



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

Date: 20 May 2026  
Ref: CO/514/ HT – DA

التاريخ : 20 مايو 2026  
المرجع : CO/514/ HT – DA

To : Boursa Kuwait

السادة / بورصة الكويت المحترمين

Dear Sirs,

تحية طيبة وبعد ...

**Subject: The minutes of Analysts' Conference  
held on 17 May 2026**

**الموضوع : محضر مؤتمر المحللين  
و المنعقد بتاريخ 17 مايو 2026**

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 the fiscal year ended 30/04/2026, which was held on 17/5/2026.

بالإشارة إلى أحكام المادة (2-4-8) والواردة في كتاب قواعد بورصة الكويت وفق آخر تعديلاته، مرفق لكم محضر مؤتمر المحللين عن السنة المالية المنتهية في 2026/04/30 و المنعقد بتاريخ 2026/5/17 .

Sincerely Yours ...

وتفضلوا بقبول فائق التحية والتقدير ..



دخيل عبدالله الدخيل - Dakhil Abdullah Al Dakhil  
الرئيس التنفيذي للاستراتيجية وتطوير الأعمال - CSBDO

\* CC:

CMA - Disclosure Dep.

\* نسخة إلى:

- السادة / هيئة أسواق المال - إدارة الإفصاح .

The issuer of this disclosure bears full responsibility for the soundness, accuracy, and completeness of the information contained therein. The issuer acknowledges that it has assumed the Care of a Prudent Person to avoid any misleading, false, or incomplete information. The Capital Markets Authority and Boursa Kuwait Securities Exchange shall have no liability whatsoever for the contents of this disclosure. This disclaimer applies to any damages incurred by any Person because of the publication of this disclosure, permitting its dis-semination through their electronic systems or websites, or its use in any other manner.

يتحمل من أصدر هذا الإفصاح كامل المسؤولية عن صحة المعلومات الواردة فيه ودقتها واكتمالها، ويقر بأنه بذل عناية الشخص الحرص في تجنب أية معلومات مضللة أو خاطئة أو ناقصة، وذلك دون أدنى مسؤولية على كل من هيئة أسواق المال وبورصة الكويت للأوراق المالية بشأن محتويات هذا الإفصاح، وبما ينفي عنهما المسؤولية عن أية أضرار قد تلحق بأي شخص جراء نشر هذا الإفصاح أو السماح بنشره عن طريق أنظمتها الإلكترونية أو موقعهما الإلكتروني، أو نتيجة استخدام هذا الإفصاح بأي طريقة أخرى.



**Transcript of BPC Analysts Conference Call for the  
results of year ended 30/04/2026**

\*\*\*\*\*

**Carla (Moderator)**

Hello, and welcome to the Boubyan Petrochemical Q4 25/26 results conference call. My name is Carla, and I will be coordinating your call today. During the call you can register to ask questions by pressing star followed by 1 on your telephone keypad. If you change your mind, please press star followed by 2. I will now hand you over to your host, Salma El Feqy at Arqaam Capital to begin. Please go ahead when you're ready.

**Salma El Feqy (Analyst)**

Thank you, Carla. Good afternoon, ladies and gentlemen, and thank you for joining us today. This is Salma El Feqy. And on behalf of Arqaam Capital, I'm delighted to welcome you to Boubyan Petrochemical Company's Conference Call for the Fourth Quarter of the Fiscal Year 2025-2026 results. I have with me here Mr. Yousif Al Qassar, Investment Manager at Boubyan Petrochemical Company. So, with no further delay, I will now turn over the call to Mr. Yousif.

**Yousif Al Qassar (Investment Manager)**

Good afternoon, everyone, and thank you for joining us today to discuss our results for the fiscal year 2026. For the full year 2026, Boubyan reported a net income of **KWD 26.7 million**, equivalent to an EPS of **50.12 fils**, compared with **KWD 30.1 million** in the previous year. Boubyan delivered this net income despite dividends from Equate being **KWD 8.7 million** lower than last year, as well as geopolitical pressures on its petrochemical assets in the fourth quarter. Excluding Equate dividends, Boubyan's net income grew by approximately 47%, reaffirming the strength and resilience of its diversified portfolio. As of 30th April 2026, our investment portfolio stood at around **KWD 486 million** with core investments, excluding Equate, representing 39.7% of the total portfolio.

