



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

Date: 17 March 2019

Ref: L/0383/AG -Rk

التاريخ : 17 مارس 2019

المرجع: L/0383/AG -Rk

Mr. Khaled Abdul Razzaq Al Khaled
CEO – Boursa 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 14 March 2019**

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين لشركة (بوبيان ب) ش.م.ك.ع.
المنعقد بتاريخ 14 مارس 2019

Reference disclosure dd: 10/3/2019 and pursuant to the provisions of Article No. (2-4-8) of Boursa Kuwait Rule Book issued by Resolution No. 1/2018 and its amendments, attached is the minutes of the Analysts' Conference for Q3 ended 31/1/2019, which was held on 14/3/2019.

بالإشارة إلى إفصاحنا المؤرخ 10/3/2019، وإلى أحكام المادة (2-4-8) والواردة في كتاب قواعد بورصة الكويت والصادر بموجب القرار رقم 2018/1 وتعديلاته، مرفق لكم محضر مؤتمر المحللين عن الربع الثالث المنتهي في 31/1/2019 والذي تم عقده بتاريخ 14/3/2019.

Best Regards ...

وتفضلوا بقبول فائق التحية والتقدير..

Ahmad Al Gumar
CIO

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 Q3 ended 31/1/2019

محضر الاجتماع الهاتفي لمؤتمر المحللين لشركة بوبيان للبتروكيماويات
والخاص بنتائج الربع الثالث المنتهي في 2019/1/31

- Operator:** Ladies and Gentleman, welcome to Boubyan Petrochemical Q3 18/19 results conference call. I will now hand over to your host Rita Guindy from Arqaam Capital. Mam, please go ahead.
- المُنسِّق:** السيدات والسادة، أهلاً بكم في المكالمة الجماعية لنتائج شركة بوبيان للبتروكيماويات عن الربع الثالث من العام المالي 2019/2018. وسوف أنقل الكلمة الآن إلى ريتا جندي من أرقام كابيتال، والتي تستضيفكم اليوم. تفضلي.
- Ritta :** Thank you. Good morning and good afternoon 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 Q3 18/19 results. I have with me here today Mr. Nawaf Arhamah, Chief Financial Officer of Boubyan Petrochemical Company, and Mr. Ahmad Al Gumar – Chief Investment Officer at Boubyan Petrochemical Company. With no further delay, I will now turn over the call to Mr. Nawaf Arhamah.
- ريتا :** السيدات والسادة الكرام تحياتي لكم ، وشكراً لانضمامكم لنا اليوم. أنا ريتا جندي، وبالنيابة عن أرقام كابيتال، فإنني أود أن أرحب بكم في المكالمة الجماعية الخاصة بشركة بوبيان للبتروكيماويات لمناقشة نتائج الربع الثالث من العام 2019. ينضم معي اليوم السيد/ نواف أرحمه، المدير المالي لشركة 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, Rita. Good afternoon, everyone, and thank you all for joining us today. I would like to start by laying out the format for this call. We think that it is best that we give you a very brief update about the most pertinent events that happened during the quarter, and then open floor for questions. We believe that this interactive and conversational style is the best format. I will now move on to the updates for this quarter.
- نواف :** شكراً لك، ريتا. مساء الخير جميعاً، وشكراً لانضمامكم لنا اليوم. أود أن أستهل حديثي معكم من خلال إيضاح الهدف من هذه المكالمة. نحن نعتقد أنه من الأهمية بمكان أن نحيطكم علماً بأهم الأحداث التي وقعت خلال ربع السنة، وبعد ذلك سوف نرد على استفساراتكم. نحن نعتقد أن الأسلوب التفاعلي من خلال الحديث معكم هو الأفضل لنا جميعاً. سوف أنتقل الآن للحديث عن تطورات هذا الربع من السنة.
- Nawaf :** Last Sunday, Equate announced that it will pay dividends of USD 1.56 billion on the back of strong performance in 2018. Our share of Equate's dividends will be KWD 42.4 million. The dividends from Equate will show on our fourth quarter results. We expect Equate to continue performing strongly this year, despite the decline in commodity prices that started back in October 2018.
- نواف :** يوم الأحد الماضي، أعلنت ايكويت أنها سوف توزع أرباحاً نقدية بقيمة 1.56 مليار دولار على خلفية أدائها القوي في العام 2018. وسوف تبلغ حصتنا من الأرباح النقدية الموزعة لايكويت 42.4 مليون دينار كويتي. وسوف تظهر توزيعات الأرباح النقدية لايكويت في نتائج الربع الرابع لدينا. نحن نتوقع أن تستكمل ايكويت أدائها القوي خلال العام الحالي، وذلك على الرغم من انخفاض أسعار السلع الذي بدأ مؤخراً في أكتوبر 2018.



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

Nawaf: We have recently seen that commodity prices have started to show early signs of recovery, particularly we have seen improvements in the glycol prices, mainly driven by improvement in polyester sales, coupled with current high polyester current operating rates, which are the main drivers of glycol demand. لقد شهدنا مؤخرًا بعض التعافي في أسعار السلع، وخاصة في أسعار الجليكول، والذي جاء بشكل رئيسي من تحسُّن مبيعات البولستر، إلى جانب معدلات التشغيل المرتفعة الحالية للبولستر، وهي المحرِّك الرئيسي للطلب على الجليكول. لقد عزز إعلان الصين عن خفضها لضريبة القيمة المضافة من أسعار الجليكول.

Glycol prices have also been supported by the recent announcement by China that it will cut value-added tax. The full effects of VAT tax cuts still remain to be seen over the next few months but we expect it to have a positive impact. إن التأثير الكامل لخفض ضريبة القيمة المضافة سوف يستمر خلال الأشهر القليلة القادمة، ولكننا نتوقَّع أن يكون له أثرًا إيجابيًا.

With regards to our core investments we continue our focus on achieving a gross income of KWD 20 million by the year of 2020. وفيما يتعلَّق باستثماراتنا الأساسية، فإننا نستكمل سعينا للوصول إلى إجمالي دخل قدره 20 مليون دينار كويتي بحلول العام 2020.

That's of course before financing and other expenses at Boubyan's level. We are well on our way to achieving that target. Compared to the third quarter last year our income from Kuwait-based investments has grown across the board. وهذا بالتأكيد قبل احتساب التمويل والمصروفات الأخرى من قبل بوبيان. ونحن في طريقنا لتحقيق هذا الهدف. لقد ارتفع الدخل لدينا من الاستثمارات الكويتية في كافة القطاعات، وذلك بالمقارنة بالربع الثالث من العام الماضي.

