بورصة الكويت
BOURSA KUWAIT

التاريخ: 10 نوفمبر 2026

Date: 10 November 2026

السادة/ إدارة خدمات وتطوير الإصدار المحترمين

To: Issuers and Development Services Department

تحية طيبة وبعد،،،

Dear Sirs,

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين – الربع الثالث من السنة المالية 2026

Subject: Analysts Conference Transcript – Q3 of FY2026

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وحرصاً من بورصة الكويت على الالتزام بمتطلبات المادة (7-8-1/4) من كتاب قواعد البورصة بشأن التزامات الشركات المدرجة (محضر مؤتمر المحللين)، نرفق لكم محضر مؤتمر المحللين للربع الثالث من السنة المالية 2026.

With reference to the above, and in line with Boursa Kuwait's in adhering to Article (7-8-1/4) of the Boursa Kuwait Rulebook regarding the Listed Companies Obligations (Analysts Conference Transcript), attached is the Analysts Conference Transcript covering Q3 of FY2026.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،،،

Sincerely Yours,

محمد نعيم آزاددين
رئيس قطاع الشؤون المالية

Mohammed Naim Azad Din
Chief Financial Officer

شارع مبارك الكبير، الكويت، دولة الكويت
ص.ب : 1027 دسمان، 15461 الكويت
هاتف: 22992000 965+ فاكس: 22440476 965+
info@boursakuwait.com.kw

Mubarak Al Kabeer Street, Kuwait City, Kuwait
P.O.Box 1027 Dasman, 15461 Kuwait
T: +965 22992000 F: +965 22440476

رأس المال المصرح به: 60,000,000/- دينار كويتي | رأس المال المصدر والمدفوع: 20,077,575/- دينار كويتي | رقم السجل التجاري: 355538 | ش.م.ك.ع
Authorised Capital: 60,000,000/- KWD | Issued Capital (Paid-up): 20,077,575/- KWD| C.R: 355538 | K.P.S.C

بورصة الكويت
BOURSA KUWAIT



مؤتمر المحللين

الربع الثالث

2026

05 نوفمبر 2026

شركة بورصة الكويت للأوراق المالية (ش.م.ك) عامة

المؤتمر الهاتفي بشأن نتائج أرباح الربع الثالث من العام 2026 لبورصة الكويت

الخميس، 05 نوفمبر 2026

نسخة من محضر المؤتمر الهاتفي بشأن نتائج أرباح الربع الثالث من العام 2026 لشركة بورصة الكويت للأوراق المالية، والذي عقد يوم الخميس الموافق 05 نوفمبر 2026 الساعة الثانية بعد الظهر حسب التوقيت المحلي لدولة الكويت.

السادة المشاركين من بورصة الكويت:

السيد/ نعيم أزاددين	- رئيس قطاع الشؤون المالية
الآنسة/ نورة العبدالكريم	- رئيس قطاع الأسواق
السيد/ فهد البشر	- رئيس إدارة علاقات المستثمرين

إدارة المؤتمر:

السيد/ إلينا سانشيز	- المجموعة المالية هيرميس Hermes EFG

إلينا سانشيز مساء الخير جميعاً ومرحباً بكم في مؤتمر المحللين لنتائج الربع الثالث لعام 2026 لشركة بورصة الكويت. هذه إلينا سانشيز من المجموعة المالية هيرميس ويسرني أن يتواجد معنا في المؤتمر الهاتفي اليوم من فريق إدارة بورصة الكويت السيد/ نعيم أزادين - رئيس قطاع الشؤون المالية، والأنسة نورة العبد الكريم - رئيس قطاع الأسواق، والسيد/ فهد البشر - مدير إدارة علاقات المستثمرين.

أرغب الآن في تحويل الاتصال إلى السيد/ فهد البشر لكي يباشر تقديم عرض اليوم. شكرا

فهد البشر شكرًا لكِ يا الينا. مساء الخير، وأهلًا وسهلًا بكم جميعًا في البث المباشر لنتائج بورصة الكويت للربع الثالث لسنة 2026. سنبدأ العرض التقديمي بأبرز إنجازات بورصة الكويت وآخر التحديثات، والتي ستقدمها رئيس قطاع الأسواق، الآنسة/ نورة العبد الكريم. بعد ذلك، سيتناول السيد/ نعيم آزادين، رئيس قطاع الشؤون المالية لبورصة الكويت، أبرز النتائج المالية لشركة بورصة الكويت وشركاتها التابعة، كما ورد في المعلومات المالية المرحلية المكثفة المجمعة للفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2026.

وكما في العروض السابقة، نود لفت انتباهكم إلى "إخلاء المسؤولية" الوارد في الشريحة الثانية من العرض التقديمي، والمتعلق بالبيانات التطلعية والمعلومات السرية. خلال عرضنا، لن نكرر العملة عند ذكر المبالغ المحددة إلا إذا كانت بعملة أخرى غير الدينار الكويتي. بعد انتهاء العرض التقديمي، سنفتح باب النقاش لجلسة الاستماع الي الأسئلة وسنجيب عليها، وسيتم قراءة الأسئلة حسب ترتيب ورودها على منصة البث المباشر. كما يمكنكم إرسال استفساراتكم إلى بريدنا الإلكتروني المخصص لعلاقات المستثمرين. يرجى ملاحظة أنه لا يمكننا الإجابة إلا على الأسئلة والمعلومات التي يتم الكشف عنها علنًا. سيكون هذا العرض التقديمي متاحًا أيضًا على موقعنا الإلكتروني وكذلك على الموقع الالكتروني المخصص لعلاقات المستثمرين بعد البث المباشر.

والآن، أود أن أترك المجال للآنسة/ نورة، رئيس قطاع الأسواق، لبدء العرض التقديمي.

نورة العبد الكريم مساء الخير، وشكراً لكم جميعاً على انضمامكم إلينا اليوم. سأبدأ باستعراض مستجدات تطورات السوق، ثم ننتقل إلى مناقشة أدائنا خلال الربع الثالث من عام 2026، وبعد ذلك سيستعرض السيد/ نعيم معكم النتائج المالية.

نحن نواصل تركيزنا على تنويع منتجاتنا، وتعزيز سهولة الوصول إلى سوقنا وزيادة شفافيته، مع الاستمرار في تقوية بنيتنا التحتية.

لقد مرت خطتنا لتطوير السوق بعدة مراحل منذ عام 2017، بدءاً من المرحلة الأولى والتي شملت وضع الأسس الرئيسية، بما في ذلك تحديد وحدات تغير السعر والحدود السعرية، وصنّاع السوق، ومزادات الإغلاق العشوائي، مروراً بالمرحلة الثانية و التي تضمنت تقسيم السوق وآليات وقف التداول المؤقت، وصولاً إلى المرحلة الثالثة و التي شملت صناديق الاستثمار العقاري المدرة للدخل، وتقابل أوامر البيع والشراء لذات الحساب والبيع على المكشوف .

وقد اكتملت المرحلة الثالثة بنجاح، حيث أصبحت أدوات الدخل الثابت وصناديق المؤشرات المتداولة (ETFs) متاحة للتداول، إلى جانب تفعيل نظام الوسيط المركزي (CCP). وفيما يخص أدوات الدخل الثابت، وافقت هيئة أسواق المال اليوم على إدراج صكوك الشريحة الأولى الخاصة ببيت التمويل الكويتي (KFH)، بقيمة إصدار تبلغ 200 مليون د.ك، علماً بأنه لم يتم تحديد تاريخ الإدراج بعد.

ومستقبلاً، ستشهد المرحلة الرابعة من خطة تطوير السوق إطلاق برنامج المشتقات المالية، الذي يشمل نظام التقاص من خلال الطرف المقابل المركزي للمشتقات المالية، والعقود الآجلة للأسهم الفردية (SSF)، وعقود المؤشرات الآجلة (IF)، وعقود الخيارات، ومن المتوقع طرح هذه الأدوات في السوق بدءاً من عام 2028 بينما سيُخصص عام 2027 لاختبار نظام التداول الجديد.

أما بالنسبة للشركات المدرجة، فيبلغ عددها حالياً 139 شركة؛ وقد شهدنا منذ بداية العام إلغاء إدارج 3 شركات بقرار ات تنظيمية، وهي: شركة "العيد للأغذية"، وشركة "رابطة الكويت والخليج للنقل" (KGL)، وشركة "دلقان العقارية". وهناك شركة واحدة طور الإدراج في السوق الرئيسي، والتي حصلت على موافقة هيئة أسواق المال في 28 أكتوبر.

وفيما يتعلق بالتطورات الاخيرة بتكاليف التداول، واستجابةً لآراء المستثمرين الدوليين، دخلت هيكلة الرسوم الجديدة حيز التنفيذ في 4 أكتوبر، حيث تم توحيد عمولة التداول عند 15 نقطة أساس لكل من السوق "الأول" والسوق "الرئيسي"، مع إلغاء رسوم التسوية والتقاص، بالإضافة إلى إلغاء رسوم الحفظ البالغة 5 د.ك لكل عملية. وتتوزع نقاط الأساس الـ 15 على النحو التالي: 8.4 نقطة أساس للوسطاء، و3.7 نقطة أساس لبورصة الكويت، و2.9 نقطة أساس للشركة الكويتية للمقاصة. واعتباراً من يناير المقبل، سيُسمح للوسطاء بتقديم خصومات لعملائهم تصل إلى 25% من حصة الوسيط في عمولة التداول.

بالانتقال إلى أدائنا في الربع الثالث من عام 2026 مقارنة بالربع الثالث من العام الماضي.

فقد بلغ حجم التداول 22.2 مليار سهم، وهو ما يمثل انخفاضاً بنسبة 36.3% مقارنة بـ 34.8 مليار سهم في الربع الثالث من عام 2025. أما بالنسبة للفترة منذ بداية العام وحتى تاريخه، فقد بلغ حجم التداولات 59.9 مليار سهم، بانخفاض قدره 28.9% عن الفترة المقابلة من العام الماضي والتي سجلت 84.2 مليار سهم. وبلغت قيمة التداولات 5.8 مليار د.ك في الربع الثالث من عام 2026، بانخفاض نسبته 13.4% عن الربع الثالث من العام السابق. والذي سجل 6.7 مليار د.ك وبلغت قيمة التداولات منذ بداية العام وحتى تاريخه إلى 15.6 مليار د.ك، بانخفاض نسبته 19.2% من 19.4 مليار د.ك.

كما بلغ عدد الصفقات 1.5 مليون صفقة في الربع الثالث من عام 2026، بانخفاض نسبته 16.9% مقارنة بـ 1.8 مليون صفقة في الربع الثالث من عام 2025. ومنذ بداية العام وحتى تاريخه، بلغ عدد الصفقات 4 ملايين صفقة، بانخفاض نسبته 6.9% مقارنة بـ 4.3 مليون صفقة في عام 2025.

وبالنظر إلى توزيع التداولات منذ بداية العام وحتى تاريخه بين السوق "الأول" والسوق "الرئيسي" مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، فقد استحوذ السوق "الأول" على 43% من اجمالي حجم التداول ارتفاعاً من 38% في الفترة المقابلة من عام 2025، بينما بلغت حصة السوق "الرئيسي" 57% انخفاضاً من 62%. أما من حيث قيمة التداول، فقد استحوذ السوق "الأول" على 63% منذ بداية العام وحتى تاريخه ارتفاعاً من 57% في الفترة المقابلة من عام 2025، في حين بلغت حصة السوق "الرئيسي" 37% انخفاضاً من 43%.

وبلغ إجمالي القيمة السوقية 52.58 مليار د.ك، وهو مستوى مستقر تقريباً، حيث سجل انخفاضاً طفيفاً بنسبة 0.05% مقارنة بـ 52.61 مليار د.ك في الفترة نفسها من العام الماضي.

فيما يتعلق بأداء مؤشراتنا منذ بداية العام وحتى 30 سبتمبر 2026، مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، سجل مؤشر السوق "الأول" عائداً بنسبة -3.48%، بينما سجل مؤشر السوق "الرئيسي" عائداً بنسبة 9.54%. أما مؤشر السوق العام فقد سجل عائداً بنسبة -1.44%، في حين حقق المؤشر الرئيسي 50 عائداً بنسبة 17.54% منذ بداية العام.

فيما يتعلق بتوزيع قيم التداولات منذ بداية العام وحتى تاريخه حسب النطاق الجغرافي، استحوذ المستثمرون المحليون على نحو 83% من إجمالي قيمة التداولات، مسجلين انخفاضاً بنسبة 86% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي؛ في حين بلغت حصة المستثمرين الدوليين، بما في ذلك المستثمرون من دول مجلس التعاون الخليجي، 17.28%، مرتفعةً من 13.97%. أما من حيث فئة المستثمرين، فقد شكل المستثمرين المؤسسيين 70% من قيمة التداول منذ بداية العام، بزيادة عن نسبة 63.94% المسجلة في الفترة ذاتها من العام الماضي، بينما بلغت حصة المستثمرين الأفراد قرابة 30%، انخفاضاً من 36% في العام السابق. وفيما يخص صافي المراكز، كان المستثمرون المحليون في جانب الشراء الصافي، بينما كان المستثمرون الدوليون في جانب البيع الصافي.

وقد بلغ عدد الحسابات النشطة - وهي الحسابات التي نفذت عملية تداول واحدة على الأقل خلال الأشهر الستة الماضية- 57,000 حساب في الربع الثالث من عام 2026، بزيادة نسبتها 44.9% مقارنة بالربع الثالث من عام 2025، حيث ساهم المستثمرون الأفراد المحليون بنسبة 96% من هذه الزيادة. وبهذا، أحيل الكلمة إلى السيد/ نعيم ليستعرض معكم نتائجنا المالية.

نعيم أزاددين شكراً نورة. مساء الخير جميعاً. يسعدني دائماً التواصل معكم مجدداً اليوم، وأشكركم على تخصيص الوقت للانضمام إلينا في هذا اللقاء. سأكمل العرض التقديمي من حيث توقفت زميلتي.

يبدو أننا لم نخرج بعد من حالة الركود، إذ لا تزال التطورات الإقليمية الجارية تؤثر سلباً على الاستقرار في المنطقة، لا سيما من الناحية الاقتصادية. ومع ذلك، وبالنظر إلى قاعدة المقارنة القوية لعام 2025، تواصل المؤشرات الرئيسية لأنشطة التداول إظهار بوادر تعافٍ بشكل عام. كما يمثل هذا الربع الفترة الأخيرة قبل تطبيق هيكل الرسوم الجديد، الذي دخل حيز التنفيذ اعتباراً من 4 أكتوبر 2026.

وقد بلغ إجمالي قيمة التداول منذ بداية العام وحتى تاريخه 15.64 مليار د.ك، بانخفاض نسبته 19.17% مقارنة بـ19.35 مليار د.ك في عام 2025. وقد تقلصت نسبة هذا الانخفاض على مدار العام؛ فبعد أن بلغت نسبته 44.59% في الربع الأول، سجل الربع الثالث وحده انخفاضاً بنسبة 13.39% ليصل إلى 5.82 مليار د.ك، مما يشير إلى تحسن تدريجي. أما حجم التداولات فقد بلغ 59.86 مليار سهم، بانخفاض نسبته 28.93% على أساس سنوي مقارنة بـ 84.23 مليار سهم في عام 2025، وذلك بعد أن كان الانخفاض قد وصل إلى 50.06% في الربع الأول. وبلغ إجمالي عدد الصفقات 3.97 مليون صفقة، أي بانخفاض قدره 6.95% عن مستوى 4.26 مليون صفقة، مقارنة بانخفاض نسبته 14.70% في الربع الأول.

وظلت القيمة السوقية مستقرة إلى حد كبير، حيث أغلقت عند 52.58 مليار د.ك مقارنة بـ 53.19 مليار د.ك كما في 31 ديسمبر 2025، وهو انخفاض طفيف بنسبة 1.14%. وعلى أساس سنوي، سجلت القيمة السوقية تراجعاً طفيفاً بنسبة 0.05%.

يواصل صنّاع السوق دعم سيولة السوق حيث بلغت قيم التداول 4.80 مليار د.ك منذ بداية العام وحتى تاريخه، بزيادة قدرها 32.17% عن القيمة المسجلة في عام 2025 والبالغة 3.63 مليار د.ك، مما يسهم في تعزيز تنوع المشاركين الرئيسيين في بورصة الكويت.

أما من الناحية المالية، فقد بلغ إجمالي الإيرادات المرتبطة بالتداول -والتي تشمل عمولات التداول وعمليات التسوية والتقاص- 20.09 مليون د.ك، وهو ما يمثل انخفاضاً بنسبة 9.73% مقارنة بـ 22.25 مليون د.ك في العام السابق. سأتناول هذا الأمر بمزيد من التفصيل لاحقاً في العرض التقديمي.

شهدت الإيرادات التشغيلية انخفاضاً طفيفاً بنسبة 3.12%، لتصل إلى حوالي 35.90 مليون د.ك مقارنة بـ 37.06 مليون د.ك، في حين سجلت عمليات المقاصة، ورسوم الاشتراك، وخدمات الإيداع المركزي، والايرادات المتنوعة نمواً. ومن ناحية أخرى، ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 16.59% لتصل إلى 10.14 مليون د.ك، مقارنة بـ 8.70 مليون د.ك في عام 2025، ويعزى ذلك جزئياً إلى نفقات غير متكررة، كما يعكس استمرار تنفيذ المبادرات الاستراتيجية والاستثمارات الموجهة نحو النمو المستقبلي. وظلت نسبة التكلفة إلى الدخل عند مستوى جيد بلغ 28.25% مقابل 23.48% في عام 2025، وهي لا تزال ضمن النطاق المستهدف.

وبناءً على ذلك، بلغ الربح التشغيلي 25.76 مليون د.ك، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 9.17% عن الربح التشغيلي المحقق في العام السابق والبالغ 28.36 مليون د.ك، مما يمثل هامش ربح تشغيلي قدره 71.75%، وهو أقل بقليل من الهامش المحقق في عام 2025 والبالغ 76.52%.

ومن ناحية اخري، ارتفعت الإيرادات غير التشغيلية بنسبة 9.67% لتصل إلى حوالي 3.47 مليون د.ك مقارنة بـ 3.17 مليون د.ك في عام 2025، مدعومة بتحسينات شاملة في جميع بنودها، لا سيما إيرادات الاستثمارات، والإيرادات الأخرى، وإيرادات التأجير من حيث القيمة المطلقة.

وأخيراً، انخفض صافي الربح العائد لمساهمي الشركة الأم بنسبة 9.63% ليصل إلى 20.83 مليون د.ك مقارنة بـ 23.05 مليون د.ك في عام 2025، في حين بلغت ربحية السهم 103.76 فلساً مقابل 114.82 فلساً.

تُظهر هذه الشريحة الاتجاهات الربع سنوية لكل من الإيرادات التشغيلية، والمصروفات التشغيلية، والربح التشغيلي، وصافي الربح العائد لمساهمي الشركة الأم، وذلك خلال الفترة من الربع الثالث لعام 2025 وحتى الربع الثالث لعام 2026. وقد أظهرت الإيرادات التشغيلية تماسكاً جيداً -رغم وجود قاعدة مقارنة قوية من عام 2025 وظروف جيوسياسية صعبة في المنطقة- حيث سجلت انخفاضاً بنسبة 2.7% على أساس سنوي، وبنسبة 5.5% على أساس ربع سنوي.

أما المصروفات التشغيلية فقد ارتفعت بنسبة 30.3% على أساس سنوي، وبنسبة 12.5% على أساس ربع سنوي، ويعود هذا الارتفاع في الربع الثالث من عام 2026 جزئياً إلى نفقات غير متكررة. وانخفض الربح التشغيلي بنسبة 11.8% على أساس ربع سنوي، وبنسبة 12.6% على أساس سنوي. كما ظل صافي الربح العائد لمساهمي الشركة الأم مرناً نسبياً، رغم تراجعه بنسبة 8.5% على أساس ربع سنوي، وبنسبة 10.7% على أساس سنوي.

