شركة المجموعة المشتركة للمقاولات

شركة مساهمة كويتية عامة (ش.م.ك.ع) رأس المال المدفوع د.ك Kuwaiti Public Shareholding Company (K.S.C) Paid up capital KWD 17,157,606.100

Combined Group Contracting Co. (K.S.C.)

الإشارة: REF: CGC-EXP-12666

الكويت في: Date: 2026/11/18

السادة/هيئة أسواق المال المحترمين

السادة/ شركة بورصة الكويت المحترمين

دولة الكويت

تحية طيبة وبعد،،،

الموضوع: إفصاح مكمل بخصوص محضر مؤتمر المحللين /المستثمرين لشركة المجموعة المشتركة للمقاولات للفترة المالية المنتهية في 2026/09/30 الربع الثالث

Subject: Supplementary Disclosure regarding the minutes of Analysts / Investors conference of Combined Group Contracting Company for the financial period ended 30-09-2026, Q3

بالإشارة إلى الموضوع المذكور أعلاه، وإلحاقاً لكتابنا رقم: **CGC-EXP-12665**، **بتاريخ 2026/11/16**، نود إفادتكم بأن مؤتمر المحللين والمستثمرين لشركة المجموعة المشتركة للمقاولات للفترة المالية المنتهية في **2026/09/30**، الربع الثالث قد انعقد **يوم الاثنين الموافق 2026/11/16** في تمام الساعة **2:00 بعد الظهر** عن طريق البث المباشر، وعليه مرفق لكم محضر المؤتمر باللغتين العربية والإنجليزية والعرض التقديمي للمستثمرين للفترة المالية المنتهية في **2026/09/30**، الربع الثالث.

نرفق لكم، نموذج الإفصاح المكمل، ملحق رقم (12)، مستوفى حسب الأصول، تنفيذاً لتعليمات السادة/ هيئة أسواق المال في هذا الشأن.

With reference to the above-mentioned subject, and further to our letter No. **CGC-EXP-12665 Dated 16/11/2026,** we would like to inform you that the minutes of Analysts / Investors Conference of Combined Group Contracting Company for the financial period ended **30/09/2026, Q3**, was held on **Monday, 16/11/2026 at 2:00 p.m.** via live webcast, Accordingly, kindly find attached the minutes of the conference in both Arabic and English, and Investors' Presentation as well for the financial period ended **30/09/2026, Q3,**

Please find enclosed the **Supplementary Disclosure Form (Annex No. 12),** duly completed in accordance with the applicable requirements, pursuant to the instructions of the **Capital Markets Authority** in this regard.

شاكرين لكم صدق تعاونكم معنا،،

وتفضلوا بقبول فائق التقدير والاحترام،،،

أحمد علي العقله

مدير إدارة شؤون المساهمين

المرفقات: -

- نموذج الإفصاح المكمل (ملحق رقم 12)
- Supplementary Disclosure Form, Annex No. (12)

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

ملحق رقم (12)

نموذج الإفصاح المكمل
Supplementary Disclosure Form

Date	**18/11/2026**	**2026/11/18**	**التاريخ**
Name of Listed Company	**Combined Group Contracting Co. (K.S.C)**	**شركة المجموعة المشتركة للمقاولات (ش.م.ك.ع)**	**اسم الشركة المدرجة**
Disclosure title	Supplementary Disclosure regarding the minutes of Analysts / Investors conference of Combined Group Contracting Company for the financial period ended **30-09-2026, Q3**	إفصاح مكمل بخصوص محضر مؤتمر المحللين /المستثمرين لشركة المجموعة المشتركة للمقاولات للفترة المالية المنتهية في **2026/09/30 الربع الثالث**	**عنوان الإفصاح***
Date of Previous Disclosure	**16/11/2026**	**2026/11/16**	**تاريخ الإفصاح السابق**
Development that occurred to the disclosure	we would like to inform you that the minutes of Analysts / Investors Conference of Combined Group Contracting Company for the financial period ended **30/09/2026, Q3,** was held on **Monday, 16/11/2026 at 2:00 p.m.** via live webcast, Accordingly, kindly find attached the minutes of the conference in both Arabic and English, and Investors' Presentation as well for the financial period ended **30/09/2026, Q3,**	نود إفادتكم بأن مؤتمر المحللين والمستثمرين لشركة المجموعة المشتركة للمقاولات للفترة المالية المنتهية في 2026/09/30، **الربع الثالث** قد انعقد **يوم الاثنين الموافق 2026/11/16** في تمام الساعة **2:00 بعد الظهر** عن طريق البث المباشر، وعليه مرفق لكم محضر المؤتمر باللغتين العربية والإنجليزية والعرض التقديمي للمستثمرين للفترة المالية المنتهية في **2026/09/30، الربع الثالث.**	**التطور الحاصل على الإفصاح**
The financial effect of the occurring developments (if any)	**Not Applicable**	**لا يوجد**	**الأثر المالي للتطور الحاصل (إن وجد)**

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 للأوراق 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 أنظمتهما الإلكترونية أو موقعها الإلكتروني أو نتيجة استخدام هذا الإفصاح بأي طريقة أخرى

The issuer of this disclosure bears full responsibility for the soundness, accuracy, and completeness of the information contained therein. The issuer acknowledges that it has assumed Care of a Prudent Person to avoid any misleading, false, or incomplete information. The Capital Markets Authority and Boursa Kuwait Securities Exchange shall have no liability whatsoever for the contents of this disclosure. This disclaimer applies to any damages incurred by any Person as a result of the publication of this disclosure, permitting its dissemination through their electronic systems or websites, or its use in any other manner.

أحمد علي العقله

مدير إدارة شئون المساهمين

المجموعة المشتركة الكويت KUWAIT Combined Group

محضر مؤتمر المحللين /المستثمرين لشركة المجموعة المشتركة للمقاولات للفترة المالية المنتهية في 30-09-2026، الربع الثالث

The minutes of Analysts / Investors conference of combined group contracting company for the Financial period ended 30-09-2026, Q3

Noura El-Essawy (Moderator)
Good afternoon, ladies and gentlemen. This is Noura El-Essawy from EFG Hermes Research, and I would like to welcome you all to CGC 3 Quarter '26 Results Conference Call. With us on the line today, we have Mr. Raad Al Abdullah, Vice Chairman of the Board, Mr. Emad Al-Sharaa, Deputy CEO for Finance Affairs; Mr. Emad Amin, Deputy CEO for Technical Affairs; Mr. Ahmed Al-Oklah, Shareholding Affairs Department Manager. Without further ado, I will give it to management for their presentation.

Emad Al-Sharaa
My name is Emad Al-Sharaa, I'm Deputy CEO. We are going to talk about financial statement Q3 versus the information ended of 30th of September 2026.
First of all, I would like to refer to disclaimer that this information is set out in this presentation provided as a discussion, which is not constitute offer or refer to buy or sell any of our securities. Now, we would like to go to the performance highlights. Of course, we are talking about consolidation financial statements, which mean the other company and its subsidiaries.
First of all, I would like to talk about the revenues. The revenues of the company increased from KWD 170 million to KWD 209 million, which is increased by 23% for the nine months '26 compared to the nine months '25. Regarding net profit, our net profit decreased from KWD 14.5 million to KWD 11.6 million, which is a decrease by 23%. Earnings per share -- as well the earnings per share decreased from 79 fils to 54 fils in '26. Number four, we are talking about assets. The assets for the group increased from KWD 282 million and reached to KWD 305 million,

نورا العيساوي (مديرة الجلسة)
مساء الخير سيداتي وسادتي. معكم نورا العيساوي من إدارة البحوث في المجموعة المالية هيرمس، ويسعدني أن أرحب بكم جميعًا في المؤتمر الهاتفي لمناقشة نتائج الربع الثالث من عام 2026 لشركة المجموعة المشتركة للمقاولات للربع الثالث لعام 2026. وينضم إلينا اليوم عبر الهاتف كل من السيد رعد العبد الله، نائب رئيس مجلس الإدارة، والسيد عماد الشرع، نائب الرئيس التنفيذي للشؤون المالية، والسيد عماد أمين، نائب الرئيس التنفيذي للشؤون الفنية، والسيد أحمد العقلة، مدير إدارة شؤون المساهمين. والآن سأعطي الكلمة إلى الإدارة لبدء العرض التقديمي.

