



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

محضر الاجتماع الهاتفي لمؤتمر المحللين الخاص بشركة بوبيان للبتروكيماويات ش.م.ك.
والمعقد بتاريخ 17 مايو 2018

ريتا جندي / أرقام كابيتال :

السادة الكرام تحياتي لكم وشكرا للانضمام إلينا اليوم. معكم ريتا جندي بالإجابة عن شركة أرقام كابيتال ، أعبر عن سعادتني لإستضافتكم لهذا الاجتماع لشركة بوبيان للبتروكيماويات لمناقشة نتائج أعمال السنة المالية المنتهية في 2018/4/30 ، وذلك بحضور السادة من شركة (بوبيان) :

- السيد / محمد البحر- المدير العام

-السيد / نواف ارحمه المدير المالي

بدون الإطالة عليكم أعطي الكلمة للسيد / محمد البحر.

السيد/ محمد البحر: (يتحدث اللغة الأجنبية 02:00:00)

بسم الله الرحمن الرحيم و السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

أهيا السيدات والسادة مساء الخير. بداية أبارك لكم حلول شهر رمضان المبارك ، وأود أن أشكر أرقام كابيتال وأيضا السيدة/ريتا على ترتيب هذا الاتصال مع المحللين الماليين.

سوف أبدأ بسرد سريع عن شركة (بوبيان) وعن أدائها بشكل عام ومن ثم سيقوم الأخ نواف ارحمه المدير المالي بتفصيل النتائج المالية بشكل أكبر :

- لقد تأسست بوبيان للبتروكيماويات(بوبيان) في فبراير 1995 كأول شركة خاصة يُسمح لها بالاستثمار في قطاع البتروكيماويات الذي كان مقصوراً على الحكومة حتى ذلك الوقت. فقد شاركت (بوبيان)بتأسيس شركة (إيكويت) للبتروكيماويات مع كل من شركة الكيماويات البترولية(PIC) وهي شركة حكومية ، وشركة يونيان كاربايد التي استحوذت عليها شركة داو كيميكال لاحقا. حيث كانت (إيكويت) تمثل أكبر مجمع للصناعات البتروكيماوية في الكويت آنذاك وما تزال كذلك .

- لقد تطورت ونمت (بوبيان) لتعمل الآن بنموذج الشركة الصناعية القابضة حيث تركزت ملكياتها في القطاعات البتروكيماوية والصناعية بشكل عام إضافة إلى الدخول مؤخراً في قطاعي التعليم والصحة بغرض تنوع مصادر الدخل.

- إن استثمارنا في إيكويت منذ تأسيسها عام 1995 وما يزال يمثل الركيزة الأساسية في شركة بوبيان من حيث حجم الاستثمار أو العائد على الاستثمار أو حتى تأثيره على ربحية سهم بوبيان.

- إن السبب في الإستحواذ على العديد من الاستثمارات الصناعية وغيرها والتي تم اختيارها بعناية فائقة بهدف بشكل أساسي إلى تعظيم العوائد على حقوق المساهمين إضافة إلى تنوع مصادر الدخل.

- لقد حفلت السنة الماضية بحجم استثمارات متميز حيث تم ضخ ما يعادل 92 مليون دينار في قطاعات التعليم والصحة والصناعة وغيرها، ما يعد تطوراً كبيراً في تنفيذ استراتيجية الشركة المعلنة المتمثلة باقتناص الفرص الاستثمارية محدودة المخاطر ذات العوائد الجيدة والتي نجد لها مجالاً للتطوير، كما هو الحال في قطاع التعليم على سبيل المثال.

- إن مجموعة شركات إيكويت تشكل ثلثي إجمالي أصول الشركة الأمر الذي يوضح أهمية إيكويت ومساهمتها الأساسية في أداء وربحية بوبيان.