وتستعرض هذه الشريحة أيضاً اتجاهات المؤشرات الأربعة ذاتها منذ بداية العام وحتى تاريخه. وقد جاء أداؤنا المالي المتماسك مدعوماً بقاعدة متنوعة من الإيرادات التشغيلية، مما ساعد في الحفاظ على مستويات الإيرادات في ظل تباطؤ نشاط التداول.

فقد بلغت الإيرادات التشغيلية 35.90 مليون د.ك، مسجلة انخفاضاً طفيفاً بنسبة 3.1% مقارنة بـ 37.06 مليون د.ك خلال الأشهر التسعة الأولى من العام الماضي. وبلغت المصروفات التشغيلية 10.14 مليون د.ك، بزيادة قدرها 16.6% عن مستواها في العام الماضي البالغ 8.70 مليون د.ك؛ ويعزى ذلك جزئياً إلى نفقات غير متكررة واستمرار الاستثمار في المبادرات الاستراتيجية، بما في ذلك الاستثمار في الكفاءات البشرية. وانخفض الربح التشغيلي بنسبة 9.2% ليصل إلى 25.76 مليون د.ك، مقارنة بـ 28.36 مليون د.ك. أما صافي الربح العائد لمساهمي الشركة الأم فقد بلغ 20.83 مليون د.ك، بانخفاض نسبته 9.6% عن مبلغ 23.05 مليون د.ك المسجل في الفترة المقابلة، والذي يمثل قاعدة مقارنة قوية.

تُبيّن هذه الشريحة التغيرات التي طرأت على عناصر بيان المركز المالي المجمع في الفترة ما بين 30 سبتمبر 2025 و30 سبتمبر 2026. فقد ارتفع إجمالي الموجودات بنسبة طفيفة بلغت 1.5%، ليصل إلى 134.94 مليون د.ك، مقارنة بـ 132.96 مليون د.ك قبل عام. كما ارتفع إجمالي المطلوبات بنسبة 5.3% ليصل إلى 11.53 مليون د.ك، مقارنة بـ 10.95 مليون د.ك، وهي لا تزال تمثل نحو 8.5% فقط من إجمالي الموجودات. أما حقوق المساهمين، فقد ارتفعت من 122.01 مليون د.ك كما في 30 سبتمبر 2025 لتصل إلى 123.41 مليون د.ك، وهو ما يمثل نمواً سنوياً بنسبة 1.1%. ارتفعت حقوق المساهمين العائدة لمساهمي الشركة الأم بنسبة 0.6%، لتصل إلى 74.60 مليون د.ك، مقارنة بـ 74.14 مليون د.ك في العام السابق.

وقد حافظت الإيرادات التشغيلية الربع سنوية على تماسكها رغم الظروف الجيوسياسية الصعبة، حيث سجلت تراجعاً طفيفاً بنسبة 2.69% لتصل إلى 12.51 مليون د.ك، مقارنة بـ 12.86 مليون د.ك في الربع الثالث من عام 2025. وساهم تنوع مصادر الإيرادات في تعويض تراجع نشاط التداول، إذ شهدت بنود رسوم الاشتراك، وعمليات المقاصة، والايرادات المتنوعة نمواً مقارنة بالربع الثالث من عام 2025، مما أضاف ما مجموعه 1.06 مليون د.ك. فقد ارتفعت رسوم الاشتراك بنسبة 12.26% لتصل إلى 2.15 مليون د.ك، مقارنة بـ 1.91 مليون د.ك، ويعود هذا النمو بشكل رئيسي إلى ارتفاع القيمة السوقية المستخدمة كأساس لاحتساب الرسوم، والتي تستثني بورصة الكويت لتصل إلى 52.44 مليار د.ك مقابل 43.12 مليار د.ك، بالإضافة إلى المساهمات الناتجة عن طرحين عامين أوليين؛ أحدهما في الربع الرابع من عام 2025 والآخر في الربع الأول من عام 2026.

وفي المقابل، انخفضت عمولات التداول بنسبة 20.49% لتصل إلى 3.62 مليون د.ك، مقارنة بـ 4.55 مليون د.ك. ويعزى هذا الانخفاض إلى ثلاثة عوامل: تراجع قيمة التداول، وانخفاض متوسط عمولة التداول المجمعة، وارتفاع مبالغ الخصومات المدفوعة لصناع السوق. فقد انخفضت قيمة التداول بنسبة 13.9% لتصل إلى 5.82 مليار د.ك، مقارنة بـ 6.73 مليار د.ك في الربع الثالث من عام 2025. وبلغ متوسط عمولة التداول المجمعة نحو 5.99 نقطة أساس، مقارنة بـ 6.44 نقطة أساس في العام السابق. وتوزعت قيمة التداول بنسبة تقارب 55% في السوق "الأول" و45% في السوق "الرئيسي"، وهي نسب قريبة من توزيع العام الماضي. كما ارتفعت مبالغ الخصم لصناع السوق بنسبة 43.39% لتصل إلى نحو 597,000 د.ك، مقارنة بـ 416,000 د.ك في العام السابق.

سجلت عمليات التسوية تحسناً قوياً بنسبة 21.34%، لتصل إلى 2.31 مليون د.ك، مقارنة بـ 1.90 مليون د.ك في الربع الثالث من عام 2025. وعلى الرغم من انخفاض قيمة التداول، فقد جاء هذا الأداء مدعوماً بزيادة في عدد تأكيدات التداولات الأجنبية، التي شهدت تحسناً ملحوظاً بنسبة 34.46%، لتصل إلى حوالي 434,000 تأكيد، مقارنة بنحو 323,000 تأكيد في الربع الثالث من عام 2025. وقد ساهمت هذه الزيادة في رفع الإيرادات المحققة خلال الربع الثالث 2026، حيث ارتفعت إلى 2.18 مليون د.ك مقابل 1.74 مليون د.ك في الربع الثالث من عام 2025، وهو ما يمثل تحسناً بنسبة 25.18%.

أما خدمات تسجيل المساهمين -التي شكلت 5.65% من إجمالي الإيرادات التشغيلية بقيمة بلغت نحو 707,000 د.ك- فقد سجلت تراجعاً بنسبة 7.79% مقارنة بالعام السابق. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى تراجع في بعض المكونات الفرعية لهذه الخدمات، رغم أن مكونات أخرى ساهمت في تعويض جزء من هذا الانخفاض.

(أ) فقد انخفضت إيرادات العقود السنوية للشركات المدرجة وغير المدرجة بنسبة 10.11%، لتصل إلى حوالي 464,000 د.ك مقارنة بنحو 516,000 د.ك.

(ب) كما تراجعت إيرادات خدمات الاكتتابات العامة، والمزادات، وعمليات الاستحواذ والاندماج بنسبة 29.80%، لتصل إلى حوالي 61,000 د.ك مقارنة بنحو 87,000 د.ك في العام السابق.

وانخفضت خدمات الإيداع المركزي بنسبة 8.62%، لتصل إلى حوالي 1.30 مليون د.ك مقابل 1.42 مليون د.ك، وهو ما يعكس انخفاضاً في متوسط قيمة المحافظ الخاضعة للحفظ.

كما تراجعت عمليات التسوية بنسبة 17.87% لتصل إلى حوالي 1.34 مليون د.ك مقارنة بـ 1.63 مليون د.ك، تماشياً مع انخفاض بنسبة 16.87% في عدد الصفقات.

وفيما يتعلق ببند الايرادات المتنوعة الذي يشمل خدمات الأمين ومراقب الاستثمار، والبيانات، والتداولات خارج المنصة (OTC)، ورسوم الوساطة، وغيرها من الرسوم المتنوعة فقد شهدت هي الأخرى تغيرات في أدائها. ارتفعت الإيرادات بنسبة 61.87% لتصل إلى حوالي 1.10 مليون د.ك، مقارنة بـ 679,000 د.ك في عام 2025. وقد جاء هذا النمو مدفوعاً بالبنود المرتبطة بالمعاملات، ولا سيما عمولات التداول وخدمات الحفظ ونقل ملكية الأسهم في الشركة الخليجية لحفظ الاوراق المالية (OTC)، والصفقات الخاصة.

وبشكل عام، انخفضت إجمالي الإيرادات التشغيلية انخفاضاً طفيفاً بنسبة 2.69% لتصل إلى 12.51 مليون د.ك، مقارنة بـ 12.86 مليون د.ك في العام السابق.

كما انخفضت الإيرادات التشغيلية منذ بداية العام وحتى تاريخه انخفاضاً طفيفاً بنسبة 3.12% لتصل إلى 35.90 مليون د.ك، مقارنة بـ 37.06 مليون د.ك في العام الماضي. وقد سجلت 4 من أصل 7 مكونات للإيرادات نمواً، وهي: رسوم الاشتراك، وعمليات المقاصة، وخدمات الإيداع المركزي، وبنود أخرى متنوعة. وساهمت هذه المكونات مجتمعة بمبلغ 2.33 مليون د.ك، مما عوض نحو ثلاثة أرباع الانخفاض البالغ 3.13 مليون د.ك في عمولات التداول، وساعد في تخفيف أثر ظروف التداول الأقل نشاطاً.

وارتفعت رسوم الاشتراك بنسبة 10.36% لتصل إلى 6.36 مليون د.ك، مقارنة بـ 5.77 مليون د.ك في العام الماضي.

وفي المقابل، ونظراً لتراجع أنشطة التداول، انخفضت عمولات التداول بنسبة 23.96% لتصل إلى قرابة 10 ملايين د.ك، مقارنة بـ 13.06 مليون د.ك في عام 2025. كما انخفضت قيمة التداول بنسبة 19.17% لتصل إلى 15.64 مليار د.ك، بعد أن كانت قد سجلت مستوى قياسياً بلغ 19.35 مليار د.ك في العام الماضي. وانخفض متوسط عمولة التداول المجمعة إلى 5.94 نقطة أساس، مقارنة بـ 6.49 نقطة أساس، وهو ما يمثل تراجعاً بنسبة 8.45% على أساس سنوي. توزعت قيمة التداول بنسبة تقارب 63% في السوق "الأول" و37% في السوق "الرئيسي"، مقارنة بنسبة 57% و43% في العام السابق. وارتفعت مبالغ خصم صُنّاع السوق بنسبة 38.45% لتصل إلى نحو 1.36 مليون د.ك، مقارنة بنحو 979,000 د.ك في العام السابق.

وبفضل نمو عدد تأكيدات التداولات الخارجية بنسبة 30.20%، ارتفعت عمليات المقاصة بنسبة 24.14% لتصل إلى 6.62 مليون د.ك، مقارنة بـ 5.33 مليون د.ك في العام السابق. وقد بلغ عدد تأكيدات التداولات الخارجية نحو 1.23 مليون تأكيد، مقارنة بنحو 942,000 تأكيد سُجِّلت في عام 2025. ونتيجة لذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 28.70% لتصل إلى نحو 6.28 مليون د.ك، مقارنة بـ 4.88 مليون د.ك.

أما خدمات سجيل المساهمين -التي تمثل 7.26% من إجمالي الإيرادات التشغيلية بقيمة تقارب 2.61 مليون د.ك- فقد شهدت انخفاضاً طفيفاً بنسبة 1.34%؛ ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى:

(أ) تراجع الايرادات المحققة من خدمات المزادات وخدمات الاكتتاب العام الأولي وعمليات الاستحواذ والاندماج، التي بلغت نحو 262,000 د.ك مقابل 538,000 د.ك في عام 2025، وهو ما قابله جزئياً ارتفاع في الدخل من مكونات أخرى.

كما ارتفعت خدمات الإيداع المركزي بشكل طفيف بنسبة 0.15%، لتصل إلى 3.89 مليون د.ك مقارنة بـ 3.88 مليون د.ك، مدعومةً بارتفاع متوسط قيمة المحافظ الاستثمارية المودعة.

سجلت عمليات التسوية أداءً أقل من نتائج العام السابق بنسبة 8.40%، حيث بلغت 3.54 مليون د.ك مقارنة بـ 3.86 مليون د.ك، وهو ما يتماشى مع انخفاض بنسبة 6.95% في عدد الصفقات، التي تراجعت من 4.26 مليون صفقة في العام السابق إلى حوالي 3.97 مليون صفقة.

أما فيما يتعلق بالايرادات المتنوعة، فقد شهدت زيادة ملحوظة بنسبة 17.51%، لتصل إلى حوالي 2.96 مليون د.ك مقارنة بـ 2.52 مليون د.ك في عام 2025. وبشكل إجمالي، سجلت الإيرادات التشغيلية انخفاضاً طفيفاً بنسبة 3.12%، لتصل إلى حوالي 35.90 مليون د.ك مقارنة بـ 37.06 مليون د.ك قبل عام.

كما ارتفعت إجمالي المصاريف التشغيلية للربع بشكل ملحوظ بنسبة 30.28% لتصل إلى 3.87 مليون د.ك، مقارنة بـ 2.97 مليون د.ك في الربع الثالث من عام 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى بند غير متكرر، كما هو موضح في الإيضاح رقم 15 من بيان المكز المالي المرحلي المكثف المجمع. وإذا تم استبعاد هذا البند، فإن نسبة التباين تصبح 9.44%.

ارتفعت تكاليف الموظفين بنسبة 11.36% لتصل إلى 1.74 مليون د.ك مقارنة بـ 1.56 مليون د.ك في الربع الثالث من عام 2025، وهو ما يعكس المراجعة السنوية للرواتب والمزايا -التي تدخل حيز التنفيذ في شهر أبريل من كل عام- بالإضافة إلى التغيرات في عدد الموظفين. كما زادت نفقات تكنولوجيا المعلومات بنسبة 22.35% لتصل إلى حوالي 520,000 د.ك

مقارنة بـ 425,000 د.ك في الربع الثالث من عام 2025، وذلك نتيجة لرسوم الصيانة والتراخيص المرتبطة بشكل أساسي بتنفيذ نظام الوسيط المركزي (CCP).

وارتفعت مصروفات الإهلاك والإطفاء بنسبة 16.74% لتصل إلى 361,000 د.ك مقارنة بـ 310,000 د.ك، وذلك نتيجة تحويل الأصول المكتملة -بما في ذلك تلك المتعلقة بنظام الوسيط المركزي (CCP)- إلى سجل الأصول الثابتة. كما سجلت نفقات المبني ارتفاعاً بنسبة 17.79% لتصل إلى حوالي 82,000 د.ك، مقارنة بـ 70,000 د.ك في الربع الثالث من عام 2025، وذلك نتيجة لتعديل في رسوم الخدمات المرافق واحتساب تكاليف متأخرة تتعلق بمصروفات الاتصالات.

كما ارتفعت رسوم الاستشارات بنسبة 35.15% لتصل إلى حوالي 92,000 د.ك، ارتفاعاً من,000 68 د.ك، ويعود ذلك جزئياً إلى تكاليف تنظيمية تخص الشركات التابعة للشركة الكويتية للمقاصة. وفي المقابل، انخفضت عمولة هيئة أسواق المال بنسبة 11.26% لتصل إلى حوالي 126,000 د.ك، مقارنة بـ 142,000 د.ك. أما بالنسبة لبند التكاليف الأخرى، فقد شهد ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 141.17% ليصل إلى حوالي 947,000 د.ك، مقارنة بـ 393,000 د.ك في العام السابق، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى بند غير اعتيادي، كما ذُكر سابقاً. وباستبعاد هذا البند، كانت التكاليف الأخرى ستبلغ حوالي 328,000 د.ك، أي بانخفاض قدره 16.41% تقريباً.

وبناءً على ما سبق، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل لهذا الربع لتصل إلى 30.91%، مقارنة بـ 23.09% المسجلة في عام 2025.

وعلى أساس سنوي، ارتفع إجمالي المصاريف التشغيلية بنسبة 16.59% ليصل إلى 10.14 مليون د.ك، مقارنة بـ 8.70 مليون د.ك، حيث ساهم البند غير الاعتيادي المذكور سابقاً بنحو 42.86% في هذا الارتفاع. كما ارتفعت تكاليف الموظفين بنسبة 6.88% لتصل إلى 5.10 مليون د.ك، مقارنة بـ 4.78 مليون د.ك في الفترة المقابلة من العام الماضي.

وزادت نفقات تكنولوجيا المعلومات بنسبة 8.31% لتصل إلى حوالي 1.36 مليون د.ك، مقارنة بـ 1.25 مليون د.ك في العام السابق. سجلت مصروفات الاستهلاك والاطفاء زيادة بنسبة 30.93% على أساس سنوي، لتصل إلى 1.01 مليون د.ك مقارنة بـ 773,000 د.ك في عام 2025.

ونتيجة لتعديل رسوم المرافق وتحميل مصروفات اتصالات عن فترات سابقة، ارتفعت المصروفات المتعلقة بالمبني بنسبة 22.61% لتصل إلى 257,000 د.ك، مقارنة بـ 210,000 د.ك في عام 2025. كما سجلت رسوم الاستشارات زيادة بنسبة 53.37%، لتصل إلى 401,000 د.ك مقارنة بـ 258,000 د.ك في العام السابق.

أما عمولة هيئة أسواق المال -التي ترتبط ارتباطاً مباشراً بعمولات التداول- فقد انخفضت بنسبة 19.82% لتصل إلى نحو 340,000 د.ك، مقارنة بـ 424,000 د.ك في عام 2025. وفيما يتعلق بالبنود الأخرى، فقد سُجلت زيادة بنسبة 66.12%، ليصل إجمالي التكاليف إلى 10.14 مليون د.ك مقارنة بـ 8.70 مليون د.ك في عام 2025.

وبناءً على ما سبق، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل قليلاً لتصل إلى 28.25% مقارنة بـ 23.48% في عام 2025.

تقدم هذه الشريحة لمحة عامة عن المؤشرات المالية الرئيسية على أساس ربع سنوي، من الربع الثالث لعام 2025 وحتى الربع الثالث لعام 2026. وعلى الرغم من ظروف السوق التي اتسمت بتحديات استثنائية خلال معظم عام 2026، فقد تمكنا من الحفاظ على أداء مالي وتشغيلي مرن، مدعومين بقوة نموذج أعمالنا. وتُظهر المؤشرات المالية الرئيسية قدرتنا

على التعامل مع تقلبات السوق؛ حيث ساهم تنوع الإيرادات التشغيلية في تعويض انخفاض نشاط التداول، كما واصلت الإيرادات غير التشغيلية نموها بفضل الاستخدام الكفء لأصولنا. ومن ناحية أخرى، ارتفعت المصروفات التشغيلية خلال هذه الفترة، وهو ما يعود جزئياً -كما أوضحنا سابقاً- إلى بند غير متكرر. ومع ذلك، سيظل ضبط بنود المصروفات الرئيسية على رأس أولوياتنا. على الصعيد التشغيلي، نواصل الاستفادة من التحسينات الهيكلية التي تدعم تحقيق أهداف خطة تطوير السوق وما بعدها.

ولا تزال ربحيتنا قوية، إذ تجاوز هامش الربح لدينا 60% في كل ربع سنوي باستثناء الربع الرابع، فيما حافظ هامش صافي الربح على مستوى يتجاوز 50% خلال الفترة ذاتها. وقد تراوح العائد على متوسط حقوق المساهمين بين 35% و40% تقريباً على مدى الفصول الخمسة الماضية، مما يبرهن على قدرتنا على تحقيق عوائد ثابتة للمساهمين، وهو هدف جوهري في استراتيجيتنا طويلة الأمد. وتعكس هذه النتائج مرونة نموذج أعمالنا والتزامنا بتحقيق عوائد مستدامة.

وأخيراً، أتوجه بالشكر إلى جميع أصحاب المصالح لدينا.

