

Date: 09 March 2026

التاريخ: 09 مارس 2026

To: Issuers and Development Services Department

السادة/ إدارة خدمات وتطوير الإصدار المحترمين

Dear Sirs,

تحية طيبة وبعد،،،

**Subject: FY2025 Annual Analysts Conference Transcript**

**الموضوع: محضر مؤتمر المحللين السنوي للعام 2025**

With reference to the above, and in line with Bursa Kuwait's adherence to Article (7-8-1/4) of Bursa Kuwait Rulebook regarding the Listed Companies Obligations (Analysts Conference Transcript), attached is the FY2025 Annual Analysts Conference Transcript.

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وحرصاً من بورصة الكويت على الالتزام بمتطلبات المادة (7-8-1/4) من كتاب قواعد البورصة بشأن إلتزامات الشركات المدرجة (محضر مؤتمر المحللين)، نرفق لكم محضر مؤتمر المحللين السنوي للعام 2025.

Sincerely Yours,

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،،،

Mohammed Naim Azad Din  
Chief Financial Officer

*Mohammed Naim Azad Din*

محمد نعيم أزاددين  
رئيس قطاع الشؤون المالية





بورصة الكويت  
BOURSA KUWAIT

الربع الرابع

2025

مؤتمر

المحليين

4 مارس 2026

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

### المؤتمر الهاتفي بشأن نتائج أرباح الربع الرابع من العام 2024 لبورصة الكويت

الأربعاء، 4 مارس 2026

نسخة من محضر المؤتمر الهاتفي بشأن نتائج أرباح الربع الرابع من العام 2025 لشركة بورصة الكويت للأوراق المالية، والذي عقد يوم الأربعاء 4 مارس 2026 الساعة الثانية بعد الظهر حسب التوقيت المحلي لدولة الكويت.

#### السادة المشاركون من بورصة الكويت

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

#### إدارة المؤتمر

السيدة/ إلينا سانشير  
- المجموعة المالية هيرميس Hermes EFG

إيلينا سانشيز

مساء الخير جميعاً. أنا إيلينا سانشيز من المجموعة المالية هيرميس أود أن أرحب بكم جميعاً في مؤتمر المحللين لنتائج نهاية عام 2025 لشركة بورصة الكويت، ويسرني أن يتواجد معنا في المؤتمر الهاتفي اليوم من فريق إدارة بورصة الكويت السيد/ نعيم أزاددين - رئيس قطاع الشؤون المالية، والأنسة / نورة العبد الكريم - رئيس قطاع الأسواق، والسيد/ فهد البشر- رئيس إدارة علاقات المستثمرين.

وأرغب الآن في تحويل الاتصال إلى السيد/ فهد البشر لكي يباشر تقديم عرض اليوم. شكراً.

فهد البشر

شكراً لك يا إيلينا. مساء الخير، وأهلاً وسهلاً بكم جميعاً في المؤتمر الهاتفي للمحللين لنتائج بورصة الكويت للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025. سنبدأ العرض التقديمي بأبرز إنجازات بورصة الكويت وآخر التحديثات، والتي ستقدمها رئيس قطاع الأسواق، الأنسة/ نورة العبد الكريم.

بعد ذلك، سيتناول السيد/ نعيم أزاددين، رئيس قطاع الشؤون المالية لبورصة الكويت، أبرز الإنجازات المالية وأداء شركة بورصة الكويت وشركاتها التابعة، كما ورد في البيان المالي المجمع للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025.

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 أسئلة وأجوبة، وستتم قراءة الأسئلة حسب ترتيب ورودها على منصة البث المباشر، كما يمكنكم أيضاً إرسال أي أسئلة متابعة إلينا عبر البريد الإلكتروني المخصص لعلاقات المستثمرين.

سيكون هذا العرض التقديمي متاحاً أيضاً على موقعنا الإلكتروني. كما يمكنكم إرسال استفساراتكم إلى بريدنا الإلكتروني المخصص لعلاقات المستثمرين. كما يرجى ملاحظة أنه لا يمكن التعليق إل على الأسئلة والمعلومات التي يتم الكشف عنها علناً.

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

نورة العبد الكريم

شكراً لك، فهد. مساء الخير جميعاً، وشكراً لانضمامكم إلينا في مؤتمرنا السنوي للمحللين. سأطلعكم على آخر مستجدات أعمالنا والسوق لهذا العام.

لقد كان عام 2025 عاماً استثنائياً لبورصة الكويت، تميز بالزخم المستمر، وتوسع السوق القوي، والنجاح في تنفيذ عدة مبادرات استراتيجية تحويلية. والأبرز من ذلك، أنه في 13 يوليو 2025، قمنا بنجاح بتدشين الطرف المقابل المركزي (CCP). يمثل هذا الإنجاز تحولاً هيكلياً في بنية سوق رأس المال الكويتي. إذ يعزز الـ CCP مرونة السوق، ويقوي إدارة مخاطر الطرف المقابل، ويحسن بشكل كبير كفاءة ما بعد التداول، مع مواءمة بنيتنا التحتية مع أفضل الممارسات الدولية وتأهيلنا للمرحلة التالية من تطوير المنتجات.

وبناءً على هذا التطور في البنية التحتية، أطلقنا أيضاً منصة "سوق الشركات الناشئة" (ECM)، بهدف توسيع نطاق الوصول إلى رأس المال للشركات في مراحل النمو، وزيادة قاعدة مُصدري الأوراق المالية لدينا.

بالإضافة إلى ذلك، نقدنا العديد من التحسينات التشغيلية على مدار العام، بما في ذلك تمديد إجمالي ساعات التداول بمقدار 30 دقيقة، لتصل إلى أربع ساعات و25 دقيقة، وتعديلات على إجراءات إدخال أوامر إغلاق المزادات وإدارتها، وكلها مصممة لتحسين تكوين السيولة، واكتشاف الأسعار، وسهولة الوصول إلى السوق بشكل عام.

وقد دعمت هذه التطورات ديناميكيات السوق المحلية المواتية والتنفيذ المنضبط. ونتيجة لذلك، بلغ إجمالي القيمة السوقية 53.19 مليار د.ك. بنهاية العام، مسجلاً زيادة قدرها 22.05% مقارنةً بعام 2024، مما يعزز مكانة بورصة الكويت كسوق ديناميكية ومرنة.

أما بالنسبة لأداء السوق، فقد كان عام 2025 عامًا قياسيًا في جميع مؤشرات التداول الأساسية، حيث ارتفعت قيمة التداول إلى 26.58 مليار د.ك. مقارنةً بـ 14.83 مليار د.ك. في عام 2024، وهو ما يمثل زيادة كبيرة بنسبة 79.3% على أساس سنوي. كما ارتفع حجم التداول بنسبة 71.5%، وبلغ عدد الصفقات 6.04 مليون صفقة مقارنةً بـ 3.91 مليون صفقة في العام السابق. كما ارتفعت سرعة دوران رأس المال بشكل ملحوظ لتصل إلى حوالي 50%، مما يعكس تسارع دوران رأس المال وعمق التفاعل في السوق. وبالانتقال إلى تقسيم السوق، فبينما لا يزال السوق "الأول" يستحوذ على غالبية القيمة السوقية، شهد عام 2025 تحولاً واضحاً في النشاط التجاري نحو السوق "الرئيسي"، حيث ارتفعت حصة السوق "الرئيسي" من حجم التداول إلى حوالي 63% مقارنةً بـ 57% في عام 2024، كما زادت حصته من قيمة التداول بشكل ملحوظ.

في الوقت نفسه، يواصل السوق "الأول" ترسيخ مكانته كمركز رئيسي للقيمة السوقية، حيث بلغ 43.85 مليار د.ك.، بينما بلغ حجم السوق "الرئيسي" حوالي 9.34 مليار د.ك. من 8.25 د.ك. في العام السابق. يشير هذا التحول إلى مشاركة أوسع من المستثمرين في الشركات متوسطة القيمة والشركات ذات التوجهات نحو النمو، ويعكس زيادة في تنوع الاستثمارات خارج نطاق الشركات ذات رؤوس الأموال الكبيرة.

أما بالنسبة للقطاعات في بورصة الكويت، ومن حيث التوزيع القطاعي، فيظل قطاع البنوك المكون المهيمن للقيمة السوقية، حيث يمثل حوالي 61% من إجمالي القيمة السوقية. ومع ذلك، شهد عام 2025 أيضاً أداءً قطاعياً قوياً في قطاعات العقارات والطاقة والسلع الاستهلاكية الأساسية، مما ساهم بشكل كبير في النشاط التجاري والزخم العام للسوق. يُبرز توزيع قيمة التداول تزايد المشاركة في قطاعي الخدمات المالية والعقارات، مما يُعزز الطابع الواسع النطاق لنشاط السوق هذا العام.

أما فيما يتعلق بأداء المؤشرات، فقد حققت جميع المؤشرات الرئيسية أداءً إيجابياً قوياً في عام 2025. ودعماً للمكاسب الإجمالية للسوق، ارتفع مؤشر السوق "الأول" بنسبة 21.17%، مساهماً بـ 17.45 نقطة مئوية في عائد مؤشر جميع الأسهم. وعزز مؤشر السوق "الرئيسي" هذا الأداء بارتفاع قدره 20.20%، مضيفاً 3.55 نقطة مئوية. وأنهى مؤشر جميع الأسهم العام عند 20.99%، وهي نتيجة تعكس تنوع أداء السوق واتساع نطاقه.

وفي أنشطة التداول الأخرى خلال عام 2025، تم تداول أسهم 17 شركة في 77 صفقة متفق عليها بقيمة إجمالية بلغت 167.3 مليون د.ك. وسجلنا 4 عمليات حقوق أولوية، أسفرت عن 11,974 صفقة بقيمة إجمالية قدرها 6.9 مليون د.ك. وعلى مستوى التداول خارج المنصة (OTC)، تم تداول أسهم 231 شركة في

4,912 صفقة بقيمة إجمالية قدرها 203.9 مليون د.ك. وتُظهر هذه الأرقام استمرار استخدام آليات التداول البديلة ضمن منظومتنا.

وبالنظر إلى مشاركة المستثمرين وحجم التداول، كانت اتجاهات مشاركة المستثمرين في عام 2025 مشجعة للغاية. فقد زادت مشاركة المستثمرين المحليين على أساس سنوي، وارتفع حجم تداول المستثمرين المؤسسيين بنسبة 2.4% تقريبًا. وشكّل المستثمرون المحليون ما يقارب 86% من إجمالي قيمة التداول. ومثّل المستثمرون المؤسسيين ما يقارب 63.8% من إجمالي أنشطة التداول. وبالإضافة إلى أنشطة التداول، مثّل المستثمرون الأجانب 15.85% من إجمالي رأس مال السوق "الأول"، أي ما يعادل 7 مليارات د.ك تقريبًا. وشهدت الحسابات النشطة نموًا ملحوظًا، حيث بلغ معدل النمو أكثر من 111%، مما يعكس توسع مشاركة المستثمرين الأفراد والمؤسسات. ويؤكد هذا النمو على تزايد ثقة المستثمرين وتعمق مشاركتهم في السوق.

وختامًا، يُمثّل عام 2025 عامًا محوريًا في مسيرة تطوير بورصة الكويت. فقد نجحنا في إطلاق نظام الطرف المقابل المركزي وإطلاق "سوق الشركات الناشئة"، وتعزيز البنية التحتية للتداول، وتحقيق مستوى قياسي في حجم التداول، وتعزيز مشاركة المؤسسات.

شكرًا لكم. سأترك المجال للسيد / نعيم، ليستمري في العرض التقديمي.

شكرًا لك، نورة، ومساء الخير جميعًا. يسعدني التواصل معكم مجددًا اليوم. شكرًا لكم على تخصيص وقتكم للانضمام إلينا في هذا المؤتمر التحليلي، ورمضان كريم لمن يصومون شهر رمضان المبارك، ونسأل الله أن يشملكم في رعايته.

نعيم أزاددين

بالنيابة عن الفريق، أود أن أعرب عن خالص تقديرنا لمشاركتكم وتفانكم البنّاء وملاحظاتكم ودعمكم على مر السنين. نحن نُقدّر حقًا الثقة والعلاقات التي بنيناها مع كل واحد منكم. سواء في السراء أو الضراء، نتطلع إلى تعزيز علاقتنا والارتقاء بها إلى مستويات أعلى، مع الحفاظ على النظام البيئي الصحي الذي أنشأناه معًا.. شكرًا لكم مرة أخرى.

