

2009  
**التقرير السنوي**  
الشركة الكويتية للتمويل والاستثمار



2009  
**ANNUAL REPORT**  
KUWAIT FINANCE & INVESTMENT COMPANY





صاحب السمو الشيخ صباح الأحمد الجابر الصباح  
أمير دولة الكويت

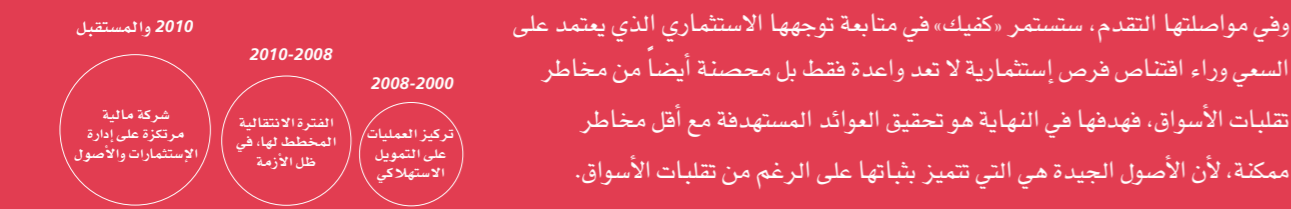


سمو الشيخ نواف الأحمد الجابر الصباح  
ولي العهد

# مواصلة التقدم

## إعادة هيكلة ديون «كفيك» والخطوات القادمة

أعلنت شركة «كفيك» في 7 يونيو 2010 أنها أبرمت إتفاقية إعادة هيكلة ديونها الكاملة لمدة خمس سنوات مع جميع المؤسسات المالية الدائنة البالغ عددها 22 مؤسسة محلية وعالمية. ومع إنجاز هذه الخطوة الهامة، أصبحت «كفيك» اليوم من بين الشركات القليلة التي نجحت في توقيع إعادة هيكلة ديونها منذ بداية الأزمة المالية، الأمر الذي يمكنها من التحول من شركة تعتمد بشكل كبير على التمويل الاستهلاكي إلى شركة مالية رائدة تركز عملياتها الرئيسية على إدارة الإستثمارات وإدارة الأصول وتمويل مؤمن بأصول الشركات وخدمات الوساطة المالية في عالم ما بعد الأزمة المالية. وهدفت «كفيك» لإجراء مثل هذا التحول منذ عام 2008 وكان توقيع إعادة هيكلة ديون الشركة الخطوة الأولى نحو ذلك.



وفي مواصلة التقدم، ستستمر «كفيك» في متابعة توجيهها الاستثماري الذي يعتمد على السعي وراء اقتناص فرص إستثمارية لا تعد واعدة فقط بل محصنة أيضاً من مخاطر تقلبات الأسواق، فهدفها في النهاية هو تحقيق العوائد المستهدفة مع أقل مخاطر ممكنة، لأن الأصول الجيدة هي التي تتميز بثباتها على الرغم من تقلبات الأسواق.

وخلال عام 2010، سترتكز عمليات «كفيك» على دعم حقوق المساهمين وإكمال عملية الهيكلة الإدارية الجديدة للشركة. وعلى الرغم من هذه التغييرات التي تقودها حالياً، تتمسك الشركة بالتزاماتها اتجاه المساهمين والعملاء لمواصلة الاستثمار في أصول قوية ومتابعة الدقة والتحري في جميع عملياتها اليومية والتمسك بقيمها لمواجهة أي نتائج قد تحملها الأسواق.

