

Date: 22nd October 2019

التاريخ: 22 أكتوبر 2019

M/S . / Boursa Kuwait Company

المحترمين

السادة/ شركة بورصة الكويت

Greetings,

تحية طيبة وبعد،،

**Subject: Analysts/Investors Conference minutes
for the Third Quarter of 2019**

**الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين للربع الثالث من العام
2019**

With reference to the aforementioned subject, and to our letter sent to you on 17/10/2019, we attach to you the minutes of the analysts / investors conference on the third quarter of 2019.

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وإلى كتابنا المرسل لكم بتاريخ 2019/10/17، نرفق لكم محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين عن الربع الثالث لعام 2019.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،

Yours Sincerely,



دلال حسن السبتي
رئيسة مجلس الإدارة

**Dalal Hasan Al Sabti
Chairperson of the Board of Directors**

عنوان المؤتمر : مؤتمر نتائج الربع الثالث لعام 2019 لشركة هيومن سوفت القابضة (المحضر المعدل)

مدير الجلسة : ندى أمين

التاريخ : الخميس 17 أكتوبر 2019

وقت المؤتمر : 15:00 بتوقيت جرينتش +03:00

المشغل	يوم سعيد ومرحباً بالجميع في المؤتمر الهاتفي لنتائج الربع الثالث لعام 2019 لشركة هيومن سوفت. يجري تسجيل هذا المؤتمر. والآن أرغب في تحويل الإتصال إلى ندى أمين. تفضلي، سيدتي.
ندى أمين	أشرك. مرحباً بالجميع. معكم ندى أمين من فريق المستهلك والرعاية الصحية في مجموعة هيرميس المالية. يسرنا اليوم أن نستضيف مؤتمر نتائج الربع الثالث لعام 2019 لشركة هيومن سوفت. ومعنا على الخط من إدارة الشركة السيد ماينك باكسي. وسوف نبدأ بالعرض التقديمي ثم نفتح المجال لطرح الأسئلة والإجابة عليهما. تفضّل، سيد باكسي.
ماينك باكسي	مرحباً بالجميع وأهلاً بكم في مؤتمر تحليل نتائج الربع الثالث لعام 2019 لشركة هيومن سوفت القابضة. وشكراً لفريق المجموعة المالية هيرميس لإستضافة هذا المؤتمر. أنا ماينك باكسي، الرئيس التنفيذي للشركة، وأرغب في تسليط الضوء على النقاط البارزة للربع الثالث لعام 2019 بشكل موجز ثم فتح المجال لطرح الأسئلة والإجابة عليهما. في البداية، أود أن أشير إلى أن أي بيان تطلّعي أو وجهات نظر تتم مناقشتها خلال هذا المؤتمر تخضع لمخاطر وشكوك قد تتسبب في اختلاف النتائج الفعلية. ولا تتحمل هيومن سوفت أي إلزام بتحديث مثل هذه الآراء أو البيانات، ولا تصدر أي إعلانات فيما يتعلق بأي ظروف معدلة. نتج عن الإيرادات الإجمالية البالغة 16.98 مليون دينار كويتي في الربع الثالث من عام 2019 نمو بنسبة 6% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق. وقد نتج ذلك بشكل رئيسي عن عمليات التسجيل الجيدة للفصل الدراسي الصيفي. تظهر الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء (EBIDTA) البالغة 10.73 مليون دينار كويتي نمواً بنسبة 12.7% مقارنة بالربع الثالث

من عام 2018، وارتفعت هوامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء (EBIDTA) من 59.4٪ خلال الربع الثالث من عام 2018 إلى 63.2٪ للربع الثالث من عام 2019. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع الإيرادات وفعالية التكلفة .

كما تحسنت هوامش الربح الصافية (Net Profit Margin) من 49.1٪ في الربع الثالث من عام 2018 إلى 53.1٪ في الربع الثالث من عام 2019 وبلغ صافي الربح 9.02 مليون دينار كويتي ممثلاً صعوداً بنسبة 14.8٪ مقارنة بصافي الربح في الربع الثالث من عام 2018. ارتفع إجمالي حقوق المساهمين البالغ 70.64 مليون دينار كويتي بنسبة 22.2٪ مقارنة بالربع الثالث من عام 2018، وبلغ إجمالي الموجودات 129.64 مليون دينار كويتي محققاً ارتفاعاً بنسبة 6.7٪ عن الرصيد للربع الثالث من عام 2018.

بلغ الدخل المؤجل (Deferred Income) في نهاية الربع الثالث من عام 2019 مبلغ 25.59 مليون دينار كويتي مقارنة بمبلغ 24.99 مليون دينار كويتي في السنة السابقة. ويمثل هذا الدخل المؤجل إيرادات غير مكتسبة، يتم الاعتراف بها كإيرادات عند تنفيذها.

أظهرت النتائج التراكمية لفترة الـ 9 أشهر أيضاً تحسناً عاماً مقارنة بفترة الـ 9 أشهر من عام 2018. ارتفعت الإيرادات البالغة 53.34 مليون دينار كويتي بنسبة 6.8٪، بينما بلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء (EBIDTA) 31.3 مليون دينار كويتي مرتفعة بذلك بنسبة 15.9٪ كما بلغ صافي الربح (Net Profit) 26.1 مليون دينار كويتي مرتفعاً بنسبة 17.3٪، وبلغ ربح السهم خلال فترة الـ 9 أشهر من عام 2019، 215 فلساً مقارنة بـ 183 فلساً خلال فترة الـ 9 أشهر من عام 2018.

في نهاية الربع الثالث من عام 2019، بلغ صافي النقد لدى الشركة 14.8 مليون دينار كويتي. ومن الجدير بالذكر أن عملية تحصيل النقدية تتبع دورة معينة، حيث يتم استلام التحصيلات بالجملة في نقطة ما في هذه الدورة وتقوم هذه التحصيلات بتمويل التدفقات النقدية للأشهر التالية من الدورة. وفي السابق، سددت الشركة أقصى حد من أرباح الأسهم حسبما يكون

مجدياً بعد أخذ متطلبات التدفقات النقدية الشهرية بعين الإعتبار.

