

Date: 19 February 2025	التاريخ: 19 فبراير 2025
To: Bursa Kuwait	السادة / شركة بورصة الكويت المحترمين تحية طيبة و بعد،،
<b>Subject: Board of Directors Meeting Results</b>	<b>الموضوع: نتائج اجتماع مجلس الإدارة</b>
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 <b>19 February 2025 at 1 pm</b> and the results are as follow:	بالإشارة الى الموضوع أعلاه، وعطفاً على أحكام الكتاب العاشر "الإفصاح والشفافية" من اللائحة التنفيذية لقانون هيئة أسواق المال رقم 2010/7 وتعديلاته، نحيطكم علماً بأن مجلس إدارة شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه اجتمع في تاريخ <b>19 فبراير 2025 في تمام الساعة 1 مساءً</b> ، وتجدون ادناه نتائج الاجتماع:
- Approval of the Financial Statements for the year ending on 31 December 2024.	- اعتمد مجلس الإدارة البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024
Financial Impact: No effect	وتفضّلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،، الأثر المالي: لا يوجد اثر مالي

*Paul Leslie Floyd*



Paul Leslie Floyd	باول ليسلي فليود
Board of Director and CEO	عضو مجلس إدارة و الرئيس التنفيذي
Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company	شركة شمال الزور الاولى للطاقة و المياه

cc: Capital Markets Authority

نسخة للسادة / هيئة أسواق المال



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

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

Financial Results Form  
Kuwaiti Company (KWD)

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

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

Financial Year Ended on	2024-12-31	نتائج السنة المالية المنتهية في
-------------------------	------------	---------------------------------

Board of Directors Meeting Date	2025-02-19	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 إرفاق هذه المستندات

التغيير (%)	السنة المقارنة	السنة الحالية	البيان
Change (%)	Comparative Year	Current Year	Statement
	2023-12-31	2024-12-31	
-26.89%	12,598,332	9,210,554	صافي الربح (الخسارة) الخاص بمساهمي الشركة الأم Net Profit (Loss) represents the amount attributable to the owners of the parent Company
-27.27%	11	8	ربحية (خسارة) السهم الأساسية والمخففة Basic & Diluted Earnings per Share
-4.28%	43,480,947	41,622,073	الموجودات المتداولة Current Assets
-3.30%	463,990,140	448,687,927	إجمالي الموجودات Total Assets
10.84%	29,982,680	33,234,080	المطلوبات المتداولة Current Liabilities
-8.71%	343,676,883	313,741,679	إجمالي المطلوبات Total Liabilities
12.16%	120,313,257	134,946,248	إجمالي حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم Total Equity attributable to the owners of the Parent Company
-7.56%	52,644,511	48,665,871	إجمالي الإيرادات التشغيلية Total Operating Revenue
-11.48%	35,218,255	31,175,953	صافي الربح (الخسارة) التشغيلية Net Operating Profit (Loss)
	لا يوجد خسائر متراكمة No Accumulated Losses	لا يوجد خسائر متراكمة No Accumulated Losses	الخسائر المتراكمة / رأس المال المدفوع Accumulated Loss / Paid-Up Share Capital

Handwritten signature/initials

التغيير (%)	الربع الرابع المقارن	الربع الرابع الحالي	البيان
Change (%)	Fourth quarter Comparative Year	Fourth quarter Current Year	Statement
	2023-12-31	2024-12-31	
-17.16%	2,792,077	2,313,068	صافي الربح (الخسارة) الخاص بمساهمي الشركة الأم Net Profit (Loss) represents the amount attributable to the owners of the parent Company
0.00%	2	2	ربحية (خسارة) السهم الأساسية والمخفضة Basic & Diluted Earnings per Share
-8.72%	12,854,764	11,734,329	إجمالي الإيرادات التشغيلية Total Operating Revenue
-11.67%	8,523,159	7,528,425	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)
Net Profit decreased mainly due to lower operating revenue resulted from maintenance in one of the gas turbines.	يعود سبب انخفاض صافي الربح بشكل رئيسي الى انخفاض الإيرادات التشغيلية الناتج عن صيانة أحد توربينات الغاز بالمحطة.

