

التاريخ: 2026/03/18

المرجع: PHC-COMP-71/2026

السادة/ بورصة الكويت المحترمين

تحية طيبة وبعد ،،،

الموضوع: إفصاح مكمل - نتائج اجتماع مجلس الإدارة

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وتنفيذاً لأحكام الكتاب العاشر من اللائحة التنفيذية لقانون هيئة أسواق المال رقم 7 لسنة 2010، نرفق لكم طي كتابنا هذا ملحق رقم 12 "نموذج الإفصاح المكمل" والمتعلق بنتائج اجتماع مجلس الإدارة المنعقد يوم الأربعاء الموافق 18 مارس 2026.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،،



وليد نايف حمد

مساعد نائب رئيس - مطابقة والتزام



شركة التخصيص القابضة
PRIVATIZATION
HOLDING COMPANY

مرفق: ملحق رقم (12) "نموذج الإفصاح المكمل".

نموذج الإفصاح المكمل

التاريخ	18 مارس 2026
اسم الشركة المدرجة	شركة التخصيص القابضة (ش.م.ك) عامة
عنوان الإفصاح	إفصاح مكمل من (شركة التخصيص القابضة) بخصوص (النتائج المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025)
تاريخ الإفصاح السابق	16 مارس 2026
التطور الحاصل على الإفصاح	<p>عقد مجلس الإدارة اجتماعه يوم الأربعاء الموافق 18 مارس 2026 في تمام الساعة الثالثة بعد الظهر بمقر الشركة، حيث تمت مناقشة واعتماد البنود التالية:</p> <p>1. تم اعتماد البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، والتوصية بعدم توزيع أرباح.</p> <p>2. التوصية للجمعية العامة غير العادية بالموافقة على تخفيض رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع من 61,000,000 دينار كويتي إلى 39,825,000 دينار كويتي بنسبة تخفيض قدرها 34.713%، وذلك من خلال إلغاء عدد 211,750,000 سهم بالقيمة الاسمية 100 فلس للسهم الواحد، بهدف إطفاء جزء من رصيد الخسائر المتراكمة والبالغ 21,175,000 دينار كويتي، وذلك وفقاً للبيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025.</p> <p>3. التوصية بتعديل نص المادة رقم (7) من عقد التأسيس ونص المادة رقم (6) من النظام الأساسي الخاصة بتعديل رأس المال.</p> <p>4. التوصية بتعديل / إضافة بنود في عقد التأسيس والنظام الأساسي بما يتوافق مع متطلبات قانون الشركات (2016/1) ولائحته التنفيذية، وسيتم عرض هذه التعديلات / الإضافات على الجمعية العامة غير العادية للشركة والتي سيتم تحديد موعدها لاحقاً وبالتسيق مع الجهات الرقابية.</p> <p>5. التوصية للجمعية العامة العادية بتعيين السيد/ قيس محمد نصف النصف مكتب النصف وشركاه محاسبون قانونيون (BDO) مراقب حسابات الشركة للسنة التي ستنتهي في 31 ديسمبر 2026 بناءً على توصية لجنة التدقيق.</p> <p>مرفقات:</p> <ul style="list-style-type: none"> • نموذج البيانات المالية السنوية. • تقرير مراقب الحسابات.
الأثر المالي للتطور الحاصل	لا يوجد أثر مالي للمعلومة حالياً، ولكن سوف يظهر الأثر المالي على البيانات المالية للشركة بعد أخذ موافقة الجهات الرقابية وموافقة الجمعية العامة غير العادية واستكمال إجراءات تخفيض رأس المال.

شركة التخصيص القابضة
SPECIAL INVESTMENT COMPANY

يتحمل من أصدر هذا الإفصاح كامل المسؤولية عن صحة المعلومات الواردة فيه ودقتها واكتمالها، ويقر بأنه بذل عناية الشخص الحريص في تجنب أية معلومات مضللة أو خاطئة أو ناقصة، وذلك دون أدنى مسؤولية على كل من هيئة أسواق المال وبورصة الكويت لأوراق المالية بشأن محتويات هذا الإفصاح، وبما ينفي عنهما المسؤولية عن أية أضرار قد تلحق بأي شخص جراء نشر هذا الإفصاح أو السماح بنشره عن طريق أنظمتها الإلكترونية أو موقعها الإلكتروني، أو نتيجة استخدام هذا الإفصاح بأي طريقة أخرى.

Financial Results Form
Kuwaiti Company (KWD)

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

Company Name	اسم الشركة
Privatization Holding Company (K.P.S.C)	شركة التخصيص القابضة (ش.م.ك.ع.)

Select from the list	2025-12-31	اختر من القائمة
----------------------	------------	-----------------

Board of Directors Meeting Date	2026-03-18	تاريخ اجتماع مجلس الإدارة
---------------------------------	------------	---------------------------

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

التغيير (%)	السنة المقارنة	السنة الحالية	البيان
Change (%)	Comparative Year	Current Year	Statement
	2024-12-31	2025-12-31	
(264.49%)	(4,314,982)	(15,727,754)	صافي الربح (الخسارة) الخاص بمساهمي الشركة الأم Net Profit (Loss) represents the amount attributable to the owners of the parent Company
(264.64%)	(7.07)	(25.78)	ربحية (خسارة) السهم الأساسية والمخفضة Basic & Diluted Earnings per Share
(19.95%)	48,434,150	38,769,689	الموجودات المتداولة Current Assets
(14.04%)	111,524,949	95,863,842	إجمالي الموجودات Total Assets
(10.45%)	47,285,327	42,343,961	المطلوبات المتداولة Current Liabilities
4.23%	64,367,578	67,090,841	إجمالي المطلوبات Total Liabilities
(30.67%)	51,081,854	35,417,515	إجمالي حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم Total Equity attributable to the owners of the Parent Company
39.48%	7,931,022	11,062,574	إجمالي الإيرادات التشغيلية Total Operating Revenue
(249.02%)	(5,288,380)	(18,457,545)	صافي الربح (الخسارة) التشغيلية Net Operating Profit (Loss)
(286.23%)	(9.00%)	(34.74%)	الخسائر المترتبة / رأس المال المدفوع Accumulated Loss / Paid-Up Share Capital

التوقيع

التغيير (%)	الربع الرابع المقارن	الربع الرابع الحالي	البيان
Change (%)	Fourth quarter Comparative Year	Fourth quarter Current Year	Statement
	2024-12-31	2025-12-31	
(339.81%)	(2,445,438)	(10,755,289)	صافي الربح (الخسارة) الخاص بمساهمي الشركة الأم Net Profit (Loss) represents the amount attributable to the owners of the parent Company
(339.65%)	(4.01)	(17.63)	ربحية (خسارة) السهم الأساسية والمخفضة Basic & Diluted Earnings per Share
300.19%	586,591	2,347,479	إجمالي الإيرادات التشغيلية Total Operating Revenue
(284.14%)	(2,884,972)	(11,082,195)	صافي الربح (الخسارة) التشغيلية Net Operating Profit (Loss)

• Not Applicable for first Quarter

• لا ينطبق على الربع الأول

Increase/Decrease in Net Profit (Loss) is due to	سبب ارتفاع/انخفاض صافي الربح (الخسارة)
The Group achieved an improvement in total revenue of approximately 39% during the year ended 31 December 2025. However, the net loss for the year increased mainly due to the recognition of an impairment loss on investment in associates, in addition to a higher provision for expected credit losses, a debit balance written off and a provision for legal claim.	حققت المجموعة تحسناً في إجمالي الإيرادات بنحو 39% خلال السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025. ومع ذلك، ارتفع صافي الخسارة للسنة بشكل رئيسي نتيجة الاعتراف بخسارة انخفاض قيمة في الاستثمار في شركات زميلة، بالإضافة إلى ارتفاع مخصص خسائر ائتمانية متوقعة، وشطب رصيد مدين، وتكوين مخصص لمطالبة قانونية.

