



SHAMAL AZZOUR  
شمال الزور  
الاولى

# شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه ش.م.ك - عامة

SHAMAL AZ-ZOUR AL-OULA POWER AND WATER COMPANY K.S.C. (PUBLIC)

Date: 18 February 2026	التاريخ: 18 فبراير 2026
To: Boursa Kuwait	المحترمين السادة / شركة بورصة الكويت تحية طيبة وبعد،،،
Subject: Board of Directors Meeting Results	الموضوع: نتائج اجتماع مجلس الادارة
Pursuant to chapter No. (4) of module (10) the "Disclosure and Transparency" of the executive Bylaws of the Capital Markets Authority's law No.7/2010 and its amendments, kindly be informed that the Board of Directors met on 18 February 2026 at 2 pm and the results are as follow:	بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وعطفاً على أحكام الكتاب العاشر "الإفصاح والشفافية" من اللائحة التنفيذية لقانون هيئة أسواق المال رقم 2010/7 و تعديلاته، نحيطكم علماً بأن مجلس إدارة شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه اجتمع في تاريخ 18 فبراير 2026 في تمام الساعة 2 مساءً، و تجدون أدناه نتائج الاجتماع:
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Approval of the Financial Statements for the year ending on 31 December 2025. (attached)</li> <li>- Approval to convene an Annual General Meeting. The time and date will be disclosed later with the official agenda.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- اعتمد مجلس الادارة البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025. (مرفق)</li> <li>- تم الموافقة على عقد الجمعية العامة العادية وسيتم الإفصاح عن موعد وتاريخ الجمعية مع جدول الأعمال لاحقاً.</li> </ul>
Financial Impact: No effect	وتفضّلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،،، الأثر المالي: لا يوجد اثر مالي

Paul Leslie Floyd  
Board of Director and CEO

باول ليسلي فليود  
عضو مجلس إدارة و الرئيس التنفيذي

cc: Capital Markets Authority

نسخة للسادة / هيئة أسواق المال

Mirqab – Khalid Ibn AlWaleed St. - Mazaya Tower 2, 6<sup>th</sup> Floor, Kuwait.  
P.O. Box 880, Hawalli, Kuwait 32009  
Tel: +965 22085653, Fax: +965 22085654  
Commercial Register No.: 349479  
Issued Capital: KD110,000,000. Paid-up Capital: KD110,000,000.

المرقاب - شارع خالد بن الوليد برج مزايا 2 - دور 6 - دولة الكويت.  
ص.ب: 880، حولي 32009، دولة الكويت  
تلفون: +965 22085653 فاكس: +965 22085654  
رегистر تجاري رقم: 349479  
رأس المال المصدر: 110,000,000 د.ك.رأس المال المدفوع: 110,000,000 د.ك.

Financial Results Form  
Kuwaiti Company (KWD)

نموذج نتائج البيانات المالية  
الشركات الكويتية (د.ك.)

Company Name	اسم الشركة
Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company KSC (Public)	شركة شمال الزور الاولى للطاقة و المياه ش.م.ك عامة

Financial Year Ended on	2025-12-31	نتائج السنة المالية المنتهية في
-------------------------	------------	---------------------------------

Board of Directors Meeting Date	2026-02-18	تاريخ اجتماع مجلس الإدارة
---------------------------------	------------	---------------------------

Required Documents	المستندات الواجب إرفاقها بالنموذج
Approved financial statements.	نسخة من البيانات المالية المعتمدة
Approved auditor's report	نسخة من تقرير مراقب الحسابات المعتمد
This form shall not be deemed to be complete unless the documents mentioned above are provided	لا يعتبر هذا النموذج مكتملاً ما لم يتم إرفاق هذه المستندات