تتغير التقييمات وتبقى الأصول القوية	تتغير الفرص وتبقى الدقة	تتغير الأسواق وتبقى القيم
أجمعت جميع المؤسسات المالية الدائنة خلال فترة إجراءات إعادة هيكلة ديون الشركة على قوة ومتانة أصول «كفيك»، والتي وفضلها تتمتع الشركة اليوم بوضع نقدي ممتاز وسيولة عالية وميزانية مليئة تميزها من بين الشركات الزميلة.	الدعم الكامل الذي حصلت عليه «كفيك» من مساهمي الشركة والمؤسسات المالية الدائنة يعني أن قرار تأجيل تنفيذ إعادة هيكلة ديون الشركة إلى وقت استقرار القطاع المالي كان قراراً صائباً. واليوم، نهدف لأن نكون استشاريين وشركاء موثوقين لمساعدة عملائنا على تفهم توجه الأسواق. كفيك الآن في آخر مراحل إعادة هيكلة عملياتها الإدارية كي تتمكن من مواصلة تنفيذ استراتيجيتها ونموذج عملها الجديد.	يتميز فريق عملنا بالاستشارات التي يقدمها لعملائنا سواء في أوقات الرخاء أو الأزمات والقيم التي يتبعها يومياً. فعندما اختار 90% من عملائنا الاستمرار معنا خلال أسوأ أزمة اقتصادية شهدها العالم، أصبح جلياً أن قيمنا هي التي تميز شركتنا. فريق عملنا هو من بين الأصول الوحيدة التي لا تظهر في الميزانية العمومية، والتزامنا اتجاهه لن يتغير أبداً.

## أعضاء مجلس الادارة



ريهام فؤاد الغانم  
نائب الرئيس



صالح يعقوب الحميضي  
رئيس مجلس الإدارة



محمود فؤاد الغانم  
عضو



محمود امام ياسين  
عضو



فدوى يعقوب الحميضي  
عضو



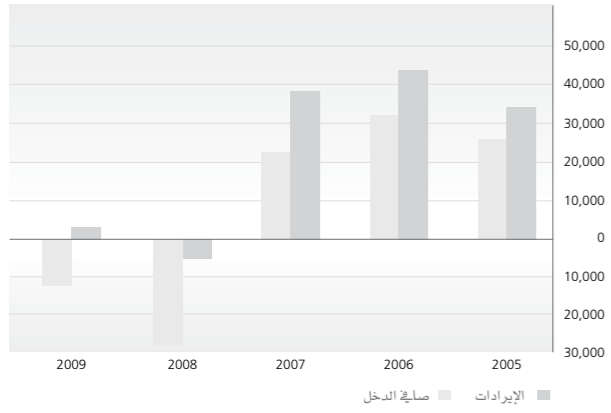
عبد المحسن يعقوب الحميضي  
عضو



وائل جاسم الصقر  
عضو

## أبرز المؤشرات المالية لعام 2009

### الأرباح في الخمس سنوات الأخيرة



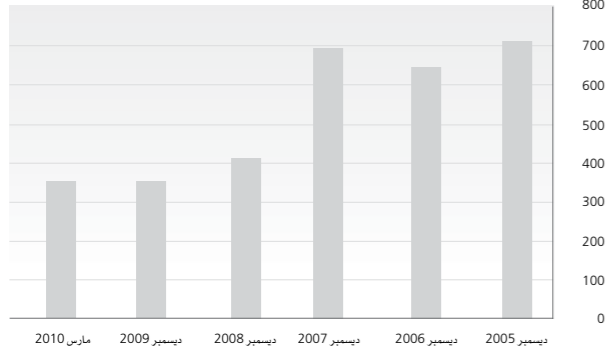
### زيادة في سيولة الشركة من خلال:

- العوائد من بيع بعض من الإستثمارات المحلية والعالمية والتي بلغت 16 مليون د.ك.
- سداد حصة من الديون والتي بلغت 12 مليون د.ك.
- العوائد من تمويل المحافظ والتي بلغت ما يقارب 30 مليون د.ك.

### زيادة في معدل النقد لدى البنوك بنسبة 445% من خلال:

- بيع الحصص الإستثمارية المحلية في كل من بيت التمويل الكويتي والتجارية وبيت التمويل الخليجي حيث بلغت العوائد منها خمسة ملايين د.ك.
- بيع الحصص الإستثمارية الإقليمية في كل من بنك ريان ودار الإستثمار و"إتصالات" حيث بلغت العوائد منها 10.7 مليون د.ك.

### حجم الأصول المدارة



وبالنتيجة كان معدل النقد في نهاية عام 2009 قد بلغ 16 مليون د.ك. مقارنة بمليونين د.ك. في عام 2008.

