



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.)  
BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

Date: 23 September 2019

Ref: L/0427/ RK - AG

التاريخ : 23 سبتمبر 2019

المرجع : L/0427/ RK - AG

To : Boursa Kuwait K.S.C.P

السادة / بورصة الكويت المحترمين

Good Day,

تحية طيبة وبعد ...

**Subject: The minutes of BPC's Analysts' Conference  
held on 19 Sep 2019**

الموضوع : محضر مؤتمر المحللين لشركة ( بوبيان ب ) ش.م.ك.ع.  
المنعقد بتاريخ 19 سبتمبر 2019

Pursuant to the provisions of Article No. (8-4-2) of Boursa Kuwait Rule Book and its amendments, attached is the minutes of the Analysts' Conference for Q1 ended 31/7/2019, which was held on 19/9/2019.

بالإشارة إلى أحكام المادة ( 8-4-2 ) والواردة في كتاب قواعد بورصة الكويت وفق آخر تعديلاته ، مرفق لكم محضر مؤتمر المحللين عن الربع الأول المنتهي في 2019/7/31 والذي تم عقده بتاريخ 2019/9/19 .

Sincerely Yours ...

وتفضلوا بقبول فائق التحية والتقدير..

Ahmad Al Gumar  
CIO

أحمد القمر

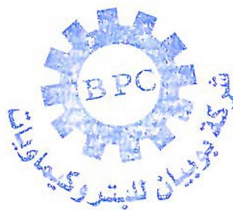
أحمد القمر  
الرئيس التنفيذي للإستثمار

\* CC:

CMA - Disclosure Dep.

\* نسخة إلى:

- السادة / هيئة أسواق المال - إدارة الإفصاح .





شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.)  
BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

Transcript of BPC 's Analysts Conference Call  
for Q1 ended 31/7/2019

محضر الاجتماع الهاتفي لمؤتمر المحللين لشركة بوبيان للبتروكيماويات  
والخاص بنتائج الربع الأول المنتهي في 2019/7/31

**Operator:** Ladies and Gentlemen. Welcome to Boubyan Petrochemical Company's Q1 2019/2020 results conference call. I will now handover the call to your host today, Sidharth Saboo, Senior Associate, Arqaam Capital. Sir, please go ahead.

**المُتَسِق:** السيدات والسادة، أهلاً بكم في المكالمة الجماعية لنتائج شركة بوبيان للبتروكيماويات عن الربع الأول من العام المالي 2020/2019. وسوف أنقل الكلمة الآن إلى سيدارث سابوو، مساعد أول، من أرقام كابيتال، والذي يستضيفكم اليوم. تفضّل سيدي.

**Sidharth:** Thank you. Good morning and good afternoon ladies and gentlemen and thank you for joining us today. This is Sidharth Saboo, and on behalf of Arqaam Capital I'm delighted to welcome you to Boubyan Petrochemical Company's conference call for Q1 19/20 results. I have with me here today Mr. Nawaf Arhamah, Chief Strategy and Finance Officer of Boubyan Petrochemical Company, and Mr. Ahmed Al Gumar – Chief Investment Officer at Boubyan Petrochemical Company. With no further delay, I will now turn over the call to Mr. Nawaf.

**سيدارث:** شكراً لك. صباح الخير ومساء الخير السيدات والسادة، وشكراً لانضمامكم لنا اليوم. أنا سيدارث سابوو، وبالنيابة عن أرقام كابيتال، فإنني أود أن أرحب بكم في المكالمة الجماعية لنتائج شركة بوبيان للبتروكيماويات عن الربع الأول من العام المالي 2020/2019. ينضم معي اليوم السيد/ نواف أرحمه، الرئيس التنفيذي للإستراتيجية والمالية لدى شركة بوبيان للبتروكيماويات، والسيد/ أحمد القمر، الرئيس التنفيذي للاستثمار لدى شركة بوبيان للبتروكيماويات. وحتى لا نؤخركم أكثر من ذلك، فسوف يقوم الآن السيد/ نواف أرحمه بالحديث معكم.

**Nawaf:** Thank you, Sidharth. Good afternoon everyone and thank you all for joining us today. This quarter Boubyan continued on the same upward trend of net profits. In the first quarter of 2019 we achieved a net income of KWD 2.2m, compared to KWD 1.4m for the same period in 2018. This performance is mainly driven by the investments that Boubyan made over the past three to four years. We continue our focus on achieving a gross income of KWD 20m by the year 2020, that's before finance and other expenses at Boubyan's level. We are well on our way to achieving that target, as we achieved KWD 4.4m this quarter. Income from our core investments was KWD 3.9m, while income from our non-core investments was half a million KWDs.

**نواف:** شكراً لك، سيدارث. مساء الخير جميعاً، وشكراً لانضمامكم لنا اليوم. استمرّت شركة بوبيان خلال هذا الربع من السنة على النهج نفسه من جهة تحقيقها لصافي أرباح مرتفع. ففي الربع الأول من العام 2019، حققنا صافي دخل قدره 2.2 مليون دينار كويتي مقارنة بـ 1.4 مليون دينار كويتي في الفترة الزمنية نفسها من العام 2018. جاء هذا الأداء بشكل رئيسي نتيجة الاستثمارات التي دخلت فيها بوبيان خلال الثلاث إلى أربع أعوام السابقة. ونحن مستمرون في تركيزنا على الوصول إلى إجمالي دخل قدره 20 مليون دينار كويتي بحلول العام 2020، وهذا بالتأكيد قبل احتساب التمويل والمصروفات الأخرى من قبل بوبيان. نحن في طريقنا لتحقيق هذا الهدف؛ حيث إننا حققنا 4.4 مليون دينار كويتي في هذا الربع من السنة. وقد بلغ الدخل من استثماراتنا الأساسية 3.9 مليون دينار كويتي وكان دخلنا من الاستثمارات غير الأساسية نصف مليون دينار كويتي.







## شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.)

BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

**Nawaf :** Our income from Al-Kout Industrial Projects grew to KWD 819k compared to KWD 728k last year. This growth is mainly due to increasing our stake in the company. At the operational level, Al-Kout had slightly declining profits mainly due to declining commodity prices. In Muna Noor, our efforts have started bearing fruit. On a standalone basis, Muna Noor achieved net income of 73k Omani rials compared to a loss of 132k Omani rials for the same period last year.

Al Borg's performance has also started improving with our share of profits increasing to KWD 238k compared to KWD 199k last year.

وقد ارتفع دخلنا من الكوت للمشاريع الصناعية إلى 819 ألف دينار كويتي مقارنة بـ 728 ألف دينار كويتي في العام الماضي. يأتي هذا النمو بشكل رئيسي من ارتفاع حصتنا في الشركة. وعلى المستوى التشغيلي، انخفضت أرباح الكوت بشكل طفيف نظراً لانخفاض أسعار السلع. وفي منى نور، فقد بدأنا جني ثمار جهودنا. فعلى أساس مستقل، حققت منى نور صافي دخل بقيمة 73 ألف ريال عماني مقارنة بخسائر قدرها 132 ألف ريال عماني في الفترة الزمنية نفسها من العام الماضي.

وقد بدأ أداء مختبرات البرج في التحسُّن بارتفاع حصتنا من الأرباح إلى 238 ألف دينار كويتي مقارنة بـ 199 ألف دينار كويتي في العام الماضي.

نواف :

**Nawaf :** Awazel has also performed better this year compared to last year. Our share of results grown to KWD 80k compared to KWD 64k for the same period last year, despite the continuing challenges in the construction market in Saudi. In 2019, the Saudi market witnessed growth in the construction activity, but this activity will impact Awazel only in 2020.

With that, I would like to pass the microphone to Ahmed Al-Gumar, who will give you a brief update on the remainder of our investments. Thank you.

وقد حققت عوازل أداءً أفضل في العام الحالي مقارنة بالعام الماضي. وقد ارتفعت حصتنا من صافي الأرباح إلى 80 ألف دينار كويتي مقارنة بـ 64 ألف دينار كويتي في الفترة الزمنية نفسها من العام الماضي، وذلك على الرغم من التحديات المُستمرّة في سوق البناء والتشييد في السعودية. وفي العام 2019، شهد السوق السعودي نمواً في أنشطة البناء والتشييد، ولكن هذا النشاط سوف يؤثّر في عوازل فقط في العام 2020.

نواف :

وبقولي هذا، فإنني أود أن أنقل الكلمة إلى السيد/ أحمد القمر، الذي سيقدِّم لكم نبذة مُختصرة عن ما تبقى من استثماراتنا. شكراً لكم.

**Ahmad :** Thank you, Nawaf, and hello everyone. We're happy to start seeing the results of our acquisitions bearing fruit. Our first quarter earnings have grown substantially over the past three years. From KWD 400k in the first quarter of 2017 to KWD 2.2m in the first quarter of 2020, and that's an increase of almost five times. This was mainly a result of our acquisitions, and we have also been witnessing significant improvement in our already existing investments.

شكراً لك نواف، ومرحباً بالجميع. نحن سعداء بأن نتأجنا بدأت تعكس استحواداتنا. لقد ارتفعت أرباحنا في الربع الأول من السنة الحالية بشكل كبير مقارنة مع الثلاث سنوات الماضية وذلك من 400 ألف دينار كويتي في الربع الأول من العام 2017 إلى 2.2 مليون دينار كويتي في الربع الأول من العام 2020، وهو ارتفاع بمقدار خمسة أضعاف. إن هذا كان بشكل رئيسي نتيجة الاستحواداتنا، ونحن قد شهدنا أيضاً تحسُّناً كبيراً في استثماراتنا القائمة.

أحمد :





## شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.) BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

- Ahmad :** Overall, our education platform has performed strongly. EYAS net income more than doubled to KWD 3.2m, and AFAQ grew by 21% to KWD 210k while SAMA grew by 6% to KWD 2.1m. G&A costs at Nafais however have increased, causing net income to decline by 18% to KWD 1.7m. We do think that Nafais' earnings will pick up as soon as the expansion of Al-Takamul is complete, and that should show in next year's results.  
Thank you. And I would like to hand over the microphone to Sidharth.
- أحمد :** وبشكل عام، لقد كان أداء منصتنا التعليمية قويًا. فقد ارتفع صافي دخل إياس بأكثر من الضعف ليصل إلى 3.2 مليون دينار كويتي، وارتفع صافي دخل مدارس آفاق بنسبة 21% ليصل إلى 210 ألف دينار كويتي بينما ارتفع صافي دخل سما بنسبة 6% ليصل إلى 2.1 مليون دينار كويتي. وعلى كلف، فقد ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية في نفائس، مما تسبب في انخفاض صافي الدخل بنسبة 18% ليصل إلى 1.7 مليون دينار كويتي. نعتقد أن أرباح نفائس سوف ترتفع بمجرد الانتهاء من توسعات مدرسة التكامل، وسوف يظهر ذلك الأمر في نتائج العام القادم.  
شكرًا لكم، وأود أن أنقل الكلمة إلى سيدارث.
- Sidharth :** Thank you Nawaf and Ahmed.  
Before we open the line for questions, I have two question on email from Ali at Arkan partners. According to quotes from Bootiqaat's founder, BPC invested around KWD 15m, can you clarify the amount? This is a material portion of BPC's non-core investments, how are your valuing this position?
- سيدارث:** شكرًا لكما نواف وأحمد.  
وقبيل البدء في تلقي الأسئلة، لديّ سؤال مُرسل عبر البريد الالكتروني من علي من أركان. وفقًا لما صرح به مؤسس بوتيكات، استثمرت شركة بوبيان للبتروكيماويات حوالي 15 مليون دينار كويتي، هل يُمكنكم توضيح القيمة؟ هذا جزء مادي من استثمارات شركة بوبيان للبتروكيماويات غير الأساسية، كيف تُقيّم هذا الوضع؟
- Nawaf :** Thank you Sidharth. Regarding the first question, we invested around KWD 13.65m in Bootiqaat, bit less than KWD 15m. How we are revaluing it - We are now recognizing it as part of fair value investments through OCI. We revalued it at a very minor adjustment to cost. Basically, we are carrying it at cost.
- نواف :** شكرًا لك سيدارث. فيما يتعلّق بالسؤال الأول، لقد استثمرنا حوالي 13.65 مليون دينار كويتي في بوتيكات، أقل قليلاً من 15 مليون دينار كويتي. ونحن الآن نعتبرها جزءاً من استثمارات القيمة العادلة من خلال الأرباح الشاملة الأخرى. لقد أعدنا تقييمها بتعديل ضئيل في التكلفة. وبشكل أساسي، فإننا نحملها بسعر التكلفة.
- Operator:** Thank you. Ladies and gentlemen, we will start Q&A session. If you wish to ask a question, please press 01 on your telephone keypad. Thank you for holding until we have our first question.  
Our first question comes from the line of Fahad Al Awadi from Wafra International.
- المنسق :** شكرًا لكم. السيدات والسادة، سوف نبدأ الآن تلقي الأسئلة والإجابة عليها. إن أردتم طرح سؤال، برجاء الضغط على 01 في هاتفكم. شكرًا لانتظاركم لحين استقبال السؤال الأول.  
يطرح السؤال الأول السيد/ فهد العوضي من شركة وفرة للاستثمار الدولي.
- Fahad:** Can you please clarify the reasons for borrowing to increase? Secondly, can you please clarify the reason for increase in other income?
- فهد :** هل يُمكنك توضيح أسباب زيادة الاقتراض؟ ثانيًا، هل يُمكنك توضيح سبب زيادة الأرباح الأخرى؟







## شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.) BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

- Nawaf :** The increase in debt level is because we made more investments. If you look at our portfolio it has grown. We bought some treasury shares and we are building a position in a public limited company for around KWD 45m. So that is the reason for debt increase.  
The other income mostly is interest income from one of our subsidiaries. In EYAS, we have large cash position, and it has grown and that's why we have other income grew with it. We also had increase in deposit rates compared to last year, so that's why the other income has increased.
- Fahad:** One more question. Can you clarify more on the decrease in Equate's performance? What was the reason behind that?
- Nawaf :** Commodity prices globally have gone down, mainly as a result of trade war between US-China. The volume remains the same and the fixed costs are largely the same, but the commodity prices have been weak across the board and that reflected on Equate's performance.
- Fahad:** Thank you.
- Operator:** Our next question comes from Rajat Bagchi, NBK Capital.
- Rajat :** Good afternoon Nawaf, good afternoon Ahmed. Thanks for the call. Just wanted to know we see a sharp decline in share of profits of associates. Could you please elaborate on that a little bit more? In terms of growth of the education business has been quite impressive. Any quick comment on how the drivers are doing in general, any update on GUST, on the expansion plan would really be helpful. Thank you.
- نواف :** إن السبب وراء ارتفاع مستوى القروض أننا قمنا باستثمارات أكثر. إذا نظرت إلى محفظة الاستثمارات لدينا، فسوف تلاحظ أنها ازدادت. لقد قمنا بشراء بعض أسهم الخزينة واننا الآن للحصول على حصة في شركة عامة محدودة مقابل 45 مليون دينار كويتي تقريباً. لذا، فإن هذا هو سبب ارتفاع مستوى القروض.  
أما الأرباح الأخرى، فإنها- في الغالب- قد ارتفعت بسبب دخل الفائدة من إحدى شركاتنا التابعة. في إي اس، لدينا سيولة نقدية كبيرة، وقد ارتفعت وهذا هو السبب وراء ارتفاع الأرباح الأخرى. لقد رفعتنا أسعار فائدة الودائع مقارنة بالعام الماضي، وهذا هو السبب في ارتفاع الأرباح الأخرى.
- فهد:** سؤال آخر. هل يُمكنك توضيح المزيد عن انخفاض ارباح أداء ايكويت؟ ما هو السبب الذي يُكمن وراء ذلك؟
- نواف :** لقد انخفضت أسعار السلع عالمياً، وذلك بسبب الحرب التجارية الأمريكية الصينية بشكل رئيسي. ظل الحجم كما هو والتكاليف الثابتة كما هي بشكل كبير، ولكن السلع انخفضت بكافة أنواعها؛ مما قد انعكس على أداء ايكويت.
- فهد:** شكراً لك .
- المنسق:** السؤال التالي يطرحه راجات باجشي، من إن بي كي كابيتال.
- راجات :** مساء الخير نواف، مساء الخير أحمد. شكراً على المكالمة. لقد شهدنا انخفاضاً حاداً في حصة الأرباح لدى الشركات الزميلة. هل يُمكنك تفسير ذلك من فضلك؟ ومن ناحية النمو، فقد كان القطاع التعليمي مُهمراً. هل توجد أية تعليقات عن أداء الشركات التي تقود النمو بشكل عام؟ هل هنالك أية تطورات بشأن الخطة التوسعية لجامعة الخليج؟ سوف يكون الأمر جيداً جداً أن أردتم مساعدتي في هذا الشأن. شكراً لكم.





## شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.) BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

**Ahmad :** Thank you for your questions. The decline in associates' income comes mainly on the back of two things – 1) Switch of EYAS/Al-Kout from becoming an associate to a subsidiary. 2) Slight decline in Nafais earnings. Overall our education portfolio is doing really well. We are bound to announce our earnings for EDU within the next couple of months. GUST university is doing really well. We have actually disclosed some of our numbers in GUST in EDU's third quarter release, three months ago. I don't know if you had a chance to look at it but there has been significant growth in the bottom-line of GUST. There has been significant improvement in AFAQ's performance. And SAMA is doing pretty well compared to last year, given the ministry's capping of tuition fees. Now we are in our third year of not being able to increase our tuition fees based on regulatory pressure. However, we are still being able to manage our cost and increase our profits at single digit. However, AFAQ and EYAS we are experiencing strong double-digit gains. Nafais, has seen slight declined in earnings in the second quarter, mainly on the back of increased expenses in G&A. one of Nafais major schools – Al Takamul school, is currently undergoing an expansion phase. And that expansion will hopefully be able to cover for the shortfall. I hope that answers your questions.

شكرًا على سؤالك. جاء الانخفاض في أرباح الشركات الزميلة بسبب نقطتين – (1) انتقال إيأس/الكوت من كونها شركة شقيقة إلى كونها شركة تابعة. (2) انخفاض طفيف في أرباح نفائس. وبشكل عام، فإن أداء محفظة استثمارات القطاع التعليمي يسير على وتيرة جيدة جدًا. وسوف نقوم بالإعلان عن أرباح المجموعة التعليمية القابضة خلال الأشهر القليلة القادمة. إن أداء جامعة الخليج جيد جدًا أيضًا. لقد أفصحنا عن بعض أرقامنا في الخليج في نتائج الربع الثالث للتعليمية، وذلك منذ ثلاثة أشهر. لا أعرف ما إذا كانت لديك فرصة للنظر إليها ولكن كان هناك نمو كبير في صافي دخل الخليج. وقد طرأ تحسُّنًا كبيرًا على أداء آفاق. كما أن سما تعمل بشكل جيد مقارنة بالعام الماضي، نظرًا لوضع الوزارة لحد أقصى للمصروفات الدراسية. ونحن الآن في عامنا الثالث من عدم القدرة على زيادة الرسوم الدراسية الخاصة بها نظرًا لضغط اللوائح التنظيمية علينا في هذا الشأن.

أحمد :

ومع ذلك، فإننا لا زلنا قادرين على إدارة قاعدة التكاليف وزيادة أرباحنا عند أرقام أقل من 10%. ولكن فيما يتعلق بآفاق وإيأس، فإننا نشهد مكاسب قوية.

وعلى كلٍّ، فقد شهدت نفائس انخفاضًا طفيفًا في الأرباح في الربع الثاني من السنة، وذلك- بشكل رئيسي- بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. إن إحدى مدارس نفائس الرئيسية- مدرسة التكامل تمر بمرحلة توسُّع. وهذا التوسُّع من شأنه أن يُغطي الانخفاض الطفيف الذي حدث. أتمنى أن تكون إجابتي كافية لسؤالك.

**Rajat :** Thank you. Could be have a quick comment on how Mowasat is doing?

شكرًا لك. هل يُمكنك التعليق سريعًا على أداء شركة مواساة؟

**Ahmad :** Mowasat is on par with last year. There have been some changes in the accounting standards, which are forcing the company to take higher than usual provisions on receivables. And that's what pushing earnings slightly lower than where they should be, but there is slight growth overall even after that provisioning.

إن أداء الموساة مُتكافئ مع العام الماضي. وقد حدثت بعض التغييرات في المعايير المحاسبية، مما أجبر الشركة على اتخاذ مخصصات أعلى من المعتاد بشأن أوراق القبض. وهذا ما دفع الأرباح أن تنخفض بأقل قليلًا عن ما كان ينبغي عليها أن تكون، ولكن هناك نمو طفيف بشكل عام حتى بعد اتخاذ هذه الأحكام.







## شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.)

BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

- Rajat :** What has been the growth in earnings for H1 19 for Mowasat? **راجات :** كم كان الارتفاع في أرباح النصف الأول من العام 2019 بالنسبة إلى شركة مواساة؟
- Ahmad :** Its flat. **أحمد :** كانت بلا تغيير.
- Rajat :** Thank You . **راجات :** شكرًا جزيلًا لك.
- Operator:** Our next question comes from the line of Amira Siri, Bawadi Capital **المنسق :** يأتي سؤالنا التالي من السيدة/ أميرة سري من بوادي كابيتال
- Amira:** Good afternoon and thank you for your time. I would like to enquire about the reason behind the decrease in the share price of Boubyan since September 2018 when the share price reached KWD fils 1,065 and by end of year it was KWD fils 975 and now it reached KWD fils 770. Can you please identify the reasons behind this decline? Thank you. **أميرة :** مساء الخير وأشكركم على وقتكم. أود أن أستفسر عن سبب انخفاض سعر سهم بوبيان منذ سبتمبر 2018 عندما بلغ سعر السهم 1,065 فلسًا كويتيًّا وبنهاية العام بلغ 975 فلسًا كويتيًّا ووصل الآن إلى 770 فلسًا كويتيًّا. هل يمكنك تحديد أسباب هذا الانخفاض؟ شكرًا لك.
- Ahmad :** Thank you for your question. I think the decline came mainly on the back of Equate's announcement of their quarterly earnings which showed significant declines and given that Equate still makes up huge portion of our bottom line, the investors have factored in the decline in Equate's earnings and how that will be reflected on Boubyan. I think that's what pushed our share price lower. Otherwise all of our companies, all of our subsidiaries, are doing well. We think that the first quarter results are showing that we are in line with our strategy. We have had a target of reaching KWD 20m gross profit before Boubyan's expenses and interest by the year 2020 and I think we are well on our way to reach that level. So, in this first quarter, we have clocked in KWD 4.5m and things look bright for the remaining quarters of the year. **أحمد :** شكرًا على سؤالك. أعتقد أن الانخفاض جاء بشكل رئيسي على خلفية إعلان شركة ايكويت عن أرباحها الربع سنوية التي أظهرت انخفاضات كبيرة. ونظرًا لأن ايكويت ما زالت تُشكِّل جزءًا كبيرًا من صافي أرباحنا، فقد أخذ المستثمرون في الحسبان انخفاض أرباح ايكويت وكيف سينعكس ذلك على شركة بوبيان. أعتقد أن هذا هو ما دفع سعر السهم الخاص بنا إلى الانخفاض. وعلى كلِّ، فإن جميع شركاتنا، تعمل بشكل جيد جدًا. ونحن نعتقد أن نتائج الربع الأول تؤكد أننا نسير وفق الاستراتيجية الموضوعية من قبلنا. لقد كان هدفنا هو تحقيق إجمالي ربح قدره 20 مليون دينار كويتي قبل احتساب التمويل والمصروفات الأخرى من قبل بوبيان بحلول العام 2020 وأعتقد أننا في طريقنا للوصول إلى هذا المستوى. فقد قمنا في هذا الربع الأول من السنة بتحقيق أرباح قدرها 4.5 مليون دينار كويتي، ويبدو أن الأمور تسير على ما يرام فيما يتعلق بأرباح السنة المُتبقية من العام.
- Amira :** Thank You . **أميرة :** شكرًا جزيلًا لك.
- Operator:** Our next question comes from Adela Atif, Kuwait Financial Centre . **المنسق :** تطرح السؤال التالي السيدة عديلة عاطف من المركز المالي الكويتي.





## شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.)

BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

- عديلة :** مساء الخير. لدي سؤالان حول الكوت. إن التكاليف تنخفض وما نعرفه أنه توجد منافسة من قبل منافسين سعوديين.
- Adela :** Good afternoon. I have couple of questions regarding Al Kout. The costs are declining and what we know that there is competition from Saudi competitions. My question is that how they affect operations in Kuwait and what advantages do you have over those competitors. Also, if prices were to decline from competition, how will it affect margins. My final question is will they affect any future tenders with the Ministry of Electricity? Thank you.
- نواف :** شكرًا على الأسئلة. فيما يتعلق بالمنافسة من السعوديين، فقد تناولنا هذه المنافسة من قبل وهم يتنافسون على السعر، ولكن درجة المنتج مختلفة. لذلك، يأتي المنتج الذي يحاول أن ينافس معنا من قطاع الأسمدة؛ حيث يأتي حمض الهيدروكلوريك كمنتج ثانوي. لذا، فهو ليس منافسًا رئيسيًا ونحن غير قلقين منه بشكل كبير. وبالطبع، يجب علينا أن نبقى يقظين ونراقب ذلك، لكنه لا ينافس معنا مباشرة بالسعر والجودة نفسها؛ وهناك العديد من العوامل التي تتحكم في سوق حمض الهيدروكلوريك ولا تتنافس معنا بشكل مباشر سوى في السعر فقط. أما بخصوص انخفاض الدخل، مع وقوع الحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين، فإن سوق السلع الأساسية بأكملها قد تأثر. ويمكن أن يرجع الانخفاض الكبير في الإيرادات إلى انخفاض أسعار الصودا الكاوية، حيث أن نسبة لا يستهان بها من إيرادات شركة الكوت تأتي من الصودا الكاوية.
- عديلة :** هل سوف يؤثر المنافسين السعوديين في الكويت في أية مناقصات مستقبلية مع شركة الكهرباء؟
- Adela :** Will the Saudi competitors in Kuwait affect any future tenders with the Ministry of Electricity?
- نواف :** إذا، لأن الكلور يستخدم في تنقية الماء، فإن الأمر غير متعلق بالسعر فقط. هناك عوامل تتعلق بأمن المياه، إذ أن الكلور الذي ينتج في الكويت يزيل المخاوف المتعلقة بأية مخاطر.
- عديلة :** نحن كموردين متواجدين بالقرب منهم يعطينا ميزة ضخمة. يمكننا التسليم حتى في حالة الطوارئ. إذا كان لديك مورّد في السعودية، فماذا يحدث عندما يكون هناك تأخير لمدة أسبوع أو أسبوعين؟ إذا سيكون ماءنا في خطر. والحكومة تُدرك الخطر ونحن المورّد المُفضّل، نظرًا لذلك الأمر. ومرة أخرى، إن هامش الربح لدينا مرتفع ليس لأن أسعارنا مرتفعة جدًا، ولكن تكاليفنا منخفضة. ونحن فعّالون تمامًا في ذلك.
- Nawaf :** So, because its chlorine for water supply, its not only price. There are factors of water security, having the chlorine produced in Kuwait removes the issue of risk. Us being next door supplier gives us a huge advantage. We can deliver even in an emergency. If you have a supplier in Saudi, what happens when there is a delay for a week or two? Then our water will be at risk. The government is cognizant of the risk and we are the preferred supplier because of that. And again, our margins are high not because our prices are too high,







## شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.) BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

but our costs are low. We are quite efficient in that. So even if Saudi market comes, they will not be able to beat us by large amount. We can always win. We have been winning for quite some time. Saudi players are not new, they have been present for decades. It's always a threat, obviously, but it's not a major one.

