards issued by the Board of Commissioners of Securities Commission, paragraph (Z) of article (8) and pursuant to your circular no. 12/1/155 of 12/1/2011, we enclose you a copy of the Ordinary General Assembly Meeting, which was held on 25/04/2019 at Four Seasons Hotel, at half one o'clock in the afternoon, after adoption by General Controller of Companies.	اشارة الى تعليمات الإفصاح والمعايير المحاسبية الصادرة عن مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية المادة (8) فقره (ز) ، وبناءا على تعميميكم رقم 155/1/12 تاريخ 2011/1/12، نرفق لكم صورة عن محضر اجتماع الهيئة العامة العادي والذين عقد بتاريخ 2019/04/25 في فندق الفورسيزونز في تمام الواحدة والنصف من بعد الظهير بعد اعتماده من مراقب عام الشركات.
--	--

<b>Head of Shareholders</b>  <b>Yacoub Rashed</b>	رئيس قسم المساهمين  يغوب راشد
---	---

**EICO** شركة الإقبال للاستثمار م.ع.م  
Al - Eqbal Investment Co. Ltd.

نسخة الملف

<b>بورصة عمان</b> <b>الدائرة الإدارية والمالية</b> <b>الديوان</b>	
2939	١٦ أيار ٢٠١٩
41048	الرقم المتسلسل:
90000611	رقم الملف:
	الجهة المختصة:

Minutes of Meeting  
The 29<sup>th</sup> Annual General Meeting  
For the Shareholders of Al-Eqbal Investments Co.  
Dated 25/04/2019

Pursuant to the invitation addressed to the Shareholders on ٢/4/2019, the Ordinary General Assembly held its 29<sup>th</sup> Annual Meeting in the Conference Hall of the Four Seasons Hotel at 1:55 pm on Thursday, 25/4/2019. The meeting was chaired by Mr. Manuel Stotz, and was also attended by:

- Mr. Ibrahim Taha, Representative of the General Controller of Companies.
- Members of the Board of Directors.
- Advocate Osama Sukkari, the Company's legal advisor.
- Dr. Firas Al-Shahwan, the Company's tax advisor.
- Mr. Hatem Al Qawasmi / Qawasmi & Co. (KPMG), the Company's Auditors for 2018.

Given that the Chairman does not speak Arabic, the authorized translator Ibrahim Abu Ghazalah was engaged. At the beginning of the meeting, the Chairman of the Board, Mr. Manuel Stotz, welcomed the representative of the General Controller of Companies, the shareholders and representatives of the media, by saying:

**Chairman's Speech:**

"Esteemed Shareholders of Al-Eqbal Investment Co, Welcome. Thank you very much for attending today's AGM.

On behalf of all my esteemed colleagues, the members of the board, I cordially welcome all of you to our 29<sup>th</sup> annual general meeting, and of course present with the annual report, which should demonstrate the achievements that we have had over the last year, as well as financial statements, and of course with transparency that we are required to present under the present rules of the Amman Stock Exchange.

This is my first AGM as chairman, and I would like to express my deep gratitude to my predecessor Samer Fakhouri. Abu Ja'far not only had been an excellent chairman, he has created tremendous value for all shareholders and he is a role model and a leader and a

محضر اجتماع الهيئة العامة العادي السنوي رقم (٢٩)  
لمساهمي شركة الإقبال للاستثمار م.ع.م  
المنعقد بتاريخ 2019/٤/٢٥

بناءً على الدعوة الموجهة للسادة المساهمين بتاريخ ٢٠١٩/٤/٣، عقدت الهيئة العامة العادية اجتماعها السنوي رقم (٢٩) في قاعة اجتماعات فندق القورميسونز في تمام الساعة الواحدة وخمس وخمسون دقيقة من بعد ظهير يوم الخميس الموافق ٢٠١٩/٤/٢٥. وقد ترأس الاجتماع رئيس مجلس الإدارة السيد مانيول ستوتز كما وحضر الاجتماع السادة كل من:

- السيد إبراهيم طه ممثل عطوفة مراقب عام الشركات.
- السادة أعضاء مجلس الإدارة.
- المحامي اسامة مكري المستشار القانوني للشركة.
- الدكتور فراس الشويان المستشار الضريبي للشركة.
- السيد حاتم القواسمي / مكتب القواسمي وشركاه (KPMG)، مدققي حسابات الشركة للعام ٢٠١٨.

ونظراً لكون رئيس مجلس الإدارة لا يتقن العربية، فقد تم الاستعانة بالمترجم المحلف إبراهيم أبو غزاله. وفي بداية الاجتماع، رحب رئيس مجلس الإدارة السيد مانيول ستوتز بممثل عطوفة مراقب عام الشركات وبالسادة الحضور من مساهمين ومندوبي وسائل الاعلام، قائلاً:

**حديث رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)**

"مساهمين شركة الإقبال للاستثمار الكرام. شكراً جزيلاً لحضوركم اليوم لإجتماع الهيئة العامة العادي.

بالنيابة عن جميع زملائي الكرام أعضاء مجلس الإدارة، أرحب بكم جميعاً بحرارة في الاجتماع العام السنوي التاسع والعشرين، وبالطبع التقدم لكم بالتقرير السنوي، الذي سيبين الإنجازات التي حققناها خلال العام الماضي، بالإضافة الى البيانات المالية، وبالطبع مع الشفافية التي يتعين علينا تقديمها بموجب القواعد الحالية لبورصة عمان.

هذا هو أول اجتماع هيئة عامة سنوي لي كرئيس مجلس، وأود أن أعرب عن عميق امتناني لسلفي السيد سامر فاخوري. لم يكن أبو جعفر رئيساً ممتازاً فحسب، لقد خلق قيمة هائلة لجميع المساهمين وهو نموذج يحتذى به وقائد وصديق كبير. لذلك، أود أن أطلب منكم التصفيق لأبو

م.ع.م

great friend. So with that, I would like to ask you to give a round of applause for Abu Ja'far, thank you.

Filling his big shoes is my goal and you can rest assured that, like Abu Ja'far, we will always have the best interests of all shareholders at heart. And of course, Abu Ja'far and his family continue to be a large shareholder and a big supporter of the business.

Please allow me to welcome in your name Mr. Ibrahim Taha, Deputy of His Excellency General Controller of Companies, and of course also the representative of the media. Please Mr. Taha if you can please declare the legality of the session".

**Deputy General Controller of Companies (In Arabic).**

"In the name of Allah the Merciful and Compassionate, Messers, the shareholders of Al-Eqbal Investments Co., as a representative of the General Controller of Companies, I welcome you to, and pleased you have attended, the Company's Annual General Meeting. All the procedures adopted by the Board of Directors to convene this meeting were verified. All shareholders were invited and the meeting was announced in the daily and local newspapers and in various media.

The Annual General Meeting of the Company have been attended by (73) shareholders out of (1727) shareholders, personally holding (46,747,474) shares, and (440,100) shares in agency, a total of (47,187,574) shares, representing (78.645%) of the company's share capital of (60) million Jordanian Dinars. I also announce that the presence of quorum for the Board of Directors, (6) members. The auditor of the company for the year 2018, namely the office of Al-Qawasmi and Co. represented by Mr. Hatem Al-Qawasmi have also attended. Accordingly, the meeting shall be legal and all decisions taken by the Board of Directors in this meeting shall be binding on the Board of Directors and all shareholders who have attended the meeting and those who have not attend, and shall be effective thereon with all legal effects.

I ask the Chairman to appoint an officer to record the minutes of the meeting and to appoint at least two observers, if necessary. Kindly proceed with the agenda items, thanks. "

جعفر، شكراً لك.

هذه هي ملء مكانه الكبير، ويمكنكم أن تطمئنوا بأنه، مثل أبو جعفر، سيكون ههنا مصالح جميع المساهمين. وبالطبع، لا يزال أبو جعفر وعائلته من كبار المساهمين وداعماً كبيراً للشركة.

اسمحوا لي أن أرحب باسمكم السيد إبراهيم طه، نائب عطوفة مراقب عام الشركات، وكذلك بالطبع ممثل وسائل الإعلام. السيد طه فليتفضل لإعلان قانونية الجلسة".

**حديث مندوب مراقب عام الشركات**

بسم الله الرحمن الرحيم. السادة المساهمين في شركة الإقبال للاستثمار، أرحب بكم ويسعدني حضور إجتماع الهيئة العامة للشركة مندوباً عن عطوفة مراقب عام الشركات، وقد تم التأكد من جميع الإجراءات التي إتخذها مجلس الإدارة لمقد هذا الإجتماع، حيث تم دعوة جميع المساهمين وتم الإعلان عن الإجتماع بالصحف اليومية والمحلية وفي وسائل الإعلام المختلفة.

حضر إجتماع الهيئة العامة للشركة (73) مساهم من أصل (1727) مساهماً يحملون أسهماً بالأصالة (46.747.474) وأسهماً بالوكالة (440.100)، أي بما مجموعه (47.187.574) وتشكل ما نسبته 78.645% من رأسمال الشركة والبالغ (60) مليون دينار أردني، كما وأعلن حضور النصاب القانوني لمجلس الإدارة (6) أعضاء. وحضر مدقق الحسابات للشركة لعام 2018 وهم مكتب القواسمي وشركاؤه ويمثله الأستاذ حاتم القواسمي. وعليه، يكون الإجتماع قانونياً وجميع القرارات التي يتخذها مجلس الإدارة في هذه الإجتماع ملزمة لمجلس الإدارة ولجميع المساهمين الذين حضروا الإجتماع والذين لم يحضروه وتسري عليهم بكافة آثارها القانونية.

أرجو من رئيس الجلسة تعيين كاتب لتكوين محضر بوقائع الإجتماع وتعيين مراقبين لا يقل عن إثنين إذا لزم الأمر ذلك والتفضل بجدول الأعمال وشكراً".



**Chairman:**

Thank you very much Mr. Ibrahim Taha. I appoint advocate Anwar Sukkari as a session repertoire, Mr. Hussein Al Fao'uri and Mr. Yacoub Rashid assistant supervisors, and Mr. Hussein Al Fao'uri and Ms. Neveen Dabbas for sorting ballots.

**1. First Item on the Agenda / Reciting the Minutes of the Previous Meeting**

The Secretary of the Board of Directors / moderator of the session, Mr. Anwar, recited the minutes of the previous meeting, and suggested to limit the recitation to the narration of attendance and the decisions to save time.

Following approval of the General Assembly of the proposal, Attorney Anwar Sukkari narrated the attendance and the decisions as stated in the minutes of the meeting No. (28) held on 30/4/2018.

**Chairman:**

"So, Thank you Anwar Sukkari.

The annual report in your hands for the board of directors should be as efficient for hearing the directors' report, and with that am very happy to open the discussion regarding the board of director's report as well as the financial statements for Q&A..."

At this point, Mr. Anwar Sukkari referred to the Second item on the agenda, hearing the Company's auditors report.

**Chairman:**

"Oh yes am sorry, okay we will proceed with the auditor's report first of course, thank you."

**2. Second Item on the Agenda / Hearing the Company's Auditor's Report.**

Mr. Hatem al Qawasmi is to present the Auditor's Independent report for the year 2018, and suggested reading the opinion instead of the entire report to

**رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)**

شكراً جزيلاً سيد إبراهيم طه. أعين المحامي الأستاذ أنور سكري كاتباً للجلسة والسيد حسين الفاعوري والسيد يعقوب راشد مراقبين والسيد حسين الفاعوري والأنسة نيفين الدباس لفرز الأصوات.

**1. البند الأول من بنود جدول الاعمال / تلاوة محضر الجلسة السابقة**

تفضل أمين سر مجلس الإدارة / كاتب الجلسة الأستاذ أنور بتلاوة محضر الجلسة السابقة، وأقترح أن تقتصر التلاوة على سرد الحضور والقرارات فقط إختصاراً للوقت.