في نهاية السنة، تضع الإدارة التوصيات المناسبة لتوزيع أرباح الأسهم بعد دراسة توقعات التدفقات النقدية. وقد قدمت جامعة الشرق الأوسط الأمريكية تخصص الهندسة المدنية ابتداءً من الفصل الدراسي الأول لعام 2019، للطلاب الجدد المحتملين.

وكما أبلغناكم سابقاً، تم اعتماد تخصص الهندسة المعمارية وسيتم تقديمه بدءاً من الفصل الدراسي الأول لعام 2020. ولا يزال طلبنا لإعتماد تخصص هندسة البترول وبرنامج الماجستير في التخصصات الهندسية قيد الموافقة.

بدأ الفصل الدراسي الأول لعام 2019 في بداية سبتمبر حيث بلغ إجمالي عدد الطلبة المسجلين في جامعة الشرق الأوسط الأمريكية 10415 طالباً و 1970 طالباً في كلية الشرق الأوسط الأمريكية. وبالتالي بلغ المجموع الإجمالي 12385 طالب. وبلغت عمليات التسجيل للطلبة الجدد في جامعة الشرق الأوسط الأمريكية 2005 طالباً وفي كلية الشرق الأوسط الأمريكية 644 طالباً.

من الجدير بالذكر أن كلية الشرق الأوسط الأمريكية حصلت على مزيد من المتقدمين هذا العام مقارنة بالعام السابق كما ارتفعت عمليات التسجيل في كلية الشرق الأوسط الأمريكية مقارنة بالعام السابق. وتواصل كلتا المؤسستين، جامعة الشرق الأوسط الأمريكية وكلية الشرق الأوسط الأمريكية، التركيز على تحسين الجودة والتطوير الشامل لطلابها.

لهذا الغرض، تم الشروع في عملية الإعتمادات الدولية خلال السنتين الماضيتين. وفي نهاية أغسطس 2019، أصبحنا معتمدين من ABET لكافة التخصصات المعروضة حالياً في كلية الشرق الأوسط الأمريكية كما أن تخصصات علوم الكمبيوتر والهندسة الصناعية وهندسة الكهرباء والهندسة الميكانيكية والاتصالات وتكنولوجيا الشبكات لدى جامعة الشرق الأوسط الأمريكية معتمدة من ABET.

من الجدير بالذكر أن ABET تعتبر مؤسسة اعتماد معترف بها دولياً للبرامج الهندسية، كما تم

أيضاً اعتماد برامج إدارة الأعمال لدى كلية الشرق الأوسط الأمريكية من ACBSP ويتم أيضاً النظر في طلبات اعتماد جامعة الشرق الأوسط الأمريكية حالياً. وتوفر هذه الإعتمادات الدولية مزيداً من الدعم للنواحي النوعية في جامعة الشرق الأوسط الأمريكية وكلية الشرق الأوسط الأمريكية. نحن نشعر أنها سوف تدعم استدامة العمليات وتمكن كلاً من جامعة الشرق الأوسط الأمريكية وكلية الشرق الأوسط الأمريكية من التوسع في انتشارهما للوصول إلى الطلاب المحتملين الذين لم تكن جامعة الشرق الأوسط الأمريكية أو كلية الشرق الأوسط الأمريكية كخيار بالنسبة لهم.

وبجانب التطور الأكاديمي، تركز كل من جامعة الشرق الأوسط الأمريكية وكلية الشرق الأوسط الأمريكية بشكل كبير على التطور الشامل للطلاب، ومن هذا المنطلق تم توفير مبادرات تطوير متعددة تركز على التعلم الذاتي في الحرم الجامعي، علماً بأن طلاب جامعة الشرق الأوسط الأمريكية فازوا للسنة الثالثة على التوالي بجوائز منافسة Robot Challenge لعام 2019 في الصين خلال شهر أغسطس. وقد تم تنظيم هذه الفعالية في بكين حيث قامت 32 دولة و300 مؤسسة وأكثر من 3000 فرد بالمشاركة هذا العام.

ونشعر بالفخر أن نبلغكم أيضاً أن جامعة الشرق الأوسط الأمريكية أصبحت أول مؤسسة في الكويت والخليج تحصل على العضوية الكاملة في المنظمة الأوروبية للأبحاث النووية.

وبهذا، نفتح الآن الباب للأسئلة والأجوبة. أرجو من كل منكم تقديم اسمه والمؤسسة التي يمثلها عندما يكون لديه أي سؤال. شكراً لكم.

المشغل
شكراً لك، سيدي. إذا كنتم ترغبون في طرح سؤال، نرجو الضغط على النجمة واحد على لوحة مفاتيح الهاتف. إذا كنتم تستخدمون مكبر صوت، فالرجاء التأكد من إيقاف تشغيل وظيفة كتم الصوت للسماح بوصول الإشارة إلى أجهزتنا. ومرة أخرى، الرجاء الضغط على النجمة واحد لطرح سؤال. سنتوقف للحظة لإتاحة الفرصة لكل شخص لإعطاء الإشارة. مرة أخرى، إذا كنتم ترغبون في طرح سؤال، فالرجاء الضغط على النجمة واحد. السؤال الأول من فاروق مياه من إدارة بلاكني.

