

التاريخ: 2024/03/28

المرجع: PHC-AW-064/2024


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 الخميس الموافق 28 مارس 2024 بشأن البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2023.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،،

  
أحمد راشد الوهيب  
أمين السر

  
شركة التخصيص القابضة  
PRIVATIZATION  
HOLDING COMPANY

مرفق: ملحق رقم 12 "نموذج الإفصاح المكمل"

W.H

## نموذج الإفصاح المكمل

التاريخ	28 مارس 2024
اسم الشركة المدرجة	شركة التخصيص القابضة (ش.م.ك) عامة
عنوان الإفصاح	إفصاح مكمل من (شركة التخصيص القابضة) بخصوص (نتائج اجتماع مجلس الإدارة)
تاريخ الإفصاح السابق	25 مارس 2024
التطور الحاصل على الإفصاح	<p>عقد مجلس الإدارة اجتماعه يوم الخميس الموافق 28 مارس 2024 في تمام الساعة الواحدة والنصف ظهراً بمقر الشركة. توضح النقاط التالية أهم التوصيات والقرارات التي تم اعتمادها من قبل مجلس الإدارة:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. اعتماد البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2023. كما قرر المجلس رفع توصية إلى الجمعية العامة لمساهمي الشركة بإطفاء جزء من الخسائر المتراكمة والبالغة 18,965,401 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2023، عن طريق استخدام كامل علاوة الإصدار بمبلغ 17,374,869 دينار كويتي وكامل الاحتياطي الإجباري بمبلغ 1,590,532 دينار كويتي.</li> <li>2. التوصية بعدم توزيع أرباح لمساهمي الشركة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2023.</li> <li>3. الموافقة على موعد وجدول أعمال اجتماع الجمعية العامة العادية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2023، وتقويض الإدارة التنفيذية بعمل اللازم.</li> <li>4. اعتماد تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2023.</li> <li>5. اعتماد تقرير حوكمة الشركات وتقرير لجنة التدقيق عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2023.</li> <li>6. التوصية بإعادة تعيين مراقب الحسابات للسنة المالية التي ستنتهي في 31 ديسمبر 2024.</li> </ol> <p>مرفق:  - نموذج البيانات المالية السنوية.  - تقرير مراقب الحسابات.</p>
الأثر المالي للتطور الحاصل	لا يوجد أثر مالي للمعلومة.

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

Select from the list	2023-12-31	اخترمن القائمة
----------------------	------------	----------------

Board of Directors Meeting Date	2024-03-28	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 (%)	اخترمن القائمة	اخترمن القائمة	البيان
Change (%)	Select from the list	Select from the list	
	2022-12-31	2023-12-31	Statement
(94%)	(6,288,114)	(12,212,849)	صافي الربح (الخسارة) الخاص بمساهمي الشركة الأم Net Profit (Loss) represents the amount attributable to the owners of the parent Company
(94%)	(10.31)	(20.02)	ربحية (خسارة) السهم الأساسية والمخفضة Basic & Diluted Earnings per Share
(7%)	41,952,538	38,998,031	الموجودات المتداولة Current Assets
(8%)	115,588,329	105,933,691	إجمالي الموجودات Total Assets
4%	41,979,486	43,570,940	المطلوبات المتداولة Current Liabilities
7%	51,113,521	54,697,191	إجمالي المطلوبات Total Liabilities
(18%)	66,245,628	54,210,169	إجمالي حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم Total Equity attributable to the owners of the Parent Company
(50%)	7,391,435	3,697,718	إجمالي الإيرادات التشغيلية Total Operating Revenue
(85%)	(7,215,390)	(13,377,891)	صافي الربح (الخسارة) التشغيلية Net Operating Profit (Loss)
(145%)	(13.61%)	(33.34%)	الخسائر المتراكمة / رأس المال المدفوع Accumulated Loss / Paid-Up Share Capital

التغيير (%)	اختر من القائمة	اختر من القائمة	البيان
Change (%)	Select from the list	Select from the list	Statement
(202%)	2022-12-31 (3,151,387)	2023-12-31 (9,531,973)	صافي الربح (الخسارة) الخاص بمساهمي الشركة الأم Net Profit (Loss) represents the amount attributable to the owners of the parent Company
(202%)	(5.17)	(15.63)	ربحية (خسارة) السهم الأساسية والمخففة Basic & Diluted Earnings per Share
(114%)	2,806,242	(391,438)	إجمالي الإيرادات التشغيلية Total Operating Revenue
(239%)	(2,934,433)	(9,953,202)	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)
Decrease in Group's share of results from associates.	انخفاض في حصة المجموعة من نتائج أعمال شركات زميلة.
Provision for expected credit losses.	مخصص خسائر ائتمانية متوقعة.
Impairment loss on investment in associates.	خسائر انخفاض في قيمة استثمار في شركات زميلة.