حتى لو جاءت السوق السعودية، فلن يستطيعوا ضربنا بقدر كبير؛ يمكننا الفوز دائماً. لقد فزنا لبعض الوقت. اللاعبون السعوديون ليسوا جدد، لقد كانوا حاضرين منذ عقود. إن هذا الأمر يُشكّل تهديداً دائماً، على الأرجح، ولكنه ليس تهديداً رئيسياً.

- Adela :** What's your current profit margin from chlorine? ما هو هامش الربح الحالي الخاص بك من الكلور؟ **عديلة :**
- Nawaf :** I don't know the specifics at this point, but you can send us an email and we can respond by email. لا أعلم تفاصيل هذا الأمر، ولكن يُمكنك مراسلتنا من خلال البريد الإلكتروني وسوف نوافيكم بالمعلومات اللازمة بهذا الشأن. **نواف :**
- Adela :** Perfect. Thank you very much. ممتاز. شكراً جزيلاً لك **عديلة :**
- Operator:** We have a follow up question from Mr Rajat Bagchi. Sir, لدينا سؤال إضافي من السيد/ راجات باجشي. تفضّل سيدي. **المنسق:**
- Rajat :** I have a quick follow up question. Just wanted to have a quick comment on how we should think about dividends next year in the light of significant contraction in earnings at Equate level. What kind of internal policies are in place at Boubyan to arrive at dividends every year. Is there a stated dividend policy? لدي سؤال إضافي سريع. أردت فقط أن أحصل على تعليق سريع حول كيفية التفكير في التوزيعات النقدية في العام المقبل في ضوء الانكماش الكبير في مستوى أرباح إيكويت. ما هو نوع السياسات الداخلية المتبعة من قبل بوبيان للوصول إلى التوزيعات النقدية كل عام. هل هناك سياسة مُعلنة للتوزيعات النقدية؟ **راجات :**
- Nawaf :** we do have quite a bit of cash coming from other sources. So, if you take a look at this quarter, our earnings have grown quite a bit and we do have cash at our subsidiaries. So, we don't have a cash problem at all. So, all the cash that was supposed to come from Equate or all the shortfall due to Equate's decline in profit will be compensated and even more from the cash flow from other operations. So, we will have more cash or the same level of cash flow as last year. So, I don't think dividend policy will deviate by much or at all. لدينا قدر كبير من السيولة النقدية القادمة من مصادر أخرى. لذا، إذا نظرت إلى هذا الربع من السنة، فسوف ترى أن الأرباح قد ارتفعت قليلاً ولدينا سيولة نقدية في شركاتنا التابعة. لذا، لا توجد لدينا مشكلة سيولة نقدية على الإطلاق. وهكذا، فإن السيولة النقدية التي كان من المفترض أن تأتي من شركة إيكويت أو من الانخفاض الناجم عن انخفاض أرباح شركة إيكويت سوف يتم تعويضه؛ بل وأكثر من ذلك، من التدفقات النقدية من العمليات الأخرى. لذلك، سيكون لدينا المزيد من السيولة النقدية أو المستوى نفسه من التدفقات النقدية مثل العام الماضي. لذا، فإنني لا أعتقد أن سياسة التوزيعات النقدية ستتغير كثيراً أو ستتغير أصلاً. **نواف :**
- Rajat :** Given the contraction in earnings we are seeing at Equate, should we expect dividends to be at-least similar to last year level? Is that the right way to think about it? نظراً للانكماش في الإيرادات الذي نشهده في شركة إيكويت، هل ينبغي أن نتوقع أن تكون الأرباح مُماثلة على الأقل لمستوى العام الماضي؟ هل هذه هي الطريقة الصحيحة للتفكير فيها؟ **راجات :**





شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.ع.)  
BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C.P)

- Nawaf :** I think that remains a decision of AGM and the board but at our level at management we don't see any problems from cash perspectives to maintain dividend. I have to remind you that it will be the decision of board and AGM from cash flow point, we are confident, and our balance sheet is robust to maintain same level of dividend.
- نواف :** أعتقد أن ذلك يظل قرارًا للجمعية العامة العادية ومجلس الإدارة، ولكننا لا نرى أية مشكلات من المنظور النقدي للإبقاء على التوزيعات النقدية. ولا بد لي أن أذكركم بأنه سيكون قرار من قبل مجلس الإدارة والجمعية العامة العادية من ناحية التدفقات النقدية، ونحن على ثقة بأن ميزانيتنا قوية بشكل كافٍ للإبقاء على المستوى نفسه من التوزيعات النقدية.
- Rajat:** Is there an internal policy where you link it to particular levels of payouts or historically has there been any trend?
- راجات :** هل هناك سياسة داخلية تربطها بمستويات معينة من التوزيعات؟ أو تاريخياً، هل كان هنالك أي اتجاه بهذا الشأن؟
- Nawaf :** There isn't an announced policy. There isn't any set policy. Board hasn't announced any policy nor the AGM. That's the direct answer to your question.
- نواف:** لم يكن هنالك أية سياسة مُعلنة. لم تكن هناك أية سياسة موضوعة بهذا الشأن. لم يُعلن مجلس الإدارة أو الجمعية العامة العادية عن أية سياسات. إن هذه هي الإجابة المباشرة لسؤالك.
- Rajat:** Ok, thank you so much.
- راجات :** حسناً، شكراً جزئياً لك.
- Operator:** There are no further questions.
- المنسق:** لا يوجد المزيد من الأسئلة.
- Nawaf :** Thank you everyone. Thank you very much.
- نواف :** شكراً لكم جميعاً. شكراً جزئياً لكم.