Total Revenue realized from dealing with related parties (value, KWD)	566,990	بلغ إجمالي الإيرادات من التعاملات مع الأطراف ذات الصلة (المبلغ د.ك.)
Total Expenditures incurred from dealing with related parties (value, KWD)	205,820	بلغ إجمالي المصروفات من التعاملات مع الأطراف ذات الصلة (المبلغ د.ك.)

Auditor Opinion			رأي مراقب 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.

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

لا يوجد	نص رأي مراقب الحسابات كما ورد في التقرير
لا يوجد	شرح تفصيلي بالحالة التي استدعت مراقب الحسابات لإبداء الرأي
لا يوجد	الخطوات التي ستقوم بها الشركة لمعالجة ما ورد في رأي مراقب الحسابات
لا يوجد	الجدول الزمني لتنفيذ الخطوات لمعالجة ما ورد في رأي مراقب الحسابات

مكتبة

Corporate Actions		استحقاقات الأسهم (الإجراءات المؤسسية)	
النسبة	القيمة		
لا يوجد	لا يوجد	توزيعات نقدية	Cash Dividends
لا يوجد	لا يوجد	توزيعات أسهم منحة	Bonus Share
لا يوجد	لا يوجد	توزيعات أخرى	Other Dividend
لا يوجد	لا يوجد	عدم توزيع أرباح	No Dividends
لا يوجد	لا يوجد	زيادة رأس المال	Capital Increase
لا يوجد	لا يوجد	تخفيض رأس المال	Capital Decrease
	علاوة الإصدار Issue Premium	لا يوجد	
	<p>التوصية للجمعية العامة غير العادية بالموافقة على تخفيض رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع من 61,000,000 دينار كويتي إلى 39,825,000 دينار كويتي بنسبة 34.713%، وذلك من خلال إلغاء عدد 211,750,000 سهم بالقيمة الاسمية 100 فلس للسهم الواحد، بهدف إطفاء جزء من رصيد الخسائر المتراكمة والبالغ 21,175,000 دينار كويتي، وذلك وفقاً للبيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025.</p> <p>The recommendation to the Extraordinary General Assembly is to approve the reduction of the authorized, issued, and paid-up capital from 61,000,000 Kuwaiti Dinars to 39,825,000 Kuwaiti Dinars, representing 34.713%, by canceling 211,750,000 shares at a nominal value of 100 fils per share, in order to offset part of the accumulated losses amounting to 21,175,000 Kuwaiti Dinars, according to the financial statements for the fiscal year ended December 31, 2025.</p>		

ختم الشركة Company Seal	التوقيع Signature	المسمى الوظيفي Title	الاسم Name
 <p>شركة التخصيص القابضة PRIVATIZATION HOLDING COMPANY</p>		الرئيس التنفيذي	محمد طارق الثاقب

تسليم

تقرير مراقب الحسابات المستقل

إلى السادة / مساهمي شركة التخصيص القابضة - ش.م.ك.ع. المحترمين
دولة الكويت

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة

الرأي

لقد دققنا البيانات المالية المجمعة لشركة التخصيص القابضة - ش.م.ك.ع. ("الشركة الأم") وشركاتها التابعة ("المجموعة") والتي تتضمن بيان المركز المالي المجموع كما في 31 ديسمبر 2025 والبيانات المجمعة للأرباح أو الخسائر، الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر، التغيرات في حقوق الملكية والتدفقات النقدية للسنة المالية المنتهية بذلك التاريخ، وإيضاحات حول البيانات المالية المجمعة بما في ذلك معلومات السياسات المحاسبية المادية.

برأينا، أن البيانات المالية المجمعة المرفقة تعبر بصورة عادلة، من جميع النواحي المادية، عن المركز المالي المجموع للمجموعة كما في 31 ديسمبر 2025 وعن أدائها المالي وتدفعاتها النقدية المجمعة للسنة المالية المنتهية بذلك التاريخ وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية لإعداد التقارير المالية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية ("المعايير المحاسبية الدولية لإعداد التقارير المالية").

أساس الرأي

لقد قمنا بأعمال التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية. إن مسؤوليتنا بموجب هذه المعايير مبنية بمزيد من التفصيل في الجزء الخاص بمسؤوليات مراقب الحسابات بشأن تدقيق البيانات المالية المجمعة الوارد في هذا التقرير. إننا مستقلون عن المجموعة وفقاً لميثاق الأخلاقيات المهنية للمحاسبين المهنيين الصادر عن المجلس الدولي لمعايير الأخلاقيات المهنية للمحاسبين ووفقاً للمتطلبات الأخلاقية المتعلقة بتدقيقنا للبيانات المالية المجمعة في دولة الكويت، وقد استوفينا مسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقاً لهذه المتطلبات. باعتبارنا أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها تعتبر كافية وملائمة لتقديم أساس يمكننا من إبداء رأينا.

أمور التدقيق الرئيسية

إن أمور التدقيق الرئيسية، حسب تقديرنا المهنية، هي تلك الأمور التي كان لها الأهمية الكبرى في تدقيق البيانات المالية المجمعة للسنة الحالية. ولقد تم استعراض تلك الأمور ضمن تقريرنا حول تدقيق البيانات المالية المجمعة ككل، وفي التوصل إلى رأينا المهني حولها، وأنها لا تبدي رأياً منفصلاً حول تلك الأمور. فيما يلي تفاصيل أمور التدقيق الرئيسية التي قمنا بتحديدنا وكيفية معالجتنا لكل أمر من هذه الأمور في إطار تدقيقنا له.

انخفاض قيمة استثمار في شركات زميلة

إن استثمار في شركات زميلة كما في 31 ديسمبر 2025 بمبلغ 42,207,983 دينار كويتي (2024: 46,791,133 دينار كويتي) يمثل جزءاً هاماً من إجمالي موجودات المجموعة. ويتم المحاسبة عن الاستثمار في الشركات الزميلة وفقاً لطريقة حقوق الملكية، وتقوم الإدارة في نهاية كل فترة تقرير مالي بتقييم ما إذا كان هناك أي دليل موضوعي يشير إلى احتمال انخفاض قيمة استثمار المجموعة في الشركات الزميلة عند وجود مؤشرات على الانخفاض في القيمة.