Total Revenue realized from dealing with related parties (value, KWD)	54,041	بلغ إجمالي الإيرادات من التعاملات مع الأطراف ذات الصلة (المبلغ د.ك.)
---	--------	--

Total Expenditures incurred from dealing with related parties (value, KWD)	234,558	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

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

ختم الشركة Company Seal	التوقيع Signature	المسمى الوظيفي Title	الاسم Name
 شركة التخصيص القابضة PRIVATIZATION HOLDING COMPANY		نائب الرئيس التنفيذي	جمال عبدالله السليم

## 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 2023 والبيانات المجمعة للأرباح أو الخسائر، والأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر، والتغيرات 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 2023 وعن أداؤها المالي وتدفقاتها النقدية المجمعة للسنة المالية المنتهية بذلك التاريخ وفقا 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.

### تأكيد على أمر

نود أن نلفت الانتباه إلى إيضاح رقم (23 - ب) حول البيانات المالية المجمعة المرفقة، بشأن كتاب مطالبة من بنك الكويت الوطني بصفته داننا لمباشرة إجراءات التنفيذ على أموال طرف آخر والكفلاء. إن رأينا غير متحفظ فيما يتعلق بهذا الأمر.

### أمور التدقيق الرئيسية

إن أمور التدقيق الرئيسية، حسب تقديراتنا 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، وأننا لا نبدي رأياً منفصلاً حول تلك الأمور. فيما يلي تفاصيل أمور التدقيق الرئيسية التي قمنا بتحديدنا وكيفية معالجتها لكل أمر من هذه الأمور في إطار تدقيقنا له.

تقرير مراقب الحسابات المستقل (تتمة)

أمور التدقيق الرئيسية (تتمة)

### انخفاض قيمة استثمار في شركات زميلة

تمارس المجموعة تأثيراً جوهرياً على بعض الشركات التي تم اعتبارها كشركات زميلة بقيمة دفترية 50,739,856 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2023. يتم إثبات الاستثمار في الشركات الزميلة وفقاً لطريقة حقوق الملكية المحاسبية، وتقوم الإدارة في نهاية كل فترة بيانات مالية بتحديد مدى وجود أي دليل موضوعي يشير إلى احتمال انخفاض قيمة استثمار المجموعة في الشركات الزميلة. فإذا ما وجد مؤشر على احتمال حدوث انخفاض في قيمة حصة المجموعة في الشركة الزميلة، تقوم الإدارة بمقارنة كامل القيمة الدفترية للاستثمار في الشركة الزميلة بالقيمة القابلة للاسترداد.

كما في 31 ديسمبر 2023، حددت الإدارة وجود مؤشراً على انخفاض قيمة شركاتها الزميلة المدرجة حيث تجاوزت القيمة الدفترية للاستثمار قيمته العادلة استناداً إلى السعر السوقي السائد. وبناء عليه، قامت الإدارة بتقييم انخفاض القيمة لحساب قيمة الاستخدام.

قامت إدارة المجموعة بإجراء اختبار انخفاض القيمة والذي نتج عنه خسائر انخفاض في القيمة بمبلغ 4,763,932 دينار كويتي. وبناء على ذلك، تم تسجيل خسائر انخفاض القيمة في بيان الأرباح أو الخسائر المجمع للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2023.

نظراً للأحكام والتقدير الجوهري المتعلقة بتقييم القيمة القابلة للاسترداد الخاصة باستثمار في الشركات الزميلة، فقد اعتبرنا هذا الأمر من أمور التدقيق الهامة. تضمنت إجراءات تدقيقنا، من بين أمور أخرى، اختبار تقييم الإدارة لمدى وجود دليل موضوعي على انخفاض القيمة فيما يتعلق بحصة المجموعة في الشركات الزميلة والعوامل النوعية والكمية المستخدمة مثل الأداء المالي للشركة المستثمر فيها بما في ذلك توزيعات الأرباح أو السوق أو البيئة الاقتصادية أو القانونية التي تعمل فيها الشركة الزميلة.