سأكمل الآن العرض التقديمي من حيث توقفت زميلتي. لقد بدأنا العام بداية قوية رغم التحديات المختلفة، ولا سيما عدم الاستقرار الإقليمي المستمر في معظم عام 2025. في المنطقة، سجلت البورصات أداءً متباينًا في متوسط قيمة التداول اليومي مقارنةً بعام 2024. كما حققت بورصة الكويت تحسنًا ملحوظًا بنسبة 79.98% على أساس سنوي، مدعومةً بارتفاع كبير في قيمة التداول، التي بلغت 26.58 مليار د.ك، أي بزيادة قدرها 79.26% على أساس سنوي. وهذه أعلى قيمة تداول سجلتها بورصة الكويت خلال العقد الماضي.

ونتيجةً لتحسن نشاط التداول، تجاوز إجمالي إيراداتنا 50.33 مليون د.ك، متجاوزًا بذلك أعلى مستوى سابق سُجّل في عام 2024 والبالغ 36.31 مليون د.ك. وهذا هو العام الثاني على التوالي الذي نتجاوز فيه المستوى السابق في الإيرادات التشغيلية. وبالتالي، يُعد هذا أعلى إجمالي إيرادات تحقق منذ الخصخصة.

وكما في السابق، نواصل الاستفادة من تنوع مصادر الإيرادات التشغيلية، مع تعزيز استدامة مساهمة الإيرادات غير التشغيلية في صافي الربح، مع التركيز على جودة الإيرادات المحققة من الأنشطة الأساسية.

يواصل صنّاع السوق المساهمة بحصة أكبر من قيمة التداول، حيث بلغت 5.38 مليار د.ك مقارنةً بـ 2.85 مليار د.ك المسجلة في عام 2024. ويُسهم هذا التواجد المتزايد في السوق في تنوع المشاركين الرئيسيين، مما يُعزز السيولة. وقد سجل إجمالي عدد الصفقات زيادة بنسبة 54.57%، من حوالي 3.91 مليون صفقة إلى 6.04 مليون صفقة.

ونتيجة مباشرة لذلك، تحسّن أداء مكونات الإيرادات المرتبطة بالتداول بشكل ملحوظ، بقيادة عمولات التداول وعمليات التسوية وعمليات المقاصة. وسأقدم المزيد من التفاصيل عند مناقشة الإيرادات التشغيلية.

إجمالاً، سجلت الإيرادات التشغيلية تحسّناً ملحوظاً بنسبة 38.61%، لتصل إلى 50.33 مليون د.ك مقارنةً بـ 36.31 مليون د.ك في العام السابق. وقد صاحب نمو الإيرادات التشغيلية ارتفاع في المصروفات التشغيلية، ولكن لأسباب محسوبة ومدروسة. وبلغ إجمالي الزيادة 13.46%، أي ما يُقارب 1.87 مليون د.ك، سواءً من حيث النسبة المنوية أو القيمة المطلقة.

على الرغم من ارتفاع المصاريف التشغيلية نتيجةً للتحسن الملحوظ في الإيرادات التشغيلية، فقد ساهم ذلك في ضبط نسبة التكلفة إلى الدخل عند 31.37% مقارنةً بـ 38.32% في عام 2024. وتُضفي الكفاءة التشغيلية والقدرة على التنبؤ مزيداً من المرونة على تخطيطنا المتوسط وطويل الأجل، لا سيما في إدارة الموارد.

تحسّن الربح التشغيلي بنسبة 54.23%، ليصل إلى 34.54 مليون د.ك مقارنةً بـ 22.40 مليون د.ك. كما سجّل هامش الربح التشغيلي مزيداً من التحسن ليصل إلى 68.63% مقارنةً بـ 61.68% في عام 2024. ومن العوامل التي تعزز الربحية، ارتفاع الدخل غير التشغيلي بنسبة 10.20% ليصل إلى حوالي 4.48 مليون د.ك، مع تسجيل جميع المكونات نمواً سنوياً.

وشهد صافي الربح العائد لمساهمي الشركة الأم تحسّناً ملحوظاً بنسبة 55.01%، مسجلاً رقمًا قياسياً بلغ 28.8 مليون د.ك مقارنةً بـ 18.8 مليون د.ك في العام السابق. يؤكد هذا النمو الأداء المالي القوي للشركة وقدرتها على الصمود في بيئة اتسمت بالتقلبات المتكررة. بلغت ربحية السهم 140.36 فلساً مقابل 90.55 فلساً.

توضح هذه الشريحة الاتجاهات الفصلية للإيرادات التشغيلية، والمصروفات التشغيلية، والربح التشغيلي، وصافي الربح العائد لمساهمي الشركة الأم من الربع الرابع من عام 2024 إلى الربع الرابع من عام 2025. وتشير البيانات إلى مسار إيجابي خلال هذه الفترات.

ارتفعت الإيرادات التشغيلية بنسبة 3.2% على أساس ربع سنوي، وبنسبة 31.3% على أساس سنوي، على التوالي، وزادت المصروفات التشغيلية بنسبة 138.7% على أساس ربع سنوي، وبنسبة 25.6% على أساس سنوي. وانخفض الربح التشغيلي بنسبة 37.5% على أساس ربع سنوي، ولكنه سجل ارتفاعاً بنسبة 38.4% على أساس سنوي. وسجل صافي الربح العائد لمساهمي الشركة الأم تحسّناً بنسبة 36.6% على أساس سنوي، ولكنه انخفض بنسبة 35.4% على أساس ربع سنوي.

تعرض هذه الشريحة اتجاهات الأداء المالي منذ بداية العام. على مر السنين، حققنا قيمة مضافة باستمرار من خلال تنوع إيرادات التشغيل، والإدارة الرشيدة للتكاليف، وتعزيز استدامة الإيرادات غير التشغيلية، وهي عوامل دعمت مجتمعة أداءنا المالي العام وعززت استمراريته.

ارتفعت الإيرادات التشغيلية إلى 50.33 مليون د.ك، بزيادة قدرها 38.6% مقارنة بـ 36.31 مليون د.ك. وبلغت المصروفات التشغيلية 15.79 مليون د.ك، بزيادة قدرها 13.5% مقارنة بـ 13.91 مليون د.ك. كما ارتفع الربح التشغيلي إلى 34.55 مليون د.ك، بزيادة قدرها 54.2% مقارنة بـ 22.40 مليون د.ك. وارتفع صافي الربح العائد لمساهمي الشركة الأم إلى 28.18 مليون د.ك، بزيادة قدرها 55% مقارنة بـ 18.18 مليون د.ك المسجلة في عام 2024.

وتوضح هذه الشريحة التغيرات في عناصر بيان المركز المالي الموحد من 31 ديسمبر 2024 إلى 31 ديسمبر 2025. وقد شهد إجمالي الأصول نمواً ملحوظاً على أساس سنوي بنسبة 13.3%، ليصل إلى 142.90 مليون د.ك مقارنة بـ 31 ديسمبر 2024 حين بلغ إجمالي الأصول 126.15 مليون د.ك. وارتفع إجمالي المطلوبات بنسبة 18.2%، ليصل إلى 13.86 مليون د.ك. وفي 31 ديسمبر 2024، بلغ إجمالي المطلوبات 11.72 مليون د.ك. وشهدت حقوق المساهمين تحسناً طفيفاً، حيث ارتفعت إلى 129.04 مليون د.ك مقارنة بـ 114.43 مليون د.ك، أي بزيادة قدرها 12.8%. أما حقوق المساهمين في الشركة الأم، فقد سجلت زيادة بنسبة 17.4%، لتصل إلى 79.27 مليون د.ك مقارنة بما كانت عليه في 31 ديسمبر 2024، حين بلغت 67.55 مليون د.ك.

وسجلت إيرادات التشغيل للربع الرابع من عام 2025 زيادة ملحوظة بنسبة 31.26%، لتصل إلى 13.27 مليون د.ك مقارنة بـ 10.11 مليون د.ك في الربع الرابع من عام 2024. وشهدت جميع المكونات، باستثناء بند المصروفات المتنوعة، نمواً ربع سنوي. كما شهدت رسوم الاشتراك تحسناً ملحوظاً بنسبة 9.28%، حيث ارتفعت إلى 1.92 مليون د.ك من 1.75 مليون د.ك. ويُعزى هذا الارتفاع بشكل أساسي إلى زيادة القيمة السوقية وطرح الشركة العملية للطاقة للاكتتاب العام في ديسمبر 2025.

كما ارتفعت عمولة التداول بنسبة 45.29%، لتصل إلى 4.71 مليون د.ك من 3.24 مليون د.ك. وخلال الربع، نمت قيمة التداول بنسبة 56.19%، لتصل إلى 7.23 مليار د.ك مقارنة بـ 4.63 مليار د.ك في الربع الرابع من عام 2024. وانخفضت عمولة التداول المختلطة انخفاضاً طفيفاً إلى 6.32 نقطة أساس، من 6.63 نقطة أساس المسجلة في الربع الرابع من عام 2024، ما يعكس انخفاضاً بنسبة 4.80%. وتوزعت قيمة التداول بنسبة 55%، و45% تقريباً بين السوقين "الأول" و"الرئيسي" على التوالي، على الرغم من الزيادة في قيمة التداول، إلا أن انخفاض وزن التداول في السوق "الرئيسي" ساهم في انخفاض عمولة التداول المختلطة. بلغ عائد صانع السوق خلال الفترة حوالي 499,000 د.ك، مقارنةً بحوالي 216,000 د.ك في الفترة نفسها من العام الماضي، أي بزيادة قدرها 130.73%.

وسجلت عمليات المقاصة تحسناً بنسبة 57.69%، حيث ارتفعت إلى 1.97 مليون د.ك من 1.25 مليون د.ك. ويرتبط هذا الأداء ارتباطاً مباشراً بزيادة قيمة التداول خلال الفترة. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع عدد تأكيدات التداول الأجنبي بنسبة 51.65%، ليصل إلى حوالي 354,000 تأكيد، مقارنةً بحوالي 234,000 تأكيد في عام 2024.

وقد ساهم هذا النمو في زيادة إيرادات الربع الرابع من عام 2025 بنسبة 58.62%، لتصل إلى 1.80 مليون د.ك مقارنةً بـ 1.13 مليون د.ك في الربع الرابع من عام 2024.

وشهدت الخدمات المسجلة للمساهمين، والتي تمثل 6.02% من إجمالي الإيرادات التشغيلية، أي ما يقارب 798,000 د.ك، زيادةً في الأداء بنسبة 25.82% مقارنةً بالفترة نفسها من عام 2024. ويعود هذا الفرق بشكل أساسي إلى ما يلي:

(أ) سجلت خدمات الاكتتاب العام الأولي والمزادات وعمليات الاندماج والاستحواذ زيادة بنسبة 3114.03%، حيث بلغت حوالي 132,000 د.ك. مقارنةً بـ 4,000 خدمة.

(ب) كما سجلت خدمات نقل الملكية زيادة بنسبة 35.37%، لتصل إلى حوالي 28,000 د.ك. مقارنةً بحوالي 21,000 د.ك.

(ج) أشارت تقارير المساهمين أيضاً إلى زيادة بنسبة 33.88%، لتصل إلى حوالي 113,000 د.ك مقارنةً بحوالي 84,000 د.ك.

كما ارتفعت إيرادات خدمات الإيداع المركزي بنسبة 19.58%، لتصل إلى حوالي 1.38 مليون د.ك، مقارنةً بـ 1.16 مليون د.ك في الربع الأخير من عام 2024. ويمثل هذا 10.42% من إجمالي الإيرادات التشغيلية.

وشهدت عمليات التسوية تحسناً ملحوظاً مدفوعاً بزيادة عدد الصفقات المنجزة خلال الفترة. بلغ عدد الصفقات المنجزة حوالي 1.78 مليون صفقة، مقارنةً بحوالي 1.21 مليون صفقة في عام 2024. ونتيجةً لذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 46.87%، لتصل إلى حوالي 1.61 مليون د.ك، مقابل 1.10 مليون د.ك في عام 2024.

أما بالنسبة لبند المتفرقات، الذي يشمل خدمات أمين الأستثمار ومر اقب الاستثمار، والبيانات، والتداولات خارج المنصة (OTC) والوساطة، ورسوم أخرى متنوعة، فقد انخفضت الإيرادات بنسبة 9.39%، لتصل إلى حوالي 893000 د.ك، مقابل 986000 د.ك في عام 2024.