### تصنيف خدمات الوساطة المالية استناداً على حجم العمليات

2009	2008	تصنيف «كفيك» للوساطة
الثالثة	الخامسة	
%12	%6.20	معدل الحصة السوقية

### تحليل الإيرادات بحسب القطاعات

بالدينار الكويتي

تمويل		إستثمار وتمويل الشركات		إدارة أصول		وساطة مالية وخدمات تداول إلكترونية		الإجمالي	
2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
11,946,742	6,671,090	(3,878,503)	(6,920,755)	(16,711,214)	(426,911)	3,052,000	3,113,076	(5,590,975)	2,436,500
6,351,370	5,896,331	4,164,155	4,741,357	3,975,808	2,890,188	6,475,504	3,613,247	20,966,837	17,141,123
5,595,372	774,759	(8,042,658)	(11,662,112)	(20,687,022)	(3,317,099)	(3,423,504)	(500,171)	(26,557,812)	(14,704,623)
91,289,529	69,132,194	72,380,393	53,989,057	9,547,506	31,480,236	30,361,058	25,315,262	203,578,486	179,916,749
69,250,827	51,412,562	54,396,640	59,243,003	35,185,221	37,508,966	926,505	249,322	159,759,193	148,413,853

نتائج قطاعات  
مصرفيات موزعة  
صافي الربح ( الخسائر )  
موجودات القطاع  
مطلوبات القطاع

# المحتويات

11	رسالة رئيس مجلس الادارة
14	حوكمة الشركة
19	ملخص عن إعادة هيكلة الديون
22	تقرير مراقبي الحسابات المستقلين
24	بيان المركز المالي المجمع
25	بيان الدخل المجمع
26	بيان الدخل الشامل المجمع
27	بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع
28	بيان التدفقات النقدية المجمع
29	إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

# مبادئنا في الاستثمار

## تتقلب الأسواق وتبقى القيم

قد تشهد الأسواق فترات من الازدهار كما تشهد فترات من الاستقرار والاضطراب، ولكن في وسط هذه التغيرات، تظل القيم دائمة في قلب عملياتنا اليومية حيث نتمسك بها خلال تقديم أفضل الخدمات لعملائنا ومساهمينا وخلال إقتناص الفرص الإستثمارية ذات الأساسيات القوية التي تتميز بثباتها في تقلبات الأسواق، وخلال خدمة المجتمع الذي ننتمي إليه.

## القيادة من خلال المعرفة

أصبحت المعرفة اليوم من أهم العناصر التي توجه المستثمرين في قراراتهم الإستثمارية وبالأخص المستثمرين الذين أصبحوا يتوجهون من الاستثمار في أسواق محلية إلى الاستثمار في أسواق عالمية. لذلك، نهدف لأن نكون استشاريين وشركاء موثوقين لمساعدة عملائنا على تفهم أسواق جديدة وعالم الجديد.

## ندير المخاطر كما ندير أعمالنا اليومية

بقدر ما نود التباهي بتوجهنا الاستثماري، فإننا نركز أكثر على إدارة المخاطر في الفرص التي نسعى ورائها لأننا نؤمن بأهمية تحقيق هذه الفرص لعوائد مع أقل مخاطر ممكنة للمستثمرين والمساهمين. ونقوم بذلك من خلال تقييم مخاطر الفرص الإستثمارية قبل التوجه إلى الاستثمار ومن ثم مواصلة تقييم انكشاف الاستثمار على المخاطر وإدارتها طوال فترة الاستثمار.

## رسالة رئيس مجلس الإدارة

## اليوم نتمتع الشركة بوضع نقدي ممتاز وسيولة عالية وميزانية ملىة تميزها من بين الشركات الزميلة في القطاع كما أنها اليوم تعتمد توجه استراتيجي جديد للسنوات القادمة.