<p>فاروق مياه</p>	<p>مرحباً. أشكرك جزيلاً، سيد باكسي على العرض. أنا فاروق مياه من إدارة بلاكبي. لدي بعض الأسئلة. في البداية، هل يمكنك تقديم تحديث لنا حول تخصص الهندسة المدنية الذي قمت بطرحه هذا الفصل الدراسي الأول؟ ما هو عدد الطلاب الذين قاموا بالتسجيل؟ ولبرنامج مثل هذا، ولتخصص الهندسة المدنية خلال هذا العام ونأمل أن يكون هناك تخصص للهندسة المعمارية في العام المقبل، ما هي القدرة الإستيعابية لكل عام؟ إذا العام القادم، ربما، إذا كنتم تطرحون كلاً من هذين البرنامجين، ما هي القدرة الإستيعابية التي سوف تكون لديكم؟</p>
<p>مايانك باكسي</p>	<p>بالتأكيد. هذا العام قبلنا حوالي 100 طالب في الهندسة المدنية. وفي المستقبل، سوف يكون للهندسة المدنية إمكانية لقبول 300 إلى 350 عملية تسجيل جديد. وعلى نحو مشابه، بالنسبة للهندسة المعمارية عند طرحها في السنوات الأولى، سوف نحتاج لبعض الوقت للوصول إلى عدد مشابه يتراوح من 300 إلى 350 طالب. وكما نرى العام القادم، سوف نحصل على معلومات أكثر حول الإمكانيات. ولكنني أعتقد حالياً أننا سوف نفترض توقع حوالي 100 طالب عند طرح هذا التخصص.</p>
<p>فاروق مياه</p>	<p>أشكرك. هل يمكنك - السؤال الثاني هو: هل يمكنك أن تقدم لنا أي تحديث بشأن عملية اعتماد تخصص وماجستير البترول؟ هل تتوقع الحصول عليه خلال الـ 12 شهراً القادمة؟ ولذلك هل يمكنك طرح الهندسة المعمارية للفصل الدراسي الأول المقبل؟ أو هل يمكن أن يتم ذلك بعد سنة؟ ولذلك السنة القادمة سوف تكون موعد طرح الهندسة المعمارية. السنة التالية، إذاً في الفصل الدراسي الأول 2021، النفط والماجستير؟</p>
<p>مايانك باكسي</p>	<p>كما ترى لدينا سنة كاملة الآن، ولا نزال نتابع كلاً من برنامج البترول والماجستير. ونحن نأمل أنه خلال العام، يجب أن نتمكن من الحصول على الموافقة التي سوف تسمح لنا بطرح ذلك في الفصل الدراسي الأول 2020، إذا كان كل شيء على ما يرام، لأنه فيما يتعلق بهذه التخصصات الجديدة توجد فعلاً بعض المخبرات أو أي متطلبات في المرحلة الأولى. ولذلك نحن نفترض أن لا تكون هناك صعوبة في ذلك.</p>
<p>فاروق</p>	<p>حسناً. سؤال أخير يمكنني طرحه هو بشأن جدول الأسعار. هل يمكنك أن تذكرنا وتوضح لنا</p>

<p>أهليتكم من الآن لتقديم طلب للزيادة ولكن ما هي النية الداخلية من حيث تقديم طلبكم، ومرة أخرى تذكير بشأن العملية على الجدول الزمني لتقديم طلبكم بشأن التسعير. شكراً لك.</p>	<p>مياه</p>
<p>نعم، طبقاً لتوجهات الأمانة العامة لمجلس الجامعات الخاصة، هناك دورة 5 سنوات تم اتمامها بالنسبة لجامعة الشرق الأوسط الأمريكية. ولذلك يحق لنا الآن تقديم الطلب. والآن فيما يتعلق بالتوقيت والعملية إلخ، يجب علينا تقديم الطلب ومن ثم تقوم الجهة الرقابية بدراسته والرد والمناقشة إذا كانت لديهم أسئلة. ولكن فيما يتعلق بنا الآن، ليس لدينا الكثير من المعلومات التي يمكننا الإصحاح عنها بشأن توقيتنا إلخ، نظراً لبعض الأسباب الإستراتيجية. وسوف نعود عندما يكون لدينا شيء للكشف عنه في هذا الخصوص.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>حسناً. أشكرك جزيلاً، سيد باكسي.</p>	<p>فاروق مياه</p>
<p>مرة أخرى، إذا أردت أن تطرح سؤالاً يرجى الضغط على النجمة واحد. مرة أخرى اضغط على النجمة واحد إذا أردت في طرح سؤال. سؤالنا التالي من شركة إل جي إم للإستثمارات.</p>	<p>المشغل</p>
<p>مرحباً. أنا (غير مسموع) من إل جي إم للإستثمارات. أشكرك جزيلاً على العرض وتهانينا على هذه النتائج القوية لربع السنة هذا. لدي سؤال سريع. لقد شعرت بالدهشة لرؤية ربما أنكم لا تزالون تستطيعون تخفيض تكاليفكم. هل يمكنك تقديم مزيد من التفاصيل حول الكيفية التي استطعتم بها تخفيضها؟ كيف تمكنتم من القيام بذلك؟</p>	<p>المتحدث</p>
<p>نعم. شكراً لك. كما ذكرنا سابقاً، لقد باشرنا اتخاذ عدد من التدابير لدراسة العمليات ورفع كفاءة تكنولوجيا المعلومات لدينا إلخ. وهذا مكنتنا بعد تنفيذه من إعادة النظر في متطلبات القوى العاملة في بعض المجالات. وأيضاً، هناك مجال آخر لتوفير التكلفة يأتي من فريق إنشاء المشاريع، والذي لم يكن مطلوباً للإستمرار بسبب أننا أنجزنا معظم متطلباتنا الإنشائية. ولذلك تم تخفيض هذه التكلفة الخاصة بالرواتب، والتي كنتم سوف تشاهدونها في المصروفات العامة والإدارية. ثانياً، هناك مجال تحسين آخر هذا العام كنتم سوف تلاحظونه في مصروفات المبيعات والتسويق. وكما تعرفون الآن، مع مدة التشغيل ومع نوع السمعة التي تم اكتسابها، لقد باتت كل من جامعة</p>	<p>مايانك باكسي</p>