فهد البشر

شكراً لكما، الآنسة/ نورة والسيد / نعيم. نحن الآن مستعدون لتلقي أسئلتكم. سنتوقف لفترة وجيزة لإتاحة المجال أمام ورود الأسئلة، وسنقوم بالرد عليها تباعاً. حسناً، لدينا سؤال: في ظل تطبيق هيكل الرسوم المعدل منذ الرابع من أكتوبر، هل تتماشى المؤشرات الأولية بشكل عام مع التوقعات التي طُرحت في شهر أغسطس بشأن استقرار الإيرادات؟ وهل يمكنكم أيضاً توضيح الأثر الصافي على كل من "بورصة الكويت" و"الشركة الكويتية للمقاصة" ، مع الأخذ في الاعتبار الخصومات الممنوحة لشركات الوساطة؟

نعيم أزاددين

من السابق لأوانه تحديد أي اتجاه في سلوك التداول نتيجةً لتطبيق هيكل الرسوم الجديد. علاوة على ذلك، يصعب ربط أي تغييرات سلوكية إلى هذا التغيير تحديداً، نظراً للوضع الجيوسياسي الراهن الذي يؤثر على أنشطة التداول حتى الآن، لا سيما نشاط المستثمرين الأجانب.

ومع ذلك، فإن نهجنا الأساسي -كما أوضحنا في الربع السابق- يتمثل في ضمان عدم تعرض أي من الطرفين لتأثيرات سلبية غير مبررة جراء التغييرات المقترحة، حيث نسعى جاهدين للحفاظ على وضعٍ مماثل للوضع القائم.

وفي حين أننا لا نقدم توقعات مستقبلية للأداء المالي، فقد أشارت نتائج التحليلات الاسترجاعية (**back-testing**) التي أُجريت في إطار مراجعة هيكل الرسوم وشملت فترات من عام 2021 إلى عام 2026، أنه من المتوقع أن يحافظ هيكل الرسوم المعدل، بصورة عامة، على مستويات الإيرادات الحالية، وذلك بافتراض بقاء نشاط التداول عند مستويات مقاربة. وقد تم اختيار هذه الفترات بهدف تغطية أكبر عدد ممكن من السيناريوهات المرتبطة بأداء السوق، بما في ذلك توزيع التداولات بين السوق "الأول" والسوق "الرئيسي"، وعدد الصفقات، وقيم التداول، وعدد تأكيدات صفقات المستثمرين الأجانب، وغيرها من المعايير ذات الصلة. أما فيما يتعلق بالتأثيرات الأخرى المحتملة لهذه التغييرات، فيمكن النظر إليها من عدة زوايا:

(أ) إمكانية تحفيز المستثمرين الدوليين على التداول نتيجة انخفاض رسوم التداول.
(ب) خضوع الشركات التي تتم ترقيتها من السوق "الرئيسي" إلى السوق "الأول" لرسوم التداول ذاتها، مما يلغي التفاوت في رسوم التداول بين السوقين.
(ت) امكانية زيادة مشاركة المستثمرين الدوليين في تداولات السوق "الرئيسي".

وقد كانت ردود الفعل العامة من جانب كل من المستثمرين والوسطاء إيجابية. ونتوقع أن يزداد هذا التوجه الإيجابي قوةً مع قيام الوسطاء بوضع أطرهم الخاصة بالرسوم بالتنسيق مع الجهات التنظيمية، مما سيوفر وضوحاً أكبر بشأن تنفيذ هيكل الرسوم الجديد.

فهد البشر

أصبحت عمليات المقاصة تساهم بشكل متزايد في ربحية المجموعة. ما هي العوامل الرئيسية الدافعة للنمو في هذا القطاع، لا سيما فيما يتعلق بتأكيد الصفقات الخارجية؟ وهل هناك أي مستجدات بشأن إمكانية زيادة حصة بورصة الكويت في الشركة الكويتية للمقاصة ؟

نعيم أزاددين

في الواقع، أصبحت عمليات التسوية إحدى الركائز الأساسية للإيرادات التشغيلية. فبفضل إدراج دولة الكويت في مؤشرات عالمية رئيسية، وما أجرته "بورصة الكويت" من تحسينات متنوعة على مدى السنوات القليلة الماضية، نجحت جهودنا في تعزيز مكانة البورصة، مما جذب اهتمام المستثمرين الدوليين باعتبارها وجهة استثمارية واعدة. كما ساهمت

المشاركات المنتظمة لبورصة الكويت وشركات أخرى في "الأيام المؤسسية" (**Corporate Days**) والمؤتمرات في زيادة حضور السوق في أوساط المستثمرين الدوليين.

وقد أدت هذه العوامل مجتمعة إلى زيادة عدد عمليات التداول الخارجي المؤكدة، والتي تُعد المحرك الرئيسي للإيرادات. واعتباراً من 4 أكتوبر 2026، سيتم إلغاء الرسوم الثابتة البالغة 5 د.ك المفروضة على تأكيد التداولات الأجنبية، وبدلاً من ذلك، ستحصل الشركة الكويتية للمقاصة على حصة نسبتها 19.33% من عمولة التداول الجديدة، بينما ستكون حصة الوسطاء 56% وحصة وبورصة الكويت 24.67%. وهذا يعني أنه لا ينبغي إسقاط معدلات النمو التي سُجلت سابقاً في عمليات التداول الأجنبية المؤكدة مستقبلاً. واستناداً إلى نتائج اختبارات الأداء باستخدام البيانات التاريخية (**Back-testing**)، تم تحديد هذه الحصة بهدف تعويض النقص في الإيرادات بأكبر قدر ممكن من الدقة، مع توقع استمرار مشاركة المستثمرين الأجانب في السوق، والتي أصبحت تسهم في دعم الإيرادات التشغيلية من خلال هيكل العمولات الجديد.

وفيما يتعلق بالشركة الكويتية للمقاصة، فقد عملنا معهم على جبهات متعددة لتطوير الأعمال، سواء على المستوى التشغيلي أو المالي، منذ أن أصبحت الشركة تابعة لنا. وقد أثمر هذا التعاون نتائج إيجابية على مر السنين، كما استفدنا من زيادة توزيعات الأرباح التي قدمتها الشركة الكويتية للمقاصة خلال السنوات القليلة الماضية، والتي ارتفعت من حوالي 60% في عام 2021 إلى نحو 90% في عام 2025. ونحن مستمرون في العمل مع الشركة الكويتية للمقاصة لتنمية أعمالها بشكل أكبر، لا سيما في ظل إطلاق منتجات جديدة وتطبيق نظام الوسيط المركزي (**CCP**). ويعكس هذا أيضاً هدفنا طويل الأمد المتمثل في السعي المشترك لإيجاد سبل لخلق قيمة أكبر لمساهمينا في كلتا الشركتين. وكما أكدنا باستمرار، فإننا منفتحون على أي فرصة لزيادة حصتنا الاستراتيجية في الشركة الكويتية للمقاصة، بما يتيح لنا الاستفادة بشكل أكبر من نمو أعمالها.

فهد البشر

انخفضت قيمة التداول خلال الأشهر التسعة الأولى بنسبة 19.2% على أساس سنوي لتصل إلى 15.64 مليار د.ك، وذلك في ظل تصاعد التوترات الجيوسياسية خلال الربع الثالث. في حال استمر ضعف نشاط السوق، فما مدى مرونة إيرادات المجموعة؟ وأي قطاع من قطاعات أعمالها سيستفيد أكثر من حدوث تهدئة إقليمية، التداول أو المقاصة، أو الادراجات الجديدة؟

نعيم أزاددين

وفي حال استبعاد أثر القيم الاستثنائية المسجلة في عام 2025، وتحديداً قيم التداولات الخاصة ببعض الشركات في السوق "الرئيسي"، فإن نسبة التراجع في إجمالي قيمة التداول خلال الأشهر التسعة الأولى كانت ستنخفض لتصل إلى 8.26%. ويعكس هذا مرونة السوق، رغم الانخفاضات الملحوظة في بعض بنود الإيرادات التشغيلية منذ بداية العام وحتى تاريخه. وقد ساهم تنويع مصادر الإيرادات في استيعاب تراجع نشاط التداول؛ حيث سجلت 4 من أصل 7 بنود نمواً على أساس سنوي، وهي: رسوم الاشتراك، وعمليات المقاصة ، وخدمات الإيداع المركزي، وبند الإيرادات المتنوعة.

ومن المتوقع أن تستفيد السوق من تراجع حدة التوترات الإقليمية، لا سيما فيما يتعلق بالإيرادات المرتبطة بالتداول. رسوم الاشتراك لعام 2027 (مدفوعةً بارتفاع القيمة السوقية للشركات)، وعمولات التداول، وخدمات الإيداع المركزي (مدفوعةً بقيمة المحافظ المودعة)، بالإضافة إلى ايرادات بنود أخرى تندرج تحت فئة الايرادات المتنوعة.

فهد البشر

تمتلك المجموعة أدوات دين بقيمة 4.3 مليون د.ك مُسجلة بالتكلفة المُطفأة، بالإضافة إلى ودائع لأجل بقيمة 70.5 مليون د.ك. متى يحين موعد استحقاق هذه الأدوات والودائع؟ وهل لا يزال جزء من هذه السيولة مخصصاً لزيادة رأس مال

الشركات التابعة؟ وإذا كان الأمر كذلك، فلماذا تظهر ضمن بند الودائع لأجل في الميزانية العمومية؟ وهل تدرس بورصة الكويت تبني استراتيجية استثمارية أكثر نشاطاً بهدف تعظيم الدخل من الأنشطة غير التشغيلية؟

نعيم أزاددين توجد ثمانية استثمارات ذات دخل ثابت، تتراوح قيمتها بين 250,000 د.ك و925,050 د.ك، وتتفاوت تواريخ استحقاقها بدءاً من ديسمبر 2030 وصولاً إلى استثمارات ذات أجل غير محدد (دائمة). ومن بين هذه الاستثمارات، يوجد استثمار واحد بقيمة 925,050 د.ك ليس له تاريخ استحقاق محدد. أما بالنسبة للودائع الثابتة، فيبلغ متوسط فترة الاستحقاق المرجح لها هو :

متوسط المدة المرجحة عند الايداع (بالاشهر) : 7.93 شهر
متوسط المدر المرجحة في التاريخ المحدد (30 سبتمبر 2026) : 5.61 شهر

وتعود ملكية ما يقرب من 75% من هذه الودائع -أي ما يعادل 52.95 مليون د.ك- إلى الشركة الكويتية للمقاصة وشركاتها التابعة، بينما تعود ملكية المبلغ المتبقي البالغ 17.50 مليون د.ك إلى بورصة الكويت.

وتتضمن هذه الودائع رؤوس أموال الشركات التابعة (بعد عملية زيادة رأس المال)، والتي يتم توحيد بياناتها على مستوى شركة المقاصة الكويتية، ومن ثم دمجها ضمن بيانات بورصة الكويت.

وفيما يتعلق باستراتيجيتنا الاستثمارية، فإننا نعطي الأولوية للاستثمارات التي تُعد مكملة لنموذج الأعمال الحالي لبورصة الكويت وتضيف قيمة إليه، كما تدعم مسارات النمو المحددة ضمن استراتيجية بورصة الكويت. وقد قمنا بتقييم العديد من الفرص، لكننا لم نعثر بعد على الفرص المناسبة؛ لذا سنقوم بدلاً من ذلك بتوزيع هذه المبالغ كأرباح نقدية على مساهمينا.

فهد البشر هل يمكنك تذكيرنا بالمستهدف الذي حددتموه لنسبة التكلفة إلى الدخل؟

نعيم أزاددين إن النطاق التوجيهي الذي حافظنا عليه باستمرار يتراوح بين 38% و42%.

فهد البشر سؤال: ما هو الأثر المتوقع لقرار هيئة أسواق المال رقم 2026/85، الذي يدخل حيز التنفيذ في 4 أكتوبر 2026، على إيرادات الربع الرابع وعلى الأرباح العائدة لمساهمي الشركة الأم؟

نعيم أزاددين من السابق لأوانه تحديد أي نوع من التأثير، بخلاف النتائج المتوقعة التي استندنا إليها في التحليلات الاسترجاعية (**back testing**). علاوة على ذلك، يصعب اسناد أي تغييرات سلوكية إلى الوضع الجيوسياسي الراهن، الذي كان له تأثير على أنشطة التداول حتى الآن، لا سيما أنشطة تداول المستثمرين الأجانب.

فهد البشر ما هي نسبة التوزيعات المستهدفة؟ وهل لدى الإدارة استعداد لتمويل هذه التوزيعات من قاعدة الودائع في حال استمرت الأرباح في الانخفاض؟

نعيم أزاددين على مدى السنوات الماضية، اعتمدنا في تحديد نسبة توزيع الأرباح على أداء الشركة، ونحن نعمل حالياً على تثبيت هذه النسبة عند مستوى يقارب 90% من صافي أرباحنا. لم يطرأ أي تغيير على المبدأ المتبع في تحديد هذه النسبة؛ إذ نأخذ

في الاعتبار متطلبات السيولة الداخلية اللازمة لتمويل رأس المال العامل والنفقات الرأسمالية. وبناءً عليه، فإن توزيع الأرباح استناداً إلى عوامل خارج نطاق هذه المعايير ليس مطروحاً للنظر في الوقت الراهن.

فهد البشر هل من الواقعي توقع انخفاض الإيرادات الناتجة عن عمليات التسوية والتقاص لتصل فعلياً إلى الصفر، على أن يتم تعويض ذلك بزيادة في إيرادات العمولات، (بافتراض ثبات نشاط التداول) عقب تطبيق هيكل الرسوم الجديد؟

نعيم أزاددين إن توقع وصول عمليات المقاصة إلى صفر ليس واقعياً؛ ستظل الرسوم التي تحصل عليها شركة المقاصة الكويتية من خلال آلية تقاسم الرسوم تُصنَّف كإيرادات ناتجة عن عمليات المقاصة، وذلك مقابل الخدمات المُقدَّمة فإن مصدر توليد الإيرادات سيتحول من رسوم تأكيد التداولات الأجنبية البالغة (5 د.ك) إلى حصة من عمولة التداول. أما فيما يتعلق بعمليات التسوية، فإن هذا التوقع واقعي بالفعل، وذلك نظراً لإلغاء الرسوم اعتباراً من الرابع من أكتوبر 2026.

فهد البشر ما هي حصة إيرادات عمليات المقاصة التي جاءت من رسوم تأكيد التداولات الخارجية (بواقع 5 د.ك لكل صفقة) خلال الربع الثالث من عام 2026، وفترة الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، وعام 2025 بأكمله؟ سيساعدنا ذلك في تقدير أثر هيكل الرسوم الجديد، الذي يلغي رسوم تأكيد التداولات الخارجية اعتباراً من 4 أكتوبر 2026.

نعيم أزاددين بلغت نسبة عمليات تأكيد التداولات الخارجية من إيرادات عمليات المقاصة للربع الثالث من عام 2026 وللفترة الممتدة على مدار الأشهر التسعة الأولى من عام 2026 حوالي 95%.

أما بالنسبة للربع الثالث من عام 2025 والأشهر التسعة الأولى من عام 2025، فقد بلغت هذه النسبة حوالي 92%.

فهد البشر لقد شهدت مبالغ الخصم ارتفاعاً، سواء من حيث قيمتها المطلقة أو كنسبة مئوية من إجمالي العمولات. هل ترى أن هذه الزيادة مؤقتة، أم أنها مؤشر على المسار الذي يتجه نحوه السوق؟ وكيف تتوقع أن تتأثر هذه الخصومات في ظل هيكل الرسوم الجديد، (بافتراض عدم حدوث أي تغيير في أنشطة التداول)؟

نعيم أزاددين في ظل هيكل الرسوم الجديد، سيتم تقديم الخصومات من قِبل الأطراف المعنية -أي الوسطاء، والشركة الكويتية للمقاصة، وبورصة الكويت- وذلك وفقاً لتوزيع الرسوم الجديد. لقد شهدنا نمواً في أنشطة صنّاع السوق على مدى السنوات القليلة الماضية، ولا يمكننا حالياً الجزم بما إذا كان هذا النمو سيستمر أم لا. ومع ذلك، فإن ملاحظتك دقيقة؛ إذ ارتفعت قيمة مبالغ الخصم بالتوازي مع زيادة قيمة التداول الناتجة عن صنّاع السوق.

قبل الإدلاء بأي تعليقات حول هذا الموضوع، يتعين علينا مواصلة مراقبة سلوك صنّاع السوق في أنشطتهم التداولية لنتبين ما إذا كان هذا المسار التصاعدي سيستمر، أم أنه سيصل إلى مرحلة من الاستقرار بعد بضع سنوات.

ومع ذلك، وكما ذُكر سابقاً، فقد كان صنّاع السوق نشطين للغاية في توفير السيولة للمشاركين الآخرين في السوق.

فهد البشر هل فكرتم في مراجعة هيكل رسوم الاشتراك، لا سيما بالنسبة للشركات التي تتجاوز قيمتها السوقية 500 مليون د.ك؟ إن هيكل الرسوم الحالي لا يتصاعد مع زيادة القيمة السوقية لهذه الشركات الضخمة، ويبدو هذا وسيلةً سهلةً وعادلةً لزيادة الإيرادات.

نورة العبد الكريم لا توجد حالياً أي نية لمراجعة رسوم الاشتراك، كما أنني أتحفظ على هذا الطرح؛ لأننا لا نرى أنه سيكون منصفاً للشركات في الوقت الراهن، لا سيما وأن الشركات المدرجة تُعدّ في الواقع شريكةً لنا في هذا السوق. كما أن زيادة الرسوم -خاصة تلك التي تستهدف الشركات الكبرى- لا تبدو لنا خطوة متوازنة في الوقت الحالي.

فهد البشر بما أن المستثمرين المحليين يدفعون الآن عمولات أعلى في السوق "الأول"، هل تتوقعون أي تأثير سلبي على أحجام تداولاتهم؟ وهل لديكم أي استراتيجية لدعم هذا الجانب؟

نورة العبد الكريم لا. وفي الواقع، تُعد فترة شهر واحد قصيرة للغاية لقياس أي أثر. ولتوضيح السياق، بلغ متوسط التوزيع اليومي لقيمة التداول بين السوق "الأول" والسوق "الرئيسي" 64% للسوق "الاول" مقابل 36% للسوق "الرئيسي" منذ بداية العام وحتى الأول من أكتوبر. أما في الفترة من 4 أكتوبر إلى 4 نوفمبر، فقد بلغت النسبة 65% للسوق "الأول" مقابل 35% للسوق "الرئيسي". لذا، يكاد لا يكون هناك أي فرق، لا سيما خلال فترة قصيرة كهذه. نحن بالتأكيد بحاجة إلى عام واحد على الأقل لقياس الأثر الفعلي للتغييرات التي طرأت على عمولات التداول.

فهد البشر شكرًا لكما، آنسة/ نورة والسيد/ نعيم. نعتقد أننا قد أجبنا على جميع الأسئلة التي طُرحت خلال المؤتمر التحليلي اليوم. في حال وجود أي استفسارات إضافية، يُرجى إرسالها إلى البريد الإلكتروني المخصص لعلاقات المستثمرين على العنوان التالي: IR@boursakuwait.com.kw.

شكرًا لكم على مشاركتكم، وبهذا أختتم المؤتمر التحليلي.

بورصة الكويت
BOURSA KUWAIT



Q3
2026

ANALYSTS CONFERENCE

5th November 2026

Boursa Kuwait Securities Company (K.P.S.C.)

Analysts Conference Call Transcript on Boursa Kuwait Earnings Briefing Q3 - 2026

Thursday, 5th November 2026

Edited transcript of the earnings briefing of Boursa Kuwait Securities Company (K.P.S.C.) held on Thursday, 5th November 2026 at 14:00 Kuwait time.