البيان	Statement	السنة الحالية	السنة المقارنة	التغيير (%)	Change (%)
صافي الربح (الخسارة) الخاص بمساهمي الشركة الأم	Net Profit (Loss) represents the amount attributable to the owners of the parent Company	15,027,790	9,210,554	63.16%	2024-12-31
ربحية (خسارة) السهم الأساسية والمخففة	Basic & Diluted Earnings per Share	14	8	75.00%	2025-12-31
الموجودات المتداولة	Current Assets	42,740,863	41,622,073	2.69%	2024-12-31
إجمالي الموجودات	Total Assets	429,955,581	448,687,927	-4.17%	2025-12-31
المطلوبات المتداولة	Current Liabilities	31,905,653	33,234,080	-4.00%	2024-12-31
إجمالي المطلوبات	Total Liabilities	294,286,960	313,741,679	-6.20%	2025-12-31
إجمالي حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم	Total Equity attributable to the owners of the Parent Company	135,668,621	134,946,248	0.54%	2024-12-31
إجمالي الإيرادات التشغيلية	Total Operating Revenue	52,155,201	48,665,871	7.17%	2025-12-31
صافي الربح (الخسارة) التشغيلية	Net Operating Profit (Loss)	33,461,333	31,175,953	7.33%	2024-12-31
الخسائر المتراكمة / رأس المال المدفوع	Accumulated Loss / Paid-Up Share Capital	لا يوجد خسائر متراكمة No Accumulated Losses	لا يوجد خسائر متراكمة No Accumulated Losses		

البيان	Statement	الربع الرابع الحالي	الربع الرابع المقارن	التغيير (%)
		Fourth quarter Current Year	Fourth quarter Comparative Year	Change (%)
		2025-12-31	2024-12-31	
صافي الربح (الخسارة) الخاص بمساهمي الشركة الأم	Net Profit (Loss) represents the amount attributable to the owners of the parent Company	3,637,815	2,313,068	57.27%
ربحية (خسارة) السهم الأساسية والمخفضة	Basic & Diluted Earnings per Share	4	2	100.00%
إجمالي الإيرادات التشغيلية	Total Operating Revenue	13,003,633	11,734,329	10.82%
صافي الربح (الخسارة) التشغيلية	Net Operating Profit (Loss)	8,388,180	7,528,425	11.42%

• Not Applicable for first Quarter

• لا ينطبق على الربع الأول

سبب ارتفاع/انخفاض صافي الربح (الخسارة)	Increase/Decrease in Net Profit (Loss) is due to
يعود ارتفاع صافي الربح التشغيلي إلى التشغيل الكامل للمحطة مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي. علاوة على ذلك، تم أيضًا خفض تكاليف التمويل بما يتناسب مع انخفاض رصيد القرض مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.	The increase in operating profit is due to the full operation of the plant compared to the same period last year. Further, finance costs also have been decreased in line with decrease in loan balance compared to the same period last year.

بلغ إجمالي الإيرادات من التعاملات مع الأطراف ذات الصلة (المبلغ د.ك.).	-	Total Revenue realized from dealing with related parties (value, KWD)
بلغ إجمالي المصروفات من التعاملات مع الأطراف ذات الصلة (المبلغ د.ك.).	19,127,979	Total Expenditures incurred from dealing with related parties (value, KWD)

Auditor Opinion			رأي من اقب الحسابات
1. Unqualified Opinion	<input checked="" type="checkbox"/>		.1 رأي غير متحفظ
2. Qualified Opinion	<input type="checkbox"/>		.2 رأي متحفظ
3. Disclaimer of Opinion	<input type="checkbox"/>		.3 عدم إبداء الرأي
4. Adverse Opinion	<input type="checkbox"/>		.4 رأي معاكس

In the event of selecting item No. 2, 3 or 4,  
the following table must be filled out, and this form is not  
considered complete unless it is filled.

حال اختيار بند رقم 2 أو 3 أو 4 يجب تعبئة  
الجدول التالي، ولا يعتبر هذا النموذج مكتملاً ما لم يتم تعبئته

لا ينطبق Not Applicable	نص رأي من اقب الحسابات كما ورد في التقرير
لا ينطبق Not Applicable	شرح تفصيلي بالحالة التي استدعت من اقب الحسابات لإبداء الرأي
لا ينطبق Not Applicable	الخطوات التي ستقوم بها الشركة لمعالجة ما ورد في رأي من اقب الحسابات
لا ينطبق Not Applicable	الجدول الزمني لتتنفيذ الخطوات لمعالجة ما ورد في رأي من اقب الحسابات

Corporate Actions		استحقاقات الأسهم (الإجراءات المؤسسية)		
النسبة	القيمة			
-	-		توزيعات نقدية	Cash Dividends
-	-		توزيعات أسهم منحة	Bonus Share
-	-		توزيعات أخرى	Other Dividend
-	-		عدم توزيع أرباح	No Dividends
-	-	علاوة الإصدار		زيادة رأس المال
		Issue Premium		Capital Increase
-	-			تخفيض رأس المال
				Capital Decrease