**محضر الاجتماع الهاتفي لمؤتمر المحللين لشركة بوبيان للبتروكيماويات  
والخاص بنتائج السنة المالية المنتهية في 2026/4/30**

\*\*\*\*\*

**كارلا (مُنسِّقة المكالمة الجماعية)**

مرحبًا، وأهلاً بكم في المكالمة الجماعية لنتائج شركة «بوبيان للبتروكيماويات» عن الربع الرابع من العام المالي 2025-2026. اسمي كارلا، وسوف أنسّق المكالمة الجماعية اليوم. وأثناء المكالمة الجماعية، يُمكنكم تسجيل سؤالكم عبر الضغط على \*1 في هاتفكم. وفي حالة تغيير رأيكم، برجاء الضغط على \*2. وسوف أنقل الكلمة الآن إلى مُضيفكم، السيدة/ سلمى الفقي، من شركة أرقام كابيتال، وذلك للبدء في المكالمة. تفضّل سيدتي حينما تكونين مستعدة.

**سلمى الفقي (محللة مالية)**

شكراً لك، كارلا. مساء الخير السيدات والسادة، وشكراً لانضمامكم لنا اليوم. أنا سلمى الفقي، وبالنيابة عن أرقام كابيتال، فإنني أود أن أرحب بكم في المكالمة الجماعية لنتائج شركة «بوبيان للبتروكيماويات» عن الربع الرابع من العام المالي 2025-2026. ينضم معي اليوم السيد/ يوسف القصار، مدير قطاع الاستثمار في شركة «بوبيان للبتروكيماويات». وحتى لا نُؤخركم أكثر من ذلك، فسوف أنقل الكلمة الآن للسيد/ يوسف.

**يوسف القصار (مدير قطاع الاستثمار)**

مساء الخير جميعاً، وشكراً لانضمامكم لنا اليوم لمناقشة النتائج المالية للشركة خلال العام المالي 2026. فيما يتعلّق بالعام 2026 بأكمله، فقد سجّلت شركة «بوبيان للبتروكيماويات» صافي دخل بقيمة **26.7 مليون دينار كويتي**، وهو يُعادل ربحية سهم قدرها **50.12 فلس**، مقارنة بقيمة **30.1 مليون دينار كويتي** خلال العام الماضي. وحققت شركة «بوبيان للبتروكيماويات» هذا الصافي من الدخل على الرغم من التوزيعات النقدية من جانب شركة «إيكويت»، والتي بلغت أقل بمقدار **8.7 مليون دينار كويتي**، عن العام الماضي، فضلاً عن الضغوط الجيوسياسية الواقعة على الأصول البتروكيماوية خلال الربع الرابع من العام. وباستثناء التوزيعات النقدية لشركة «إيكويت»، فقد ارتفع صافي الدخل لشركة «بوبيان للبتروكيماويات» بما يقارب 47%، وهو ما يؤكّد على قوة ومرونة محفظة استثماراتها المتنوعة. وبحلول 30 أبريل من العام 2026، بلغت محفظة استثماراتنا تقريبا **486 مليون دينار كويتي**، مع مساهمة الاستثمارات الأساسية، باستثناء شركة «إيكويت»، بنسبة 39.7% من إجمالي المحفظة الاستثمارية.



Moving on to the performance of our core investments. Eyas continued its growth trajectory, delivering a net income of **KWD 4.4 million** in the second quarter of fiscal year '25-'26 compared to **KWD 3.2 million** in the same period last year, representing strong growth of around 39%.

EPG Group posted a net income of **KWD 1.4 million** in the second quarter of fiscal year '25-'26, representing growth of around 15% from **KWD 1.2 million** in the same quarter last year. This growth was driven by higher revenue, supported by increased student enrollment as well as contributions from new assets within the Group.

Sama maintained its steady growth, reporting a net profit of **KWD 3.7 million** in the second quarter compared to **KWD 3.5 million** in the same period last year.

