



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

Date: 23 December 2018

Ref: L/0360/AG -Rk

التاريخ: 23 ديسمبر 2018

المرجع: L/0360/AG -Rk

Mr. Khaled Abdul Razzaq Al Khaled

CEO – Bursa Kuwait

السيد / خالد عبدالرزاق الخالد المحترم

الرئيس التنفيذي - بورصة الكويت

Good Day,

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته ...

Subject: The minutes of BPC's Analysts' Conference
held on 20 Dec 2018

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين لشركة (بوبيان ب) ش.م.ك.ع.
المنعقد بتاريخ 20 ديسمبر 2018

Reference disclosure dd: 13/12/2018 and pursuant to the provisions of Article No. (2-4-8) of Bursa Kuwait Rule Book issued by Resolution No. 1/2018 and its amendments, attached is the minutes of the Analysts' Conference for Q2 ended 31/10/2018, which was held on 20/12/2018.

بالإشارة إلى إفصاحنا المؤرخ 13/12/2018، وإلى أحكام المادة (2-4-8) والواردة في كتاب قواعد بورصة الكويت والصادر بموجب القرار رقم 1/2018 وتعديلاته، مرفق لكم محضر مؤتمر المحللين عن الربع الثاني المنتهي في 31/10/2018 والذي تم عقده بتاريخ 20/12/2018.

Best Regards ...

وتفضلوا بقبول فائق التحية والتقدير..

Nawaf Arhamah
CFO

نواف أرحمه
المدير المالي

* 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 Q2 ended 31/10/2018

محضر الاجتماع الهاتفي لمؤتمر المحللين لشركة بوبيان للبتروكيماويات والخاص بنتائج الربع الثاني المنتهي في 2018/10/31