ويعتبر اختبار انخفاض قيمة الاستثمار في الشركات الزميلة الذي قامت به المجموعة من خلال مقيم خارجي أمر جوهري لتدقيقنا، وذلك لأن تحديد المبلغ القابل للاسترداد للاستثمار في الشركات الزميلة باستخدام أساس القيمة المستخدمة يتطلب من الإدارة ممارسة قدر كبير من الأحكام والتقدير الهامة. وعليه، فإن تحديد انخفاض قيمة الاستثمار في الشركات الزميلة يُعد من أمور التدقيق الرئيسية.

تشمل إجراءات التدقيق المنبذة الحصول على دراسة انخفاض القيمة ومراجعة مدى ملائمة نموذج التقييم ومعقولية الافتراضات الرئيسية المعتمدة. بالإضافة إلى ذلك، قمنا بتقييم مدى كفاية الإفصاحات الواردة في الإيضاح رقم (9) حول البيانات المالية المجمعة المرفقة.

معلومات أخرى مدرجة في التقرير السنوي للمجموعة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025

إن الإدارة هي المسؤولة عن المعلومات الأخرى. إن المعلومات الأخرى تتكون من المعلومات الواردة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2025، بخلاف البيانات المالية المجمعة وتقرير مراقب الحسابات حولها. لقد حصلنا على تقرير مجلس إدارة المجموعة، قبل تاريخ تقرير مراقب الحسابات، ونتوقع الحصول على الأجزاء المتبقية من التقرير السنوي بعد تاريخ تقرير مراقب الحسابات. فيما يتعلق بتدقيقنا للبيانات المالية المجمعة، فإن مسؤوليتنا هي الاطلاع على المعلومات الأخرى، وللقيام بذلك، فإننا نأخذ في الاعتبار فيما إذا كانت المعلومات الأخرى غير متطابقة بشكل مادي مع البيانات المالية المجمعة أو المعلومات التي حصلنا عليها من خلال التدقيق، أو بطريقة أخرى، إذا ما كانت تتضمن أخطاء مادية. هذا وإذا ما تبين لنا من خلال عملنا أن المعلومات الأخرى تتضمن أخطاء مادية، فإننا مطالبون بالإفصاح عن ذلك ضمن تقريرنا. ليس لدينا ما يستوجب الإفصاح عنه فيما يتعلق بهذا الشأن. إن رأينا حول البيانات المالية المجمعة لا يشمل المعلومات الأخرى، كما أننا لا نعبر عن أي نتيجة تدقيق حولها.

مسؤوليات الإدارة والمسؤولين عن الحوكمة للبيانات المالية المجمعة

إن الإدارة هي المسؤولة عن الإعداد والعرض العادل لهذه البيانات المالية المجمعة وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية لإعداد التقارير المالية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية ("المعايير المحاسبية الدولية لإعداد التقارير المالية")، وعن أدوات الرقابة الداخلية التي تراها الإدارة ضرورية لإعداد بيانات مالية مجمعة تكون خالية من الأخطاء المادية بسبب الغش أو الخطأ.

عند إعداد البيانات المالية المجمعة، تتولى الإدارة مسؤولية تقييم قدرة المجموعة على تحقيق الاستمرارية والإفصاح عند الحاجة عن الأمور المتعلقة بالاستمرارية وتطبيق مبدأ الاستمرارية المحاسبي ما لم تنوي الإدارة تصفية المجموعة أو وقف عملياتها أو عندما لا يكون لديها بديلاً واقعياً سوى القيام بذلك.

يتولى المسؤولون عن الحوكمة مسؤولية الإشراف على عملية إعداد التقارير المالية الخاصة لمجموعة.

مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة

إن أهدافنا هي الحصول على تأكيد معقول حول ما إذا كانت البيانات المالية المجمعة ككل خالية من الأخطاء المادية، سواء بسبب الغش أو الخطأ، وكذلك إصدار تقرير مراقب حسابات يتضمن رأينا. إن التأكيد المعقول يعتبر درجة عالية من التأكيد، لكنه ليس ضماناً على أن التدقيق المنفذ وفقاً لمعايير التدقيق الدولية سيظهر دائماً الخطأ المادي في حالة وجوده. يمكن أن تنتج الأخطاء من الغش أو الخطأ ويتم اعتبارها مادية، بشكل فردي أو مجمعة، إذا كان متوقفاً أن تؤثر على القرارات الاقتصادية لمستخدميها والتي يتم اتخاذها بناءً على هذه البيانات المالية المجمعة.

كجزء من التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية، اتخذنا أحكاماً مهنية وحافظنا على الحيطة المهنية خلال أعمال التدقيق. كما قمنا بما يلي:

- تحديد وتقييم مخاطر الأخطاء المادية في البيانات المالية المجمعة سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ، ووضع وتنفيذ إجراءات التدقيق الملائمة لتلك المخاطر، وكذلك الحصول على أدلة تدقيق كافية ومناسبة لتقديم أساس يمكننا من إبداء رأينا. إن مخاطر عدم اكتشاف خطأ مادي ناتج عن الغش تفوق مخاطر عدم اكتشاف ذلك الناتج عن الخطأ، حيث إن الغش قد يتضمن التواطؤ أو التزوير أو الحذف المتعمد أو التضليل أو تجاوز الرقابة الداخلية.
- فهم أدوات الرقابة الداخلية المتعلقة بعملية التدقيق لوضع إجراءات التدقيق الملائمة للظروف ولكن ليس بهدف إبداء رأي حول فعالية الرقابة الداخلية للمجموعة.
- تقييم مدى ملائمة السياسات المحاسبية المستخدمة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية والإفصاحات ذات الصلة المقدمة من قبل الإدارة.
- التوصل إلى مدى ملائمة استخدام الإدارة لأساس مبدأ الاستمرارية المحاسبي والقيام، استناداً إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها، بتحديد ما إذا كان هناك شك مادي متعلق بالأحداث أو الظروف والذي يمكن أن يثير شكاً جوهرياً حول قدرة المجموعة على متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية. وفي حالة التوصل إلى وجود شك مادي، يجب علينا أن نأخذ بعين الاعتبار في تقرير مراقب الحسابات، الإفصاحات ذات الصلة في البيانات المالية المجمعة أو تعديل رأينا في حالة عدم ملائمة الإفصاحات. إن استنتاجاتنا تستند إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير مراقب الحسابات. على الرغم من ذلك، قد تتسبب الأحداث أو الظروف المستقبلية في توقف المجموعة عن الاستمرار على أساس مبدأ الاستمرارية.
- تقييم العرض الشامل للبيانات المالية المجمعة وهيكلها والبيانات المتضمنة فيها بما في ذلك الإفصاحات وتقييم ما إذا كانت البيانات المالية المجمعة تعبر عن المعاملات الأساسية والأحداث ذات الصلة على نحو يحقق العرض العادل.

تقرير مراقب الحسابات المستقل (تتمة)

مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

• الحصول على أدلة تدقيق كافية ومناسبة حول المعلومات المالية للمنشآت أو الأنشطة التجارية داخل المجموعة لإبداء رأي حول البيانات المالية المجمعة. نحن مسؤولون عن إبداء التوجيهات والإشراف على عملية التدقيق وتنفيذها للمجموعة. ونتحمل المسؤولية عن رأي التدقيق فقط.