Nafais demonstrated a strong improvement in performance, reporting a net income of **KWD 2.5 million** in the fourth quarter of fiscal year 2025 compared with **KWD 2 million** in the same period last year. The increase was primarily driven by effective cost management measures that mitigated the impact of the suspension of the Afia health insurance program.

Al Kout reported a net income of **KWD 1 million** in the first quarter compared to **KWD 2 million** in the same quarter last year. The decline was due to lower export revenue amid geopolitical developments in the region.

Muna Noor posted a net income of **OMR 290 thousand** this quarter compared to **OMR 497 thousand** in the same period last year. The decline was mainly due to margin pressures and lower exports during the final month of the quarter as a result of regional developments.

That concludes my remarks on the key highlights for the year. I will now open the floor for questions. Thank you.

وننتقل إلى أداء استثماراتنا الأساسية، فقد واصلت شركة «إياس للتعليم الأكاديمي والتقني» المضي قدماً في مسارها التنموي؛ حيث سجّلت صافي دخل بقيمة **4.4 مليون دينار كويتي** خلال الربع الثاني من العام المالي 2025-2026، وذلك مقارنة بما قيمته **3.2 مليون دينار كويتي** خلال الفترة الزمنية نفسها من العام الماضي؛ مُحققة نمواً قوياً نسبته 39%.

كما حققت «المجموعة الإنجليزية للتعليم» صافي دخل بقيمة **1.4 مليون دينار كويتي** خلال الربع الثاني من العام المالي 2025-2026؛ بارتفاع حوالي 15% من **1.2 مليون دينار كويتي** خلال ربع السنة نفسه من العام الماضي. جاء هذا الارتفاع بسبب ارتفاع الإيرادات، مدعوماً بارتفاع أعداد تسجيل الطلبة، فضلاً عن مساهمة الأصول الجديدة في المجموعة.

وأبقت شركة «سما» على نموها المُستقَر؛ وذلك بتحقيقها صافي أرباح بقيمة **3.7 مليون دينار كويتي** خلال الربع الثاني من العام، مقارنة بصافي أرباح بقيمة **3.5 مليون دينار كويتي** خلال الفترة الزمنية نفسها من العام الماضي.

وقد حققت شركة «نفائس» تحسُّناً قوياً في الأداء؛ حيث سجّلت صافي دخل بقيمة **2.5 مليون دينار كويتي** خلال الربع الرابع من العام المالي 2025 مقارنة بـ **2 مليون دينار كويتي** خلال الفترة الزمنية نفسها من العام الماضي. وجاء الارتفاع بشكل رئيسي مدعوماً بالتدابير الفعالة لإدارة التكاليف، والتي خففت من تأثير تعليق برنامج التأمين الصحي «عافية».

وحققت شركة «الكوت للمشاريع الصناعية» صافي أرباح بقيمة **1 مليون دينار كويتي** خلال الربع الأول من العام، مقارنة بما قيمته **2 مليون دينار كويتي** خلال ربع السنة نفسه من العام الماضي. وجاء الانخفاض بسبب انخفاض إيرادات الصادرات في ظل التطورات الجيوسياسية في المنطقة.

وحققت شركة «منى نور» صافي دخل بقيمة **290 ألف ريال عماني** خلال الربع الحالي من العام، مقارنة بصافي دخل قدره **497 ألف ريال عماني** خلال الفترة نفسها من العام الماضي. وجاء الانخفاض بشكل رئيسي بسبب الضغوط الواقعة عليها فضلاً عن تراجع حجم الصادرات خلال الشهر الأخير من الربع الحالي من العام نتيجة التطورات الإقليمية.

وهذا يختتم ملاحظاتي على المؤشرات الرئيسية للربع الحالي من العام. وسوف أقوم الآن بفتح باب المناقشة لتلقي استفساراتكم. شكرًا لكم.



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

**Carla (Moderator)**

Thank you. We will now begin the Q&A session. If you'd like to ask a question, please press star followed by 1 on your telephone keypad. If you change your mind, please press star followed by 2. When preparing to ask your question, please ensure that your device is unmuted locally. We will make a quick pause here for the questions to be registered. Just as a reminder, it's star 1 on your telephone keypad to ask a question. And as a final reminder, it's star 1 on your telephone keypad to ask a question. And as we currently have no questions in the queue, that does conclude today's call. Thank you, everyone, for joining. You may now disconnect. Have a great rest of your day.