السادة المساهمون،

ومع أن هذه النتائج من أدنى النتائج التي سجلتها الشركة في تاريخها، إلا أنها جيدة نسبياً مقارنة بحالة عدم استقرار الأسواق وأدائها الضعيف خلال عام 2009. وعلى الرغم من التحديات التي واجهت القطاع المالي بأكمله، فإن عام 2009 كان عام هاماً جداً بالنسبة لـ«كفيك» حيث خرجت الشركة بمركز مالي معزز يوفر لها المرونة في نشاطها التشغيلي. وفيما نواصل التقدم، سيكون عام 2010 من أهم السنوات تشغيلياً ومالياً في تاريخ الشركة.

وفي الختام، أتقدم بخالص الشكر والتقدير إلى مقام حضرة صاحب السمو أمير البلاد الشيخ/ صباح الأحمد الجابر الصباح وإلى سمو ولي العهد الشيخ/ نواف الأحمد الجابر الصباح وإلى محافظ بنك الكويت المركزي على جهوده المتناهية في خدمة القطاع المالي والمصرفي وإلى أعضاء الحكومة الموقرة والوزارات ومؤسسات الدولة لدعمهم لأنشطة الشركة ورعايتهم الدائمة لمسيرة التنمية في البلاد وأتوجه بالشكر الجزيل كذلك لجميع مساهمي الشركة الكرام على الثقة التي أوليتمونا إياها والتي كان لها الأثر الكبير في تقدم وازدهار الشركة. كما أتقدم بالتقدير والعرفان لجميع العاملين بالشركة لما بذلوه من جهود وتقاني للنجاح المتواصل سائلاً المولى العلي القدير أن يوفقنا جميعاً لما يرضاه.

واليوم وبينما أقدم لكم هذه الرسالة في شهر مايو من 2010، يسرني أن أقول بأن «كفيك» في طريقها لاستعادة نشاطها التشغيلي مع نموذج عمل جديد بحلول الربع الأخير من العام، وأنها اليوم تتمتع بوضع نقدي ممتاز وسيولة عالية وميزانية ملىة تميزها من بين الشركات الزميلة في القطاع كما أنها اليوم تعتمد توجه استراتيجي جديد للسنوات القادمة فيما نستعد اليوم لوضع الماضي خلفنا ومواصلة التقدم.

لقد كتبت إليكم في تقرير العام الماضي عن بدأ المفاوضات مع جميع المؤسسات المالية الدائنة لإعادة هيكلة ديون الشركة، وكنا قد توصلنا بنهاية عام 2008 إلى إعادة هيكلة جزء من هذه الديون. واليوم وبعد ثمانية عشر شهراً من بدأ العملية، نجحت الشركة في إكمالها مع إبرام إتفاقية إعادة هيكلة كامل ديونها البالغة 145 مليون دينار كويتي بدعم من مساهمي الشركة وجميع المؤسسات المالية الدائنة والتي يبلغ عددها 22 مؤسسة محلية وعالمية.

ولا شك أن عام 2009 كان من أكثر السنوات تحدياً للاقتصاد المحلي والعالمي، فركزنا خلاله جهودنا على تخفيض الخسائر وزيادة الإيرادات التشغيلية في ظل الظروف الاقتصادية. واختتمنا العام بوضع مالي أفضل وزيادة في معدل السيولة في ميزانية الشركة حيث بلغ معدل النقد لدى البنوك مبلغ وقدره 16,283,476 د. ك. أي بزيادة مقدارها 445% عن العام الماضي، كما قامت الشركة بالعمل على تخفيض تكاليفها التشغيلية بنسبة 11% وتكاليف موظفيها بنسبة 7% وتكاليف التمويل بنسبة 18%. وفي نهاية العام، سجلت الشركة خسائر بلغت 12.5 مليون د. ك. ومخصصات بلغت 12.37 مليون د. ك. مقارنة بمخصصات بلغت 30.6 مليون د. ك. خلال عام 2008، وتم وضع هذه المخصصات لضمان بداية جديدة لـ«كفيك» بميزانية ملىة في عام 2010. أما بالنسبة للإيرادات التشغيلية للشركة، فقد حققت الشركة إيرادات تشغيلية لعام 2009 بلغت 15,438,784 د. ك. وذلك قبل احتساب مخصصات الانخفاض في القيمة وهي مقسمة على النحو التالي: إيرادات التمويل: 6,554,152 د. ك. إيرادات الإستثمارات والتوزيعات: 3,642,747 د. ك. إيرادات الأتعاب الإدارية: 1,477,004 د. ك. إيرادات أتعاب الوساطة: 3,430,177 د. ك. إيرادات أخرى: 334,704 د. ك.