وشهدت إيرادات التشغيل منذ بداية العام ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 38.61%، لتصل إلى مستوى قياسي بلغ 50.33 مليون د.ك، مقارنةً بـ 36.31 مليون د.ك في العام السابق. ويؤكد هذا النمو الاستثنائي الأداء القوي والمرن لبورصة الكويت.

شهدت إيرادات رسوم الاشتراكات ارتفاعاً بنسبة 9.03%، لتصل إلى 7.68 مليون د.ك، مقارنةً بـ 7.05 مليون د.ك في عام 2024. ويعود هذا التحسن الملحوظ بشكل أساسي إلى زيادة القيمة السوقية، التي تُعدّ أساساً لحساب الرسوم. وبفضل نشاط التداول القوي، ارتفعت عمولة التداول بنسبة 84.99%، لتصل إلى حوالي 17.76 مليون د.ك، مقارنةً بـ 9.6 مليون د.ك في عام 2024.

ومنذ بداية العام وحتى تاريخه، نمت قيمة التداول بنسبة 79.26%، لتصل إلى حوالي 26.58 مليار د.ك، مقارنةً بـ 14.83 مليار د.ك في عام 2024، أي بزيادة قدرها حوالي 11.75 مليار د.ك. وارتفعت عمولة التداول المختلطة إلى 6.44 نقطة أساس، مقارنةً بـ 6.21 نقطة أساس في عام 2024، ما يعكس تحسناً بنسبة 3.60%. وتوزعت

قيمة التداول بنسبة 56% تقريباً في السوق "الاول" و44% في السوق "الرئيسي". وبلغت عوائد صانع السوق لهذا العام 1.48 مليون د.ك، مقارنةً بـ 757 ألف د.ك في العام الماضي، أي بزيادة قدرها 95.35%.

وسجلت عمليات المقاصة تحسناً بنسبة 31.66%، حيث ارتفعت إلى 7.30 مليون د.ك من 5.55 مليون د.ك. ويرتبط هذا الأداء ارتباطاً مباشراً بزيادة قيمة التداول خلال العام. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع عدد تأكيدات التداول الأجنبية بنسبة 21.19%، ليصل إلى حوالي 1.3 مليون د.ك، مقارنةً بحوالي 1.07 مليون د.ك في عام 2024. وساهم هذا النمو في زيادة إيرادات عام 2025 بنسبة 28.29%، لتصل إلى 6.68 مليون د.ك مقارنةً بـ 5.21 مليون د.ك في عام 2024.

وشهدت خدمات تسجيل المساهمين، التي تمثل 6.83% من إجمالي الإيرادات التشغيلية، أي حوالي 3.44 مليون د.ك، تحسناً بنسبة 2% مقارنةً بعام 2024. ويعود هذا التحسن بشكل أساسي إلى ما يلي:

(أ) سجلت خدمات نقل ملكية الأسهم زيادة بنسبة 55.87% لتصل إلى حوالي 108,000 د.ك من حوالي 69,000 د.ك.

(ب) كما سجلت تقارير المساهمين زيادة بنسبة 38.27%، لتصل إلى 391,000 د.ك من 283,000 د.ك.

كما شهدت خدمات الإيداع المركزي ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 19.85%، لتصل إلى حوالي 5.27 مليون د.ك، مقارنةً بـ 4.39 مليون د.ك في عام 2024. ويمثل هذا 10.46% من إجمالي الإيرادات التشغيلية.

كما شهدت عمليات التسوية تحسناً كبيراً، مدفوعاً بزيادة عدد الصفقات المنجزة خلال الفترة. وبلغ عدد الصفقات المنجزة حوالي 6.04 مليون صفقة، مقارنةً بحوالي 3.91 مليون صفقة في عام 2024. ونتيجةً لذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 56.25%، لتصل إلى حوالي 5.47 مليون د.ك، مقارنةً بـ 3.50 مليون د.ك في عام 2024.

أما بند المتفرقات، فقد سُجِّل ارتفاع بنسبة 19.57% ليصل إلى 3.41 مليون د.ك، مقارنةً بحوالي 2.85 مليون د.ك. ويمثل هذا 6.77% من إجمالي الإيرادات التشغيلية. وبشكل عام، شهدت الإيرادات التشغيلية ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 38.61%، لتصل إلى 50.33 مليون د.ك مقابل 36.31 مليون د.ك في العام الماضي.

وبالانتقال إلى المصروفات، ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية للربع بنسبة 25.56%، ليصل إلى 7.09 مليون د.ك مقارنةً بـ 5.64 مليون د.ك المسجلة في عام 2024. وعلى الرغم من هذا الارتفاع، إلا أنه يبقى ضمن الحدود المقبولة، في حين نواصل سعينا لتحقيق المزيد من الكفاءة.

وسجَّلت تكاليف الموظفين ارتفاعاً بنسبة 31.03%، لتصل إلى 5.05 مليون د.ك مقابل 3.85 مليون د.ك في عام 2024. ويعود ذلك جزئياً إلى ارتفاع المكافآت المتغيرة للموظفين، والتي تُحدَّد بناءً على أداء شركات المجموعة وتأثير الترقبات والترفيعات والتعيينات. باستثناء المكافآت المتغيرة للموظفين، بلغ التباين 7.62% أو ما يقارب 113,000 د.ك. وانخفضت نفقات تكنولوجيا المعلومات بنسبة طفيفة بلغت 2.05%، لتصل إلى 394,000 د.ك مقارنةً بحوالي 403,000 د.ك في العام السابق. وتشكل نفقات تكنولوجيا المعلومات حالياً 5.56% من إجمالي المصاريف التشغيلية، بانخفاض عن 7.13% في عام 2024.

وارتفعت نفقات الاستهلاك والإطفاء بنسبة 47.12% أو ما يقارب 321,000 د.ك مقارنةً بحوالي 218,000 د.ك في عام 2024. كما انخفضت نفقات المبنى بنسبة 17.11%، لتصل إلى 62,000 د.ك مقارنةً بـ 75,000 د.ك في العام الماضي.

وارتفعت رسوم الاستشارات خلال الربع بنسبة 27.85% لتصل إلى 124,000 د.ك من 97,000 د.ك، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى دفعة التقدم الخاصة بتقرير تدقيق الطاقة للمبنى. نتيجةً لزيادة النشاط التجاري، ارتفعت عمولات هيئة أسواق المال بنسبة 34.99%، لتصل إلى 153,000 د.ك، مقارنةً بـ 114,000 د.ك في عام 2024. أما بند الأخرى، فقد ارتفع بشكل طفيف بنسبة 3.46%، لتصل إلى حوالي 915,000 د.ك مقارنةً بحوالي 885,000 د.ك في عام 2024.

وقد ساهمت في هذه الزيادة المصاريف المتعلقة بالشركة التابعة، بما في ذلك الضرائب ومكافآت مجلس الإدارة، بالإضافة إلى مصاريف أخرى مثل اشتراكات صانعي السوق والرعايات.

وارتفع إجمالي المصاريف التشغيلية للعام بنسبة 13.46%، ليصل إلى 15.79 مليون د.ك، مقارنةً بـ 13.91 مليون د.ك في عام 2024. ومع ذلك، إذا تم استبعاد أثر مكافآت الموظفين المتغيرة من الفترتين، فإن الفارق بلغ 6.85%. أي زيادة قدرها حوالي 791,000 د.ك. كما سجلت تكاليف الموظفين زيادة بنسبة 18.32% لتصل إلى 9.82 مليون د.ك، مقارنةً بـ 8.30 مليون د.ك في العام السابق. ويمثل هذا 62.23% من إجمالي المصاريف التشغيلية، مقارنةً بـ 59.67% في عام 2024. وباستثناء المكافآت المتغيرة للموظفين، بلغ الفرق 7.39%، أي ما يعادل 438,000 د.ك تقريبًا.

وزادت مصاريف تكنولوجيا المعلومات بشكل طفيف بنسبة 1.23% لتصل إلى 1.65 مليون د.ك تقريبًا، مقارنةً بـ 1.63 مليون د.ك تقريبًا في العام السابق. ويمثل هذا 10.43% من إجمالي المصاريف التشغيلية. وقد ساهمت النفقات المتعلقة بنظام التداول وأمن تقنية المعلومات جزئيًا في هذه الزيادة. وارتفعت مصاريف الاستهلاك والإطفاء بنسبة 27.94% لتصل إلى 1.09 مليون د.ك تقريبًا، مقارنةً بـ 855,000 د.ك تقريبًا.

حققت مصاريف المبنى توفيراً بلغت قيمته حوالي 7.83%، لتصل إلى 272,000 د.ك مقارنةً بحوالي 295,000 د.ك في عام 2024. وانخفضت رسوم الاستشارات بنسبة 31.3%، لتصل إلى حوالي 3,820,000 د.ك مقارنةً بحوالي 556,000 د.ك.

وسجلت عمولة هيئة أسواق المال، المرتبطة ارتباطاً مباشراً بعمولة التداول، ارتفاعاً بنسبة 78.70% لتصل إلى حوالي 577,000 د.ك مقابل حوالي 323,000 د.ك في عام 2024. وارتفعت خسائر انخفاض القيمة خلال العام بنسبة 158.55% لتصل إلى حوالي 68,000 د.ك مقارنةً بـ 26,000 د.ك. أما بالنسبة للمصروفات الأخرى، فقد سجلت توفيراً هامشياً بنسبة 0.30%، مما خفّض التكلفة الإجمالية إلى 15.79 مليون د.ك مقارنةً بـ 13.91 مليون د.ك في عام 2024. وبناءً على ما سبق، بلغت نسبة التكلفة إلى الدخل 31.37% مقارنةً بـ 38.32% في عام 2024.

تُقدّم هذه الشريحة لمحةً عن المؤشرات المالية الرئيسية على أساس ربع سنوي من الربع الرابع من عام 2024 إلى الربع الرابع من عام 2025. واستناداً إلى عرض البيانات المالية حتى الربع الأخير، نواصل إظهار قدرتنا على

مواجهة تحديات السوق، والتي نتجت بشكل رئيسي عن مجموعة واسعة من العوامل الاقتصادية الكلية، وذلك من خلال تنوع مصادر الإيرادات التشغيلية، والإدارة المنضبطة للتكاليف، وتحسين مجموعة واسعة من الإيرادات غير التشغيلية عبر ترشيد استخدام الأصول.

من منظور تشغيلي، تواصل بورصة الكويت تعزيز مرونتها التشغيلية من خلال السعي لتحقيق كفاءات جديدة عبر مبادرات مختلفة، بما في ذلك برنامج أتمتة مستمر. وكما ذكر سابقاً، فإن الكفاءة التشغيلية وقابلية التنبؤ بالعمليات تضيف مزيداً من المرونة في التخطيط المتوسط إلى طويل الأجل، خصوصاً في إدارة الموارد.

على الرغم من التحديات، فإننا ملتزمون بتحقيق أفضل النتائج المالية لمساهميننا. في اجتماع مجلس الإدارة الذي اختتم مؤخراً، اقترح توزيع أرباح نقدية بقيمة 127 فلساً، ما يُمثل نسبة توزيع أرباح تبلغ 90.48%. وقد اتخذ هذا القرار أساساً لتحديد نسبة توزيع أرباح مستدامة على المدى الطويل، استناداً إلى مسار نمو الشركة خلال السنوات الست الماضية، حيث نواصل العمل على خلق وتعزيز القيمة للمساهمين.

وبينما نتطلع إلى عام 2026، رغم بدايته الصعبة، وما بعده، سنظل ملتزمين بتحقيق أفضل النتائج المالية لمساهميننا. شكراً لحسن استماعكم.

فهد البشر شكرًا لك يا أنسة / نورة، والسيد / نعيم. الآن نحن جاهزون لجلسة الأسئلة والأجوبة. يُرجى كتابة أسئلتكم في خانة النص. سنتوقف لدقيقة لتلقي معظم أسئلتكم والإجابة عليها تبعًا.

لماذا انخفض حجم التداول في السوق "الرئيسي" بشكل ملحوظ في يناير وفبراير 2026؟ هل هناك تغيير هيكلي وراء ذلك؟

نورة العبد الكريم كان المساهم الرئيسي في تداولات السوق "الرئيسي" خلال أول شهرين من العام الماضي مرتبطًا بتداولات الشركة الأولى للوقود وشركة مدينة الأعمال الكويتية العقارية. وقد عادت أسعار هذين السهمين الآن إلى معدلاتها السابقة، مما يفسر الانخفاض الكبير في نشاط التداول في السوق "الرئيسي". علاوة على ذلك أعتقد أيضًا أن العديد من المستثمرين يقومون بجني الأرباح، ومع مرور الوقت، سنكتسب على الأرجح فهمًا أعمق، بالإضافة إلى ما ذكرته، للعوامل المؤثرة على أنشطة التداول في عام 2026 مقارنةً بعام 2025، وسنقدم تقريرًا بذلك خلال مؤتمر المحللين للربع الأول من عام 2026.