**كارلا (مُنسِّقة المكالمة الجماعية)**

شكراً لك. سوف نبدأ الآن تلقي استفساراتكم والإجابة عليها. إن أردتم طرح سؤال، برجاء الضغط على \*1 في هاتفكم. وفي حالة تغيير رأيكم، برجاء الضغط على \*2. عند الاستعداد لطرح سؤالكم، يُرجى التأكد من عدم إغلاق صوت جهازك. سنتوقف هنا للحظات لتسجيل الأسئلة. للتذكير فقط، اضغط على \*1 في هاتفك لطرح سؤال. وبما أنه لا توجد لدينا أية أسئلة في الوقت الحالي، فإن هذا يختتم مكالمتنا الجماعية اليوم. شكراً لكم جميعاً على انضمامكم. يُمكنكم الآن قطع اتصالكم. نتمنى لكم يوماً رائعاً.





# Boubyan Petrochemical Company

Investor Update – April 30<sup>th</sup>, 2026 results



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.)

Boubyan Petrochemical Company (K.S.C)

# Boubyan Petrochemical Company – FY25/26 results

## Business Highlights

- Boubyan's core investments demonstrated stability and generated income of **KWD 26.7mn** for FY25/26, in line with FY24/25, despite geopolitical pressures during 4Q25/26.
- EQUATE dividends for FY25/26 amounted to KWD 10.1mn, compared to KWD 18.8mn in the prior year. Despite lower EQUATE dividends, Boubyan achieved a net income of **KWD 26.7mn** for the year.
- Excluding EQUATE dividends, Boubyan's net income **grew by ~47%**, reaffirming strength and resilience of its diversified portfolio.

## Financial Highlights

- Boubyan reported a net income of **KWD 14.9mn** in 4Q25/26, compared to KWD 6.4mn in 4Q24/25 (*EPS of 27.93 fils in 4Q25/26 vs 11.94 fils in 4Q24/25*).
- For FY25/26, net income reached **KWD 26.7 mn**, compared to KWD 30.1 mn in FY24/25 (*EPS of 50.12 fils in FY25/26 vs. 56.49 fils in FY24/25*).
- As of 4Q25/26, the investment portfolio stood at **KWD 485.6mn**, with core investments (excluding Equate) accounting for 39.7% of the total.



# Core Investments' Update (1/2)



Eyas has been one of the fastest-growing assets for Boubyan over the last 3 years and it continued its growth trajectory by delivering a net income of KWD 4.4mn in 2Q25/26, compared to KWD 3.2mn in the same period last year, representing strong **growth of ~39%**.



- EPG Group operates preschools and schools under three brands names: 'EPG', 'Royal Britannia' and 'Best Dreams', with a combined student base of 8,700+ students.
- EPG Group reported net income of KWD 1.4mn in 2Q25/26, representing **growth of ~15%** from KWD 1.2mn in the same quarter last year.
- The growth was driven by higher revenue, supported by increased student enrolment, as well as contributions from new assets within the Group.



Sama continued its growth momentum, reporting a net profit of KWD 3.7mn in its second quarter of FY25/26, compared to KWD 3.5mn, in the same period last year.

# Core Investments' Update (2/2)



- Nafais demonstrated a strong improvement in performance, reporting a net income of KWD 2.5mn in 4Q25, compared to KWD 2.0mn in the same period last year.
- The increase was primarily driven by effective cost management measures to mitigate the impact of the suspension of the Afia Health Insurance program.



- Al Kout reported a net income of KWD 1.0mn in 1Q26, compared to KWD 2.0mn in the same quarter last year.
- The decline in net income is due to lower export revenue amid geopolitical developments in the region.



- Muna Noor posted a net income of OMR 290K in 4Q25/26, compared to OMR 497K in the same period last year.
- The decline was mainly due to margin pressures and lower exports during the last month of the quarter as a result of regional developments.