Total Revenue realized from dealing with related parties (value, KWD)	0	بلغ إجمالي الإيرادات من التعاملات مع الأطراف ذات الصلة (المبلغ د.ك.)
Total Expenditures incurred from dealing with related parties (value, KWD)	17,895,602	بلغ إجمالي المصروفات من التعاملات مع الأطراف ذات الصلة (المبلغ د.ك.)

Auditor Opinion		رأي مراقب الحسابات
1.	Unqualified Opinion	<input checked="" type="checkbox"/> رأي غير متحفظ
2.	Qualified Opinion	<input type="checkbox"/> رأي متحفظ
3.	Disclaimer of Opinion	<input type="checkbox"/> عدم إبداء الرأي
4.	Adverse Opinion	<input type="checkbox"/> 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 ينطبق Not Applicable	نص رأي مراقب الحسابات كما ورد في التقرير
لا ينطبق Not Applicable	شرح تفصيلي بالحالة التي استدعت مراقب الحسابات لإبداء الرأي
لا ينطبق Not Applicable	الخطوات التي ستقوم بها الشركة لمعالجة ما ورد في رأي مراقب الحسابات
لا ينطبق Not Applicable	الجدول الزمني لتنفيذ الخطوات لمعالجة ما ورد في رأي مراقب 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
-			
-	-	زيادة رأس المال	Capital Increase
		علاوة الإصدار	
		Issue Premium	
-	-	تخفيض رأس المال	Capital Decrease

ختم الشركة Company Seal	التوقيع Signature	المسمى الوظيفي Title	الاسم Name
		C. F. O.	Paul Leslie Floyd



كي بي ام جي القناعي وشركاه  
برج الحمراء ، الدور 25  
شارع عبدالعزيز الصقر  
ص ب. 24 ، الصفاة 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 2024 وبيانات الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل 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 2024، وعن أداؤها 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") كما قمنا بالوفاء بمسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقاً لمتطلبات الميثاق. باعتقادنا أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتوفير أساس يمكننا من إبداء رأي.

### 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 ككل وإبداء رأينا حولها ولا نبدي رأي منفصل حول هذه الأمور.

## تحقق الإيرادات

راجع إيضاحي 3 (و) و 13 حول البيانات المالية.

أمر التدقيق الرئيسي	كيف تناولت عملية التدقيق التي قمنا بها أمور التدقيق الرئيسية
<p>يعتمد احتساب الإيرادات على التعرف 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 تحققها الشركة بناءً على اتفاقية تحويل الطاقة وشراء المياه ("ECWPA")، حيث يجب أن يكون كل بند من الإيرادات قابلاً للمقارنة مع التعرف والاحتساب في اتفاقية تحويل الطاقة وشراء المياه الرئيسية وملاحقها. وبنسبة عن ذلك صعوبة يمكن أن تؤدي إلى مخاطر كبير لوجود الأخطاء.</p>	<p>كجزء من إجراءات التدقيق لدينا قمنا بما يلي:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>الإطلاع 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 المتجددة وفحصها لإثبات موافقة الطرفين.</li> <li>الحصول على الفواتير الشهرية الصادرة إلى وزارة الكهرباء والماء والطاقة المتجددة وفحصها.</li> <li>فحص المستندات الداعمة المرفقة بكل فاتورة، والتي تتضمن التفاصيل من حيث العناصر المختلفة المبينة في الاتفاقية.</li> <li>فحص قيود اليومية الشهرية التي تم ترحيلها للتحقق من أن الإيرادات المسجلة هي ذات القيمة التي تم احتسابها ألياً.</li> <li>قمنا بإعادة عملية الاحتساب للتحقق من صحة تحويل الإيرادات الدينار الكويتي إلى الدولار الأمريكي بالنسبة لإجمالي الإيرادات للتوافق مع ميزان المراجعة وفحص كشوفات الحسابات البنكية مع المبالغ المستلمة من وزارة الكهرباء والماء والطاقة المتجددة.</li> </ul>

## مدينو التأجير التمويلي

راجع إيضاح 6 حول البيانات المالية.