شركة بوبيان للبتر وكيمائيات ش.م.ك. BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C)

- وتتكون محفظة بوبيان من الإستثمارات الأساسية التالية :

- مجموعة (إيكويت) و التي تتكون من شركة (إيكويت) للبتر وكيمائيات مضافاً إليها شركة أم أي جلوبال التي تم الإستحواذ عليها مؤخراً و الشركة الكويتية للأوليفينات .
- المجموعة التعليمية القابضة .
- الكوت للمشاريع الصناعية (المتخصصة في مجال الملح والكلور)
- شركة البرج للمختبرات الطبية
- شركة عوازل (المتخصصة في صناعة مواد العزل)
- شركة نفائس القابضة
- مجموعة شركات منى نور للصناعة و الكائنة في سلطنة عمان (المتخصصة في صناعة وبيع أنابيب البني في سي و البولي اثيلين وملحقاتهم) .

أما عن النتائج المالية فقد كانت الأرباح التشغيلية لهذا العام ممتازة حيث ارتفعت بنسبة 31,3% مقارنة بالعام الماضي وكانت التدفقات النقدية متميزة كذلك نظراً للأداء الإيجابي من حيث توزيعات مجموعة شركات إيكويت وكذلك الشركات التابعة والزميلة الأخرى ، إلا أن المخصصات المالية المتحفظة بحدود 35 مليون دينار أثرت بشكل كبير على صافي الأرباح مقارنة بالعام الماضي . ولكن ذلك لم يؤثر في الوضع المالي للشركة أو في قدرتها على خدمة الدين وكذلك التوصية بتوزيع أرباح نقدية تعادل 45% (45 فلس للسهم) والتي تعد الأعلى على مدى العشر سنوات الماضية .

وأخيراً أود الإشارة إلى حجم إجمالي أصولنا والتي نمت بشكل كبير فقد كانت بحدود 32 مليون دينار كويتي في عام 1996 في حين بلغت حوالي نصف المليار دينار (495 مليون) بنهاية إبريل 2018 وهي الأعلى في تاريخ الشركة. في حين استقرت حقوق المساهمين بقوة عند 291 مليون دينار.

أود أن أشركم على حسن استماعكم ، وأنقل الميكرفون إلى الأخ نواف ارحمه -المدير المالي . شكراً لكم .

السيد /نواف ارحمه : مساء الخير جميعاً .

تم الإعلان يوم الأحد الموافق 2018/5/13 عن نتائج أعمال قوية للسنة المالية المنتهية في 30 أبريل 2018 . وقبل الخوض في تفاصيل النتائج ، أود أن أشرح رؤيتنا لمجال أعمالنا : تنقسم محفظة الشركة الإستثمارية إلى ثلاثة أقسام :

- الأولى : مجموعة (إيكويت) التي تمثل حوالي ثلثي المحفظة.
- ثانياً: الإستثمارات الرئيسية والتي تتكون من ستة شركات تمثل 27% من المحفظة.
- وأخيراً ال 6% تتكون من الإستثمارات غير الأساسية .

و سأقوم بشرح تفصيلي لإستثماراتنا الست، ولكن سأبدأ بعرض صورة إجمالية ، حيث قمنا بتحقيق إجمالي دخل بقيمة 39 مليون دينار كويتي قبل البنود غير الإعتيادية : 30 مليون من (إيكويت) ، 7 مليون من الإستثمارات الأساسية ، والباقي من الإستثمارات غير الأساسية ودخول أخرى .

قمنا هذا العام بالاستمرار بنهجنا المتحفظ في تقييم أصولنا، والتي تتمثل في تفسير القواعد المحاسبية تفسيراً متحفظاً ، وذلك بهدف تقليل المتغيرات في ميزانيتنا، حيث نترك لمساهميننا تقديرهم الخاص لتقييم محفظتنا .

أخدين هذا في الإعتبار بأنه قد تم هذا العام إستقطاع مخصصات غير متكررة 35 مليون دينار كويتي ، 15 مليون من شركات تابعة، 11 مليون إستثمارات قابلة للبيع ، 8 مليون من شركات زميلة. وقد قمنا أيضاً بإعادة تقييم لشركة الكويت للأوليفينات بقيمة 9 مليون دينار كويتي ، مما يجعل مجموع البنود الغير معتادة سالب 26.8 دينار كويتي .