# Boubyan's investment portfolio stood at KWD 485.6mn as of 4Q25/26

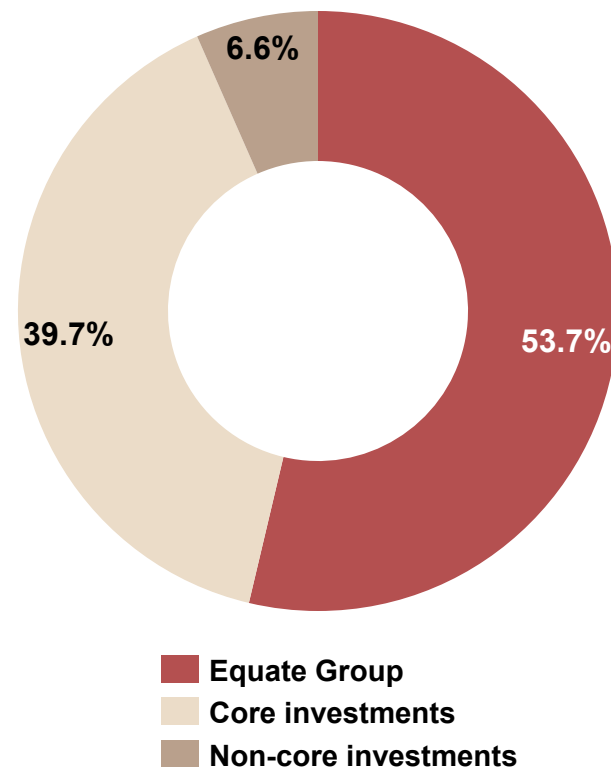
Amounts in KWD, millions

Equate Group	Ownership	Carrying Value
Equate Petrochemical Co.	9.0%	158.7
The Kuwait Olefins Company (TKOC)	9.0%	102.3
<b>Equate Group Total</b>		<b>261.0</b>

Core Investments	Ownership	Carrying Value
EPG	100.0%	71.5
Sama	41.7%	51.9
Al Kout	54.1%	27.0
Eyas	62.8%	18.8
Nafais	21.1%	12.4
Muna Noor	100.0%	7.9
Afaq	90.3%	2.5
KVC	84.6%	0.7
<b>Total Core Investments</b>		<b>192.8</b>

<b>Total Non-Core Investments</b>	<b>31.8</b>
-----------------------------------	-------------

<b>Total Investment Portfolio</b>	<b>485.6</b>
-----------------------------------	--------------



# Boubyan achieved a net income of KWD 14.9mn in 4Q25/26

*KWD, thousands*

Income	EPS Contribution (fils)			
	4Q25/26	4Q24/25		
<b>Equate Group</b>	<b>10,092.1</b>	<b>7,267.3</b>	<b>18.91</b>	<b>13.62</b>
Eyas	2,774.8	2,002.4	5.20	3.75
Sama Education Co.	1,577.8	1,470.1	2.96	2.75
EPG Group	1,419.7	1,257.1	2.66	2.36
Al Kout	552.7	1,080.1	1.04	2.02
Nafais	522.4	422.4	0.98	0.79
Afaq Education Co. & KVC	244.9	257.1	0.46	0.48
Muna Noor Group	231.0	396.2	0.43	0.74
<b>Total core investments income</b>	<b>7,323.4</b>	<b>6,885.3</b>	<b>13.72</b>	<b>12.90</b>
<b>Total non-core investments income</b>	<b>963.0</b>	<b>340.6</b>	<b>1.80</b>	<b>0.64</b>
Realised and unrealised FVTPL gains	278.9	1.7	0.52	0.00
Intrereast and other Income	658.8	497.7	1.23	0.93
Foreign exchange gain	7.3	5.7	0.01	0.01
<b>Total other income</b>	<b>944.9</b>	<b>505.1</b>	<b>1.77</b>	<b>0.95</b>
<b>Total income</b>	<b>19,323.3</b>	<b>14,998.2</b>	<b>36.21</b>	<b>28.11</b>
<b>Expenses</b>				
Finance cost	(2,873.8)	(3,197.8)	(5.39)	(5.99)
General & Admin expenses	(613.2)	(1,221.2)	(1.15)	(2.29)
Amortisation of intangible assets	(160.9)	(160.9)	(0.30)	(0.30)
Staff expenses	(168.8)	(171.4)	(0.32)	(0.32)
Impairments	(25.0)	(3,537.8)	(0.05)	(6.63)
Board & Govt. Fees / Taxes	(580.0)	(335.8)	(1.09)	(0.63)
<b>Total expenses</b>	<b>(4,421.8)</b>	<b>(8,625.0)</b>	<b>(8.29)</b>	<b>(16.16)</b>
<b>Net income</b>	<b>14,901.5</b>	<b>6,373.3</b>	<b>27.93</b>	<b>11.94</b>