Nawaf: With regards to the Saudi-based associates, we continue to face challenges mainly due to the economic conditions in Saudi. However, we expect Al Borg to perform better in 2019, while we expect Awazel to remain steady in 2019 but show improvements in 2020. Muna Noor is well on its way to recovery and is performing better than Q2. We expect it to do even better in Q4. وفيما يتعلَّق بالشركات التابعة لنا في السعودية، فإننا لا زلنا نواجه تحديات في هذا الشأن، وخاصة في ظل التحديات الاقتصادية السعودية. وعلى كلِّ، فإننا نتوقَّع أن يكون أداء "البرج" أفضل في العام 2019، بينما نتوقَّع أن تظل "عوازل" مُستقرَّة في العام 2019، ولكنها سوف تشهد تحسُّنًا في العام 2020. إن "منى نور" في طريقها للتعافي وأداؤها أفضل من الربع الثاني. ونحن نتوقَّع أن تحقق أداءً أفضل كذلك في الربع الرابع.

Nawaf: With that, I would like to pass the mic to Ahmad Al Gumar, who will give you a brief update on Warba Capital and Kuwait Foundry. ويقول ذلك، أود أن أنقل الحديث إلى السيد/ أحمد القمر، والذي سوف يعرض لكم آخر تطورات شركتي "وربة كابيتال" و"السكب الكويتية".

Ahmad: Thanks, Nawaf, and hello, everyone. شكراً لك نواف وأهلاً بكم جميعاً. لقد انتهينا من صفحتين غير أساسيتين خلال الربع الثالث من السنة. أما الصفقة الأولى فتتمثل بزيادة حصتنا بنسبة 9% في وربة كابيتال، وهي شركة نمتلك فيها حصة قدرها 20%. وتصل حصتنا الحالية إلى حوالي 29%.





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

The company owns a cement bricks factory which has been recently been commissioned in addition to three other investments. The company is currently undergoing a capital increase, which we think may result in Boubyan increasing its stake further. If that happens, we might reconsider reclassifying Warba to being a core investment in the future.

وتتملك الشركة مصنعًا للطوب الأسمنتي، والذي تم تشغيله مؤخرًا، بالإضافة إلى ثلاث استثمارات أخرى. وتعمل الشركة حاليًا على زيادة رأس مالها، والذي نرى أنه سيزيد عليه زيادة إضافية لحصة بوبيان. وإذا ما حدث ذلك، فقد نعيد تصنيف وربة لتكون إحدى الاستثمارات الأساسية في المستقبل.

Ahmad: The second was the acquisition of a 20.4% stake in Kuwait Foundry. This was made as an opportunistic play as the company owns a very large investment portfolio in Kuwait stock market. The company owns a land that is in a very strategic location. We were able to acquire Kuwait Foundry at a steep discount to what we perceive as its fair value. We will update you with our plan in Kuwait Foundry as soon as we get into the board, which is expected to happen in a couple of months. I would like now to open the floor for Q&A.

أما الصفقة الثانية فهي الاستحواذ على حصة قدرها 20.4% في شركة السكب الكويتية. وجاءت هذه الصفقة كفرصة جيدة نظرًا لامتلاك الشركة من استثمارات ضخمة في بورصة الكويت. وتتملك الشركة أرضًا في موقع استراتيجي للغاية. لقد تمكنا من الاستحواذ على حصة في السكب الكويتية بخصم كبير عما نعتقد بأنه قيمتها العادلة. وسوف نُخبركم عن المزيد من تطورات السكب الكويتية بمجرد دخولنا إلى مجلس الإدارة، والذي المتوقَّع حدوثه في غضون بضعة أشهر. أود الآن الرد على استفساراتكم.

أحمد:

Operator: Thank you. Ladies and Gentleman, we will now start our 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 Anastasios from Creek Capital. Please go ahead.

شكرًا لكم، السيدات والسادة، سوف نبدأ الآن في الرد على استفساراتكم. إن كنتم تريدون طرح سؤال، برجاء الضغط على *01 في هاتفكم. شكرًا لانتظاركم لحين استقبال السؤال الأول. السؤال الأول يطرحه السيد/ أنسطاسيوس من كريك كابيتال. تفضَّل بطرح سؤالك.

المنسق:

Anastasios: Good afternoon. A question please on Muna Noor. You mentioned just now that Muna Noor is doing much better compared to second quarter. Now obviously Muna Noor was loss making in first quarter and second quarter and the entire previous full year. You mentioned their losses because of situation in Oman and we saw recently the downgrade in Oman credit rating and rating agency still highlighting risk in Oman.

مساء الخير. سؤال من فضلك حول منى نور. لقد أشرت الآن أن منى نور تؤدي أداءً أفضل مقارنة بالربع الثاني من السنة. ومن الواضح الآن أن منى نور كانت تتكبد الخسائر في الربع الأول والثاني والعام السابق بأكمله. لقد أشرت إلى خسائرهم نظرًا للوضع في عمان؛ وقد شهدنا مؤخرًا خفضًا للتصنيف الائتماني لعمان، ولا تزال وكالة التصنيف تُشير إلى وجود مخاطر في عمان.

أنسطاسيوس

What is the driver of improvement and when do you expect Muna Noor to go to profits again? And relating to that also you have made a comment in previous presentations that the apart from projects the other driver for the losses were receivables. You had to write down receivables.

ما هو حافز تحسُّن الأداء ومتى تتوقَّع عودة منى نور لتحقيق الأرباح مرة أخرى؟ وفيما يتعلَّق بهذا الأمر أيضًا، فلقد قلت تعليقًا في عرض سابق، أنه وبعبارة عن المشروعات، فإن المُحرِّك الرئيسي للخسائر كان أوراق القبض. كان عليك إدراج أوراق القبض.





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

So, I wanted to ask you out of the asset you have reported in the past of approximately KWD 28m, what is the amount of receivables there and what sort of level you consider long dated receivables at risk?

لذا أردت سؤالك حول الأصول التي ذكرتها في الـ 28 مليون دينار كويتي تقريباً، ما هي كمية أوراق القبض هناك، وما هو حد المخاطر الذي تراه بالنسبة إلى أوراق القبض طويلة الأجل؟

Nawaf:

Thank you. I'll start by answering the first part of the question. Most of the decline in Muna Noors performance was Oman's projects that haven't materialized, but also we had some internal issues in terms of our cost structure that we designed our business for growth in Oman that didn't materialize. The improvement that are coming over the last couple of quarters and for the most of next year is redesigning our business model by reducing our G&A cost. So we no longer are going after retail and after small projects. We are focusing on PDO and the large projects. We are focusing on mainly reducing our fixed costs and also going after large projects like PDO (we just got a large order from PDO couple of weeks ago) and regionally in the emirates we are competing also in the emirates that are closer to Oman like Fujairah and also Abu Dhabi, which is not so close but quite a large market. To summarize my answer, despite the Oman's new downgrade, we don't expect it will affect greatly the spending of the government. We already have projects in the pipeline. We think PDO will continue developing and we will not see a major effect on our top line. Most of the improvement will come from the expenses.