- Rita:** Greetings ladies and gentlemen, and thank you for joining us today. This is Rita Guindy, and on behalf of Arqaam Capital I'm delighted to welcome you to Boubyan Petrochemical Company's conference call to discuss Q2 2018/2019 results. I have with me here today Mr. Nawaf Arhamah, Chief Financial Officer of Boubyan Petrochemical Company, and Mr. Ahmad Al Gumar – Manager of Investments at Boubyan Petrochemical Company. With no further delay, I will now turn over the call to Mr. Nawaf Arhamah.
- Nawaf:** Thank you all for joining us today in our second quarter 2019 earnings call.
- Nawaf:** I would like to start by highlighting the headlines about performance during the three months ending 31st October, 2018, and I will pass the mic to Ahmed Al-Gumar, who will go through our investments.
- Nawaf:** During this quarter we continued our efforts to clean up the balance sheet. Despite having impairments at the level of subsidiaries we reported net income higher than last year. Our net income was approximately KWD 762,000 for the quarter, almost triple what it was last year.
- Nawaf:** At the operational level we continue rationalizing costs as well as putting in place growth initiatives. Our efforts are starting to bear fruit, and the majority of our core investments reported better performance than last year. We expect further improvements to be reflected in our net income starting next quarter. With that, I'll now pass to Ahmed Al-Gumar, who'll walk you through details of our investments.
- Ahmed:** Thank you, Nawaf. Hello, everyone. I will go briefly through each of our investments, starting with Al-Kout. During the second quarter we acquired an additional 7.24% of Al-Kout, which brought it up to the subsidiary level. We now own 53.7% of the company. This acquisition has resulted in a reclassification gain of KWD 1.1 million; this is of course non-recurring.
- ريتا جندي:** السيدات والسادة الكرام تحياتي لكم ، وشكراً للانضمام إلينا اليوم. معكم ريتا جندي بالإنيابة عن شركة أرقام كابيتال، وإني أعبر عن سعادتي لاستضافتكم بهذا الاجتماع الهاتفي الخاص بشركة بوبيان للبتروكيماويات وذلك لمناقشة النتائج المالية عن الربع الثاني من العام 2019/2018 و يشرفني حضور كل من : السيد/ نواف أرجمه - المدير المالي لدى شركة بوبيان للبتروكيماويات ، و السيد/ أحمد القمر- مدير قطاع الاستثمار لدى شركة بوبيان للبتروكيماويات. وبدون الإطالة عليكم أعطي الكلمة للسيد/ نواف أرجمه.
- نواف:** نشكركم للانضمام إلينا اليوم في الاجتماع الهاتفي الخاص بمناقشة نتائج الربع الثاني للعام 2019.
- نواف:** وفي البداية، أود أن أطلعكم على مؤشرات الأداء الرئيسية خلال الثلاث أشهر المنتهية في 31 أكتوبر من العام 2018، ثم سأنقل الكلمة إلى السيد/ أحمد القمر، والذي سوف يوافقكم بأحدث تطورات أنشطتنا الاستثمارية.
- نواف:** لقد بذلنا جهداً كبيراً، خلال هذا الربع من السنة، لتعزيز ميزانية الشركة. وعلى الرغم من وجود خسائر اضمحلال في الشركات التابعة، إلا أننا حققنا صافي دخل أعلى من العام الماضي. جاء صافي الدخل عند 762,000 دينار كويتي تقريباً عن ربع السنة، وهو أعلى من صافي الدخل في العام الماضي بثلاث أضعاف.
- نواف:** وفيما يتعلق بالجانب التشغيلي، فقد واصلنا ترشيد التكاليف، مع التركيز على النمو. لقد بدأت جهودنا في جني ثمارها، حيث حققت معظم استثماراتنا الأساسية أداءً أفضل من العام السابق. ونحن نتوقع المزيد من التحسُّن في صافي الدخل بدءاً من الربع التالي. وبقولي هذا، فإنني أود أن أنقل الكلمة إلى السيد/ أحمد القمر، والذي سوف يوافقكم بتفاصيل تطورات استثماراتنا.
- أحمد:** شكراً لك، نواف. أهلاً بكم جميعاً. سوف أستعرض بشكل سريع كافة استثمارتنا كل على حدة، بدءاً بـ"الكوت". خلال الربع الثاني، استحوذنا على حصة إضافية قدرها 7.24% من "الكوت"، مما أدى إلى تصنيف الكوت شركة تابعة لنا. تبلغ حصتنا في "الكوت" الآن 53.7%. وقد أدى هذا الاستحواذ إلى أرباح إعادة تصنيف بقيمة 1.1 مليون دينار كويتي؛ وهي بالتأكيد غير متكررة.





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

Ahmed: As for the Educational Holding Group, it contributed KWD 848,000 to our bottom line. This compares to KWD 719,000 last year. We are continuing our cost optimization efforts, which we expect will show in the bottom line starting next quarter. Our share of results from EYAS was KWD 384,000. We also expect further improvements to start showing from the next quarter. Nafais continued its strong performance and is expected to continue this trend. We generated KWD 570,000 profits this quarter versus KWD 361,000 last year.

أحمد: وفيما يتعلّق بالمجموعة التعليمية القابضة، فقد ساهمت بـ 848,000 دينار كويتي من صافي دخل بوبيان، وذلك مقارنةً بـ 719,000 دينار كويتي في العام السابق. ونحن مُستمرّون في جهود ترشيد التكاليف، والتي نتوقّع أن تنعكس على صافي الدخل بدءاً من الربع القادم. وقد بلغت حصتنا من نتائج شركة "إياس للتعليم الأكاديمي والتقني" 384,000 دينار كويتي؛ ونتوقّع أيضاً المزيد من التحسّن بدءاً من الربع القادم. وقد استمرت "نافيس" في تحقيق أداء قوى ومن المتوقّع أن تستمر على هذا النحو. لقد حققنا أرباحاً بقيمة 570,000 دينار كويتي في ربع السنة الحالي مقابل 361,000 في نفس الربع من العام الماضي .