# Boubyan Petrochemical Company

Investor Update – 31 July 2019 results



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.)

Boubyan Petrochemical Company (K.S.C)

# Boubyan Petrochemical Company – 1Q19/20 results

## Business Highlights

- Boubyan continued to expand its Non-Equate income streams during 1Q19/20 which increased its resilience to the cyclicity of the petrochemicals industry
- In 1Q19/20, Boubyan participated in the capital increase of its associate Warba Capital – increasing BPC's stake in Wabra from 29.2% to 48.9%
- We have accumulated a position of KWD 45mn in a publicly listed company and we will disclose details about it in due course

## Financial Highlights

- Boubyan reported net income of KWD2.2mn in 1Q19/20 compared to KWD1.4mn in 1Q18/19
- Reported EPS for 1Q19/20 is 4.23 fils per share, compared to EPS of 2.70 fils per share in 1Q18/19
- The investment portfolio value reached KWD500mn as of 1Q19/20 where the core investments (excluding EQUATE) accounted for 22.0% of the portfolio





# Core Investments Updates (1/2)



- AlKout reported net income of KWD1.3m as of 2Q19, compared to KWD1.6mn in 2Q18. This was mainly due to declining commodity prices (e.g. caustic soda)
- In July 2019, AlKout successfully signed three tenders with the Ministry of Electricity and Water for a total value of KWD9.3mn



- Initiatives have started to bear fruit and Muna Noor recorded a positive EBIT of increasing operational efficiencies and reduction in costs which resulted in recurring profits of OMR 73K in 1Q19/20 compared to a recurring loss of OMR (132K) in 1Q18/19
- The company is expected to witness further improvements in revenue and gross margins which can contribute to positive results



- Al Borg reported a net income of SAR11.8mn as of 2Q19, up from SAR9.8mn in 2Q18.
- Al Borg is currently working on improving its regional presence and B2B segment which will continue improve its bottom line in the future

# Core Investments Updates (2/2)



- In 2Q19, Nafais' net income declined to KWD1.68mn during the same period from KWD2.05 last year mainly due to a general increase in staff costs.



- In 3Q19, EDU reported a net income of KWD2.3mn, compared to KWD1.8mn in 3Q18
  - SAMA 2019 Q2 NI KWD2.08mn Vs. KWD1.95mn last year
  - AFAQ 2019 Q2 NI KWD210K Vs. KWD174K last year



- EYAS reported a net income of KWD3.2mn in 3Q19 compared to KWD1.5mn in 3Q18 driven mainly on the back of cost optimizing measures.



# Boubyan's investment portfolio reached KWD500mn as of 1Q19/20

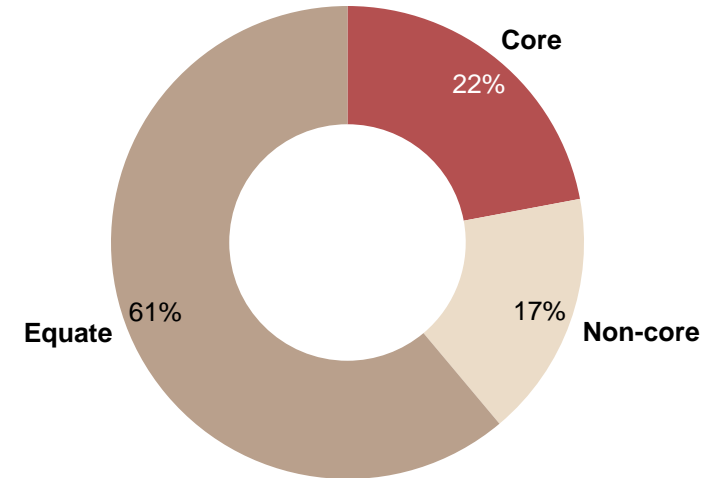
Amounts in KWD, millions

EQUATE	Ownership	Carrying Value
EQUATE	9.0%	173.4
The Kuwait Olefins Company (TKOC)	9.0%	131.8
<b>The Equate group</b>		<b>305.2</b>

Core Investments	Ownership	Carrying Value
EDU	83.0%	35.4
Al Kout	54.2%	27.5
EYAS	55.6%	31.0
NAFAIS	21.1%	8.4
Awazel	20.8%	4.2
Al Borg	24.0%	3.6
<b>Total core investments</b>		<b>110.1</b>

<b>Total non-core investments</b>	<b>84.1</b>
-----------------------------------	-------------

<b>Total investment portfolio</b>	<b>499.5</b>
-----------------------------------	--------------



