RASIYAT
راسيات
شركة راسيات القابضة ش.م.ك.ع
RASIYAT HOLDING COMPANY K.P.S.C

Ref: Rasiyat/2026/107-Dated: 08 th November 2026

المرجع: Rasiyat/2026/107-Dated: 08 th November 2026

To / Boursa Kuwait Company

السادة / شركة بورصة الكويت المحترمين

Greetings ,,,

تحية طيبة وبعد ،،،

Subject:Analysts/Investors Conference transcript for the Third Quarter Financial statement ended 30 September 2026

الموضوع: محضر مؤتمر المحللين/ المستثمرين للبيانات المالية عن فترة الربع الثالث المنتهية في 30 سبتمبر 2026

With reference to above subject, and in line with requirements stipulated in Article No. (7-8) of Boursa Rulebook ,Enclosed Analysts/Investors Conference transcript for the Third quarter financial statement ended 30 September 2026 , held on 05/11/2026.

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، والتزاماً بالمتطلبات الواردة بالمادة رقم (7-8) من كتاب قواعد البورصة، نرفق لكم محضر مؤتمر المحللين/المستثمرين للبيانات المالية عن فترة الربع الثالث المنتهية في 30 سبتمبر 2026، والمنعقد بتاريخ 2026/11/05.

Sincerely Yours,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،،،

RASIYAT
راسيات
شركة راسيات القابضة ش.م.ك.ع
RASIYAT HOLDING COMPANY K.P.S.C

صالح محمد الرومي
عضو مجلس الإدارة والمدير العام
Saleh Mohamed Alroomi
Board Member and General Manager

Sharq I Ahmad Aljaber St. I Block 5 I Prime Tower I 9th Floor
P.O.Box: 4425 Safat 13045 Kuwait, Capital KD 15,000,000
CR# 111237, Phone: +965 22 25 8006/7, Fax: +965 22 25 8011
www.rasiyat.com

شركة راسيات القابضة (ش.م.ك.ع)

مؤتمر المحللين

الربع الثالث من العام 2026

05 نوفمبر 2026

تنظيم: ارقام كابيتال

منسّق الجلسة

مرحبًا، ونرحب بكم في العرض التقديمي الخاص بمكالمة إعلان نتائج شركة راسيات القابضة للأشهر التسعة والربع الثالث من عام 2026. إذا كنتم ترغبون في طرح سؤال أثناء العرض التقديمي عبر منصة Teams، يُرجى كتابة السؤال في مربع الأسئلة والأجوبة الموجود في أعلى الشاشة. والآن، أُحيل الكلمة إلى كريستين كاليندجيان من شركة أرقام كابيتال لبدء العرض. تفضلي، يمكنك البدء.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

شكرًا لك، أليكس. مرحبًا بالجميع. معكم كريستين كاليندجيان من شركة أرقام كابيتال. أود أن أرحب بكم جميعًا في المكالمة المخصصة لمناقشة نتائج شركة راسيات القابضة للأشهر التسعة والربع الثالث من عام 2026. ويسعدني أن أتولى إدارة هذه الجلسة بحضور الإدارة العليا لشركة راسيات القابضة. ينضم إلينا اليوم السيد عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، والسيد يوسف حسين، المدير المالي. وأود الإشارة إلى أنه من المفترض أن تكونوا قد تلقيتم العرض التقديمي للشركة وإعلان النتائج المالية، علمًا بأن كلا المستندين سيتم إيداعهما أيضًا لدى بورصة الكويت ونشرهما على الموقع الإلكتروني للشركة.

قبل المضي قدمًا، أود تذكيركم بأن الإدارة ستدلي خلال هذه المكالمة ببعض التصريحات الاستشرافية، والتي تتضمن توقعات أو تقديرات أو غيرها من التصريحات المتعلقة بأحداث مستقبلية. وتستند هذه التصريحات إلى التوقعات والافتراضات الحالية، والتي تخضع لمخاطر وحالات من عدم اليقين. يُرجى الرجوع إلى إخلاء المسؤولية المفصّل الوارد في الشريحة رقم (2)، والمعروض حاليًا على شاشاتكم.

والآن، دعوني أستعرض معكم جدول أعمال اجتماع اليوم. ستقدم الإدارة عرضًا عامًا عن شركة راسيات القابضة، يعقبه استعراض لقطاع التعليم. ثم ستتناول بالتفصيل الأداء المالي للشركة، يلي ذلك مناقشة الأولويات الاستراتيجية والتطلعات المستقبلية. وبعد الكلمات الختامية، ستُتاح الفرصة لطرح أسئلتكم على إدارة الشركة. وبناءً على ذلك، أُحيل الكلمة الآن إلى السيد عثمان بودي. تفضل سيد عثمان، الكلمة لك.

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

شكرًا لكِ كريستين. مساء الخير جميعًا. دعوني أقدم لكم نبذة موجزة عن مسيرة شركة راسيات القابضة. خلال الفترة من عام 2006 إلى عام 2009، استثمرنا في القطاع العقاري في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وفي مارس 2010، أُدرجت شركة راسيات القابضة في بورصة الكويت. وفي عام 2018، انضم مستثمرون جدد إلى الشركة، وتحول تركيزنا الاستراتيجي نحو قطاع التعليم في الكويت. وفي عام 2019، دخلنا قطاع التعليم من خلال الاستحواذ على كلية الكويت التقنية (Ktech).