شركة بوبيان للبتر وكيمائيات ش.م.ك. BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C)

سأقوم بشرح وافي بخصوص استثماراتنا الأساسية وسأبدء بشركة (إيكويت):

- في السنة المالية المنتهية في 2017 قامت (إيكويت) بتحقيق صافي ربح 1.1 مليار دولار ، وقامت بتوزيع نفس المبلغ للمساهمين ، و كان نصيب شركة (بوبيان) من هذه التوزيعات 100 مليون دولار . حيث يرجع التحسن في أداء 2017 لسببين: السبب الأول التحسن في أسعار السلع الأساسية والثاني الزيادة في المبيعات الناتج عن الاستحواذ على أم أي جلوبال في نهاية 2016 .
 - بالنسبة لاستثماراتنا الأساسية الأخرى سأبدأ بالمجموعة التعليمية القابضة (التعليمية) والتي قامت (بوبيان) بالاستحواذ عليها هذا العام ، حيث حققت شركة (التعليمية) نتائج سنوية متميزة تمثلت في صافي ربح 5.8 مليون دينار كويتي وكان نصيب بوبيان منها حوالي 3 مليون .
 - كما لدى بوبيان إستثمارات أخرى تتمثل في شركة (الكوت) حيث كانت بوبيان تمتلك نسبة 24% في بداية العام ، ومن ثم تم الاستحواذ على نسبة 21% إضافية خلال هذا العام وتحديدًا بتاريخ 2018/4/4، وبنهاية السنة المالية في 31 ديسمبر 2017 حققت الكوت دخلاً صافياً 6.2 مليون ، وقد ساهم ذلك في زيادة دخلنا بقيمة 1.5 مليون . و ستكون حصتنا بدءاً من العام القادم 46.5% من الأرباح.
 - الشركة التالية هي شركة نفائس القابضة وهو استحواذ حديث قام بتحقيق أرباح قوية متمثلاً في 2.3 مليون لدخلنا هذا العام .
 - بالنسبة للاستثمارات السعودية :
حققت شركة (البرج) نتائج إيجابية هذا العام، حيث كان نصيب بوبيان منها 1 مليون دينار.
وبالنسبة لشركة (عوازل)، فقد حققت أيضاً نتائج إيجابية كان نصيب بوبيان منها 461,000 دينار كويتي.
 - أخيراً شركة متى نور هو الاستثمار الوحيد في محافظتنا الذي واجه صعوبات، حيث قمنا باتخاذ خطوات تصحيحية بهدف العودة للربحية ، ونتوقع الربحية قريباً جداً .
- نقطة أخيرة بخصوص صافي الدين: قمنا هذا العام باستثمار 92 مليون دولار في إستحواذات جديدة، قمنا بتمويل 67 مليون منها من خلال الاقتراض و مولنا الجزء المتبقي من تدفقاتنا النقدية . بذلك أود أن أختتم حديثي ونبدء بطرح الأسئلة .

أسئلة وأجوبة :

1- السؤال الأول من السيد / نديم باركار، من شركة KFH كايبتال . برجاء التفضل .

نديم : السلام عليكم ، رمضان كريم .

سؤالي هو بخصوص المجموعة التعليمية القابضة من فضلك . أريد أن أعرف عدد الطلبة في شركة (التعليمية) بالتحديد في جامعة الخليج GUST ، وكذلك نسبة المعلمين – الطلاب ؟ هل يمكن تسليط الضوء على أداء شركة (التعليمية) ، لمعرفة تدفق الإيرادات خلال السنة القادمة ؟

نواف : أهلاً نديم سأعطيك نبذة عامة عن شركة (التعليمية) ، و جامعة الخليج GUST أود بداية أن أوضح انه حين ننظر إلى شركة (التعليمية) نجد ثلاث مكونات وهي : الجامعة GUST، مجموعة المدارس العربية و المملوكة من قبل شركة أفاق ، و شركة سما والتي تملك أكاديمية الإبداع الأمريكية . سأعود الى سؤالك بخصوص جامعة GUST: عدد الطلاب كان في ازدياد خلال السنوات القليلة الماضية .