السيد /عماد الشرع
معكم عماد الشرع، نائب الرئيس التنفيذي. سنتناول اليوم القوائم المالية للربع الثالث، مقارنةً بالبيانات المالية المنتهية في 30 سبتمبر 2026.
في البداية، أود الإشارة إلى إخلاء المسؤولية الوارد في هذا العرض التقديمي، حيث إن المعلومات المقدمة فيه مخصصة لأغراض المناقشة فقط، ولا تشكل عرضًا أو توصيةً لشراء أو بيع أي من الأوراق المالية الخاصة بالشركة.
والآن ننتقل إلى أبرز مؤشرات الأداء. وتجدر الإشارة إلى أننا نستعرض القوائم المالية المجمعة، والتي تشمل الشركة وشركاتها التابعة.
أولًا فيما يتعلق بالإيرادات، ارتفعت إيرادات الشركة من 170 مليون دينار كويتي إلى 209 ملايين دينار كويتي، بزيادة قدرها 23% خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026 مقارنةً بالفترة نفسها من عام 2025.
أما صافي الربح، فقد انخفض من 14.5 مليون دينار كويتي إلى 11.6 مليون دينار كويتي، بتراجع قدره 23%. وبالنسبة إلى ربحية السهم، فقد انخفضت أيضًا من 79 فلسًا إلى 54 فلسًا في عام 2026.
رابعًا فيما يتعلق بالأصول، ارتفع إجمالي أصول المجموعة من 282 مليون دينار كويتي إلى 305 ملايين دينار كويتي

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

which is an increase by 8%. The same equity, the equity increased by 6%.

The equity increased from KWD 73 million in September '25 to reach to KWD 77 million or KWD 78 million in September '26. The liabilities and borrowings increased in '26, I mean September '26 compared to September '25. The liabilities increased from KWD 209 million to KWD 227 million, or by 9% as well as the borrowings increased from 57.5 million to KWD 61.8 almost KWD 62 million, which is, I mean, increased by 7% in September 2026 compared to September 2025, in order to finance the increase in the volume of business witnessed during the year 2026.

This is the performance highlight for our financial statement, I mean, consolidated financial statements.

So, please, if you have any question, any inquiry, we are all here ready to answer.

Mr. Raad Al Abdullah,

Can we explain to them that last year's figures, it included legal cases?

Emad Al-Sharaa

Yes. So, there is -- I mean, there is a decrease in net profit in 2026 compared to 2025, which it came from settlement. We -- in 2025, we have settlement with one of our clients Its net profit amounted to approximately KD 5.5 million So, if we exclude this, I mean, settlement, the ratios and the performance of the company will remain the same in '25 and '26. So, the main reason for this decrease in net profit came.

بزيادة قدرها 8%. كما ارتفعت حقوق الملكية بنسبة 6% حيث زادت من 73 مليون دينار كويتي في سبتمبر 2025 إلى نحو 77 أو 78 مليون دينار كويتي في سبتمبر 2026 .

أما الالتزامات والقروض، فقد شهدت ارتفاعًا في سبتمبر 2026 مقارنةً بسبتمبر 2025، إذ ارتفعت الالتزامات من 209 ملايين دينار كويتي إلى 227 مليون دينار كويتي بزيادة قدرها 9%. وكذلك ارتفعت القروض من نحو 57.5 مليون دينار كويتي إلى 61.8 مليون دينار كويتي، أي ما يقارب 62 مليون دينار كويتي بزيادة قدرها 7% في سبتمبر 2026 مقارنةً بسبتمبر 2025، وذلك لتمويل الزيادة في حجم الاعمال التي شهدها العام 2026.

هذا هو ملخص أداء قوائمنا المالية المجمعة؛ لذا إذا كان لديكم أي سؤال أو استفسار، فنحن جميعًا هنا على أتمّ الاستعداد للإجابة.

السيد/ رعد العبد الله

هل يمكننا أن نوضح لهم أن أرقام العام الماضي تضمنت مبالغ متعلقة بقضايا قانونية؟

السيد /عماد الشرع

حسنًا. لقد شهدنا انخفاضًا في صافي الربح خلال عام 2026 مقارنةً بعام 2025، ويُعزى إلى تسوية قانونية؛ ففي عام 2025 أبرمنا تسوية مع أحد عملائنا بلغ صافي ربحها حوالي 5.5 مليون دينار وبالتالي، إذا استبعدنا قيمة هذه التسوية، فسنجد أن نسب الأداء ومؤشرات الشركة ظلت متقاربة خلال عامي 2025 و2026؛ ومن ثم فإن السبب الرئيسي وراء تراجع صافي الربح يعود إلى هذه التسوية.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Mr. Raad Al Abdullah,

It's a legal settlement concluded with one of our defendant company, that is the difference between the profit from last year to this year. Otherwise, the profitability of the company in last 2025, September and 2026, it's almost the same. The difference is the legal case, which is we included in our figures last September.

Emad Al-Sharaa

So, if you have any question, any inquiry?

Noura El-Essawy (Moderator)

Thank you, management team, for the presentation. We'll now open the floor for questions. If you'd like to ask a question, please use the raise-hand function or type your question in the Q&A box. We have question from Rajat. Please unmute yourself. Rajat, please unmute locally.

Rajat (Analyst)

Good afternoon, gentlemen. Am I audible?

Mr. Raad Al Abdullah,

Yes, you're audible.

Rajat (Analyst)

Thank you for the call. We had a few questions. I already posted it on the chat box, but let's start with a little bit of - on the trends we saw about margins in Q3. So -- probably this is the first quarter during the year where we saw some compression in gross margins and EBITDA margins. Just wanted to understand if you could comment on what has been the trend lately on the margins and what's exactly impacting these, and if you expect some of this to be reversed in Q4 and 2027? I have a few other questions as well, but let's start with the margin trends in Q3.

السيد/ رعد العبد الله

إنها تسوية قانونية تمت مع إحدى الشركات المدعى عليها، وهذا هو سبب الاختلاف بين أرباح العام الماضي وأرباح العام الحالي، وفيما عدا ذلك فإن ربحية الشركة في سبتمبر 2025 وسبتمبر 2026 متماثلة تقريبًا، فالفارق الوحيد هو القضية القانونية التي أدرجنا قيمتها ضمن نتائجنا في سبتمبر من العام الماضي.

السيد /عماد الشرع

هل لديكم أي أسئلة أو استفسارات؟

نورا العيساوي (مديرة الجلسة)

شكرًا لفريق الإدارة على هذا العرض، والآن سنفتح باب الأسئلة؛ إذا كنتم ترغبون في طرح سؤال، يُرجى استخدام خاصية "رفع اليد" أو كتابة سؤالكم في خانة الأسئلة والأجوبة.
لدينا سؤال من راجات، يُرجى إلغاء كتم الصوت لديك. راجات، يُرجى فتح الميكروفون من عندك.

راجات (محلل مالي)

مساء الخير أيها السادة. هل صوتي مسموع؟

السيد /رعد العبد الله

نعم نسمعك بوضوح.