وبعد موافقة الهيئة العامة على المقترح، قام المحامي أنور سكري بسرد الحضور والقرارات كما وردت في محضر الجلسة رقم (28) المنعقد بتاريخ 2018/4/30.

**رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)**

"إذاً، شكراً لك أنور سكري.

يجب أن يكون التقرير السنوي لمجلس الإدارة الذي بين يديكم كافياً لسماع تقرير مجلس الإدارة، وبهذا يسعدني جداً فتح باب النقاش بخصوص تقرير مجلس الإدارة بالإضافة إلى البنات المالية للأسئلة والأجوبة..."

وهنا نوه الأستاذ أنور سكري (باللغة الإنجليزية) إلى البند الثاني من جدول الأعمال، وسماع تقرير مدققي حسابات الشركة.

**رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية):**

"نعم عذراً، سنتنقل الآن إلى سماع تقرير المدقق في الأول، شكراً."

**2. البند الثاني من بنود جدول الاعمال / سماع تقرير مدققي حسابات الشركة**

ينفضل السيد حاتم القواسمي بتقديم تقرير المحاسب القانوني المستقل للعام 2018، واقترح قراءة الرأي بدلاً من كامل التقرير إختصاراً للوقت.

Following approval of the General Assembly of the proposal, the General Assembly heard the auditor's opinion in relation to the company's budget, financial statements and closing accounts for the year 2018, which was read by the Company's auditors for the year 2018 Mr. Hatem Al-Qawasmi from Al-Qawasmi & Co. (KPMG).

**Chairman:**

"Thank you Mr. Al Qawasmi and apologies for skipping the agenda."

**3. Third Item on the Agenda / Hearing the Board of Directors Report.**

**Chairman:**

"So with that auditors' report closed, I would again like to thank everyone for their contributions so far and suggest that the annual report in your hands is sufficient for the directors report, and to go straight to the questions and answers session, the Q&A, the way we would like to do the Q&A, if you could please, if you have a question raise your hand and also state your name and number of shares that you own, so we can minute that accordingly, thank you very much.

After this proposal being approved by the General Assembly, discussions took place as follows:

**Shareholder Ahmad Mohammad Abu Al Sha'ar (in Arabic)**

"We respect you and respect your language, but I honestly say that some of those present will understand you, 100%, part of those present know English and might understand you, but others do not know English, or barely know it, and might not understand you or know what you are talking about. Honestly, I graduated with masters from the America fifty years ago, and I haven't used the English language much in my work, and I have not been using it since 18 years, meaning it is difficult for me to understand what you have kindly stated. So we ask, if you want to speak in English, to distribute the translation device you are using to those who want, so we would be able to understand what you say, do you see.

وبعد موافقة الهيئة العامة على المقترح، استمعت الهيئة العامة إلى رأي مدقق الحسابات حول ميزانية الشركة وبياناتها المالية وحساباتها الختامية عن العام ٢٠١٨ والذي تلاه السيد حاتم القواسمي من مكتب القواسمي وشركاه (KPMG) مدققي حسابات الشركة للعام ٢٠١٨.

**رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية):**

"شكراً لك سيد القواسمي، وعذراً لتخطي جدول الأعمال."

**٣. البند الثالث من بنود جدول الأعمال / سماع تقرير مجلس الإدارة**

**رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية):**

مع الإنتهاء من بند تقرير مدققي الحسابات، أود مرة أخرى أن أشكر الجميع على مساهماتهم حتى الآن، وأقترح أن يكون التقرير السنوي الذي بين يديكم كافي لتقرير مجلس الإدارة، وأن نذهب مباشرة إلى جلسة الأسئلة والأجوبة. الطريقة التي نرغب في القيام بها بالأسئلة والأجوبة، إذا أمكنكم في حال كان لديكم سؤال أن ترفعوا أيديكم وأيضاً نذكر اسمك وعدد الأسهم التي تملكها، حتى نتضمن ذلك، شكراً جزيلاً.

وبعد موافقة الهيئة العامة على هذا المقترح، تم فتح باب النقاش على الوجه الآتي:

**السيد المساهم أحمد محمد أبو الشعر**

"نحن نجلك ونحترمك ونحترم اللغة تبعك، لكن أقول بصراحة إن جزء من الموجودين رح يفهموا عليك، مية فالمية، جزء من الموجودين يعرفوا إنجليزي لكن وممكن يستوعبك والبعض الآخر لا يعرف اللغة الإنجليزية أو يعرفوا لكن ممكن ما يستوعبك وما ممكن ما يعرفوا الي بتحكي، أنا بصراحة خريج أمريكا ماجستير قبل خمسين سنة، وما كنت أستعمل كثير اللغة الإنجليزية في عملي وصرلي ثمانية عشر سنة لا استعملها يعني صعب علي إني استوعب الي تفضلت في، فيعني منطاب اذا بك تحكي اللغة الإنجليزية وزعوا على المساهمين كمان جهاز الترجمة حتى نقدر نستوعب شو الي بتحكي.

This is one thing. The second thing I want to ask is when do you expect to distribute dividends for shareholders, the people, the shareholders, wait for this meeting day by day so that you will distribute dividends for them. It has been two years, I think, since you last distributed dividends. This is my second question, when do you think you are going to distribute dividends.

The third thing, I am of the opinion to distribute part of the profits realized to the shareholders, and the other part to purchase the companies which distribute your products, and which you have founded, and I am still saying that it is those companies which you have founded that you want to purchase. I don't know how...

That means that you have, I think, realized fifty one million in net, and there is retained earnings of seventy something, seventy two million, and I think that there is capability to distribute a portion of those profits to the shareholders who wait for this day so they can obtain profits. Those are my three, four questions kindly..."

#### Saif Saleh:

Saif Saleh intervened at this point to summarise and translate into English the remarks and queries made by Mr. Abu Al Sha'ar.

#### Chairman's Response:

"First of all thank you very much for the questions, Shokran, and apologies that I hope that the new translation devices is going to help you understand my answer.

The goods new is I haven't said very much other than welcoming everyone, so you haven't missed anything. As it comes to dividend, I would like to explain the philosophy that that we have, we of course we also like dividends, we appreciate them very much, however the company is of course has some debt, the debt is a result of acquisitions that the company's made which we believe will generate very good returns and and also the company is investing into growth and into expanding the business and we believe again those investments that the company is

شي آخر، انا بدي اسأل متى بتتوقع توزعوا ارباح على المساهمين، الناس المساهمين بستتوا هاد الاجتماع يوم بيوم عشان توزعوا عليهم ارباح، هي صرلکم اظني سنتين ما وزعتوا ارباح. فيعني هاده سؤالي الثاني امتي بكم توزعوا ارباح بتعتقد.

ثالث إشي، انا في رأي إنو توزعوا جزء من الأرباح الي حقتوها على المساهمين والجزء الثاني تشتروا فيه هالشركات الي بتوزع المنتجات تاعتكم والإنتوا أسستوها ولا زلت اقول انتوا الي اسستوها بكم تشتروها (I don't know how how)

فيعني محققين انتوا اظني صافي واحد وخمسين مليون وعندك ارباح مدورة اشي سبعين اثنين ومبعين مليون واظني في إمكانية توزعوا جزء من هالأرباح على المساهمين الي بستتوا هاد اليوم مشان يقبضوا ارباح. هاي التلت أربع أسئلة رجاءاً...

#### تدخل السيد سيف صالح

هنا تدخل السيد سيف صالح ليلخص ويترجم لرئيس الجلسة باللغة الإنجليزية ما ورد من السيد المساهم أحمد أبو الشعر.

#### رد رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)

تبادئ ذي بدء شكراً جزيلاً على الأسئلة، وعذراً، املاً أن تساعدك أجهزة الترجمة الجديدة في فهم إجابتي.

الأخبار السعيدة هي أنني لم أقل الكثير غير قياسي بالترحيب بالجميع، لذلك لم يفتك أي شيء. فيما يتعلق بتوزيع الأرباح، أود أن أوضح الفلسفة التي لدينا، بالطبع نحن نحب توزيعات الأرباح أيضاً، نحن نقدرها كثيراً، ولكن الشركة لديها بالطبع بعض الديون، والديون هي نتيجة لعمليات الاستحواذ التي قامت بها الشركة والتي نعتقد أنها ستحقق عوائد جيدة للغاية. وإن الشركة تستثمر أيضاً في النمو وتوسيع الأعمال، ونعتقد مرة أخرى أن تلك الاستثمارات التي تقوم بها الشركة داخلياً ستحقق نتائج أفضل مما يمكن للمساهمين تحقيقه بسهولة من



making internally will yield better results than shareholders can easily achieve with the proceeds of dividend, and you might have noticed also that the working capital profile has changed as a result of these distributor acquisitions and basically we decided that it is better for the company to invest its profits internally into its investment opportunities whether that is acquisitions or growth rather than distributing a cash dividend at this stage and those investments should pay off in the future, inshala."

**Saif Saleh:**

Saif Saleh intervened at this point to summarize and translate into Arabic the Chairman's responses.

**Mr. Kamal Salih Isma'el (4,000) Shares.**

I hope that you will tolerate some of the comments that I will mention.

The first comment is that this annual report should reach shareholders beforehand. For us, we took it today from off the table, and this does not give us enough time to go and see and check it ourselves. In the coming years, I hope that the annual report will be distributed in advance to the shareholders.

A second point; we respect this administration, and appreciate it and appreciate its efforts. It has been mentioned in the words of the Chairman and the General Manager, that they have made important achievements this year. These significant achievements, in my opinion, if we look at the income statement, have achieved an increase in sales and an increase in operating profit. But after that, the operating profit realized has gone away, in the increase of administrative expenses and distribution expenses, and some revenues decreased by about 10 / 8 million, in addition to bank interest, which means that what is left for shareholder before tax is 7 million and after the tax 6 million. This amount represents the increase in profits after the deduction of the operating cost. Please explain the reasons for the increase in the administrative, financial and financing costs and the decrease from ten million to seven million according to the Revenue Item.

خلال عائدات توزيعات الأرباح، وربما لاحظت أيضا أن رأس المال العامل قد تغير نتيجة لعمليات استحواذ الموزعين، وقررنا بأنه من الأنضل للشركة أن تستثمر أرباحها داخليا في الفرص الاستثمارية المتاحة لها، سواء كانت عمليات استحواذ أو نمو بدلاً من توزيع أرباح نقدية في هذه المرحلة وتلك الاستثمارات يجب أن تؤتي ثمارها في المستقبل، إن شاء الله.

**تدخل السيد سيف صالح**

هنا تدخل السيد سيف صالح ليخلص ويترجم للمربية رد رئيس الجلسة.

**المساهم كمال صالح اسماعيل (4000 سهم)**

أرجو أنوا يتسع صدركم لبعض الملاحظات التي رح أذكرها.

الملاحظة الأولى إنو هاد التقرير السنوي يجب أن يصل الى المساهمين قبل بوقت، إنا بالنسبة إلنا اليوم أخذناه من على الطاولة وهادا ما بيعطينا وقت كافي إنو نروح ونشوف ونتحقق أنفسنا منه. فأرجو إنو في السنوات القادمة يسير في توزيع للتقرير السنوي قبل بوقت على المساهمين.

نقطة ثانية، نحن نحترم هذه الإدارة ونقدرها ونقدر جهودها، وهنالك ضمن كلمة رئيس المجلس والمدير العام هنالك ذكر الى أنهم حققوا إنجازات مهمة هذا العام. وهاي الإنجازات المهمة أنا برأي إذا إطلعنا على قائمة الدخل بشوف إنو تحققت بزيادة في المبيعات وزيادة في الربح التشغيلي، بس بعد هيك الي تحقق في الربح التشغيلي راح، في زيادة المصاريف الإدارية ومصاريف التوزيع، بعض الإيرادات نقصت كمان بحوالي عشرة / ثمانية ملايين، بالإضافة الى الفوائد البنكية، يعني في النهاية الي ضل زيادة للمساهمين هو قبل الضريبة سبعة مليون وبعد الضريبة ستة مليون دينار أردني، وهذا المبلغ كزيادة في الأرباح حسب بعد ما تم الزيادة / خصم من الكلفة التشغيلية، نرجو توضيح مبررات الزيادة في هاي التكاليف الإدارية والمالية والتمويلية ونقص حسب بند الإيرادات من عشرة مليون الى سبعة مليون.