أمر التدقيق الرئيسي	كيف تناولت عملية التدقيق التي قمنا بها أمور التدقيق الرئيسية
<p>يستند مدينو التأجير التمويلي إلى نموذج المعيار الدولي للتقارير المالية 16 الذي وضعته الشركة بتوجيه من شركة سوميتومو كوربوريشن وإنجي، وهم مساهمينا. حيث تم وضع نموذج التأجير في عام 2016 لمدة 25 سنة ونظراً لاستخدام تقديرات وافتراضات الإدارة 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>	<p>كجزء من إجراءات التدقيق لدينا قمنا بما يلي:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>حصلنا على نموذج مدينو التأجير التمويلي وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 16 وراجعناه.</li> <li>قمنا بتقييم مدى ملاءمة الافتراضات والتقديرات المستخدمة من حيث توقعات التدفقات النقدية ومعدلات الفائدة المستخدمة.</li> <li>التأكد من صحة النموذج من خلال التوافق بين توقعات الإيرادات مع المبالغ المستلمة الفعلية.</li> <li>قمنا بمطابقة الأجزاء المتداولة وغير المتداولة من مديني 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 التحديثات على نموذج التأجير التمويلي، إذا لزم الأمر.</li> </ul>

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 بتدقيقنا للبيانات 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 يتعين علينا رفع تقرير بشأنها. ليس لدينا ما نشير إليه في تقريرنا بهذا الشأن.

### مسؤوليات الإدارة والمسؤولين عن الحوكمة عن البيانات المالية

إن الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض العادل لتلك البيانات المالية وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية للتقارير المالية ومسؤولة عن نظام الرقابة الداخلي الذي تراه الإدارة ضرورياً لإعداد بيانات مالية خالية من الأخطاء المادية، سواء كانت نتيجة للغش 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 تصفية الشركة أو إيقاف عملياتها؛ أو إذا كانت لا تمتلك بديلاً واقعياً آخر باستثناء القيام بذلك.

المسؤولين عن الحوكمة هم المسؤولون 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 لمعايير 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 مجمعة، على القرارات الاقتصادية للمستخدمين والتي يتم اتخاذها على أساس هذه البيانات المالية.

كجزء من التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية، اتخذنا أحكاماً 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 المتعمد أو التضليل أو تجاوز 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 شكاً جوهرياً 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 نناجنا إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير مراقب الحسابات. على الرغم من ذلك، قد تتسبب 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 نتواصل مع المسؤولين عن الحوكمة 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 أيضاً المسؤولين عن الحوكمة ببيان يفيد التزامنا بالمتطلبات الأخلاقية ذات الصلة فيما يتعلق بالاستقلالية، ونبلغهم أيضاً بكافة 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 الحوكمة 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 جداً، أنه لا يجب الإفصاح عن أمر ما في تقريرنا نظراً لأنه من المتوقع بشكل معقول أن تتجاوز النتائج العكسية 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 وتعديلاتهما. برأينا، أن الشركة تمسك سجلات محاسبية منتظمة، وأن الجرد قد أجري وفقاً للأصول المرعية، وأن المعلومات المحاسبية الواردة في تقرير مجلس الإدارة متفقة مع ما هو وارد في الدفاتر المحاسبية للشركة. لم يرد لعلنا أية مخالفات، خلال السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024، لأحكام قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 وتعديلاته ولائحته التنفيذية، أو لعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة وتعديلاتهما على وجه يؤثر مادياً في نشاط الشركة أو في مركزها المالي.

كذلك نبين أنه خلال أعمال التدقيق، لم يرد لعلنا 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 2024 على وجه يؤثر مادياً في نشاط الشركة أو في مركزها المالي.