Corporate participants:

Mr. Naim Azad Din	- Chief Financial Officer
Miss Noura Al-Abdulkareem	- Markets Sector Executive Director
Mr. Fahad Al-Besher	- Investor Relations Director

Chairperson:

Miss Elena Sanchez	- EFG Hermes

Elena Sanchez

Good afternoon, everyone. This is Elena Sanchez from EFG Hermes, and I would like to welcome you all to Boursa Kuwait's Q3 2026 Earnings Call. We have with us from Boursa Kuwait, Mr. Naim Azad Din, Chief Financial Officer, Miss Noura Al-Abdukareem, Markets Sector Executive Director and Mr. Fahad Al-Besher, Director of Investor Relations Department.

I would like to hand over the call now to Mr. Fahad Al-Besher. Please go ahead.

Fahad Al-Besher

Thank you, Elena. Good afternoon, and welcome to Boursa Kuwait's Q3 2026 Earnings Call. We will begin with Boursa Kuwait's business updates to be presented by our Markets Sector Executive Director, Miss Noura Al-Abdulkareem. Following that, Mr. Naim Azad Din, Chief Financial Officer of Boursa Kuwait will cover the financial highlights and performance of Boursa Kuwait Securities Company and its subsidiaries, as outlined in the Interim Condensed Consolidated Financial Information for the period ended 30 September 2026.

As per previous calls, we would like to draw your attention to the "Disclaimer" on Slide 2 of the presentation with respect to forward-looking statements and confidential information. During our presentation, we will not repeat the currency when discussing specific amounts, unless the amount is in a currency other than Kuwaiti Dinars (KWD). Once the presentation is concluded, we will open the floor for a Q&A session, which will be read in the order they are received on the webcast platform. You may also send us any follow-up questions to our designated Investor Relations' email. Please note that we are only able to comment on matters and information that are publicly disclosed. This presentation will also be made available on our website as well as on our dedicated Investor Relations' website following the call.

Now, I hand over the call to Miss Noura Al-Abdulkareem to begin the presentation.

Noura Al-Abdulkareem

Good afternoon, and thank you all for joining us today. I will begin with an update on market developments, before moving on to our performance for Q3 2026 and 9M 2026, after which Naim will take you through the financial results.

We remain focused on diversifying our product offerings and increasing the accessibility and transparency of our market while continuing to strengthen our infrastructure.

Our Market Development (MD) plan has progressed through several phases since 2017, moving from foundational elements such as Ticks and Price Limits, Market Makers and Randomized Closing Auctions under MD Phase 1 through Market Segmentation and Circuit Breakers under MD Phase 2 and REITs, Intentional Crossing and Short-Selling under MD Phase 3.

MD Phase 3.2 is complete, with both Fixed-Income and Exchange-Traded Funds (ETFs) now live, along with the Central Counterparty Clearing (CCP). On Fixed-Income, today, the Capital Market Authority (CMA) approved the listing of Kuwait Finance House (KFH) Additional Tier 1 capital, with a value of KWD 200 million.

Looking ahead, in MD Phase 4, we will introduce our Derivatives program comprising Derivatives CCP, Single Stock Futures (SSF) and Index Futures (IF) and Options, which we expect to bring to the market from 2028 onwards. Year 2027 will be dedicated to testing our new trading system.

On listings, we currently have 139 listed companies. Year-to-date, we have had three regulatory delistings, Al-Eid Foods, Kuwait & Gulf Link Transport Company (KGL) and Dalqan Real Estate Company. We have one company in the pipeline, which has secured the CMA's approval to list on the "Main" Market.

Following feedback from international investors, the new fee structure went live on 4 October 2026. The trading commission is now unified at 15 basis points for both the "Premier" and "Main" Markets. Both the Settlement fee and the KWD 5 Custodian Client Settlement fee have also been removed. The 15 basis points is split as follows: 8.4 basis points for brokers, 3.7 basis points for Boursa Kuwait and 2.9 basis points for Kuwait Clearing Company (KCC). As of January next year, brokers may also offer their clients discounts of up to 25% of the broker's share of trading commission.

Turning to our performance for Q3 2026 compared with Q3 2025 and year-to-date.

Traded volumes stood at 22.2 billion shares, down 36.3% from 34.8 billion shares in Q3 2025. On a year-to-date basis, volumes stood at 59.9 billion shares, down 28.9% from 84.2 billion shares at the same period last year. Traded values reached KWD 5.8 billion in Q3 2026, down 13.4% from KWD 6.7 billion in Q3 2025. Year-to-date traded values reached KWD 15.6 billion, down 19.2% from KWD 19.4 billion.

The number of trades stood at 1.5 million in Q3 2026, down 16.9% from 1.8 million in Q3 2025. Year-to-date, the number of trades stood at approximately 4 million, down 6.9% from 4.3 million in 2025.

Looking at the year-to-date split between our "Premier" and "Main" Markets compared with the same period last year, by traded volumes, the "Premier" Market accounted for 43%, up from 38% in the same period of 2025, while the "Main" Market at 57%, down from 62%. By traded values,

the "Premier" Market accounted for 63% year-to-date, up from 57% in the same period of 2025, while the "Main" Market at 37%, down from 43%.

The total market capitalization stood at KWD 52.58 billion, which is broadly flat, about 0.05% down from KWD 52.61 billion in the same period last year.

On indices performance year-to-date to 30 September 2026 compared to the same period of last year, the "Premier" Market index returned -3.48%. The "Main" Market index returned 9.54%. The All-Share index returned -1.44%, while the BK Main 50 index returned 17.54% year-to-date.

On the year-to-date composition of value turnover, by geography, Local investors accounted for around 83% of the value turnover, down from 86% of the same period last year, while International investors, including the GCC at 17.28%, up from 13.97%. By investor type, Institutional investors accounted for 70% of the value turnover year-to-date, up from 63.94% in the same period of 2025, with Retail investors at almost 30%, down from 36% last year. In terms of net positions, Local investors were net buyers, while International investors were net sellers.

Active accounts, defined as those that have executed at least one trade in the last 6 months, reached approximately 57,000 active accounts in Q3 2026, which was up 44.9% relative to Q3 2025. Local Retail investors accounted for 96% of that increase. With that, I will now hand over to Mr. Naim to take you through our financial results.

Naim Azad Din

Thank you, Noura. Good afternoon. It is always a pleasure to engage with everyone again today. Thank you for making the time to join us on this call. I will continue with the presentation from where my colleague left off.

It appears that we have yet to emerge from the doldrums, as ongoing regional developments continue to disrupt regional stability, particularly from an economic standpoint. Nevertheless, against a strong comparative base of 2025, key trading activities indicators, in broad terms, continuing to show signs of recovery. This quarter will also be the final quarter before the implementation of the new fee structure, which took effect from 4 October 2026.

Traded values totaled KWD 15.64 billion year-to-date, down 19.17% from KWD 19.35 billion in 2025. The decline has narrowed through the year from 44.59% in Q1, with Q3 alone down 13.39% to KWD 5.82 billion, indicating gradual improvement. Volumes traded reached 59.86 billion shares, down 28.93% year-on-year from 84.23 billion shares in 2025, compared with a 50.06%

decline in Q1. Total trades were 3.97 million, representing a decline of 6.95% from 4.26 million, compared with a 14.70% decline in Q1.

Market capitalization remained broadly stable, closing at KWD 52.58 billion, compared with KWD 53.19 billion as of 31 December 2025, a marginal decline of 1.14%. On a year-on-year basis, market capitalization decreased marginally by 0.05%.

Market makers continued to support market liquidity, with traded values of KWD 4.80 billion year-to-date, up 32.17% from KWD 3.63 billion in 2025, further diversifying key market participants in Boursa Kuwait.

Financially, trading-related revenues comprising Trading commission, Clearing operations and Settlement operations totaled KWD 20.09 million, a 9.73% decline from KWD 22.25 million last year. I will cover this in more detail later in the presentation.

Operating revenues declined marginally by 3.12%, reaching approximately KWD 35.90 million compared to KWD 37.06 million, with Clearing operations, Subscription fees, Central depository services and Miscellaneous growing. Operating expenses rose 16.59% to KWD 10.14 million from KWD 8.70 million in 2025, partly due to a non-recurring expenditure and also reflecting the continued execution of strategic initiatives and investments in future growth. Cost-to-income ratio remained robust at 28.25% versus 23.48% in 2025 and it comfortably remains below the guided range.

Correspondingly, operating profit of KWD 25.76 million reflects a decline of 9.17% from KWD 28.36 million achieved last year, which gives an operating profit margin of 71.75%, slightly lower than the 76.52% margin achieved in 2025.

On the other hand, non-operating incomes increased by 9.67% to approximately KWD 3.47 million from KWD 3.17 million in 2025, supported by broad-based improvements across all components led by Investment income, Other income and Rental income in absolute value terms.

Lastly, the net profit attributable to shareholders of Parent Company declined by 9.63% to KWD 20.83 million from KWD 23.05 million in 2025 and earnings per share stood at 103.76 fils versus 114.82 fils.

The slide shows the quarterly trend in operating revenues, operating expenses, operating profit, and net profit attributable to shareholders of Parent Company from Q3 2025 toQ3 2026.

Operating revenues held up well against a strong comparative base of 2025 and a challenging geopolitical backdrop in the region, declining 2.7% year-on-year and 5.5% quarter-on-quarter.

Operating expenses increased 30.3% year-on-year and 12.5% quarter-on-quarter. During Q3 2026, the increase was partly due to a non-recurring expenditure. Operating profit declined 11.8% quarter-on-quarter and 12.6% year-on-year. Net profit attributable to shareholders of Parent Company remains relatively resilient despite the decline of 8.5% quarter-on-quarter and 10.7% year-on-year.

This slide presents the year-to-date trend in the same four measures. Our resilient financial performance has been supported by a diversified operating revenues base, which sustained revenue as trading activity softened.

Operating revenues reached KWD 35.90 million, a marginal decline of 3.1%, compared to KWD 37.06 million in the nine months of last year. Operating expenses of KWD 10.14 million represent an increase of 16.6% from KWD 8.70 million last year, partly due to a non-recurring expenditure and continued investment in strategic initiatives, including human talent. Operating profit declined 9.2% to KWD 25.76 million from KWD 28.36 million. Net profit attributable to shareholders of Parent Company was KWD 20.83 million, down 9.6% from KWD 23.05 million, which is a strong comparative base.

This slide presents the movement in the consolidated statement of financial position elements between 30 September 2025 to 30 September 2026. Total assets increased marginally by 1.5%, reaching KWD 134.94 million, up from KWD 132.96 million a year earlier. Total liabilities rose by 5.3%, reaching KWD 11.53 million, compared to KWD 10.95 million and remain only about 8.5% of total assets. Shareholders' equity increased to KWD 123.41 million from KWD 122.01 million as of 30 September 2025, representing a year-on-year growth of 1.1%. Equity attributable to shareholders of Parent Company grew 0.6%, reaching KWD 74.60 million from KWD 74.14 million a year earlier.

The quarterly operating revenues held up well despite the challenging geopolitical backdrop, declining only 2.69% to KWD 12.51 million from KWD 12.86 million in Q3 2025. Diversification of revenue streams helped absorb softer trading activity as Subscription fees, Clearing operations and Miscellaneous all grew compared with Q3 2025, and together added KWD 1.06 million. Subscription fees increased by 12.26%, reaching KWD 2.15 million from KWD 1.91 million. The growth was primarily driven by higher market capitalization on the fee calculation basis, which

excludes Boursa Kuwait, rising to KWD 52.44 billion from KWD 43.12 billion and contributions from two initial public offerings, one in Q4 2025 and one in Q1 2026.

Trading commission declined by 20.49% to KWD 3.62 million from KWD 4.55 million. The drop reflects three factors - lower values traded, a lower estimated blended trading commission and higher Market maker rebates. Values traded decreased by 13.39% to KWD 5.82 billion from KWD 6.73 billion in Q3 2025. The blended trading commission stood at approximately 5.99 basis points, compared with 6.44 basis points a year earlier. The values traded split was approximately 55% in the "Premier" Market and 45% in the "Main" Market, close to last year's split. Market maker rebates rose 43.39% to approximately KWD 597,000 from KWD 416,000 last year.

Clearing operations recorded a strong improvement of 21.34%, reaching KWD 2.31 million, up from KWD 1.90 million in Q3 2025. Despite lower values traded, Clearing operations revenue was positively supported by an increase in the number of foreign trade confirmations, which rose significantly by 34.46%, reaching approximately 434,000 from approximately 323,000 in Q3 2025. This increase contributed to the higher revenue recognized in Q3 2026, which rose to KWD 2.18 million from KWD 1.74 million in Q3 2025, representing an improvement of 25.18%.

Shareholders register services, which accounted for 5.65% of total operating revenues at approximately KWD 707,000, recorded a 7.79% decline compared to last year. This was mainly due to the following sub-service components, while other components partly offset it:

(a) Annual contracts – Listed and unlisted companies declined 10.11%, reaching approximately KWD 464,000 from approximately KWD 516,000.

(b) IPO, auction, acquisition and merge services declined 29.80%, reaching approximately KWD 61,000, compared to approximately KWD 87,000 in the prior year.

Central depository services decreased by 8.62%, reaching approximately KWD 1.30 million from KWD 1.42 million, reflecting a lower average value of portfolios custodized.

Settlement operations declined 17.87% to approximately KWD 1.34 million from KWD 1.63 million, in line with a 16.87% fall in trade count.

Under Miscellaneous, which comprises Trustee and investment controller services, Data, OTC & Brokerage and Other miscellaneous fees, revenues increased by 61.87%, reaching approximately KWD 1.10 million from KWD 679,000 in 2025. The increase was driven by transaction-based

items, notably Trading commission – OTC Gulf Custody and Transfer of stock ownership – Special trade.

In aggregate, total operating revenues declined marginally by 2.69% to KWD 12.51 million from KWD 12.86 million a year earlier.

Year-to-date operating revenues decreased marginally by 3.12% to KWD 35.90 million from KWD 37.06 million last year. Four of seven revenue components grew, including Subscription fees, Clearing operations, Central depository services and Miscellaneous. Together they added KWD 2.33 million, offsetting about three-quarters of the KWD 3.13 million decline in Trading commission and cushioning the impact of softer trading conditions.

Subscription fees increased by 10.36%, reaching KWD 6.36 million compared to KWD 5.77 million last year.

On the back of softer trading activities, Trading commission declined 23.96%, reaching almost KWD 10 million from KWD 13.06 million in 2025. Traded values decreased by 19.17%, reaching KWD 15.64 billion from a record high of KWD 19.35 billion last year. The blended trading commission dropped to 5.94 basis points from 6.49 basis points, a decrease of 8.45% year-on-year. The values traded split was approximately 63% in the "Premier" Market and 37% in the "Main" Market, compared with 57% and 43% last year. Market maker rebates rose 38.45% to approximately KWD 1.36 million, compared to approximately KWD 979,000 last year.

Supported by the growth in the number of foreign trade confirmations of 30.20%, Clearing operations increased by 24.14%, reaching KWD 6.62 million, compared to KWD 5.33 million last year. The number of foreign trade confirmations reached approximately 1.23 million, compared to approximately 942,000 recorded in 2025. As a result, the revenue increased by 28.70%, reaching approximately KWD 6.28 million from KWD 4.88 million.

Shareholders register services, which account for 7.26% of total operating revenues at approximately KWD 2.61 million, decreased marginally by 1.34%. This was mainly contributed by:

(a) IPO, auction, acquisition and merge services at approximately KWD 262,000 against KWD 538,000 in 2025, partially offset by higher income from other components.

Central depository services increased marginally by 0.15%, reaching KWD 3.89 million from KWD 3.88 million, helped by higher average value of portfolios custodized.

Settlement operations underperformed last year's results by 8.40%, reaching approximately KWD 3.54 million from KWD 3.86 million, in line with a 6.95% decrease in trades to approximately 3.97 million trades from 4.26 million trades last year.

As for Miscellaneous, revenues recorded a notable increase of 17.51%, reaching approximately KWD 2.96 million from KWD 2.52 million recorded in 2025.

In aggregate, total operating revenues recorded a slight decrease of 3.12%, reaching approximately KWD 35.90 million, compared to KWD 37.06 million a year ago.

Total operating expenses for the quarter were notably higher by 30.28% to KWD 3.87 million from KWD 2.97 million in Q3 2025. This was mainly due to a non-routine item as explained in Note 15 of the Interim Condensed Consolidated Financial Information. If excluded, the variance would be 9.44%.

Staff costs increased by 11.36%, reaching KWD 1.74 million from KWD 1.56 million in Q3 2025, reflecting the annual review of salaries and benefits, which takes effect every April and movements in headcount. IT expenses increased by 22.35%, reaching approximately KWD 520,000 from KWD 425,000 in Q3 2025, driven by maintenance charges and licenses, primarily related to the implementation of the Central Counterparty Clearing (CCP).

Depreciation and amortization increased by 16.74%, reaching KWD 361,000 from KWD 310,000, as completed assets, including those related to the CCP, were transferred to the fixed assets register. Building expenses recorded an increase of 17.79% to approximately KWD 82,000 compared to approximately KWD 70,000 in Q3 2025 due to an adjustment to utility charges and back charges of telecommunication expenses.

Consultancy fees increased by 35.15% to approximately KWD 92,000 from KWD 68,000, partly due to regulatory-related costs of Kuwait Clearing Company's subsidiaries. CMA commission decreased by 11.26%, reaching approximately KWD 126,000, compared to KWD 142,000. As for Others, the costs were notably higher by 141.17%, reaching approximately KWD 947,000, compared to KWD 393,000 last year, due mainly to a non-routine item as mentioned earlier. Excluding it, Others would have been approximately KWD 328,000, a decline of about 16.41%.

Premised on the above, the cost-to-income ratio for the quarter elevated to 30.91% compared with 23.09% recorded in 2025.

On a year-on-year basis, the total operating expenses increased by 16.59% to KWD 10.14 million from KWD 8.70 million with approximately 42.86% contributed by the non-routine item mentioned earlier. Staff costs increased by 6.88%, reaching KWD 5.10 million, up from KWD 4.78 million in the corresponding period last year.

IT expenses increased by 8.31%, reaching approximately KWD 1.36 million compared to KWD 1.25 million a year earlier. Depreciation and amortization recorded an increase of 30.93% year-on-year, reaching KWD 1.01 million, compared to around KWD 773,000 in 2025.

Due to adjustment to utility charges and back charges of communication expenses, building-related expenses increased by 22.61%, reaching KWD 257,000, compared to KWD 210,000 in 2025. Consultancy fees also recorded an increase of 53.37%, reaching approximately KWD 401,000, compared to KWD 258,000 last year.

CMA commission, which is directly correlated with Trading commission, recorded a lower expense of 19.82% to around KWD 340,000 from KWD 424,000 recorded in 2025. As for Others, an increase of 66.12% was recorded, bringing the aggregated costs to KWD 10.14 million, compared to KWD 8.70 million recorded in 2025.

Premised on the above, the cost-to-income ratio elevated slightly to 28.25%, compared with 23.48% in 2025.

This slide provides a snapshot of key financial indicators quarterly from Q3 202 5 to Q3 2026. Despite exceptionally challenging market conditions during most of 2026, we have been able to maintain resilient financial and operational performance, supported by the strength of our business model. The key financial indicators show our ability to navigate market volatility. Diversified operating revenues cushioned lower trading activities and non-operating incomes continued to grow through the efficient use of our assets. Operating expenses rose during the period and as explained earlier, this was partly contributed by a non-routine item. Notwithstanding, managing our core expense line items will continue to be a priority for us. Operationally, we continue to benefit from the structural improvements that continue providing support in realizing the objectives of the Market Development (MD) plan and beyond.

Our profitability remains strong. Operating profit margin exceeded 60% in every quarter except Q4 and net profit margin stayed above 50% over the same period. Return on average equity ranged from roughly 35% to 40% across the last five quarters, showing our ability to deliver consistent

returns to shareholders, an objective central to our long-term strategy. These results reflect the resilience of our business model and our commitment to sustainable returns.

Lastly, to all our stakeholders, thank you for your attention and your continued support.