# Boubyan achieved a net income of KWD2.2mn in 1Q19/20, compared to KWD1.4mn in 1Q18/19

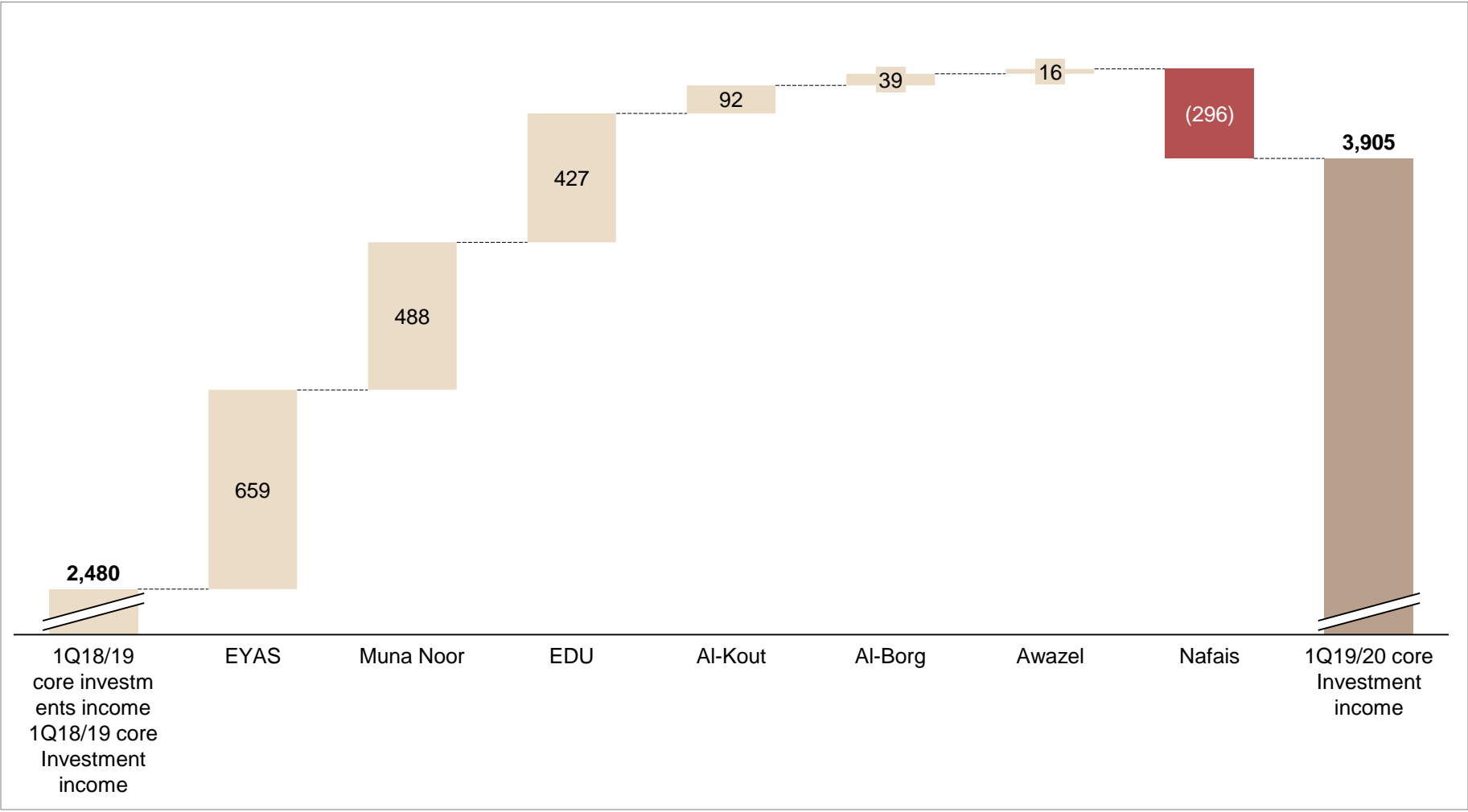
<b>Income (KWD, thousands)</b>			<b>EPS Contribution</b>	
	<b>1Q18/19</b>	<b>1Q19/20</b>	<b>1Q18/19</b>	<b>1Q19/20</b>
EDU	1,489.9	1,917.2	2.88	3.69
Al-Kout	727.6	819.4	1.40	1.58
EYAS	-	659.3	-	1.27
Nafais	588.1	291.8	1.14	0.56
Al Borg	199.2	238.2	0.38	0.46
Awazel	64.4	80.0	0.12	0.15
Muna Noor Group	(588.4)	(100.4)	(1.14)	(0.19)
<b>Total core investments</b>	<b>2,480.9</b>	<b>3,905.6</b>	<b>4.79</b>	<b>7.51</b>
<b>Total Non-Core</b>	<b>682.5</b>	<b>523.5</b>	<b>1.32</b>	<b>1.01</b>
Other income/(loss)	12.5	79.6	0.02	0.15
Forex exchange	(0.6)	(6.3)	NM	(0.01)
<b>Total other income</b>	<b>12.0</b>	<b>73.2</b>	<b>0.02</b>	<b>0.14</b>
<b>Total income</b>	<b>3,403.6</b>	<b>4,502.4</b>	<b>6.57</b>	<b>8.65</b>
<b>Expenses</b>				
Finance Cost	(1,751.9)	(1,956.7)	(0.26)	(3.76)
G&A Expenses	(92.0)	(205.9)	(0.18)	(0.40)
Staff expenses	(132.8)	(114.6)	(3.38)	(0.22)
Board & govt. fees/Taxes	(30.6)	(23.0)	(0.06)	(0.04)
<b>Total expenses</b>	<b>(2,007.3)</b>	<b>(2,300.1)</b>	<b>(3.88)</b>	<b>(4.42)</b>
<b>Net income</b>	<b>1,396.3</b>	<b>2,202.3</b>	<b>2.70</b>	<b>4.23</b>

## Commentary

- Boubyan's core investments achieved a total income of KWD3.9mn in 1Q19/20, compared to KWD2.5mn in 1Q18/19 driven by Boubyan's strategic initiatives and revenue improvement measures
- EDU's profits grew to KWD1.9mn during 1Q19/20 from KWD1.5mn in 1Q18/19
- Muna Noor's improved gross margin, restructuring and cost cutting measures resulted in recurring profits of KWD62K during 1Q19/20 vs. recurring losses of KWD456K in 1Q18/19
- G&A expenses increased due to amortization and depreciation of newly acquired subsidiary assets
- Finance costs increased to KWD2.0mn in 1Q19/20 on the back on Boubyan's ongoing acquisitions

# Core investments income grew to KWD3.9mn in 1Q19/20 from KWD2.5m in 1Q18/19

Amounts in KWD, thousands





Q&A

Thank you



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.)

Boubyan Petrochemical Company (K.S.C)