شكراً لك. سوف أبدأ بالإجابة على الجزء الأول من السؤال. يرجع غالبية تراجع أداء مني نور إلى مشروعات عمان التي لم تتحقق، ولكننا لدينا أيضاً بعض المشكلات الداخلية فيما يتعلق بهيكل التكلفة لدينا، والذي صممناه لشركتنا بهدف النمو في عمان، وهو ما لم يتحقق. إن التحسُّن الذي طرأ خلال أرباع السنة السابقة وغالبية العام القادم يكمن في إعادة تصميم نموذج الأعمال لدينا من خلال خفض المصروفات العمومية والإدارية. لذا، فإننا لن نسعى إلى البيع بالتجزئة والمشروعات الصغيرة. نحن نركِّز على شركة تنمية نفط عمان والمشروعات الكبرى. نحن نركِّز بشكل رئيسي على خفض التكاليف الثابتة وأيضاً نسعى للمشروعات الكبيرة مثل شركة تنمية نفط عمان (لقد حصلنا على طلب كبير من شركة تنمية نفط عمان منذ بضعة أسابيع)؛ وإقليمياً، نحن ننافس في الإمارات القريبة من عمان مثل الفجيرة، وأبو ظبي أيضاً، والتي لا تقترب من عمان كثيراً ولكنها سوقاً كبيراً. ولإيجاز إجابتي، فإنه على الرغم من تراجع التصنيف الائتماني لعمان فإننا لا نعتقد أن ذلك الأمر سوف يؤثر بشكل كبير في الإنفاق الحكومي. نحن لا زال لدينا مشروعات جارية. نحن نعتقد أن شركة تنمية نفط عمان سوف تستكمل التطوير ولن يكون هنالك أي تأثير كبير على إيراداتنا. وسوف يكون التحسُّن بشكل أكبر من جانب المصروفات.

نواف :

Nawaf:

With regards to the second question, the receivables were not impairment per se but it was due to a reclassification because of IFRS 9. IFRS 9 came up with rules that are different from what we had been adopting before. With regards to numbers, we have KWD 7.7 million receivables as of 31st January 2019, of which provisions are KWD 1 million and the net receivable are KWD 6.7 million. What we wrote off last year was due to IFRS 9 reclassification.

وفيما يتعلق بالسؤال الثاني، فإن أوراق القبض لم تكن خسائر اضمحلال، ولكننا يُمكننا القول بأنها كانت نتيجة إعادة تصنيف بسبب المعيار الدولي للتقارير المالية IFRS 9. لقد جاء المعيار الدولي للتقارير المالية IFRS 9 بقواعد مختلفة عن القواعد التي تبنيناها من قبل. وفيما يتعلق بالأرقام، فإننا لدينا أوراق قبض بقيمة 7.7 مليون دينار كويتي اعتباراً من يوم 31 يناير 2019، منها مخصصات بقيمة 1 مليون دينار كويتي وصافي أوراق قبض بقيمة 6.7 مليون دينار كويتي. إن ما شطبناه في العام السابق هو نتيجة إعادة تصنيف المعيار الدولي للتقارير المالية IFRS 9.

نواف :





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

- Anastasios:** Clear, thank you. **أنستاسيوس:** الأمر واضح الآن، شكرًا لك.
- Operator:** Our next question comes from the line of Hessa Al Amiri from Osoul Investment Company. Please go ahead. **المُتَبِّق:** يأتي السؤال التالي من جانب حصة العميري من شركة أصول للاستثمارات. تفضلي
- Hessa :** Hi. I am looking at your gearing and I have noticed that you have taken lot of provisions and loans on your non-equate investments and clearly its not what you expected in terms of returns. Assuming the worst, and having not as much return as you expected, how do you plan on lowering these loans and provisions against these investments or are you planning to finance more or less, can you please clarify. Thank you. **حصة :** أهلاً، حينما أرى نسبة الديون بالنسبة إلى حقوق الملكية لديكم، فإنني ألاحظ أنكم أخذتم الكثير من المخصصات والقروض لحساب الاستثمارات غير المتعلّقة بشركة ايكويت ومن الواضح أن هذا الأمر لم يكن ما توقعتموه من جانب العائدات. وبافتراض أسوأ الظروف، وعدم تحقيقكم للعائدات التي توقعتموها، فما هي خططكم لخفض مثل تلك القروض والمخصصات مقابل هذه الاستثمارات أو هل تخططون لمزيد من التمويل أو لخفضه، هل من الممكن إيضاح ذلك من فضلكم؟ شكرًا لكم.
- Ahmad:** Thank you for your question Hessa. But could you please clarify which loans you're exactly talking about because we do not lend money, if that is what you mean. **أحمد:** شكرًا لسؤالك حصة. ولكن، هل يُمكنك التوضيح من فضلك فيما يتعلّق بنقطة القروض، ما هي تحديدًا القروض التي تتحدثين عنها لأننا لا نقوم بنشاط الاقراض، إذا ما كان هذا هو قصدك.
- Hessa :** I am not saying you are lending. I am saying your non-Equate investments, non-petrochemical related, provisions that have been taken every year for these investments, loans you have taken to invest in these investments, what kind of plan you are taking to lower these loans, because if I look at your annual report there is an increase in your loans from last year. Am I correct? **حصة:** إنني لا أقول أنكم تقرضون المال. أنا أتحدث عن الاستثمارات غير المتعلّقة بشركة ايكويت، الاستثمارات الغير بتروكيماوية، المخصصات التي تم أخذها سنويًا لمثل هذه الاستثمارات، القروض التي أخذتموها للاستثمار في تلك الاستثمارات. ما هي خططكم التي تتخذونها لخفض تلك القروض، لأنني حينما أرى تقريركم السنوي، فإنني ألاحظ أنه هنالك زيادة في قروضكم مقارنة بالعام الماضي. هل أنا على صواب؟
- Ahmad :** I get your question. We do borrow in order to expand and invest and the provisions that we have taken over the last couple of years was mainly on legacy investments and not on the new assets that we have. Some provisioning that has been taken not on Boubyan's level but on the subsidiary levels such as the Education holding for example. There has been major write-offs on intangible assets made last year. We have been trying to present a conservative balance sheet and that helps us in different aspects. It helps us mainly in lowering our tax expenses on an annual basis. **أحمد :** لقد فهمت سؤالك. نحن نقترض لإجراء توسعات وللإستثمار، وإن المخصصات التي أخذناها في الأعوام القليلة الماضية كانت متعلّقة بشكل رئيسي باستثمارات قديمة وليست بالأصول الجديدة التي نمتلكها. ولم تكن المخصصات التي أخذناها جميعها لصالح شركة بوبيان حيث ان بعضها كان يعود لصالح شركات تابعة مثل المجموعة التعليمية القابضة، على سبيل المثال. لقد شطبنا الكثير من الأصول غير الملموسة في العام الماضي. لقد حاولنا تقديم ميزانية متحفظة، وهذا الأمر ساعدنا في العديد من الجوانب. لقد ساعدنا هذا الأمر بشكل رئيسي على تخفيض النفقات الضريبية على أساس سنوي.