اقتربنا حالياً من القدرة الاستيعابية لعدد الطلبة ومن المتوقع أن تستمر الزيادة بشكل طفيف في الوضع الحالي ، ولذا اتخذت الإدارة عدة إجراءات حيث قمنا بوضع خططنا بالبدء في طرح برنامج كلية للهندسة وحصلنا على موافقات من مجلس الجامعات الخاصة . ونقوم حالياً بتصميم المباني، ونتوقع ان ننهي من هذه الخطة التوسعية خلال عامين أكاديميين، ولكن لم يتم التحديد التاريخ النهائي للخطة .

أما بالنسبة للنمو في خلال العامين القادمين فقد بدأنا بعدة مبادرات لتخفيض التكاليف وزيادة الأرباح ونتوقع نتائج إيجابية قريباً ، ونعتقد أننا سنشهد زيادة كبيرة في النمو خلال الأعوام القادمة .





شركة بوبيان للبتر وكيمائيات ش.م.ك. BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C)

نديم : سؤال عن جامعة الخليج GUST أو عموماً عن المكون الخاص في الرسوم الدراسية في شركة (التعليمية) . أعتقد أن هذه الرسوم تزيد عموماً كل 3-5 سنوات عن طريق الحكومة . هل نتوقع أي زيادة في العامين 2018/19 و 2019/20 ؟

نواف : آخر زيادة سنوية طرأت على الرسوم كانت منذ ثلاث سنوات في العام الدراسي 2014/15 . و لكننا نتوقع الزيادة القادمة أن تكون في العام الدراسي 20/19 أو 21/20 وهذا يتوقف على سير المناقشات مع مجلس الجامعات الخاصة .

نديم : صحيح ، مرة أخرى بخصوص شركة (التعليمية) لقد قلت أنها حققت 8 مليون ونصيب (بوبيان) هو 3 مليون بسبب ...

نواف : 5.8 مليون

نديم : حسناً 5.8 مليون . إن لم أكن مخطئاً ، فإن مصادر النمو بالنسبة لكم ستكون من شركة (التعليمية) وشركة (الكوت)؛ حيث أن مساهمتكم في الكوت قد زادت ومن ثم ستزيد الربحية نتيجة لهذه المساهمة وبالطبع (إيكويت) وهي حجر الزاوية لإدارتكم هل يوجد مصادر أخرى للنمو أكون أغفلتها ؟

نواف : حسب ما ذكرت من قبل، الشركات الست هي مصادر النمو الأساسية وهم : المجموعة التعليمية القابضة ، الكوت ، عوازل ، منى نور ، نفائس والبرج . ستجدوهم في تقرير العرض للمساهمين والذي يوضح هيكل ملكية شركة بوبيان ومحفظتها الاستثمارية في جميع الشركات التي تحدثت عنها سابقاً .

كما سوف تشهد نفائس بعض النمو حيث تمتلك مدرستين ومستشفى المواسة، حيث نتوقع النمو بحوالي 10% . وبالنسبة لشركتي البرج وعوازل والتي تعملان أيضاً في السعودية و حيث يصعب قياس حجم السوق الكلي في السعودية في هذه المجالات ولكن أود القول بأن البرج وعوازل هما أيضاً شركتان قويتان ومن المتوقع لهما ان يكون هناك نمواً .

وكانت منى نور حيث ذكرت محط تركيزنا، حيث اتخذنا إجراءات تصحيحية خلال السنة الماضية ونعتقد أنها ستعود إلى الربحية بدءاً من إبريل 2019.

نديم : ال 10% نمو في نفائس هل هي في الإيرادات أم في المبيعات ؟

نواف : في صافي الإيرادات

نديم : حسناً

2- السؤال الثاني من السيد / راجب بابجي من شركة NBK كابيتال .

راجب: مساء الخير، شكراً للإجتماع الهاتفي .