إننا نتواصل مع المسؤولين عن الحوكمة حول عدة أمور من بينها النطاق المخطط لأعمال التدقيق وتوقيتها ونتائج التدقيق المادية بما في ذلك أي أوجه قصور جوهرية في أدوات الرقابة الداخلية التي يتم تحديدها أثناء أعمال التدقيق.

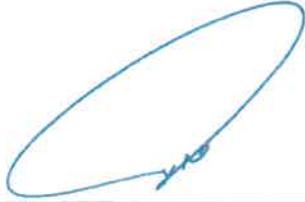
كما قمنا بتزويد المسؤولين عن الحوكمة بما يفيد التزامنا بالمتطلبات الأخلاقية ذات الصلة فيما يختص بالاستقلالية، ونبلغهم أيضا بكافة العلاقات والأمور الأخرى التي نرى بصورة معقولة أنها من المحتمل أن تؤثر على استقلاليتنا بالإضافة إلى التدابير ذات الصلة، متى كان ذلك مناسباً.

من خلال الأمور التي تم تداولها مع المسؤولين عن الحوكمة، فقد حددنا تلك الأمور التي كان لها أهمية كبيرة في تدقيق البيانات المالية المجمعة للسنة الحالية لذلك فهي تعد أمراً من أمور التدقيق الرئيسية. إننا نصح عن هذه الأمور في تقرير مراقب الحسابات الخاص بنا ما لم تمنع القوانين المحلية أو النواحي الإفصاح العلني عن هذه الأمور أو، في أحوال نادرة جداً، عندما نتوصل إلى أن أمراً ما يجب عدم الإفصاح عنه في تقريرنا لأنه من المتوقع بشكل معقول أن تتجاوز النتائج العكسية المترتبة على هذا الإفصاح المكاسب العامة له.

تقرير حول المتطلبات القانونية والأمور التنظيمية الأخرى

برأينا، أن الشركة الأم تمسك سجلات محاسبية منتظمة وأن البيانات المالية المجمعة والبيانات الواردة في تقرير مجلس إدارة الشركة الأم فيما يخص البيانات المالية المجمعة متفقة مع ما هو وارد في دفاتر الشركة الأم. كذلك فقد حصلنا على المعلومات والإيضاحات التي رأيناها ضرورية لأغراض التدقيق، وأن البيانات المالية المجمعة تتضمن المعلومات التي يتطلبها قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 ولائحته التنفيذية وتعديلاتها، وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة الأم وتعديلاتها، وأن الجرد قد أجري وفقاً للأصول المرعية، وفي حدود المعلومات التي توافرت لدينا لم تقع خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 مخالفات لأحكام قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 ولائحته التنفيذية وتعديلاتها أو لعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة الأم وتعديلاتها، على وجه يؤثر مادياً في المركز المالي للمجموعة أو نتائج أعمالها.

بالإضافة إلى ذلك، وحسب ما ورد إليه علمنا واعتقادنا، لم يرد إلى علمنا خلال تدقيقنا ما يشير إلى وجود أي مخالفات مادية لأحكام القانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية ولائحته التنفيذية والتعليمات ذات الصلة، وتعديلاتها، خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 على وجه يؤثر مادياً في المركز المالي للمجموعة أو نتائج أعمالها.



فيصل صقر الصقر

مراقب حسابات ترخيص رقم 172 فئة "أ"
BDO النصف وشركاه

الكويت: 18 مارس 2026

2024	2025	إيضاح	
دينار كويتي	دينار كويتي		
6,093,413	6,139,311		العمليات المستمرة
(198,027)	749,260		الإيرادات:
(65,672)	624,985		إيرادات من مبيعات وخدمات
582,753	515,575		أرباح / (خسائر) غير محققة من التغير في القيمة العادلة لموجودات مالية
542,917	-		بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
871,180	2,797,633	9	أرباح / (خسائر) محققة من بيع موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
37,208	96,440		إيرادات توزيعات أرباح
67,250	139,370		أرباح بيع جزئي لاستثمار في شركة زميلة
7,931,022	11,062,574		حصة المجموعة من نتائج أعمال شركات زميلة
			إيرادات فوائد
			إيرادات أخرى
			مجموع الإيرادات
(6,025,435)	(5,706,554)		المصاريف والأعباء الأخرى:
(1,893,930)	(1,599,519)	6	تكلفة مبيعات وخدمات
-	(9,176,277)	9	مصاريف عمومية وإدارية
(3,009,167)	(5,600,161)	ج -11	خسائر انخفاض في قيمة استثمار في شركات زميلة
-	(3,754,104)	ب -11	مخصص خسائر انتمائية متوقعة
-	(1,487,763)	19	شطب أرصدة مدينة
(34,637)	(40,101)		مخصص مطالبات قانونية
(2,256,233)	(2,155,640)		أتعاب إدارة محافظ
(29,007)	(16,921)		تكاليف تمويل
(13,248,409)	(29,537,040)		خسائر تحويل عملات أجنبية
(5,317,387)	(18,474,466)		مجموع المصاريف والأعباء الأخرى
			صافي خسارة السنة من العمليات المستمرة
(25,217)	-		العمليات غير المستمرة:
(5,342,604)	(18,474,466)		خسارة السنة من العمليات غير المستمرة
			صافي خسارة السنة
(4,314,982)	(15,727,754)		العائدة إلى:
(1,027,622)	(2,746,712)	5	مساهمي الشركة الأم
(5,342,604)	(18,474,466)		حصص غير مسيطرة
			صافي خسارة السنة
(7.07)	(25.78)	7	خسارة السهم الأساسية والمخففة العائدة لمساهمي الشركة الأم (فلس)
(7.03)	(25.78)	7	خسارة السهم الأساسية والمخففة العائدة لمساهمي الشركة الأم من العمليات المستمرة (فلس)
(0.04)	-	7	خسارة السهم الأساسية والمخففة العائدة لمساهمي الشركة الأم من العمليات غير المستمرة (فلس)

إن الإيضاحات المبينة في الصفحات 11 إلى 48 تشكل جزء لا يتجزأ من هذه البيانات المالية المجمعة.

بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر المجموع
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

2024	2025	إيضاح
دينار كويتي	دينار كويتي	
(5,342,604)	(18,474,466)	
		صافي خسارة السنة
		بنود (الخسارة) / الدخل الشامل الآخر:
		<u>بنود يمكن إعادة تصنيفها لاحقاً إلى بيان الأرباح أو الخسائر المجموع:</u>
1,750	(12,818)	فروق تحويل من ترجمة عمليات أجنبية
869,586	(125,826)	9 حصة المجموعة في (الخسارة) / الدخل الشامل الآخر من شركات زميلة
		<u>بنود لن يتم إعادة تصنيفها لاحقاً إلى بيان الأرباح أو الخسائر المجموع:</u>
		التغيرات في القيمة العادلة لموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
78,950	20,688	
950,286	(117,956)	
(4,392,318)	(18,592,422)	مجموع (الخسارة) / الدخل الشامل الآخر للسنة
		مجموع الخسارة الشاملة للسنة
		العائدة إلى:
(3,377,054)	(15,872,350)	مساهمي الشركة الأم
(1,015,264)	(2,720,072)	حوص غير مسيطرة
(4,392,318)	(18,592,422)	مجموع الخسارة الشاملة للسنة
		مجموع الخسارة الشاملة للسنة العائدة إلى:
(4,367,101)	(18,592,422)	العمليات المستمرة
(25,217)	-	العمليات غير المستمرة
(4,392,318)	(18,592,422)	مجموع الخسارة الشاملة للسنة

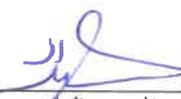
إن الإيضاحات المبينة في الصفحات 11 إلى 48 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية المجمعة.

شركة التخصيص القابضة - ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة
دولة الكويت

بيان المركز المالي المجمع
كما في 31 ديسمبر 2025

2024	2025	إيضاح	
دينار كويتي	دينار كويتي		
			الموجودات
			الموجودات غير المتداولة:
10,737,419	10,271,861	8	ممتلكات ومنشآت ومعدات
46,791,133	42,207,983	9	استثمار في شركات زميلة
948,524	714,442	10	موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر
4,613,723	3,899,867	11	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
63,090,799	57,094,153		مجموع الموجودات غير المتداولة
			الموجودات المتداولة:
4,840,164	5,274,101		مخزون
16,364,845	11,958,184	11	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
19,939,747	15,826,493	12	موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
2,029,842	451,359	13	نقد ونقد معادل
43,174,598	33,510,137		
5,259,552	5,259,552	14	موجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع
48,434,150	38,769,689		مجموع الموجودات المتداولة
111,524,949	95,863,842		مجموع الموجودات
			حقوق الملكية والمطلوبات
			حقوق الملكية:
61,000,000	61,000,000	15	رأس المال
(4,847,681)	(4,686,476)		احتياطي القيمة العادلة لموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر
649,779	534,340		احتياطي ترجمة عملات أجنبية
(233,225)	(237,828)		احتياطيات أخرى
(5,487,019)	(21,192,521)		خسائر متراكمة
51,081,854	35,417,515		حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة الأم
(3,924,483)	(6,644,514)	5	الحصص غير المسيطرة
47,157,371	28,773,001		مجموع حقوق الملكية
			المطلوبات:
			المطلوبات غير المتداولة:
1,131,076	1,086,004		مكافأة نهاية خدمة الموظفين
6,481,057	3,204,169	18	قروض لأجل
9,470,118	20,456,707	19	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
17,082,251	24,746,880		مجموع المطلوبات غير المتداولة
			المطلوبات المتداولة:
18,464,822	16,765,748	18	قروض لأجل
26,638,583	23,643,042	19	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
881,179	634,428	20	سحب على المكشوف لدى البنوك
45,984,584	41,043,218		
1,300,743	1,300,743	14	مطلوبات متعلقة بموجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع
47,285,327	42,343,961		مجموع المطلوبات المتداولة
64,367,578	67,090,841		مجموع المطلوبات
111,524,949	95,863,842		مجموع حقوق الملكية والمطلوبات

إن الإيضاحات المبينة في الصفحات 11 إلى 48 تشكل جزء لا يتجزأ من هذه البيانات المالية المجمع.


عبدالله محمد الهاجري
رئيس مجلس الإدارة



شركة التخصيص القابضة - ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة
دولة الكويت

بيان التغيرات في حقوق الملكية المجموع
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

		حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة الأم					
		دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
مجموع حقوق الملكية	الحصص غير المسيطرة	دينار كويتي	المجموع الجزئي	دينار كويتي	خسائر متراكمة	دينار كويتي	احتياطي القيمة العادلة لموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر
47,157,371	(3,924,483)	51,081,854	(5,487,019)	(233,225)	649,779	(4,847,681)	61,000,000
(18,474,466)	(2,746,712)	(15,727,754)	(15,727,754)	-	-	-	-
20,688	29,552	(8,864)	-	-	-	(8,864)	-
(12,818)	-	(12,818)	-	-	(12,818)	-	-
(125,826)	(2,912)	(122,914)	-	(190,362)	(102,621)	170,069	-
(117,956)	26,640	(144,596)	-	(190,362)	(115,439)	161,205	-
(18,592,422)	(2,720,072)	(15,872,350)	(15,727,754)	(190,362)	(115,439)	161,205	-
208,952	41	208,011	22,252	185,759	-	-	-
28,773,001	(6,644,514)	35,417,515	(21,192,521)	(237,828)	534,340	(4,686,476)	61,000,000

كما في 31 ديسمبر 2024
صافي خسارة السنة
بنود الدخل / (الخسارة) الشاملة الأخرى:
التغيرات في القيمة العادلة لموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر
فروق تحويل من ترجمة عمليات أجنبية
حصة المجموعة في الدخل / (الخسارة) الشاملة الأخرى من شركات زميلة (إيضاح 9)
الدخل / (الخسارة) الشاملة الأخرى للسنة
مجموع الدخل / (الخسارة) الشاملة السنة
حصة في احتياطات أخرى لشركات زميلة (إيضاح 9)
كما في 31 ديسمبر 2025

		حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة الأم															
		احتياطي القيمة															
		العائدة لموجودات															
		مالية بالقيمة العادلة															
مجموع حقوق الملكية	دينار كويتي	المخصص غير المسيطرة	دينار كويتي	المجموع الجزئي	دينار كويتي	خسائر متراكمة	دينار كويتي	احتياطيات أخرى	دينار كويتي	احتياطيات ترجمة عملات أجنبية	دينار كويتي	احتياطي إيجاري	دينار كويتي	علاوة إصدار	دينار كويتي	رأس المال	دينار كويتي
51,236,500	(2,973,669)	(1,027,622)	54,210,169	(20,338,440)	23,027	862,344	(6,302,163)	1,590,532	17,374,869	61,000,000	-	-	-	-	-	-	-
(5,342,604)	(1,027,622)	(4,314,982)	(4,314,982)	(4,314,982)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
78,950	10,871	1,750	68,079	1,750	-	1,750	68,079	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,750	-	-	1,750	-	-	1,750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
869,586	1,487	868,099	868,099	(244,594)	(244,594)	(214,315)	1,327,008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
950,286	12,358	937,928	937,928	(244,594)	(244,594)	(212,565)	1,395,087	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(4,392,318)	(1,015,264)	(3,377,054)	(3,377,054)	(244,594)	(244,594)	(212,565)	1,395,087	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(59,395)	(59,395)	-	-	-	59,395	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
313,189	68	313,121	260,397	52,724	52,724	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	18,965,401	18,965,401	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	64,382	(64,382)	(64,382)	(64,382)	(64,382)	-	-	(1,590,532)	(17,374,869)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	(3,924,483)	(3,924,483)	51,081,854	(5,487,019)	(233,225)	649,779	(4,847,681)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
47,157,371	(3,924,483)	(3,924,483)	51,081,854	(5,487,019)	(233,225)	649,779	(4,847,681)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,000,000

إن الإيضاحات المبينة في الصفحات 11 إلى 48 تشكل جزء لا يتجزأ من هذه البيانات المالية المجمعة.