فهد البشر هل هناك أي تحديث بشأن تجزئة الأسهم؟

نورة العبد الكريم ليس بعد. كما ذكرت سابقًا، إن مسألة تجزئة الأسهم من اختصاص وزارة التجارة والصناعة. ولن تتمكن من اتخاذ أي إجراء في هذا الشأن إلى حين إصدارها قوانين بشأن تجزئة الأسهم.

فهد البشر هل هناك أي تحديثات بشأن الاستحواذ على حصة الشركة الكويتية للمقاصة المتبقية وكيف سيتم تنفيذ ذلك؟

نعيم أزاددين لا توجد أي مستجدات بشأن الاستحواذ على الحصة المتبقية في الشركة الكويتية للمقاصة، مع أن النقاش لا يزال مفتوحًا. وفيما يتعلق بآلية التنفيذ، فقد بحثنا خيارات متعددة، بما في ذلك التمويل الخارجي نظراً لقوة ميزانيتنا. وتشمل الخيارات الأخرى إصدار أسهم جديدة باستخدامها كخيار للاستحواذ المقترح. لذا، لدينا خيارات متعددة فيما يخص آلية تنفيذ الصفقة إذا ما تمت في المستقبل.

فهد البشر ما الذي يفسر النمو القوي في البيانات خلال الربع الأخير من عام 2025؟ وما هو معدل النمو المتوقع لعام 2026، علماً بأنكم ترغبون في مراقبة البيانات بشكل أكبر؟

نعيم أزاددين يبلغ نمو خدمات البيانات من وجهة نظر بورصة الكويت حوالي 9.45% خلال الربع، أي بفارق حوالي 10.000 د.ك. ونتوقع أن ينمو دخل البيانات بشكل أكبر بمجرد أن نتمكن من تحقيق عائد مادي من البيانات لكلا الشركتين، بورصة الكويت وشركتنا التابعة، الشركة الكويتية للمقاصة.

فهد البشر هل لديكم فكرة عن حجم التداول، إن وجد، الذي يتم حالياً بالهامش؟ وما هي النسبة المئوية من قيمة التداول التي تتوقعون تحقيقها من التداول بالهامش بحلول نهاية العام؟

نورة العبد الكريم حالياً، الوسطاء لم يبدوا بعد في استخدام تسهيلات التداول بالهامش، ولا يمكننا توقع أي شيء بحلول نهاية العام حتى تقوم الجهة التنظيمية بمنح ترخيص لأي من الوسطاء الحاليين لتقديم التداول بالهامش لعملائهم.

- فهد البشر  
ما هو معدل النمو الذي يجب افتراضه لنفقات الموظفين وبنود المصروفات التشغيلية الأخرى لعام 2026؟
- نعيم أزاددين  
كما أوضحنا خلال العرض التقديمي، فإن الزيادة في نفقاتنا التشغيلية لا تزال ضمن نطاق معقول، حيث نواصل سعيينا لتحقيق مزيد من الكفاءة. علاوة على ذلك، تُضفي كفاءتنا التشغيلية وقدرتنا على التنبؤ مزيداً من المرونة على تخطيطنا متوسط وطويل الأجل، لا سيما في إدارة الموارد، بما في ذلك النفقات الرأسمالية، المخطط لها ضمن برنامجنا الممتد لسبع سنوات.
- وفوقاً للعرض التقديمي، فإن أكبر ثلاثة عوامل ساهمت في هذه الزيادة هي تكاليف الموظفين، بما في ذلك التعويضات المتغيرة التي تُحدد بناءً على الأداء، والاستهلاك والإطفاء، والبنود غير النقدية بطبيعتها، وعمولة هيئة أسواق المال (CMA) الناتجة عن زيادة الأنشطة التجارية في عام 2025، والتي بلغ مجموعها حوالي 2.01 مليون د.ك.
- ولا تزال مطمئنين للعمل ضمن نسبة التكلفة إلى الدخل المُستهدفة، والتي تتراوح بين 38% و42%. وكما ذكرنا، فإن نفقات التشغيل المتعلقة بتكاليف الموظفين منذ بداية العام، باستثناء المكافآت المتغيرة للموظفين، بلغ الفرق حوالي 7.39%، أي 438,000 د.ك.
- فيما يتعلق بإجمالي نفقات التشغيل، إذا قمنا بتحديد تأثير المكافآت للموظفين المتغيرة من كلا الفترتين، فإن التباين بلغ 6.85%، بزيادة قدرها 791000 د.ك تقريباً على خلفية زيادة في إيرادات التشغيل منذ بداية العام بنحو 38.61%.
- فهد البشر  
هل من جديد بخصوص المراجعة المحتملة لهيكل رسوم بورصة الكويت والشركة الكويتية للمقاصة؟ هل مازال الأمر قيد المناقشة مع هيئة أسواق المال؟ وهل تتوقعون أي تغييرات هذا العام؟
- نورة العبد الكريم  
نعم. المفاوضات مع هيئة أسواق المال لا تزال جارية. لقد طرحنا عدة نماذج هيكلية لمعالجة هيكل الرسوم الحالي، وتحديدًا على تأكيدات التداول الأجنبي البالغة 5 د.ك والمطبقة حالياً على المستثمرين الأجانب، وننتظر رد الهيئة الرسمي. نأمل أن تتمكن من إتمام الأمور بحلول منتصف العام.
- فهد البشر  
كم عدد الوسطاء المؤهلين الذين يقدمون الآن خدمة التداول بالهامش؟ وما هو تأثير ذلك حتى الآن على نشاط التداول؟
- نورة العبد الكريم  
للأسف، لا يقدم أي وسطاء تداول الهامش حتى الآن. نأمل أن تتمكن من تقدير أو قياس الأثر بمجرد توفر هذه الخدمة.
- فهد البشر  
متى تتوقعون إطلاق منصة الدخل الثابت؟
- نورة العبد الكريم  
يعتمد الجدول الزمني للإطلاق بشكل أساسي على الحصول على الموافقات التنظيمية اللازمة. وقد ذكرنا سابقاً أن كلاً من بورصة الكويت والشركة الكويتية للمقاصة جاهزان من الناحية الفنية. لذا، لم يتبق سوى الحصول على الموافقات التنظيمية لبدء التشغيل.

فهد البشر  
ما هي النسبة المئوية من إجمالي قيمة التداول في عام 2025 ومن عمولات التداول التي تعتبرها غير عادية أو لمرة واحدة بسبب التداول السنوي في شركة الأولى وشركة مدينة الأعمال الكويتية العقارية؟

نورة العبد الكريم  
ساهمت الشركة الأولى للوقود وشركة مدينة الأعمال الكويتية العقارية بنسبة 6.44% و3.63% على التوالي في متوسط قيمة التداول اليومي لعام 2025. وبناءً على دراسة أجريت، حيث قمنا بتعديل متوسطاتهما التاريخية على مدى خمس سنوات، والتي تُمثل عادةً حوالي 1% من متوسط قيمة التداول اليومي.

أدى نشاطهما المرتفع إلى رفع متوسط قيمة التداول اليومي ADTV لعام 2025 بنسبة 8% تقريبًا، أي ما يُقدَّر بملياري د.ك. ويمكن تطبيق ذلك على عمولة التداول المُجمَّعة البالغة 6.44 نقطة أساس، كما ذُكر سابقًا. أعتقد أن استبعاد هذا التأثير سيوفر أساسًا أكثر تمثيلًا لتقييم مسار السوق الأساسي. حتى مع تعديل الشركة الأولى للوقود وشركة مدينة الأعمال، ظلت قيمة التداول الإجمالية أعلى في عام 2025 نتيجةً لزيادة الثقة في الحكومة وخططها والقوانين التي أصدرتها خلال ذلك

نعيم أزاددين  
كان أداء شهري يناير ومنتصف فبراير 2026 أقل بشكل ملحوظ مقارنةً بعام 2025، ومع ذلك، فقد كان أعلى استنادًا إلى أرقام عام 2024. وكما أشار زميلي، ساهمت عوامل عديدة في الأداء القوي خلال النصف الأول من عام 2025، بما في ذلك التغيرات في قيمة التداول لهذه الشركات، وعدد المبادرات الحكومية، وتوقعات التطور المحفز في الكويت.

يمكن عزو كل ذلك إلى زيادة قيمة التداول. مع ذلك، وكما تعلمون، فإن تحديد مدى إسهام عوامل محددة في هذا التغيير قد يكون معقدًا. إلا أن دعم الاقتصاد المحلي بشكل عام، بالإضافة إلى قيمة التداول الخاصة بالشركات، ساهم في زيادة قيمة التداول خلال النصف الأول من العام الماضي. والآن نشهد غياب هذه العوامل خلال النصف الأول من عام 2026.

فهد البشر  
بالإضافة إلى منصة الدخل الثابت، هل تتوقعون إطلاق خدمات منتجات أخرى خلال عام 2026؟

نورة العبد الكريم  
بدلاً من طرح منتجات جديدة، سيكون عام 2026 عاماً للتحسين والتطوير. ستشهد العديد من المنتجات الحالية تحسينات وتحديثات جوهرية، استناداً إلى النهج الذي اتبعناه في التحسينات الأخيرة التي أجريناها على صانع السوق.

فهد البشر  
شكراً لكم، الانسة / نورة والسيد / نعيم. نعتقد أننا أجبنا على جميع الأسئلة التي طُرحت اليوم خلال المؤتمر التحليلي. في حال وجود أي استفسارات أخرى، يُرجى التواصل معنا عبر البريد الإلكتروني المخصص لعلاقات المستثمرين: IR@boursakuwait.com.kw.

شكراً لكم جميعاً على مشاركتكم. وبهذا، أختتم المؤتمر التحليلي.



بورصة الكويت  
BOURSA KUWAIT

# Q4 FY 2025 Earnings Briefing

**Naim Azad Din**, Chief Financial Officer  
**Noura Al-Abdulkareem**, Head of Markets Sector

4<sup>th</sup> March 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	14
3	Q&A	24