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

Ahmad :

We have said this over many times that we will remain focused on our cash flows rather than on our EPS. We have shown that by increasing dividends despite the reduction that has happened to our EPS. In terms of our loans level, we are very comfortable with what we are standing at right now. As of today, the outstanding debt at Boubyan's level is around KWD 225 million. The dividends from Equate alone that we have announce are around KWD 42 million. We have other dividends coming in from all of our other major assets. That helps in putting us in a very comfortable position and that comfort is reflected in our cost of borrowing. We are amongst the lowest in terms of pricing compared to any other company listed on the Kuwait stock exchange. So, we do not intend to reduce our debt significantly going forward. However, we do have a plan of reducing it slightly. Our focus will remain on solidifying the positions of our core investments and that has been showing some improvement over the past couple of quarters and we expect it to continue.

Nawaf:

To add a little bit to what Ahmad said, I think the best way to understand our company and value it is to look at the sum of investment income because these provisions are non-cash and they don't impact our performance in any way. They are just accounting adjustment that we take, and they are completely in our hands. So we can decide to take this provision or not but the actual performance of underlying companies does not get affected. If you look at the Arqaam report that cover us, they actually do some of the parts. And on the sum of the parts basis, we have grown in assets and grown in value quite a bit over the last two years. So I think, these provisions do not really reflect value, they are just accounting choices that we make to present a certain image and as Ahmad said also that they have some tax efficiency.

Hessa:

Okay, thank you

أحمد :

و لقد قلنا هذا الأمر أكثر من مرة بأننا سوف يظل تركيزنا على التدفقات النقدية بدلاً من ربحية السهم. وقد أظهرنا ذلك من خلال زيادة التوزيعات النقدية على الرغم من الخفض الذي قد حدث في ربحية السهم لدينا. وفيما يتعلق بمستويات القروض لدينا، فإننا راضون بشكل كبير لما وصلنا إليه في الوقت الحالي. واليوم، فإن القروض المستحقة غير المسددة من جانب بوبيان تصل إلى حوالي 225 مليون دينار كويتي. وبلغت التوزيعات النقدية من جانب ايكويت وحدها حوالي 42 مليون دينار كويتي. نحن لدينا توزيعات تأتي من اغلب الأصول الرئيسية الأخرى لدينا. إن هذا الأمر يُساعدنا على وضعنا في مركز جيد وهذا الأمر يتضح في تكلفة الاقتراض لدينا. نحن نقترض بنسب تعد ضمن الأقل مقارنة بأي شركة أخرى مُدرجة في بورصة الكويت. لذا، فإننا لا ننوي خفض ديوننا بشكل كبير من الآن فصاعداً. وعلى كلٍّ، فإننا لدينا خطة لخفضها بشكل طفيف. وسوف يظل تركيزنا على تقوية مركزنا فيما يتعلّق بالاستثمارات الأساسية، وهذا قد أظهر بعض التحسُّن خلال أرباع السنة الماضية، ونحن نتوقَّع أن يستمر.

نواف:

وبالإضافة إلى ما قاله أحمد، فإنني أعتقد أن أفضل طريقة لفهم شركتنا وتقييمها هو رصد إجمالي العائد على الاستثمار، لأن مثل هذه المخصصات غير نقدية ولا تؤثر في أداءنا بأي شكل من الأشكال. إنها فقط تعديلات محاسبية نتخذها وكلها خاضعة لنا بشكل كامل. لذا، فإننا يُمكننا أن نأخذ مثل هذه المخصصات أو لا نأخذها، ولكن الأداء الفعلي للشركات التابعة لنا لا يتأثر. إن قرأت تقرير شركة أرقام التي تغطينا، فإنهم يستخدمون أسلوب مجموع الأجزاء. وعلى أساس أسلوب مجموع الأجزاء، فإنه قد ارتفعت الأصول لدينا وارتفعنا في القيمة السوقية قليلاً خلال العامين الماضيين. لذا، فإنني أعتقد أن مثل هذه المخصصات لا تعكس القيمة بشكل حقيقي، إنها ليست سوى خيارات محاسبية نتخذها لتقديم صورة معينة، وكما قال أحمد أيضاً أنها تعزز من تخفيض النفقات الضريبية.

حسناً، شكرًا لكم.

حصبة :