One of my observations is that we invested amounts last year all of which was spent on goodwill (182 million of Intangible Assets in the balance sheet) and this is the important change which occurred in the balance sheet, that we increased our assets by one hundred and eighty two million and have increased the capital as you said, against the change which occurred to sales, but the important change which occurred is in the distribution rights.

We do not know how the goodwill was evaluated and on what basis it was evaluated, so that its value reaches one hundred and eighty two million. At the same time, a long-term loan is obtained to finance this goodwill, which carried financing costs exceeding eight million Dinars. At the same time, our profits had been deducted to finance this goodwill. Where it did not contribute to the increase of net profit except for only six million, which is an increase that is not commensurate with the size of investment.

In each year during the management of Mr. Samer Fakhouri, there was an increase in sales without having to invest additional amounts, and he used to distribute to us every year an amount of not less than 1 Dinar per share. As of last year, we did not take our profits, and this year you also say that you will not be giving us profits and that we have to wait. If every year you increase the profits with this investment by six million only, this means that in order to reclaim our profits which have been deducted in the amount of about 50 million dinars last year, we will need 7 years so we can reclaim them. Kindly clarify the justifications for not distributing dividends and the reasons which necessitated the purchase of goodwill for one hundred and eighty two million?

Another point I want to talk about is that there are now e-cigarettes and e-shisha in the market, what is the impact of this product on the company's products and markets. Will they impact the company and its markets, and if so, what is the magnitude of such impact. Can the company produce electronic cigarette or electronic shisha and compete in this field. Thank you."

**Saif Saleh (In Arabic):**

Here Mr. Saif Saleh responded to the first point in which Mr. Kamel Saleh Ismail presented relating to not

انا من ملاحظاتي الصحيح انو احنا استثمرنا في العام الماضي بمبالغ كلها راحت في شهرة، شهرة ال Intangible Assets مية واثنين وثمانين مليون في الميزانية وهذا التغير المهم الي صار في كشف الميزانية العمومية، انو زينا موجوداتنا بمية واثنين وثمانين مليون (شوي زلت رأسمال كما قلت) (Capital as you said)، نعم مقابل التغير الي صار بالمبيعات، بس التغير الجوهرى الذي صار في لحقوق التوزيع.

لا نعلم كيف تم تقييمها وعلى أي أساس تم تقييم هذه الشهرة لتبلغ القيمة مية واثنين وثمانين مليون. وفي نفس الوقت، بصار الى الاقتراض قرض طويل الأجل لتمويل هاي الشهرة. وتحمل تكاليف تمويل تزيد عن ثمانية ملايين دينار. وبفس الوقت، تقتطع أرباحنا لكي يتم التمويل لهذه الشهرة. في حين أنها لم تساهم في زيادة صافي الربح إلا بستة مليون هي زيادة لا تتناسب مع حجم الإستثمار الي إحنا وراء.

في كل سنة ايام إدارة السيد سامر فاخوري كان هنالك زيادة في المبيعات دون أن نستثمر بمبالغ زيادة، وكان يوزع علينا في كل سنة مبلغ لا يقل عن دينار للسهم. بتاريخ ما بلشنا من العام الماضي و ما اخذنا أرباحنا، والسنة هاي بقولوا ما بدكمش تعطونا أرباح وعلينا أن نتنظر، إذا كل سنة بدكم تزيدوا الأرباح بهادا الإستثمار بس بستة مليون الي هم ... هذا يعني انو احنا عشان نسترد أرباحنا الي هي خصصت حوالي 50 مليون دينار العام الماضي بننا 7 سنين عشان نقدر نستردهم. أرجو أن يتم توضيح ما هي المبررات التي تستدعي عدم توزيع أرباح علينا وعلى الأسباب الي إستدعت لشراء هذه الشهرة بمائة واثنان وثمانون مليون.

نقطة أخرى بدي أحكي فيها، هنالك الآن في الأسواق سيجارة الكترونية والأرجيلة الإلكترونية، ما هو تأثير هذا المنتج على منتجات الشركة وعلى أسواقها. هل سيأثر عليها ويأثر وعلى الأسواق وإذا كان في تأثير ما هو حجم هذا التأثير. وهل تستطيع الشركة أن تنتج سيجارة الكترونية أو أرجيلة الإلكترونية وتنافس في هذا المجال . وشكراً."

**تدخل السيد سيف صالح**

هنا تدخل السيد سيف صالح بالرد على النقطة الأولى التي تقدم فيها



distributing the annual report in a timely manner. He stated that the audited financial statements were distributed alongside the invitations to attend the meeting for all shareholders and that the annual report was disclosed to the Companies Control Authority and to the Amman Stock Exchange three weeks prior the date of the meeting, and that it was available to the shareholders. He further noted that the company could direct shareholders in the future to the financial market to enable them to obtain the report.

Mr. Saif Saleh then summarized and translated to the Chairman into English the remarks made by Mr. Kamel Saleh Isma'el.

#### Chairman's Response:

Thank you very much. There's a translation device, wonderful. Mr. Kamal, I would like to consider the question first on last year. Last year was a challenging year for the company and when I said achievements, when I spoke about achievements, I spoke about achievements that were in our control; last year was a challenging year for reasons largely outside of our control. There was an excise increase in the UAE on our products which costs us a lot of volume. There was of course, there were sanctions in Iran which again hampered our Iranian business, and lastly there was an excise, sorry there was a standards issue in Saudi Arabia, which also hurt our volumes there. Nonetheless, we were able to deliver solid growth and in no small part thanks to the acquisitions we have made of our distribution assets. So, I would say what management did control, they succeeded with very positive achievements and of course there was elements outside of management's control as well.

So, on your second question about, you know there is growth and revenues, there is growth in gross profit but there is not much growth or decline in in net profit, I would say the following. You would always need to plant before you harvest. Last year was a year of planting, and this year will also be a year of planting. We will harvest greatly in the future, but as much patience as you would like me to have to listen to your questions, I would also like to ask you to have patience with the distribution of profits, because we believe, as I said earlier, that the investment opportunities that the company has are tremendous. We're investing in electronic shisha as you absolutely

السيد المساهم كامل صالح إسماعيل بخصوص عدم توزيع التقرير السنوي في الوقت المناسب، وأفاد بأن البيانات المالية المدققة تم توزيعها مع الدعوات لحضور الاجتماع لكافة المساهمين، وبأن التقرير السنوي تم الإفصاح عنه لهيئة مراقبة الشركات ولبورصة عمان قبل ثلاث أسابيع من موعد الاجتماع، وأنه كان متوفر للمساهمين. ونوه إلى إمكانية قيام الشركة بتوجيه المساهمين في المستقبل للسوق المالي لتمكينهم من الحصول على التقرير.

ثم قام السيد سيف صالح بالتلخيص والترجمة لرئيس الجلسة باللغة الإنجليزية ما ورد من السيد المساهم كامل صالح إسماعيل.

#### رد رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)

شكرا جزيلاً. هناك جهاز ترجمة، رائع. السيد كمال، أود أن أتناول بالبداية السؤال بخصوص العام الماضي. كان العام الماضي عاماً مليئاً بالتحديات للشركة وعندما قلت إنجازات، عندما تحدثت عن الإنجازات، تحدثت عن إنجازات كانت في سيطرتنا، كان العام الماضي عاماً مليئاً بالتحديات لأسباب خارجة عن إرادتنا إلى حد كبير. تم فرض ضريبة إنتقائية في دولة الإمارات العربية المتحدة على منتجاتنا مما قللنا الكثير من الحجم. بالطبع، كانت هناك عقوبات في إيران أعاقنا أعمالنا الإيرانية مرة أخرى، وأخيراً كانت هناك ضريبة، آسف كان هناك مشكلة متعلقة بالجودة في المملكة العربية السعودية والتي أضرت بحجم المبيعات هناك. ومع ذلك، فقد تمكنا من تحقيق نمو قوي وبفضل كبير لعمليات الاستحواذ التي قمنا بها على أصول التوزيع لدينا. لذلك، أود أن أقول أنه بما كان في سيطرة الإدارة، لقد نجحوا بإنجازات إيجابية للغاية وبالطبع كانت هناك عناصر خارجة عن سيطرة الإدارة أيضاً.

أما فيما يتعلق بسؤالك الثاني بخصوص أن هناك نمواً وعائدات، وأن هناك نمو في إجمالي الربح ولكن لا يوجد نمو كبير أو انخفاض في صافي الربح، أود أن أقول ما يلي. ستحتاج دائماً إلى أن تزرع قبل أن تحصد. السنة الماضية كانت سنة زراعة، وستكون هذه السنة أيضاً سنة زراعة، وسوف نحصد حصواً كبيراً في المستقبل. ولكن بقدر ما تريد مني أن أتمتع بالصبر للاستماع إلى أسئلتك، أود أيضاً أن أطلب منك التحلي بالصبر في توزيع الأرباح، لأننا نعتقد كما قلت سابقاً أن الفرص الاستثمارية أمام الشركة هائلة. نحن نستثمر في الأرجيلة الإلكترونية كما أشرت بصواب، وفي الاتجاه المتنامي، وسيكون الفاخر في طبيعة

rightly pointed out, and in growing trend, and Al Fakher will be in the forefront of this trend, and there will be more announcements on that aspect soon.

The acquisition of the distribution assets was necessary for any branded consumer goods company, owning its brand and owning its distribution, are the two valuable assets, they are intangible in nature, but nonetheless as valuable as the physical assets like the factory that we own. And investing in those intangible assets reduces, you know, our profit before tax and profit after tax, but it is just as much of an investment as investment in another factory, which wouldn't decrease the profit after tax because we would be capitalized on the balance sheet.

So excuse me if the accounting is somewhat complicated there, but the reality is you know we're investing out of our profit and loss statement, into you know increasing talent in the company, increasing our capabilities on branding, advertising, social media, distribution and investing in next generations platform like electronic shisha. And we believe that these investments will generate a better return than dividends. And this is hence, you know we have the best interest of all shareholders at heart, we are the single largest shareholder of the company and we are very long term in nature, so we believe we can create a lot a lot more value in the future by investing today and planting rather than by harvesting.

Thank you very much.

**Saif Saleh:**

Saif Saleh summarized and translated into Arabic the Chairman's response.

**Mr. Islam A'syrah (In Arabic)**

Good evening to everyone. The subject of Al-Eqbal, Al-Eqbal which was rising like a star in the sky, today we are seeing it going backwards. Last year, there were sufficient reasons and justifications, and we as shareholders said that we must bear, part of our responsibility is to support the administration so that there will be growth and, as you kindly stated, to plant something so we can harvest it in the future.

هذا الاتجاه، وسيكون هناك المزيد من الإعلانات حول هذا الجانب قريباً.

لقد كان الإستحواذ على أصول التوزيع ضرورياً لأي شركة تعمل في مجال السلع الاستهلاكية. تملك العلامة تجارية وتملك التوزيع هما الأصول الأكثر أهمية، وهما أصول غير ملموسة بطبيعتهما، ولكنهما على الرغم من ذلك ذات قيمة مساوية للأصول المادية مثل المصنع الذي نمتلكه. كما أن الاستثمار في هذه الأصول غير الملموسة يقلل كما تعلمون ربحنا قبل الضريبة والأرباح بعد الضريبة، لكنه استثمار بفكر ما هو الاستثمار في مصنع آخر، والذي لن يخفض الربح بعد للضريبة لأنه سيتحول إلى رأسمال في الميزانية العمومية.