  
صالح يعقوب الحميضي

# تميزنا

عندما اختار 90% من عملائنا الاستمرار بالتعامل معنا خلال أسوأ أزمة إقتصادية شهدها العالم، أصبح من الواضح أن قيمنا وفريق عملنا الذي يتبع هذه القيم لتقديم الإستشارات المحافظة لعملائنا سواء خلال صعود الأسواق أو نزولها، هو ما يميزنا في قطاع إستثماري تعتمد فيه سمعة الشركات على حجم المحافظ التي تديرها.



## حوكمة الشركة

تضم شركة «كفيك» من بين الأقسام الأخرى قسم إدارة المخاطر والالتزام الذي يتمتع باستقلالية و هو مسؤول أمام مجلس الإدارة، ويحمل على كاهله في الوقت ذاته مهام تحديد وقياس وموازنة وتقليص جميع المخاطر المتأصلة والمتبقية، إلى جانب ضمان الالتزام بجميع المتطلبات التنظيمية. إضافة إلى ذلك، وضعت «كفيك» إطار عمل لحوكمة الشركات يتوافق مع أفضل الممارسات العالمية في دعم المراقبة الداخلية والمراقبة الفعالة لإدارة الشركة.

ينهض قسم إدارة المخاطر والالتزام في «كفيك» بإدارة مخاطر الشركة (ERM) التي تشتمل على تحديد المخاطر وتقييمها وقياسها وإدارتها بالتوافق مع متطلبات بنك الكويت المركزي التنظيمية وأفضل الممارسات العالمية.

### مبادئ إدارة المخاطر

القيم الأساسية التالية تعزز طريقتنا في إدارة المخاطر:

- مجلس إدارة «كفيك» مسؤول عن عملية الإشراف على إدارة المخاطر الكاملة بالنسبة للمجموعة المشتركة ككل، إلى جانب المراقبة التنظيمية لوضع المخاطر في المجموعة.
- تدير «كفيك» مخاطر الائتمان والسوق والسيولة والعمليات التشغيلية والأنشطة التجارية وتلك المتعلقة بالسمعة بطريقة متكاملة على جميع المستويات ذات الصلة في المجموعة. وتم اتخاذ هذه الطريقة أيضاً لتقليص المخاطر المتصاعدة من الانكشاف على التداول.

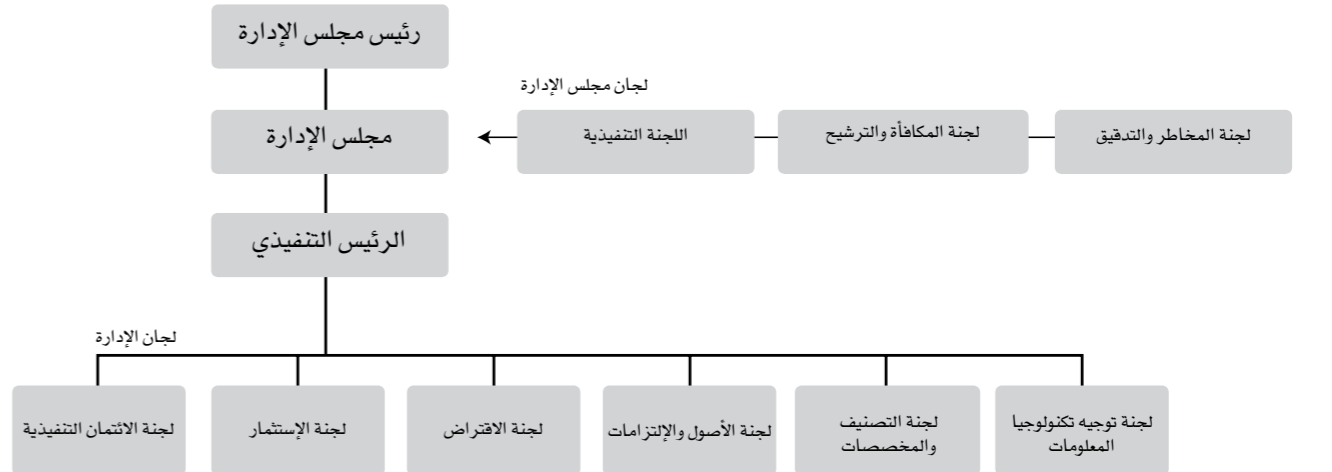
- ورغم أن قسم إدارة المخاطر والالتزام مرتبط بشكل وثيق بخطوط العمل ومهام الدعم ، إلا أنه يحافظ على اتباع طريقة مستقلة وغير منحازة تماماً في تنفيذ أعباءه.
- يزود قسم إدارة المخاطر والالتزام مجلس الإدارة ولجانه بشكل دوري بأخر المستجدات من خلال تقارير منتظمة يرفعها إليها.