<p>الشرق الأوسط الأمريكية وكلية الشرق الأوسط الأمريكية تتمتع بسمعة جيدة وبدأنا في اجتذاب طلاب جيدين حتى من عمليات الإحالة إلخ. ولذلك فإن الإنفاق على التسويق الذي كان مجرد ترويج للمبيعات والإنتشار من خلال الإعلام المطبوع من خلال التليفزيون أو الراديو، وبات بإمكاننا الآن الإنتشار من خلال وسائل التواصل الإجتماعي كخيار يتميز بفعالية التكلفة.</p> <p>علاوة على ذلك فإن المرحلة التي نحن بصدد دخولها والتي يمكن من خلالها ومن حيث للطلبة تحقيق الكثير من الإنجازات، على سبيل المثال الجوائز التي فازوا بها، وعمليات القبول للخريجين إلخ. أن نقوم بالتسويق النوعي بعكس ما كان عليه الوضع في السابق حيث كان يتعين علينا التواصل مع الطلاب المحتملين أو أولياء الأمور من أجل التواصل معهم من خلال هذه الوسائط الأخرى، والتي لم تعد مطلوبة كثيراً الآن.</p> <p>ولذلك أعتقد بشكل عام أننا عندما نضيف جميع هذه العناصر ، يمكننا الحصول على تحسينات جيدة في التكلفة التي تؤدي إلى الحد الأدنى.</p>	
<p>المتحدث</p> <p>حسناً. هذا واضح للغاية. أشكرك جزيلاً. وفيما يتعلق بالإيرادات المستقبلية بالتأكيد على قدر ما يمكننا قوله، فإن عمليات التسجيل الجديدة لديكم ثابتة – عدد الطلاب ثابت وإيراداتكم المؤجلة ثابتة أيضاً تقريباً. ولذا هل نتوقع تخفيض في نمو الإيرادات، لنقل، خلال أرباع السنة القادمة؟</p>	
<p>مايانك باكسي</p> <p>إذا نظرت إلى نمو الإيرادات، بالتأكيد، سوف تنخفض بخط موازي مع أعداد الطلاب، وهو كان ثابتاً بشكل أكثر أو أقل هذا العام نتيجة بعض المزج بعدد الطلاب لدى جامعة الشرق الأوسط الأمريكية وطلاب التمهيدي الذين عددهم أقل. ولذلك يمكننا القول أنه قد لا يكون نفس مستوى النمو الذي رأيناه في المرة الأخيرة ولكن لا يزال بالإمكان تحقيق نمو الإيرادات ببعض النقاط من 2% إلى 3%.</p>	
<p>المتحدث</p> <p>حسناً. أشكرك جزيلاً.</p>	
<p>المشغل</p> <p>شكراً لك. سؤالنا التالي من ميرا ريدي من بنك سيكو.</p>	
<p>ميرا ريدي</p> <p>مساء الخير، سيد باكسي. أنا ميرا من بنك سيكو. تهانينا على النتائج. لدي حوالي ثلاثة أسئلة.</p>	

<p>السؤال الأول يتعلق بمعدل القبول. هل يمكنك أن تذكر لي ما هو معدل القبول للفصل الدراسي الأول لعام 2019؟</p>	
<p>لقد ظل معدل القبول أكثر أو أقل عند نفس المستوى، ربما يكون بنقطة أو نقطتين أقل من العام الماضي ولكنه كان في حدود 39٪ إلى 40٪، في جامعة الشرق الأوسط الأمريكية وكلية الشرق الأوسط الأمريكية.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>حسناً. لذا إذا افترضنا أن معدل القبول كان مشابهاً، هل هذا يعني أن القاعدة الإجمالية، عدد المتقدمين فعلياً إلى جامعة الشرق الأوسط الأمريكية وكلية الشرق الأوسط الأمريكية أصبح أقل؟ هل يمكن أن يكون ذلك بسبب جامعة الكويت؟</p>	<p>ميرا ريدي</p>
<p>الآن يجب أن نفرّق بين المتقدمين، فقد ارتفع عددهم في كلية الشرق الأوسط الأمريكية هذا العام. كان هناك نمو قليل في عمليات التسجيل الجديدة مقارنة بالعام السابق، وشهدت كلية الشرق الأوسط الأمريكية زيادة قليلة لعدد المتقدمين تبلغ حوالي 400 متقدم أكثر من العام السابق، وفي جامعة الشرق الأوسط الأمريكية، كان لدينا حوالي 200 إلى 250 متقدم أقل عن العام السابق.</p> <p>أما إذا تساءلنا: هل يمكن أن يعود ذلك إلى مبنى جامعة الكويت الجديد؟ لا أعتقد أن ذلك يمكن أن يكون العامل وراء ذلك لأن المبنى الجامعي الجديد لم يستوعب أي أرقام كبيرة مقارنة بالأعوام السابقة. وكذلك، الحصة الإجمالية لجامعة الشرق الأوسط الأمريكية من المنح الدراسية المحلية أو من الجامعات المحلية ظلت بشكل أو بآخر كما هي. وحتى في هذا العام ليس هناك نمو في أعداد طلاب المنح الدراسية الخارجية.</p> <p>يعني ذلك أنه بالنسبة لجامعة الشرق الأوسط الأمريكية، أي الطلاب الذين سيكونون مؤهلين للتقدم إلى الجامعة في إطار برنامج المنح الدراسية، ربما سيكون عددهم أقل من العام الماضي، وهو الأمر الذي يؤيده حقيقة أننا شهدنا زيادة طفيفة في التسجيلات وكذلك المتقدمين إلى كلية الشرق الأوسط الأمريكية، كما كان هناك اتجاه مشابه في برنامج الحكومة لدى الهيئة العامة للتعليم التطبيقي الذي سجل أيضاً حوالي 16000 طالب، لذا بشكل عام إذا نظرت إلى ذلك، فإننا</p>	<p>مايانك باكسي</p>