خلال الفترة من عام 2018 إلى عام 2023، تخارجنا من أكثر من 70% من محفظتنا العقارية. وفي عام 2024، استحوذنا على الكلية الكندية في الكويت (CCK). وفي عام 2025، أطلقنا برنامج البكالوريوس بنظام (2+2) في كلية الكويت التقنية (Ktech). وقد نجحنا، بكل فخر، في تنفيذ استراتيجيتنا في قطاع التعليم بدولة الكويت، بما يتوافق مع مبادئ الشريعة الإسلامية. ونُدير حاليًا كليتين خاصتين، إحداهما كلية الكويت التقنية (Ktech)، وهي كلية متخصصة في إدارة الأعمال وتقنية المعلومات، وقد أصبحت الأصل الرائد في محفظتنا التعليمية.

وقد انضمت الكلية الكندية في الكويت (CCK) إلى محفظتنا الاستثمارية قبل عامين، وهي أيضًا متخصصة في إدارة الأعمال وتقنية المعلومات. ونحن نعمل في قطاع يتميز بإيرادات متكررة وطلب قوي ومستدام في دولة الكويت. وتبلغ إيراداتنا حاليًا 10.7 مليون دينار كويتي، بصافي أرباح قدره 3.2 مليون دينار كويتي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026. كما بلغ عدد الطلاب المسجلين لدينا 4,750 طالبًا اعتبارًا من فصل الخريف لعام 2026. وبالحديث عن حجم سوق التعليم في الكويت والفرص المتاحة أمام شركة راسيات القابضة في هذا القطاع، يتخرج نحو 40 ألف طالب من المرحلة الثانوية سنويًا، فيما يُقدّر معدل النمو السنوي في أعداد الطلاب بنحو 2% إلى 4%.

خلال هذا العام، وافق مجلس الجامعات الخاصة على قبول نحو 8,000 طالب في برامج البكالوريوس والدبلوم بمختلف الجامعات والكليات الخاصة في الكويت للعام الدراسي 2026-2027، وقد خُصص أكثر من 14% منهم لكلية الكويت التقنية (Ktech) والكلية الكندية في الكويت (CCK). كما أن هناك شريحة تضم أكثر من 14,000 طالب يدرسون على نفقتهم الخاصة، وهو ما يتيح لشركة راسيات فرصًا لزيادة أعداد الطلاب المسجلين من خلال التوسع في البرامج الأكاديمية والارتقاء بالتميز الأكاديمي.

دعوني أوضح لكم كيفية تنفيذ استراتيجيتنا. ترتكز استراتيجيتنا على ثلاثة محاور رئيسية، وقد حقق كل محور منها نتائج ملموسة خلال هذه الفترة. أولًا: زيادة أعداد الطلاب المسجلين وتحسين الهوامش الربحية. بدأنا الفصل الدراسي لخريف العام الأكاديمي 2026-2027 بإجمالي 4,750 طالبًا، بزيادة قدرها 49% على أساس سنوي. ومن بينهم 2,087 طالبًا جديدًا، فيما يمثل الطلاب الذين يدرسون على نفقتهم الخاصة 37% من إجمالي الطلاب المسجلين. ثانيًا: تحسين هيكل المحفظة الاستثمارية. نواصل تركيز استثماراتنا على قطاع التعليم.

ويخضع التخارج من الأصول العقارية المتبقية لدينا حاليًا للمراجعة. ولم نحقق أي مكاسب أو نتكبد أي خسائر من الأصول غير الأساسية خلال الأشهر التسعة الأولى من العام، وبالتالي فإن النتائج المعروضة أمامكم ناتجة عن نشاط قطاع التعليم. ثالثًا: الانضباط في تخصيص رأس المال. بلغ رصيد النقد وما يعادله 7.7 مليون دينار كويتي بنهاية شهر سبتمبر، أي ما يعادل 2.7 ضعف مستواه في العام الماضي. وفي 3 سبتمبر، قمنا بتوزيع أرباح نصف سنوية بقيمة 1.5 مليون دينار كويتي، بواقع 10 فلوس للسهم الواحد.

دعوني أتحدث بإيجاز عن كل كلية، بدءًا بكلية الكويت التقنية (Ktech). تأسست الكلية في الكويت عام 2014، وتهدف إلى سد الفجوة بين ما يتعلمه الطلاب وما يحتاج إليه أصحاب العمل، من خلال التركيز على الجانب التطبيقي. أما الكلية الكندية في الكويت (CCK)، فقد تأسست عام 2015، وتقدم أيضًا نموذج (2+2)، الذي يتضمن دراسة الدبلوم لمدة عامين، يليها عامان للحصول على درجة البكالوريوس. وتحظى الكليتان باعتماد مجلس الجامعات الخاصة ووزارة التعليم العالي في الكويت. وترتبط كلية الكويت التقنية (Ktech) بشراكات أكاديمية مع جامعة شرق ميشيغان وجامعة بوردو العالمية، فيما ترتبط الكلية الكندية في الكويت (CCK) بشراكة أكاديمية مع كلية ألجونكوين في كندا. وخلال الربع الثالث من عام 2026، تضاعفت نسبة استغلال الطاقة الاستيعابية لحرم الكلية الكندية في الكويت، لترتفع من 28% في فصل الربيع لعام 2026 إلى 56% في فصل الخريف من العام نفسه. والآن، أُحيل الكلمة إلى المدير المالي المتميز، السيد يوسف حسين، لاستعراض النتائج المالية.