### حوكمة الشركات

تطمح شركة «كفيك» للوصول إلى أعلى المعايير في السلوك الأخلاقي والحفاظ على الالتزام الكامل بالقواعد والقوانين والتنظيمات التي تحكم أعمال الشركة. كما تمثل الحوكمة في «كفيك» عملية مستمرة بحيث تضمن المراقبة الداخلية الفعالة والإشراف على العلاقة بين المساهمين ومجلس الإدارة والإدارة. وأسست الشركة لجان إدارة ومجلس إدارة مختلفة منوطة بمسؤوليات محددة بشكل واضح ومستوى صلاحيات تحكمها قواعد يقرها مجلس الإدارة. ويوفر نظام مجلس الإدارة إلى جانب قانون الأخلاق والسلوك المهني (على جميع الموظفين بمن فيهم أعضاء مجلس الإدارة) وقواعد لجان مجلس الإدارة السلطة والممارسات من أجل الحوكمة في الشركة.

### الالتزام

تعترف شركة «كفيك» بمسؤوليتها عن توجيه عملياتها بما يتوافق مع القوانين والتنظيمات المشرعة في البلدان التي تعمل بها. كما يتم باستمرار مراقبة الالتزام مع التنظيمات العديدة والتوجيهات



الصادرة عن بنك الكويت المركزي وسلطات تنظيمية أخرى عبر قسم إدارة المخاطر والالتزام والتقارير التي ترفع تباعاً إلى رئيس مجلس إدارة الشركة.

### قوانين الأخلاقيات والسلوك المهني

طبقت الشركة القوانين الأخلاقية التي تحدد ممارسات العمل والسلوك والتوجيه لمجلس الإدارة، والإدارة التنفيذية والموظفين. كما تتطلب قيم «كفيك» من المديرين والموظفين في الشركة التحلي بالنزاهة في جميع الأحوال وتعكس النظم والضوابط التي تعزز الثقة.

### السياسات والإجراءات

خلال عام 2009، بادر قسم الالتزام وإدارة المخاطر في الشركة بمراجعة وإعادة صياغة سياسات وإجراءات عديدة تشمل جميع العمليات والأنشطة التجارية.

### عمليات واستراتيجيات إدارة المخاطر

تحدد شركة «كفيك» المخاطر التجارية المتأصلة المحتملة باستمرار. ويمكن أن تكون هذه المخاطر مرتبطة بالاستثمار أو الشركات، لك ما يمكن أن تكون خارجية أو داخلية في عمليات الشركة.

وتخضع مخاطر الاستثمار باستمرار للمراقبة من خلال قسم لجان الاستثمار والإدارة والمعايير التي يتم اتخاذها بشكل ملائم لتجنبها أو تقليلها. من جهتها تتنوع استثمارات الشركة بشكل كبير مما يحد من مخاطر فئات المخاطر والقطاعات والجغرافيات، ويوفر عوائد استثمارية مستمرة ومستقرة.