راجات (محلل مالي)

شكرًا لكم على هذا المؤتمر الهاتفي. لدينا بضعة أسئلة، وقد قمت بكتابتها بالفعل في صندوق المحادثة، لكن دعونا نبدأ بالحديث قليلًا عن التوجهات التي شهدناها بشأن هوامش الربح في الربع الثالث، إذ يبدو أن هذا هو الربع الأول خلال العام الذي شهدنا فيه بعض التراجع في هامش الربح الإجمالي وهامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك. ونود أن نفهم منكم توجهات هوامش الربحية خلال الفترة الأخيرة، والعوامل التي أثرت عليها تحديدًا، وما إذا كنتم تتوقعون تعافي هذه الهوامش جزئيًا خلال الربع الرابع وعام 2027.
لديّ بعض الأسئلة الأخرى أيضًا، لكن دعونا نبدأ بمناقشة توجهات هوامش الربحية خلال الربع الثالث.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

السيد /عماد الشرع

فيما يتعلق بهوامش الربحية في عام 2025، وكذلك صافي الربح في سبتمبر 2025، وكما أوضحنا منذ قليل، فقد سجلنا مبلغًا قدره 5.5 ملايين دينار كويتي نتيجة قضية قانونية أو تسوية بيننا وبين أحد عملائنا، وقد أثر هذا المبلغ على أرباح عام 2025 بنحو 5.5 مليون دينار كويتي؛ ولهذا السبب ظهر صافي الربح في عام 2026 الربع الثالث أقل من نظيره في عام 2025 بنحو 4 إلى 5 ملايين دينار كويتي.

السيد/ رعد العبد الله

يُرجى الانتقال إلى الصفحة التي تتضمن هوامش الربح والإيرادات، وهي الصفحة رقم 6.

راجات (محلل مالي)

نعم، أعتقد أنني أقصد هامش الربح الإجمالي وهامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، حيث نلاحظ بعض التراجع فيهما.

السيد /رعد العبد الله

حسنًا. إذا نظرنا إلى هذه الهوامش مقارنةً بالإيرادات، نجد أنها تحسنت، إذ بلغت 8.29مليون في عام 2025، ثم أصبحت 7.1 مليون، أي ما يقارب 10% من الإيرادات.

راجات (محلل مالي)

نعم لكنها كانت تبلغ نحو 12.5% في الربع الثالث من عام 2025. فما العوامل التي أدت إلى هذا التراجع؟ ولماذا انخفضت هوامش الربح الإجمالي؟

السيد /رعد العبد الله

هل تقصد نسبة 10%؟

راجات (محلل مالي)

نعم. وفقًا للأرقام التي أراجعها، بلغ هامش الربح الإجمالي 12.55% في الربع الثالث من عام 2025، مقابل نحو 10% في الربع الثالث من عام 2026. أي أننا نتحدث عن انخفاض قدره 250 نقطة أساس في الهامش. فهل يمكنكم توضيح أسباب ذلك؟

Emad Al-Sharaa

Yes. Regarding the margin in 2025, also the net profit in '25 in September, so as we mentioned just a little bit before that we recorded an amount of KWD 5.5 million as legal case or settlement between us and one of our clients. So, this amount affected the profit in '25 amount of KWD 5.5 million. So, that's why the net profit in '26 Q3 was, I mean, a decreased amount of this about KWD 4 million or KWD 5 million.

Mr. Raad Al Abdullah,

If you can go to the page where the gross margins, the revenues and the gross margin, Page #6.

Rajat (Analyst)

Yes, I think I meant the gross margin and EBITDA margin, where there is some contraction...

Mr. Raad Al Abdullah,

Okay. I mean, relatively -- compared to the revenues, it's improved and it was 8.29Million in '25, and that became 7.1 Million almost 10% out of the revenues.

Rajat (Analyst)

Yes. And this was almost 12.5% Q3 2025. What's driving this? Why did the gross margins contract?

Mr. Raad Al Abdullah,

The 10%?

Rajat (Analyst)

Yes. So, I'm seeing that the gross margin -- gross profit margin Q3 2025 was 12.55% and Q3 2026 is about 10%. So, there's a 250-basis point of contraction in margins. Can you help us...

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Emad Al-Sharaa

It is the nature of contracting. It just decreased from 11.2% to 10.7%. So, it's less than 0.4%.

Mr. Raad Al Abdullah,

And don't forget, I mean during the war between , I mean, the Gulf war, some materials went up a little bit. We have to put a lot of pipes, a lot of our supplies. We had to -- the shipping, they had to drop it in Oman, and we had to transport it by road. That increased a little bit. So, the 1% margin difference, we had to pay for the extra cost, but nothing alarming really. The numbers are almost the same.

Emad Al-Sharaa

Even less than 1%, it's just 0.4%.

Mr. Raad Al Abdullah,

Because a lot of the infrastructure material pipes and everything, they were offloaded in Oman, and we had to bring them by trucks to here. Aggregate, which we need for our road projects, they increased a lot because the shipping from Fujairah and Oman to Kuwait, it has to go part of it by road. These increases maybe affected the margins, but there's nothing alarming. We see that if this settled, it will go back again. So, the margins, if you take in consideration the war and the Hormuz problem, it's nothing really out of control.

Rajat (Analyst)

Have things eased out a little bit compared to what you saw in Q3?

السيد /عماد الشرع

يرجع ذلك إلى طبيعة أعمال المقاولات، فقد انخفض الهامش من 11.2% إلى 10.7% فقط، أي بفارق يقل عن 0.4%.

السيد /رعد العبد الله

ولا تنسوا أنه خلال فترة الحرب في الخليج، ارتفعت أسعار بعض المواد قليلًا. فقد كنا بحاجة إلى توريد كميات كبيرة من الأنابيب والمستلزمات الأخرى، واضطرت سفن الشحن إلى تفريغ حمولاتها في سلطنة عُمان، ثم نقلنا هذه المواد برًا إلى الكويت.

السيد /عماد الشرع

بل إن التراجع أقل من 1%، فهو لا يتجاوز 0.4%.

السيد /رعد العبد الله

والسبب هو أن جزءًا كبيرًا من مواد البنية التحتية، بما في ذلك الأنابيب وغيرها من المستلزمات تم تفريغه في سلطنة عُمان، واضطررنا إلى نقله بالشاحنات إلى الكويت. كذلك، ارتفعت أسعار مواد الصلبوخ، التي نحتاج إليها في مشروعات الطرق، بشكل ملحوظ؛ نظرًا إلى أن شحنها من الفجيرة وسلطنة عُمان إلى الكويت أصبح يتطلب نقل جزء منها برًا. وربما أثرت هذه الزيادات في التكاليف على هوامش الربحية، لكن الأمر لا يدعو إلى القلق، ونتوقع أن تعود الهوامش إلى مستوياتها السابقة بمجرد استقرار الأوضاع. وبالتالي، إذا أخذنا في الاعتبار تداعيات الحرب والمشكلات المتعلقة بمضيق هرمز، فسنجد أن التراجع في الهوامش لا يمثل أمرًا خارجًا عن السيطرة، ولا يدعو إلى القلق.

راجات (محلل مالي)

هل تحسنت الأوضاع بعض الشيء مقارنةً بما شهدتموه خلال الربع الثالث؟

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Mr. Raad Al Abdullah,

Not as much as we wish really. I mean not yet. We hope it improves by then. The shipping loads, if the ship cannot enter to reach to the port where it -- designated ports, it will offload your goods at the nearest port to it. And the nearest port is in Oman. Now, we have to haul it by roads all the way to Kuwait or to Ras Al Khaimah and then through Ras Al Khaimah to Kuwait. So this is -- it affected the cost of the project, direct cost. That's why the margins dropped in.

Emad Al-Sharaa

In Q3, but if you see the margin for the nine months in '26, is a little bit better than '25. In '25, our margin for the nine months was -- sorry, 10.5%. In nine months in '26, it's 11%. So, there is some improvement if we are talking about the whole period from January to September.

Rajat (Analyst)

Is it reasonable to expect this trend to continue in Q4 as well? I mean, we have already seen two months of almost Q4. Is the same trend continuing?

Emad Al-Sharaa

It will be the same trend.

Mr. Raad Al Abdullah,

Same. Yes, it will continue.

السيد /رعد العبد الله

ليس بالقدر الذي كنا نأمله، ليس بعد. لكننا نأمل أن تتحسن الأوضاع بحلول ذلك الوقت. ففيما يتعلق بشحن البضائع، إذا لم تتمكن السفينة من الوصول إلى الميناء المحدد لتفريغ حمولتها، فإنها تقوم بتفريغ البضائع في أقرب ميناء متاح، وهو في هذه الحالة أحد الموانئ في سلطنة عُمان. وبالتالي، نضطر إلى نقل البضائع برًا بالشاحنات لمسافات طويلة إلى الكويت، أو نقلها إلى رأس الخيمة، ومنها إلى الكويت. وقد انعكس ذلك على تكاليف المشروعات المباشرة، وهو ما أدى إلى تراجع هوامش الربحية.