يوسف حسين، المدير المالي، شركة راسيات القابضة

شكرًا لك، سيد عثمان. وشكرًا لكم جميعًا، وأسعد الله مساءكم. دعوني أبدأ باستعراض نتائج الأشهر التسعة بالأرقام. بلغ إجمالي الإيرادات 10.7 مليون دينار كويتي، بزيادة قدرها 89% على أساس سنوي. وبذلك، شهدت الإيرادات الإجمالية نموًا يقارب الضعف بفضل التوسع في قطاع التعليم. وبلغت إيرادات الرسوم الدراسية 10.3 مليون دينار كويتي، بزيادة قدرها 93%. ويُعزى

ذلك إلى ارتفاع أعداد الطلاب المسجلين في كل من كلية الكويت التقنية (Ktech) والكلية الكندية في الكويت (CCK)، بالتزامن مع بدء الفصل الدراسي في سبتمبر من هذا العام. كما بلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) 5.2 مليون دينار كويتي، بزيادة قدرها 162%، وذلك بفضل استمرارنا في ضبط التكاليف بالتزامن مع نمو أعداد الطلاب المسجلين. وبلغ متوسط الإيرادات لكل طالب 2,247 دينارًا كويتيًا، بزيادة قدرها 23%.

بلغ إجمالي عدد الطلاب المسجلين 4,750 طالبًا، بزيادة قدرها 49%. وكادت إيرادات الأشهر التسعة أن تتضاعف، فيما شهدت الربحية نقلة نوعية، حيث بلغ هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) 48%، مقارنةً بـ 35% في الفترة المماثلة من العام الماضي. كما بلغ صافي الربح 3.2 مليون دينار كويتي، مقابل 0.1 مليون دينار كويتي في العام السابق، محققًا هامش صافي ربح قدره 30%. والآن، دعونا نلقي نظرة أكثر تفصيلًا على نتائج الربع الثالث من عام 2026. ومرة أخرى، نجحت الشركة خلال الربع الثالث في تحويل أرباحها إلى تدفقات نقدية. فقد بلغ التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية 4.4 مليون دينار كويتي، وارتفع رصيد النقد إلى 7.7 مليون دينار كويتي، فيما انخفض صافي الدين إلى 0.3 مليون دينار كويتي.

أصبح معدل صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) للأشهر الاثني عشر الماضية يقترب من الصفر. وفي سبتمبر، أعدنا تمويل التسهيلات الائتمانية القائمة مع بيت التمويل الكويتي، مما سيسهم في خفض تكلفة التمويل اعتبارًا من تاريخ سريان الاتفاقية الجديدة. وبلغ العائد على حقوق الملكية (ROE) خلال الاثني عشر شهرًا الماضية 26%، مقارنةً بـ 5% في الفترة المماثلة من العام الماضي، فيما بلغ العائد على الأصول (ROA) 15%، ويُعزى التحسن في كلا المؤشرين إلى ارتفاع الأرباح. والآن، أعيد الكلمة إلى السيد عثمان.

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

شكرًا لك، يوسف. لم تتغير أولوياتنا، فنحن نركز على الاستثمار في منصتنا التعليمية وتنميتها، مع تبسيط جميع الأنشطة الأخرى غير المرتبطة بقطاع التعليم. وفيما يتعلق بنشاطنا الأساسي، سنواصل زيادة أعداد الطلاب في الكلية الكندية في الكويت (CCK) وصولًا إلى الطاقة الاستيعابية الكاملة لحرمها، إلى جانب مواصلة الاستثمار في تحسين تجربة الطلاب والحصول على الاعتمادات الأكاديمية. ونستهدف الوصول إلى 5,000 طالب في الكليتين معًا بحلول العام الأكاديمي 2027-2028. ويبلغ عدد الطلاب المسجلين حاليًا 4,750 طالبًا، أي ما يعادل 95% من مستهدفنا، مع تبقي 250 طالبًا للوصول إليه.

استنادًا إلى معدلات النمو الحالية في أعداد الطلاب المسجلين، نؤكد أن تحقيق هذا المستهدف لا يزال ممكنًا. كما نواصل الانفتاح على الفرص المتاحة للتوسع في قطاع التعليم العالي في الكويت وقطاع التعليم بشكل عام. أما فيما يتعلق بالأنشطة غير الأساسية، فيخضع التخارج من استثماراتنا المتبقية حاليًا للمراجعة، وسيتم توجيه أي عوائد ناتجة عن هذا التخارج إلى قطاع التعليم. شكرًا لكم جميعًا على حسن استماعكم. وإذا كنتم ترغبون في عقد مكالمة خاصة بعد انتهاء جلسة الأسئلة والأجوبة، يُرجى مراسلتنا، وسيسعدنا ذلك. والآن، أعيد الكلمة إلى كريستين.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

شكرًا لكما، سيد عثمان والسيد يوسف، على هذا العرض التقديمي. يمكننا الآن الانتقال إلى جلسة الأسئلة والأجوبة.