Fahad Al-Besher Thank you, Miss Noura and Mr. Naim. We are now ready to receive your questions. We will pause briefly to allow time for questions to come through and we will respond accordingly.

Now that the revised fee structure has been in place since 4 October 2026, are early indications broadly in line with August's expectation of stable revenues? Could you also clarify the net impact on Boursa Kuwait and KCC, including broker rebates?

Naim Azad Din It is very early to identify any form of trading behavioural trend pursuant to the introduction of the new fee structure. Furthermore, it is difficult to attribute any behavioural changes due to the ongoing geopolitical situation, which has been influencing the trading activities to-date, particularly the foreign investors' trading activities.

However, the principal approach that we took, as we have explained in the last quarter regarding this matter is to ensure both entities will not be unnecessarily negatively impacted by the proposed changes as we strive to achieve status quo positions.

While we do not provide forward-looking guidance on future financial performance, the results from the back-testing exercises conducted as part of the fee reform covering periods from 2021 - 2026 indicated that the revised fee structure is expected to broadly maintain the existing revenue profile, assuming trading activity remains at comparable levels. The selected periods ensured that the analyses cover as many scenarios as possible in terms of market performance, such as market split, number of trades, values traded, number of foreign trade confirmations and other relevant parameters. In terms of other possible impacts of the changes, we can view them from the various standpoints, including:

(a) Potential catalyst for international investors to trade due to lower fees.
(b) Companies which are upgraded to the "Premier" Market from the "Main" Market will attract similar trading fee i.e. removal of fee asymmetry between the two markets.
(c) Potential wider participation from international investors in the "Main" Market.

The overall feedback from both investors and brokers has been positive. We expect the sentiment to strengthen further as brokers finalize their rebate frameworks in coordination with the regulator, providing greater clarity on the implementation of the new fee structure.

Fahad Al-Besher Clearing has become an increasingly important contributor to Group profitability. What are the key growth drivers for this segment, particularly in foreign trade confirmations? Also, is there any update on the possibility of increasing Boursa Kuwait's stake in KCC?

Naim Azad Din

Clearing operations, in fact, have become one of the key contributors to the operating revenues. Pursuant to the induction of Kuwait into major indices and various improvements that Boursa Kuwait has made over the last few years, our efforts to elevate the stature of Boursa Kuwait have gained the attention of international investors as potential investment destination. Boursa Kuwait and other corporates regular participations in corporate days and conferences have further raised the market's visibility with international investors.

All of the above have contributed towards increasing the number of foreign trade confirmations count, which is the main driver of the revenue. Effective from 4 October 2026, the KWD 5 fee associated with foreign trade confirmations has been removed and KCC will instead share in the new trading commission at 19.33% with the brokers at 56% and Boursa Kuwait at 24.67%. This means past growth in foreign trade confirmations should not be projected forward. Based on our back-testing analysis, the share was determined and intended to equalize the loss of the revenue as closely as possible and what we expect to persist is the underlying foreign participation, which now supports operating revenues through the new commission structure.

On KCC, we have worked with them on many fronts to improve the business, both operationally and financially since it became our subsidiary. This collaboration has produced positive results over the years, and we have also gained from the increasing payout by KCC over the last few years, raising from around 60% in 2021 to approximately 90% in 2025. We see no stopping in continuing our work with KCC towards growing the business further, particularly pursuant to the launches of various new products and the implementation of the CCP. This also reflects our long-term objective to jointly seek ways to create more value for our shareholders, at both companies. As we have been consistently indicated, we remain open to any opportunity to strategically increase our shareholdings in KCC to effectively benefit more from the growth of its business.

Fahad Al-Besher

The nine-month traded values declined 19.2% year-on-year to KD 15.64 billion, with geopolitical tensions intensifying during Q3. If market activity remains subdued, how resilient are the Group's revenues, and which business areas would benefit most from a regional de-escalation, trading, clearing or new listings?

Naim Azad Din

If we exclude the impact of outliers in 2025, namely the values traded of a couple of companies within the "Main" Market, the decline in the nine-month values would have been reduced to 8.26%. This reflects the resilience of the market, albeit the notable drops in some of the operating revenue components year-to-date. Diversification of revenue streams helped absorb softer trading

activity and this can be seen as four of seven components grew year-on-year, comprising Subscription fees, Clearing operations, Central depository services and Miscellaneous.

What we could expect to benefit from regional de-escalation includes trading-related revenues, Subscription fees for 2027 (driven by increase in companies' market capitalization), Trading commission, Central depository services (driven by value of portfolios custodized) and potentially other revenue components under Miscellaneous.

Fahad Al-Besher The group has KWD 4.3 million in debt instruments at amortised cost, and term deposits of KWD 70.5 million. When are these maturing? Is some of this cash still allocated to the capitalization of subsidiaries? If so, why does it appear as term deposits in the balance sheet? Is Boursa Kuwait contemplating a more proactive investment strategy so as to optimize non-operating income?

Naim Azad Din There are eight fixed-income investments with sizes ranging from KWD 250,000 – KWD 925,050 that mature as early as December 2030 to perpetuity. One investment of KWD 925,050 has a perpetuity maturity date. As for the fixed deposits, the weighted average maturity profiles are:

Weighted average duration at placement (months): 7.93 months
Weighted average duration at date (30 September 2026): 5.61 months

Approximately 75% or KWD 52.95 million of the fixed deposits belongs to KCC and its subsidiaries and the remaining KWD 17.50 million belongs to Boursa Kuwait. The fixed deposits include the capitals for the subsidiaries (post capitalization), which are consolidated at KCC level and subsequently consolidated with Boursa Kuwait.

As for our investment strategy, it prioritizes investments, which are complementary and value-add to the current business model of Boursa Kuwait and are also supportive to the identified avenues for growth as per Boursa Kuwait's strategies. We have been evaluating opportunities but have not found the right opportunities. Alternatively, we shall return the profits as dividends to our shareholders.

Fahad Al-Besher Could you remind us of your cost-to-income ratio target?

Naim Azad Din The guidance band that we have consistently maintained is between 38% - 42%.

Fahad Al-Besher What is the expected impact of CMA Decision No. 85/2026, effective 4 October 2026, on Q4 revenue and on profit attributable to shareholders of Parent Company?

Naim Azad Din It is very early to identify any form of impact other than the expected results based on our back-testing analyses. Furthermore, it is difficult to attribute any behavioural changes due to the ongoing geopolitical situation, which has been influencing the trading activities to-date, particularly the foreign investors' trading activities.

Fahad Al-Besher What is the target payout ratio, and is management willing to fund distributions from the deposit base if earnings continue to decline?

Naim Azad Din Over the years, we have been basing our payout ratio on the performance of the company, and we are stabilizing the payout ratio at around 90% of our net profit. The principles of determining the payout ratio have not changed, and we take into account internal liquidity requirements to fund our working capital as well as capital expenditure. Hence, to distribute the dividend based on factors outside of these parameters is not currently being considered.

Fahad Al-Besher Is it realistic to expect that revenue from Clearing operations and Settlement operations will fall down to effectively zero and be offset by an increase in commission revenue (assuming trading activity is constant) following the implementation of the new fee structure?

Naim Azad Din The expectation for the Clearing operations revenue to be nil is not realistic because the fee earned by KCC through the fee sharing will continue to be classified as revenue from Clearing operations underpinned by the services rendered. However, the driver of the revenue generation would shift from KWD 5 fee for foreign trade confirmations to share of the trading commission. As for the Settlement operations, yes, this is a realistic expectation because of the removal of the fees effective 4 October 2026.

Fahad Al-Besher What share of Clearing operations revenue came from foreign trade confirmations, which is KWD 5 per trade, in Q3 2026 and 9M 2026 and for the year 2025? This would help us estimate the impact of the new fee structure, which abolished the foreign trade confirmations fee, starting from 4 October 2026.

Naim Azad Din The percentage of foreign trade confirmations in Clearing operations revenue for Q3 2026 and 9M 2026 was approximately 95%.

The percentage of foreign trade confirmations in Clearing operations revenue for Q3 2025 and 9M 2025 was approximately 92%.

Fahad Al-Besher Rebates have increased, both in value and as a percentage of total commissions. Do you see this increase as temporary or as an indication of the direction the market is heading towards? How do

you expect the rebates to be affected based on the new fee structure (assuming no change in trading activity)?

Naim Azad Din Under the new few structure, the rebates will be contributed by the respective party i.e. brokers, KCC and Boursa Kuwait based on the new fee allocation. We have seen the growth in the Market makers' activities over the last few years. We are not able to determine yet as to whether it will continue to grow or otherwise. But your observation is correct that the rebates have increased alongside with the values traded originated from the Market makers.

Before making any comments on the subject matter, we will have to continue monitoring the behaviors of the Market makers' trading activities and subsequently ascertain whether the trajectory will continue to grow or to plateau after a few years.

Notwithstanding, as mentioned previously, Market makers have been very active in providing liquidity to other market participants.

Fahad Al-Besher Have you considered revising the Subscription fee structure, especially for companies that exceed KWD 500 million in market capitalization? The current fee structure does not increase with the increased market capitalization for these mega cap stocks. This looks like an easy and fair way to increase revenue.

Noura Al-Abdulkareem Revising the Subscription fees is not under consideration at the moment and I question the premise because we do not think it would be fair to the companies at the time being, as they are considered our partners in this market. A fee increase aimed at the larger companies is not something we would see as balanced for the time being.

Fahad Al-Besher Since the domestic investors are now paying higher commissions for the "Premier" Market, do you see any negative impact on volumes for domestic investors? Are you planning any strategy to support this?

Noura Al-Abdulkareem No, and 1 month is actually too short to measure any impact anyway. To give you some context, the average daily split between the "Premier" and "Main" Markets by traded value s was 64% to 36% from the start of the year till 1 October 2026. From 4 October till 4 November 2026, it was 65% "Premier" Market to 35% "Main" Market. There is hardly any noticeable difference, particularly over such a short period. We will definitely need at least 1 year to measure the actual impact of the trading commission changes.

Fahad Al-Besher

Thank you, Miss Noura and Mr. Naim. We believe we have covered all of the questions that were raised today during the call. If there are any follow-up questions, you can send them to our designated Investor Relations' email IR@boursakuwait.com.kw

Thank you for your participation. With that, I conclude call.



Q3 FY2026 Earnings Briefing

Naim Azad Din, Chief Financial Officer
Noura Al-Abdulkareem, Markets Sector Executive Director
Fahad Al-Besher, Investor Relations Director

5th November 2026

DISCLAIMER

This presentation is not an offer or an invitation to subscribe to or purchase any securities. Boursa Kuwait Securities Company (K.P.S.C.) does not provide the validity of the information in this presentation to buy or sell any securities. You must make your own independent investigation and appraisal of the business and financial conditions of Boursa Kuwait Securities Company (K.P.S.C.).

Nothing in this presentation shall form the basis of any contract or commitment whatsoever. This presentation is furnished to you solely for your information. You may not reproduce it or redistribute it to any other person.

This presentation may contain forward-looking statements that involve assumptions, risks and uncertainties. These statements may be identified by such words as “may”, “plans”, “expects”, “believes” and similar expressions or by their context. These statements are made on the basis of current knowledge and assumptions. Various factors could cause future results, performance or events to differ materially from those described in these statements. Boursa Kuwait Securities Company (K.P.S.C.) is not obligated to update any forward-looking statements.

By participating in this presentation or by accepting any copy of the slides presented, you agree to be bound by the foregoing limitations.

All figures stated are in KWD unless otherwise stated and may be subject to rounding differences.

AGENDA

No.	Segments	Slide No.
1	Business Updates	4
2	Financial Highlights and Performance	11
3	Q & A	21



Q3 2026
Business Updates

Noura Al-Abdulkareem, Markets Sector Executive Director

MARKET DEVELOPMENTS

Diversifying product offerings, increasing accessibility and transparency of our market, while continuing to improve infrastructure.

MD1

- Ticks & Price Limits
- Settlement Cycle & Corporate Actions
- Market Makers
- Randomized Closing Auction

MD2

- Market Segmentation
- Circuit Breakers
- OTC Platform
- Boursa Kuwait Rulebook

MD3

- REITs
- Intentional Crossing
- Trade-at-Last
- Closing Auction Amendment
- Tender Offers
- Swaps
- Short-selling & SLB

MD3.2

- Netting
- Tradable Rights Issue
- Margin Lending for IC
- Cash CCP
- Fixed Income
- ETFs (Equity & Commodity)
- Margin Lending for QB

MD4

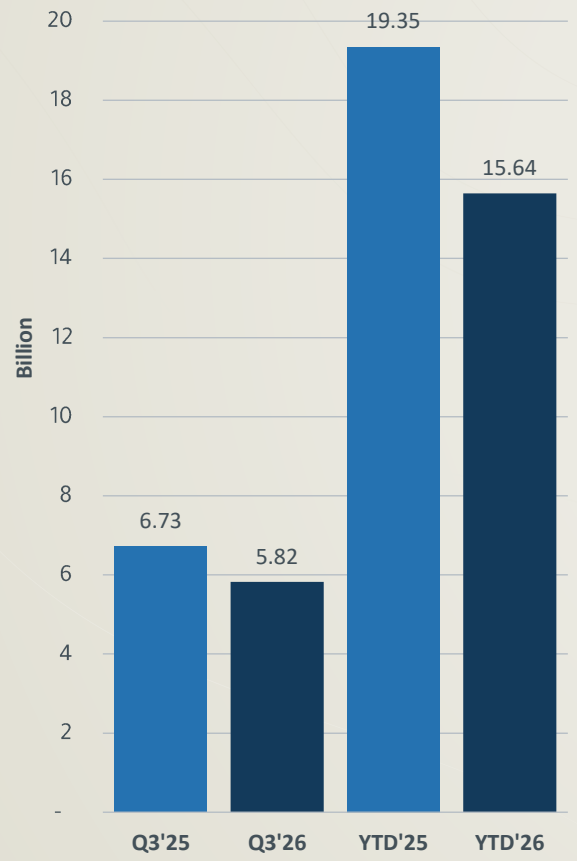
- Derivatives CCP
- Derivatives (SSF & IF)
- Derivatives (Options)

2017 | 2018 | 2019 | 2020-26 | 2027+

MARKET PERFORMANCE

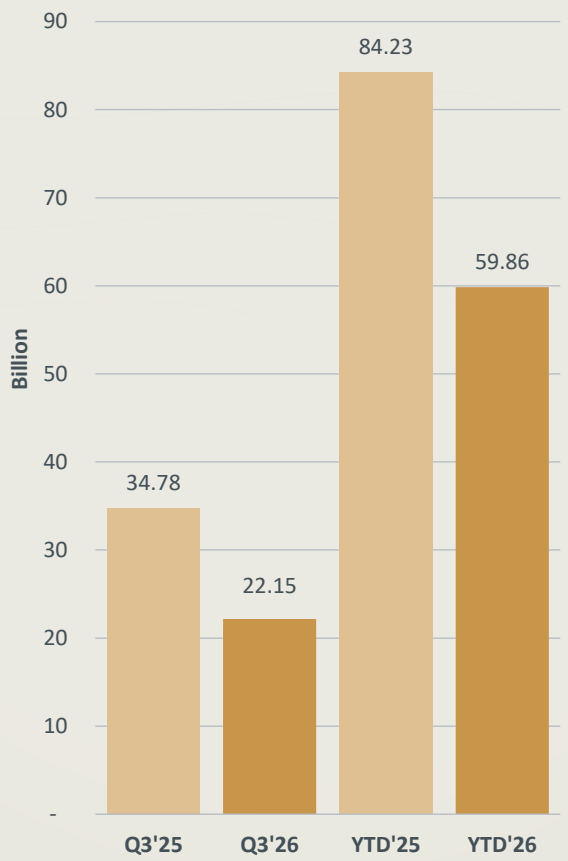
Q3 -13.4% YTD -19.2%

Traded Values (KWD)