لذا، أعذرنى إذا كانت المحاسبة معقدة إلى حد ما، لكن الواقع هو كما تعلم أننا نستثمر من بيان الربح والخسارة، في زيادة المواهب في الشركة، وزيادة قدراتنا على التسويق، والإعلان، ووسائل التواصل الاجتماعي، التوزيع والاستثمار في منصات الأجيال القادمة مثل الشبشة الإلكترونية. ونعتقد أن هذه الاستثمارات ستدر عائداً أفضل من توزيع الأرباح. وهذا هو السبب في أنه كما تعلم لدينا مصلحة جميع المساهمين في القلب، فنحن المساهم الأكبر في الشركة ولدينا طبيعة طويلة الأجل، لذلك نعتقد أنه يمكننا خلق قيمة أكبر بكثير في المستقبل من خلال الاستثمار اليوم والزراعة بدلاً من الحصاد.

شكراً جزيلاً.

**تدخل السيد سيف صالح**

قام السيد سيف صالح بتلخيص وترجمة رد رئيس الجلسة إلى اللغة العربية.

**المساهم السيد إسلام عاصرة**

مساء الخير للجميع. موضوع الحديث عن الإقبال، الإقبال التي كانت صاعدة كنجم في السماء اليوم نرى الأقبال بتراجع. السنة الماضية كان عنا أسباب كافية ومبررات وقلنا إنا كمساهمين بدنا نتحمل، جانب من مسؤوليتنا بدنا نوقف مع الإدارة حتى يكون في نمو وزر ما تفضلت نزرع شيء، عشان نحصد في المستقبل.



There was no harvest in the past year, and apparently there will be no harvest this year either, in light of the fact that there is compulsory reserve which, pursuant to the provisions of the law, you can liquidate and use as part of the investment.

But I would like to emphasize the topic of invitations and reports. This is an annual/reoccurring issue. I have been addressing the issue of invitations and reports at this meeting every year for the past five years. I go to the company and get into arguments/problems so we can have the report, and although the postal code is clear and the email address is given, we still don't receive the invitations and the reports. I cannot I discuss a report consisting of 400-500 pages in five minutes today, and I think that Mr. Yazeed who is a well known economist is aware of the risks of discussing such a report in five minutes.

The subject of counterfeit goods, I, as a person, have addressed this issue with the management of the company more than once. The Jordanian market is filled with counterfeit goods, filled with products in the name of the Al-fakher, and similar trademarks, there is no protection of any kind to the product. Contrary to what Phillips Morris did, as it did everything possible against attempts to abuse its brand. We are sitting quite, and not seeing anything. All this is in light that our product is not in the market, I mean, the original product, if I want molasses, I am ordering it from the UAE by way of friendship, I am bringing it from Egypt, by virtue of friendships, in Jordan it does not exist. When you enquire as to the reasons thereof, they say we do not have a distributor. Does the absence of a distributor justify stopping the activities of a company? Where is the outcome of the distribution you are referring to.

That's one side, and the other side is even if you make one-fifty million in profits, I thank you and appreciate your efforts, and you may be diligent in managing the capital, but you are not only a guardian of the management, you are a guardian for rights, property and assets. Today, as you achieve 51 million in profits in light of the increase in administrative expenses and distribution expenses, and growth in the interest for bank financing, and at the same moment now we are saying that we do not want to distribute dividends, the share price is low and will further go down, where are we going to and until when? Noting that I place my

السنة الماضية ما كان في أي حصاد، والسنة هاي مش شايف إني في حصاد، وفي ظل إني في إحتياطي إجباري بإمكانك بموجب أحكام القانون تستخدمه كجزء من الإستثمار وتسيلاوا.

لكن بدي أرجع أنك على موضوع الدعوات والتقارير. هاي مشكلة سنوية، من خمس سنوات كل سنة وأنا بحكي في هذا الإجتماع على موضوع الدعوات والتقارير، وبروح بعمل مشكلة في الشركة هون عشان ناخذ هالتقرير، علماً بأن العنوان البريدي واضح والإيميل مثبت والدعوات ما عم بتوصل والتقارير ما عم بتوصلنا. أنا ما عم بقدر أناقش تقرير فيه اربعميت خمسميت صفحة اليوم بخمس دقائق، وأنا أعتقد إني يزيد بيك إقتصادي معروف بعرف شو مخاطر إني أناقش هيك تقرير بخمس دقائق.

موضوع البضائع المقلدة، السوق الأردني أنا كشخص حكيت مع إدارة الشركة أكثر من مرة بهذا الموضوع. السوق الأردني مليئ بالبيضاة المقلدة، ومليئ في عنا منتجات بإسم الفاخر، وعلامات مشابهة، ما في أي نوع من الحماية للمنتج. على العكس ما عم تعمل شركة فيليب موريس، لما صار أي محاولات على الإعتداء على علامتها التجارية قامت الدنيا وما قعنتها. إحنا قاعنين ساكتين مش عم منشوف إشي، وفي ظل إني المنتج تبعنا مش موجود ايضاً بالسوق، يعني المنتج الأصلي أنا إذا بدي معسلاً قاعد بطلبوا من الإمارات بحكم الصداقات قاعد بجيبوا من مصر بحكم الصداقات، بالأردن مش موجود. بتسأل ليش بقلك ما عنديش موزع، طب هل هو أنا في ظل غياب موزع أنا بدي أوقف اعمال شركة؟ وين حصاله للتوزيع الي انت بتحكي عنها.

هذا جانب، والجانب الآخر، حتى لو حققوا أرباح واحد وخمسين مليون، أنا بشكركم وبقدر جهودك، وقد تكون حريص على إدارة رأس المال، ولكن انت مش وصي فقط على الإدارة، انت وصي على حقوق وعلى وممتلكات وعلى أصول، انت اليوم لما تحقق 51 مليون في ظل إرتفاع النفقات الإدارية ومصاريف التوزيع ونموا فوائد التمويل البنكي، وبفس اللحظة الآن هيك قاعنين منحكي إني ما بننا نوزع أرباح، السهم منخفض ورج ينخفض يعني لوين رايحين لمتي، علماً بأنه أنا بتحفظ على تقرير مجلس الإدارة، وما يوافق عليه. شكراً.



reservation on the Board of Directors' report and do not approve it. Thanks.

**Saif Saleh:**

Mr. Saleh intervened and enquired on the number of shares which Mr. Islam owns.

**Chairman's Response:**

Thank you very much for the question. On the issue of fake goods and illicit product, its its a concern that we share and but you're not correct in saying that were sitting idle, the management is absolutely aware of the issue, its not an issue that is isolated in Jordan, and you know management is very experienced to tackle this issue, at least as good as Phillip Morris, I mean the gentlemen on my left were both very senior executives at British American Tobacco, with over twenty years experience each in several markets where illicit products was a problem and rest assured we are absolutely aware and addressing the issue to our best abilities.

On the lack of product in Jordan, sadly Jordan is not a big market for Al-Fakher, for the simple the reason that we have a tax disadvantage by not producing in Jordan, and it's of course a small market in general. So we have increased our presence in the duty free store in Amman Airport as you might have seen, but we have local competition which produces locally, hence has a tax advantage, and hence is having a large market share and this is the simple reason.

**Mr. Islam A'syrah (In Arabic)**

"the administration expense and its consequences on the share"

**Chairman's Response:**

Oh yea, sure, I mean again I will repeat some of what I have said earlier. So so if you spent money on operating expenses, administrative expenses, SGA, these are costs that are reducing your profit today, but in our mind they the money that were spending them on, on talent on innovation on marketing on branding on distribution, these are intangible assets after all which will have, are investments which will have a return that we can measure and of course reducing

**تدخل السيد سيف صالح**

هنا تدخل السيد سيف سائلاً السيد المساهم إسلام عن عدد الأسهم التي يملكها.

**رد رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)**

شكراً جزيلاً على السؤال. فيما يتعلق بمسألة السلع المقلدة والمنتجات غير المشروعة، أنه قلق نشاركه ولكنك لست على صواب في القول بأننا نقف مكتوفين الأيدي، الإدارة تترك تماماً هذه المشكلة وليست مشكلة معزولة في الأردن، وكما تعلم فإن الإدارة تتمتع بخبرة كبيرة في معالجة هذه المشكلة، على الأقل بنفس قدرة فيليب موريس. إن السادة على يساري كانوا من كبار المديرين التنفيذيين في شركة بريتيش أمريكان توباكو، ولديهم خبرة تزيد عن عشرين عاماً في العديد من الأسواق حيث كانت المنتجات غير المشروعة مشكلة. فإطمئن إلى أننا ندرك تماماً هذا الموضوع ونعالجه بقدر استطاعتنا.

فيما يتعلق بنقص المنتجات في الأردن، للأسف فإن الأردن ليس سوقاً كبيراً لشركة الفاخر، للسبب البسيط والذي هو أننا متضررين ضريبياً بعدم قيامنا بالإنتاج في الأردن، وهو بالطبع سوق صغير عموماً. لذلك قمنا بزيادة وجودنا في السوق الحرة في مطار عمان كما تكون قد رأيت، ولكن لدينا منافسون محليون ينتجون محلياً، وبالتالي يتمتعون بميزة ضريبية، ولديهم حصة كبيرة في السوق، وهذا هو السبب البسيط.

**المساهم السيد إسلام عباصرة**

"النفقات الإدارية والمصاريف وانعكاسها على السهم".

**رد رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)**

نعم بالتأكيد. أعني مرة أخرى أنني سأكرر بعض ما قلته سابقاً. إذا قمت بأنفاق أموال على نفقات التشغيل والنفقات إدارية (مصاريف البيع والنفقات العمومية والإدارية)، فهذه تكاليف تقلل من الربح اليوم، ولكن في أذهاننا هي أموال تنفقها على الموهبة والابتكار والتسويق وعلى العلامات التجارية والتوزيع، فهذه بالنتيجة أصول غير ملموسة لدينا، وهي استثمارات سيكون لها عائد يمكننا قياسه. وبالطبع ستقلل من

our profit today but will increase our profit in the future, which is precisely why we are making them.

Again conventional investments in physical assets like new factories or physical assets like new lines in the factories will not show up will not reduce your profit today, and will hopefully have a return, but the accounting profession has decided that investments in intangible assets are reducing your profits today while investment in tangible assets don't, now we are in the branded consumer goods business, which means our biggest assets are actually of intangible nature, precisely our brand, our distribution and the talent, and so this where we are investing in.

#### Saif Saleh:

Saif Saleh intervened at this point and clarified to the Chairman that Mr. Ayasreh enquiry also related to the impact of all of this on the company's share price.

#### Chairman

Right, its difficult for me to comment on that, what I can say is that we have made a very large investment in this company, we now own more than 40% of the shares and we have of course a strong interest in the share price going up over time. However, we have a long term time horizon, and we are you know very very patient with that, and we will not try to do and try to make a quick profit, we will try to make a large long term profit and we think this company is capable of that.

#### Mr. Islam A'asyrah (In Arabic)

Mr. Ayasra continued by saying that language might be a barrier, and insisted on speaking Arabic despite his ability to speak English.

He also expressed his astonishment on the increase in administrative expenses, legal fees and hospitality expenses. He said, "I am looking at page 89, the administrative expenses, this is what I have talked about. Salaries and wages have increased by almost two million, donations have increased by almost four hundred thousand, legal fees and expenses have increased from six hundred thousand to two million seven hundred thousand, an increase of two million and one hundred thousand, what legalities do I have

أرباحنا اليوم ولكنها ستزيد من أرباحنا في المستقبل. وهذا هو بالذات سبب قيامنا بهم.