منسّق الجلسة

شكرًا لكم. نود تذكيركم بأنه في حال رغبتكم في طرح سؤال مكتوب، يُرجى إدخاله في مربع الدردشة الموجود أعلى الشاشة.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

لديّ بعض الأسئلة من جانبي، ويمكنني البدء بها إلى حين ورود أسئلة المستثمرين. وأود مجددًا أن أشكر الإدارة على هذا العرض. سؤالي الأول: يبدو أنكم اقتربتم بالفعل من بلوغ العدد المستهدف البالغ 5,000 طالب. فهل ترون أن هذا المستهدف متحفظ أكثر من اللازم؟ ومتى تتوقعون الوصول إليه؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

في المكالمة السابقة، كان عدد الطلاب المسجلين لدينا نحو 3,000 طالب، أو 3,200 طالب على وجه التحديد، وذلك في الربع الماضي. لذا، كان الوصول إلى 5,000 طالب مستهدفًا طموحًا وصعب التحقيق، إذ كان يتطلب زيادة بنحو 66%، وقد تمكّنا من تحقيق هذه الزيادة تقريبًا خلال ربع واحد. وبالنسبة للعام المقبل، لم نحدد بعد المستهدف بدقة، لكننا نرى أن الوصول إلى حاجز 5,000 طالب أصبح أمراً قريباً. فقد كان من المقرر تحقيق هذا المستهدف في العام الأكاديمي 2027-2028، إلا أننا تمكّنا من تحقيقه قبل الموعد المحدد، أي خلال العام الحالي، ونعتقد أننا سنتجاوز هذا المستهدف.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

هذا إنجاز لافت للغاية. وما مصدر النمو التالي الذي ستعتمدون عليه بعد بلوغ العدد المستهدف والبالغ 5,000 طالب؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

لدينا حاليًا فرصة كبيرة لزيادة الطاقة الاستيعابية للكلية الكندية في الكويت (CCK)، إذ لا تتطلب زيادة طاقتها أي استثمارات رأسمالية إضافية (CapEx). وتبلغ نسبة استغلال الطاقة الاستيعابية حاليًا 56%، ما يعني أن لدينا مجالًا يقارب مضاعفة الطاقة الاستيعابية، بل وزيادتها إلى أكثر من ذلك. ومن ثم، سيأتي النمو من هذا التوسع، إلى جانب أي فرص جديدة قد تتاح لنا للدخول في قطاعات أو أنشطة أخرى.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

هل يمكن أن تشمل هذه الفرص عمليات استحواذ، مثل الاستحواذ على مدارس، أو ربما فرصًا للتوسع خارج الكويت؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

نركز حاليًا على السوق الكويتي فقط. وينصب تركيزنا الأساسي على قطاع التعليم العالي، مع دراسة فرص التوسع في قطاعات فرعية أخرى ضمن قطاع التعليم. وحتى الآن، تقتصر خططنا على السوق الكويتي، سواء في مجال التعليم العالي أو غيره من مجالات التعليم، ونعكف حاليًا على دراسة هذه الفرص. أما فيما يتعلق بعمليات الاستحواذ، فالإجابة واضحة: نعم، ندرس فرص الاستحواذ.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

شكرًا لك. لدينا سؤال من السيد ناصر، يشيد فيه بالإنجازات الممتازة للشركة، ويطرح عددًا من الأسئلة. سأقرأها عليكم: ما سياسة الشركة فيما يتعلق بتوزيعات الأرباح؟ وما النمو المتوقع للكلية الكندية في الكويت خلال عام 2027؟ وكيف ستتعامل الشركة مع القيود المتعلقة بالطاقة الاستيعابية في كلية الكويت التقنية (Ktech)؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

أسئلة ممتازة. بالنسبة للسؤال الأول المتعلق بسياسة توزيعات الأرباح، فلم يحسم مجلس الإدارة هذه السياسة بعد، وما زلنا ندرس الأمر، ولم يتم التوصل إلى قرار نهائي حتى الآن. ولذلك، لا يمكنني تحديد قيمة التوزيعات التي سنقرها في الوقت الحالي. ولكننا بالتأكيد قمنا بتوزيع أرباح نقدية عن النصف الأول من العام، ونعتزم مواصلة ذلك، بل ونأمل أن تكون التوزيعات أكبر في نهاية العام. هذه إجابتي عن السؤال الأول. أما سياسة توزيعات الأرباح، فسيتم الإعلان عنها للجمهور بعد اجتماع مجلس الإدارة المقبل. أما السؤال الثاني، فهو... ما السؤال الثاني؟