شركة التخصيص القابضة - ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة
دولة الكويت

بيان التدفقات النقدية المجمع
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

2024	2025	
دينار كويتي	دينار كويتي	
(5,342,604)	(18,474,466)	الأنشطة التشغيلية
		صافي خسارة السنة
		تسويات:
198,027	(749,260)	(أرباح) / خسائر غير محققة من التغير في القيمة العادلة لموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
65,672	(624,985)	(أرباح) / خسائر محققة من بيع موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
(582,753)	(515,575)	إيرادات توزيعات أرباح
(542,917)	-	أرباح من بيع جزئي لاستثمار في شركة زميلة
(871,180)	(2,797,633)	حصة المجموعة من نتائج أعمال شركات زميلة
(37,208)	(96,440)	إيرادات فوائد
475,507	360,021	الاستهلاك
-	9,176,277	خسائر انخفاض قيمة استثمار في شركات زميلة
3,009,167	5,600,161	مخصص خسائر ائتمانية متوقعة
-	3,754,104	شطب أرصدة مدينة
-	1,487,763	مخصص مطالبات قانونية
(25,415)	12,453	خسائر / (أرباح) من بيع ممتلكات ومنشآت ومعدات
2,256,233	2,155,640	تكاليف تمويل
29,007	16,921	خسائر تحويل عملات أجنبية
-	(85,628)	مخصص مكافأة نهاية خدمة الموظفين لم يعد له ضرورة
108,436	79,491	مخصص مكافأة نهاية خدمة الموظفين
(1,260,028)	(701,156)	
		التغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية:
(2,860,385)	(433,937)	مخزون
(2,527,104)	(4,435,550)	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
212,566	5,487,499	موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
5,394,467	6,683,657	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
(1,040,484)	6,600,513	التدفقات النقدية الناتجة من / (المستخدمة في) الأنشطة التشغيلية
(4,107)	(38,935)	مكافأة نهاية خدمة الموظفين المدفوعة
(1,044,591)	6,561,578	صافي التدفقات النقدية الناتجة من / (المستخدمة في) الأنشطة التشغيلية
		الأنشطة الاستثمارية
(92,001)	(9,396)	شراء ممتلكات ومنشآت ومعدات
66,543	13,398	المحصل من بيع ممتلكات ومنشآت ومعدات
1,416,287	-	المحصل من بيع جزئي لاستثمار في شركة زميلة
(525,000)	(2,529,000)	شراء استثمار في شركات زميلة
311,256	254,770	المحصل من بيع موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
1,092,927	1,084,478	إيرادات توزيعات أرباح مستلمة من شركات زميلة
582,753	515,575	إيرادات توزيعات أرباح مستلمة
8,730	4,522	إيرادات فوائد مستلمة
2,861,495	(665,653)	صافي التدفقات النقدية (المستخدمة في) / الناتجة من الأنشطة الاستثمارية
		الأنشطة التمويلية
445,947	(4,957,400)	قروض لأجل
429,345	(246,751)	سحب على المكشوف لدى البنوك
(1,899,586)	(2,336,153)	تكاليف تمويل مدفوعة
(1,024,294)	(7,540,304)	صافي التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة التمويلية
792,610	(1,644,379)	صافي (النقص) / الزيادة في نقد ونقد معادل
(144,416)	65,896	فروقات ترجمة عملات أجنبية
(11)	-	نقد متعلق بموجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع
1,381,659	2,029,842	نقد ونقد معادل في بداية السنة
2,029,842	451,359	نقد ونقد معادل في نهاية السنة (ايضاح 13)
		معاملات غير نقدية:
2,661,334	-	بيع جزئي لاستثمار في شركة زميلة
(2,610,713)	268,746	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
(2,975,621)	(268,746)	شراء استثمار في شركة زميلة
2,925,000	-	دائنون وأرصدة دائنة أخرى

إن الإيضاحات المبينة في الصفحات 11 إلى 48 تشكل جزء لا يتجزأ من هذه البيانات المالية المجمعة.



Tel: +965 2242 6999
Fax: +965 2240 1666
www.bdo.com.kw

Al Shaheed Tower, 1st Floor
Khaled Ben Al Waleed Street, Sharq
P.O. Box 25578, Safat 13116
Kuwait

Independent Auditor's Report

**To the Shareholders of Privatization Holding Company - K.P.S.C.
State of Kuwait**

Report on Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Privatization Holding Company - K.P.S.C. (“the Parent Company”) and its subsidiaries (“the Group”), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2025, and the related consolidated statement of profit or loss, profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the financial year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2025, and its consolidated financial performance and its cash flows for the financial 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 (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor’s Responsibilities for the Audit of the consolidated financial statements section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Accountants (“IESBA Code”) together with ethical requirements that are relevant to our audit of the consolidated financial statements in the State of Kuwait, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. 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 consolidated financial statements of the current year. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter below, our description of how our audit addressed the matter is provided in that context.

Impairment of investment in associates

Investment in associates as at 31 December 2025 amounting to KD 42,207,983 (2024: KD 46,791,133) represent a significant portion of the Group’s total assets. Investment in associates is accounted for under the equity method of accounting and management determines at the end of each reporting period the existence of any objective evidence through which the Group’s investment in associates may be impaired when there are indicators of impairment.

Impairment of investment in associates carried out by the Group through an external valuer is considered a material matter to our audit because the determination of the recoverable amount of investment in associates through the value in use basis requires the determination of the recoverable amount requires management to make significant judgments and estimates. Therefore, determining the impairment in investment in associates is considered a key audit matter.

The adopted audit procedures include obtaining impairment study and reviewing the appropriateness of valuation model and reasonableness of the adopted key assumptions that have been made. In addition, we have assessed the adequacy of disclosures as stated in Note (9) to the accompanying consolidated financial statements.



Independent Auditor's Report (Continued)

Other information included in the Group's annual report for the financial year ended 31 December 2025

Management is responsible for the other information. Other information consists of the information included in the Group's 2025 Annual Report, other than the consolidated financial statements and our auditor's report thereon. We have obtained the report of the Group's Board of Directors, prior to the date of our auditor's report, and we expect to obtain the remaining sections of the annual report after the date of our auditor's report. In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements, or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, 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. Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Those Charged with Governance are responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated 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 ISAs 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 consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:



Independent Auditor's Report (Continued)

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements (Continued)

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated 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 Group'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 Group'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 consolidated 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 Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with Those Charged with Governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and material 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 to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

Among the matters communicated with Those Charged with Governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current year and are therefore considered as a key audit matter. We disclosed these matters in our auditor's report unless local laws or regulations preclude 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.