Ahmed: With regards to our Saudi investments, Al Borg contributed KWD 342,000 to our bottom line versus KWD 296,000 last year. This came despite the challenging conditions in the Saudi market. Al Borg managed to grow its B2B business to compensate for the decline in the B2C business. We expect further growth next year as the company resumes its operations in Kuwait after buying out its local partners last year. As for Awazel, the Saudi construction sector continued to slow down and that impacted Awazel's profitability. This year we generated KWD 64,000, compared to KWD 215,000 last year.

أحمد: وفيما يتعلّق باستثماراتنا في السعودية، فقد ساهمت "البرج" بـ 342,000 دينار كويتي في صافي الدخل مقابل 296,000 دينار كويتي في العام السابق. على الرغم من ظروف السوق السعودي الصعبة. وقد نجحت "البرج" في زيادة المبيعات للشركاء والذين ساهم في تعويض الانخفاض الذي طرأ في المبيعات للمستهلكين. ونحن نتوقّع المزيد من النمو في العام المُقبل؛ حيث استأنفت الشركة عملياتها التشغيلية في الكويت بعدما استحوذت على حصص شركائها المحليين في العام الماضي. وفيما يتعلّق بـ "عوازل"، فإن قطاع البناء السعودي استمر في التباطؤ، مما أثر في ربحية "عوازل". لقد حققنا أرباحاً بقيمة 64,000 دينار كويتي في العام الحالي مقارنة بـ 215,000 دينار كويتي في العام الماضي.

Ahmed: With regards to Muna Noor, we continued our efforts in turning it around. We have a new executive team in the company, and we are starting to see steady improvement. We are targeting to break even during the next financial year. The turnaround unfortunately has taken slightly longer than we have anticipated earlier this year. To that, I would like to hand over the microphone back to Nawaf.

أحمد: وفيما يتعلّق بـ "منى نور"، فقد استكملنا جهودنا في تطويرها. ولدينا الآن فريقاً تنفيذياً جديداً في الشركة، وقد بدأنا في تحقيق تحسناً مستمراً. ونحن نسهدف عدم تحقيق أرباح أو تكبّد خسائر في العام المالي المُقبل. وللسوء الحظ، فقد استغرقت عملية التحسين وقتاً أطول قليلاً مما كنا نتوقّع في أوائل العام الحالي. وإلى هنا، فإنني أود أن أنقل الكلمة إلى نواف مرة أخرى.

Nawaf: Thank you, Ahmed. Overall, our financial position remains strong, with significant cash balances at several of our core investments. Our strategy for the year is to continue focusing on improving the performance of our core investments, and we are on track to achieving the targets of KWD 20 million in income from non-Equate investment by 2020. With that, I'd like to open the floor for questions. Thank you.

نواف: شكراً لك، أحمد. بشكل عام، فإن مركزنا المالي لا يزال قوياً، في ظل وجود أرصدة نقدية كبيرة في العديد من أنشطتنا الاستثمارية الأساسية. إن استراتيجيتنا للعام الحالي تعمل على الاستمرار في التركيز على تحسين أداء استثماراتنا الأساسية، ونحن في طريقنا لتحقيق مستهدفاتنا للدخل البالغة 20 مليون دينار كويتي من الاستثمارات غير المُتعلّقة بـ "ايكويت" بحلول العام 2020. وبقولي هذا، فإنني أود أن استقبل أسئلتكم. شكراً لكم.





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

Nadim: Correct, alright. Thank you very much.

نديم: صحيح، حسنًا. شكرًا جزيلًا لك.

Operator: Our next question comes from Muneera Al Marzouk from NBK Capital. Please go ahead.

المُتَسَبِّق: السؤال التالي طرحه السيدة/ مُنيرة المرزوق من شركة الوطني للاستثمار. تفضلي بطرح سؤالك.

Muneera: Hello, thank you for the call. I have two questions please. One, with regards to your MEG plans. Do you have any updates on the MEG expansion like how much of capex is remaining to be spent and when will it be operational? And two, how should we think about the cash dividends at the company level given the future capital allocation strategy? And how should we think about future debt levels given your growth strategy? Thank you.