يوسف حسين، المدير المالي، شركة راسيات القابضة

عذرًا كريستين، هل يمكنكِ طرح السؤال الثاني مجددًا؟

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

نعم، بالتأكيد. ما معدل النمو المتوقع للكلية الكندية في الكويت خلال عام 2027؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

إذا افترضنا أننا سنحقق نتائج مماثلة لما حققناه في فصل الخريف، والمتمثلة في زيادة عدد الطلاب بنحو 700 طالب، فسنتمكن من تحقيق زيادة إضافية في الإيرادات تتراوح بين 50% و60%. وأعتقد أننا سنحقق ذلك، ونأمل أن نتجاوز هذه النسبة أيضًا. وهذا يتعلق بالكلية الكندية في الكويت (CCK)، حيث نتوقع زيادة إيراداتها بنسبة لا تقل عن 50%. أما السؤال الثالث؟

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

السؤال الثالث هو: كيف ستتعامل الشركة مع القيود المفروضة على الطاقة الاستيعابية لكلية الكويت التقنية (Ktech)؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

ندرس حاليًا إمكانية التوسع في المرافق والمنشآت من خلال استثمارات رأسمالية إضافية (CapEx)، ولم يُتخذ القرار النهائي بهذا الشأن بعد. كما أننا على تواصل مع مجلس الجامعات الخاصة للحصول على الموافقات اللازمة للتوسع وزيادة الطاقة الاستيعابية. وكما هو معروف، هناك مشكلات إيجابية وأخرى سلبية، وما نواجهه هنا يُعد تحديًا إيجابيًا، يتمثل في ارتفاع الطلب بما يفوق الطاقة الاستيعابية المتاحة لدينا.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

بالتأكيد، إنه تحدٍ إيجابي بكل المقاييس. لدي سؤال آخر، وربما نعرف جميعًا إجابته، لكن نظرًا لأهمية هذا الموضوع في ظل الظروف الراهنة، هل واجهتم أي تحديات أو صعوبات في قبول الطلاب خلال فصل الخريف بسبب الاضطرابات التي تشهدها المنطقة؟ وهل يمكنكم العودة إلى نظام التعليم عن بُعد إذا استدعت الحاجة ذلك؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

نعم، لدينا القدرة على التحول إلى نظام التعليم عن بُعد عند الحاجة. وفي الواقع، سجلت أعداد الطلاب المقبولين خلال فصل الخريف أعلى مستوياتها على الإطلاق. وتعكس هذه الأرقام أن هذا العام كان الأفضل من حيث أعداد القبول والتسجيل.

يوسف حسين، المدير المالي، شركة راسيات القابضة

نعم، بالتأكيد. بالنظر إلى سجل أداء الشركة خلال السنوات الماضية، يمكنني القول إن هذا العام كان الأفضل في تاريخ الشركة. فقد حققنا أعدادًا كبيرة من الطلاب المقبولين والمسجلين، وهو ما انعكس بالفعل على إيراداتنا، التي قاربت الضعف مقارنةً بالعام الماضي.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

شكرًا لكم، وشكرًا لإدارة الشركة. لدينا سؤال من السيدة دانا، تهنئ فيه الشركة على نتائجها المتميزة، ويتعلق سؤالها بالتكاليف. فقد ارتفعت التكاليف المباشرة بنحو 66% على أساس سنوي، في حين انخفض هامش الربح الإجمالي بنحو 2.7 نقطة مئوية. وفي الفترة نفسها، لم ترتفع المصروفات العمومية والإدارية سوى بنسبة 6%، مما أدى إلى انخفاض نسبة هذه المصروفات إلى الإيرادات بنحو 8 نقاط مئوية. فهل جرى خلال هذه الفترة إعادة تصنيف أي من المصروفات التشغيلية (OpEx) ضمن تكلفة المبيعات؟ أم أن هذا التفاوت يُعزى إلى زيادة تكاليف التوظيف الأكاديمي ضمن التكاليف المباشرة، في حين نجحتم في ضبط المصروفات العمومية والإدارية؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

سؤال ممتاز بالفعل. يسعدنا أن نرى هذا الاهتمام بالتعمق في تفاصيل قوائمنا المالية. ونشكركم على هذه القراءة المتأنية والدقيقة لبياناتنا المالية.

يوسف حسين، المدير المالي، شركة راسيات القابضة

نعم، بالتأكيد. إنه تحليل ممتاز وسؤال وجيه. يتعلق الأمر بشكل أساسي بالتحكم في التكاليف، سواء المصروفات العمومية والإدارية أو التكاليف المباشرة، والتي تتمثل في تكاليف الموظفين لا غير. فعلى المستوى الداخلي، كنا نستعد قبل بداية هذا العام لتحقيق مستهدفات طموحة، ولذلك قمنا بالفعل بتعيين عدد كافٍ من الموظفين وتوفير الموارد اللازمة لتلبية احتياجات العام المقبل. وهذا هو السبب وراء ظهور هذا التفاوت في المصروفات العمومية والإدارية أيضًا. ويمكنني وصف ذلك بأنه نتيجة لتحسين كفاءة التكاليف، نعم، وآمل أن تكون هذه الإجابة قد أوضحت الأمر.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