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

الكويت في 19 فبراير 2025

2023	2024	إيضاح	
دينار كويتي	دينار كويتي		
			<b>الموجودات</b>
			<b>الموجودات غير المتداولة</b>
419,849,741	406,207,779	6	مدينو تأجير تمويلي
659,452	858,075	7	ممتلكات وآلات ومعدات
<u>420,509,193</u>	<u>407,065,854</u>		
			<b>الموجودات المتداولة</b>
14,587,990	15,489,718	6	مدينو تأجير تمويلي
6,113,866	-	18	الموجودات المالية المشتقة
17,012,146	13,972,014	5	مدينون تجاريون وأرصدة مدينة أخرى
4,173	-	9	مستحق من أطراف ذات صلة
5,762,772	12,160,341	4	النقد والأرصدة لدى البنوك
<u>43,480,947</u>	<u>41,622,073</u>		
<u>463,990,140</u>	<u>448,687,927</u>		<b>إجمالي الموجودات</b>
			<b>حقوق الملكية والمطلوبات</b>
			<b>حقوق الملكية</b>
110,000,000	110,000,000	11	رأس المال
10,256,583	11,227,347	12	احتياطي إجباري
4,442,959	5,023,665		احتياطي ترجمة عملات أجنبية
(13,131,456)	(3,889,725)	18	احتياطي التحوط
8,745,171	12,584,961		أرباح مرحلة
<u>120,313,257</u>	<u>134,946,248</u>		<b>إجمالي حقوق الملكية</b>
			<b>المطلوبات غير المتداولة</b>
293,850,913	276,165,733	10	قروض لأجل
19,245,322	3,729,617	18	المطلوبات المالية المشتقة
41,052	65,664		مخصص مكافآت نهاية الخدمة للموظفين
556,916	546,585		دائنون تجاريون وأرصدة دائنة أخرى
<u>313,694,203</u>	<u>280,507,599</u>		
			<b>المطلوبات المتداولة</b>
17,937,528	18,978,414	10	قروض لأجل
4,956,980	3,886,897	11	دائنو توزيعات أرباح
4,139,759	4,940,078	8	دائنون تجاريون وأرصدة دائنة أخرى
2,948,413	5,268,583	9	مستحق إلى أطراف ذات صلة
-	160,108	18	مطلوبات مالية مشتقة
<u>29,982,680</u>	<u>33,234,080</u>		
<u>343,676,883</u>	<u>313,741,679</u>		<b>إجمالي المطلوبات</b>
<u>463,990,140</u>	<u>448,687,927</u>		<b>إجمالي حقوق الملكية والمطلوبات</b>

إن الإيضاحات المرفقة تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية.

السيد/ باول ليسلي فليود  
الرئيس التنفيذي

مهندس. أحمد عثمان المجلهم  
رئيس مجلس الإدارة

2023 دينار كويتي	2024 دينار كويتي	إيضاح	
52,644,511	48,665,871	13	الإيرادات
(17,426,256)	(17,489,918)	9	تكاليف تشغيل
35,218,255	31,175,953		مُجمّل الربح
2,742,071	3,711,538		إيرادات تمويل وإيرادات أخرى
(21,993,544)	(21,617,403)		تكاليف تمويل
(673,140)	(689,781)		تكاليف موظفين ومصاريف ذات صلة
(2,070,881)	(2,872,663)	14	مصاريف عمومية وإدارية
13,222,761	9,707,644		الربح قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي و ضريبة دعم العمالة الوطنية والزكاة ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة
(119,005)	(87,369)		حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي
(330,660)	(254,801)		ضريبة دعم العمالة الوطنية
(132,264)	(101,920)		الزكاة
(42,500)	(53,000)	9	مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
12,598,332	9,210,554		ربح السنة
11 فلس	8 فلس	15	ربحية السهم (الأساسية والمخفضة)

إن الإيضاحات المرفقة تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية.



**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 2024, the statements of profit or loss, 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 2024, 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") 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

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.

### How the matter was addressed in our audit

As part of our audit procedures, we have:

- 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.
- Sighted and read the ECWPA along with the relevant appendices that relate to calculation of payment and invoicing and payment procedures.
- 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.
- Obtained and inspected the monthly invoices issued to the MEWRE.
- Inspected the supporting documents attached to each invoice, which includes the breakdown in terms of the various elements stated in the ECWPA.
- Inspected the monthly journal entries posted to verify the revenue recorded is the same amount which was automatically calculated.
- 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.

## Finance lease receivables

See note 6 to the financial statements.

### The key audit matter

The finance lease receivable is based on the IFRS 16 model developed by the Company with guidance from Sumitomo Corporation and Engie, its shareholders. 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.