الاسم Name	المسى الوظيفي Title	التوقيع Signature	ختم الشركة Company Seal
Paul Leslie Floyd	Chief Executive Officer		



كي بي إم جي القناعي وشركاه  
برج الحمراء ، الدور 25  
شارع عبدالعزيز الصقر  
ص.ب. 24 ، الصفا 13001  
دولة الكويت  
تلفون: +965 2228 7000

## تقرير مراقب الحسابات المستقل

السادة المساهمين المحترمين  
شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه ش.م.ك. (عامة)  
دولة الكويت

### الرأي

لقد قمنا بتدقيق البيانات المالية لشركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه ش.م.ك. (عامة) ("الشركة")، والتي تتضمن بيان المركز المالي كما في 31 ديسمبر 2025 وبيانات الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر والتغيرات في حقوق الملكية والتدفقات النقدية للسنة المنتهية بذلك التاريخ، وإيضاحات تتضمن السياسات المحاسبية المادية والمعلومات التوضيحية الأخرى.

برأينا، إن البيانات المالية المرفقة تعبر بصورة عادلة، في كافة النواحي المادية، عن المركز المالي للشركة كما في 31 ديسمبر 2025، وعن أدائها المالي وتدفقاتها النقدية للسنة المنتهية بذلك التاريخ وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية للتقارير المالية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية ("المعايير المحاسبية الدولية للتقارير المالية").

### أساس الرأي

لقد قمنا بأعمال التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية. إن مسؤولياتنا بموجب تلك المعايير موضحة بمزيد من التفصيل في بند "مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية" في تقريرنا. نحن مستقلون عن الشركة وفقاً لميثاق الأخلاقيات المهنية الدولي للمحاسبين المهنيين الصادر عن المجلس الدولي لمعايير الأخلاقيات المهنية للمحاسبين المهنيين (بما في ذلك معايير الاستقلالية الدولية ("الميثاق"))، التي تتطابق على أعمال التدقيق للبيانات المالية الصادرة عن الجهات التي تخدم الصالح العام، كما قمنا بالوفاء بمسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقاً لمتطلبات الميثاق. باعتقادنا أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتوفير أساس يمكننا من إبداء رأينا.

### أمور التدقيق الرئيسية

إن أمور التدقيق الرئيسية هي تلك الأمور التي نرى، بناءً على حكمنا المهني، أنها ذات أهمية قصوى في تدقيقنا للبيانات المالية للفترة الحالية. وتم تناول هذه الأمور في سياق تدقيقنا للبيانات المالية بكل وإبداء رأينا حولها ولا نندي رأي منفصل حول هذه الأمور.

أمر التدقيق الرئيسي	كيف تناولت عملية التدقيق التي قمنا بها أمور التدقيق الرئيسية
<ul style="list-style-type: none"> <li>يعتمد احتساب الإيرادات على التعرفة المنصوص عليها في اتفاقية تحويل الطاقة وشراء المياه ("الاتفاقية") ECWPA والتي تتضمن عوامل متغيرة متعددة. توجد مخاطر من احتمالية وجود أخطاء جوهرية في الإيرادات التي تتحققها الشركة بناءً على اتفاقية تحويل الطاقة وشراء المياه ("ECWPA")، حيث يجب أن يكون كل بند من الإيرادات قابلاً للمقارنة مع التعرفة والاحتساب في اتفاقية تحويل الطاقة وشراء المياه الرئيسية وملحقها. ويشأ عن ذلك صعوبة يمكن أن تؤدي إلى مخاطر كبير لوجود الأخطاء.</li> <li>الاطلاع على الاتفاقية مع الملحقات ذات الصلة والتي تتعلق باحتساب السداد وإجراءات الفواتير والدفع.</li> <li>الحصول على محاضر الاجتماعات الشهرية للتحقق من صحة البيانات بين الشركة ووزارة الكهرباء والماء والطاقة المتقدمة وفحصها لإثبات موافقة الطرفين.</li> <li>الحصول على الفواتير الشهرية الصادرة إلى وزارة الكهرباء والماء والطاقة المتقدمة وفحصها.</li> <li>فحص المستندات الداعمة المرفقة بكل فاتورة، والتي تتضمن التفاصيل من حيث العناصر المختلفة المبينة في الاتفاقية.</li> <li>فحص قبود اليومية الشهرية التي تم ترديلها للتحقق من أن الإيرادات المسجلة هي ذات القيمة التي تم احتسابها إليها.</li> <li>قمنا بإعادة عملية الاحتساب للتحقق من صحة تحويل الإيرادات من الدينار الكويتي إلى الدولار الأمريكي بالنسبة لجمالي الإيرادات للتواافق مع ميزان المراجعة وفحص كشوفات الحسابات البنكية مع المبالغ المستلمة من وزارة الكهرباء والماء والطاقة المتقدمة.</li> </ul>	<p>جزء من إجراءات التدقيق لدينا قمنا بما يلي:</p> <p>مراجعة وفهم عملية الإيرادات بالتفصيل بما في ذلك تطبيقات النظام التي تدخل في احتساب الإيرادات وإعداد الفواتير الشهرية لتحديد الضوابط الرقابية الرئيسية على الاعتراف بالإيرادات.</p>