السيد /عماد الشرع

لكن إذا نظرتم إلى هامش الربح خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، فستجدون أنه أفضل قليلًا مقارنةً بالفترة نفسها من عام 2025، فقد بلغ الهامش خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025 نحو 10.5%، بينما بلغ 11% خلال الفترة نفسها من عام 2026. وبالتالي، نرى تحسنًا ملحوظًا عند النظر إلى الفترة بالكامل من يناير إلى سبتمبر.

راجات (محلل مالي)

هل من المعقول أن نتوقع استمرار هذا الاتجاه خلال الربع الرابع أيضًا؟ أعني أننا شهدنا بالفعل مرور شهرين تقريبًا من الربع الرابع. فهل لا يزال الاتجاه نفسه مستمرًا؟

السيد /عماد الشرع

نعم، سيستمر الاتجاه على النحو نفسه.

السيد /رعد العبد الله

نعم، سيستمر الوضع على حاله.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

راجات (محلل مالي)

حسنًا. لدي سؤال آخر بشأن كيفية تقدير نمو الإيرادات وصافي الأرباح خلال عامي 2027 و2028، في ضوء التطورات التي شهدناها مؤخرًا. هل يمكنكم التعليق على ذلك؟

السيد /رعد العبد الله

نتوقع تحقيق تحسن، لكن لا يمكننا تحديد رقم بعينه في الوقت الحالي، ومع ذلك نتوقع نمو إجمالي الإيرادات من العام الحالي إلى العام المقبل.

لا يمكننا الإفصاح عن رقم محدد في الوقت الحالي، لكن المؤشرات تبدو إيجابية، ونتوقع تحقيق نتائج أفضل في العام المقبل مقارنةً بالعام الحالي.

راجات (محلل مالي)

هل تتوقعون تحقيق معدل نمو يتجاوز 10% خلال عام 2027 مقارنةً بعام 2026؟

السيد /رعد العبد الله

تحقيق نمو بنسبة تتجاوز 10%؟

راجات (محلل مالي)

نعم.

السيد /رعد العبد الله

هل تقصد الزيادة في إجمالي الإيرادات مقارنةً بإيرادات عام 2025؟

السيد /عماد الشرع

بلغت الإيرادات 254 مليون دينار كويتي في عام 2025، ونتوقع أن تبلغ 275 مليون دينار كويتي في عام 2026.

Rajat (Analyst)

Okay. I have -- I had a question on how we should think about revenue growth and net profit growth in '27 and '28 based on whatever are the developments we have seen recently. Would you be able to comment on that?

Mr. Raad Al Abdullah,

We expected an improvement. We cannot put the figure, but we expect improvement over the overall revenues from this year to next year. There will be an increase. Okay. And we cannot say the figure exactly, but it looks good that we will do better than this year.

Rajat (Analyst)

Okay. That's on the revenue growth. So, what -- this is like more double-digit growth in 2027 or '26?

Mr. Raad Al Abdullah,

Double digits?

Rajat (Analyst)

Yes.

Mr. Raad Al Abdullah,

It will increase from the total revenues, what will -- I mean the total revenues in 2025?

Emad Al-Sharaa

2025 was KWD 254 million, and '26 will be KWD 275 million.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Mr. Raad Al Abdullah,

KWD 275 million, so this is about between last -- between '25 and '26, there were 10% increase. And this year, we expect an increase, but it's not so far from these figures. But I mean, it is not -- our target is not getting more revenues. We are getting projects with a good margin. The big difference is contracting because if you increase your margins a lot, you will not win the tender. So, a lot to check up It's a very fierce competition to win a tender.

So, if you put a comfortable price with a high margin, you will not win it. So, you have to be very efficient in regarding how to bid for the project. And that's why gross margins, they play a very important role in winning the project because of the competition. We're trying to increase for next year. Hopefully, we can target about 10% increase in revenues. This is what we are trying to target,

Rajat (Analyst)

And how should we think about net profit growth next year if the revenue growth is 10%? Should it be higher than 10%?

Mr. Raad Al Abdullah,

I mean, the gross margins, if it increase from the 10%, let's say, so we got 10% increase and the margin between 10% and 11%, it can be reflected in the bottom line.

Emad Al-Sharaa

It will be good.

السيد /رعد العبد الله

275 مليون دينار كويتي، وهذا يعني أن الإيرادات ارتفعت بنحو 10% بين عامي 2025 و2026. ونتوقع أيضًا تحقيق زيادة في الإيرادات خلال العام المقبل، لكننا لا نتوقع أن تبتعد كثيرًا عن هذه المعدلات. لكن دعوني أوضح أن هدفنا ليس مجرد زيادة الإيرادات، بل الحصول على مشروعات تحقق هوامش ربح جيدة، وهذا هو التحدي الأكبر في قطاع المقاولات لأن رفع هوامش الربح بشكل مبالغ فيه يقلل فرصنا في الفوز بالمناقصات، فهناك الكثير من التنافس والمنافسة شرسة للغاية للفوز بالمناقصات.
وبالتالي، إذا قدمنا أسعارًا مرتفعة بهوامش ربح كبيرة، فلن نتمكن من الفوز بالمناقصات؛ لذا علينا أن نكون على درجة عالية من الكفاءة عند تسعير المشروعات وتقديم عروضنا؛ ولهذا السبب تؤدي هوامش الربح الإجمالي دورًا مهمًا للغاية في الفوز بالمشروعات نظرًا إلى حدة المنافسة. ونحن نسعى إلى زيادة الإيرادات خلال العام المقبل، ونأمل أن نتمكن من استهداف نمو بنحو 10%، وهذا هو المعدل الذي نعمل على تحقيقه،

راجات (محلل مالي)
وكيف ينبغي لنا تقدير نمو صافي الربح خلال العام المقبل، إذا بلغ نمو الإيرادات 10%؟ هل يُتوقع أن يتجاوز نمو صافي الربح نسبة 10%؟

السيد /رعد العبد الله

إذا ارتفعت هوامش الربح الإجمالي عن مستوى 10% -على سبيل المثال- وحققنا نموًا في الإيرادات بنسبة 10%، مع وصول الهامش إلى ما بين 10% و11%، فمن الممكن أن ينعكس ذلك إيجابًا على صافي الربح.

السيد /عماد الشرع
ستكون النتائج جيدة.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Mr. Raad Al Abdullah,

It will be better, but it's not -- we did not calculate it. We did not reach -- we don't have these figures with us.

Rajat (Analyst)

I will allow others to join the queue. In case there is no other question, I can continue with the other questions. Thank you so much.

Mr. Raad Al Abdullah,

Thank you.

Noura El-Essawy (Moderator)

Thank you. Reminder to everyone, if you'd like to ask a question, please use the raise-hand function or type your questions in the Q&A box.

Emad Al-Sharaa

Anything else?

Noura El-Essawy (Moderator)

Rajat, if you have further questions, please unmute yourself. Rajat, please unmute locally.

Rajat (Analyst)

Sorry. Just wanted to request for an update on J2. And if you could help us understand when you expect the project to start contributing to the financials of CGC.

السيد /رعد العبد الله

بل ستكون أفضل، لكننا لم نُجرِ هذه الحسابات بعد، ولم نصل إلى تقديرات محددة، كما أن هذه الأرقام ليست متاحة لدينا في الوقت الحالي.

راجات (محلل مالي)

سأتيح الفرصة الآن لبقية المشاركين لتقديم استفساراتهم. وإذا لم تكن هناك أسئلة أخرى، يمكنني مواصلة طرح بقية أسئلتي. شكرًا جزيلًا لكم.

السيد /رعد العبد الله

شكرًا لك.