<p>لم نخسر أي حصة في السوق أو أي شيء، ولكن لدي شعور أنه يمكن أن يكون نتيجة لهذا السبب.</p> <p>والآن في الكويت، للأسف، لا تحصل على إحصاءات كاملة وحقيقية على نحو كامل، ولذلك يجب عليك جمع المعلومات من خلال تقارير إخبارية مختلفة، إلخ. فمن أحد التقارير الإخبارية حوالي شهر يونيو تم الإعلان عن أرقام خريجي المدارس الثانوية وكان عدد الطلاب في هذا العام حوالي 25200 طالب تخرجوا من المدارس العامة والخاصة العربية، بينما في العام الماضي على نحو مماثل في ذلك الوقت، كان العدد حوالي 25895.</p> <p>لذلك مرة أخرى، هذا مؤشر على أن هذه المعلومات لا تعطي صورة كاملة لأن هناك إعادة اختبارات، كما أن الأرقام غير متوفرة. لكن إذا قارنت النتائج بعد إعلان نتائج المرحلة الثانوية، سترى انخفاضاً بحوالي 600 طالب خريج من المدارس الثانوية. هذه هي التحليلات الجماعية التي يمكننا جمعها من مصادر مختلفة ومن تقارير الصحف.</p> <p>والآن- نشعر أنه في ظل تلك الظروف أن جامعة الشرق الأوسط الأمريكية حصلت على 2005 طالب، وهو إنجاز جيد.</p>	
<p>حسناً بالتأكيد. ولكن فيما يتعلق بجامعة الشرق الأوسط الأمريكية، ما هو مدى استدامة معدل القبول عند نسبة 40%؟</p>	<p>ميرا ريدي</p>
<p>ماذا تعني بعبارة "استدامة"؟</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>أعني، عند أي نقطة تعتقد أنه يجب عليك البدء في زيادة عدد الطلاب الذين تقوم بتسجيلهم؟</p>	<p>ميرا ريدي</p>
<p>انظري، يجب علينا أن نفرق بين النواحي الكمية والنوعية لتسجيل الطلبة. وقد حافظنا على ذلك بالنسبة لجامعة الشرق الأوسط الأمريكية للحصول على استدامة طويلة المدى، ومن الهام المحافظة على النواحي النوعية وتحسينها وعدم تشتيتها أو خفضها. مع أخذ هذا الهدف بعين الاعتبار، يتم القيام بكافة تلك المبادرات فقط، وأعتقد أنه على المدى الطويل سوف يكون ذلك</p>	<p>مايانك باكسي</p>

<p>عامل هام في تحقيق الإستدامة حيث يجذب الطلاب الجيدين وكذلك يمكّن جامعة الشرق الأوسط الأمريكية من الوصول إلى شريحة أوسع من الطلاب.</p> <p>ولذلك أقول أنه أياً كانت المعايير التي يضعها الفريق الأكاديمي، إنه لن يتم دفعها بهدف تسجيل الطلاب ولكن بدلاً عن ذلك سوف تستمر في الحفاظ على المعايير وعلاوة على ذلك على نوع مبادرات عمليات الإعتماد الدولية إلخ. وافترض أنه ينبغي أن يقي من نتائج عدم تقليل مستوى الجودة.</p>	
<p>حسناً بالتأكيد. سؤال الثاني يتعلق بمعدل نمو برنامج الهندسة المدنية. لقد ذكرت أن القدرة الإستيعابية كانت من 300 إلى 350 طالب. هل نتوقع ذلك في الفصل الدراسي الأول للعام 2020 أو هل سيتم على مراحل وكيف ستكون المراحل؟</p>	<p>ميرا ريدي</p>
<p>انظري، أنا لم أتحدث عن القدرة الإستيعابية. ما ذكرته هو أن عادة هذه التخصصات يمكن أن تجعل بالإمكان جذب من 300 إلى 350 طالب. ومن ناحية القدرة الإستيعابية، إن لدينا مرونة في هذا الخصوص، وبالتالي ليست هناك فجوة. ولكن عادة ما شهدناه في السابق عندما قمنا بطرح التخصصات الجديدة، يستغرق الأمر من سنتين إلى ثلاث للوصول إلى هذا النوع من الـ 300 إلى 350 طالب. والآن وصلنا هذا العام إلى حوالي 100 طالب. ويجب علينا أن نرى العام القادم. وإذا لم يكن ذلك العام القادم، أو سنة بعد ذلك، يجب أن نستهدف هذا الرقم.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>حسناً، تمام. سؤال الأخير يتعلق بالمصروفات الرأسمالية (CapEX). هل لديكم أي خطط للإنفاق الرأسمالي لعام 2020؟</p>	<p>ميرا ريدي</p>
<p>في الوقت الحالي، ليس هناك إلتزام إنفاق رأسمالي محدد (CapEX). وكما ذكرنا سابقاً، لقد حققت المباني الجامعية القدرة الإستيعابية وتم إنجاز الكثير من إنشاءات البنية التحتية. وبالتالي يمكن أن تكون هناك فقط مصروفات رأسمالية للصيانة (CapEX)، والتي نفترض عادة أنها تعادل حوالي 3% من الإيرادات. وبخلاف ذلك، ليست هناك إلتزامات رئيسية تم اعتمادها لأي إنفاق رأسمالي طويل المدى (CapEX) في الوقت الحالي.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>حسناً، بالتأكيد شكراً لك.</p>	<p>ميرا ريدي</p>