# FINANCIAL YEAR 2025

## Business Updates

Noura Al-Abdulkareem, Head of Markets Sector

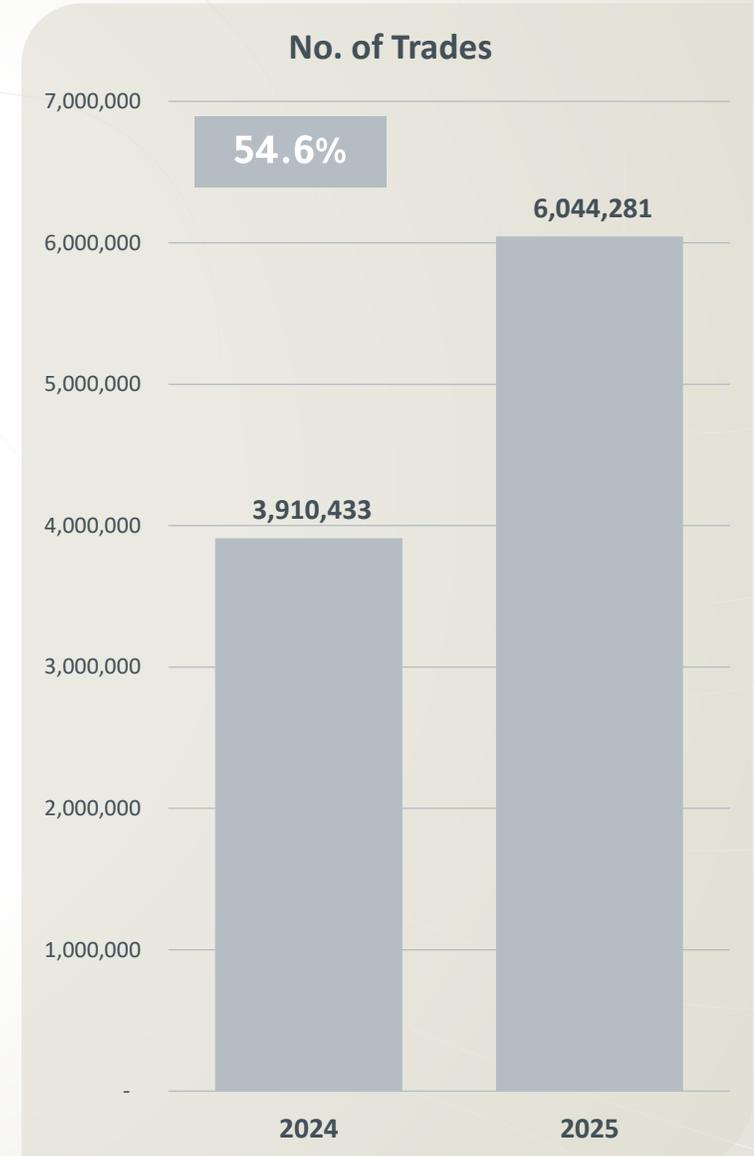
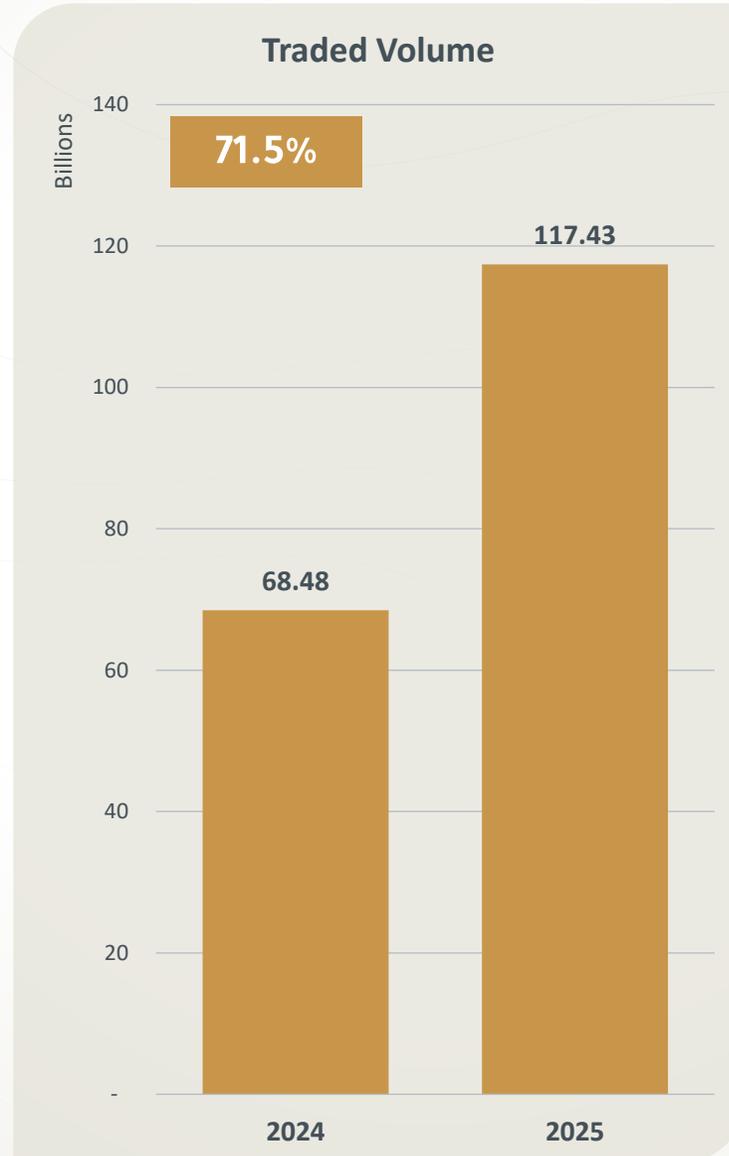
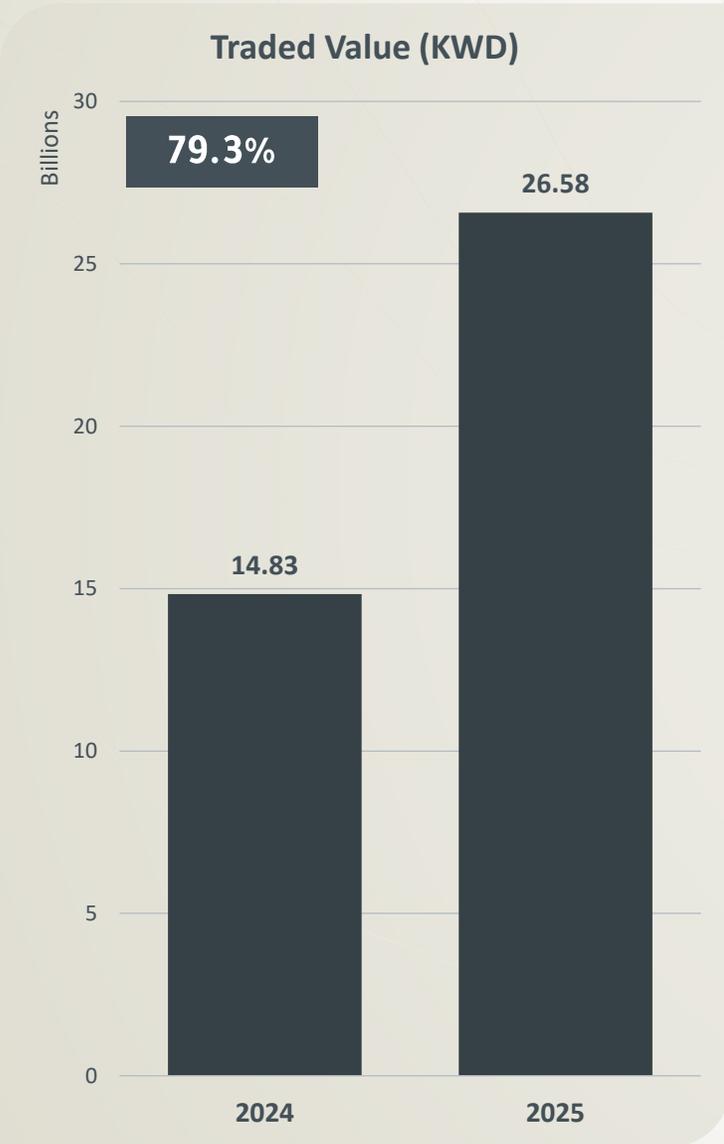
# MARKET DEVELOPMENTS



Diversifying product offerings, increasing accessibility and transparency of our Market while continuing to improve infrastructures.

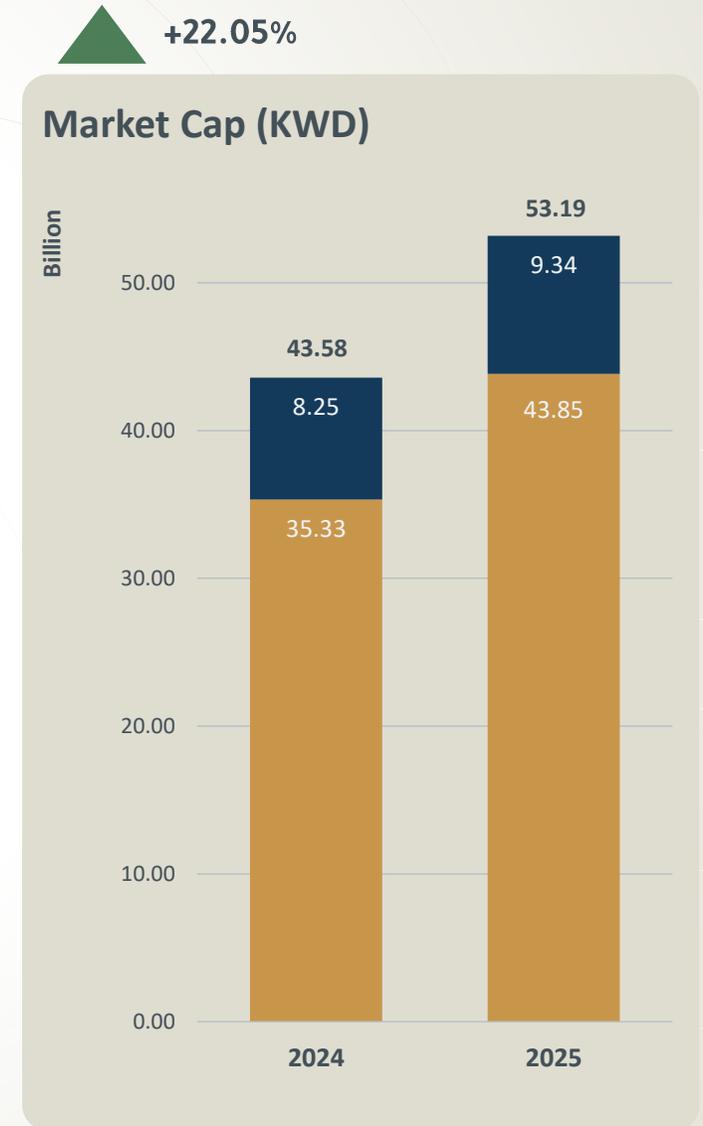
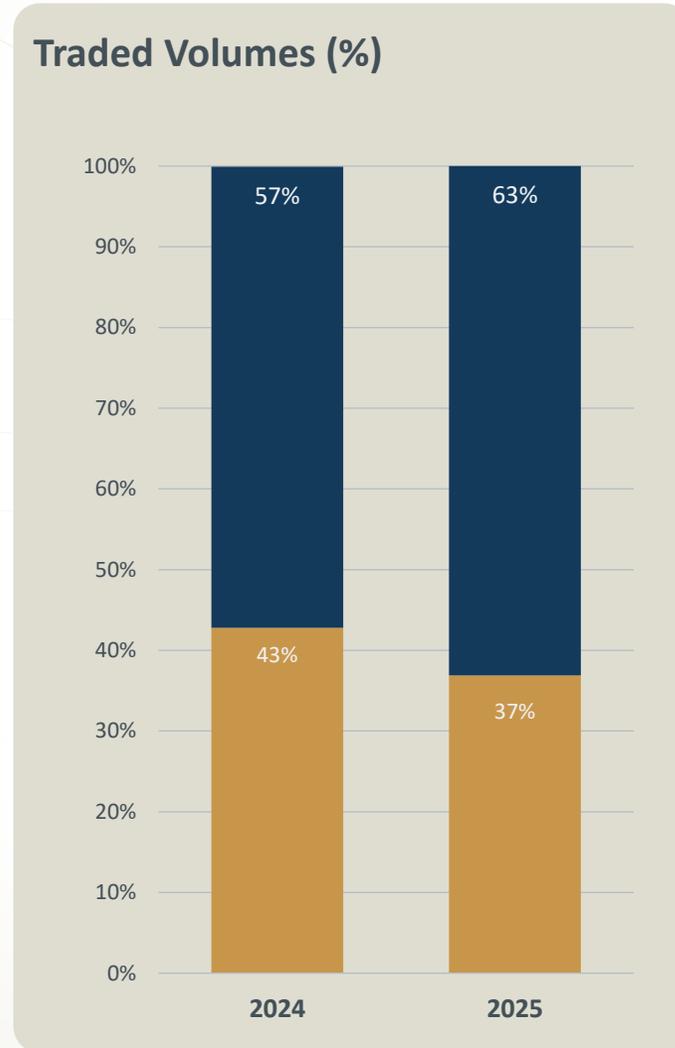
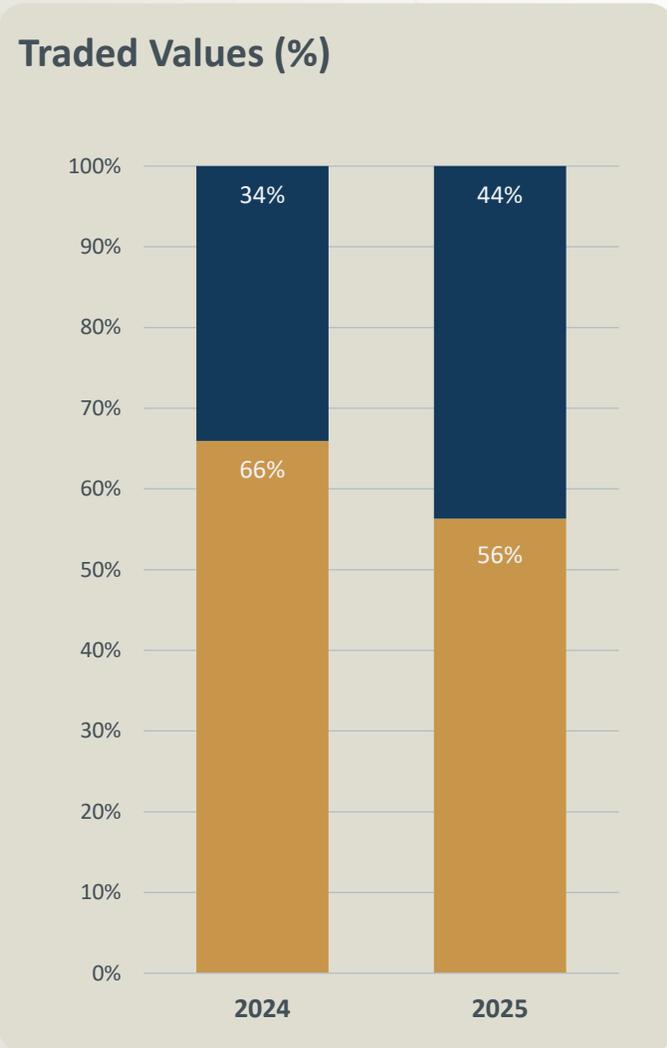