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

- المُستَيق:** السؤال التالي يأتي من جانب نيتين جارج من سيكو. تفضل.
- Operator:** Our next question comes from the line of Nitin Garg from SICO. Please go ahead.
- نيتين:** أهلاً، شكراً على المكالمة الجماعية. هل من الممكن أن نُطلعنا على بعض التوقعات فيما يتعلق بأسعار الإيثيلين جليكول. أعني هل سوف تعاود الأسعار الارتفاع بعد انخفاضها؟ ولماذا أثرت أسعار الإيثيلين جليكول بالسلب على أسعار السلع الأخرى؟
- Operator:** Hi, thank for the conference call. Is it possible to provide some outlook on ethylene glycol prices, I mean has the prices bottom out and why the EG prices have underperformed the other commodities?
- نواف:** أتمنى أن أستطيع الإجابة عن سؤالك، ولكنني سوف أحاول أن أقول ما حدث خلال الأسبوع الماضي. ما سوف أقوله لك الآن لا يتعدى كونه تخميناً من أن يكون إجابة مؤكدة. في التقارير الصادرة حديثاً التي شهدناها في السوق، وجدنا بعض الزيادة في الأنشطة. كانت معظم هذه الزيادة بسبب احتفالات العام الصيني الجديد، لأن الصين قد توقفت خلال الفترة الأولى من شهر مارس نظراً لاحتفالات قدوم العام الصيني الجديد، ولكننا الآن نشهد بداية حدوث بعض الطلب. إن أسعار الجليكول الحالية عن الـ 600 كانت ثابتة لبعض الوقت ولم نلاحظ انخفاضاً عن هذا المستوى لفترة زمنية طويلة. لذا، ففي رأيي الشخصي، إنني لا أعتقد أنها سوف تنخفض عن ذلك، ولكنني من الممكن أن أكون مُخطئاً. لقد شهدنا بعض التحسّن، ونعتقد بأنها سوف تتحسّن بالأكثر خلال الأشهر القليلة المقبلة، خاصة مع زيادة الأنشطة في الصين. ولكن، مرة أخرى، هذا الأمر يتوقف على اتفاقية التجارة بين الصين الولايات المتحدة. لذا، فإنه توجد العديد من معطيات الاقتصاد الكلي التي تؤثر في السعر. وعلى كلِّ، وبقولي هذا، فإنني أعتقد أنها لن تكون أسوأ من ذلك.
- نواف:** أتمنى أن أستطيع الإجابة عن سؤالك، ولكنني سوف أحاول أن أقول ما حدث خلال الأسبوع الماضي. ما سوف أقوله لك الآن لا يتعدى كونه تخميناً من أن يكون إجابة مؤكدة. في التقارير الصادرة حديثاً التي شهدناها في السوق، وجدنا بعض الزيادة في الأنشطة. كانت معظم هذه الزيادة بسبب احتفالات العام الصيني الجديد، لأن الصين قد توقفت خلال الفترة الأولى من شهر مارس نظراً لاحتفالات قدوم العام الصيني الجديد، ولكننا الآن نشهد بداية حدوث بعض الطلب. إن أسعار الجليكول الحالية عن الـ 600 كانت ثابتة لبعض الوقت ولم نلاحظ انخفاضاً عن هذا المستوى لفترة زمنية طويلة. لذا، ففي رأيي الشخصي، إنني لا أعتقد أنها سوف تنخفض عن ذلك، ولكنني من الممكن أن أكون مُخطئاً. لقد شهدنا بعض التحسّن، ونعتقد بأنها سوف تتحسّن بالأكثر خلال الأشهر القليلة المقبلة، خاصة مع زيادة الأنشطة في الصين. ولكن، مرة أخرى، هذا الأمر يتوقف على اتفاقية التجارة بين الصين الولايات المتحدة. لذا، فإنه توجد العديد من معطيات الاقتصاد الكلي التي تؤثر في السعر. وعلى كلِّ، وبقولي هذا، فإنني أعتقد أنها لن تكون أسوأ من ذلك.
- نيتين:** ماذا عن مستويات العرض، والطلب، والمخزون؟ أعني رؤيتك لها، فقد أثرت بالسلب على البولي بروبيلين والبولي إيثيلين؛ وقد انخفضت من مستويات الـ 1,050 إلى مستويات الـ 650، وهذه نسبة قدرها حوالي 40%. هل هذا الأمر كان بسبب زيادة القدرة الإنتاجية في النظام؟
- نواف:** إنني لا يُمكنني التعقيب على السبب في ذلك، ولكن النشاط يتحسّن في الصين. يبدو أن الانخفاض كان بسبب انخفاض النشاط وهذا يعني بالتأكيد انخفاض حجم الشراء، وهذا يعني زيادة المخزون. وينخفض المخزون الآن بسبب زيادة إقبال الناس على الشراء.
- Operator:** I wish I could Nitin, but I will attempt to tell you what has been happening over the last week. Whatever I am going to tell you now is speculative and closest to getting any affirmative answer. In the very recent reports that we have seen from the market, we have seen some pickup in activities. A lot of it has to do with the Chinese New Year because China stops during the first part of March because of Chinese New Year but now we are starting to see some demand. The prices at the current level of glycol, the 600 level, they are very flat for quite some time and we haven't seen glycol prices break that level down in a very long time. So, in my personal opinion, I don't think it will go lower than that, but I could be wrong. We have seen some improvement, we think it will do better over the next few months specially with the activities in China. But again, it also depends on what happens in the trade deal between China and the US. So there are lot of other macro-economic events that affect the price. However, that said, we don't think it will get much worse than that.
- Operator:** Anything on supply demand or inventory levels. I mean the way we look at it, it has heavily underperformed the PE and PP and it is down from the levels of 1050 to 650 levels which is around 40%. Is it due to overcapacity in the system?
- Operator:** So, I can't comment to the reason, but the activity is improving in China. It looks like the decline was due to lower activity and of course that means less buying, and that means increased inventory. Now inventory is going lower because people are buying more.





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

- Nawaf:** I hope this activity continues and if it does the we hope to see some recovery in the glycol prices, but I think it's just the lack of activity Nitin, that's the main driver for glycol.
- Nitin:** Ok, thanks a lot.
- Operator:** Our next question comes from the line of Rajat Bagchi (NBK Capital Kuwait)
- Rajat:** Good afternoon, thank you so much for the call. Couple of questions. If you could just quickly comment on the education business and specific to GUST and the schools you have under Nafais. Just wanted to know what is the plan going forward, if there is any planned capex. How do we see these businesses going forward? The next question is a bit more technical to try and understand the fair value for the Equate stake you have on your numbers. We are looking at the profitability and the fair value you have put on your balance sheet, could you just sort of discuss the valuation approach you follow - is it more of a cash flow base model because when we run it on purely on capacity, we feel that the approach could be a bit more conservative. Just wanted to hear your views on that.
- Nawaf:** Thank you Rajat. I will answer the second question and then let Ahmad answer the first. So, with regards to Equate valuation - I would urge you and everyone following Boubyan to keep in mind that we are very conservative in valuing the assets. We did the cash flow model, but it doesn't reflect what we think is the long-term values is. I think your best guidance would be to look at the Arqaam Capital report and they are valuing it at double then what we actually carrying it in our books. The contribution of Equate in their Q3 report was at KWD 1/share to our market value.
- نواف:** أتمنى أن يستمر هذا النشاط، وإذا ما استمر، فإننا نأمل في أن نشهد بعض التعافي في أسعار الجليكول، ولكنني أعتقد أن السبب وراء ذلك هو انخفاض النشاط فقط يا نيتين، وهو المحرك الرئيسي للجليكول.
- نيتين:** حسناً، شكراً جزيلاً لك.
- المُستَـق:** السؤال التالي يأتي من راجات باجشي (إن بي كيه كابيتال - الكويت)
- راجات:** مساء الخير ، شكراً جزيلاً على المكالمة. أريد أن أطرح بعض الأسئلة. هل يُمكنك فقط التعليق على النشاط التعليمي وخاصة جامعة الخليج والمدارس التي لديكم في نفائس القابضة. أريد فقط معرفة الخطة من الآن فصاعداً، هل هنالك أية نفقات رأسمالية مخطط لها. كيف ترى هذه الأعمال من الآن فصاعداً؟ السؤال التالي في الأكثر لتجربة وفهم القيمة العادلة لحصة ايكويت لديكم في ظل أرقامكم. نحن ننظر إلى الربحية والقيمة العادلة التي وضعتوها في الميزانية لديكم، هل يُمكنكم فقط الحديث عن أسلوب التقييم الذي تتبعونه - هل هو أسلوب مُتعلِّق بالأكثر بالتدفقات النقدية، لأننا حينما طبقناه على القدرة الإنتاجية، أحسنا أن الأسلوب يُمكن أن يكون أكثر تحفظاً. أردت فقط سماع وجهة نظركم حيال هذا الأمر.
- نواف:** شكراً لك راجات. سوف أجب على السؤال الثاني ثم أترك الرد لأحمد على السؤال الأول. إذًا، فيما يتعلّق بتقييم ايكويت - فإنني أحثك أنت وكل المتابعين لبوبيان أن تضعوا في اعتباركم أننا متحفظون للغاية في تقييم الأصول. نحن اتبعنا أسلوب التدفقات النقدية، ولكن هذا لا يعكس ما نعتقد في القيم طويلة الأجل. إنني أعتقد أن أفضل إرشاد ممكن لك أن تطلع على تقرير أرقام كابيتال، حيث إنهم يقيمونها بضعف ما قد أدرجناه بالفعل في دفاترنا المالية. إن مساهمة ايكويت في تقرير الربع الثالث لديهم كانت عند 1 دينار كويتي للسهم بالنسبة للقيمة السوقية لدينا.