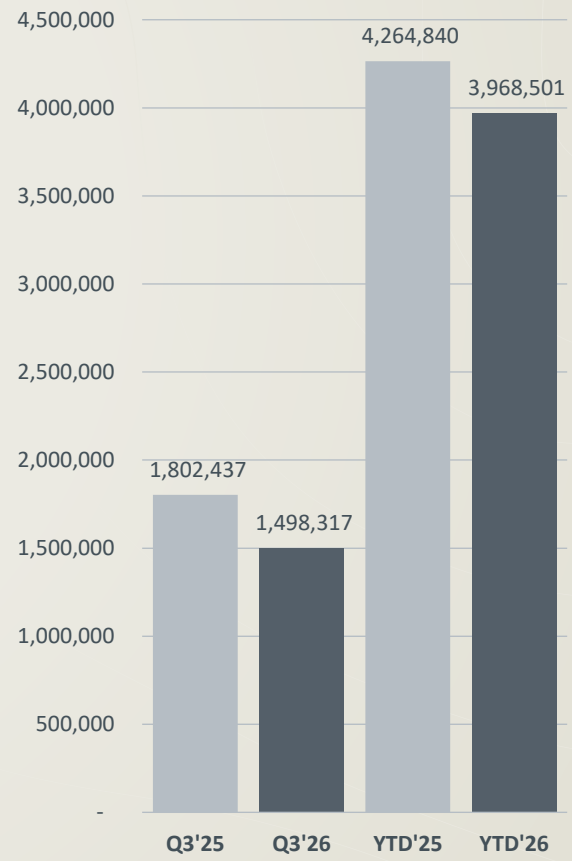
Q3 -36.3% YTD -28.9%

Traded Volumes



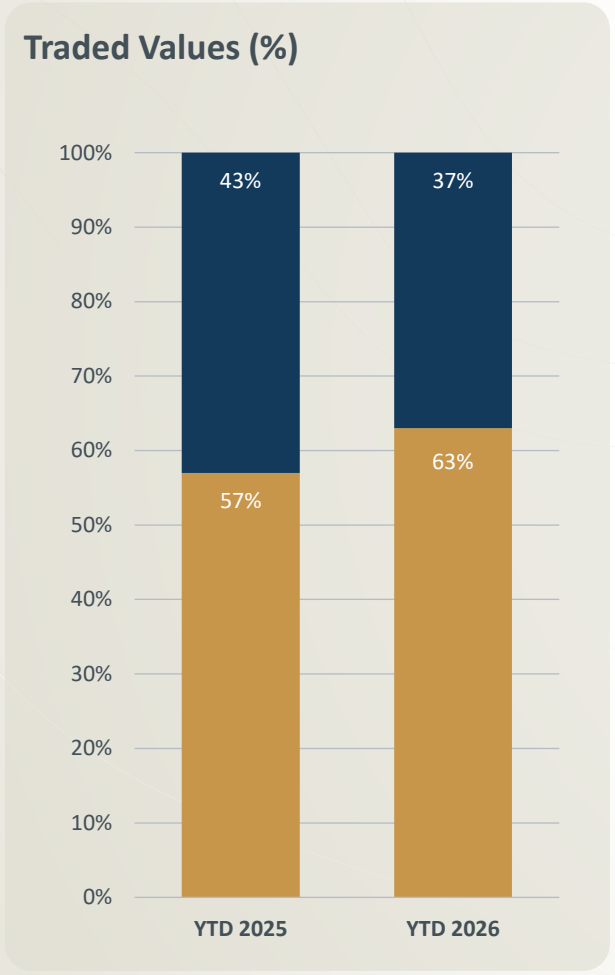
Q3 -16.9% YTD -6.9%

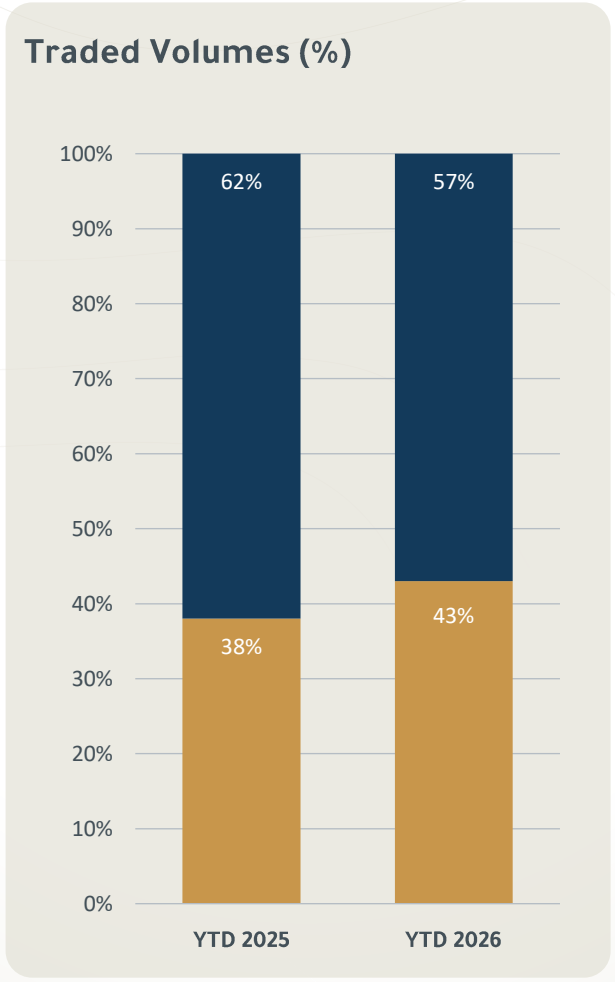
No. of Trades

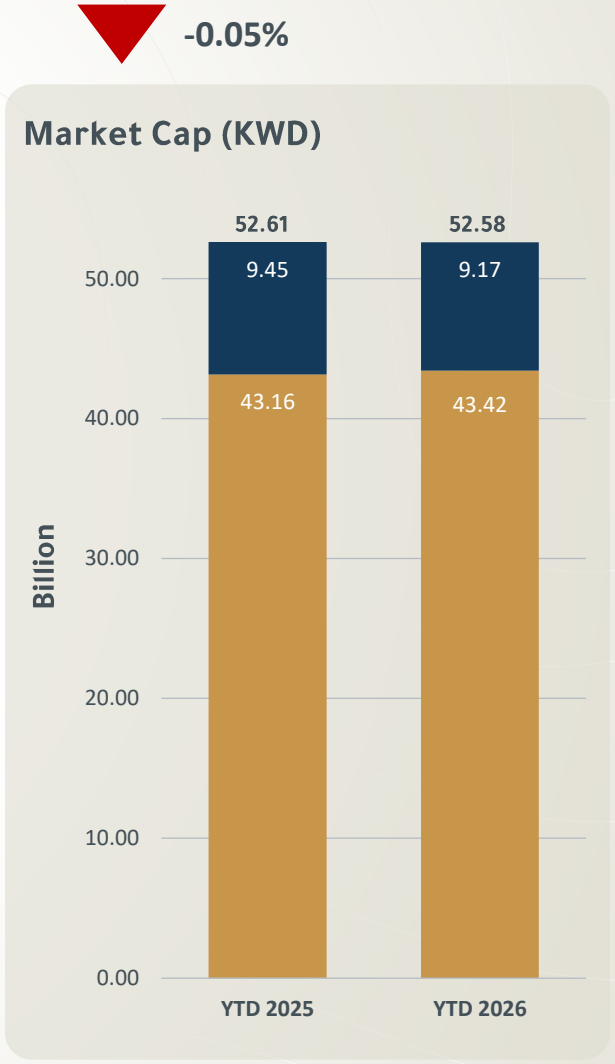


Includes TRI

MARKET SPLIT ("PREMIER" vs. "MAIN")

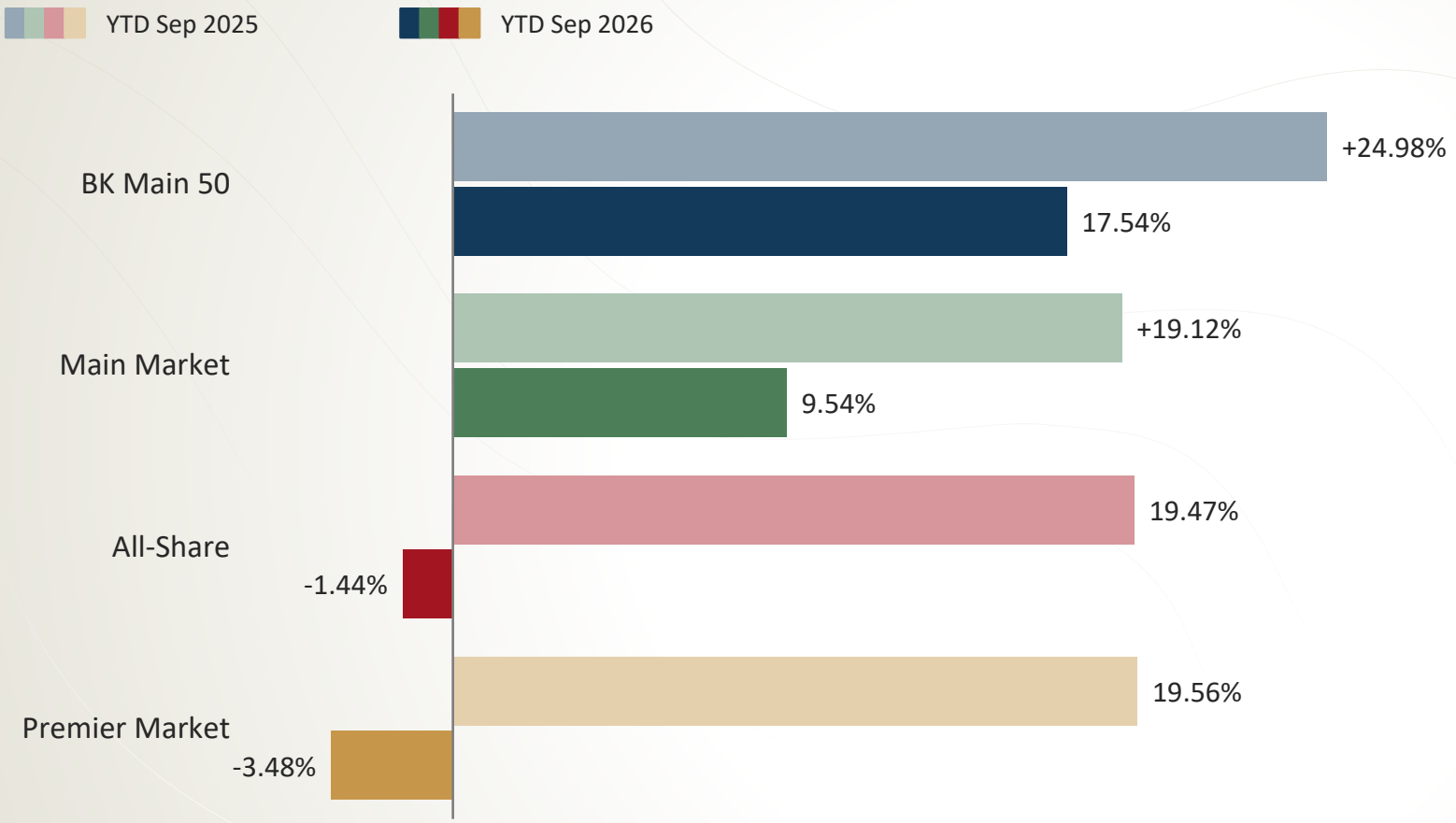






"Premier" "Main"

INDICES PERFORMANCE



YTD CHANGE TO 30 SEP 2026

BK Main 50
▲+17.54%
Close 10,212.60

Main Market
▲+9.54%
Close 9,094.64

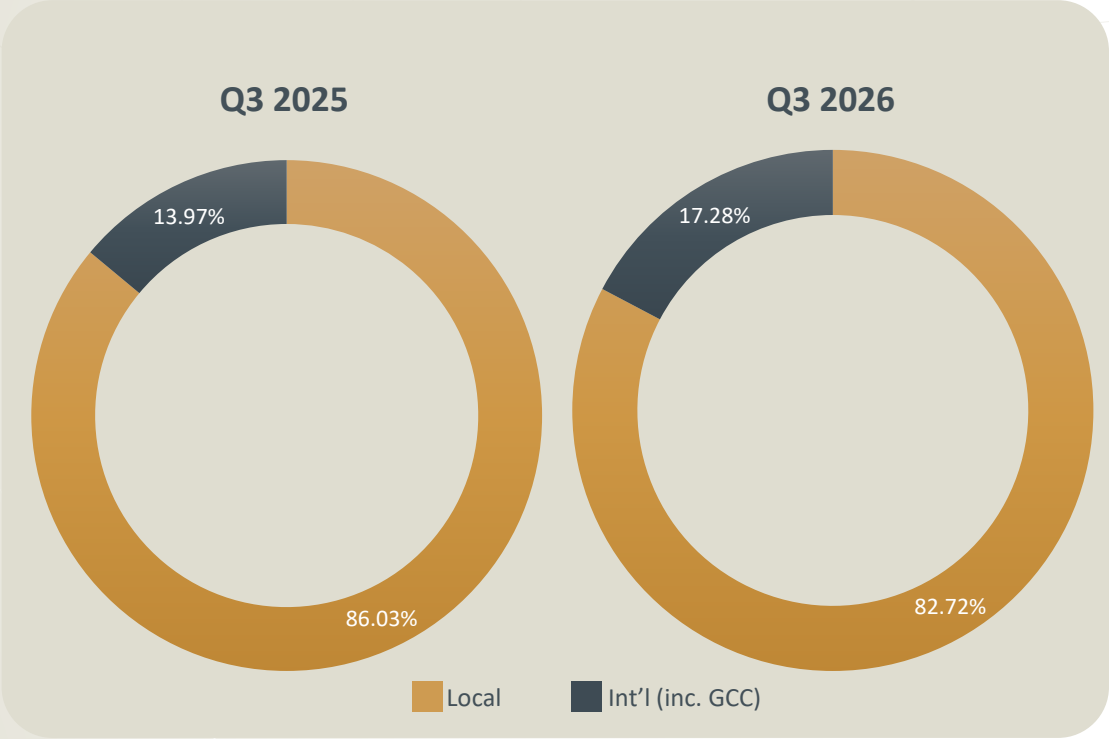
All-Share
▼−1.44%
Close 8,779.38

Premier Market
▼−3.48%
Close 9,167.93

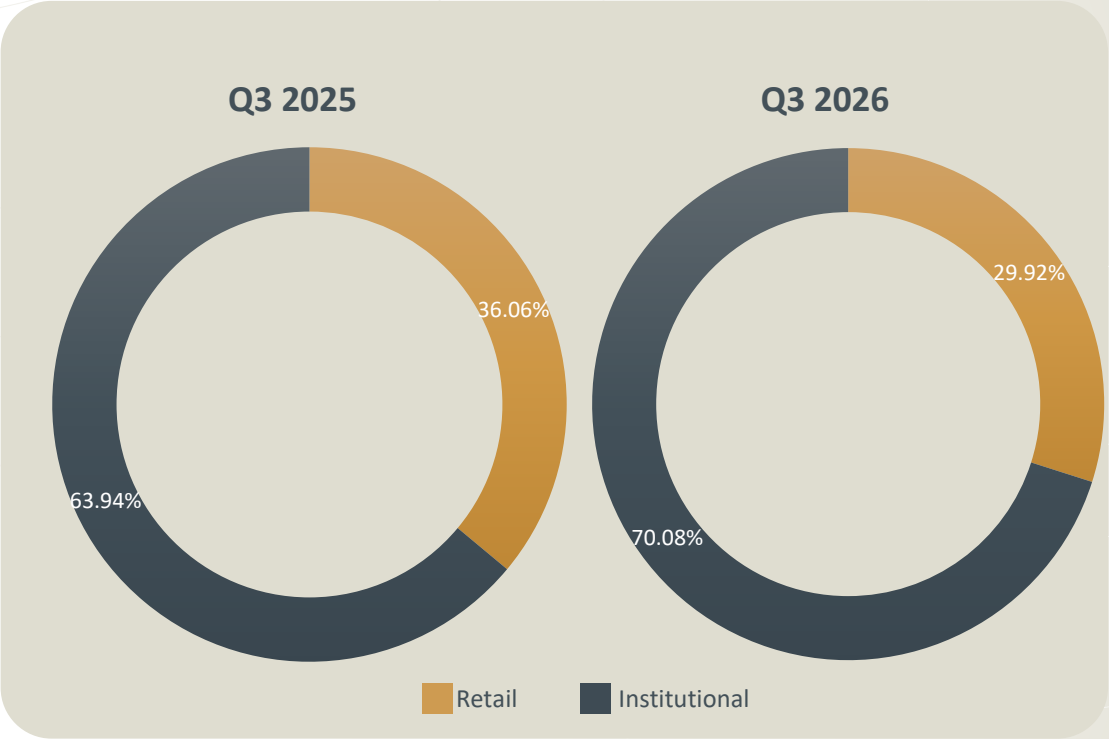
Price return indices. YTD Sep 2025: 31 Dec 2024 to 30 Sep 2025; YTD Sep 2026: 31 Dec 2025 to 30 Sep 2026.

INVESTOR TURNOVER

Breakdown of Value Turnover by Investor Geography



Breakdown of Value Turnover by Investor Type

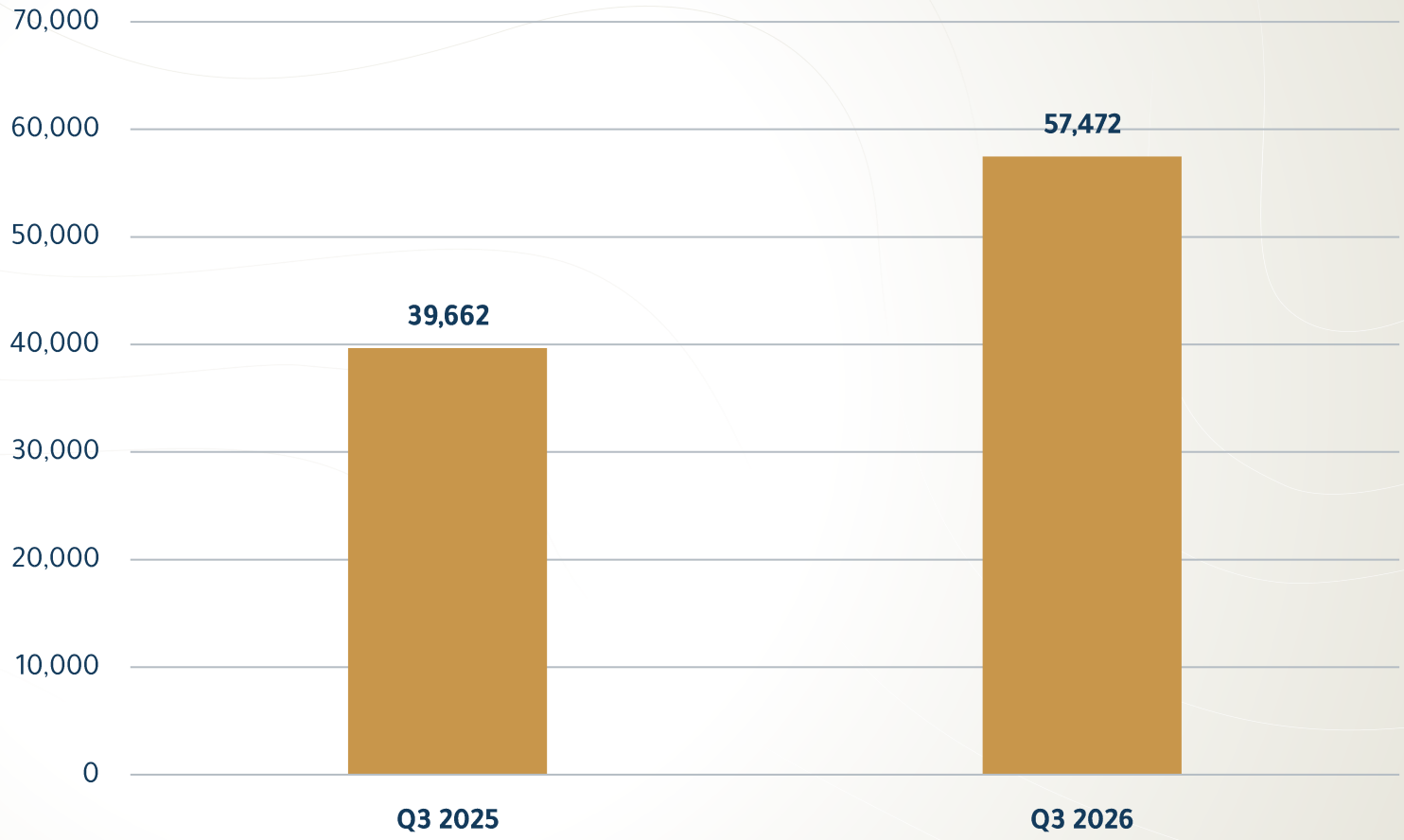


ACTIVE ACCOUNTS

Active Accounts

44.90%

Active Accounts are those that have executed one trade at least in the last six months





Q3 FY2026

Financial Highlights and Performance

Naim Azad Din, Chief Financial Officer

HIGHLIGHTS ON PERFORMANCE

Profitability held up despite a broadly challenging environment

OPERATING REVENUES	OPERATING EXPENSES	OPERATING PROFIT	NP ATTRI. TO SHAREHOLDERS OF PARENT COMPANY
35,902,329	(10,143,298)	25,759,031	20,833,115
(3.12%)	16.59%	(9.17%)	(9.63%)

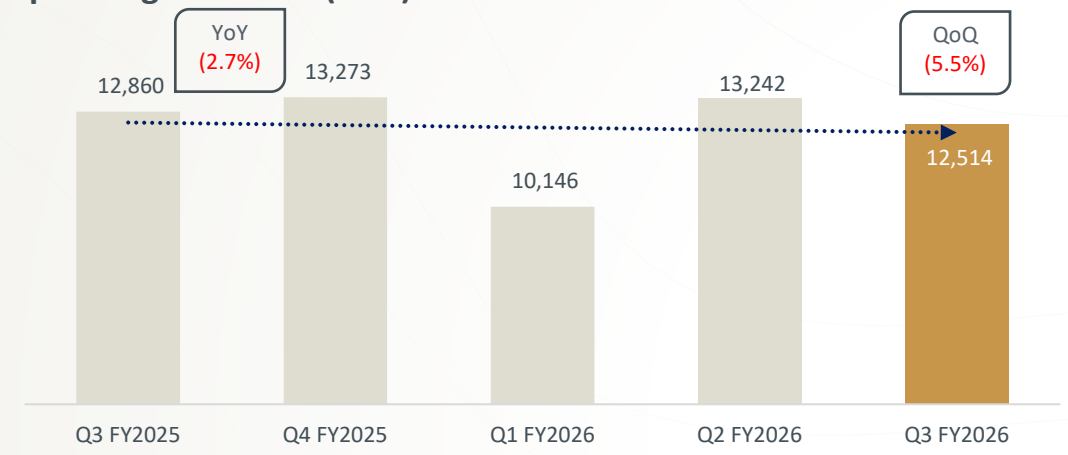
TRADED VALUE	COST TO INCOME RATIO		OPERATING PROFIT MARGIN		EPS ATTRI. TO SHAREHOLDERS OF PARENT COMPANY
15,642,567,298	9M FY2026	28.25%	9M FY2026	71.75%	103.76 fils
(19.17%)	9M FY2025	23.48%	9M FY2025	76.52%	(9.63%)

- Traded value declined 19.17% YoY to KWD 15.64 bn, weighing on part of the trading-related revenues. This was partially offset by strong growth in Clearing operations revenue, increasing 24.14% to KWD 6.62 mn underpinned by a 30.20% rise in foreign investors trade confirmations.
- Meanwhile, Subscription fees and Miscellaneous fees recorded notable growth of 10.36% and 17.51%, respectively.
- A 16.59% YoY increase in Operating Expenses to KWD 10.14 mn, coupled with marginally lower Operating Revenues, resulted in the Cost to Income ratio rising to 28.25% from 23.48% in the same period last year.
- The combined impact of these factors compresses the Operating Profit Margin to 71.75%, slightly lower than 76.52% achieved last year.
- Growth recorded across all components of Non-operating Incomes further cushioned the decline in Operating Profit, with Non-operating Incomes increasing 9.67% YoY to KWD 3.47 mn. Investment income accounted for the largest absolute increase, rising by approximately KWD 168 k.
- Overall, Net Profit declined by 9.63% to KWD 20.83 mn, compared with KWD 23.05 mn last year, a strong comparative base.
- EPS declined to 103.76 fils from 114.82 fils in the corresponding period last year.