مرة أخرى لن تؤدي الاستثمارات التقليدية في الأصول المادية مثل المصانع الجديدة أو الأصول المادية مثل الخطوط الجديدة في المصانع إلى تقليل ربحك اليوم، ونأمل أن يكون لها عائد. لكن مهنة المحاسبة قد قررت أن الاستثمارات في الأصول غير الملموسة تقلل من الأرباح اليوم، في حين أن الاستثمار في الأصول الملموسة لا يفعل ذلك. نحن الآن في قطاع السلع الاستهلاكية ذات العلامات التجارية، مما يعني أن أكبر أصولنا هي في الواقع ذات طبيعة غير ملموسة، وبالتحديد علامتنا التجارية والتوزيع والموهبة، وهذا هو ما نستثمر فيه.

#### تدخل السيد سيف صالح

تدخل سيف صالح في هذه المرحلة وأوضح الرئيس أن استفسار السيد عياصرة يتعلق أيضاً بتأثير كل هذا على سعر سهم الشركة

#### رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)

حسناً، من الصعب علي أن أعلق على ذلك، ما يمكنني قوله هو أننا قمنا باستثمار كبير للغاية في هذه الشركة، نحن الآن نمتلك أكثر من 40% من الأسهم ولدينا بالطبع مصلحة كبيرة في ارتفاع سعر السهم مع مرور الوقت. ومع ذلك، لدينا أفق زمني طويل الأجل، ونحن كما تعلم صبورين للغاية، لن نحاول القيام بتحقيق ربح سريع، وسنحاول تحقيق ربح كبير وطويل الأجل، ونعتقد أن هذه الشركة قادرة على ذلك.

#### المساهم السيد إسلام عياصرة

أكمل السيد عياصرة حديثه بالقول بأن موضوع اللغة قد يكون عائق، وأنه يصر على التحدث بالعربية على رغم من قدرته بالتحدث باللغة الإنجليزية.

كما وأبدى إستغرابه من ارتفاع النفقات الإدارية والدعائية القانونية ومصاريف الضيافة بشكل كبير، حيث قال "أنا بطلع عالصفحة 89 المصاريف الإدارية، هذا الي أنا حكيت عليه، رواتب واجور وملحقاتها إرتفعت عندي بواقع حوالي إثنين مليون إلا تقريباً، إعانات وتبرعات 400 ألف تقريباً، رسوم وأتعاب عندي إرتفعت من ستئة ألف الى مليونين و سبعةة ألفي يعني بمقدار إثنين مليون ومئة ألف، شو عندي



that justifies such increase in this amount. The items of advertising and publicity have increased by double. Under another item, we have once again listed Management of promotional materials and that dropped from eighty six thousand to twenty six thousand. The issue of hospitality expenses, it has risen from forty five thousand to eighty five thousand, the double.

This is the approach I am referring to, this is not considered wise management or investment in human element or in people or qualifications. It matters to me to know what do we have to pay two million and one hundred thousand on top of the six hundred thousand for legal fees. Thanks.

#### Saif Saleh:

Saif Saleh summarized and translated into English to the Chairman the remarks made by Mr. Ayasrah.

#### Chairman's Response:

Thank you for the question, and I will ask our CEO Desmond to give some more detail perspective.

#### CEO:

Yea let me, if I can just give a little bit of perspective on what's the growth of the company and the activities were doing that may explain the investments that we are making. So first of all, we are in a lucky position to be the only global player in what is now a global category, so for instance my own perspective having travelled to 25 markets last year, and having been in those markets for my whole career over the last 25 years, I can tell you in places like Hong Kong, Shanghai, in Russia, in Mexican that the shisha category is there today where it wasn't 2-3 years ago, so the category is growing, and that's the real reason why when we say plant, why we plant today is because the category is still relatively early in its development, so we can expect to harvest in the future. But more people come into the category, and we've always been leading in this category, and our intention is to continue to lead, lead for al fakher brand, lead through innovation, and also lead for geography. Because as I say, were the only people who are here strong in the region, in the U.S, in

أنا قانونيات عشان ترتفع عندي الأتعاب بهذا القدر، عندي ببند الدعاية والإعلان، الدعاية والإعلان عتانا إرتفعت بقدر الضعف، تمام. رجعتنا في بند آخر حطينا بند إدارة المواد الدعائية، وأنخفضت من 86 ألف إلى 26 ألف. موضوع مصاريف الضيافة، قاعدة بترتفع من 45 ألف لـ 85 ألف يعني مقدار الضعف.

هذا النمط الي بحكي عنه، هذا لا يعتبر إستثمار أو إدارة حصيفة في عنصر بشري أو بشخص أو تأهيل. هذه نفقات تذهب أدراج الرياح. يعني بهمني انا بس أعرف شو عتانا إحنا حتى ندفع اثنين مليون ومئة ألف زيادة عن الستمئة ألف أتعاب قانونية. شكراً.

#### تدخل السيد سيف صالح

قام السيد سيف صالح بتلخيص وترجمة ما تم ذكره من قبل السيد العياصرة الى اللغة الإنجليزية لرئيس الجلسة.

#### رد رئيس الجلسة:

شكراً على السؤال، وسأطلب من رئيسنا التنفيذي اعطاء شرح أكثر تفصيلاً.

#### المدير التنفيذي:

نعم اسمحوا لي بإعطاء فكرة عن نمو الشركة والأنشطة التي تم نقوم بها والتي قد تسر الاستثمارات التي نقوم بها. أولاً وقبل كل شيء، نحن في وضع محظوظ لكوننا اللاعب العالمي الوحيد في ما أصبح الآن فئة عالمية، وفي وجهة نظري الخاصة كوني قد سافرت إلى 25 سوق في العام الماضي، ومكوئي في تلك الأسواق طوال مسيرتي المهنية بالكامل خلال الـ 25 عامًا الماضية، يمكنني أن أخبركم أنه في أماكن مثل هونغ كونغ وشنغهاي وروسيا والمكسيك، فئة الأرجيلة موجودة اليوم حيث لم تكن موجودة منذ 2-3 سنوات. وبالتالي فإن الفئة أخذت في النمو، وهذا هو السبب الحقيقي وراء قولنا أننا نزرع، نزرع اليوم لأن الفئة لا تزال مبكرة نسبياً في تطورها. لذلك يمكننا أن نتوقع الحصاد في المستقبل. ولكن المزيد من الناس يدخلون في هذه الفئة، وقد كنا دائماً رواد في هذه الفئة، ونعتزم الاستمرار في الريادة، الريادة لعلامة الفاخر التجارية والريادة في الابتكار وأيضاً الريادة جغرافياً. لأنه كما قلت، نحن الأشخاص الوحيدون الذين يتمتعون بالقوة هنا في المنطقة و في الولايات المتحدة و أوروبا و آسيا، ولا أحد لديه هذا الموقع.



Europe and in Asia, no one have this position.

So when you look at legal fees and people, those are people who are going to markets, and help us setting up companies, this is us registering products, expanding our global footprint. And our strategy is first and foremost is to grow where we are strong today, and underline the numbers we actually had more than 25% growth in our markets last year.

Then we want to grow in the big markets tomorrow, and this is why we are spending a lot of time going out there, finding new ways to new markets, so that we will have growth through in next years to come.

I mean we also want to lead in the new categories, so we think shisha and our customers is telling us we love smoking shisha, but there's more you can do, you can innovate you can make a better offer. That why were focusing on innovation, and that's why were focusing on shisha.

So below the words and the headings, it doesn't really bring forward what were really doing is growing in our brand and doing marketing and reaching across the world. So for example, we never had any of our employees in Saudi Arabia, in Iraq, in Germany in America, so now we have these people around the world. This is what it means by these numbers.

So we are building this base now, so we continue to lead this growing category and then the harvest will come when we build new big markets and new successful products, on top of what we have done. That's the strategy we are pursuing, and were in this build phase today.

#### Saif Saleh (in Arabic):

Saif Saleh here intervened to shed some more light and clarify the company expenditure on legal fees.

"Legal fees, let us talk about legal fees. In the beginning of 2017, The company was manufacturing in one place in the world, that is in the United Arab Emirates, and selling to the entire world. As a result of the acquisitions, and as a result of the expansion of our geographical coverage in terms of factories, we are investing today a considerable amount into legal

لذلك عندما تنظر إلى الرسوم القانونية والأشخاص، هؤلاء هم الأشخاص الذين يسافرون إلى الأسواق ويساعدوننا في إنشاء الشركات، هذا ونقوم بتسجيل المنتجات وتوسيع نطاق وجودنا العالمي. واستراتيجيتنا هي أولاً وقبل كل شيء أن ننمو حيث نحن أقوى اليوم، وتركيزاً على الأرقام، فقد حققنا بالفعل نمو بنسبة 25% في أسواقنا العام الماضي.

ثم نرغب في النمو في الأسواق الكبيرة غداً، وهذا هو سبب أنفاقنا للكثير من الوقت في الذهاب وإيجاد طرق جديدة لأسواق جديدة، حتى نحقق نمواً في السنوات المقبلة.

أعني أننا نريد أيضاً الريادة في الفئات الجديدة، لذلك نعتقد أن الأرجيلة، وعلاتنا يقولون لنا أننا نحب تدخين الأرجيلة، ولكن هناك الكثير الذي يمكنك القيام به، يمكنك الابتكار ويمكنك تقديم عرض أفضل. لهذا السبب نركز على الابتكار، ولذلك نركز على الأرجيلة.

وما دون الكلمات والعناوين، إنه لا يبين فعلاً ما نقوم بإنجازه فعلياً، وهو نمو علامتنا التجارية والقيام بالتسويق والوصول إلى جميع أنحاء العالم. على سبيل المثال، لم يكن لدينا عاملين في المملكة العربية السعودية أو في العراق أو في ألمانيا أو في أمريكا، والآن لدينا هؤلاء الأشخاص في جميع أنحاء العالم. وهذا ما تعنيه هذه الأرقام.

نحن نبني هذه القاعدة الآن، لنستمر في قيادة هذه الفئة المتنامية وبعد ذلك سيأتي الحصاد عندما نبني أسواقاً كبيرة جديدة ومنتجات جديدة ناجحة، بالإضافة إلى ما قمنا به. هذه هي الاستراتيجية التي نتبعها، ونحن في مرحلة البناء اليوم.

#### تدخل السيد سيف صالح

تدخل السيد صالح لتبسيط الضوء وتوضيح مصاريف الشركة على الأتعاب القانونية.

"الأتعاب القانونية، خلينا نحكي عن الأتعاب القانونية. إنا طبعاً بداية في ال 2017 كانت الشركة شركة بتصنع في محل واحد في العالم وهو في الإمارات العربية المتحدة وبشبع لكل العالم. نتيجة الإستحواذات، ونتيجة توسيع رقعتنا الجغرافية من ناحية المصانع، نحن

fees to establish companies, to protect the product and to register the trademark, and lot of fees are being spent towards intellectual property, as we are working on research and development on new products for the whole world in the sector of molasses, which has been immensely growing in Western countries, South East Asia and Latin America. It has been developing but is demanding new products, and those new products to be protected, you have to pay for registering them as trademarks or intellectual property products.

In addition to what you have mentioned about Illicit products are fake products of Al-Fakher. This is not the case in Jordan only. We are combating this issue in Europe, Turkey, North Africa, Egypt, Jordan, China. So in order to protect the trademark, there are expenses needed to appoint advisors and people who are competent in those matter things and who go and combat.

I mean, by virtue of my position, I see a lot of receipts because they are engaging a lawyer to combat someone who is attempting to register Al-Fakher mark in Turkey, or a attempting to register a website in Poland or in the Bulgaria or Russia, etc. This is the result of the expansion of our activity. Mr. Desmond has stated that our plan and strategy and an important part thereof is to follow up in the development of markets where we already strong, that are the top 5 markets, and thos markets have witnessed a 20% growth in 2018 despite some problems we have encountered in Saudi Arabia and the United Arab Emirates."