نورا العيساوي (مديرة الجلسة)

شكرًا لكم. نود تذكير جميع المشاركين بأنه في حال الرغبة في طرح أي سؤال، يُرجى استخدام خاصية رفع اليد أو كتابة السؤال في خانة الأسئلة والأجوبة.

السيد /عماد الشرع

هل هناك أي أسئلة أخرى؟

نورا العيساوي (مديرة الجلسة)

السيد راجات، إذا كانت لديكم أسئلة إضافية، يُرجى إلغاء كتم الصوت والتفضل بالتحدث.

راجات (محلل مالي)

عذرًا. أود فقط الاستفسار عن آخر المستجدات بشأن مشروع J2 ، وما إذا كان بإمكانكم توضيح الموعد المتوقع لبدء مساهمة المشروع في النتائج المالية للمجموعة؟

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Mr. Raad Al Abdullah,

The project, it is officially been inaugurated and it is working, and the electricity, the firefighting and all this requirement is working. The project is almost 90% fully occupied and the revenues are starting to be calculated. Probably this year -- but because our subsidiary applied the International Standard 16 on the real estate lease and it's a leased land from the government, the reflection of the revenues, it will be affected by the IFRS 16. But the project is doing very well. The revenues are better than projected.

And I don't know what else you want to know. The occupancy is more than 90% of the mall. The mall is operating. A lot of the shops opened and the revenues started coming because, officially, once the electricity is there and the fire brigade approval is there, the rent officially starts to be counting. So, whatever advance payment we received from the tenant, it started becoming as revenues. Our nine months results, after two days, we have a Board meeting at the company to see the financial results, and we will reflect it in our balance sheet when we can.

Rajat (Analyst)

And what will be the contribution from this asset to CGC's financials once it starts fully operational?

السيد /رعد العبد الله

لقد تم افتتاح المشروع رسميًا ودخل حيّز التشغيل الفعلي، حيث تمّ تفعيل أنظمة الكهرباء ومكافحة الحرائق واستيفاء كافة المتطلبات التشغيلية الأخرى بالكامل. وتبلغ نسبة الإشغال في المشروع حاليًا نحو 90%، وقد بدأ احتساب الإيرادات بالفعل. وربما تظهر مساهمة المشروع خلال العام الحالي، ولكن نظرًا إلى أن شركتنا التابعة تطبق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (IFRS 16)بشأن عقود الإيجار العقارية، ولأن الأرض مؤجرة من الحكومة، فإن انعكاس الإيرادات على النتائج المالية سيتأثر بتطبيق هذا المعيار. ومع ذلك يحقق المشروع أداءً ممتازًا للغاية، بل إن الإيرادات المحققة تتجاوز التوقعات.

لا أعلم ما التفاصيل الأخرى التي ترغبون في معرفتها، لكن يمكنني التأكيد أن نسبة الإشغال في المركز التجاري تجاوزت 90%، وأنه بدأ تشغيله بالفعل، كما افتُتح عدد كبير من المحال التجارية وبدأ المشروع في تحقيق الإيرادات.

فبمجرد توصيل الكهرباء والحصول على موافقة إدارة الإطفاء يبدأ احتساب الإيجارات رسميًا؛ وبالتالي فإن أي دفعات مقدّمة استلمناها من المستأجرين قد بدأ قيدها كإيرادات.

وبعد يومين، سيعقد مجلس إدارة الشركة اجتماعًا لمراجعة النتائج المالية للأشهر التسعة الأولى، وسنعكس أثر المشروع في ميزانيتنا العمومية متى أمكن ذلك.

راجات (محلل مالي)

وما حجم المساهمة المتوقعة لهذا الأصل في النتائج المالية للمجموعة بمجرد دخوله مرحلة التشغيل الكامل؟

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Mr. Raad Al Abdullah,

Because of the IFRS 16, our partner, he does not implement it this way in their method because they -- I think they Fair value. And as we implement because of the lease, okay, we implement that. But the revenues probably from next year when we distribute cash because it's a PPP project, 25 years investment. After 25 years, the residual value is zero. So, whatever cash available extra every year, we will distribute to the owners. We own 45% and Al-Argan own 55%. Whatever distribution will be distributed in that project.

Rajat (Analyst)

So, I just wanted to understand this. So, in the Q3 2026, there is a figure of KWD 554,000 from group's share of results from joint venture. Is it -- is this from J2, the KWD 554,000?

Emad Al-Sharaa

This is part of -- yes, this is -- this amount, part of it came from J2.

Rajat (Analyst)

How much of it is J2, just to understand?

Emad Al-Sharaa

Again, please?

Rajat (Analyst)

How much of this KWD 554,000 came from J2?

Emad Al-Sharaa

KWD 320,000 from J2.

السيد /رعد العبد الله

نظرًا إلى تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، فإن شريكنا لا يتبع المنهج نفسه في المعالجة المحاسبية، وأعتقد أنه يعتمد على معالجة القيمة العادلة. أما نحن فنطبق هذا المعيار نظرًا إلى طبيعة عقد الإيجار. لكن من المرجح أن تبدأ الإيرادات النقدية في الظهور اعتبارًا من العام المقبل، عندما نبدأ في توزيع التدفقات النقدية؛ فالمشروع قائم على نظام الشراكة بين القطاعين العام والخاص، ويمتد الاستثمار فيه لمدة 25 عامًا. وبعد انتهاء هذه المدة، تصبح القيمة المتبقية للمشروع صفرًا. ولذلك، سنوزع على المساهمين أي فوائض نقدية متاحة سنويًا. وتبلغ حصة شركتنا في المشروع 45%، بينما تبلغ حصة شركة الأرجان 55%، وستُوزّع العوائد على هذا الأساس في ذلك المشروع.

راجات (محلل مالي)

أود فقط التأكد من نقطة معينة، إذ يظهر في نتائج الربع الثالث من عام 2026 مبلغ قدره 554 ألف دينار كويتي يمثل حصة المجموعة من نتائج أعمال المشروع المشترك، فهل هذا المبلغ ناتج عن مشروع J2؟

السيد /عماد الشرع

نعم، هذا المبلغ يتضمن جزءًا من عوائد مشروع J2.

راجات (محلل مالي)

وكم تبلغ قيمة الجزء المتعلق بمشروع J2تحديدًا؟

السيد /عماد الشرع

عذرًا، هل يمكنك إعادة السؤال؟

راجات (محلل مالي)

كم تبلغ قيمة مساهمة مشروع J2 من أصل 554 ألف دينار كويتي؟

السيد /عماد الشرع

320 ألف دينار كويتي.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Rajat (Analyst)

KWD 320,000 single quarter, this is your portion directly. So, if I do times four, that's about KWD 1.2 million per year?

Mr. Raad Al Abdullah,

Yes.

Rajat (Analyst)

But I'm assuming this number has an upside because the asset is still not fully operational.

Mr. Raad Al Abdullah,

Well, the -- we are trying to increase the revenues from the tenant, but probably it will improve.

Rajat (Analyst)

Okay. So, you meant that whatever is your share in J2 that will be distributed as a dividend to CGC shareholders. This is what it means?

Mr. Raad Al Abdullah,

Whatever our share in J2 and the cash -- extra cash is -- I mean, after we settle, there is a lot of contracts between the facility management, for the tenant, for the rentals, for the maintenance, a lot of this -- after all the expenses paid and the salaries, whatever cash extra we can afford after we settle the bank debt and the interest and there is a fee for the Ministry of Housing, we will distribute to the owners. And our share from that distribution will be 45%.

راجات (محلل مالي)

هذا يعني أن حصتكم 320 ألف دينار كويتي خلال ربع واحد فقط، وإذا ضربنا هذا الرقم في أربعة، فسنحصل على نحو 1.2 مليون دينار كويتي سنويًا، أليس كذلك؟

السيد /رعد العبد الله

نعم

راجات (محلل مالي)

لكنني أفترض أن هناك مجالًا لزيادة هذا الرقم، نظرًا إلى أن الأصل لم يصل بعد إلى التشغيل الكامل.