لماذا لدينا... كان أحد الأسئلة يتعلق بزيادة التكاليف بنسبة 66%؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

عذرًا، هل يمكنك إعادة طرح السؤال من فضلك، للتأكد من أننا أجبنا عنه بشكل وافٍ؟

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

نعم، هي تتناول بالتحديد التكاليف المباشرة، التي ارتفعت بنحو 66% على أساس سنوي، في حين انخفض هامش الربح الإجمالي بمقدار 2.7 نقطة مئوية، أو 274 نقطة أساس على وجه الدقة. ثم تنتقل إلى مناقشة المصروفات العمومية والإدارية، التي لم ترتفع سوى بنسبة 6%. ويتمثل السؤال في ما إذا كانت قد أُجريت أي إعادة تصنيف للمصروفات التشغيلية (OpEx)، بحيث أُدرجت ضمن تكلفة المبيعات؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

لم نُجرِ أي إعادة تصنيف للمصروفات، ولذلك بلغت الزيادة 66%.

يوسف حسين، المدير المالي، شركة راسيات القابضة

لا، لم يرتفع. وإذا لم أكن مخطئًا، فهي تستند في حساباتها إلى إجمالي الرسوم الدراسية مطروحًا منه التكاليف المباشرة، أليس كذلك؟ إذا كان الأمر كذلك، فإن هامش الربح الإجمالي قد تحسن بالفعل.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

آمل أن يكون ذلك قد أجاب عن سؤالك، هل ننتظر دقيقة أخرى لاستقبال أي أسئلة إضافية؟

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

متى رغبتم في التعمق أكثر في التفاصيل، يُرجى الانضمام إلينا في مكالمة خاصة، وسيسعدنا ذلك.

كريستين كاليندجيان، شريك مشارك، أرقام كابيتال

أعتقد أنه لم تعد هناك أي أسئلة أخرى من المشاركين، وبذلك نصل إلى ختام هذه المكالمة. نشكركم جميعًا على انضمامكم إلينا وعلى أسئلتكم. وفي حال كانت لديكم أي استفسارات إضافية، يمكنكم التواصل مع الإدارة كما اقترحت الإدارة، أو إذا رغبتم في معرفة المزيد عن شركة راسيات، يُرجى الرجوع إلى بيانات الاتصال المعروضة على الشاشة.

عثمان بودي، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، شركة راسيات القابضة

شكرًا جزيلًا لكم.

يوسف حسين، المدير المالي، شركة راسيات القابضة

شكرًا لكم جميعًا.

منسّق الجلسة

بهذا نكون قد وصلنا إلى ختام عرض اليوم. نشكركم جميعًا على مشاركتكم، ويمكنكم الآن إنهاء الاتصال.

Rasiyat Holding Company (K.P.S.C)

Analysts Conference

Third Quarter 2026

05 November 2026

Organized by: Arqaam Capital

Moderator

Hello, and welcome to the Rasiyat Holding Company 9 Months and Third Quarter 2026 Results Call presentation. If you'd like to register a question during the presentation on Teams, please type your question into the Q&A text box at the top of your screen. I'll now hand over to Christine Kalindjian from Arqaam Capital to begin. Please go ahead.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Thank you, Alex. Hello, everyone. This is Christine Kalindjian from Arqaam Capital. I would like to welcome you all to the Rasiyat Holding 9 Months and Third Quarter 2026 Results Call. It is my pleasure to host Rasiyat Holding's senior management. With me today, we have Mr. Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, and Mr. Yusuf Hussain, Chief Financial Officer. By now, you should have all received the company's presentation and earnings release. Both documents have also been filed to Boursa Kuwait and uploaded on the company's website.

Before we move forward, I'd like to remind you that during this call, management will be making certain forward-looking statements, which are predictions, projections or other statements about future events. These statements are based on current expectations and assumptions that are subject to risks and uncertainties. Please refer to the detailed disclaimer found in Slide #2 that you have on your screens.

Now, let me introduce today's agenda. Management will provide an overview of Rasiyat Holding, followed by a review of the education sector. Then there will be a detailed discussion of financial performance, followed by strategic priorities and outlook. After closing remarks, there will be time for your questions to company management. With that, I will now turn the call over to Mr. Othman Boodai. Mr. Othman, the floor is yours.

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Thank you, Christine. Good afternoon, everyone. Let me give you a brief on the journey of Rasiyat Holding Company. From 2006 to 2009, we invested in real estate across MENA region. March 2010, Rasiyat Holding listed in Boursa Kuwait. 2018, new investors joined Rasiyat Holding. We shifted our strategic focus to the education sector in Kuwait. 2019, we entered the education sector through the acquisition of Kuwait Technical College or ktech.

From 2018 to 2023, we exited over 70% of the real estate portfolio. 2024, acquired the Canadian College of Kuwait, CCK. 2025, launched 2+2 bachelor's program at ktech. We proudly delivered our strategy in Kuwait's education sector in compliance with Islamic Sharia principles. We run two private colleges, Kuwait Technical College, ktech, our business management and IT-focused college became our flagship education asset.