### How the matter was addressed in our audit

As part of our audit procedures, we have:

- Obtained and reviewed the IFRS 16 finance lease receivable model.
- Assessed the appropriateness of the assumptions and estimates used in terms of cash flow projections and interest rate used.
- Ensured validity of the model by aligning the revenue projections to the actual receipts.
- Agreed the current and non-current portions of the finance lease receivable with the IFRS 16 model.
- 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.



## 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 the 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 the 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 2024 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 2024 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: 19 February 2025

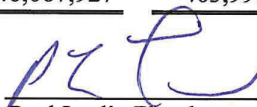
**Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company K.S.C. (Public)**

**Statement of financial position**

*as at 31 December 2024*

	<i>Notes</i>	<b>2024</b> <b>KD</b>	<b>2023</b> <b>KD</b>
<b>Assets</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Finance lease receivable	6	406,207,779	419,849,741
Property, plant and equipment	7	858,075	659,452
		<u>407,065,854</u>	<u>420,509,193</u>
<b>Current assets</b>			
Finance lease receivable	6	15,489,718	14,587,990
Derivative financial assets	18	-	6,113,866
Trade and other receivables	5	13,972,014	17,012,146
Due from related parties	9	-	4,173
Cash and bank balances	4	12,160,341	5,762,772
		<u>41,622,073</u>	<u>43,480,947</u>
<b>Total assets</b>		<u>448,687,927</u>	<u>463,990,140</u>
<b>Equity and liabilities</b>			
<b>Equity</b>			
Share capital	11	110,000,000	110,000,000
Statutory reserve	12	11,227,347	10,256,583
Foreign currency translation reserve		5,023,665	4,442,959
Hedge reserve	18	(3,889,725)	(13,131,456)
Retained earnings		12,584,961	8,745,171
<b>Total equity</b>		<u>134,946,248</u>	<u>120,313,257</u>
<b>Non-current liabilities</b>			
Term loans	10	276,165,733	293,850,913
Derivative financial liabilities	18	3,729,617	19,245,322
Provision for staff indemnities		65,664	41,052
Trade and other payables	8	546,585	556,916
		<u>280,507,599</u>	<u>313,694,203</u>
<b>Current liabilities</b>			
Term loans	10	18,978,414	17,937,528
Dividends payable	11	3,886,897	4,956,980
Trade and other payables	8	4,940,078	4,139,759
Due to related parties	9	5,268,583	2,948,413
Derivative financial liabilities	18	160,108	-
		<u>33,234,080</u>	<u>29,982,680</u>
<b>Total liabilities</b>		<u>313,741,679</u>	<u>343,676,883</u>
<b>Total equity and liabilities</b>		<u>448,687,927</u>	<u>463,990,140</u>

  
 Eng. Ahmad Othman AlMujalham  
 Chairman

  
 Paul Leslie Floyd  
 Chief Executive Officer

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



**Shamal Az-Zour Al-Oula Power and Water Company K.S.C. (Public)****Statement of profit or loss***for the year ended 31 December 2024*

	<i>Notes</i>	<b>2024</b> <b>KD</b>	<b>2023</b> <b>KD</b>
Revenue	<i>13</i>	48,665,871	52,644,511
Operating costs	<i>9</i>	<u>(17,489,918)</u>	<u>(17,426,256)</u>
<b>Gross profit</b>		31,175,953	35,218,255
Finance and other income		3,711,538	2,742,071
Finance costs		(21,617,403)	(21,993,544)
Staff costs and related expenses		(689,781)	(673,140)
General and administrative expenses	<i>14</i>	<u>(2,872,663)</u>	<u>(2,070,881)</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>		9,707,644	13,222,761
KFAS		(87,369)	(119,005)
NLST		(254,801)	(330,660)
Zakat		(101,920)	(132,264)
Board of Directors’ remuneration	<i>9</i>	<u>(53,000)</u>	<u>(42,500)</u>
<b>Profit for the year</b>		<u>9,210,554</u>	<u>12,598,332</u>
<b>Earnings per share (basic and diluted)</b>	<i>15</i>	<u>8 fils</u>	<u>11 fils</u>

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