# MARKET PERFORMANCE



All are inclusive of Tradable Rights Issue (TRI)

# MARKET SPLIT (“Premier” vs. “Main”)



PREMIER MAIN

# BOURSA KUWAIT SECTOR DISTRIBUTION

## Performance snapshot



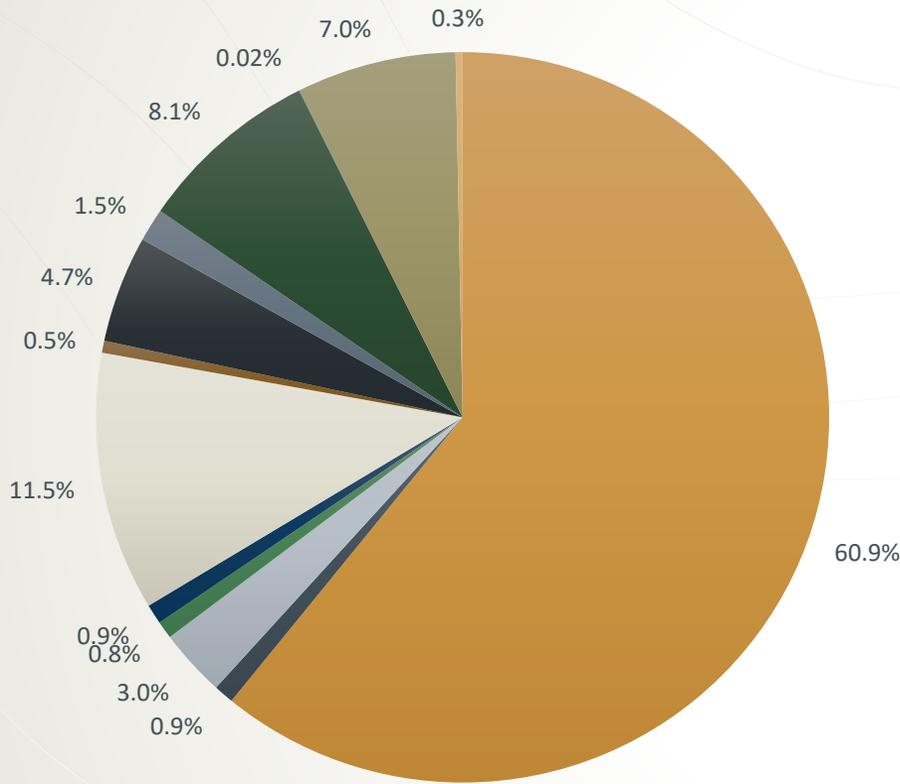
Sector	Listed	% of Listed Co	Market Cap 2025	% of Market Cap	Traded Value	% of Traded Value	Index Close 2024	Index Close 2025	Sectorial Index Performance
Banks	9	6.4%	32,369,928,541	60.9%	7,112,281,264	26.8%	1809.81	2170.06	19.91%
Basic Materials	3	2.1%	469,672,409	0.9%	159,554,242	0.6%	911.25	833.67	-8.51%
Consumer Discretionary	11	7.9%	1,585,815,216	3.0%	2,791,477,967	10.5%	2,122.80	2,383.29	12.27%
Consumer Staples	2	1.4%	411,954,900	0.8%	199,410,346	0.8%	998.68	1359.67	36.15%
Energy	6	4.3%	466,907,051	0.9%	295,395,344	1.1%	1,189.14	1,734.90	45.90%
Financial Services	44	31.4%	6,095,676,958	11.5%	7,933,156,805	29.9%	1,510.57	1,920.54	27.14%
Healthcare	2	1.4%	281,712,578	0.5%	9,111,326	0.03%	458.29	590.92	28.94%
Industrials	20	14.3%	2,516,686,606	4.7%	2,365,733,160	8.9%	723.64	757.64	4.70%
Insurance	8	5.7%	777,398,471	1.5%	146,815,071	0.6%	2,055.24	1,947.93	-5.22%
Real Estate	29	20.7%	4,293,039,513	8.1%	4,722,268,365	17.8%	1,353.12	2,029.32	49.97%
Technology	1	0.7%	13,099,975	0.02%	57,484,243	0.2%	1,040.32	953.02	-8.39%
Telecommunications	4	2.9%	3,741,390,297	7.0%	680,141,361	2.6%	1,017.72	1,225.58	20.42%
Utilities	1	0.7%	163,900,000	0.3%	64,805,641	0.2%	397.37	392.11	-1.32%
	<b>140</b>		<b>53,187,182,515</b>		<b>26,537,635,135</b>				

Excluding TRI and delisted companies

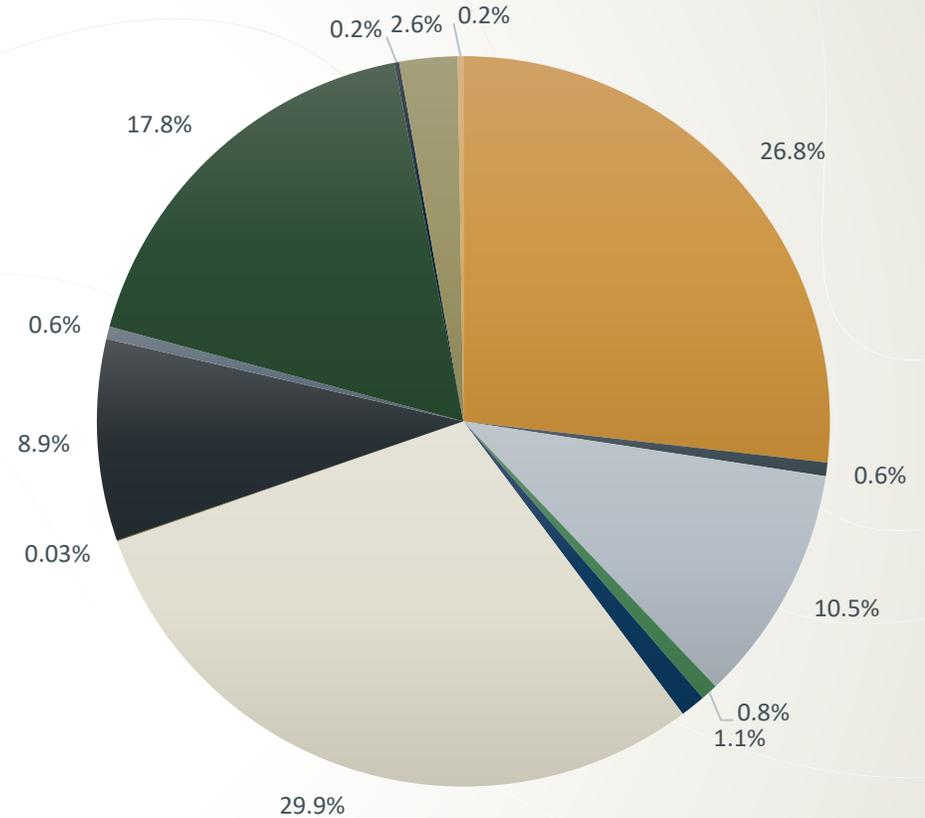
# BOURSA KUWAIT SECTOR DISTRIBUTION (Cont'd)



## Sectors Market Capitalization



## Sectors Traded Value



- Banks
- Consumer Staples
- Healthcare
- Real Estate
- Utilities
- Basic Materials
- Energy
- Industrials
- Technology
- Consumer Discretionary
- Financial Services
- Insurance
- Telecommunications

- Banks
- Consumer Staples
- Healthcare
- Real Estate
- Utilities
- Basic Materials
- Energy
- Industrials
- Technology
- Consumer Discretionary
- Financial Services
- Insurance
- Telecommunications

# BOURSA KUWAIT INDEX PERFORMANCE

## Performance snapshot



# OTHER TRADING ACTIVITIES



## Off-Market Trades

- 17 companies were traded off-market
- 77 transactions
- Value: KWD 167.3 million
- Volume: 370.2 million shares

## Tradable Rights Issue

- 4 listings of Tradable Rights Issue
- 11,974 transactions
- Value: KWD 6.90 million
- Volume: 654.9 million shares
  - *Kuwait Real Estate Co.*
  - *Warba Bank*
  - *Sanam Group*
  - *Mena Real Estate Co.*

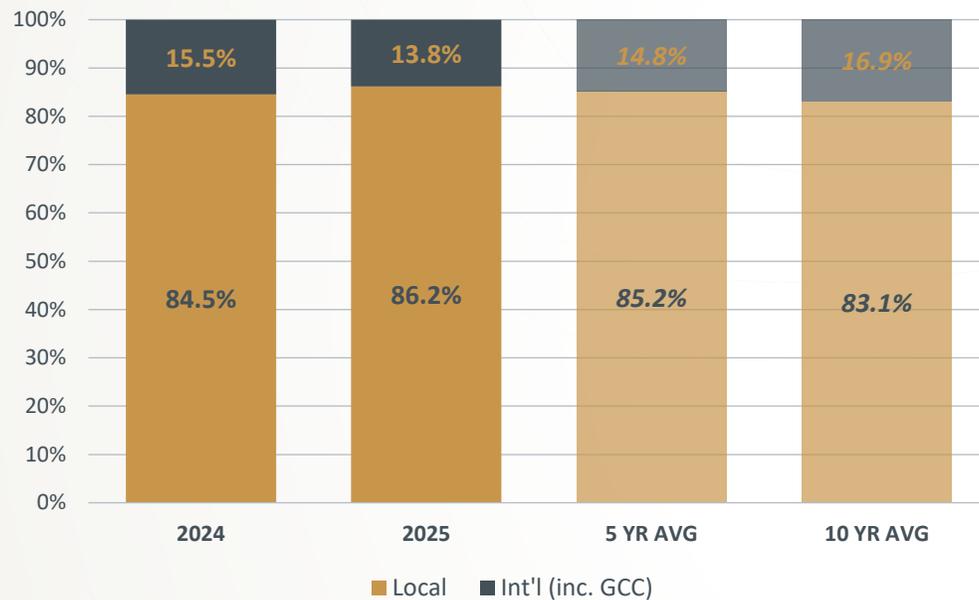
## OTC Market (unlisted securities)

- 231 companies traded on OTC platform
- No of trades: 4,912
- Value of trades: KWD 203.9 million
- Volume of trades: 2.62 billion shares