**مدينو التأجير التمويلي**

أمر التدقيق الرئيسي	كيف تناولت عملية التدقيق التي قمنا بها أمور التدقيق الرئيسية
<p>يسند مدينو التأجير التمويلي إلى نموذج المعيار الدولي للتقارير المالية 16 الذي وضعته الشركة بتوجيه من شركة سوميتومو كوربوريشن وشركة إنجي، وهو مساهмиها في وقت وضع النموذج في عام 2016. حيث تم وضع نموذج التأجير في عام 2016 لمدة 25 سنة ونظرًا لاستخدام تقديرات وافتراضات الإدارية في المدخلات، قد ينتج عن ذلك أخطاء في عند التوصل إلى رصيد مدينو عقود التأجير التمويلي. وبالأخذ في الاعتبار الافتراضات المستخدمة في البداية وحجم مدينو التأجير، فقد تم تحديد ذلك كأمر تدقيق رئيسي.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>يستند مدينو التأجير التمويلي إلى نموذج المعيار الدولي للتقارير المالية 16 الذي وضعته الشركة بتوجيه من شركة سوميتومو كوربوريشن وشركة إنجي، وهو مساهميها في وقت وضع النموذج في عام 2016. حيث تم وضع نموذج التأجير في عام 2016 لمدة 25 سنة ونظرًا لاستخدام تقديرات وافتراضات الإدارية في المدخلات، قد ينتج عن ذلك أخطاء في عند التوصل إلى رصيد مدينو عقود التأجير التمويلي. وبالأخذ في الاعتبار الافتراضات المستخدمة في البداية وحجم مدينو التأجير، فقد تم تحديد ذلك كأمر تدقيق رئيسي.</li> <li>قمنا بمقاييس الأجزاء المتداولة وغير المتداولة من مدينو التأجير التمويلي مع نموذج المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 16.</li> <li>قمنا بتقييم مدى كفاية إفصاحات الشركة فيما يتعلق باستخدام التقديرات والأحكام الهامة وتقييم وجود الأحداث المسببة وذلك من أجل تحديد التحديات على نموذج التأجير التمويلي، إذا لزم الأمر.</li> </ul>	<p>جزء من إجراءات التدقيق لدينا قمنا بما يلي:</p> <p>حصلنا على نموذج مدينو التأجير التمويلي وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 16 وراجعناه.</p> <p>قمنا بتقييم مدى ملاءمة الافتراضات والتقديرات المستخدمة من حيث توقعات التدفقات النقدية ومعدلات الفائدة المستخدمة.</p> <p>التأكد من صحة النموذج من خلال التوافق بين توقعات الإيرادات مع المبالغ المستلمة الفعلية.</p> <p>قمنا بمطابقة الأجزاء المتداولة وغير المتداولة من مدينو التأجير التمويلي مع نموذج المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 16.</p> <p>قمنا بتقييم مدى كفاية إفصاحات الشركة فيما يتعلق باستخدام التقديرات والأحكام الهامة وتقييم وجود الأحداث المسببة وذلك من أجل تحديد التحديات على نموذج التأجير التمويلي، إذا لزم الأمر.</p>

إن الإدارة هي المسؤولة عن المعلومات الأخرى. المعلومات الأخرى التي حصلنا عليها في تاريخ تقرير مراقب الحسابات هي تقرير مجلس الإدارة الوارد في التقرير السنوي للشركة، ولكن لا تتضمن البيانات المالية وتقرير مراقب الحسابات حولها. وقد حصلنا على تقرير مجلس الإدارة الذي يشكل جزءاً من التقرير السنوي، قبل تاريخ تقرير مراقب الحسابات، ونتوقع الحصول على باقي أقسام التقرير السنوي بعد تاريخ تقرير مراقب الحسابات.