مايانك باكسي	عفواً.
المشغل	أشكرك. مرة أخرى، إذا رغبت في طرح سؤال رجاء الضغط على النجمة واحد الآن. سؤالنا التالي من فاطمة الدوسري من بنك سيكو.
فاطمة الدوسري	مرحباً. أشكرك على الرد على اتصالي. لدي سؤالان. السؤال الأول يتعلق بإيراداتكم المؤجلة. لقد ذكرت أن نمو الإيرادات المؤجلة يمكن أن يكون مؤشراً للنمو المستقبلي في الإيرادات. ومن خلال النظر إلى الربع الثاني من عام 2019، زادت الإيرادات المؤجلة بنسبة 14% بينما تمت ترجمة ذلك إلى نمو فقط بنسبة 6% في الإيرادات. أرغب فقط في فهم سبب وجود هذا الفرق الكبير.
مايانك باكسي	انظري، عندما تشيرين إلى البيانات المالية لشهر يونيو، الربع الثاني، الإيراد المؤجل الذي تشاهدينه في نهاية يونيو، في نطاق 14% إلى 13.8%، يشير إلى إيراد أشهر الصيف يوليو وأغسطس، وسيتم تنفيذ ذلك هذا العام. ولذلك فإن هذا يتوافق مع الواقع. وما ترينه في الربع الثالث هو الإيراد التراكمي لشهر يوليو وأغسطس وسبتمبر. والآن، مساهمة شهر سبتمبر تأتي من عمليات التسجيل الجديدة لفصل الدراسي الأول أيضاً وهذا رقم أكبر. ولذلك وبشكل عام، عندما تقومين بالمقارنة الجماعية ربع سنة إلى ربع سنة، لديك إيرادات شهرين في الصيف وشهراً واحداً من إيراد الخريف. والخريف كما ترين، ظلت عمليات تسجيل الطلاب ثابتة بشكل أو بآخر مقارنة مع العام الماضي. ولذلك مع الحد الأدنى للنمو هناك والنمو في يوليو وأغسطس في الصيف، وهو في القاعدة المنخفضة، تشاهدين المتوسط بنسبة 6%.
فاطمة الدوسري	حسناً، فهمت. والآن من حيث طلابكم في برنامج المنح الدراسية، هل يمثل ذلك تغييراً مقارنة بالعام السابق؟
مايانك باكسي	عذراً؟
فاطمة	مرحباً؟ العدد - عدد طلابكم في برنامج المنح الدراسية، النسبة المئوية للطلاب الحاصلين على منح

الدوسري	دراسية مقارنة بالعام السابق. هل تغير ذلك؟
مايانك باكسي	لا. من حيث النسبة المئوية لا. ومع ذلك سوف أقول أننا سيكون لدينا طلاب منح دراسية تقريباً بنسبة 92%.
فاطمة الدوسري	حسناً. هل تقومون بأي مبادرات لزيادة عمليات التسجيل في كلية الشرق الأوسط الأمريكية بسبب الصافي لا يزال هناك تدفق صادر في ضوء الخريجين وعمليات التسجيل في كلية الشرق الأوسط الأمريكية، الصافي أقل. ولذلك فإنني أتساءل عن قيام الشركة بإتخاذ أي مبادرات.
مايانك باكسي	نعم بالتأكيد
فاطمة الدوسري	لزيادة عمليات التسجيل
مايانك باكسي	نعم - انظري، صحيح. فيما يتعلق بكلية الشرق الأوسط الأمريكية، إذا نظرت إلى الإتجاه السابق، فإن متوسط التسجيلات الجديدة لدى كلية الشرق الأوسط الأمريكية زاد بشكل تدريجي. وكانت هناك سنة استثنائية وهي عام 2017، حيث كان العدد أعلى من هذه السنة أو حتى السنة السابقة. ولكن هذه السنة أيضاً لدينا حوالي 644 طالباً أي أكثر من العام السابق، ربما بـ 40 أو أكثر ولكن لا تزال هناك زيادة.
	والآن من حيث المبادرات، هناك عدة مبادرات. واحدة كما رأيتم حيث ذكرنا عمليات الإعتماد لبرنامج كلية الشرق الأوسط الأمريكية، وهو الآن حتى برنامج الهندسة وبرامج التكنولوجيا التي تم اعتمادها. وقد تم اعتماد إدارة الأعمال. وقمنا بالعمل لجذب الطلبة في كلية الشرق الأوسط الأمريكية الذين لم يتأهلوا لبرنامج المنح الدراسية للحصول على الدرجة الجامعية. وبالتالي، أنتم تمنحونهم إختياراً للإستمرار بعد كلية الشرق الأوسط الأمريكية في حالة استيفائهم للمعايير والدخول في برنامج الدرجة الجامعية بجامعة الشرق الأوسط الأمريكية.
	والآن هذه السنة لقد شاهدنا عدداً أكبر قليلاً من الطلاب في خريجي كلية الشرق الأوسط

<p>الأمريكية المؤهلين والمستوفيين للمعايير. وبالتالي هذه مبادرات تسمح لنا على المدى الطويل بزيادة العدد ولكنها عمليات بطيئة. ولا يمكنك مجرد تحقيق كل شيء في وقت قصير لأن هناك الكثير مما يجب القيام به مع توافق المناهج الدراسية ورؤية كيف يكون إنجاز الطلبة عند الوصول إلى السنة الثانية في جامعة الشرق الأوسط الأمريكية إلخ.</p> <p>ولذلك هذا ما كنا نقوم به. وأيضاً تدريباً قامت كلية الشرق الأوسط الأمريكية بتوسيع نطاق تخصصاتها. وبالتالي بشكل أو بآخر الآن جميع التخصصات المتاحة في جامعة الشرق الأوسط الأمريكية يتم تقديمها في كلية الشرق الأوسط الأمريكية. ولذلك قمنا بزيادة التوسع في نطاق كلية الشرق الأوسط الأمريكية من خلال تقديم التخصصات الجديدة.</p>	
<p>حسناً. ومن حيث عمليات تسجيل الطلاب الجدد، ما يحدث الآن في جامعتكم أو في الكويت بشكل عام، هو أن الأفراد غير مؤهلين لجامعة الشرق الأوسط الأمريكية ولكن يتأهلون لكلية الشرق الأوسط الأمريكية.</p>	<p>فاطمة الدوسري</p>
<p>هذا يمكن أن يكون الوضع هذه السنة. هذه السنة، كما أوضحت في ردنا على السؤال السابق، يمكن أن يكون هذا هو الوضع. والآن في الكويت، أنت تعلمين أن هناك أوضاعاً أحياناً بعد المدرسة الثانوية يحصل الأشخاص أيضاً على فترة راحة من الدراسة. ولذلك ليس لدينا احصاءات كاملة لكافة الطلاب الذين يتأهلون في النهاية بعد إعادة الإنضمام للدراسة وعدد الخريجين إلخ.</p> <p>لذا هناك صعوبة كبيرة في قول أن هذا ربما يكون الرد الكامل على نفس سؤالك. ولكننا سوف نعلم مع استمرارنا مع بعض الإحصائيات. ولكننا لم نشاهد انخفاضاً كبيراً في عدد المتقدمين. لقد كان مجرد انخفاض حوالي 200 طالب في عدد المتقدمين. ولذلك لن أقول بشكل مطلق أن هناك انخفاضاً في قطاع جامعة الشرق الأوسط الأمريكية أو أي شيء من هذا القبيل.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>حسناً. شكراً لك.</p>	<p>فاطمة الدوسري</p>
<p>شكراً لك. سؤالنا التالي من جوناتان ميلان من واحة كابيتال.</p>	<p>المشغل</p>