مُنيرة: أهلاً، أشكركم على عقد هذا المؤتمر. لديّ سؤالين من فضلكم. الأول، فيما يتعلّق بخطط مصنع MEG لديكم. هل لديكم أية تطورات عن التوسع في مصنع MEG، مثل: كم متبقي من النفقات الرأسمالية لصرّفها ومتى سوف تبدأ العمليات التشغيلية؟ أما السؤال الثاني، كيف يُمكننا توقع التوزيعات النقدية في ظل استراتيجية الانفاق الرأسمالي المستقبلي؟ وماذا عن مستويات الدين المستقبلية في ظل استراتيجية النمو لديكم؟ شكرًا لكم.

Nawaf: The expansion is actually in the Gulf of Mexico, on the Equate level, so I am not privy to much details and I cannot disclose much information. I will give you a brief general idea. It's ongoing and the plan is still in place to have it up and running by 2020. Until then it's just construction and we will not see any impact at Boubyan's level until the factory becomes operational which we expect by Q1 2020, as Equate disclosed to the public. Ahmed will take the second part of the question.

نواف: في الواقع، إن التوسُّع في خليج المكسيك، على مستوى ايكويت؛ لذا، فإنني لست مُطلِعًا على الكثير من التفاصيل ولا أستطيع الكشف عن الكثير من المعلومات. سوف أعطيك فكرة عامة موجزة. إنه جاري العمل فيه وإن الخطة لا تزال نافذة ليتم التشغيل بحلول العام 2020. وحتى هذا التاريخ، فإنها أعمال إنشائية ولن نرى أي تأثير على مستوى بوبيان حتى تبدأ العمليات التشغيلية بالمصنع والتي نتوقَّع أن تكون في الربع الأول من العام 2020، وذلك وفقًا لما أعلنته ايكويت للجميع. سوف يُجيب أحمد على النصف الثاني من السؤال.

Ahmed: in terms of the cash flow and our debt going forward, as we just explained, we are very comfortable with the debt level that we are at right now and most of our subsidiaries are sitting on substantial cash positions. We enjoy a large cash inflow both from Equate – last year was more than KWD 30 million, we are expecting it to be higher this year; and most of our major subsidiaries and associates are very generous in terms of cash distribution. So we will maintain a cash flow to net debt position that is way lower than what the banks require. And as you can see, our debt expense is way lower than the average companies in Kuwait. So, the interest that we pay is indicative of our comfortable position. I hope this answers your question.

أحمد: فيما يتعلّق بالتدفقات النقدية والدين لدينا من الآن فصاعدًا، فكما شرحنا من قبل، إننا مطمئنون تمامًا لمستوى الدين حاليًا ومعظم شركاتنا التابعة لديها مراكز مالية كبيرة. إننا لدينا تدفقات نقدية كبيرة من "ايكويت" – كانت في العام الماضي أكثر من 30 مليون دينار كويتي، ونحن نتوقَّع أن تكون أعلى في العام الحالي؛ واغلب شركاتنا التابعة الرئيسية والزميلة تقوم بتوزيعات نقدية كبيرة. لذا، فإننا سوف نُبقي على تدفقات نقدية بالنسبة إلى الدين عند مستويات أقل من التي تحتاجها البنوك بكثير. وكما يُمكنك أن ترى، فإن مصروفات الدين لدينا أقل بكثير من متوسط الشركات في الكويت. لذا، فإن الفائدة التي تُسددها تُشير إلى مركزنا الجيد. أتمنى أن تكون إجابتي وافية لسؤالك.





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

Muneera: Thank you. One more question. In terms of cash dividend at the company level, can you please elaborate on that going forward. The cash dividend given from Boubyan and your capital allocation strategy right now.

مُنيرة: شكراً لك. سؤالاً آخر. فيما يتعلّق بالتوزيعات النقدية على مستوى الشركة، هل يُمكنك أن تُعلّق على هذا الأمر من الآن فصاعداً. التوزيعات النقدية المسددة من قبل بوبيان واستراتيجية تخصيص رأس المال حالياً.