إن رأينا حول البيانات المالية لا يشمل المعلومات الأخرى، ولا يقدم أي تأكيدات حول النتائج المتعلقة بها بأي شكل. فيما يتعلق بتدقيق البيانات المالية، فإن مسؤوليتنا هي الاطلاع على المعلومات الأخرى وتحديد ما إذا كانت المعلومات الأخرى تتعارض بصورة جوهرية مع البيانات المالية أو المعلومات التي حصلنا عليها أثناء التدقيق أو وجود أخطاء مادية بشأنها. إذا توصلنا، استناداً إلى الأعمال التي قمنا بها فيما يتعلق بالمعلومات الأخرى التي حصلنا عليها قبل تاريخ هذا التقرير، إلى وجود أخطاء مادية في هذه المعلومات الأخرى، فإنه يتبع علينا رفع تقرير بشأنها. ليس لدينا ما نشير إليه في تقريرنا بهذا الشأن.

## مسؤوليات الإدارة والمسؤولين عن الحكومة عن البيانات المالية

إن الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض العادل لتلك البيانات المالية وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية للتقارير المالية ومسئولة عن نظام الرقابة الداخلي الذي تراه الإدارة ضرورياً لإعداد بيانات مالية خالية من الأخطاء المادية، سواء كانت نتيجة لغش أو الخطأ.

عند إعداد البيانات المالية، تكون الإدارة هي المسؤولة عن تقييم قدرة الشركة على متابعة أعمالها على أساس الاستمرارية، والإفصاح إن أمكن عن الأمور المتعلقة بالاستمرارية بالإضافة إلى استخدام مبدأ الاستمرارية المحاسبي، ما لم تعترض الإدارة إما تصفيه الشركة أو إيقاف عملياتها؛ أو إذا كانت لا تمتلك بديلاً وأقعيها آخر باستثناء القيام بذلك.

المسؤولين عن الحكومة هم المسؤولين عن الإشراف على عملية إعداد التقارير المالية للشركة.

## مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية

إن هدفنا هو الحصول على تأكيد معقول حول ما إذا كانت البيانات المالية ككل خالية من الأخطاء المادية سواء كانت بسبب الغش أو الخطأ وإصدار تقرير مراقب الحسابات الذي يتضمن رأينا. إن التوصل إلى مستوى تأكيد معقول يمثل درجة عالية من التأكيد، إلا أنه لا يضمن أن عملية التدقيق التي تتم وفقاً للمعايير التدقيق الدولية سوف تكشف دائماً الأخطاء المادية في حال وجودها. وقد تنشأ الأخطاء المادية عن الغش أو الخطأ وتعتبر جوهرية إذا كان من المتوقع بصورة معقولة أن تؤثر، بصورة فردية أو مجتمعة، على القرارات الاقتصادية للمستخدمين والتي يتم اتخاذها على أساس هذه البيانات المالية.

جزء من التدقيق وفقاً للمعايير التدقيق الدولية، اخذنا أحکاماً مهنية وحافظنا على أسلوب الشك المهني خلال أعمال التدقيق. كما قمنا بما يلي:

- تحديد وتقييم مخاطر الأخطاء المادية في البيانات المالية سواء كانت بسبب الغش أو الخطأ ووضع وتنفيذ إجراءات التدقيق التي تتناول تلك المخاطر بالإضافة إلى الحصول على أدلة تدقيق كافية وملائمة لتقديم أساس يمكننا من إبداء رأينا. إن مخاطر عدم اكتشاف الأخطاء المادية الناتجة عن الغش تزيد عن تلك الناتجة عن الخطأ، حيث أن الغش قد يتضمن التواطؤ أو التزوير أو الإهمال المعتمد أو التجاوز أو الرقابة الداخلية.
- فهم أدوات الرقابة الداخلية المتعلقة بالتدقيق لوضع إجراءات تدقيق ملائمة للظروف ولكن ليس لغرض إبداء الرأي حول مدى فاعلية أدوات الرقابة الداخلية لدى الشركة.
- تقييم مدى ملاءمة السياسات المحاسبية المستخدمة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية والإفصاحات ذات الصلة المقدمة من قبل الإدارة.
- التوصل إلى مدى ملاءمة استخدام الإدارة لأساس مبدأ الاستمرارية المحاسبي والقيام، استناداً إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها، بتحديد ما إذا كان هناك عدم تأكيد مادي متعلق بالأحداث أو الظروف والذي قد يثير شكًا جوهريًا حول قدرة الشركة على متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية. وفي حال توصلنا إلى وجود عدم تأكيد مادي، يجب علينا أن نلفت الانتباه إلى ذلك في تقرير مراقب الحسابات حول الإفصاحات ذات الصلة في البيانات المالية أو يجب علينا تعديل رأينا في حالة عدم ملاءمة الإفصاحات. تستند نتائجنا إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير مراقب الحسابات. على الرغم من ذلك، قد تسبب الأحداث أو الظروف المستقبلية في توقف الشركة عن متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية.
- تقييم العرض الشامل للبيانات المالية وهيكلها والبيانات المتضمنة فيها، بما في ذلك الإفصاحات، وتقييم ما إذا كانت البيانات المالية تعبر عن المعاملات الأساسية والأحداث ذات الصلة بأسلوب يحقق العرض العادل.

إننا نتوصل مع المسؤولين عن الحكومة حول عدة أمور من بينها النطاق المقرر لأعمال التدقيق وتوقيتها ونتائج التدقيق الجوهرية، بما في ذلك أي أوجه قصور جوهرية في أدوات الرقابة الداخلية تم تحديدها أثناء أعمال التدقيق.

كما نزود أيضًا المسؤولين عن الحكومة ببيان يفيد التزامنا بالمتطلبات الأخلاقية ذات الصلة فيما يتعلق بالاستقلالية، وبنقلهم أيضًا بكلفة العلاقات والأمور الأخرى التي نرى بصورة معقولة أنها قد تؤثر على استقلاليتنا بالإضافة إلى التدابير ذات الصلة، متى كان ذلك ممكناً.

ومن بين الأمور التي يتم إبلاغ المسؤولين عن الحكومة بها، فإننا نحدد تلك الأمور التي كان لها الأثر الأكبر خلال تدقيق البيانات المالية للفترة الحالية، ولذلك فهي تعتبر من أمور التدقيق الرئيسية. إننا نبين هذه الأمور في تقرير مراقب الحسابات الخاص بنا ما لم تمنع القوانين أو اللوائح الإفصاح العلني عن هذه الأمور أو عندما نقرر، في بعض الحالات النادرة جدًا، أنه لا يجب الإفصاح عن أمر ما في تقريرنا نظرًا لأنه من المتوقع بشكل معقول أن تتجاوز النتائج العسكرية المترتبة على هذا الإفصاح فوائد المصلحة العامة لها.

### **التقرير على المتطلبات النظامية والقانونية الأخرى**

كذلك فإننا حصلنا على المعلومات والإيضاحات التي رأيناها ضرورية لأغراض التدقيق وأن البيانات المالية تتضمن المعلومات التي نص عليها قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 وتعديلاته ولائحته التنفيذية، وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة وتعديلاتها. برأينا، أن الشركة تمسك سجلات محاسبية منتظمة، وأن الجرد قد أجري وفقاً للأصول المرعية، وأن المعلومات المحاسبية الواردة في تقرير مجلس الإدارة متقدمة مع ما هو وارد في الدفاتر المحاسبية للشركة. لم يرد لعلمنا أية مخالفات، خلال السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، لأحكام قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 وتعديلاته ولائحته التنفيذية، أو عقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة وتعديلاتها على وجه يؤثر مادياً في نشاط الشركة أو في مركزها المالي.

كذلك نبين أنه خلال أعمال التدقيق، لم يرد لعلمنا أية مخالفات لأحكام القانون رقم 7 لسنة 2010، وتعديلاته، بشأن إنشاء هيئة أسواق المال ولائحته التنفيذية ذات الصلة خلال السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025 على وجه يؤثر مادياً في نشاط الشركة أو في مركزها المالي.