## Commentary

- Income from core investments increased to KWD 7.3mn in 4Q25/26, from KWD 6.9mn in the same period last year, reflecting continued growth in the education portfolio.
- Non-core investment income increased to KWD 963K in 4Q25/26, compared to KWD 341K in the same period last year.
- The net income for 4Q25/26 rose to KWD 14.9mn, compared to KWD 6.4mn in the same quarter last year, mainly because EQUATE Group distributed its 2025 dividend on an annual basis, which was received during 4Q25/26. In the prior year, EQUATE Group distributed dividends on a quarterly basis.

# For FY25/26, Boubyan reported net income of KWD 26.7mn

*KWD, thousands*

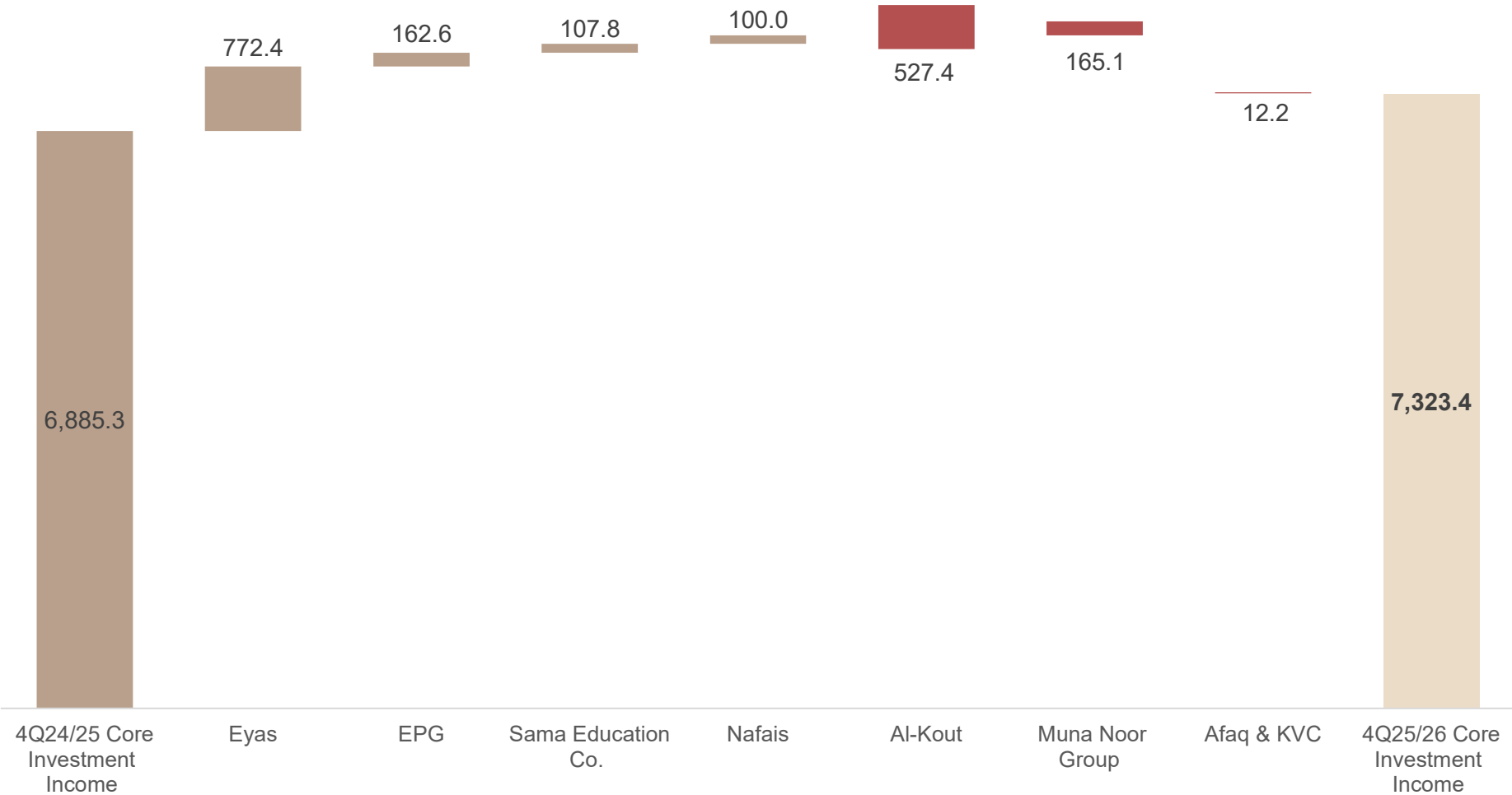
Income			EPS Contribution (fils)	
	FY25/26	FY24/25	FY25/26	FY24/25
<b>Equate Group</b>	<b>10,092.1</b>	<b>18,837.6</b>	<b>18.91</b>	<b>35.30</b>
Eyas	8,344.5	6,660.6	15.64	12.48
Sama Education Co.	6,586.1	6,398.6	12.34	11.99
EPG Group	5,447.2	5,452.2	10.21	10.22
Al Kout	3,219.0	4,630.8	6.03	8.68
Nafais	1,602.8	1,818.8	3.00	3.41
Afaq Education Co. & KVC	921.7	1,003.0	1.73	1.88
Muna Noor Group	612.7	766.1	1.15	1.44
<b>Total core investments income</b>	<b>26,734.0</b>	<b>26,730.1</b>	<b>50.10</b>	<b>50.09</b>
<b>Total non-core investments income</b>	<b>3,278.3</b>	<b>787.2</b>	<b>6.14</b>	<b>1.48</b>
Gain on sale of subsidiaries	-	847.8	-	1.59
Realised and unrealised FVTPL gains	292.2	3,020.7	0.55	5.66
Intrrest and other Income	2,460.1	2,495.2	4.61	4.68