Ahmed: We have increased our dividends over the last few years. And we are trying very hard to maintain a dividend policy whereby we do not distribute anything lower than the previous year. We hope to be able to achieve that target. And if we show better results in the future, then I think you have seen how generous our board has been over the last years – we have had a continuous seventeen or eighteen years now of un-cut dividends. And I think that our board will continue to pursue that strategy. But we will not have a specific dividend payout ratio. I cannot tell you that our payout ratio is 80% of earnings for example because you have seen last year we have paid out dividends that are much higher than what we have earned. So we will continue to look at Boubyan as a cash flow story rather than an EPS story and we will continue to support both our stock price and our shareholders equity by taking supportive measures..

أحمد: لقد رفعنا التوزيعات النقدية خلال السنوات الماضية، ونحن نبذل جهداً كبيراً حتى لا تكون التوزيعات النقدية في أي سنة أقل من ما تم توزيعه في السنة التي قبلها. نحن نأمل في تحقيق هذا الأمر، وذلك إذا ما حققنا نتائج إيجابية في المستقبل – إنني أعتقد أنك رأيت كيف كانت سياسة مجلس إدارتنا في السنوات الماضية؛ حيث إننا لم ننتقل يوماً عن سداد توزيعات نقدية على مدار سبعة عشر أو ثمانية عشر عاماً. وأعتقد أن مجلس إدارتنا عازماً على استكمال ذلك النهج. ولكننا لن يكون لدينا نسبة مئوية محددة من صافي الربح للتوزيعات النقدية. لا يُمكنني أن أقول لك أن نسبة التوزيعات النقدية لدينا قدرها 80% من الأرباح مثلاً؛ لأنك قد رأيت في العام الماضي أننا قمنا بتوزيعات نقدية أعلى بكثير مما حققناه من أرباح. لذا، فإننا مستمرين في أن ننظر لبوبيان من جانب التدفقات النقدية وليس الربحية، وسوف نستمر في اتخاذ التدابير اللازمة التي من شأنها أن تدعم كلاً من سعر السهم وحقوق المساهمين.

Muneera: Thank you.

مُنيرة: شكراً لك.

Operator: We have no further questions. Thank you, ladies and gentlemen, for joining us today.

المُديق: ليس لدينا أية أسئلة أخرى. شكراً لكم السيدات والسادة لانضمامكم لنا اليوم.





Boubyan Petrochemical Company

Investor Updated – 2Q18 results



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.)

Boubyan Petrochemical Company (K.S.C)

Core Investment Update (1/2)



- Equate delivered strong Q3 2018 results driven by favorable pricing conditions for EG, PE and PET and reliable operations
- Equate reported \$406m in net profit, up 22% y-o-y and EBITDA of \$547m, up 12% y-o-y
- Year to date, net income was \$1.3bn, up 44% y-o-y EBITDA was \$1.7bn, up 26% y-o-y



- Boubyan acquired an additional 7.24% stake in Al Kout Industrial Projects Co. – bringing our total stake to 53.70%, making it a subsidiary.
- This resulted in reclassification gain of KWD1.1mn



- EDU continued to take further non-recurring provisions that affected its bottom line
- Profits are expected to improve starting its first quarter as cost optimization measures continue



- EYAS's bottom line witnessed a 2% increase from the previous year as it continued its cost cutting measures
- Boubyan's share of results from EYAS was KWD 0.4mn

Core Investment Update (2/2)



- Nafais continued its strong performance during the period and is expected to continue this trend
- Boubyan generated KWD 0.6mn from Nafais in vs. KWD 0.4mn last year



مختبرات البرج الطبية
Al Borg Medical Laboratories

- The Saudi market remains challenging for Al Borg as consumer demand slowed down particularly on the wellness programs
- Al Borg has recently relaunched its operations in Kuwait after signing up with new partners
- Boubyan's share of results from Al Borg was KWD 0.34mn in 2Q18 vs 0.30 last year