لقد قمنا بمراجعة وتقييم الافتراضات الجوهري وطرق التقييم المستخدمة من قبل الإدارة ومدى معقولية وملانمة تلك الافتراضات والطرق.

لقد ركزنا على مدى كفاية الإفصاحات المدرجة في إيضاح 10 حول البيانات المالية المجمعة.

### معلومات أخرى مدرجة في التقرير السنوي للمجموعة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2023

إن الإدارة هي المسؤولة عن المعلومات الأخرى. إن المعلومات الأخرى تتكون من المعلومات الواردة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2023، 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 ديدلاً واقعياً سوى القيام بذلك.

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



## تقرير مراقب الحسابات المستقل (تتمة)

### مسؤوليات مراقب الحسابات حول 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 ضمانا على أن التدقيق المنفذ وفقا لمعايير التدقيق الدولية سيُظهر دائما الخطأ المادي في حالة وجوده. يمكن أن تنتج الأخطاء من الغش أو الخطأ ويتم اعتبارها مادية، بشكل فردي أو مجمعة، إذا كان متوقعا أن تؤثر على القرارات الاقتصادية لمستخدميها والتي يتم اتخاذها بناء على هذه البيانات المالية المجمعة.

كجزء من التدقيق وفقا لمعايير التدقيق الدولية، اتخذنا أحكاما 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.

- 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. وتحمل 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 جوهريّة في أدوات الرقابة الداخلية التي يتم تحديدها أثناء أعمال التدقيق.

كما قمنا بتزويد المسؤولين عن الحوكمة بما يفيد التزامنا بالمطالبات الأخلاقية ذات الصلة فيما يخص الاستقلالية، ونبلغهم أيضا بكافة العلاقات والأمور الأخرى التي نرى بصورة معقولة أنها من المحتمل أن تؤثر على استقلاليّتنا 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 نفصح عن هذه الأمور في تقرير مراقب الحسابات الخاص بنا ما لم تمنع القوانين المحلية أو اللوائح 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 مراقب الحسابات المستقل (تتمة)

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 2023 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 31 ديسمبر 2023 على وجه يؤثر مادياً في المركز المالي للمجموعة أو نتائج أعمالها.

  
فيصل صقر الصقر  
مراقب حسابات ترخيص رقم 172 فنة "أ"  
BDO النصف وشركاه



الكويت: 28 مارس 2024

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

بيان الأرباح أو الخسائر المجمع  
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2023

2022	2023	إيضاح	
دينار كويتي	دينار كويتي		
5,951,704	4,658,875		الإيرادات:
(1,218,567)	(43,648)		إيرادات من مبيعات وخدمات خسائر غير محققة من التخبر في القيمة العادلة لموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
71,740	25,708		أرباح محققة من بيع موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
689,172	724,344		إيرادات توزيعات أرباح
(3,486)	-		خسائر من بيع عقارات استثمارية
1,831,550	(1,724,302)	10	حصة المجموعة من نتائج أعمال شركات زميلة
863	15,305		إيرادات فوائد
68,459	41,436		إيرادات أخرى
7,391,435	3,697,718		مجموع الإيرادات
(8,051,156)	(5,838,044)		المصاريف والأعباء الأخرى:
(2,457,955)	(2,174,368)	6	تكلفة مبيعات وخدمات
(87,768)	(2,065,688)	12	مصاريف عمومية وإدارية
(2,643,578)	(4,763,932)	10	مخصص خسائر ائتمانية متوقعة
-	(20,317)		خسائر انخفاض في قيمة استثمار في شركات زميلة
1,855	-		شطب بضاعة
(40,207)	(35,751)		أرباح من بيع ممتلكات ومنشآت ومعدات
(155,528)	(40,289)		أتعاب إدارة محافظ
(1,328,016)	(2,177,509)		خسائر فروقات عملات أجنبية
(14,762,353)	(17,115,898)		تكاليف تمويل
(7,370,918)	(13,418,180)		مجموع المصاريف والأعباء الأخرى
			صافي خسارة السنة
(6,288,114)	(12,212,849)		العائدة إلى:
(1,082,804)	(1,205,331)	5	مساهمي الشركة الأم
(7,370,918)	(13,418,180)		الحصص غير المسيطرة
			صافي خسارة السنة
(10.31)	(20.02)	7	خسارة السهم الأساسية والمخفضة العائدة إلى مساهمي الشركة الأم (فلس)

إن الإيضاحات المبينة في الصفحات 11 إلى 50 تشكل جزءا من هذه البيانات المالية المجمعة.