جوناثان ميلان	مرحباً. مساء الخير وأشكركم جزيلاً عن تخصيصك لوقت لهذا المؤتمر. تهنيننا على المجموعة الجيدة من النتائج. أرجو أن تنعش ذاكرتي حول القدرة الإستيعابية الحالية لكلا الحرميين الجامعيين؟ هل هو 16000 طالب؟
مايانك باكسي	من حيث الأرض يمكن أن تصل إلى حوالي 21000 طالب إذا قمنا بالبناء وفقاً للحد الأقصى طبقاً لإرشادات الجهة الرقابية. ولكن عندما ننظر إلى المباني المتاحة حالياً، يمكننا الوصول إلى ما يتراوح من 13000 إلى 14000 طالب لأننا استخدمنا المباني التي تم بناؤها للحرم الجامعي بدرجة عالية من التوسع التشغيلي. وأعتقد أننا نستطيع استيعاب حتى 14000 طالب. ولكن في حالة تجاوز ذلك، سوف نحتاج لبناء بعض القاعات الدراسية ومباني المختبرات.
جوناثان ميلان	والوصول إلى سعة 20000 طالب - السعة الكاملة 20000 طالب وهو مجرد 10 مليون دينار كويتي. أليس كذلك، على ما أعتقد؟
مايانك باكسي	لن أقول مجرد 10 مليون دينار كويتي. ربما في الجانب الأكثر أماناً هو 6000 لسعة البناء. ومن خبرتنا حتى الآن إن المبنى الذي يمكن أن يستوعب 2000 طالب تبلغ تكلفته حوالي 5.5 مليون دينار كويتي. ولذلك أقول "على الأقل" بدلاً عن 10 مليون دينار كويتي، أنه يمكن أن يتكلف 16.5 مليون دينار كويتي وفقاً لتكاليف اليوم.
جوناثان ميلان	حسناً. تمام. وهذا لا يزال أقل من قيمة الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء (EBIDTA) لنصف سنة وحتى بالرغم من إضافتك للتخصصات ولكنها تنمو وفي ضوء ذلك-
مايانك باكسي	يجب أن يتم توزيع ذلك أيضاً. أقصد، لا يتعين أن يحدث ذلك بين يوم وليلة. يجب أن يتم توزيعه.
جوناثان ميلان	بالتأكيد، ما أود قوله هو أن النمو قد تباطأ وهذا طبيعي بسبب أن المزيد من الطلاب الخريجين وفي نفس الوقت هناك الأشخاص الذين قاموا بالتسجيل منذ 4 سنوات، هناك المزيد منهم. وهذا النمو قد تباطأ وأصبح ثابتاً. وربما مع المضي قدماً سوف يتكون معدل نمو عدد الطلاب من رقم عشري واحد. وأنتم ليس لديكم أي متطلبات مصروفات رأسمالية حقيقية (CapEX) ومع ذلك أنتم في وضع تحقيق تدفقات نقدية صافية. ماذا ستفعلون مع وضع التدفقات النقدية الصافية

<p>هذا؟ أعلم أنكم تحتاجون إليها لبعض المعاملات اليومية ومن شهر لشهر ولكنني متأكد أنكم – أي بنك سوف يكون أكثر من سعيد لمنحكم تسهيلات ائتمانية سخية. هل سوف تتوجهون لعمليات الإستحواذ في الكويت في قطاع المدارس الثانوية، ومن الروضة إلى الصف الثاني عشر أو في السعودية؟ أو سوف تقومون بإعادة شراء الأسهم أو سوف تبدوون بدفع 100% أرباح لأنكم في وضع أن متطلبات المصروفات الرأسمالية (CapEX) لم تعد كبيرة، أعني، تقريباً بنفس الإرتفاع حتى وإن لم تكن هناك مصروفات رأسمالية (CapEX) للتوسع. وأنتم في وضع فائض نقدي صاف ولم تعودوا في وضع الدين الصافي.</p>	
<p>نعم. لقد رأيت في الماضي ، بسبب التدفق النقدي الجيد والوضع النقدي المريح، أن توزيع أرباح الأسهم كان مرتفعاً. ومع المضي قدماً، بالتأكيد، وبالنظر إلى نمو الفرص في قطاع التعليم، سوف نواصل البحث دائماً وسنتخذ القرارات المناسبة في حالة وجود هدف جيد ومناسب. ولكن حتى ذلك الوقت وطالما كانت مثل هذه الفرص غير موجودة، فإن توزيع الأرباح سيكون الخيار الأفضل لأن أي خيار آخر مثل ما ذكرته حول إعادة شراء الأسهم، وما إلى ذلك، يجب أن يكون له - آثار طويلة الأجل.</p> <p>لذلك لا يمكنك اتخاذ أي قرارات يكون لها أثر طويل الأجل ويمكن أن تقيده لاحقاً. لذلك حتى ذلك الوقت وطالما لا يوجد لدينا أي حاجة أخرى للنقد ورهنأ بمتطلبات وتوافر التدفقات النقدية لنمو رأس المال العامل من شهر لآخر، سوف نوصي بتوزيع الحد الأقصى للأرباح.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>الحد الأقصى سيكون 100% أو هل يمكنك تجاوز 100%؟</p>	<p>جوناثان ميلان</p>
<p>انظر، هذا شيء يجب علينا دراسته في نهاية السنة عندما نصل إلى نهاية السنة، وتحديد دورة التحصيل المطلوبة للفترة اللاحقة وأيضاً التدفقات النقدية الشهرية التي ستكون لدينا في ذلك الوقت وبحيث تكون الصورة واضحة لدينا، وفي النهاية سوف يكون هذا قرار الجمعية العمومية السنوية.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>حسناً. وهناك شيء أخير، هل ستكونون على استعداد لإضافة المزيد من التخصيصات ذات الصلة</p>	<p>جوناثان</p>