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

Nawaf:

From a technical point of view, we have recently moved Equate to fair value through OCI because fluctuations would not reflect what Equate is.

Accounting wise, we are classifying Equate as held for trading, but this is not reality. We are active in Equate. We have a board member. Dabbous, our Chairman is a board member in Equate. He is quite active and contributes a lot in directions of Equate.

So, in reality it should be more as an associate because we are treating it that way and we intend to keep for foreseeable future. The short-term fluctuations in value do not really reflect the reality.

Also, just take a look at 2018 net income – the company made USD 1.56 billion. That's a record for Equate and if you apply multiples to it you will get a value much higher than what we carry it at. It's cyclical but again a very good indicator of what the fair value of Equate is in Arqaam Capital's report. For the second question I will let Ahmad answer.

Ahmad:

So, for the other question with regards to the schools that we own. As you know we own three different investments that are exposed to the education and schooling business. First one is Sama which we practically own c. 35% indirectly through Education Holding and it owns and operates the largest American School in Kuwait which is American Creativity Academy. There we are actually expanding in our Salmiya branch. We will start building the second stage of the project starting this summer. And that should add to the capacity over there. The second is our 21% stake in Nafais, and Nafais owns two schools, one is the Gulf English School and the other one is Al Takamul. Al Takamul is doing very well, they are growing, and we should also have an expansion plan which will be executed this summer.

نواف:

ومن الناحية الفنية، فقد حركنا ايكويت مؤخرًا للقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر المتراكم، لأن التذبذب لن يعكس ماهية ايكويت.

وعلى الجانب المحاسبي، فإننا نقوم بتصنيف شركة ايكويت كاستثمار متاح للبيع بالرغم من أن ايكويت تعد وبحق أحد الإستثمارات الرئيسية لبوبيان، فضلاً عن الدور الفاعل من جانبنا حيث يشغل السيد/ ديبوس دبوس رئيس مجلس إدارة شركة بوبيان منصب عضو مجلس الإدارة لدى ايكويت، وهو نشيط بشكل كاف ويساهم كثيرًا في اتجاهات ايكويت.

لذا، في الحقيقة، يجب أن تكون أكثر من شركة زميلة، لأننا نعاملها هكذا وننوي الاستمرار في معاملتها على هذا النحو في المستقبل القريب. إن التذبذبات على المدى القصير في القيمة لا تعكس الحقيقة.

كذلك، انظر فقط إلى صافي دخل العام 2018 – حققت الشركة 1.56 مليار دولار أمريكي. إن هذا الرقم قياسي بالنسبة إلى ايكويت، وإذا ما طبقت المضاعفات عليه، سوف تحصل على قيمة أكبر مما كنا نتوقعها. إن الأمر دوري، ولكنه مرة أخرى، إشارة جيدة للقيمة العادلة لايكويت في تقرير أرقام كابيتال. وسوف أترك الرد على السؤال الآخر لأحمد.

أحمد:

وفيما يتعلق بسؤالك عن المدارس التي نمتلكها، فإننا، وكما تعرف، نمتلك ثلاث استثمارات مختلفة في مجال التعليم والمدارس. أولى هذه الاستثمارات هي سما، والتي نمتلك فيها حصة قدرها حوالي 35% بشكل غير مباشر من خلال المجموعة التعليمية القابضة؛ ونمتلك ونشغل أكبر مدرسة أمريكية في الكويت وهي أكاديمية الإبداع الأمريكية. ونحن نتوسع في فرع سالمية. وسوف نبدأ في بناء المرحلة الثانية من المشروع بداية من الصيف الحالي. وسوف يُضيف ذلك من الطاقة الاستيعابية هناك. أما فيما يتعلق بالثانية فهي حصتنا البالغة 21% في نفائس، ونفائس تمتلك مدرستين، إحداها هي مدرسة الخليج الانجليزية والأخرى هي مدرسة التكامل. وتؤدي التكامل أداءً جيدًا جدًا، إنها تنمو، ولدينا أيضًا خطة توسعية سوف تُنفذ في الصيف الحالي.





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

Ahmad:

Also, Gulf English is stable and there is a difference between private schools that hosts Expats and private schools that hosts locals. Usually the ones that hosts locals grew better because once the economy goes down usually expats are the ones that leave the country. So Gulf English is a School that hosts more Expats than locals, and we have seen some slowdown over there but overall the two schools together have been growing over the last many years. And we continue to see good mid-single digit growth going into these two schools. And the expansion at Al Takamul should lead to further expansion in capacity and growth. The third investment that exposes Boubyan to schooling business is Afaq which is the smallest and Afaq operates four Arabic Schools and special needs. We are very involved in Afaq, infact, Nawaf is the chairman and on a day to day basis we are watching and following up with everything that is happening there. We have invested across all the schools in terms of capex and we are starting to see some improvements. We are in direct contact with the government and authorities in order to hike the prices of tuition. So, things are going well across all of our schooling businesses and you didn't ask about universities and obviously Gulf University is a subsidiary to Boubyan and things are going really well there also. We are seeing double digit growth pre-provision in the first quarter and we think that should continue over the next three quarters also. So I hope this answers your questions.