د. رشيد محمد القناعي  
مراقب حسابات – ترخيص رقم 130  
من كي بي إم جي القناعي وشركاه  
عضو في كي بي إم جي العالمية

الكويت في 18 فبراير 2026



**KPMG Al-Qenae & Partners**  
Al Hamra Tower, 25<sup>th</sup> Floor  
Abdulaziz Al Saqr Street  
P.O Box 24, Safat 13001  
State of Kuwait  
+965 2228 7000

## Independent auditor's report

**The Shareholders**  
**Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company K.S.C. (Public)**  
**State of Kuwait**

### Opinion

We have audited the financial statements of Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company K.S.C. (Public) (the "Company"), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2025, the statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes, comprising material accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2025, its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board ("IFRS Accounting Standards").

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISA"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with International Ethics Standards Board for Accountants International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (the "IESBA Code"), as applicable to audits of the financial statements of public interest entities and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

## Revenue recognition

See notes 3(f) and 13 to the financial statements.

The key audit matter	How the matter was addressed in our audit
<p>The revenue calculation is based on tariffs stated within the Energy Conversion and Water Purchase Agreement ("ECWPA") which has multiple variables. There is a risk that the revenue generated by the Company based on the ECWPA may be materially misstated, as each element of revenue should be comparable to the tariffs and calculation in the main ECWPA and its appendices. This creates complexity which could lead to a significant risk of misstatement.</p>	<p>As part of our audit procedures, we have:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Performed a walkthrough and obtained a detailed understanding of the revenue process including the system applications involved in the calculation of revenue and generation of monthly invoices to identify key controls over revenue recognition.</li> <li>• Sighted and read the ECWPA along with the relevant appendices that relate to calculation of payment and invoicing and payment procedures.</li> <li>• Obtained and inspected the monthly signed data validation meeting minutes between the Company and the Ministry of Electricity and Water and Renewable Energy ("MEWRE") to evidence agreement by both parties.</li> <li>• Obtained and inspected the monthly invoices issued to the MEWRE.</li> <li>• Inspected the supporting documents attached to each invoice, which includes the breakdown in terms of the various elements stated in the ECWPA.</li> <li>• Inspected the monthly journal entries posted to verify the revenue recorded is the same amount which was automatically calculated.</li> <li>• Performed re-calculation to verify the conversion of revenue in KD to USD for the total revenue to be aligned with the trial balance and inspected the bank statements for receipts from MEWRE.</li> </ul>

## Finance lease receivables

See note 6 to the financial statements.

The key audit matter	How the matter was addressed in our audit
<p>The finance lease receivable is based on the IFRS 16 model developed by the Company with guidance from Sumitomo Corporation and Engie, its shareholders at the time of development in 2016. As the lease model was developed in 2016 for a period of 25 years, due to the involvement of management estimates and assumptions in the inputs, this could result in misstatements in arriving at the finance lease receivables balance. Due to assumptions used at inception, and the magnitude of the lease receivables, this is identified as a key audit matter.</p>	<p>As part of our audit procedures, we have:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obtained and reviewed the IFRS 16 finance lease receivable model.</li> <li>• Assessed the appropriateness of the assumptions and estimates used in terms of cash flow projections and interest rate used.</li> <li>• Ensured validity of the model by aligning the revenue projections to the actual receipts.</li> <li>• Agreed the current and non-current portions of the finance lease receivable with the IFRS 16 model.</li> <li>• Evaluated the adequacy of the Company's disclosure in relation to use of significant estimates and judgement and assessed the presence of trigger events in order to identify updates to the finance lease model, if required.</li> </ul>

## Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Company's annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Prior to the date of this auditor's report, we obtained the Board of Directors report which forms part of the annual report and the remaining sections of the annual report are expected to be made available to us after that date.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not and will not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed on the other information that we have obtained prior to the date of this auditor's report, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

## Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with IFRS Accounting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

## Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISA will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. As part of an audit in accordance with ISA, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.



We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

#### Report on Other Legal and Regulatory Requirements

We further report that we have obtained the information and explanations that we required for the purpose of our audit and the financial statements include the information required by Companies Law No. 1 of 2016, as amended, and its Executive Regulations and the Company's Memorandum and Articles of Association, as amended. In our opinion, proper books of account have been kept by the Company, an inventory count was carried out in accordance with recognised procedures and the accounting information given in the Board of Directors' report agrees with the books of accounts of the Company. We have not become aware of any violations of the provisions of Companies Law No. 1 of 2016, as amended, and its Executive Regulations, or of the Company's Memorandum and Articles of Association, as amended, during the year ended 31 December 2025 that might have had a material effect on the business of the Company or on its financial position.