ميلان	<p>بالمجالات الأخرى المتعلقة بإدارة الأعمال والهندسة لأن لديكم أوسع تنوع من التخصصات الهندسية في الكويت، وخاصة مع الإضافات الحديثة؟ هل ستنظرون في تخصصات أخرى أيضاً؟ أقصد أنكم كنتم تدرسون فعلاً قطاعات أخرى تهتم الكثيرين من الكويتيين ولم تقوموا بعد بطرح شيئاً مختلف تماماً كالحقوق والطب والفنون؟</p>
مايانك باكسي	<p>انظر، فيما يتعلق بالعلوم الصحية، فإن ذلك جزء من التخصصات المعتمدة لدينا - قائمة التخصصات المعتمدة الحالية لدينا فعلاً وبالتالي لقد قمنا بالنظر في تخصص التمريض. ولهذا الغرض يجب علينا إعادة النظر في هذه الدراسة. وفي هذه الفترة الزمنية، نود أولاً التركيز وطرح التخصصات الهندسية وتقديمها وهي هندسة البترول والهندسة المعمارية أو برنامج الماجستير. وبعد ذلك بالتأكيد سوف نقوم بإعادة النظر في الفرص في التخصصات الحالية والتخصصات الأخرى ثم دراستها.</p>
جوناثان ميلان	<p>حسناً، تمام. أشكرك جزيلاً.</p>
مايانك باكسي	<p>شكراً لك.</p>
المشغل	<p>شكراً لك. كتذكير نهائي، إذا كنت ترغب في طرح سؤال، يرجى الضغط على النجمة واحد الآن. ومرة أخرى النجمة واحد إذا رغبت في طرح سؤال. السؤال التالي من زهيب بيرفيز من الريان للإستثمار.</p>
زهيب بيرفيز	<p>مرحباً. شكراً لك سيد باكسي. أنا زهيب بيرفيز من الريان للإستثمار. لدي سؤالان. أولاً، هل يمكنك أن تذكر لي عدد الطلاب المتوقع تخرجهم العام القادم؟ وثانياً، هل لديك أي توجيه بشأن الإيرادات والأرباح الصافية لعام 2020؟</p>
مايانك باكسي	<p>انظر، بالطبع، أعداد الخريجين، سوف يعتمد ذلك على خطة الدراسة على أساس كل فصل دراسي. ولكن كما نرى في بداية الفصل الدراسي الأول، نتوقع تمكن 1800 طالب من التخرج من جامعة الشرق الأوسط الأمريكية وفي كلية الشرق الأوسط الأمريكية سيكون هناك حوالي 500 طالب يمكنهم التخرج. وبالتالي يمكن أن يبلغ عدد الخريجين 2300 طالب.</p>

<p>فيما يتعلق بسؤالك الثاني، فإن أعمالنا قابلة للتوقع بشكل كبير. إذا اتبعت الدورة واستناداً إلى أعداد طلابنا والإيراد المؤجل، إلخ، وهوامش الأرباح واضحة للغاية أيضاً، يجب أن يكون بإمكانك القيام بحساباتك. إننا نحاول تجنب منح أي بيانات تخمينية تتعلق بالمستقبل. ولذلك يرجى أن تعذرني في هذا الخصوص.</p>	
<p>شكراً لك. حسناً. بالرغم من أن هوامش الأرباح تم دعمها بواسطة هذا التخفيض والتكلفة خلال السنتين السابقتين أو حوالي السنتين. ومن هذا المنطلق، أعتقد أن الخط الأعلى للبيانات المالية ربما يكون ثابتاً بشكل كبير ولكن المستوى القاعدي يتحسن - ويستمر في التصاعد بمعدل سريع بسبب فعالية التكاليف.</p>	<p>زهيب بيرفيز</p>
<p>انظر، يجب عليك دائماً السعي للتحسينات بالطبع سيبقى الأمر كذلك دائماً ولكن بالتأكيد سرعة نمو هامش الربح يمكن أن يقابلها ارتفاع في التكلفة وهو الإرتفاع الذي يمكن أن يحدث. ولذلك لا يمكنني القول أن هذا المستوى لنمو الهامش يمكن أن يستمر.</p> <p>كما سوف ننظر أيضاً إلى تحسين أعمالنا من خلال زيادة كفاءة برامجنا وإثرائها، وهذا هو المجال الذي يمكن أن يشهد ارتفاع التكاليف لدينا، ولكن لا أتوقع أن يستمر ارتفاع الهوامش بالنسبة ذاتها كما كان عليه الحال في الماضي، بل أتوقع أن تكون النسب متقاربة بدرجة أو درجتين من المستوى الذي يتم تحقيقه هذه السنة، ولا أتوقع أن نرى تقلبات كبيرة.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>شكراً لك.</p>	<p>زهيب بيرفيز</p>
<p>أشرك. في هذا الوقت ليس لدي أسئلة أخرى. وأود أن أعيد الإتصال إلى السيد باكسي لتقديم ملاحظات ختامية.</p>	<p>المشغل</p>
<p>أشكر الجميع على حضور مؤتمر نتائج الربع الثالث هذا، وأترككم على خير. مع وافر الشكر للمجموعة المالية هيرميس وفريقها.</p>	<p>مايانك باكسي</p>
<p>أشرك جزيلاً يا سيد باكسي عن السماح لنا بإستضافة المؤتمر الخاص بكم ونتمنى يوم سعيد للجميع.</p>	<p>ندی أمين</p>

أشكركم.	مايانك باكسي
---------	-----------------