Canadian College of Kuwait, CCK added to our portfolio two years ago, also focused on business management and IT. We operate in a sector with recurring revenue and strong underlying demand in Kuwait. Scale today revenue of KD 10.7 million and a net profit of KD 3.2 million in nine months of 2026. 4,750 students enrolled as of fall 2026. Speaking of Kuwait education market size and the opportunity for Rasiyat Holding in this sector, approximately 40,000 students graduate from high schools each year with the student population growth by an estimated 2% to 4% annually.

This year, the Private Universities Council accepted nearly 8,000 students into bachelor's and diploma programs across private universities and colleges in Kuwait for the 2026-27 academic year, with over 14% of them allocated to ktech and CCK. And the pool of more than 14,000 self-funded students creates opportunities for Rasiyat to increase enrollment through program expansion and academic excellence.

Let me show you how our strategy is delivered. We work on three pillars, and each one has a result behind it this period.

One, enrollment ramp up and improved margins. We started fall 2026-27 semester with 4,750 students, up 49% year-on-year. Out of them, 2,087 are newly enrolled students and 37% of the total students enrolled are self-funded.

Two, portfolio optimization. We keep concentrating on education.The exit of our remaining real estate assets is under review. There were no gains or losses from non-core assets in the nine months. So, the result you see comes from the education business.

Three, disciplined capital allocation. Cash and cash equivalents reached KD 7.7 million at the end of September 2.7x last year. And on the 3rd of September, we paid a semiannual dividend of KD 1.5 million, 10 fils per share.

Let me say a few words about each college starting with ktech. ktech was established in 2014 in Kuwait. Its purpose is practical to close the gap between what students learn and what employers need. CCK was established in 2015. CCK also offers the 2+2 model, which is two years in diploma followed by two years in degree. Both colleges are accredited by the Private Universities Council and the Ministry of Higher Education in Kuwait. ktech is affiliated with Eastern Michigan University and Purdue University Global. CCK is affiliated with Algonquin College in Canada. In Q3 2026, CCK campus utilization doubled from 28% in spring 2026 to 56% this fall. I will now hand over to our amazing CFO, Mr. Yusuf Hussain, to present the financial results.

Yusuf Hussain, Chief Financial Officer, Rasiyat Holding

Thank you. Thank you, Mr. Othman, and good afternoon, everyone. Let me start with the nine months in numbers. Total revenue was KD 10.7 million, up 89% year-on-year. The top line nearly

doubled on growth in the education sector. Tuition revenue was KD 10.3 million, up 93%. This came from higher enrollments at both ktech and CCK with the fall semester starting this September. EBITDA was KD 5.2 million, up 162% as we kept costs under control while the enrollment grew. Average revenue per student was KD 2,247, up 23%.

Total enrollment is 4,750 students, up 49%. Nine months' revenue nearly doubled, and the profitability moved to a different level, an EBITDA margin of 48% against 35% a year ago and a net profit of KD 3.2 million against KD 0.1 million prior year. Net profit of KD 3.2 million at a margin of 30%. Now, let's take a closer look at quarter 3 2026. The third quarter again turned profit into cash. Operating cash flow was KD 4.4 million, cash reached KD 7.7 million, and the net debt came down to KD 0.3 million.

Net debt to last 12 months EBITDA is now close to 0. In September, we also refinanced our existing facilities with Kuwait Finance House, which reduces our financing cost from its effective date. Last 12 months ROE was 26% against 5% a year ago. Last 12 months ROA was 15%, both follow from higher earnings. Now, let me hand it back to Mr. Othman.

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Thank you, Yusuf. Our priorities have not changed, invest in and grow the education platform and simplify everything that is not education. In the core business, we will keep scaling CCK towards full campus capacity. We will keep investing in students' experience and accreditations. Our target is 5,000 students across both colleges by the 2027-28 academic year. Today, we have 4,750. That is 95% of the target with 250 students to go.

Based on our current enrollment growth, we confirm that the target remains achievable. We remain open to opportunities to expand in Kuwaiti higher education and the wider education sector. On the non-core side, the exit of our remaining holdings is under review. Any proceeds will be allocated to the education sector. Thank you all for your attention. If you would like a private call after the Q&A session, please write to us. It would be a pleasure. Over to you, Christine.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Thank you. Thank you, Mr. Othman, Mr. Yusuf, for the presentation. We can now move on to the Q&A session.

Moderator

Thank you. As a reminder, if you'd like to submit a written question, please type into the chat box located at the top of your screen.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

I have a few questions from my end. I can start with by the time we receive questions from investors. Again, thank you management. My first question would be, you already seem to be close to the 5,000 student target. Do you think that target is too conservative? And when do you think you will be able to reach it?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

In the last call, we were at, what, 3,000 students 3,200 students. This was the last quarter. So, 5,000 was a tough target, which is increasing about 66%, and we approximately achieved it in one quarter. So next year, we didn't yet determine exactly what's the target, but it's extremely easy to reach our 5,000 mark. The target was in 2027-28, but we achieved it prior, which is this year. And we believe we're going to exceed it.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