ما هي استراتيجيتكم للمحافظة بخلاف إيكويت؟ كيف ترى نمو المحفظة مستقبلياً ؟ برجاء التعليق على مصادر التمويل لهذا النمو؟

نواف : كما صرحنا من قبل ، إن استثمارنا الست الأساسية هي مصادر النمو ، و هي في مجالات مختلفة ، لكن كما أشار رئيس مجلس الإدارة السيد / الدبوس بالعام الماضي ، أننا نتوسع في مجالي الصحة والتعليم . حيث تقع إستثمارنا الستة في ثلاث قطاعات : صحة ، التعليم والصناعة .

أما عن استراتيجيتنا الاستثمارية فيمكن ايجازها بأن (بوبيان) تسعى للاستحواذ على شركات واعدة في مجالاتها بحيث يكون لنا تأثير من خلال العضوية في المجلس أو حتى على مستوى الإدارة التنفيذية .

حالياً بالنسبة لشركة (التعليمية) ، لدينا تأثير جيد حيث تسيطر شركة (بوبيان) على مجلس إدارة شركة التعليمية من خلال تعيين موظفيها في المجلس ، وذلك باعتبارها شركة تابعة ومملوكة بنسبة 82.70% كما أسلفت ، وللإجابة على سؤالك نحن نتخذ نهج إدارة شركاتنا مباشرة حين نرى قيمة ونستطيع أيضاً خلق قيمة ، نحن نتوقع نمو قوي في الست شركات خلال السنتين المقبلين .

أما بالنسبة للتمويل، لقد نجحنا في التمويل جزئياً من خلال قروض وأيضاً من تدفقاتنا المالية ، حيث اقترضنا هذا العام 67 مليون دينار كويتي إضافية ومولنا الباقي من تدفقاتنا المالية، و نتوقع المضي قدماً بنفس النهج عندما نرى فرص استثمارية . سنتقرب للشراء أو من تدفقاتنا النقدية في حال وجودها . لا يوجد أي مشاكل في التوجه للبنوك . عند تقييم الدين إلى إجمالي حقوق المساهمين نجدته منخفضاً . ونظراً لتناثر المركز المالي لشركتنا فإن البنوك تدعم أقراضنا ولقد نجحنا في ذلك كثيراً .





شركة بوبيان للبتر وكيمائيات ش.م.ك. BOUBYAN PETROCHEMICAL Co. (K.S.C)

رأجاب : ما هو الإستثمار المطلوب للحصول على 20 مليون من محفظة خارج (إيكويت) ؟

نواف: هذا العام أستطعنا تحقيق 40 مليون كتدفقات نقدية ، في حين قمنا بدفع 20 مليون فقط كتوزيعات نقدية، مما مكنا من تخفيض الدين بقيمة 20 مليون . بالنسبة للعام القادم إذا حافظنا على نفس نسبة الدين إلى حقوق المساهمين نهدف إلى أقتراض من 10 إلى 15 مليون، لنستطيع إستثمار من 30 إلى 40 مليون.

رأجاب : سؤال آخر على شركة الكوت برءاء التعليق على زيادة أرقام الكوت وهل توجد خطة للتوسع ؟

نواف : بالنسبة لشركة كوت فيمكن الإطلاع على التقرير السنوي الخاص بهم عن السنة المالية المنتهية في 2017/12/31 للإجابة عن استفسارك، حيث انني لست واثقاً إلى أي مدى أستطيع أن أدلي بأية معلومات خاصة بهذه الشركة ولكن بصورة عامة فان شركة الكوت تباع كلور الكالين وحمض الهيدوكلوريد وتقوم بالبيع لوزارة الكهرباء والماء ، و تزداد الحاجة لهذه المنتجات بازدياد الحاجة للمياه . أما بالنسبة لحمض الهيدوكلوريك فإنه المستهلك الأساسي هو قطاع البترول وعمليات الحفر .

إن نمو الكوت سيتبع النمو الإقتصادي الكويتي وزيادة السكان ولا أستطيع التعليق على أي خطط توسعية ، و يمكنك التوجه إلى علاقات المستثمرين بشركة الكوت للإجابة على هذا السؤال بشكل تفصيلي أكثر.

لا يوجد لدينا أسئلة أخرى .

هذه هي نهاية الإجتماع الهاتفي . وشكراً لكم .