Foreign exchange gain (loss)	13.9	(13.1)	0.03	(0.02)
<b>Total other income</b>	<b>2,766.2</b>	<b>6,350.6</b>	<b>5.18</b>	<b>11.90</b>
<b>Total income</b>	<b>42,870.6</b>	<b>52,705.6</b>	<b>80.34</b>	<b>98.77</b>
<b>Expenses</b>				
Finance cost	(12,951.9)	(14,136.3)	(24.27)	(26.49)
General & Admin expenses	(1,495.2)	(2,065.8)	(2.80)	(3.87)
Reversal (charge of) IPO expenses - Al Borg ML	403.7	(403.7)	0.76	(0.76)
Amortisation of intangible assets	(643.7)	(965.6)	(1.21)	(1.81)
Staff expenses	(599.3)	(561.4)	(1.12)	(1.05)
Impairments	(25.0)	(3,537.8)	(0.05)	(6.63)
Board & Govt. Fees / Taxes	(811.7)	(892.5)	(1.52)	(1.67)
<b>Total expenses</b>	<b>(16,123.0)</b>	<b>(22,563.0)</b>	<b>(30.21)</b>	<b>(42.28)</b>
<b>Net income</b>	<b>26,747.6</b>	<b>30,142.5</b>	<b>50.12</b>	<b>56.49</b>

## Commentary

- Income from core investments remained stable at KWD 26.7mn for FY25/26, despite geopolitical pressures impacting the petrochemical portfolio during 4Q25/26.
- Non-core investment income increased to KWD 3.3mn, compared to KWD 0.8mn last year. This improvement was mainly driven by full impairment of a loss-making non-core asset in the prior year, eliminating ongoing losses.
- Overall, net income for FY25/26 stood at KWD 26.7mn, compared to KWD 30.1mn during last year. The primarily reason being, dividend income from EQUATE Group lowered by KWD 8.7mn.
- Excluding Equate dividends, net income grew by ~47% year-on-year.