- Due to the introduction on IFRS 9 accounting standard, Muna Noor took provisions amounting to KWD 0.9mn in 2Q18
- Business is expected to pick up in the coming year on the back of Boubyan's restructuring efforts



- The Saudi economy continued to slow down as the construction sector was negatively affected

Boubyan at a Glance – Investment Portfolio as of 2Q18

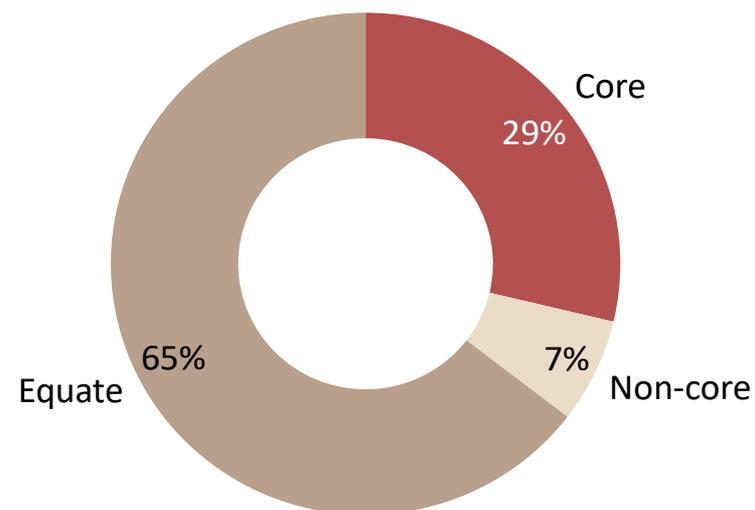
Amounts in KWD, millions

Core Investments	Ownership	Carrying value
EQUATE	9.00%	173.2
The Kuwait Olefins Company (TKOC)	9.00%	135.0
The Equate group		308.2

Core Investments	Ownership	Carrying value
EDU	82.70%	45.3
Al Kout	53.70%	29.7
EYAS	20.68%	20.2
Al Borg	24.00%	15.1
NAFAIS	21.12%	11.4
Awazel	20.78%	10.7
Muna Noor	100.00%	4.6
Total core investments		137.0

Total non-core investments	32.1
-----------------------------------	-------------

Total investment portfolio	477.4
-----------------------------------	--------------



Boubyan's reported net income grew to reach KWD0.8mn in 2Q18 against KWD0.3mn in 2Q17

Income (KWD, thousands)	EPS Contribution			
	2Q17	2Q18	2Q17	2Q18
Al-Kout ¹	445.7	1,755.3	0.86	3.38
Educational Group	719.1	847.8	1.39	1.63
Nafais	360.8	569.7	0.70	1.10
EYAS ²	-	384.3		0.74
Al Borg	295.7	342.3	0.57	0.66
Awazel	214.9	64.4	0.41	0.12
Muna Noor Group	(239.4)	(1,201.8)	(0.46)	(2.32)
Total core investments	1,796.8	2,762.0	3.46	5.33
Total Non-Core	(34.9)	157,136	(0.07)	0.30
Other income/(Loss)	0.1	44.7	NM	0.09
Forex exchange	(77.6)	(5.7)	(0.15)	(0.01)
Total other income	(77.5)	39.0	(0.15)	0.08
Total income	1,684.4	2,958.2	3.25	5.70
<i>Expenses</i>				
Finance Cost	(1,192.8)	(1,918.6)	(2.30)	(3.70)
Staff expenses	(137.1)	(122.5)	(0.26)	(0.24)
G&A Expenses	(84.6)	(95.9)	(0.16)	(0.18)
Board & govt. fees/Taxes	-	(59.2)	-	(0.11)
Total Expenses	(1,414.6)	(2,196.2)	(2.73)	(4.23)
Reported net income	269.8	762.0	0.53	1.47