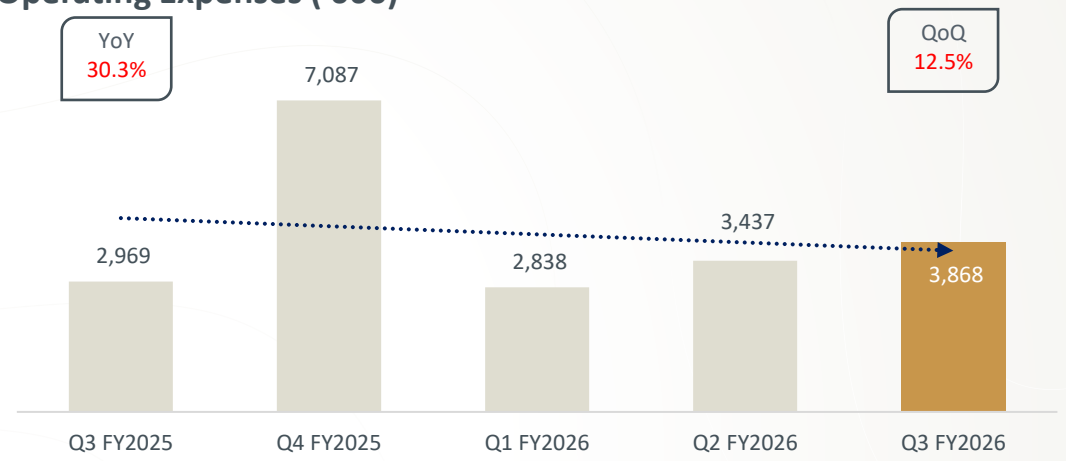
QUARTERLY TREND

Revenue resilient through Q3 despite market headwinds

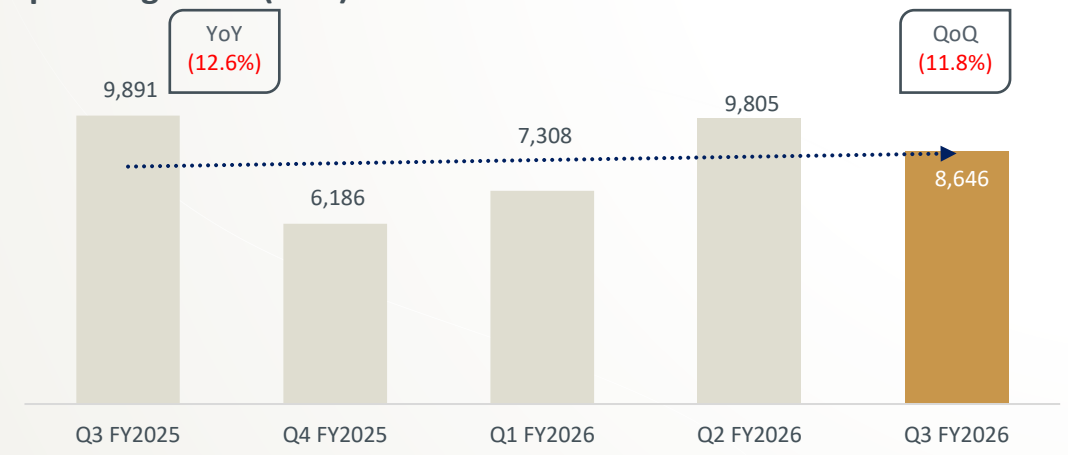
Operating Revenues ('000)



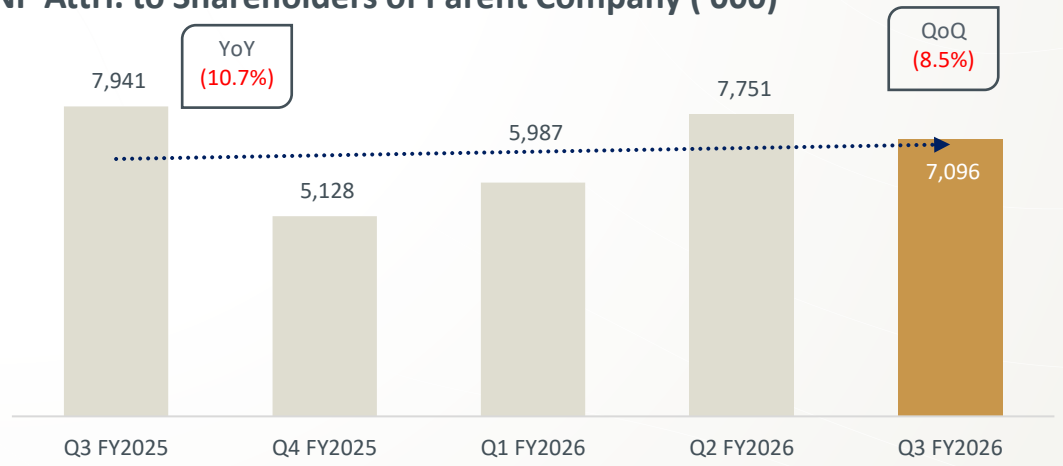
Operating Expenses ('000)



Operating Profit ('000)



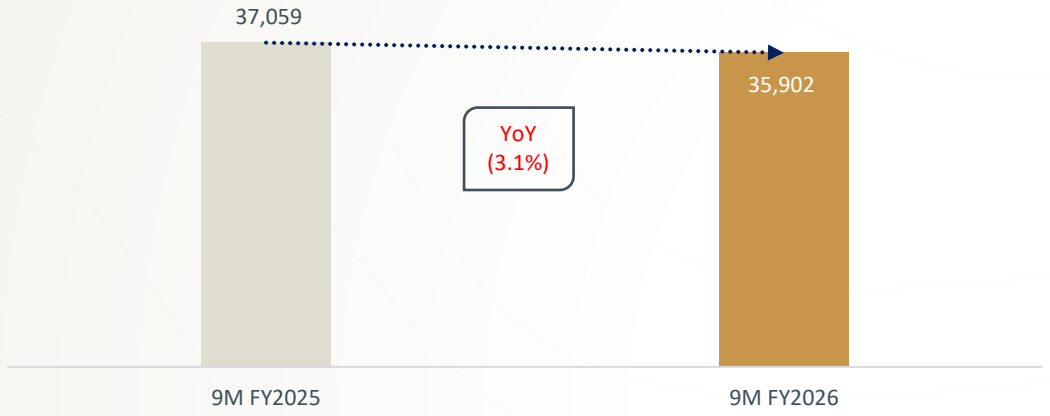
NP Attri. to Shareholders of Parent Company ('000)



YTD TREND

Diversified income streams sustained revenue as trading activity softened

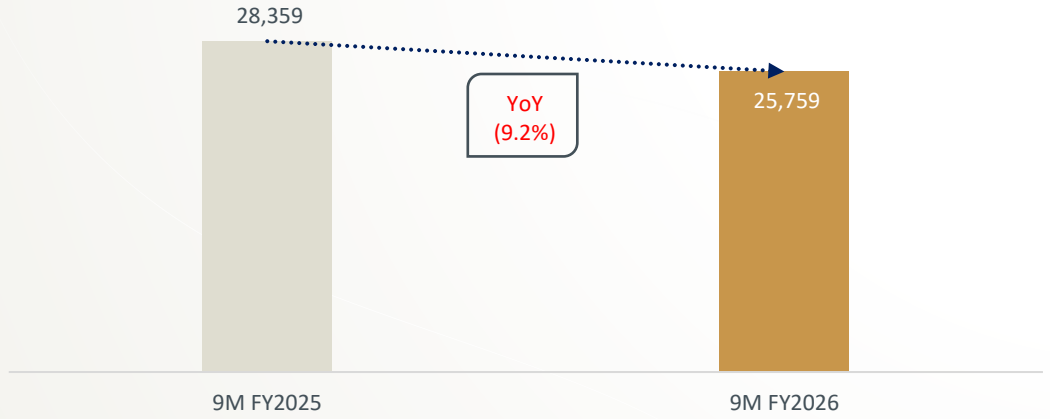
Operating Revenues ('000)



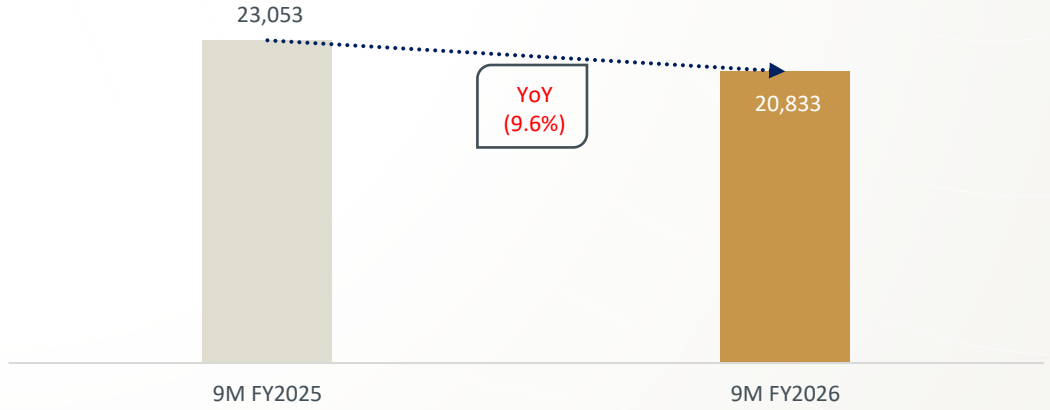
Operating Expenses ('000)



Operating Profit ('000)



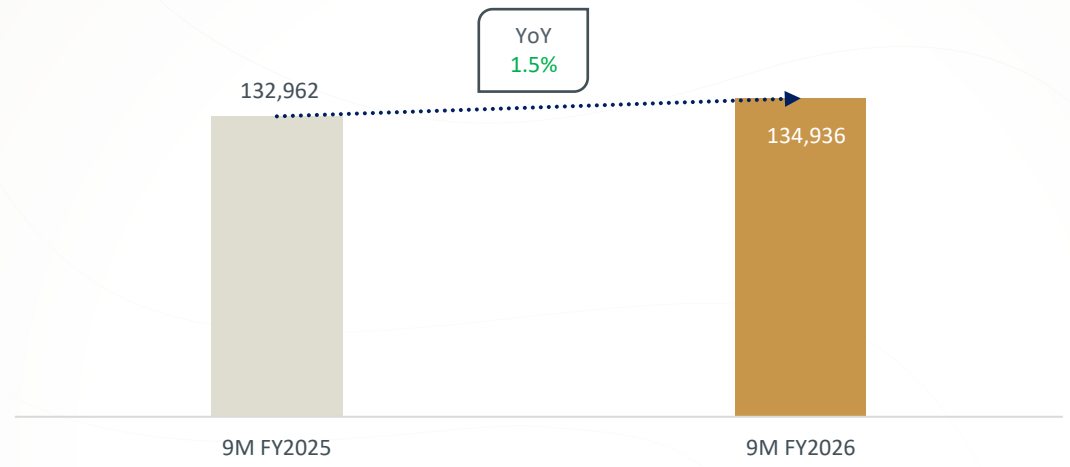
NP Attri. to Shareholders of Parent Company ('000)



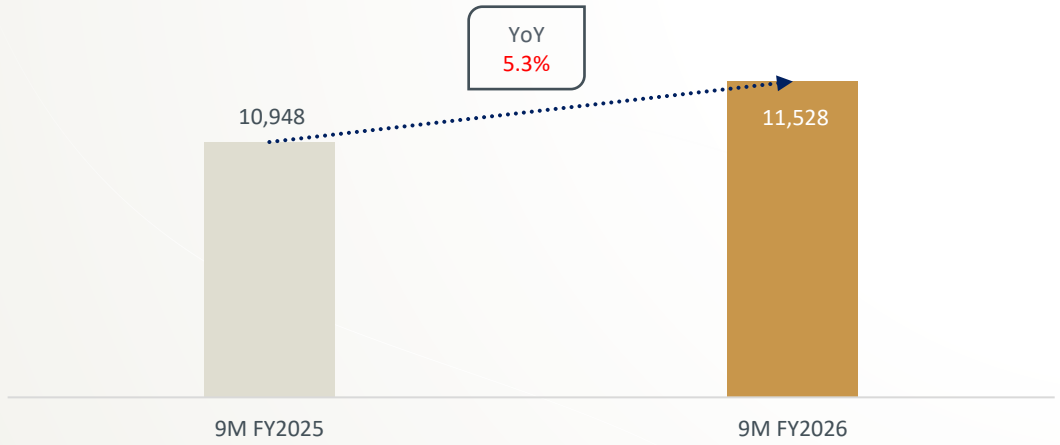
FINANCIAL POSITION

Growing assets, minimum liabilities: a balance sheet built to withstand shocks

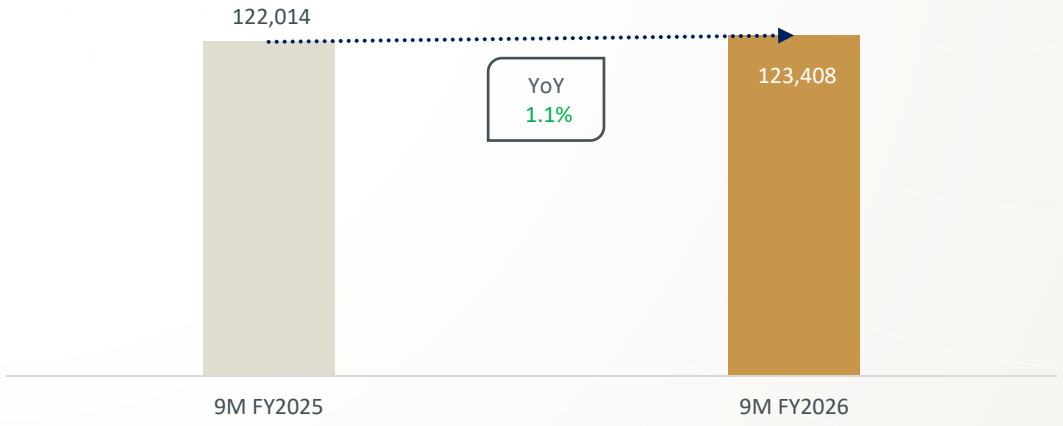
Total Assets ('000)



Total Liabilities ('000)



Total Shareholders Equity ('000)

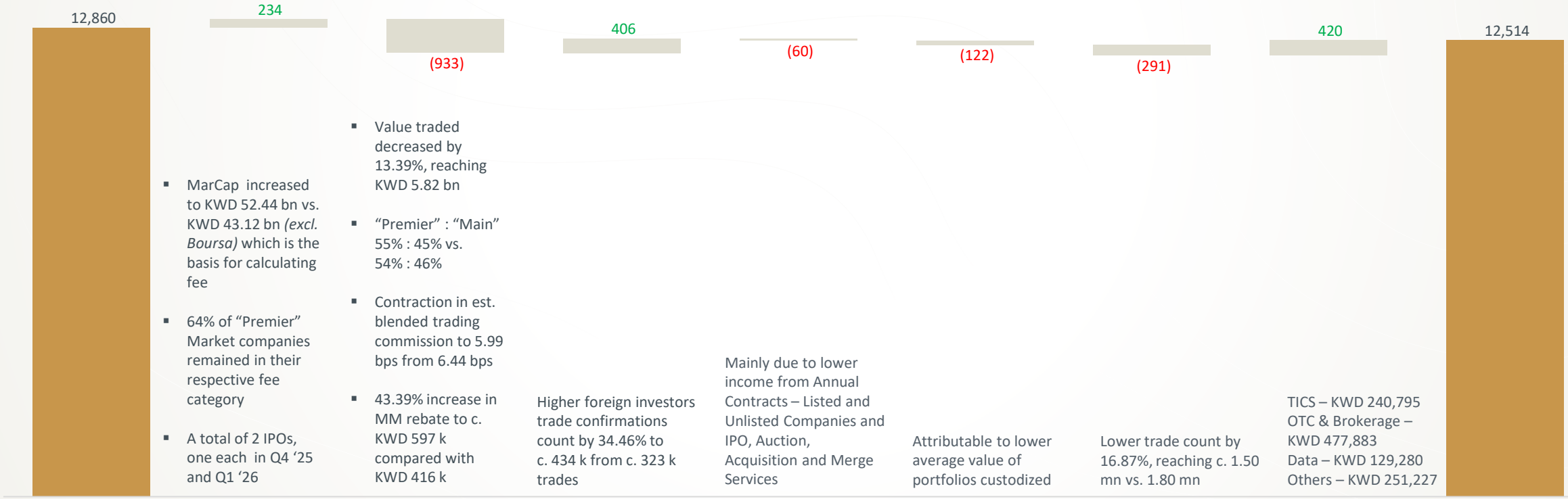


***Note**: Equity Attributable to Shareholders of Parent Company stood at KWD 74,604,561 or higher by 0.6% YoY.*

Q3 FY2026 OPERATING REVENUES

Diversified revenues cushioned a 13.39% fall in value traded

	Operating Revenues (KWD '000)															
	Subscription Fees		Trading Commission		Clearing		Shareholders Register		Central Depository		Settlement		Miscellaneous		Total	
Q3 FY2026	2,146	17.15%	3,620	28.92%	2,308	18.44%	707	5.65%	1,295	10.35%	1,339	10.70%	1,099	8.78%	12,514	
Q3 FY2025	1,912	14.87%	4,552	35.40%	1,902	14.79%	767	5.97%	1,417	11.02%	1,630	12.68%	679	5.28%	12,860	
Variance	12.26%	↑	(20.49%)	↓	21.34%	↑	(7.79%)	↓	(8.62%)	↓	(17.87%)	↓	61.87%	↑	(2.69%)	↓



***Note**: Some reclassifications were made to improve the quality of information presented.*

9M FY2026 OPERATING REVENUES

72.36% of revenues distributed across multiple lines, less reliant on Trading Commission

	Operating Revenues (KWD '000)															
	Subscription Fees		Trading Commission		Clearing		Shareholders Register		Central Depository		Settlement		Miscellaneous		Total	
9M FY2026	6,364	17.73%	9,929	27.66%	6,622	18.45%	2,605	7.26%	3,888	10.83%	3,539	9.86%	2,955	8.23%	35,902	
9M FY2025	5,766	15.56%	13,057	35.23%	5,334	14.39%	2,640	7.12%	3,883	10.48%	3,863	10.42%	2,515	6.79%	37,059	
Variance	10.36%	↑	(23.96%)	↓	24.14%	↑	(1.34%)	↓	0.15%	↑	(8.40%)	↓	17.51%	↑	(3.12%)	↓