#### CEO:

Ill focus on counterfeit, its been largely around Europe, and actually our results you know in the first months of this year has been very positive and our distributors there are pinning it down to the actions that we have taken in protecting our brand and stopping counterfeits, which is basically attacking the people who do the counterfeiting. So we are, as Mani said earlier, we are not sitting idle, it's a constant battle, but I am very pleased, already we see some results with Germany doing particularly well at this moment.

#### Osama Sukkari (Legal Advisor) (In Arabic)

The Legal Advisor, Mr. Osama Sukkari, intervned at

اليوم نستمر قدر لا بأس فيه من الأتعاب القانونية لتأسيس شركات لحماية المنتج لتسجيل العلامة التجارية، وفي كثير برضو من الأتعاب عم بتروح للملكية الفكرية، ولاتنا نعمل على تطوير و أبحاث لمنتجات جديدة لكل العالم في نطاق مجال المعسل والتي عم بنمو بشكل كبير في الدول الغربية وفي جنوب شرق آسيا و في لاتن أميركا، عم بتطور لكن عم بطلب منتجات جديدة، وهاي المنتجات الجديد لما انت عشان تحميها في المستقبل لازم تنفع مبالغ لتسجيلها كعلامات تجارية أو كمنتجات ملكية فكرية.

وبالإضافة الى ذلك الي تفضلتو انت ال (Illicit) المنتجات الي هي منتجات زلثة للفاخر في الأردن هاد الكلام ليس فقط في الأردن، إحنا عم منحارب هادا الكلام في أوروبا وفي تركيا وفي شمال أفريقيا وفي مصر وفي الأردن وفي الصين، فعشان تحمي العلامة التجارية في مصاريف مطلوبة لاغراض تعيين مستشارين والناس المختصين في هاي الأمور ويروحوا يحاربوا.

أنا بصفة موقعي بشوف كثير من الفواتير لأنوا بطلب محامي يروح يحارب واحد عم يحاول يسجل علامة الفاخر في تركيا، أو عم يحاول يسجل وبساييت في بولندا أو في بلغاريا أو في روسيا وما الى ذلك، فهي نتيجة التوسع في النشاط تبعنا، وتفضل السيد دزمند إحنا خططنا واستراتيجيتنا وجزء مهم منها الي هي يعني المتابعة في تنمية الأسواق الي إحنا (already) فيها قوين، الي هي ال (top 5 markets) إلنا وهاي الأسواق شاهدت نمو 20% في العام 2018 على الرغم من بعض المشاكل الي واجهناها في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة.

#### المدير التنفيذي:

سأركز على المنتجات المقلدة، والذي معظمها كان في أنحاء أوروبا. وفي الواقع كانت نتائجننا كما تعلم في الأشهر الأولى من هذا العام إيجابية للغاية، حيث يحصر موزعوننا الإجراءات التي اتخذناها في حماية علامتنا التجارية ووقف المنتجات المقلدة، بمهاجمة بشكل أساسي الأشخاص الذين يقومون بالتقليد. لذلك، كما قال مانويل في وقت سابق، نحن لا نقف مكتوفي الأيدي، إنها معركة مستمرة، لكنني مسرور للغاية، لقد رأينا بالفعل بعض النتائج الجيدة في ألمانيا في هذه اللحظة.

#### حديث الأستاذ اسامه سكري

هنا تدخل المستشار القانوني للشركة الأستاذ اسامه سكري وأكد أنه تم



this point and pointed out that legal proceedings and actions have been taken against people who attempted to bring illicit products into the country, and that there are cases currently pending before the courts in Amman, Aqaba and Mafrq.

**Shareholder Mr. Mahmoud Hanoun (In English)**

Mr. Mahmoud Hanoun made remarks on what he expects when it comes to buying shares. According to him, when he buys shares, he expects benefits and return from such investment by way of either dividends or an increase in share price. Accordingly, the Shareholder has requested the support of the Chairman and the Company's management for the purposes of upholding the price of the share and preventing its downfall.

**Chairman to Saif Saleh :**

"Do you want to translate or should I ...?"

**Saif Saleh:**

No You can respond obviously.

**Chairman's Response:**

Did everyone understand that?

Okay. Thank you very much first of all for your remarks. I entirely agree with you, number one, that the rewards from owning shares comes from price appreciation and dividend. And of course we have no dividend this year, I explained the reason for that is that we think that we can make investments with the money into growing the profits of the company in the future. And in our experience and estimation, the price should follow when the profits go up, and when the profits go up when can also pay more dividends, as we invest less through this investment phase. Now, the share price goes down because of selling, we have not sold a single share, we have been buying shares. last year, we bought 200 million dollars worth of shares. So we are not the reason the prices are going down and I also don't like the share price to be low, but its been smaller investors who have been selling shares, and also the entire Jordanian market has been under the pressure. Now, if the share price drops to a level that you know we and other investors think is attractive, then we of course would buy more shares, and that would support the price. But, we have to also

إتخاذ الإجراءات القانونية وإقامة دعاوى بمواجهة كل من حاول إدخال منتجات أو مطبوعات الى الأردن، وأن هنالك قضايا قائمة أمام المحاكم في عمان و العقبة و المفرق.

**المساهم السيد محمود حنون (باللغة الإنجليزية)**

ألقى السيد محمود حنون بملاحظات حول ما يتوقعه عندما يتعلق الأمر بشراء الأسهم. بالنسبة له، فإنه يتوقع عند شراء أسهم الحصول على فوائد وعائد من هذا الإستثمار، إما عن طريق توزيع الأرباح أو بزيادة في سعر السهم. وبناءً على ذلك، طلب المساهم دعم رئيس مجلس الإدارة وإدارة الشركة لأغراض دعم سعر السهم ومنع هبوطه.

**رئيس الجلسة لسيف صالح (باللغة الإنجليزية)**

"هل تريد أن تترجم أم أقوم أنا بالإجابة؟"

**تدخل السيد سيف صالح (باللغة الإنجليزية)**

لا، بإمكانك الأجابة بالطبع.

**رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)**

هل فهم الجميع ذلك؟

حسناً. شكراً جزيلاً أولاً على ملاحظتك. وأنا أتفق معك تماماً بالأساس على أن المكافآت من امتلاك الأسهم تأتي من ارتفاع الأسعار وتوزيعات الأرباح. ليس لدينا أرباح في هذا العام، أوضحت السبب في ذلك هو أننا نعتقد أنه يمكننا القيام باستثمار الأموال لزيادة أرباح الشركة في المستقبل. وفي تجربتنا وتقديرنا، عندما ترتفع الأرباح ينبغي أن يتبعه سعر السهم، وعندما ترتفع الأرباح بالإمكان أيضاً دفع المزيد من الأرباح، حيث أننا سنستثمر أقل مع مضي هذه المرحلة الاستثمارية. الآن، انخفض سعر السهم بسبب البيع، نحن لم نقم ببيع سهماً واحداً، نحن نقوم بشراء الأسهم. في العام الماضي، اشترينا ما قيمته 200 مليون دولار من الأسهم. لذلك نحن لسنا السبب في انخفاض الأسعار، كما أنني لا أحب أن يكون سعر السهم منخفضاً، ولكن كان المستثمرون الصغار هم الذين يبيعون الأسهم، وأيضاً كان السوق الأردني بأكمله تحت الضغط الآن، إذا انخفض سعر السهم إلى مستوى نحن والمستثمرون الآخرون نعتقد بأنه جذاب، فسوف نشترى بالتأكيد المزيد من الأسهم، وهذا من شأنه أن يدعم السعر. ولكن، علينا أيضاً أن نحترم أننا لن نفعل أي شيء على الإطلاق للتلاعب



respect we will never do anything to manipulate the price, the market should be free and there should be buyers and sellers free to act. And the last time few months there have been more sellers than buyers, but it's not us, we have been buyers, and well remain buyers. Thank you.

**Shareholder Kamal Isma'eel**

In the name of Allah the Merciful the most Passionate. I think the problem became clear after the Chairman's speech.

The company have paid 182 million to buy fame (goodwill). This expensive fame, if does not translate into an increase in profits, is unnecessary, as they always say that fame is assessed by its ability to generate profit. The problem which occurred this year is that although sales have increased, which is appreciated, sales have increased, and the cost of sales have been dealt with competently as it did not increase sales as the cost of sales has not increased, and operating profit has grown by about 31 million, all of which is a good and appreciated, but the problem is that the 31 million has been consumed/offset by administrative expenses and the decrease in revenues on the other hand, in addition to interest. If these items continue to increase, there will be no growth in profits, and therefore, we will stay were we are at.

I understand now that the purchase of goodwill for an amount of 182 million have increased your debt to equity ratio, and have become 2:1, and you are working to inject money, which belong the shareholders, to reduce the debt, and the problem is that we have 182 million in intangible asset. We hope that you will consider working on the basis of generating a growth in profit which is proportionate to this great investment in goodwill, and to reduce administrative costs and the like, so that we get a suitable net profit.

I am only a small shareholder with four thousand shares. Before the bonus shares were distributed, you said it was bonus shares but it isn't really bonus shares, as you have taken them from our profits, you took it from the dividends.

بسر السوق، ويجب أن يكون السوق مجانياً ويجب أن يكون هناك مشترين وبائعين لهم الحرية بالتصرف. في الأشهر القليلة السابقة، كان هناك بائعون أكثر من مشترين، لكن لم تكن نحن، لقد كنا مشترين، وسنبقى مشترين. شكراً.

**المساهم كمال إسماعيل**

بسم الله الرحمن الرحيم. أظن المشكلة صارت واضحة بعد كلمة رئيس مجلس الإدارة.

نحن الشركة دفعت 182 مليون لشراء شهرة. هاي الشهرة العالية، إن لم تترجم في زيادة في الأرباح، فلا داعي منها. دائماً يقولوا، الشهرة تقيم بقدرتها على تحقيق الأرباح، المشكلة الي صارت السنة هاي الي انا شايفها إنو زالت المبيعات وهذا جانب مقدر، المبيعات زالت، وتم التعامل مع تكلفة المبيعات بكفاءة بحيث ما ارتفعت كلفة المبيعات، ومن هون الربح التشغيلي نما بحدود 31 مليون. وهذا جانب مقدر وجيد. لكن المشكلة الي صارت إنو هاي ال 31 مليون إتناكلت في المصاريف الإدارية والنقص بالإيرادات الي حصل من جهة أخرى بالإضافة الى الفوائد. هاي البنود إذا إستمرت على هاي الزيادة، لن يتحقق نمو في الأرباح، وبالتالي مطرح ما احنا رح نبقي.

لنا افهم الآن، أنو من شراء 182 مليون شهرة زالت نسبة الدين لحقوق الملكية (debt to equity ratio) عندكم، زالت وصارت أكثر من إثنين لواحد، وإننوا عم بتعملوا على حقن الأموال الي هي للمساهمين عشان تخفضوا نسبة الدين، والمشكلة فيها انو نحنا رحنا 182 مليون (intangible asset). الصحيح ما نتمناه أن تأخذوا بعين الإعتبار أن تعملوا على أساس تحقيق نمو في الأرباح الي بتتناسب مع هذا الإستثمار الكبير في الشهرة، والعمل على تخفيض التكاليف الإدارية وخالقه، بحيث إنو نوصل ل (net profit) مناسب.

أنا بس مساهم صغير عندي أربع آلاف سهم، قبل ما يتوزعوا الأسهم المجانية (bonus shares) قلتو عنها (bonus shares) بس ما هي ما عادت (bonus shares) حيث انكم اخذتوها من أرباحنا، من التوزيعات تاعونا اخذتوها.

كانوا الألفين سهم ب37 دينار يعني 74 ألف، الآن عندي أربعة آلاف

The two thousand shares at JOD 37 were worth 74 thousand, now I have four thousand at JOD 12 worth 48 thousand, I have lost between the 74 and 48, 26 thousand in the four thousand shares. Secondly, I am deprived of dividends distribution for two years, and all this because we have went to goodwill.