كما أن مدرسة الخليج الانجليزية مستقرة ويوجد اختلاف بين المدارس الخاصة التي تقبل الأجانب والمدارس الخاصة التي تقبل المواطنين المحليين. وغالبًا ما تنمو المدارس التي تقبل المواطنين المحليين بشكل أكبر لأنه حينما يتخفف أداء الاقتصاد، فإن غالبية المدارس التي تقبل الأجانب هي التي تترك البلاد. إن مدرسة الخليج الانجليزية تقبل أجانب أكثر من المواطنين المحليين، وقد شهدنا بعض التباطؤ هناك، ولكن بشكل عام، فإن المدرستين قد حققنا نموًا خلال الأعوام الماضية. ونحن لا زلنا نشهد نموًا يتراوح بين 4-6% في هاتين المدرستين. وإن التوسع في التكامل سوف يؤدي إلى المزيد من التوسع في القدرة الاستيعابية والنمو. أما فيما يتعلق بالاستثمار الثالث في المدارس، فهو آفاق، وهو الاستثمار الأصغر، وتُشغّل آفاق أربع مدارس عربية وذوي الاحتياجات الخاصة. ونحن متحكمون كثيرًا في آفاق؛ حيث إن نواف هو رئيس مجلس إدارتها ونحن نتابع كل ما يحدث بها بشكل يومي. لقد استثمرنا في كافة المدارس من ناحية الإنفاق الرأسمالي ونحن نبدأ في رؤية بعض التحسّن.

أحمد:

نحن على اتصال مباشر مع الجهات والهيئات الحكومية من أجل رفع قيمة الرسوم المدرسية.

إذا، الأمور تسير على ما يرام فيما يتعلق بأعمال القطاع المدرسي، وأنت لم تسأل عن الجامعات وخاصة جامعة الخليج للعلوم والتكنولوجيا، وهي تابعة لبوبيان، والأمر تسير على أفضل ما يرام هناك كذلك. ونحن نشهد نموًا جيدًا قبيل المخصصات في الربع الأول ونعتقد أنه سوف يستمر خلال الثلاث أرباع من السنة المقبلة أيضًا. لذا، أتمنى أن يكون هذا الرد وافياً لسؤالك.

Rajat:

Ahmad, you spoke about Nafais, given that the schools are doing well, and I am getting so even Mowasat there is also doing well. Could you just give us hint as how Nafais is doing at the entity level in terms of net profit? Just a broad indication to understand the trends.

أحمد، لقد تحدثت عن نفائس بما أن المدارس أداؤها جيد، وأنا عرفت ذلك، حتى المواصاة هناك تؤدي أداءً جيدًا. هل يُمكنك فقط أن تطلعنا بإيجاز عما تقوم به نفائس فيما يتعلق بصافي الأرباح؟ أريد مجرد إشارة موجزة عن هذا الأمر لإيضاح الاتجاهات.

راجات:





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

- Ahmad :** Nafais, the year ended 2018 they made around KWD 9.5 million, that is up 7% from the previous year and they acquired an additional 20% stake in Mowasat during December 2018 which will be reflected in terms of profitability during this year. So, our estimate is that it should make around KWD 11.5 million by the end of this year. Nafais now owns 85% of Mowasat. **أحمد:** حققت نفائس في نهاية العام 2018 صافي أرباح قدره 9.5 مليون دينار كويتي، وهذا الرقم أعلى بنسبة 7% من العام الماضي، وقد استحوذت على حصة إضافية قدرها 20% في المواصاة خلال ديسمبر من العام 2018، والتي سوف تنعكس على الربحية خلال العام الجاري. إذاً، فإن تقديراتنا تقول أنها سوف تحقق حوالي 11.5 مليون دينار كويتي بنهاية العام الحالي. إن نفائس تمتلك حالياً نسبة قدرها 85% من المواصاة.
- Rajat:** Thank you so much Nawaf and thank you so much Ahmad. **راجات:** راجات: شكراً لك جزيلاً نواف وشكراً لك جزيلاً أحمد.
- Ahmad :** Sure, Welcome. **أحمد:** العفو
- :Operator** We have no further questions. This concludes todays call. **المُتَسَبِّق:** ليس لدينا أية أسئلة أخرى. نختتم مكالمتنا لليوم.





Boubyan Petrochemical Company

Investor Updated – 3Q18/19 results



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.)

Boubyan Petrochemical Company (K.S.C)

Boubyan Petrochemical Company – 3Q18/19 results

Business Highlights

- Boubyan continued to perform in line with its strategy to achieve non-Equate income of KWD20mn by 2020
- During 3Q18/19, Boubyan acquired a 20.4% stake in Kuwait Foundry for a total consideration of KWD6.6mn
- Boubyan is currently working on restructuring Warba Capital to improve its performance. It's stake in Warba has increased to 29.2% during the third quarter.

Financial Highlights

- Boubyan achieved a net income of KWD1.0mn as of 3Q18/19 compared to KWD0.1mn in 3Q18/19
- Reported EPS for 3Q18/19 is KWD 1.9 per share, against an EPS of KWD 0.2 per share
- The investment portfolio value reached KWD 493.4mn as of 3Q18/19 where the core investments (excluding EQUATE) accounted for 30% of the portfolio



Core Investments Updates



- Record results during 2018.
- Boubyan's share of dividends from EQUATE is \$139.9m (KD 42.35m)
- EBITDA for 2018 grew by 22.5% to \$2.12bn
- NI for the year grew by 38% to \$1.56bn
- EQUATE will continue strengthening its position in the EG market in 2019 by adding 750 KMT from the new Texas site later this year



- New board has been elected, where Boubyan Group appointed 3 board members representing it
- A new Chairman and CEO have been appointed, both of whom are ex-Equate top executives



- Boubyan continued to actively manage EDU and its cost cutting efforts which is positively impacting its bottom line
- EDU contributed KWD1.7mn to Boubyan's income in 3Q18/19 and is expected to continue this upward trend in the future



- Al Borg reported an accounting loss in the fourth quarter due to large provisions in the UAE subsidiary related to insurance claims rejection
- Despite the challenging markets in Saudi, Al Borg continued to expand its market share

Boubyan's investment portfolio reached KWD493.4 as of 3Q18/19

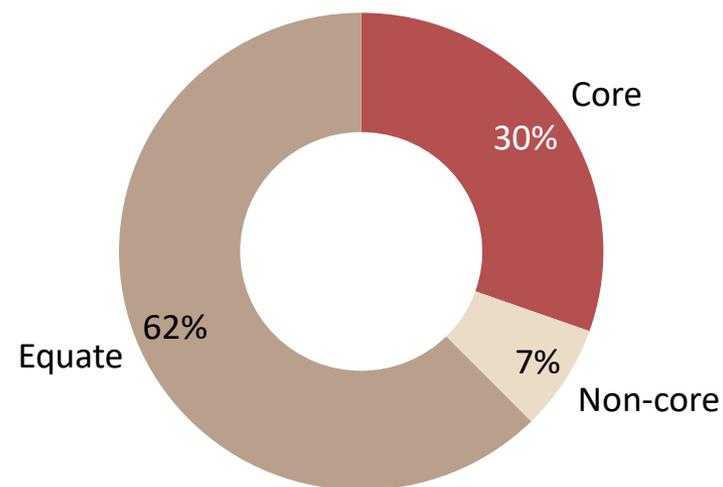
Amounts in KWD, millions

Core Investments	Ownership	Carrying value
EQUATE	9.00%	173.1
The Kuwait Olefins Company (TKOC)	9.00%	134.5
The Equate group		307.6