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

بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر المجمع  
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2023

2022	2023	ايضاح
دينار كويتي	دينار كويتي	
(7,370,918)	(13,418,180)	
		صافي خسارة السنة بلود (الخسارة) / الدخل الشامل الآخر:
		<u>ينود يمكن إعادة تصنيفها لاحقاً إلى بيان الأرباح أو الخسائر المجمع:</u>
79,117	10,425	فروقات ترجمة من ترجمة العمليات الأجنبية
875,317	555,734	10 حصة المجموعة من الدخل الشامل الآخر لشركات زميلة
		<u>ينود لن يتم إعادة تصنيفها لاحقاً إلى بيان الأرباح أو الخسائر المجمع:</u>
(304,059)	(704,939)	التغيرات في القيمة العادلة لموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
650,375	(138,780)	مجموع (الخسارة) / الدخل الشامل الآخر للسنة
(6,720,543)	(13,556,960)	مجموع الخسارة الشاملة للسنة
		العائدة إلى:
(5,630,452)	(12,354,022)	مساهمي الشركة الأم
(1,090,091)	(1,202,938)	الحصص غير المسيطرة
(6,720,543)	(13,556,960)	مجموع الخسارة الشاملة للسنة


إن الإيضاحات المبينة في الصفحات 11 إلى 50 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

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

بيان المركز المالي المجموع  
كما في 31 ديسمبر 2023

(معدلة) 1 يناير 2022	(معدلة) 31 ديسمبر 2022	31 ديسمبر 2023	ايضاح	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي		
				<b>الموجودات:</b>
				<b>الموجودات غير المتداولة:</b>
11,445,080	11,224,282	11,067,670	8	ممتلكات ومنشآت ومعدات
135,645	12,472	8	9	موجودات غير ملموسة
127,829	-	-		عقارات استثمارية
53,413,644	56,955,141	50,739,856	10	استثمار في شركات زميلة
2,550,218	1,957,349	1,180,830	11	موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر
6,762,573	3,486,547	3,947,296	12	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
74,434,989	73,635,791	66,935,660		مجموع الموجودات غير المتداولة
				<b>الموجودات المتداولة:</b>
1,105,361	1,761,455	1,979,779		مخزون
19,543,907	18,417,762	15,220,581	12	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
22,239,374	20,696,405	20,416,012	13	موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
1,708,970	1,076,916	1,381,659	14	نقد ونقد معادل
44,597,612	41,952,538	38,998,031		مجموع الموجودات المتداولة
119,032,601	115,588,329	105,933,691		مجموع الموجودات
				<b>حقوق الملكية والمطلوبات:</b>
				<b>حقوق الملكية:</b>
61,000,000	61,000,000	61,000,000	15	رأس المال
24,761,544	17,374,869	17,374,869	15	علاوة إصدار
1,590,532	1,590,532	1,590,532	16	احتياطي إجباري
3,200,595	-	-	17	احتياطي اختياري
(4,720,024)	(5,695,488)	(6,302,163)		احتياطي القيمة العادلة لموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر
490,269	829,456	862,344		احتياطي ترجمة عملات أجنبية
(1,913,546)	(548,894)	23,027		احتياطيات أخرى
(12,666,146)	(8,304,847)	(20,338,440)		خسائر متراكمة
71,743,224	66,245,628	54,210,169		حقوق الملكية العائدة إلى مساهمي الشركة الأم
(680,777)	(1,770,820)	(2,973,669)	5	الحصص غير المسيطرة
71,062,447	64,474,808	51,236,500		مجموع حقوق الملكية
				<b>المطلوبات:</b>
				<b>المطلوبات غير المتداولة:</b>
1,412,242	1,468,481	1,644,616		مكافأة نهاية خدمة الموظفين
5,199,250	1,773,611	7,683,388	18	قروض لأجل
2,100,094	5,891,943	1,798,247	19	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
8,711,586	9,134,035	11,126,251		مجموع المطلوبات غير المتداولة
				<b>المطلوبات المتداولة:</b>
20,884,521	20,509,840	16,801,990	18	قروض لأجل
717,362	1,417,256	451,834	20	سحب على المكشوف لدى البنوك
17,656,685	20,052,390	26,317,116	19	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
39,258,568	41,979,486	43,570,940		مجموع المطلوبات المتداولة
47,970,154	51,113,521	54,697,191		مجموع المطلوبات
119,032,601	115,588,329	105,933,691		مجموع حقوق الملكية والمطلوبات

إن الإيضاحات المبينة في الصفحات 11 إلى 50 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

  
منصور خلاوي الفطاني  
رئيس مجلس الإدارة



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

Al Shaheed Tower, 6<sup>th</sup> 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 2023, 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 2023, 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.