As I would like to say, and give a few comments on the administrative expenses and distribution, a large proportion of the increase was due to an increase in salaries and wages, approximately an increase of 8 million in administrative expenses in a one year. This is noteworthy that administrative expenses have increased by 8 million.

Another point, the Iranian market which have closed, the sales have not increased, but have increased. But had the UAE market closed down it would not increase by this much. Why? Because the sales have increased. What is going on is due to the other expenses we are incurring.

Wishing all success.

#### Saif Saleh:

Saif Saleh intervened at this point and translated into English to the Chairman the points raised by Mr. Kamal Isma'el.

#### Chairman's Response

Thank you. Thank you again for the questions Mr. Kamal. The first point I want to make is that you know you are a very important shareholder to us, and the size does not matter, because the number of shares every one of you owns may be a very large proportions of your investment portfolio, so we respect every single shareholder no matter how big or small.

On the point you made about fame, in my mind we did not buy fame, we bought distribution, which is a core competencies of any consumer goods business, and we bought with that the ability to charge higher prices. So, in the markets where we own our distribution, we now realize roughly 12 dollars per kilo rather than 8 dollars per kilo before, which is a 4 dollar increase.

سهم ب 12 دينار يعني 48 ألف، أنا خسران بين الـ 74 والـ 48، 26 ألف في الأربع آلاف سهم. إثنين، أنا محروم من إني أخذ توزيعات لمدة سنتين، وكل هذا بسبب انو رحنا لشهرة.

أنا كما بدي أقول، بعطي تعليقات عالمصاريف الإدارية والتوزيعات، نسبة كبيرة الي فيها زيادة كانت بسبب زيادة في الرواتب والأجور، 8 مليون حوالي زيادة في المصاريف الإدارية في سنة وحدة، هذا بلغت النظر، انو تزداد المصاريف الإدارية بحدود 8 مليون.

نقطة أخرى، السوق الإيراني الي تسكر، عندكم انتو المبيعات ما نزلت، زادت يعني لو سكر السوق الاماراتي ما زادت هيك. ليه لأنو المبيعات عندكم زادت. الي صار عندنا انو التكاليف الأخرى الي احنا عنكبدها.

وإن شاء الله بالتوفيق.

#### تدخل السيد سيف صالح

قام السيد سيف صالح بتلخيص وترجمة ما تم تكه من قبل السيد العياصرة الى اللغة الإنجليزية لرئيس الجلسة.

#### رد رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)

شكراً. شكراً لك مرة أخرى على الأسئلة سيد كمال. النقطة الأولى التي أود أن أثيرها هي كما تعلم أنك مساهم مهم جداً بالنسبة لنا، ولا يهم الحجم، لأن عدد الأسهم التي يملكها كل واحد منكم قد يكون نسبة كبيرة جداً من محافظته الاستثمارية، لذلك نحن نحترم كل مساهم بغض النظر عما إذا كان كبير أم صغير.

بخصوص النقطة التي أثيرتها حول الشهرة، في رأيي أننا لم نشترى شهرة، لقد اشترينا التوزيع، وهو من الكفاءات الأساسية في أي عمل متخصص بالسلع الاستهلاكية، واشترينا معه القدرة على فرض أسعار أعلى. لذلك، في الأسواق التي نملك فيها توزيعاتنا، نحقق حالياً الآن ما يقارب 12 دولار للكيلو الواحد بدلاً من 8 دولار للكيلو الواحد في السابق، وهو ما يمثل زيادة قدرها 4 دولارات.

وهذا هو السبب وراء ارتفاع العائدات بالفعل، على الرغم من ارتفاع



And that's the reasons why actually the revenues were up, despite of the volumes being up only modestly last year. So, and as you might understand, a higher price per kilo is dropping straight to gross profit, the costs of goods don't go up, it's a very, it drops straight to the bottom line.

And so we think this acquisition of the 182 million, was not fame, but it was an essential part of the business, our distribution, and it allows us to grow the business going forward. Where you are absolutely right is that this investment needs to have a return that is attractive, that is proportionate to the size of the investment, and that it something we are working very hard on. And were very convinced we can achieve that return over time, not in a single year of course.

On the increase, we decided to have the increase of gross profit from these acquisitions which was very much propionate by the way to the price paid to reinvest a portion of that into capabilities, talent and the aspects of the strategy that our CEO outlined, and that includes an increase in salaries because of more people in the company, and we have a lot more people in the company today, and rest assured we are spending very judiciously, we don't want to waste any money by all means.

And lastly, on the question of bonus shares, we were asked whether we want to issue bonus shares or a stick dividends, but the reality is that you cannot increase the size of any pie but cutting it into more slices, so we of course could give bonus shares, but those would not increase the value of your shareholding, and so we decided against that, and happy to go into more detail and any explanation if anyone would like.

#### Saif Saleh:

Saif Saleh summarized and translated into Arabic the Chairman's response.

#### Yazeed Al Mufti (In Arabic)

Hello all. What I want to say is the following, the company was at the beginning a very big success story in the region, and have had markets in Iraq, Saudi Arabia, Egypt and in a number of countries in the region, and the company became a regional company in every sense of the word. At the start it was a

الكميات بحجم متواضع في العام الماضي. لذا وكما قد تعلم، فإن السعر المرتفع للكيلو الواحد يدخل مباشرة إلى إجمالي الربح، ولا ترتفع تكاليف البضائع، بل إنها تنخفض مباشرة إلى الحد الأدنى.

ولذا نعتقد أن هذا الاستحواذ بمقدار 182 مليون دولار لم يكن شهرة، ولكنه كان جزءاً أساسياً من العمل والتوزيع، والذي يتيح لنا تنمية الأعمال في المستقبل. ما كنت محقاً فيه هو أنه يجب أن يكون لهذا الاستثمار عائد جذاب ومتناسب مع حجم الاستثمار، وهذا شيء نعمل عليه بشدة. ونحن مقتنعون جداً أننا يمكن أن نحقق هذه العائد مع مرور الوقت، وليس في سنة واحدة بالطبع.

فيما يتعلق بالزيادة، قررنا أن نقوم بإعادة استثمار الأرباح الإجمالية الناتجة من عمليات الاستحواذ هذه، والتي كانت متناسبة جداً مع السعر المنفوع، في القدرات والموهبة وجوانب الاستراتيجية التي تحدث عنها الرئيس التنفيذي، ويتضمن ذلك زيادة في الرواتب بسبب زيادة عدد الأشخاص في الشركة، ولدينا المزيد من الأشخاص في الشركة اليوم، ولكن مطمئناً بأننا ننفق بحكمة، نحن لا نريد أن نضيع أية أموال.

وأخيراً، فيما يتعلق بمسألة أسهم مجانية، سنلنا عما إذا كنا نريد إصدار أسهم مجانية أو توزيع أرباح، ولكن في الحقيقة لا يمكنك زيادة حجم أي فطيرة بتقطيعها إلى شرائح أكثر، لذلك يمكننا أن نقوم بمهمة أخرى. إعطاء أسهم مجانية، لكن تلك لن تزيد من قيمة مساهمتك، ولذا قررنا عكس ذلك، ويسعدنا الدخول في مزيد من التفاصيل وأي تفسير إذا كان أي شخص يرغب في ذلك.

#### تدخل السيد سيف صالح

قام السيد سيف صالح بتلخيص وترجمة رد رئيس الجلسة إلى اللغة العربية.

#### حديث السيد يزيد المفتي

مرحباً جميعاً. ألي بدي أحكي لكم إياه الآتي، انو الشركة كانت بالبداية قصة نجاح كبيرة جداً في المنطقة، فصارت الأسواق تبعثها في العراق في السعودية في مصر وفي عدد من دول المنطقة وأصبحت شركة إقليمية بكل معنى الكلمة. كانت بداية شركة أردنية إنطلقت إلى الإقليم، الآن في فرصة كبرى جداً أنها تتحول إلى الشركة العالمية،



Jordanian company and then went on to become regional. Now it has a very big opportunity to become a global company. For example, they are building a factory in Poland so they can serve the European markets. And they saw that the US market is very conscious market, which size is even greater than any of the countries in the region. So a strategic decision was made to take the company from regional company to global one. This decision initially requires investment and spending. The management has been strengthened by a number of international expertise with regard to financial matters and administration. These matters will initially require expenditure.

But I can assure you that in the medium and long term, you will be seeing better results and profits will double. The strategic decision was to go on from a regional company to a global one, and thus results will positively reflect in the medium and long term. Thank you.

**A Shareholder without stating his posed the following question (In Arabic)**

The shareholder enquired as to the results of Q1 for the year 2019, and whether profits have increased.

**Saif saleh:**

Saif Saleh intervened at this point and translated into English to the Chairman the Shareholders' query.

**Chairman's response**

Thank you very much for the question. The Q1 results are ready, we will have a board meeting right after the AGM, and so far as I am aware the results should be released by next week yeah. And we are, what we can say that we are on budget, we are happy.

**Shareholder (Ibrahim Al-Ramahi)**

Mr. Ramahi first expressed that he understands the need of the company and the board of directors for liquidity for investment and expansion purposes. He further stated that shareholders also need shares, and suggested the bonus shares in the amount of half a share will be distributed, and in exchange the

فألي صار انه مثلاً بدهم يبنوا مصنع في بولندا على اساس انو يخدموا اسواق اوروبا. ويشوفو بالسوق الأمريكي سوق واعد جداً انو يكون حجمه كثير أكبر حتى من أي دولة من الدول في المنطقة. فأتخذ قرار استراتيجي بأخذ الشركة من الإقليمية الى العالمية. هذا القرار في البداية يتطلب استثمار وبطلب مصاريف. الادارة العامة تم تعزيزها بعدد من الخبرات الدولية فيما يتعلق في الأمور المالية في الإدارة العامة في المدير العام. هاي الأمور رايحة تطلب مصاريف في البداية.

لكم اؤكد لكم بانه على المدى المتوسط والطويل، رايحين تشوفوا نتائج اكثر والأرباح رايحة تضاعف. القرار الإستراتيجي انو خرينا ننطلق من الإقليمية الى العالمية وبالتالي نتائج بتعكس ايجابيا على المدى المتوسط والطويل. شكراً لكم.

**وهنا قام احد المساهمين بطرح السؤال دون ذكر اسمه**  
الربع الأول من العام 19 هل سترتفع أرباحنا عما كانت عليه سابقاً؟

**تدخل السيد سيف صالح**

قام السيد سيف صالح بترجمة السؤال الذي طرحه المساهم الى اللغة الإنجليزية لرئيس الجلسة.

**رد رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)**

شكراً جزيلاً على هذا السؤال. نتائج الربع الأول جاهزة، وسن عقد اجتماعاً لمجلس الإدارة بعد اجتماع الهيئة العامة مباشرة، وحسب علمي أنه ينبغي إصدار النتائج بحلول الأسبوع القادم. ونحن، ما يمكن أن نقول أننا على توافق مع الميزانية، ونحن سعداء.

**المساهم إبراهيم الرماحي**

أعرب السيد رماحي أولاً عن تفهمه لحاجة الشركة ومجلس الإدارة للسيولة لأغراض الاستثمار والتوسع. وذكر أيضاً أن المساهمين يحتاجون أيضاً إلى أسهم، واقترح أن يتم توزيع أسهم المجانية بمقدار نصف أسهم، مقابل حصول الشركة على هذه السيولة.

company could take liquidity.

**Saif Saleh**

Saif Saleh translated into English to the Chairman the remarks made by Mr. Ramahi.

**Chairman**

Okay. I have tried to answer the question, let me try to do it one more time. You know, the value of the company is what it is, think of it as a pie or a cake, now currently we have 60 million shares outstanding if I am correct. So 60 million slices, now if you cut the same pie into twice as many slices, like a 120 million slices, the size of the cake has not grown.

We believe we are growing the cake growing much bigger in the future.

**Saif Saleh (in Arabic)**

Saif Saleh summarized and translated into Arabic the Chairman's response.