السيد /رعد العبد الله

نعم، نحن نعمل على زيادة الإيرادات المحققة من المستأجرين، ومن المرجح أن تتحسن الإيرادات خلال الفترة المقبلة.

راجات (محلل مالي)

حسنًا. إذًا، ما تقصدونه هو أن حصتكم من مشروع J2 ستُوزع في صورة أرباح على مساهمي المجموعة، هل هذا صحيح؟

السيد /رعد العبد الله

سنحصل على حصتنا من التوزيعات النقدية لمشروع J2، وذلك بعد خصم جميع التكاليف والالتزامات المرتبطة بتشغيل المشروع، فهناك مصروفات تتعلق بإدارة المرافق، وخدمات المستأجرين، والإيجارات، والصيانة، فضلًا عن الرواتب. وبعد سداد جميع هذه المصروفات، وتسوية القروض المصرفية وفوائدها، وسداد الرسوم المستحقة لوزارة الإسكان، سيتم توزيع أي فائض نقدي متبقٍ على الشركاء. وستبلغ حصة شركتنا من هذه التوزيعات 45%.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Rajat (Analyst)

Okay. So this is like -- I mean, you will distribute the surplus from the asset level. And whatever is your portion, 45%, that gets paid out as dividends to CGC shareholders.

Mr. Raad Al Abdullah,

It will be dividend for our company and will be given to CGC. But it will not be, I mean, distributed the whole amount to the shareholders of CGC. It will be part of the total revenues that CGC collects from its subsidiaries and whatever dividend we will give to the owners.

Rajat (Analyst)

Got it. One more question from my side, unless there are any other questions in the queue. There was an ECL provision of KWD 2.4 million taken in the first half of this year. Can you just comment on this a little bit and whether we can expect similar provisions going forward or not? Or is there a chance of this provision getting reversed at some point in time?

Emad Al-Sharaa

No, 12 months we reserved, at least this year. This is -- we have -- I mean, like legal case, we have, I mean, uncollected amount of KWD 4 million. We take a provision like 50% from the amount, which is two-point-something million. We don't think that this amount will reverse this year. We'll see the situation next year.

Rajat (Analyst)

Okay. Thank you, gentlemen. I think so most of the questions got answered. Thank you.

راجات (محلل مالي)

حسنًا. إذًا، سيتم توزيع الفائض النقدي على مستوى المشروع، وستحصلون على حصتكم البالغة 45%، ثم تُصرف هذه الحصة في صورة أرباح لمساهمي المجموعة.

السيد /رعد العبد الله

ستُضاف حصة شركة المجموعة المشتركة للمقاولات من توزيعات مشروع J2 إلى إجمالي التوزيعات التي تحصل عليها الشركة من شركاتها التابعة، ولن تُوزَّع هذه الحصة بالكامل على مساهمي الشركة، بل ستُدرج ضمن إجمالي إيراداتها، التي تُحدد على أساسها توزيعات الأرباح للمساهمين.

راجات (محلل مالي)

واضح، شكرًا لكم.

لدي سؤال آخر، ما لم تكن هناك أسئلة أخرى من المشاركين في قائمة الانتظار.
لقد تم تكوين مخصص للخسائر الائتمانية المتوقعة بقيمة 2.4 مليون دينار كويتي خلال النصف الأول من هذا العام، فهل يمكنكم توضيح أسباب تكوين هذا المخصص؟ وهل نتوقع تكوين مخصصات مماثلة خلال الفترات المقبلة، أم أن هناك احتمالًا لعكس هذا المخصص في مرحلة ما؟

السيد /عماد الشرع

لا، لقد قمنا بتكوين مخصص يغطي فترة 12 شهرًا، على الأقل خلال العام الحالي. ويرجع ذلك إلى وجود مبلغ مستحق غير محصل بقيمة 4 ملايين دينار كويتي، يتعلق بإحدى القضايا القانونية. ولذلك، قمنا بتكوين مخصص يعادل نحو 50% من المبلغ، أي ما يزيد قليلًا على مليوني دينار كويتي. ولا نتوقع عكس هذا المخصص خلال العام الحالي، وسنعيد تقييم الوضع خلال العام المقبل.

راجات (محلل مالي)

حسنًا، شكرًا لكم أيها السادة. أعتقد أن معظم الأسئلة قد تمت الإجابة عنها. شكرًا لكم.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Noura El-Essawy (Moderator)

Thank you. A final reminder everyone, if you'd like to ask a question, please use the raise-hand function or type your question in the Q&A box. You have another question, please unmute yourself locally.

Rajat (Analyst)

One question is, are you hearing anything on implementation of corporate taxation in Kuwait from 2027 onwards? Has there been any discussion?

Emad Al-Sharaa

I mean this question -- I mean it's about the tax, and you should, I mean, arrange it with the consultant of, I mean...

Mr. Raad Al Abdullah,

Our auditor, our consultant. And this is -- if it's implemented, we are ready for it.

Emad Al-Sharaa

Yes.

Mr. Raad Al Abdullah,

If it's implemented, I mean, we are -- our system, our calculation, everything is ready. Once it's implemented, we'll assure you that we will be on top of things.

Rajat (Analyst)

But is there a -- is this a high probability event which is going to happen in 2027 because we are two months away? So, I'm just trying to understand if you guys have heard anything.

نورا العيساوي (مديرة الجلسة)

شكرًا لكم. ونود تذكير جميع المشاركين للمرة الأخيرة بأنه في حال الرغبة في طرح أي سؤال، يُرجى استخدام خاصية رفع اليد أو كتابة السؤال في خانة الأسئلة والأجوبة. لدينا سؤال آخر. يُرجى إلغاء كتم الصوت من جهازك.

راجات (محلل مالي)

لدي سؤال أخير بشأن ما إذا كانت لديكم أي معلومات حول تطبيق ضريبة الشركات في الكويت اعتبارًا من عام 2027، وهل جرت أي مناقشات بهذا الشأن؟

السيد /عماد الشرع

فيما يتعلق بهذا السؤال، فهو يخص المسائل الضريبية، ومن الأفضل التنسيق بشأنه مع المستشار المختص.

السيد /رعد العبد الله

يمكن التواصل مع مراجع الحسابات والمستشار الضريبي للشركة. وفي جميع الأحوال، إذا تم تطبيق الضريبة، فنحن مستعدون لذلك.

السيد /عماد الشرع

بالطبع.

السيد /رعد العبد الله

إذا تم تطبيق الضريبة، فنحن مستعدون لها من جميع النواحي، سواء من حيث الأنظمة أو آليات الاحتساب أو غير ذلك. ونؤكد لكم أننا سنكون على أتم الاستعداد بمجرد بدء تطبيقها.

راجات (محلل مالي)

لكن هل هناك احتمالية كبيرة لتطبيق هذه الضريبة في عام 2027، خاصة أننا على بُعد شهرين فقط من بداية العام؟ أحاول فقط معرفة ما إذا كانت قد وصلتكم أي مستجدات بهذا الشأن.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Mr. Raad Al Abdullah,

I mean it's all in the air. I mean that's what we -- the indication is said that next year will be taxes, okay? And our auditor announced and we are prepared. If it's implemented, we are ready for it. But if there is taxes, you know how it will affect us.

Rajat (Analyst)

So it goes to 15% basically, right, from the 4.5%?

Mr. Raad Al Abdullah,
Sorry?
Rajat (Analyst)

So the effective tax rate for the Kuwait profits goes up from 4.5% to 15%.

Mr. Raad Al Abdullah,

I don't know really...

Emad Al-Sharaa
Yes, it will be 15% (Referring here to the supplementary tax)

Mr. Raad Al Abdullah,
Okay. So, it could -- officially, it can.

Rajat (Analyst)
So, it could actually happen next year, 2027?
Mr. Raad Al Abdullah,
Looks like it will happen.
Noura El-Essawy (Moderator)
And do you have any further questions? Okay. We don't seem to have further questions. So, back to you, management, for any closing remarks.