That's very impressive. And what would be the next source of growth after you hit that 5,000 target?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Right now, we have a great opportunity to increase the capacity of CCK. So, CCK doesn't need any investment in CapEx. The capacity utilization is 56%. We have nearly a room to double the capacity and even more. So, the growth comes there and any new opportunities that we might also enter.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Could that be in terms of opportunities of acquisitions, maybe schools or maybe opportunities outside of Kuwait?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Right now, we're focusing only in Kuwait. Our main focus in higher education, we're looking also on other subsectors in the education, but so far, it's only in Kuwait and whether it was higher education or others, and we're looking into it right now. So, acquisitions. The answer would be precise, yes, acquisitions.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Thank you. We have a question from Mr. Naser. He says excellent achievements, and he lists a few questions. I'll read them out loud. So, what is the company's dividend policy? What is the projected growth of the Canadian College in 2027? And how will the capacity constraints at Ktech be addressed?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Excellent questions. The first, which is the policy, it's not yet determined by the Board members. We're looking into it, nothing concrete. This is the first answer. So, I can't exactly say how much we'll pay. But definitely we paid cash dividends in the first six months. Definitely, we're going to do it and even more, hopefully, in the end of the year. This is for the first question. But the policy of dividends would be out to the public after our next Board meeting. The second question is the second question?

Yusuf Hussain, Chief Financial Officer, Rasiyat Holding

Sorry, Christine, can you just inform the second question as well, please?

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Yes, of course. What is the projected growth of the Canadian College in 2027?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

If you want to assume that we will do what we did in fall, which is an increase of 700-ish students. So, we would reach about an increase of revenue of another 50% to 60% if we did what we did in fall, and I think we're going to do it and hopefully, we'll do even more. So, this is for CCK. It's an increase of CCK's revenue at least by 50%. And the third question?

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

The third question would be, how will the capacity constraints at Ktech be addressed?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

We're looking for expanding the facility itself in terms of investment in CapEx. The call hasn't been taken yet. We're in contact with the PUC to take approvals for expansion and increasing the capacity. But usually, we have good problems and bad problems. This is a good problem to solve, which is a higher demand that more than whatever supply we have.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Definitely, definitely a good problem to have. I do have a question that I probably we all know the answer to, but since it's a relevant topic in these times, did you face any issues with your fall intake in the given the regional disruptions? And would you be able to switch to online again if need be?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Yes, we will be able to switch. And actually, the fall registration was all-time high. So, the numbers would give you an indication that it was the best year.

Yusuf Hussain, Chief Financial Officer, Rasiyat Holding

Yes, absolutely. I mean, if you look at the history from the past, and so I would say, as a company, this was our best year. We had a great number of intake, and that actually reflects in our revenue. If you compare it from the last year, it's almost doubled.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Thank you. Thank you, management. We have a question from Ms. Dana. She says, congratulations on your great results. Her question is about costs. So, direct costs rose about 66% year-over-year and gross margins fell about 2.7 percentage points. Over the same period, G&A grew only 6%. So G&A as a share of revenues fell almost 8 percentage points. Did any OpEx move into cost of sales in this period? Or does the gap come from faculty hiring in direct costs while overheads were simply well controlled?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Such a great question. It's lovely to see people dig deep into our financials. So, thank you for reading this deep in our financials, please.

Yusuf Hussain, Chief Financial Officer, Rasiyat Holding

Yes, absolutely. I mean, great analysis and great question. It's more to do with controlling the cost in terms of the G&A as well as in terms of the direct cost, which is nothing but the staff cost. So, internally, we prior to this particular year, we were getting ready. We had huge targets. So, we've actually hired enough staff and enough resources, as an example, for the upcoming year. And that's the reason you sort of see sort of a gap in the G&A as well. It's more about cost efficiency, I would call it, yes, if that answers your question.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Why do we have one of the questions was we did increase 66%?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Sorry? Can you repeat the question again, please, just to make sure that we answered it fully.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

Yes. So she is yes, she dives into the direct costs, which rose about 66% year-over-year, but gross margins fell 2.7 percentage points or 274 basis points to be exact. And then she goes over to elaborate on general and administrative costs, which only grew by 6%. So, the question is, was there any reclassification of OpEx that moved into cost of sales?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

There's no reclassification, that's why 66%.

Yusuf Hussain, Chief Financial Officer, Rasiyat Holding

No, it didn't increase. So, if I'm not wrong, it's the if she's doing the calculation on, let's say, the total tuition fees minus the direct cost, right, if I'm not wrong, right? If that's the case, then actually the gross margin improved.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

I hope that answers your question. Shall we give it another minute for any additional questions to flow in?

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

whenever you want to dig deeper, please join us on a personal call. It would be our pleasure.

Christine Kalindjian, Associate Partner, Arqaam Capital

I believe we do not have any further questions from attendees. So, our conference call comes to an end. Thank you all for dialing in and for your questions. If you have further inquiries, as management suggested or you want to learn more about Rasiyat, kindly refer to the contact information on the screen.

Othman Boodai, Vice Chairman and Chief Executive Officer, Rasiyat Holding

Thank you so much.

Yusuf Hussain, Chief Financial Officer, Rasiyat Holding

Thank you. Thank you, guys.

Moderator

This concludes today's presentation. Thank you all for joining. You may now disconnect.