#### **Emphasis of a matter**

We draw attention to Note No. (23-B) to the accompanying consolidated financial statements regarding a claim letter from National Bank of Kuwait as a creditor to initiate execution procedures on the funds of another party and the guarantors. Our opinion is not qualified with respect to this matter.

#### **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.



## Independent Auditor's Report (Continued)

### Key Audit Matters (Continued)

#### Impairment of investment in associates

The Group exercises significant influence over certain entities assessed to be associates with carrying value of KD 50,739,856 as at 31 December 2023. Investment in associates are 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. If there is an indication that the Group's interest in associate might be impaired, the management compares the entire carrying amount of the investment in associate to its recoverable amount.

As at 31 December 2023, management identified an impairment trigger for its listed associates where the carrying amount of the investment was higher than its fair value based in prevailing market price. Management therefore performed an impairment assessment to calculate the value in use.

The Group's management had performed an impairment testing which resulted in an impairment loss of KD 4,763,932. Accordingly, impairment loss has been recorded in the consolidated statement of profit or loss for the year ended 31 December 2023.

Giving the material judgments and estimates involved in assessing the recoverable amounts of investment in associates, we have considered this as a key audit matter. Our audit procedures included, among others, evaluate management assessments whether objective evidence of impairment existed in relation to the Group's interest in the associates and the qualitative and quantitative factors used such as the investee's financial performance including dividends, market, economic or legal environment in which the associate operate.

We reviewed and evaluated the significant assumptions and valuation methods used by management, and the reasonableness and appropriateness of those assumptions and methods.

We focused on the adequacy of disclosures included in Note 10 to the consolidated financial statements.

#### **Other information included in the Group's annual report for the financial year ended 31 December 2023**

Management is responsible for the other information. Other information consists of the information included in the Group's 2023 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.



## **Independent Auditor's Report (Continued)**

### **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:

- 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 2023 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 2023 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: 28 March 2024**

**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 2023

	Note	2023 KD	2022 KD
<b>Revenue:</b>			
Revenue from sales and services		4,658,875	5,951,704
Unrealized loss from change in fair value of financial assets at fair value through profit or loss		(43,648)	(1,218,567)
Realized gain from sale of financial assets at fair value through profit or loss		25,708	71,740
Dividend income		724,344	689,172
Loss on sale of investment property		-	(3,486)
Group's share of results from associates	10	(1,724,302)	1,831,550
Interest income		15,305	863
Other income		41,436	68,459
<b>Total revenue</b>		<u>3,697,718</u>	<u>7,391,435</u>
<b>Expenses and other charges:</b>			
Cost of sales and services		(5,838,044)	(8,051,156)
General and administrative expenses	6	(2,174,368)	(2,457,955)
Provision for expected credit losses	12	(2,065,688)	(87,768)
Impairment loss on investment in associates	10	(4,763,932)	(2,643,578)
Inventories written off		(20,317)	-
Gain from sale of property, plant and equipment		-	1,855
Portfolio management fees		(35,751)	(40,207)
Foreign exchange loss		(40,289)	(155,528)
Finance costs		(2,177,509)	(1,328,016)
<b>Total expenses and other charges</b>		<u>(17,115,898)</u>	<u>(14,762,353)</u>
<b>Net loss for the year</b>		<u>(13,418,180)</u>	<u>(7,370,918)</u>
<b>Attributable to:</b>			
Shareholders of the Parent Company		(12,212,849)	(6,288,114)
Non-controlling interests	5	(1,205,331)	(1,082,804)
<b>Net loss for the year</b>		<u>(13,418,180)</u>	<u>(7,370,918)</u>
<b>Basic and diluted loss per share attributable to the Shareholders of the Parent Company (fils)</b>	7	<u>(20.02)</u>	<u>(10.31)</u>

The notes set out on pages 11 to 55 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 2023**