السيد /رعد العبد الله
الأمر لا يزال غير محسوم، لكن المؤشرات المتاحة لدينا تشير إلى أن الضرائب ستُطبق اعتبارًا من العام المقبل.
وقد أعلن مراجع الحسابات ذلك، ونحن مستعدون للتطبيق. فإذا تم إقرار الضريبة، فنحن جاهزون لها. وبالطبع، ندرك كيف سينعكس تطبيقها على الشركة.

راجات (محلل مالي)
إذًا، سترتفع نسبة الضريبة الفعلية على الأرباح في الكويت من 4.5% إلى 15%، أليس كذلك؟
السيد /رعد العبد الله
عذرًا؟
راجات (محلل مالي)
أقصد أن معدل الضريبة الفعلي على الأرباح المحققة في الكويت سيرتفع من 4.5% إلى 15%.
السيد/ رعد العبد الله
لست متأكدًا من ذلك بصراحة.

السيد /عماد الشرع
نعم، ستبلغ النسبة 15% (وهنا نقصد الضريبة التكميلية)

السيد /رعد العبد الله
حسنًا، من الممكن أن يتم إقرار هذه النسبة رسميًا.

راجات (محلل مالي)
إذًا، من المحتمل بالفعل تطبيقها اعتبارًا من العام المقبل؟
السيد /رعد العبد الله
يبدو ذلك.
نورا العيساوي (مديرة الجلسة)
هل لديكم أي أسئلة أخرى؟
حسنًا، يبدو أنه لا توجد أسئلة إضافية. نعود الآن إلى فريق الإدارة لإبداء أي ملاحظات ختامية.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com
تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Mr. Raad Al Abdullah,

Thank you.

Emad Al-Sharaa

Thank you.

Noura El-Essawy (Moderator)

Thank you all for attending. This concludes today's call. You may now disconnect.

Mr. Raad Al Abdullah,

Thank you.

Noura El-Essawy (Moderator)

Thank you.

السيد /رعد العبد الله

شكراً لكم.

السيد /عماد الشرع

شكراً لكم.

نورا العيساوي (مديرة الجلسة)

شكراً لجميع المشاركين على حضورهم. بهذا نختتم المؤتمر الهاتفي لهذا اليوم. يمكنكم الآن إنهاء الاتصال.

السيد /رعد العبد الله

شكراً لكم.

نورا العيساوي (مديرة الجلسة)

شكراً لكم.

Tel. : 222 54545 - Fax : 222 54230 - 222 54232
P.O. Box: 4819 - Safat 13049 Kuwait
C.R. : 13595
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

تلفون : ٢٢٢٥٤٥٤٥ - فاكس : ٢٢٢٥٤٢٣٠ - ٢٢٢٥٤٢٣٢
ص.ب : ٤٨١٩ - الصفاة ١٣٠٤٩ الكويت
س.ت . ١٣٥٩٥
www.cgc-kw.com
info@cgc-kw.com

Combined Group
Contracting Co.

Financial
Analysis Conference

2026 - Q3

FINANCIAL INSIGHTS | PERFORMANCE ANALYSIS | STRATEGIC FOCUS | SUSTAINABLE GROWTH



www.cgc-kw.com

INDEX

Disclaimer	Page 3
ASSETS – FS – Q3 - 2026	Page 4
EQUITY AND LIABILITIES – Q3 - 2026	Page 5
STATMENT OF INCOME – Q3 - 2026	Page 6
RATIO	Page 7
PERFORMANCE HIGHLIGHTS	Page 8

Disclaimer

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

The information set out in this presentation, and provided in any discussion subsequent thereto, does not constitute an offer or solicitation of an offer to buy or sell any securities. It is intended solely for use as an investor presentation and is provided for information purposes only.

This presentation does not contain all information that may be material to an investor. It has been prepared by, and is the sole responsibility of, **Combined Group Contracting Co**. KSC **(the "Company" or the "Group")**. The information contained herein may be amended or supplemented and should not be relied upon for the purpose of entering into any transaction.

This document is furnished to you solely for your information. You may not reproduce, distribute, or disclose it to any other person, in whole or in part, without the prior written consent of **the Group.**

No person shall have any right of action against **the Group** or any other person in relation to the accuracy, completeness, or fairness of the information contained in this presentation. Nothing in this presentation shall form the basis of, or be relied upon in connection with, any contract, commitment, or investment decision whatsoever.

No person is authorized to provide any information or to make any representation not contained in, or inconsistent with, this presentation, and if such information or representation is given or made, it must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of **the Group**.

This presentation does not disclose all risks and other significant issues related to an investment in any securities or transaction. Past performance is not necessarily indicative of future results. **The Group** undertakes no obligation to update or keep current any information contained herein.

This presentation may contain forward-looking statements that involve assumptions, risks, and uncertainties. These statements may be identified by words such as "may," "plans," "expects," "believes," and similar expressions, or by their context. **The Group** does not assume any obligation to update its views regarding such risks and uncertainties or to publicly announce the result of any revisions to the forward-looking statements contained herein.

ROUNDING ADJUSTMENTS

Certain monetary amounts, percentages, and other figures included in this presentation have been subject to rounding adjustments. Accordingly, figures shown as totals in certain tables or charts may not be an exact arithmetic aggregation of the figures that precede them, and figures expressed as percentages in the text may not total 100% or, where applicable, may not be an exact arithmetic aggregation of the percentages that precede them.

COMMON SIZE ANALYSIS - STATMENT OF FINANCIAL POSITION - CONSOLIDATED

ASSETS	Q3-26	FY-25	Q3-25	Q3-26	FY-25	Q3-25
Non-current assets:						
Property, plant and equipment	48,446,666	46,852,741	42,906,014	15.86%	16.57%	15.54%
Investment properties	11,906,819	11,999,230	11,767,033	3.90%	4.24%	4.26%
Financial assets at fair value through other comprehensive income	976,006	976,006	485,156	0.32%	0.35%	0.18%
Right of utilization and right of use assets	1,808,112	1,133,379	743,480	0.59%	0.40%	0.27%
Contract retentions	25,048,953	17,863,174	22,819,808	8.20%	6.32%	8.26%
Investment in joint ventures	687,638	310,027	391,868	0.23%	0.11%	0.14%
Intangible assets	186,584	98,508	-	0.06%	0.03%	0.00%
Total non-current assets	**89,060,778**	**79,233,065**	**79,113,359**	**29.15%**	**28.03%**	**28.65%**
Current assets:						
Inventories	24,793,835	15,312,180	14,425,139	8.11%	5.42%	5.22%
Contract assets	57,355,576	53,281,813	48,005,875	18.77%	18.85%	17.38%
Accounts receivable and other debit balances	110,776,229	113,592,684	118,035,243	36.26%	40.18%	42.74%
Financial assets at fair value through profit or loss	3,477,810	3,516,882	3,639,137	1.14%	1.24%	1.32%
Cash and cash equivalents	20,075,229	17,740,665	12,963,587	6.57%	6.28%	4.69%
Total current assets	**216,478,679**	**203,444,224**	**197,068,981**	**70.85%**	**71.97%**	**71.35%**
Total assets	**305,539,457**	**282,677,289**	**276,182,340**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**