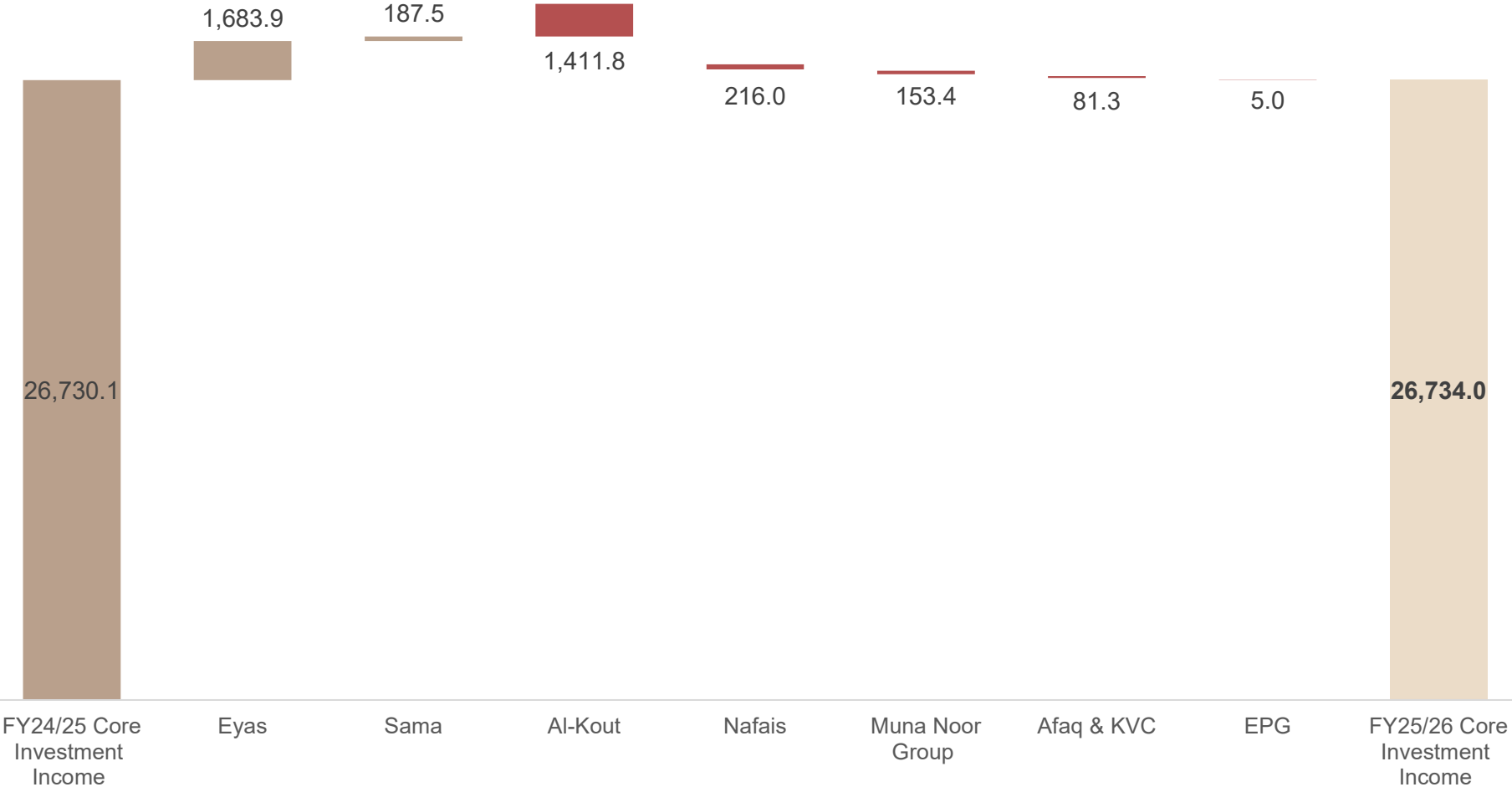
# Core Investments contributed KWD 7.3 mn in 4Q25/26

Amounts in KWD, thousands



# Core Investments income remained stable at KWD 26.7mn for FY25/26

Amounts in KWD, thousands



Q&A

Thank you!



شركة بوبيان للبتروكيماويات (ش.م.ك.)

Boubyan Petrochemical Company (K.S.C)