	Note	2023 KD	2022 KD
Net loss for the year		<u>(13,418,180)</u>	<u>(7,370,918)</u>
Other comprehensive (loss) / income:			
<i><u>Items that may be reclassified subsequently to consolidated statement of profit or loss:</u></i>			
Exchange differences on translating of foreign operations		10,425	79,117
Group's share of other comprehensive income of associates	10	555,734	875,317
<i><u>Items that will not be reclassified subsequently to consolidated statement of profit or loss:</u></i>			
Changes in fair value of financial assets at fair value through other comprehensive income ("FVOCI")		<u>(704,939)</u>	<u>(304,059)</u>
<b>Total other comprehensive (loss) / income for the year</b>		<u>(138,780)</u>	<u>650,375</u>
<b>Total comprehensive loss for the year</b>		<u>(13,556,960)</u>	<u>(6,720,543)</u>
<b>Attributable to:</b>			
Shareholders of the Parent Company		(12,354,022)	(5,630,452)
Non-controlling interests		<u>(1,202,938)</u>	<u>(1,090,091)</u>
<b>Total comprehensive loss for the year</b>		<u>(13,556,960)</u>	<u>(6,720,543)</u>

The notes set out on pages 11 to 55 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 2023

	Note	31 December 2023 KD	(Restated) 31 December 2022 KD	(Restated) 1 January 2022 KD
<b>Assets</b>				
<b>Non-current assets:</b>				
Property, plant and equipment	8	11,067,670	11,224,282	11,445,080
Intangible assets	9	8	12,472	135,645
Investment property		-	-	127,829
Investment in associates	10	50,739,856	56,955,141	53,413,644
Financial assets at fair value through other comprehensive income	11	1,180,830	1,957,349	2,550,218
Accounts receivable and other debit balances	12	3,947,296	3,486,547	6,762,573
<b>Total non-current assets</b>		<b>66,935,660</b>	<b>73,635,791</b>	<b>74,434,989</b>
<b>Current assets:</b>				
Inventories		1,979,779	1,761,455	1,105,361
Accounts receivable and other debit balances	12	15,220,581	18,417,762	19,543,907
Financial assets at fair value through profit or loss	13	20,416,012	20,696,405	22,239,374
Cash and cash equivalents	14	1,381,659	1,076,916	1,708,970
<b>Total current assets</b>		<b>38,998,031</b>	<b>41,952,538</b>	<b>44,597,612</b>
<b>Total assets</b>		<b>105,933,691</b>	<b>115,588,329</b>	<b>119,032,601</b>
<b>Equity and liabilities</b>				
<b>Equity</b>				
Capital	15	61,000,000	61,000,000	61,000,000
Share premium	15	17,374,869	17,374,869	24,761,544
Statutory reserve	16	1,590,532	1,590,532	1,590,532
Voluntary reserve	17	-	-	3,200,595
Fair value reserve of financial assets at FVOCI		(6,302,163)	(5,695,488)	(4,720,024)
Foreign currency translation reserve		862,344	829,456	490,269
Other reserves		23,027	(548,894)	(1,913,546)
Accumulated losses		(20,338,440)	(8,304,847)	(12,666,146)
<b>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</b>		<b>54,210,169</b>	<b>66,245,628</b>	<b>71,743,224</b>
Non-controlling interests	5	(2,973,669)	(1,770,820)	(680,777)
<b>Total equity</b>		<b>51,236,500</b>	<b>64,474,808</b>	<b>71,062,447</b>
<b>Liabilities</b>				
<b>Non-current liabilities:</b>				
Employees' end of service benefits		1,644,616	1,468,481	1,412,242
Term loans	18	7,683,388	1,773,611	5,199,250
Accounts payable and other credit balances	19	1,798,247	5,891,943	2,100,094
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>11,126,251</b>	<b>9,134,035</b>	<b>8,711,586</b>
<b>Current liabilities:</b>				
Term loans	18	16,801,990	20,509,840	20,884,521
Bank overdraft	20	451,834	1,417,256	717,362
Accounts payable and other credit balances	19	26,317,116	20,052,390	17,656,685
<b>Total current liabilities</b>		<b>43,570,940</b>	<b>41,979,486</b>	<b>39,258,568</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>54,697,191</b>	<b>51,113,521</b>	<b>47,970,154</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>105,933,691</b>	<b>115,588,329</b>	<b>119,032,601</b>

The notes set out on pages 11 to 55 form an integral part of these consolidated financial statements.

  
**Mansour Khalawi Alfadhli**  
Chairman