COMMON SIZE ANALYSIS - STATMENT OF FINANCIAL POSITION - CONSOLIDATED

EQUITY AND LIABILITIES	Q3-26	FY-25	Q3-25	Q3-26	FY-25	Q3-25
Share capital	17,157,606	17,157,606	17,157,606	5.62%	6.07%	6.21%
Treasury shares	(333,583)	(333,583)	(333,583)	-0.11%	-0.12%	-0.12%
Treasury shares reserve	1,303,583	1,303,583	1,303,583	0.43%	0.46%	0.47%
Statutory reserve	11,219,523	11,219,523	11,219,523	3.67%	3.97%	4.06%
Voluntary reserve	1,817,340	1,817,340	1,817,340	0.59%	0.64%	0.66%
Cumulative changes in fair value	(123,994)	(123,994)	(614,844)	-0.04%	-0.04%	-0.22%
Foreign currency translation reserve	165,956	323,511	258,212	0.05%	0.11%	0.09%
Retained earnings	44,364,480	40,153,915	37,907,753	14.52%	14.20%	13.73%
Equity attributable to shareholders of the Parent Company	**75,570,911**	**71,517,901**	**68,715,590**	**24.73%**	**25.30%**	**24.88%**
Non-controlling interests	2,356,663	1,827,290	1,094,963	0.77%	0.65%	0.40%
Total equity	**77,927,574**	**73,345,191**	**69,810,553**	**25.50%**	**25.95%**	**25.28%**
Non-current liabilities:						
Provision for end of service indemnity	14,110,165	12,875,093	12,422,899	4.62%	4.55%	4.50%
Accounts payable and other credit balances	36,918,616	31,950,807	32,286,541	12.08%	11.30%	11.69%
Term loans	10,437,618	11,492,731	11,130,627	3.42%	4.07%	4.03%
Murabaha payables	5,013,392	5,501,342	5,186,042	1.64%	1.95%	0.00%
Ijara financing Installments	2,472,250	2,610,000	2,610,000	0.81%	0.92%	0.00%
Lease Liabilities	1,236,009	414,738	276,724	0.40%	0.15%	0.10%
Total non-current liabilities	**70,188,050**	**64,844,711**	**63,912,833**	**22.97%**	**22.94%**	**23.14%**
Current liabilities:						
Contract liabilities	16,329,247	18,728,476	9,001,110	5.34%	6.63%	3.26%
Accounts payable and other credit balances	96,907,919	87,324,309	85,933,671	31.72%	30.89%	31.11%
Term loans	5,580,777	4,739,231	4,945,709	1.83%	1.68%	1.79%
Ijara financing Installments	156,401	145,000	171,704	0.05%	0.05%	0.06%
Lease liabilities	262,627	464,183	97,425	0.09%	0.16%	0.04%
Murabaha payables	6,171,670	9,292,534	7,347,845	2.02%	3.29%	2.66%
Short-term loans	20,705,468	11,295,336	16,679,854	6.78%	4.00%	6.04%
Due to banks and promissory notes	11,309,724	12,498,318	18,281,636	3.70%	4.42%	6.62%
Total current liabilities	**157,423,833**	**144,487,387**	**142,458,954**	**51.52%**	**51.11%**	**51.58%**
Total Liabilities	**227,611,883**	**209,332,098**	**206,371,787**	**74.50%**	**74.05%**	**74.72%**
Total equity and liabilities	**305,539,457**	**282,677,289**	**276,182,340**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**

COMMON SIZE ANALYSIS - STATMENT OF INCOME - CONSOLIDATED

	Three Months				Nine Months			
	Q3-26	Q3-25	Q3-26	Q3-25	Q3-26	Q3-25	Q3-26	Q3-25
Operating revenues	71,447,257	66,135,266	100.00%	100.00%	209,059,098	169,901,161	100.00%	100.00%
Operating costs	(64,248,285)	(57,837,169)	-89.92%	-87.45%	(185,608,072)	(151,620,503)	-88.78%	-89.24%
Gross profit	**7,198,972**	**8,298,097**	**10.08%**	**12.55%**	**23,451,026**	**18,280,658**	**11.22%**	**10.76%**
General and administrative expenses	(3,327,472)	(3,242,791)	-4.66%	-4.90%	(8,921,810)	(7,545,470)	-4.27%	-4.44%
Net allowance for expected credit losses	648	301	0.00%	0.00%	(2,366,121)	(31,407)	-1.13%	-0.02%
Provision for slow moving inventories reversed (charged)	(112,366)	(100,971)	-0.16%	-0.15%	(352,619)	(227,234)	-0.17%	-0.13%
Depreciation and amortization	(120,050)	(92,296)	-0.17%	-0.14%	(346,663)	(255,644)	-0.17%	-0.15%
Share of results from joint ventures	554,571	(131,425)	0.78%	-0.20%	278,749	(255,162)	0.13%	-0.15%
Profit from operations	**4,194,303**	**4,730,915**	**5.87%**	**7.15%**	**11,742,562**	**9,965,741**	**5.62%**	**5.87%**
Gain on sale of property, plant and equipment	724,153	54,752	1.01%	0.08%	721,810	130,407	0.35%	0.08%
Net investment income	13,584	153,138	0.02%	0.23%	(39,072)	438,404	-0.02%	0.26%
Other income	570,656	5,968,243	0.80%	9.02%	1,869,946	6,438,165	0.89%	3.79%
Finance charges	(768,144)	(748,275)	-1.08%	-1.13%	(2,227,989)	(1,827,224)	-1.07%	-1.08%
Community services expenses	(323,160)	-	-0.45%	0.00%	(323,160)	-	-0.15%	0.00%
Zakat and donations expenses	(12,980)	(9,041)	-0.02%	-0.01%	(37,473)	(33,651)	-0.02%	-0.02%
Profit for the year before contributions to Kuwait Foundation for the Advancement of Sciences (KFAS), National Labor Support Tax (NLST), Zakat and Board of Directors' remuneration	**4,398,412**	**10,149,732**	**6.16%**	**15.35%**	**11,706,624**	**15,111,842**	**5.60%**	**8.89%**
Contribution to KFAS	(23,420)	(88,464)	-0.03%	-0.13%	(61,486)	(125,609)	-0.03%	-0.07%
NLST	(105,102)	(255,672)	-0.15%	-0.39%	(345,831)	(355,038)	-0.17%	-0.21%
Zakat	(26,665)	(93,436)	-0.04%	-0.14%	(98,751)	(124,248)	-0.05%	-0.07%
Board of Directors' remuneration	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%
Profit for the year	**4,243,225**	**9,712,160**	**5.94%**	**14.69%**	**11,200,556**	**14,506,947**	**5.36%**	**8.54%**
Attributable to:								
Shareholders of the Parent Company	3,625,617	9,211,644	5.07%	13.93%	9,336,205	13,554,688	4.47%	7.98%
Non-controlling interests	617,608	500,516	0.86%	0.76%	1,864,351	952,259	0.89%	0.56%
	4,243,225	**9,712,160**	**5.94%**	**14.69%**	**11,200,556**	**14,506,947**	**5.36%**	**8.54%**
Basic and diluted earnings per share attributable to the Parent Company's shareholders (fils)	**21.22**	**53.92**			**54.64**	**79.33**		

RATIO ANALYSIS - CONSOLIDATED

Profitability	Q3-26	Q3-25	CHANGE
Gross Profit %	11.22%	10.76%	0.46%
EBIT %	6.67%	9.97%	-3.30%
EBITDA %	6.83%	10.12%	-3.29%
NET PROFIT %	5.36%	8.54%	-3.18%
ROA	3.67%	5.25%	-1.59%
ROE	14.37%	20.78%	-6.41%
ROCE	4.56%	5.99%	-1.43%

LEVERAGE	Q3-26	Q3-25	CHANGE
Total debt% of Total Assets %	74.50%	74.72%	-0.23%
Debt To Equity	2.92	2.96	-0.04
Interest Coverage Ratio	6.25	14.56	-8.31

LIQUIDITY	Q3-26	Q3-25	CHANGE
Current Ratio	1.38	1.38	-0.01
Quick Ratio	1.14	1.20	-0.06
Working Capital / Total Assets Ratio	0.19	0.20	-0.004

PERFORMANCE HIGHLIGHTS - CONSOLIDATED

Revenue		
23%		
209,059,098	Q3-26	
169,901,161	Q3-25	

Net Profit		
-23%		
11,200,556	Q3-26	
14,506,947	Q3-25	

EPS		
-31%		
54.64	Q3-26	
79.33	Q3-25	

Assets		
8%		
305,539,457	Q3-26	
282,677,289	2025	

Equity		
6%		
77,927,574	Q3-26	
73,345,191	2025	

Liabilities		
9%		
227,611,883	Q3-26	
209,332,098	2025	

Borrowings		
7%		
61,847,300	Q3-26	
57,574,492	2025	





THANK YOU