Core Investments	Ownership	Carrying value
EYAS	20.68%	17.2
EDU	82.70%	60.6
Al Kout	54.16%	30.1
Al Borg	24.00%	14.9
NAFAIS	21.12%	11.7
Awazel	20.78%	10.8
Muna Noor	100.00%	5.0
Total core investments		150.3

Total non-core investments	35.5
-----------------------------------	-------------

Total investment portfolio	493.4
-----------------------------------	--------------



Boubyan's reported net income grew to reach KWD1.0mn in 3Q18/19, against KWD0.1mn in 3Q17/18

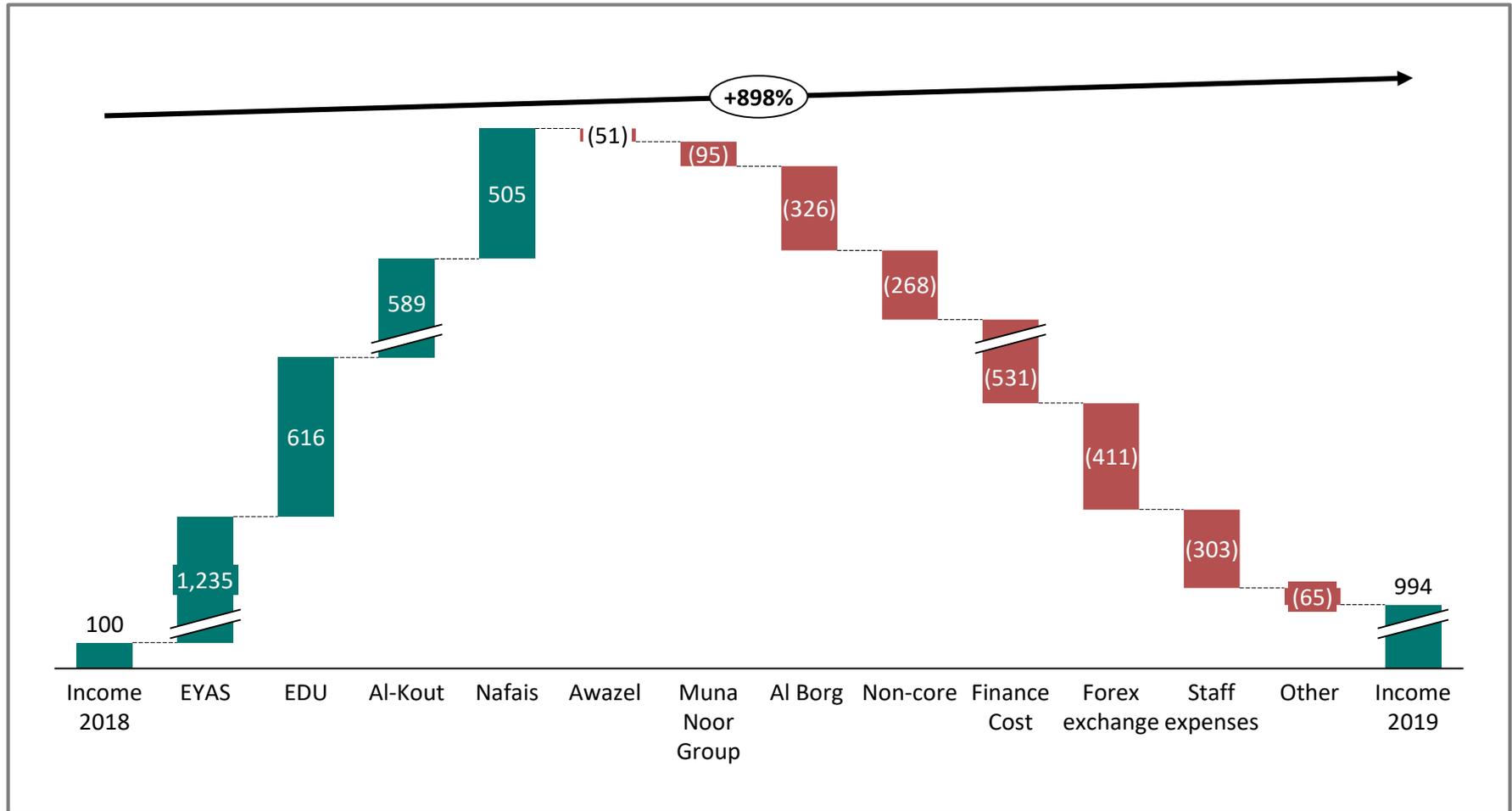
Income (KWD, thousands)	EPS Contribution			
	3Q17/18	3Q18/19	3Q17/18	3Q18/19
EDU	1,072	1,688	2.07	3.25
EYAS	-	1,235	NM	2.38
Al-Kout	113	703	0.22	1.35
Nafais	(187)	317	(0.36)	0.61
Awazel	114	63	0.22	0.12
Al Borg	218	(108)	0.42	(0.21)
Muna Noor Group	(233)	(327)	(0.45)	(0.63)
Total core investments	1,098	3,571	2.12	6.88
Total Non-Core	(63)	(331)	(0.12)	(0.64)
Other income/(Loss)	70	-	0.14	NM
Forex exchange	410	(0.9)	0.79	NM
Total other income	480	(0.9)	0.93	NM
Total income				
<i>Expenses</i>				
Finance Cost	1,486	2,016	2.87	3.89
Staff expenses	(175)	129	(0.34)	0.25
G&A Expenses	104	99	0.20	0.19
Total Expenses	1,415	2,245	2.73	4.33
Reported net income	100	994	0.19	1.91

Commentary

- Boubyan's core investments achieved a total income of KWD3.6mn in 3Q18/19, against KWD1.1mn in 3Q17/18.
- This was mainly driven by both EDU and EYAS that contributed KWD1.7mn and KWD1.3mn to Boubyan's income, respectively.
- Finance cost increased to KWD2.0mn given Boubyan's acquisitions during the quarter
- Reported net income grew to KWD1.0mn as of 3Q18/19 compared to KWD0.1mn in 3Q17/18

Boubyan's reported net income – 3Q18/19 vs. 3Q17/19

Amounts in KWD, Thousands



Q&A

Thank you



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.)

Boubyan Petrochemical Company (K.S.C)