# INVESTOR TURNOVER

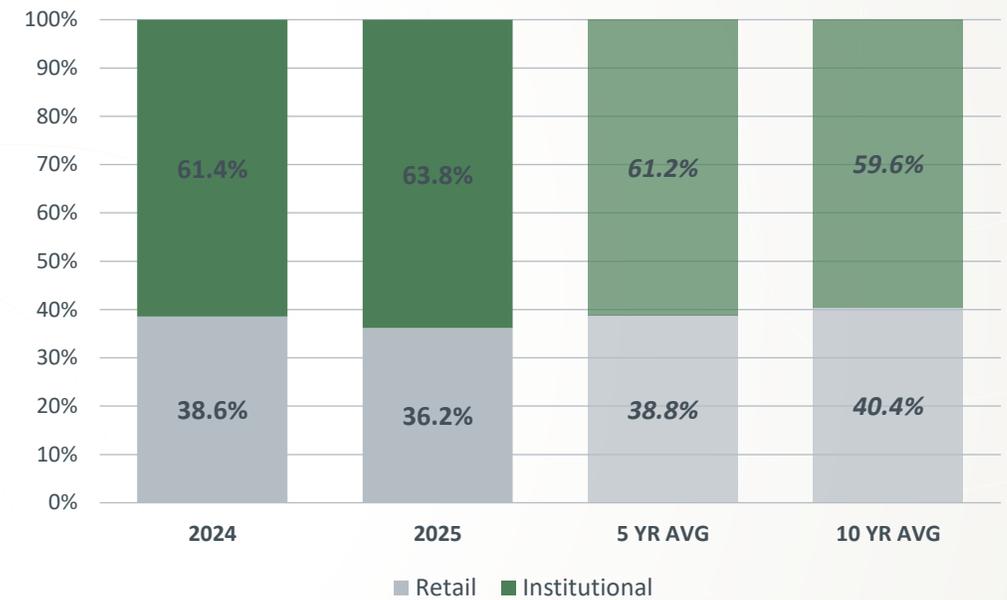


## Breakdown of Value Turnover by Investor Geography



Local Investors +1.7% YoY

## Breakdown of Value Turnover by Investor Type



Institutional Investors +2.4% YoY

# ACTIVE ACCOUNTS



111.5%

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





# FINANCIAL YEAR 2025

## Financial Highlights and Performance

**Naim Azad Din**, Chief Financial Officer

# HIGHLIGHTS ON PERFORMANCE

Resilient performance underpinned by trading growth and efficient operations



OPERATING REVENUES	OPERATING EXPENSES	OPERATING PROFIT	NP ATTRI. TO SHAREHOLDERS OF PARENT
 <p>50,331,563 38.61%</p>	 <p>(15,786,774) 13.46%</p>	 <p>34,544,789 54.23%</p>	 <p>28,181,291 55.01%</p>
VALUE TRADED	COST TO INCOME RATIO	OPERATING PROFIT MARGIN	EPS ATTRI. TO SHAREHOLDERS OF PARENT
 <p>26,580,283,900 79.26%</p>	<p>12M FY2025      31.37%</p> <p>12M FY2024      38.32%</p>	<p>12M FY2025      68.63%</p> <p>12M FY2024      61.68%</p>	 <p>140.36 fils 55.01%</p>

- Value traded and trade count were higher by 79.26% and 54.57%, respectively, at KWD 26.58 bn and approximately 6.04 mn trades, positively contributed to the robust growth in key revenue streams, including Share in trading commission by 84.99% and Settlement operations by 56.25%. Supported by higher foreign investors trade confirmation of 21.19%, Clearing operations improved by 31.66%.
- The increase in Operating Revenues to KWD 50.33 mn or 38.61%, which was partially offset by a 13.46% rise in Operating Expenses to KWD 15.79 mn, resulted in a significant improvement in Cost to Income ratio, which stood at 31.37%, compared to 38.32% in the prior year.
- As a result, Operating Profit margin improved to 68.63% compared to 61.68% in the previous year, reflecting our ability to capture value from continued operational efficiency and revenue momentum.
- Non-operating Incomes increased 10.20%, reaching KWD 4.48 mn.
- In aggregate, Net Profit surged by 55.01% to KWD 28.18 mn from KWD 18.18 mn a year earlier.
- EPS stood at 140.36 fils compared to 90.55 fils achieved last year.

# QUARTERLY TREND

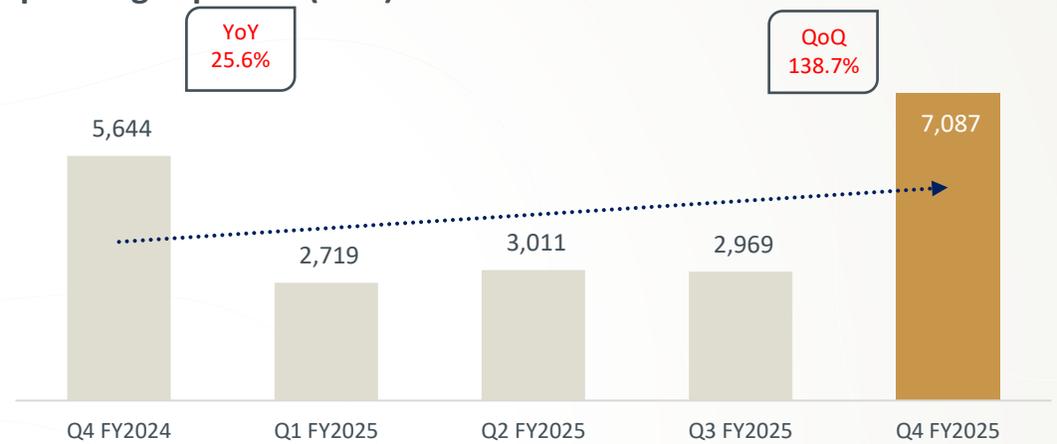
Drive sustainable value creation through revenue growth and disciplined execution



## Operating Revenues ('000)

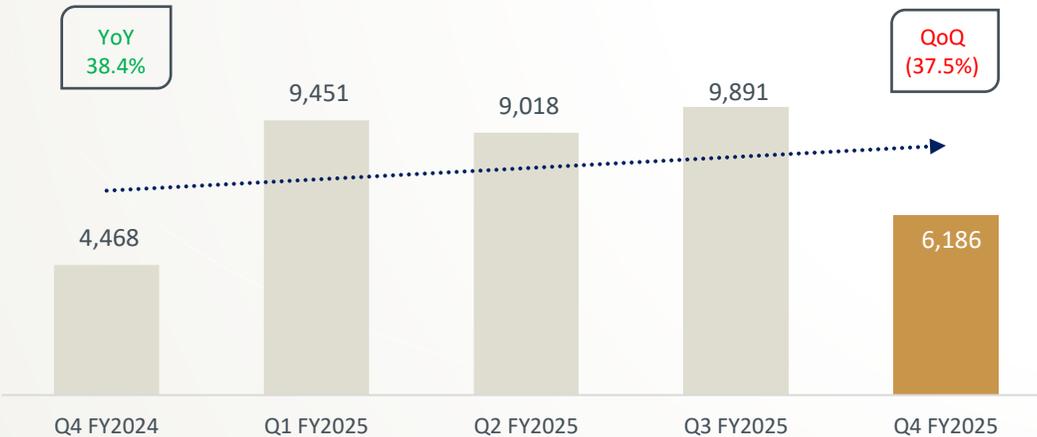


## Operating Expenses ('000)

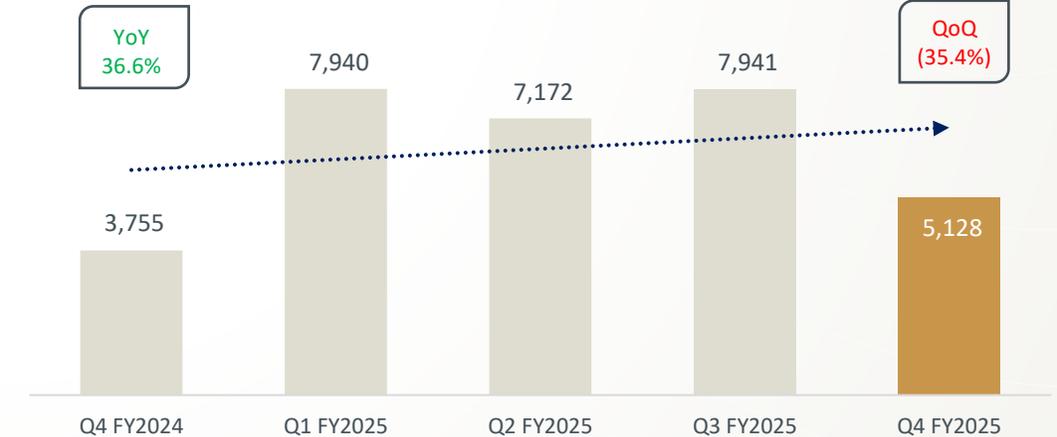


Note: Reclassification of Reversal of ECL to Non-Operating Income

## Operating Profit ('000)



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

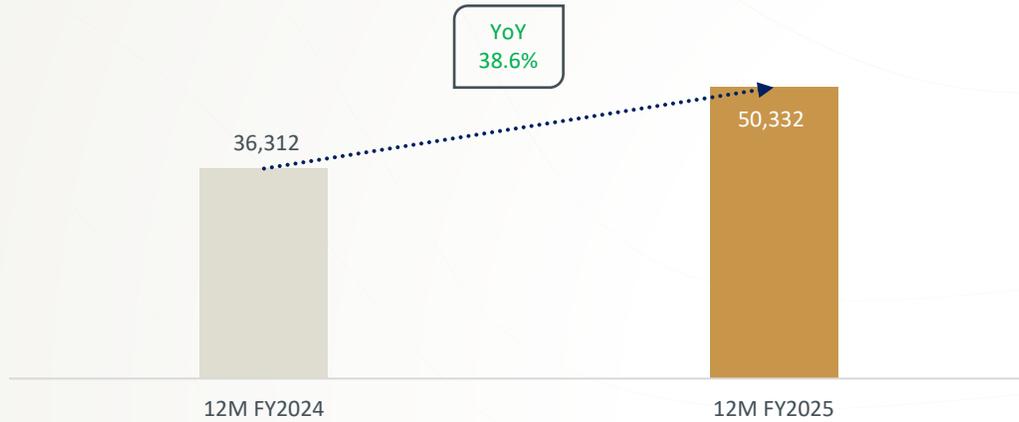


# YTD TREND

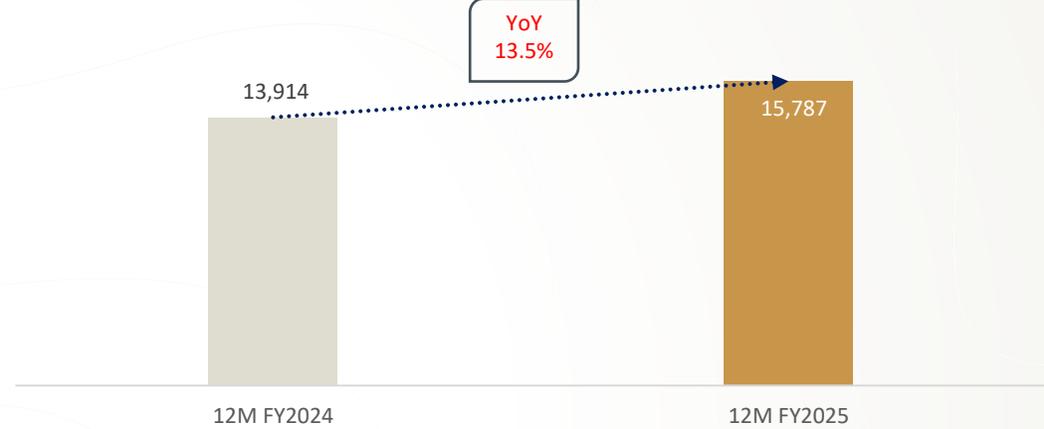
Top-line expansion and margin expansion support net profit growth