Independent Auditor's Report (Continued)

Report on other legal and regulatory requirements

In our opinion, proper books of account have been kept by the Parent Company and the consolidated financial statements, together with the contents of the report of the Parent Company's Board of Directors relating to these consolidated financial statements, are in accordance with the Parent Company's books. We further report that we obtained the information and explanations that we required for the purpose of our audit and that the consolidated financial statements incorporate information that is required by the Companies Law No. 1 of 2016 and its Executive Regulations, as amended, and by the Parent Company's Memorandum of Incorporation and Articles of Association, as amended, that an inventory was duly carried out and that, to the best of our knowledge and belief, no violations of the Companies Law No. 1 of 2016, and its Executive Regulations, as amended, or of the Parent Company's Memorandum of Incorporation and Articles of Association, as amended, have occurred during the year ended 31 December 2025 that might have a material effect on the Group's financial position or its business.

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

Faisal Saqer Al Saqer
License No. 172 "A"
BDO Al Nisf & Partners

Kuwait: 18 March 2026

**Privatization Holding Company – K.P.S.C. and its subsidiaries
State of Kuwait**

**Consolidated statement of profit or loss
For the year ended 31 December 2025**

	Note	<u>2025</u> KD	<u>2024</u> KD
Continuing operations:			
Revenue:			
Revenue from sales and services		6,139,311	6,093,413
Unrealized gain / (loss) from change in fair value of financial assets at fair value through profit or loss		749,260	(198,027)
Realized gain / (loss) from sale of financial assets at fair value through profit or loss		624,985	(65,672)
Dividend income		515,575	582,753
Gain from partial sale of investment in an associate		-	542,917
Group's share of results from associates	9	2,797,633	871,180
Interest income		96,440	37,208
Other income		139,370	67,250
Total revenue		<u>11,062,574</u>	<u>7,931,022</u>
Expenses and other charges:			
Cost of sales and services		(5,706,554)	(6,025,435)
General and administrative expenses	6	(1,599,519)	(1,893,930)
Impairment loss on investment in associates	9	(9,176,277)	-
Provision for expected credit losses	11- c	(5,600,161)	(3,009,167)
Debit balance written off	11-b	(3,754,104)	-
Provision for legal claim	19	(1,487,763)	-
Portfolio management fees		(40,101)	(34,637)
Finance costs		(2,155,640)	(2,256,233)
Foreign exchange loss		(16,921)	(29,007)
Total expenses and other charges		<u>(29,537,040)</u>	<u>(13,248,409)</u>
Net loss for the year from continuing operations		<u>(18,474,466)</u>	<u>(5,317,387)</u>
Discontinued operations:			
Loss for the year from discontinued operations		-	(25,217)
Net loss for the year		<u>(18,474,466)</u>	<u>(5,342,604)</u>
Attributable to:			
Shareholders of the Parent Company		(15,727,754)	(4,314,982)
Non-controlling interests	5	(2,746,712)	(1,027,622)
Net loss for the year		<u>(18,474,466)</u>	<u>(5,342,604)</u>
Basic and diluted loss per share attributable to the Shareholders of the Parent Company (Fils)	7	<u>(25.78)</u>	<u>(7.07)</u>
Basic and diluted loss per share attributable to the Shareholders of the Parent Company from the continuing operations (Fils)	7	<u>(25.78)</u>	<u>(7.03)</u>
Basic and diluted loss per share attributable to the Shareholders of the Parent Company from discontinued operations (Fils)	7	<u>-</u>	<u>(0.04)</u>

The notes set out on pages 11 to 54 form an integral part of these consolidated financial statements.

**Privatization Holding Company – K.P.S.C. and its subsidiaries
State of Kuwait**

Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income
For the year ended 31 December 2025

	Note	2025 KD	2024 KD
Net loss for the year		(18,474,466)	(5,342,604)
Other comprehensive (loss) / income:			
<i>Items that may be reclassified subsequently to consolidated statement of profit or loss:</i>			
Exchange differences on translating of foreign operations		(12,818)	1,750
Group's share of other comprehensive (loss) \ income of associates	9	(125,826)	869,586
<i>Items that will not be reclassified subsequently to consolidated statement of profit or loss:</i>			
Changes in fair value of financial assets at fair value through other comprehensive income ("FVOCI")		20,688	78,950
Total other comprehensive (loss) / income for the year		(117,956)	950,286
Total comprehensive loss for the year		(18,592,422)	(4,392,318)
Attributable to:			
Shareholders of the Parent Company		(15,872,350)	(3,377,054)
Non-controlling interests		(2,720,072)	(1,015,264)
Total comprehensive loss for the year		(18,592,422)	(4,392,318)
Total comprehensive loss for the year attributable to:			
Continuing operations		(18,592,422)	(4,367,101)
Discontinued operations		-	(25,217)
Total comprehensive loss for the year		(18,592,422)	(4,392,318)

The notes set out on pages 11 to 54 form an integral part of these consolidated financial statements.

**Privatization Holding Company – K.P.S.C. and its subsidiaries
State of Kuwait**

**Consolidated statement of financial position
As at 31 December 2025**

	Note	2025 KD	2024 KD
Assets			
Non-current assets:			
Property, plant and equipment	8	10,271,861	10,737,419
Investment in associates	9	42,207,983	46,791,133
Financial assets at fair value through other comprehensive income	10	714,442	948,524
Accounts receivable and other debit balances	11	3,899,867	4,613,723
Total non-current assets		57,094,153	63,090,799
Current assets:			
Inventories		5,274,101	4,840,164
Accounts receivable and other debit balances	11	11,958,184	16,364,845
Financial assets at fair value through profit or loss	12	15,826,493	19,939,747
Cash and cash equivalents	13	451,359	2,029,842
		33,510,137	43,174,598
Non-current assets held for sale	14	5,259,552	5,259,552
Total current assets		38,769,689	48,434,150
Total assets		95,863,842	111,524,949
Equity and liabilities			
Equity			
Capital	15	61,000,000	61,000,000
Fair value reserve of financial assets at FVOCI		(4,686,476)	(4,847,681)
Foreign currency translation reserve		534,340	649,779
Other reserves		(237,828)	(233,225)
Accumulated losses		(21,192,521)	(5,487,019)
Equity attributable to shareholders of the Parent Company		35,417,515	51,081,854
Non-controlling interests	5	(6,644,514)	(3,924,483)
Total equity		28,773,001	47,157,371
Liabilities			
Non-current liabilities:			
Employees' end of service benefits		1,086,004	1,131,076
Term loans	18	3,204,169	6,481,057
Accounts payable and other credit balances	19	20,456,707	9,470,118
Total non-current liabilities		24,746,880	17,082,251
Current liabilities:			
Term loans	18	16,765,748	18,464,822
Accounts payable and other credit balances	19	23,643,042	26,638,583
Bank overdraft	20	634,428	881,179
		41,043,218	45,984,584
Liabilities relating to non-current asset held for sale	14	1,300,743	1,300,743
Total current liabilities		42,343,961	47,285,327
Total liabilities		67,090,841	64,367,578
Total equity and liabilities		95,863,842	111,524,949

The notes set out on pages 11 to 54 form an integral part of these consolidated financial statements.