Commentary

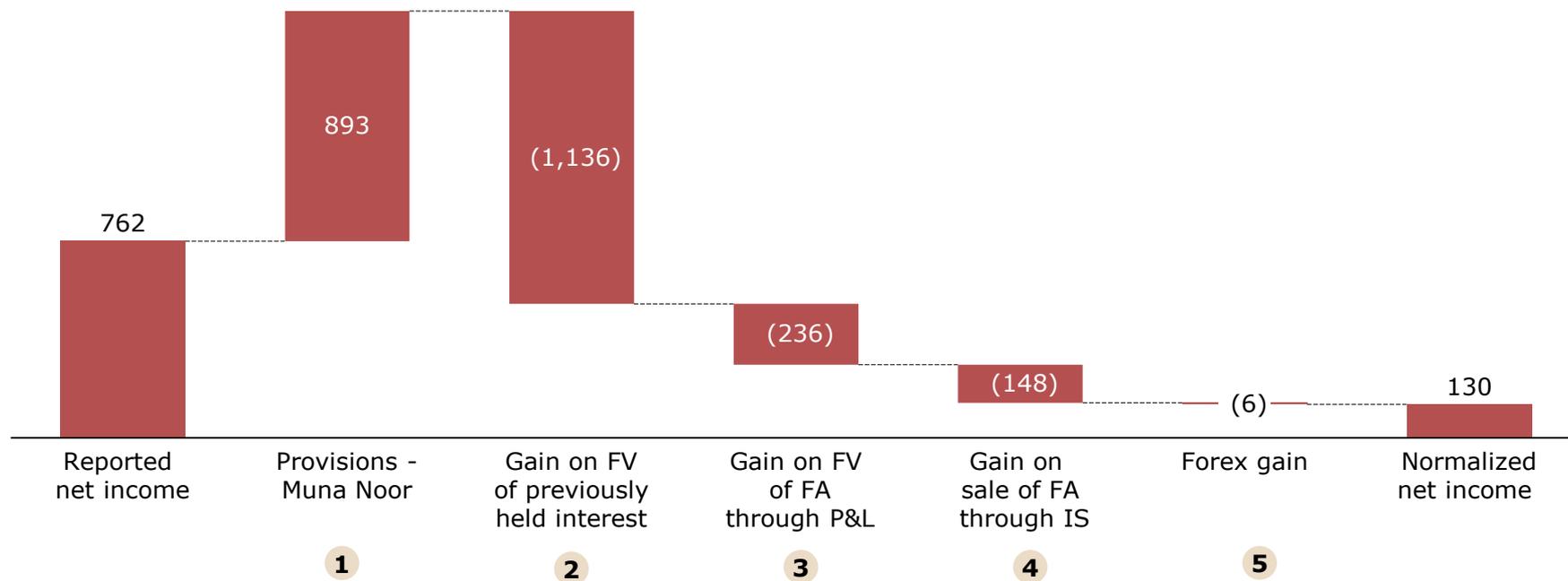
- Boubyan's core investments achieved a total income of KWD1.6mn in 2Q18, adjusted for Alkout's non-recurring gain
- Boubya's non-core investments achieved positive results of KWD0.2mn in 2Q18 compared to a loss of KWD.03mn in 2Q17
- Finance cost increased to KWD1.9mn as Boubyan continued to make successful acquisitions
- Reported net income increased to KWD0.8mn as of 2Q18 against KWD0.3mn in 2Q17

¹This includes a non-recurring amount of KWD1.1mn due to gain on fair value of previously held interest in Alkout

²Share of results from the stake owned directly by Boubyan

Boubyan's normalized net income – 2Q18

Amounts in KWD, thousands



Commentary

1. Boubyan took further provisions on the account receivables of its subsidiary Muna Noor
2. This gain due to the reclassification of AlKout Industrial after the acquisition of the additional stake
3. The gain on fair value of financial assets is from Boubyan's portfolio with National Investments Company
4. The gain on financial assets through income statement represent Boubyan's proceeds from ARCAPITA
5. The foreign gain is from treasury operations at Boubyan

Q&A

Thank you



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.)
Boubyan Petrochemical Company (K.S.C)