### Operating Revenues ('000)

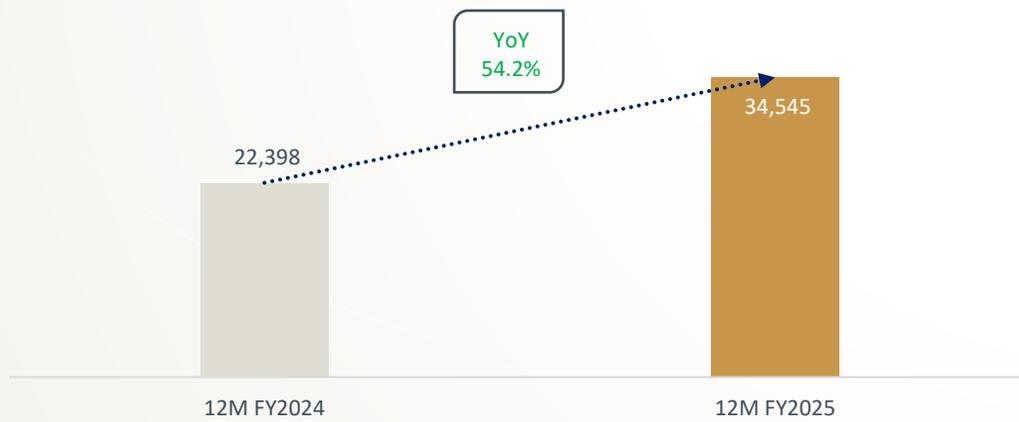


### Operating Expenses ('000)

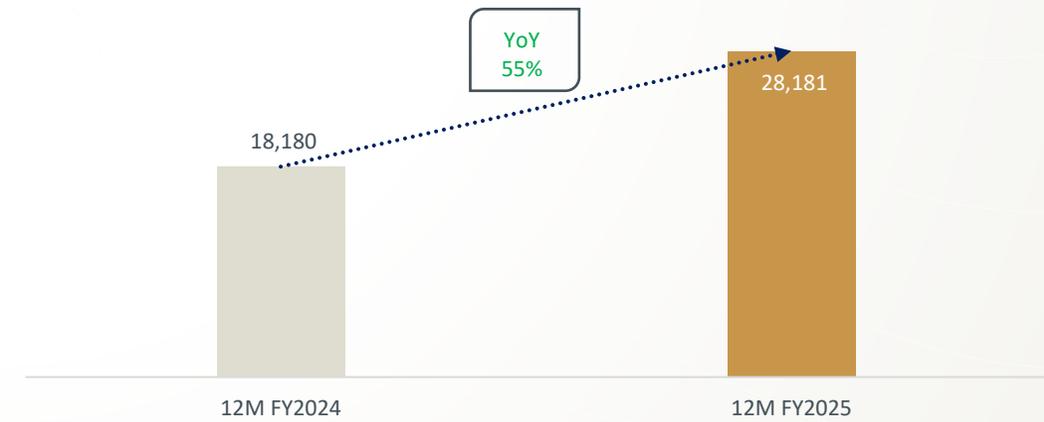


Note: Reclassification of Reversal of ECL to Non-Operating Income

### Operating Profit ('000)



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

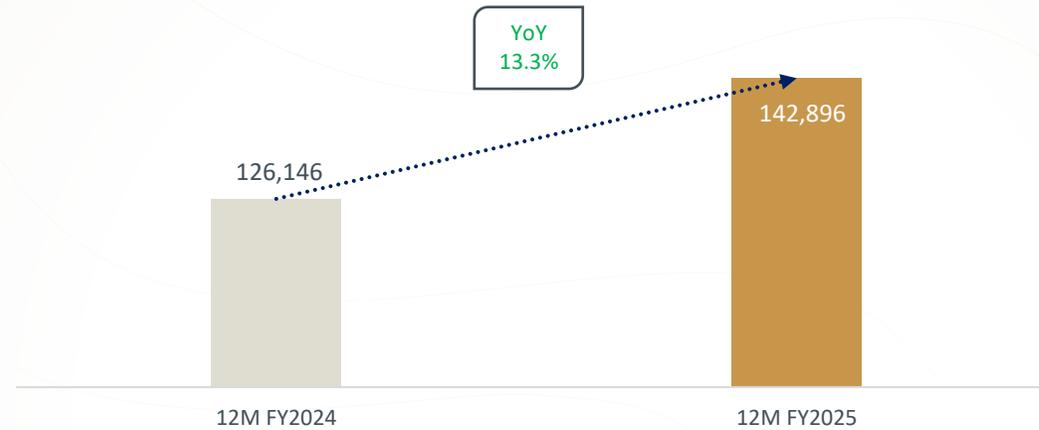


# FINANCIAL POSITION

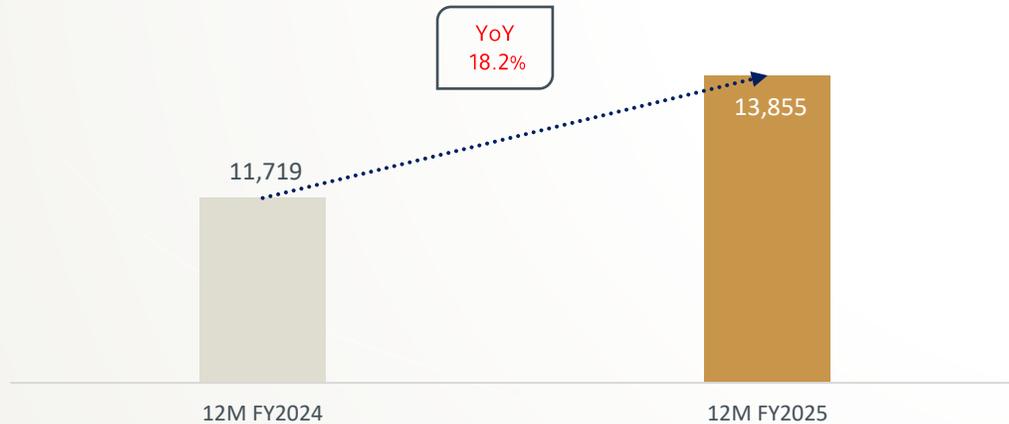
Solid results further reinforce financial standing



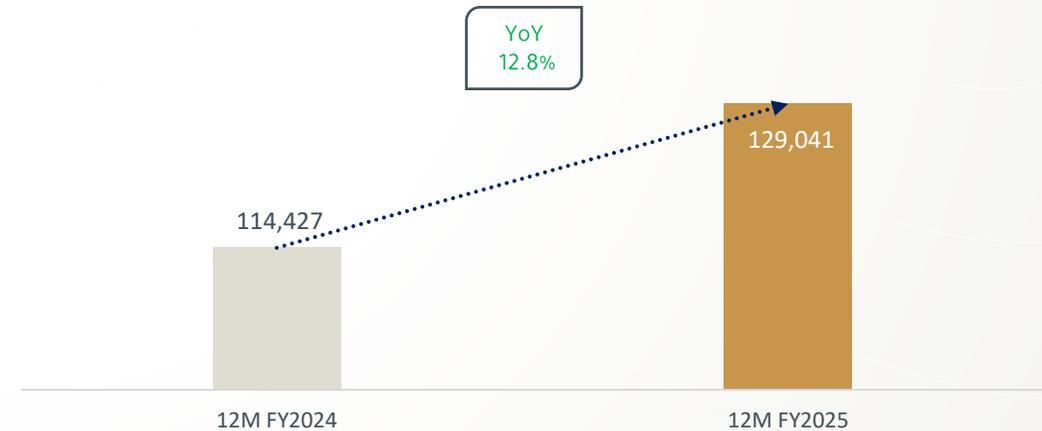
Total Assets ('000)



Total Liabilities ('000)



Total Shareholders Equity ('000)



Note: Equity attributable to shareholders of Parent Company stood at KWD 79,269,966 or higher by 17.4% YoY.

# Q4 FY2025 OPERATING REVENUES

Strong growth and diversified revenues underpin enduring value creation



Operating Revenues ('000)																
	Subscription Fees		Trading Commission		Clearing		Shareholders Register		Central Depository		Settlement		Miscellaneous		Total	
Q4 FY2025	1,916	14.44%	4,707	35.46%	1,967	14.82%	798	6.02%	1,383	10.42%	1,609	12.12%	893	6.73%	13,273	
Q4 FY2024	1,753	17.34%	3,239	32.03%	1,248	12.34%	635	6.28%	1,156	11.44%	1,095	10.83%	986	9.75%	10,112	
Variance	9.28%	↑	45.29%	↑	57.69%	↑	25.82%	↑	19.58%	↑	46.87%	↑	(9.39%)	↓	31.26%	↑



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

# 12M FY2025 OPERATING REVENUES

Ability to maximize value from record-level revenues and disciplined cost management



Operating Revenues ('000)																
	Subscription Fees		Trading Commission		Clearing		Shareholders Register		Central Depository		Settlement		Miscellaneous		Total	
12M FY2025	7,683	15.26%	17,763	35.29%	7,302	14.51%	3,439	6.83%	5,266	10.46%	5,472	10.87%	3,408	6.77%	50,332	
12M FY2024	7,046	19.41%	9,603	26.44%	5,546	15.27%	3,371	9.28%	4,393	12.10%	3,502	9.64%	2,850	7.85%	36,312	
Variance	9.03%	↑	84.99%	↑	31.66%	↑	2.00%	↑	19.85%	↑	56.25%	↑	19.57%	↑	38.61%	↑



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

# Q4 FY2025 OPERATING EXPENSES

Strategic expense management enabling scalable expansion



Operating Expenses ('000)																		
	Staff		IT		Depn & Amortization		Building		Consultancy Fees		CMA Commission		ECL		Others		Total	
Q4 FY2025	5,049	71.24%	394	5.56%	321	4.53%	62	0.88%	124	1.75%	153	2.16%	68	0.96%	915	12.92%	7,087	
Q4 FY2024	3,853	68.27%	403	7.13%	218	3.86%	75	1.33%	97	1.72%	114	2.01%	0	0.00%	885	15.68%	5,644	
Variance	31.03%	↑	(2.05%)	↓	47.12%	↑	(17.11%)	↓	27.85%	↑	34.99%	↑	-	-	3.46%	↑	25.56%	↑



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

# 12M FY2025 OPERATING EXPENSES

## Balanced and measured cost management



Operating Expenses ('000)																		
	Staff		IT		Depn & Amortization		Building		Consultancy Fees		CMA Commission		ECL		Others		Total	
12M FY2025	9,824	62.23%	1,647	10.43%	1,094	6.93%	272	1.72%	382	2.42%	577	3.66%	68	0.43%	1,922	12.17%	15,787	
12M FY2024	8,303	59.67%	1,627	11.70%	855	6.15%	295	2.12%	556	4.00%	323	2.32%	26	0.19%	1,928	13.85%	13,914	
Variance	18.32%	↑	1.23%	↑	27.94%	↑	(7.83%)	↓	(31.30%)	↓	78.70%	↑	158.55%	↑	(0.30%)	↓	13.46%	↑



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

# KEY FINANCIAL INDICATORS

Resilience driven by sustained business momentum and disciplined execution



	Q4 FY2024	Q1 FY2025	Q2 FY2025	Q3 FY2025	Q4 FY2025
Operating Revenues ('000)	10,112	12,170	12,029	12,860	13,273
Operating Expenses ('000)	(5,644)	(2,719)	(3,011)	(2,969)	(7,087)
Cost to Income Ratio	55.82%	22.34%	25.03%	23.09%	53.40%
Operating Profit ('000)	4,468	9,451	9,018	9,891	6,186
Operating Profit Margin	44.18%	77.66%	74.97%	76.91%	46.60%
Net Profit Attributable to Shareholder of the Parent Company ('000)	3,755	7,940	7,172	7,941	5,128
Net Profit Margin Attributable to Shareholder of the Parent Company	37.13%	65.24%	59.62%	61.75%	38.64%
Return on Average Equity	27.59%	37.91%	38.27%	38.87%	38.39%
EPS Attributable to Equity Holder of the Parent Company (Fils)	18.70	39.54	35.72	39.55	25.54
DPS (Fils)	82.00	-	-	-	127.00
Total Dividends ('000)	16,464	-	-	-	25,499
Dividend Payout Ratio	90.56%	-	-	-	90.48%
Blended Trading Commission (bps)	6.63	6.83	6.14	6.44	6.32

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





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

# ANALYST COVERAGE



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

# AWARDS AND CERTIFICATES



2025



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

Bursa 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

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



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

Bursa 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**

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



**Women's Empowerment Champions**

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

2025



**Best for Sustaining Communities**  
- Middle East 2025

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



**HUMAN CAPITAL REPORTING CERTIFICATION**

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



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

Bursa 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**

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



**Outstanding Contribution to Financial Inclusion - GCC 2023**

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

# AWARDS AND CERTIFICATES (Cont'd)



2024



**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**



**Best Sustainable Corporate Governance 2023 - Kuwait**

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

2023



**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)**



**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)**

# AWARDS AND CERTIFICATES (Cont'd)



2022



**OUTSTANDING CONTRIBUTION TO FINANCIAL INCLUSION - GCC 2022**

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



**Best Capital Market ESG Strategy - GCC 2022**

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



**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**



**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**



**Best Investor Relations Company - Kuwait 2022**

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

2022



**Most Sustainable Practices in ESG for 2022**

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



**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**



**Best Investor Relations Company - Kuwait 2021**

Boursa Kuwait was awarded "Best Investor Relations Company" by **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.



**Best Digital Transformation Strategy - GCC 2021**

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

# AWARDS AND CERTIFICATES (Cont'd)



2021



**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)**



**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**.



**Best Investor Relations Company - Kuwait 2021**

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





## CONTACT INFORMATION

**Fahad Al Beshar**  
Director, Investor Relations

**فهد عبدالمحسن البشير**  
مدير إدارة العلاقات المستثمرين

Tel: +965 2299 2273

Email: [ir@boursakuwait.com.kw](mailto:ir@boursakuwait.com.kw)

Website: [www.boursakuwait.com.kw](http://www.boursakuwait.com.kw)