We further report that, during the course of our audit, we have not become aware of any violations of the provisions of Law No. 7 of 2010, as amended, concerning the Capital Markets Authority, and its related regulations during the year ended 31 December 2025 that might have had a material effect on the business of the Company or on its financial position.

Dr. Rasheed M. Al-Qenae  
License No 130  
of KPMG Al-Qenae & Partners  
Member firm of KPMG International

Kuwait: 18 February 2026

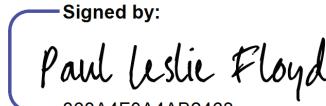
**Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company K.S.C. (Public)**  
**State of Kuwait**

**Statement of financial position**  
*as at 31 December 2025*

	<i>Notes</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
		<b>KD</b>	<b>KD</b>
<b>Assets</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Finance lease receivable	6	386,387,058	406,207,779
Property, plant and equipment	7	827,660	858,075
		<u>387,214,718</u>	<u>407,065,854</u>
<b>Current assets</b>			
Finance lease receivable	6	16,260,962	15,489,718
Trade and other receivables	5	19,231,562	13,972,014
Due from related parties	9	2,605	-
Cash and bank balances	4	7,245,734	12,160,341
		<u>42,740,863</u>	<u>41,622,073</u>
<b>Total assets</b>		<u>429,955,581</u>	<u>448,687,927</u>
<b>Equity and liabilities</b>			
<b>Equity</b>			
Share capital	11	110,000,000	110,000,000
Statutory reserve	12	12,804,694	11,227,347
Foreign currency translation reserve		3,798,757	5,023,665
Hedge reserve	18	(9,270,234)	(3,889,725)
Retained earnings		18,335,404	12,584,961
<b>Total equity</b>		<u>135,668,621</u>	<u>134,946,248</u>
<b>Non-current liabilities</b>			
Term loans	10	253,621,884	276,165,733
Derivative financial liabilities	18	8,588,742	3,729,617
Employees' end of service benefits		83,642	65,664
Trade and other payables	8	87,039	546,585
		<u>262,381,307</u>	<u>280,507,599</u>
<b>Current liabilities</b>			
Term loans	10	20,123,699	18,978,414
Dividends payable	11	3,299,902	3,886,897
Trade and other payables	8	3,971,012	4,940,078
Due to related parties	9	3,829,548	5,268,583
Derivative financial liabilities	18	681,492	160,108
		<u>31,905,653</u>	<u>33,234,080</u>
<b>Total liabilities</b>		<u>294,286,960</u>	<u>313,741,679</u>
<b>Total equity and liabilities</b>		<u>429,955,581</u>	<u>448,687,927</u>

Signed by:  
  
Eng. Ahmad Othman AlMujalham  
*Chairman*

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Signed by:  
  
Paul Leslie Floyd  
*Chief Executive Officer*

**Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company K.S.C. (Public)**  
**State of Kuwait**

**Statement of profit or loss**  
*for the year ended 31 December 2025*

---

	<i>Notes</i>	<b>2025</b> <b>KD</b>	<b>2024</b> <b>KD</b>
Revenue	13	52,155,201	48,665,871
Operating costs	9	(18,693,868)	(17,489,918)
<b>Gross profit</b>		<u>33,461,333</u>	<u>31,175,953</u>
Finance and other income		3,268,463	3,711,538
Finance costs		(17,650,563)	(21,617,403)
Staff costs and related expenses		(663,405)	(689,781)
General and administrative expenses	14	<u>(2,642,354)</u>	<u>(2,872,663)</u>
<b>Profit before contribution to Kuwait Foundation for the Advancement of Sciences (“KFAS”), National Labor Support Tax (“NLST”), Zakat and Board of Directors’ remuneration</b>		15,773,474	9,707,644
Contribution to KFAS		(141,961)	(87,369)
NLST		(394,802)	(254,801)
Zakat		(157,921)	(101,920)
Board of Directors’ remuneration	9	<u>(51,000)</u>	<u>(53,000)</u>
<b>Profit for the year</b>		<u>15,027,790</u>	<u>9,210,554</u>
<b>Earnings per share (basic and diluted)</b>	15	<u>14 fils</u>	<u>8 fils</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.