Abdullah Mohammad Alhajeri
Chairman



Privatization Holding Company – K.P.S.C. and its subsidiaries
State of Kuwait

Consolidated statement of changes in equity
For the year ended 31 December 2025

	Equity attributable to Shareholders of the Parent Company						
	Fair value	Foreign	Accumulated	Non-	Total		
	reserve of	currency	losses	controlling	Equity		
Capital	financial assets	translation	Other	interests	Equity		
KD	at FVOCI	reserve	reserves	Sub-total	KD		KD
	KD	KD	KD	KD	KD		KD
As at 31 December 2024	61,000,000	(4,847,681)	649,779	(233,225)	51,081,854	(3,924,483)	47,157,371
Net loss for the year	-	-	-	-	(15,727,754)	(2,746,712)	(18,474,466)
Other comprehensive income / (loss):							
Changes in fair value of financial assets at FVOCI	-	(8,864)	-	-	(8,864)	29,552	20,688
Exchange differences on translating of foreign operations	-	-	(12,818)	-	(12,818)	-	(12,818)
Group's share of other comprehensive income / (loss) of associates (Note 9)	-	170,069	(102,621)	(190,362)	(122,914)	(2,912)	(125,826)
Other comprehensive income / (loss) for the year	-	161,205	(115,439)	(190,362)	(144,596)	26,640	(117,956)
Total comprehensive income / (loss) for the year	-	161,205	(115,439)	(190,362)	(15,872,350)	(2,720,072)	(18,592,422)
Share of other reserves of associates (Note 9)	-	-	-	185,759	208,011	41	208,052
As at 31 December 2025	61,000,000	(4,686,476)	534,340	(237,828)	35,417,515	(6,644,514)	28,773,001

**Privatization Holding Company – K.P.S.C. and its subsidiaries
State of Kuwait**

**Consolidated statement of changes in equity
For the year ended 31 December 2025**

	Equity attributable to Shareholders of the Parent Company									
	Capital KD	Share premium KD	Statutory reserve KD	Fair value reserve of financial assets at FVOCI KD	Foreign currency translation reserve KD	Other reserves KD	Accumulated losses KD	Sub-total KD	Non- controlling interests KD	Total Equity KD
As at 31 December 2023	61,000,000	17,374,869	1,590,532	(6,302,163)	862,344	23,027	(20,338,440)	54,210,169	(2,973,669)	51,236,500
Net loss for the year	-	-	-	-	-	-	(4,314,982)	(4,314,982)	(1,027,622)	(5,342,604)
Other comprehensive income / (loss):										
Changes in fair value of financial assets at FVOCI				68,079	-	-	-	68,079	10,871	78,950
Exchange differences on translating of foreign operations				-	1,750	-	-	1,750	-	1,750
Group's share of other comprehensive income of associates (Note 9)				1,327,008	(214,315)	(244,594)	-	868,099	1,487	869,586
Other comprehensive income / (loss) for the year				1,395,087	(212,565)	(244,594)	-	937,928	12,358	950,286
Total comprehensive income / (loss) for the year				1,395,087	(212,565)	(244,594)	(4,314,982)	(3,377,054)	(1,015,264)	(4,392,318)
Transferred to accumulated losses due to sale of financial assets at fair value through other comprehensive income				59,395	-	-	(59,395)	-	-	-
Share of other reserves of associates (Note 9)				-	-	52,724	260,397	313,121	68	313,189
Transfer from share premium and statutory reserve to set off accumulated losses (Note 21)				-	-	-	18,965,401	-	-	-
Change in non-controlling interest				-	-	(64,382)	-	(64,382)	64,382	-
As at 31 December 2024	61,000,000	-	-	(4,847,681)	649,779	(233,225)	(5,487,019)	51,081,854	(3,924,483)	47,157,371

The notes set out on pages 11 to 54 form an integral part of these consolidated financial statements.

**Privatization Holding Company – K.P.S.C. and its subsidiaries
State of Kuwait**

Consolidated statement of cash flows

For the year ended 31 December 2025

	2025	2024
	KD	KD
OPERATING ACTIVITIES		
Net loss for the year	(18,474,466)	(5,342,604)
Adjustments for:		
Unrealized (gain) / loss from change in fair value of financial assets at fair value through profit or loss	(749,260)	198,027
Realized (gain) / loss from sale of financial assets at fair value through profit or loss	(624,985)	65,672
Dividend income	(515,575)	(582,753)
Gain from partial sale of investment in an associate	-	(542,917)
Group's share of results from associates	(2,797,633)	(871,180)
Interest income	(96,440)	(37,208)
Depreciation	360,021	475,507
Impairment loss on investment in associates	9,176,277	-
Provision for expected credit losses	5,600,161	3,009,167
Debit balance written off	3,754,104	-
Provision for legal claim	1,487,763	-
Loss / (Gain) from sale of property, plant and equipment	12,453	(25,415)
Finance costs	2,155,640	2,256,233
Foreign exchange loss	16,921	29,007
Provision for end of service indemnity no longer required	(85,628)	-
Provision for employees' end of service benefits	79,491	108,436
	<u>(701,156)</u>	<u>(1,260,028)</u>
Changes in operating assets and liabilities:		
Inventories	(433,937)	(2,860,385)
Accounts receivable and other debit balances	(4,435,550)	(2,527,104)
Financial assets at fair value through profit or loss	5,487,499	212,566
Accounts payable and other credit balances	6,683,657	5,394,467
Cash flows generated from / (used in) operating activities	6,600,513	(1,040,484)
Employees' end of service benefits paid	(38,935)	(4,107)
Net cash flows generated from / (used in) operating activities	<u>6,561,578</u>	<u>(1,044,591)</u>
INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of property, plant and equipment	(9,396)	(92,001)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	13,398	66,543
Proceeds from partial sale of investment in an associate	-	1,416,287
Purchase of investment in associates	(2,529,000)	(525,000)
Proceeds from sale of financial assets at fair value through other comprehensive income	254,770	311,256
Dividend income received from associates	1,084,478	1,092,927
Dividend income received	515,575	582,753
Interest income received	4,522	8,730
Net cash flows (used in) / generated from investing activities	<u>(665,653)</u>	<u>2,861,495</u>
FINANCING ACTIVITIES		
Term loans	(4,957,400)	445,947
Bank overdraft	(246,751)	429,345
Finance costs paid	(2,336,153)	(1,899,586)
Net cash flows used in financing activities	<u>(7,540,304)</u>	<u>(1,024,294)</u>
Net (decrease) / increase in cash and cash equivalents	(1,644,379)	792,610
Foreign currency translation adjustments	65,896	(144,416)
Cash attributed to non-current assets held for sale	-	(11)
Cash and cash equivalents at beginning of the year	2,029,842	1,381,659
Cash and cash equivalents at end of the year (Note 13)	<u>451,359</u>	<u>2,029,842</u>
Non-cash transactions:		
Partial sale of investment in an associate	-	2,661,334
Accounts receivable and other debit balances	268,746	(2,610,713)
Purchase of investment in an associate	(268,746)	(2,975,621)
Accounts payable and other credit balances	-	2,925,000

The notes set out on pages 11 to 54 form an integral part of these consolidated financial statements.