#### 4. Fourth Item on the Agenda / approval of the Financial Statements for the year 2018

**General Assembly**

The majority of the attending shareholders approve and ratify the financial statements, while shareholders Islam Al Ayasra (owning 218 shares) and Kamal Isma'el (owning 4000 shares) and the shareholder Wael AlAbdullat (owning 908) placed their reservation thereon.

#### 5. Fifth Item on the Agenda / Absolving the Board of Directors' from Liability for the year 2018.

**General Assembly**

The majority of the attending shareholders approve and absolve the Chairman and members of the board from liability for the year 2018, while the shareholder Islam Al Ayasra (owning 218 shares) placed his reservation thereon.

**تدخل السيد سيف صالح**

قام السيد سيف صالح بترجمة ما تم نكروه من قبل السيد رمحي الى اللغة الإنجليزية لرئيس الجلسة.

**رد رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)**

حسنًا. لقد حاولت الإجابة على السؤال، دعني أحاول القيام بذلك مرة أخرى. كما تعلمون، فإن قيمة الشركة هي ما هي عليه، واعتبرها فطيرة أو كعكة، والآن لدينا الآن 60 مليون سهم معلق إذا كنت صحيحًا. إذن 60 مليون شريحة، الآن إذا قمت بتقطيع نفس الكعكة إلى ضعف عدد الشرائح، مثل 120 مليون شريحة، فإن حجم الكعكة لم ينمو.

نعتقد أننا نزرع الكعكة أو الفطيرة أكبر بكثير في المستقبل.

**تدخل السيد سيف صالح**

قام السيد سيف صالح بتلخيص وترجمة رد رئيس الجلسة الى اللغة العربية.

#### 4. البند الرابع من بنود جدول الاعمال / المصادقة على البيانات المالية الموحدة للعام 2018

**الهيئة العامة**

يوافق ويصادق أغلبية المساهمين الحضور على البيانات المالية، مع تحفظ المساهم إسلام العياصرة (يملك 218 سهم) والمساهم كمال إسماعيل (يملك 4000 سهم) والمساهم وائل العبدلات (يملك 908 سهم).

#### 5. البند الخامس من بنود جدول الاعمال / ابراء ذمة واعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية 2018

**الهيئة العامة**

يوافق أغلبية المساهمين الحضور على ابراء ذمة رئيس واعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية 2018، مع تحفظ المساهم إسلام العياصرة (يملك 218 سهم).

**Shareholder Ms. Ghada Haddad was given the opportunity to make the following remarks/queries:**

- Reason for the decrease of the share price.
- Company's approach to E-cigarettes.
- The taxes imposed on the company, especially in light of the expansion.

**Chairman's Response**

The Q&A I think is already closed but let me still answer the question, thank you.

So, one more detail on the innovation and the investments, and am glad that you have a marketing background, so you'll be well placed to understand what we're doing. So the company has not innovated much in terms of new flavour, new packaging, the company has no digital marketing capability and the company has no e-commerce capability, and the company has had no next generation electronic shisha platform. Now we're all building all of those together, so were going to do a packaging uplift, were investing into digital marketing capabilities.

This is a very social consumer category, smoking shisha. You rarely do this alone, it's typically with a group of friends, and the activity on platforms such as Instagram is very large and very viral. And the company has not used that at all to their benefit yet, that will change.

The product lenses itself in certain geographies quite well to e-commerce, we've acquired an e-commerce capability in the united states, and we want to expand that into different geographies. And lastly, the company has no next generation electronically heated shisha device, which we now have. And again we will announce more on that front soon.

And on the last question on taxation, were actually aware of course that the product is taxed, excise taxes, in addition to VATs, which generally is a not a problem, because every leading competitor has the same taxes,

وهنا وإعطيت الفرصة للمساهمة عادة حداد لإبداء بعض الملاحظات

(باللغة الإنجليزية) ومنها:

- سبب هبوط السهم.
- توجه الشركة الى موضوع السجائر الإلكترونية.
- موضوع الضرائب المفروضة على الشركة، خصوصاً في ظل التوسع

رد رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)

أعتقد بأنه قد تم اغلاق الأسئلة والأجوبة (باب النقاش)، ولكن اسمحوا لي أن أجيب على السؤال، شكراً.

هناك مزيد من التفاصيل حول الابتكار والاستثمارات، ويسرني أن يكون لديك خلفية تسويقية، لذلك ستكون في وضع جيد لفهم ما نقوم به. وبالتالي، فإن الشركة لم تختبر الكثير من حيث النكهات الجديدة، التغليف الجديدة، وليس للشركة قدرة تسويقية رقمية، وليس لدى الشركة قدرة على التجارة الإلكترونية، ولم يكن لدى الشركة منصة للشيشة الإلكترونية ذات الجيل الجديد. الآن نحن جميعاً نبني هذا معاً، لذا سنقوم برفع مستوى التعبئة والتغليف، ونستثمر في إمكانات التسويق الرقمي.

تخزين الأرجيلة هي فئة إستهلاكية ذات طابع إجتماعي للغاية. نادراً ما تفعل هذا بمفرديك، إنه عادة ما تكون مع مجموعة من الأصدقاء، والنشاط على منصات مثل Instagram كبير جداً ومنتشر للغاية. والشركة لم تستخدم ذلك على الإطلاق لصالحهم حتى الآن، وهذا سوف يتغير.

ان المنتج نفسه قابل للتجارة الإلكترونية بشكل كبير في مناطق جغرافية معينة، لقد اكتسبنا قدرة على التجارة الإلكترونية في الولايات المتحدة، ونريد أن نوسع ذلك إلى مناطق جغرافية مختلفة. وأخيراً، لا يوجد لدى الشركة جهاز للشيشة يتم تخزينه إلكترونياً، والآن هو لدينا. ومرة أخرى، سنعلن المزيد بهذا الخصوص قريباً.

وفيما يتعلق بالسؤال الأخير حول الضرائب، فقد أدركت تماماً بالطبع أن المنتج خاضع للضريبة، ضرائب انتقائية بالإضافة إلى ضريبة القيمة المضافة، والتي لا تشكل عموماً مشكلة، حيث أن كل منافس رائد خاضع لذات الضرائب، الضرائب غير المباشرة في قطاع التبغ هي





and the history of excises taxes in the tobacco industry, is one where excise tax increases can be passed onto the consumer. For instance, if you consumes shisha in the restaurant, café or lounge, the price is very high compared to the gram involved, and the taxes is a very small portion of that. As a result, the room to increase prices proportionate to the excise tax increases should not be a problem, and as has been actually experienced in the UAE. In the UAE, domestic consumption did not fall when the excise tax doubled, which is a very good sign if you think about price elasticity of demand. So thank you very much.

ضرائب يمكن تحميل زيادتها على المستهلك. على سبيل المثال، إذا كنت تستهلك الشيشة في المطعم أو المقهى، فإن السعر مرتفع جداً مقارنة بالوزن (الغرام) المعني، والضرائب جزء صغير جداً من ذلك. نتيجة لذلك، لا ينبغي أن تكون زيادة الأسعار بما يتناسب مع الزيادات في الضريبة الانتقائية مشكلة، كما تم تجربته بالفعل في الإمارات العربية المتحدة. في دولة الإمارات العربية المتحدة، لم ينخفض الاستهلاك المحلي عندما تضاعفت الضريبة الانتقائية، مما يعد علامة جيدة جداً إذا كنت تفكر في المرونة السعرية للطلب. شكراً جزيلاً.

#### 6. البند السادس من بنود جدول الأعمال / انتخاب مدقق الحسابات

#### 6. Sixth Item on the Agenda / Appointment of the Company's Auditor's

##### Chairman:

So we are at Agenda point number 6, which is the appointment of the auditor KPMG Al-Qawasmi and Partners.

##### General Assembly

Unanimously approve.

##### رئيس الجلسة (باللغة الإنجليزية)

انتخاب السادة مكتب القواسمي وشركاؤه (KQMP).

##### الهيئة العامة

موافقة بالإجماع.

#### 7. البند السابع من بنود جدول الأعمال / اقرار تعيين أعضاء

#### 7. Seventh Item on the Agenda / the Appointment of the new member of the board of directors.

##### General Assembly

Unanimously approve.

##### مجلس الإدارة الحدد

##### الهيئة العامة

موافقة بالإجماع.

#### 8. البند الثامن من بنود جدول الأعمال / أي أعمال أو بنود أخرى

#### 8. Eighth Item on the Agenda / Any Other Matters Proposed by the General Assembly

##### General Assembly

No proposals.

##### مقترحة من قبل الهيئة العامة.

##### الهيئة العامة

لا إقتراحات.

##### كلمة الرئيس الختامية

شكراً للجميع على وقتكم. أعظم بأنكم لم تذوقوا الكعكة اليوم، لكن إنشاء الله سوف ننمي الكعكة ونذوقها في المستقبل. شكراً لكم.

##### Chairman Closing Words.

With that, thank you very much for your time. I know you have not tasted the cake today, but inshala we will grow the cake and will taste the cake in the future. Thank you.

<p>As such, the resolutions passed by the General Assembly are as follows:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Endorse the Board of Directors report for the year 2018;</li> <li>2. Approve the consolidation financial statements for the year 2018 as presented by the auditors.</li> <li>3. Absolve the Chairman and the members of the Board from liability for the year 2018 within the limits prescribed by law.</li> <li>4. Elect Hatem Al Qawasmi (license no 656) / Qawasmi &amp; Co. (KPMG), as the Company's Auditors for the year 2019, and authorize the Board to determine their fees.</li> <li>5. Confirm the appointment of the following as members in the Board:</li> </ol> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kingsway Fund to replace the resigned member Al Eqbal Jordan for General Trading Co.</li> <li>• Kingsway FCF Overflow SPC- Segregated Portfolio One, to replace the resigned members Farah for Electricity and Sanitary Appliances Co</li> <li>• Al Sultan for Investment in Financial Securities to replace the resigned member Arab Gulf for Investments and General Transport Co.</li> </ul> <p>There being no further business, the Chairman declared the meeting adjourned at 15:25 pm.</p>	<p>وبذلك تكون قرارات الهيئة كما يلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. المصادقة على تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية 2018.</li> <li>2. المصادقة على البيانات المالية الموحدة عن العام 2018 كما وردت من المحاسب القانوني المستقل.</li> <li>3. ابراء ذمة رئيس وإعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية 2018 في حدود ما نص عليه القانون.</li> <li>4. انتخاب مكتب القواسمي وشركاه KPMG- السيد حاتم القواسمي اجازة رقم (656) مدققي حسابات الشركة للسنة المالية 2019، وتفوض مجلس الإدارة بتحديد اتعابهم.</li> <li>5. اقرار تعيين السادة التالية اسمائهم اعضاءاً في مجلس الإدارة:</li> </ol> <ul style="list-style-type: none"> <li>• صندوق كنجز وي خلفاً للعضو المستقيل شركة الإقبال الاردنية للتجارة العامة.</li> <li>• شركة كنجز وي اف سي اف اوفر فلو اس بي سي- سيجريجيتد بورنوفوليو ون، خلفاً للعضو المستقيل شركة فرح للادوات الكهربائية والصحية.</li> <li>• شركة السلطان للاستثمار في الاوراق المالية خلفاً للعضو المستقيل شركة الخليج العربي للاستثمارات والنقل العامة.</li> </ul> <p>ولما لم يكن هناك اي موضوعات اخرى، فقد اعلن الرئيس اختتام الجلسة وانتهاء الاجتماع في تمام الساعة الثالثة وخمس وعشرون دقيقة من بعد ظهر ذات اليوم.</p>
---	---

أنور اسامة سكري  
Anwar Sukkari  
كاتب الجلسة  
Session Secretary



إبراهيم طه  
Ibrahim Taha  
ممثل مراقب عام الشركات  
Companies Controller  
Representative



مانويل ستوتز  
Manuel Stotz  
رئيس الجلسة  
Chairman