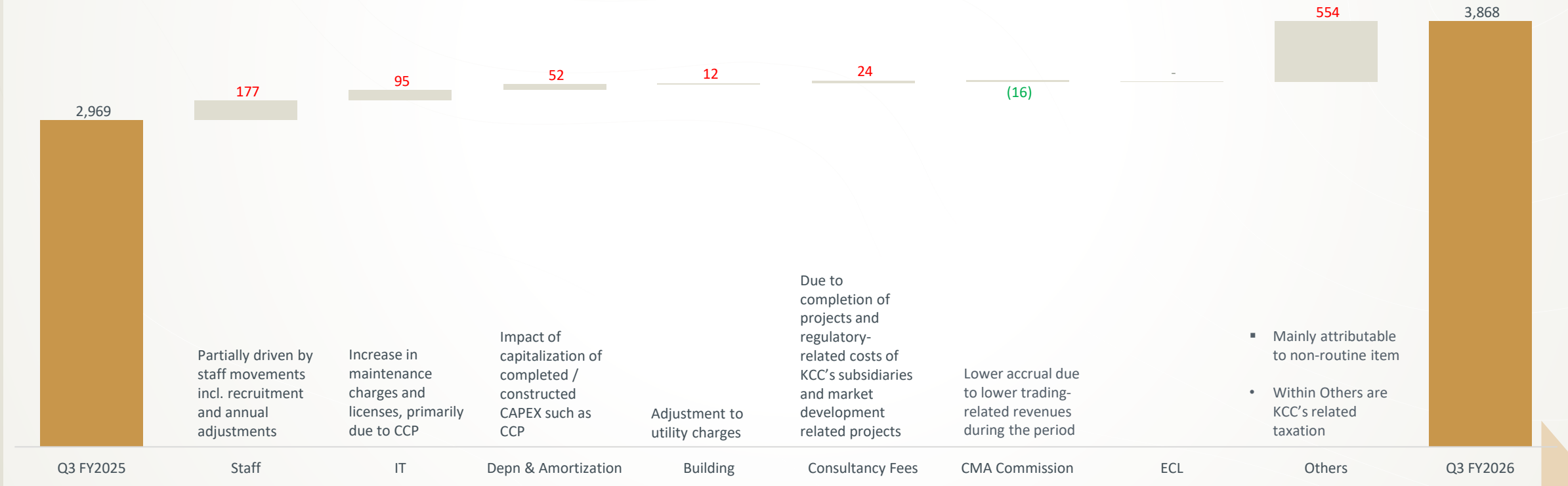


***Note**: Some reclassifications were made to improve the quality of information presented.*

Q3 FY2026 OPERATING EXPENSES

Cost growth was led by a non-routine item outside the core cost lines

Operating Expenses (KWD '000)	Staff		IT		Depn & Amortization		Building		Consultancy Fees		CMA Commission		ECL		Others		Total	
Q3 FY2026	1,739	44.96%	520	13.44%	361	9.34%	82	2.13%	92	2.38%	126	3.25%	0	0.00%	947	24.48%	3,868	
Q3 FY2025	1,562	52.60%	425	14.31%	310	10.43%	70	2.36%	68	2.30%	142	4.78%	0	0.00%	393	13.23%	2,969	
Variance	11.36%	↑	22.35%	↑	16.74%	↑	17.79%	↑	35.15%	↑	(11.26%)	↓	-	-	141.17%	↑	30.28%	↑

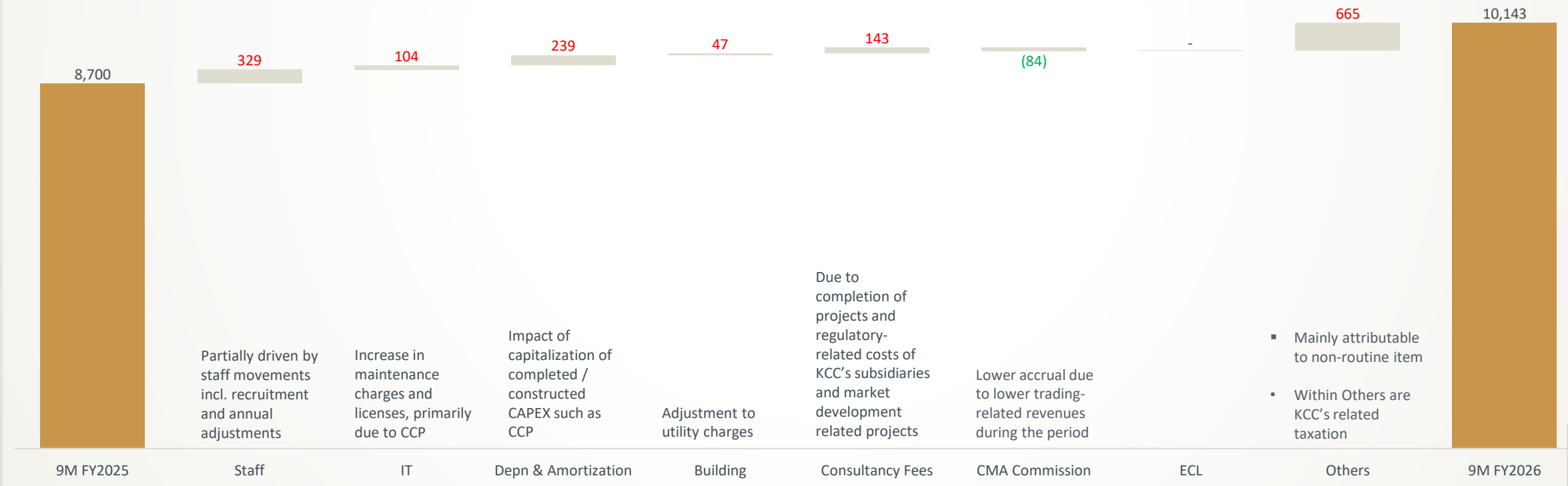


***Note**: Some reclassifications were made to improve the quality of information presented.*

9M FY2026 OPERATING EXPENSES

Reflect our continued investment in people and operations and a non-routine item

Operating Expenses (KWD '000)	Staff		IT		Depn & Amortization		Building		Consultancy Fees		CMA Commission		ECL		Others		Total	
9M FY2026	5,103	50.31%	1,357	13.38%	1,013	9.98%	257	2.54%	401	3.95%	340	3.35%	0	0.00%	1,672	16.48%	10,143	
9M FY2025	4,775	54.89%	1,253	14.40%	773	8.89%	210	2.41%	258	2.97%	424	4.88%	0	0.00%	1,006	11.57%	8,700	
Variance	6.88%	↑	8.31%	↑	30.93%	↑	22.61%	↑	55.37%	↑	(19.82%)	↓	-	-	66.12%	↑	16.59%	↑



***Note**: Some reclassifications were made to improve the quality of information presented.*

KEY FINANCIAL INDICATORS

Consistent returns through a year of disruption

	Q3 FY2025	Q4 FY2025	Q1 FY2026	Q2 FY2026	Q3 FY2026
Operating Revenues (KWD '000)	12,860	13,273	10,146	13,242	12,514
Operating Expenses (KWD '000)	(2,969)	(7,087)	(2,838)	(3,437)	(3,868)
Cost to Income Ratio	23.09%	53.40%	27.97%	25.95%	30.91%
Operating Profit (KWD '000)	9,891	6,186	7,308	9,805	8,646
Operating Profit Margin	76.91%	46.60%	72.03%	74.05%	69.09%
Net Profit Attributable to Shareholders of Parent Company (KWD '000)	7,941	5,128	5,987	7,751	7,096
Net Profit Margin Attributable to Shareholders of Parent Company	61.75%	38.64%	59.01%	58.53%	56.70%
Return on Average Equity Attributable to Shareholders of Parent Company	38.87%	38.39%	36.36%	40.10%	34.91%
Earnings Per Share Attributable to Shareholders of Parent Company (Fils)	39.55	25.54	29.82	38.60	35.34
Dividend Per Share (Fils)	-	127.00	-	-	-
Total Dividends (KWD '000)	-	25,499	-	-	-
Dividend Payout Ratio	-	90.48%	-	-	-
Blended Trading Commission (bps)	6.44	6.32	5.65	6.06	5.99

***Note**: Blended trading commission considers the "Premier" and "Main" markets only.*

Q & A



- **Legal Name** Boursa Kuwait Securities Company K.P.S.C.
- **Date Established** 21st April 2014
- **Regulated By** Kuwait's Capital Markets Authority (CMA)
- **Listing Date** 14th September 2020
- **Exchange Ticker** BOURSA
- **Code** 827
- **Bloomberg Ticker** BOURSA KK
- **Thomson Reuters Ticker** BOURSA.KW
- **ISIN** KW0EQ0607022
- **Sector** Financial Services
- **Paid-Up Share Capital** KWD 20,077,575.000
- **Outstanding Number of Shares** 200,775,750
- **Par-value per Share** KWD 0.100
- **Fiscal Year** 31st December
- **Registrar** Kuwait Clearing Company



Major Shareholders (Over 5%)

Gulf Cables & Electrical Industries Group Co.	Indirect	14.41%
Arzan Financial Group for Financing & Investment	Direct & Indirect	14.41%
National Investments Co. and group *(Al-Bawaba Al-Watania General Trading & Contracting Co. and International Infrastructure Holding Company)*	Direct & Indirect	12.46%
The Public Institution for Social Security	Indirect	6.00%

Source: *https://www.boursakuwait.com.kw/*

ANALYST COVERAGE

Research House	Analysts	Date	Target Price (KWD)	Rating	Previous Rating
Arqaam Capital	Jaap Meijer, MBA, CFA Janany Vamadeva	20th November 2025	4.50	BUY	BUY
EFG Hermes	Elena Sanchez, CFA Ahmed El-Shazly	14th October 2025	4.13	BUY	BUY
KAMCO Invest	Junaid Ansari	27th July 2025	4.06	OUTPERFORM	-

AWARDS AND CERTIFICATES

2025

"Arab Exchange with the Highest Turnover Ratio"
AFCM

Boursa Kuwait was recognized as the "Arab Exchange with the Highest Turnover Ratio" for the year 2025 at the Arab Federation of Capital Markets Awards

"Brand Of The Year 2025 - 2026"
Finance - Investment - Kuwait

Boursa Kuwait was awarded the "Brand Of The Year - Kuwait" award in the finance and investment category for the year 2024-2025 by **World Branding Awards**.

"The Middle East's Best Exchange " 2025

Boursa Kuwait was awarded "The Middle East's Best Exchange" for the year 2025 by **Euromoney**

"Brand Of The Year 2024 - 2025"
Finance - Investment - Kuwait

Boursa Kuwait was awarded the "Brand Of The Year - Kuwait" award in the finance and investment category for the year 2024-2025 by **World Branding Awards**.

Best Sustainable Corporate Governance 2025

Boursa Kuwait was awarded "Best Sustainable Corporate Governance" by **The European**

2024

Women's Empowerment Champions

Boursa Kuwait was awarded "Women's Empowerment Champions" by **The European**

Best for Sustaining Communities - Middle East 2025

Boursa Kuwait was awarded "Best for Sustainability Transparency" by **Global Finance**

HUMAN CAPITAL REPORTING CERTIFICATION

Boursa Kuwait received the ISO 30414: 2018 certification for Human Capital Reporting HRCI

Best ESG & Sustainability Report in the Middle East - Small-Cap

Boursa Kuwait's 2023 Sustainability Report has been recognized as the Best Sustainability and ESG Report at **the Middle East Investor Relations Association Awards**

Best Capital Market ESG Strategy - GCC 2023

Boursa Kuwait won the "Best Capital Market ESG Strategy - GCC" award from **Capital Finance International** magazine.

AWARDS AND CERTIFICATES *(Cont'd)*

2024

Outstanding Contribution to Financial Inclusion - GCC 2023

Boursa Kuwait won the "Outstanding Contribution to Financial Inclusion - GCC" award from **Capital Finance International** magazine.

Outstanding Contribution to Female Empowerment - MENA 2023

Boursa Kuwait won the "Outstanding Contribution to Female Empowerment MENA 2023" award from **Capital Finance International** magazine.

Best ESG Development Strategy 2024

Boursa Kuwait was awarded "Best ESG Development Strategy" by **The European**

Best Sustainable Corporate Governance 2024

Boursa Kuwait was awarded "Best Sustainable Corporate Governance" by **The European**

Best for Sustainability Transparency - Middle East 2024

Boursa Kuwait was awarded "Best for Sustainability Transparency" by **Global Finance**

2023

Best Sustainable Corporate Governance 2023 - Kuwait

Boursa Kuwait was awarded "Best Sustainable Corporate Governance - Kuwait" by **The European**

Outstanding Financial Leadership in Sustaining Communities - Middle East 2023

Boursa Kuwait was awarded "Outstanding Financial Leadership in Sustaining Communities" by **Global Finance**

Outstanding Leadership in Sustainability Transparency - Middle East 2023

Boursa Kuwait was awarded "Outstanding Leadership in Sustainability Transparency" by **Global Finance**

Leadership in Energy and Environmental Design (LEED) Gold certification

Boursa Kuwait obtained the Leadership in Energy and Environmental Design (LEED) Gold certification for its building from the **U.S. Green Building Council (USGBC)**

Approved Employer for Professional Development

Boursa Kuwait was certified as an Approved Employer for Professional Development by **the Association of Chartered Certified Accountants (ACCA)**

AWARDS AND CERTIFICATES *(Cont'd)*

2023

middle east investor relations association

Third Place in the Best Annual Report - Print Category for Small Cap Companies - Middle East 2023

Boursa Kuwait's 2022 Annual Report was voted third best annual report in the print category for Small Cap Companies in the Middle East by **the Middle East Investor Relations Association (MEIRA)**

2022

cfi.co

OUTSTANDING CONTRIBUTION TO FINANCIAL INCLUSION - GCC 2022

Boursa Kuwait won the "OUTSTANDING CONTRIBUTION TO FINANCIAL INCLUSION - GCC" award from **Capital Finance International** magazine.

cfi.co

Best Capital Market ESG Strategy - GCC 2022

Boursa Kuwait won the "Best Capital Market ESG Strategy - GCC" award from **Capital Finance International** magazine.

WORLD FINANCE

Most Sustainable Company in the Financial Services Industry for 2022

Boursa Kuwait was awarded Most Sustainable Company in the Financial Services Industry of the Year by **World Finance**

PAN FINANCE

Sustainable Stock Exchange of the Year Middle East 2022

Boursa Kuwait was awarded Sustainable Stock Exchange of the Year in the Middle East by **Pan Finance**

GLOBAL BRANDS

Best Investor Relations Company - Kuwait 2022

Boursa Kuwait was awarded "Best Investor Relations Company" by **Global Brands**

2021

Global Business Outlook

Most Sustainable Practices in ESG for 2022

Boursa Kuwait was awarded Most Sustainable Practices in ESG for 2022 by **Global Business Outlook**.

PAN FINANCE

Sustainable Stock Exchange of the Year MENA 2021

Boursa Kuwait was awarded Sustainable Stock Exchange of the Year in the Middle East and North Africa by **Pan Finance**

Global Business Outlook

Best Investor Relations Company - Kuwait 2021

Boursa Kuwait was awarded "Best Investor Relations Company" by **Global Banking & Finance Review**.

GLOBAL BANKING & Finance review

Outstanding Contribution to Capital Market Development - Kuwait 2021

Boursa Kuwait was recognized by **Global Business Outlook Magazine** for its "Outstanding Contribution to Capital Market Development" in 2021.

AWARDS AND CERTIFICATES *(Cont'd)*

2021

cfi.co

Best Digital Transformation Strategy - GCC 2021

Boursa Kuwait won the "Outstanding Contribution to the SDGs - GCC 2021" award from **Capital Finance International** magazine.

middle east investor relations association

Second Place in the Best Annual Report - Print Category for Small Cap Companies - Middle East 2021

Boursa Kuwait's 2020 Annual Report was voted second best annual report in the print category for Small Cap Companies in the Middle East by **the Middle East Investor Relations Association (MEIRA)**

LinkedIn Talent Awards

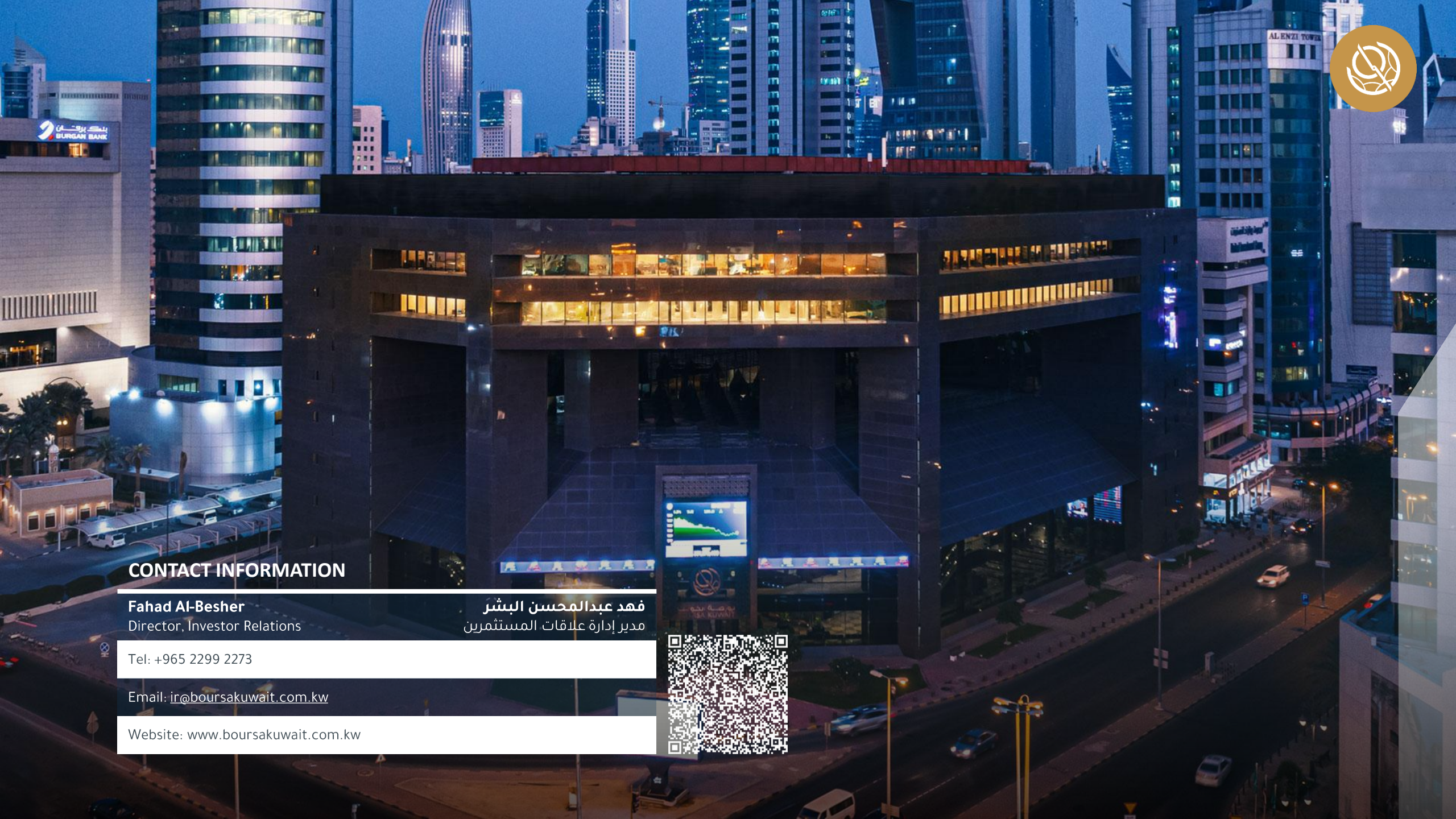
Best Culture of Learning 2021

Boursa Kuwait was awarded "Best Culture of Learning" for employers below 500 employees in the Middle East Region 2021 by **LinkedIn**.

cfi.co

Best Investor Relations Company - Kuwait 2021

Boursa Kuwait was awarded "Best Investor Relations Company" by **Global Banking & Finance Review**.



CONTACT INFORMATION

Fahad Al-Besher
Director, Investor Relations

فهد عبدالمحسن البشر
مدير إدارة علاقات المستثمرين

Tel: +965 2299 2273

Email: ir@boursakuwait.com.kw

Website: www.boursakuwait.com.kw