أما مخاطر المراقبة الداخلية فيتم تقليلها عبر وضع أنظمة تحكم داخلية كافية واختبارها بصورة مستمرة من خلال الاستعانة بمدققين داخليين. ويرفع المدققون للجنة مجلس الإدارة للتدقيق تقاريرهم عن جميع أمور المراقبة الداخلية. ويضمن التدقيق الداخلي أيضاً أن تكون جميع السياسات والإجراءات موثقة وملتزم بها.

### إطار عمل إدارة المخاطر المشروع

تتخذ شركة «كفيك» طريقة شمولية في إدارة المخاطر على أساس مؤسساتي واسع الهدف منها تعزيز قيمة المساهمين. ويتمحور هذا الأمر حول تحديد المخاطر الرئيسية المتأصلة والمصاحبة لجميع

العمليات والأنشطة التجارية، ومتابعة أي مراجعة لأساليب التحكم قد يتم إنجازها والمخاطر المتخلفة التي تم تحديدها. ومن ثم يتم تقييم المخاطر المتخلفة وتنفيذ تقنيات تقليص المخاطر المطلوبة للتحكم بمثل هذه المخاطر.

وتضمن مثل هذه الطريقة في إدارة مخاطر المشروع التحكم بالمخاطر الرئيسية لشركة كفيك مثل مخاطر الائتمان والسيولة والسوق والعمليات التشغيلية بشكل كاف وتعقبها في تقارير. وتعرض شركة «كفيك» للمخاطر المذكورة أعلاه من خلال تعاملها بأدوات مالية تشتمل على النقد أو مكافئاته، والتداول بالأوراق المالية، والأوراق المالية المؤجل استحقاتها والأوراق المالية المتوافرة للبيع، والاستثمار في شركات تابعة مقيمة وفق قيمة عادلة عبر بيان الدخل، والذمم المالية، والالتزامات المستحقة.

من جانب آخر، أطلقت كفيك خلال هذا العام إطار عمل لإدارة مخاطر المشروع يشتمل على سياسات وإجراءات مخاطر الائتمان والسوق والعمليات التشغيلية. إضافة إلى أن الشركة بادرت بوضع عملية تقييم مخاطر وتحكم ذاتية للنواحي التشغيلية والتجارية الأساسية للوقوف على المخاطر والتوصية بإجراءات مناسبة لتقليص المخاطر.

### التدقيق الداخلي

استعانت شركة كفيك بشركة ديلويت الفهد والوزان وشركاهم في عملية التدقيق الداخلي بعد دراسة حجم ونطاق أعمالها التجارية. واتبع المدققون الداخليون طريقة قائمة على المخاطر في صياغة خطة التدقيق الداخلي التي وافقت عليها لجنة التدقيق في بداية العام ويتم تطبيق مثل هذه الخطط بشكل جيد كل ثلاثة أشهر على مدار العام، ورفعها في اجتماعات لجنة التدقيق الفصلية. وتعد وظيفة التدقيق الداخلي مستقلة تماماً عن عمليات الشركة، وترسل تقاريرها مباشرة إلى لجنة التدقيق.

### مراجعة التحكم الداخلي

تم إنجاز مراجعة المراقبة الداخلية في 31 ديسمبر 2009 وفق توجيهات بنك الكويت المركزي وأكد المراجع أن أنظمة المراقبة الداخلية تامة، وجرى الحفاظ عليها بالتوافق مع كتيب التوجيهات العامة الصادر عن بنك الكويت المركزي.

# توجهنا الإستثماري

يعتمد النجاح في إدارة الإستثمارات والأصول للمستثمرين على إقتناص الفرص الإستثمارية التي لا تعد واعدة فقط بل محصنة أيضاً من تقلبات الأسواق، فالأصول الجيدة هي التي تتميز بثباتها خلال إضطرابات الأسواق.

## ملخص عن إعادة هيكلة الديون

### الخلفية

شرعنا في خطة لخفض نسبة الدين إلى حقوق الملكية لتتناسب مع تغيير نموذج عمل الشركة من شركة تقوم بشكل أساسي على تمويل المستهلكين إلى شركة إدارة استثمارات والأصول تركز على المستثمرين من المؤسسات وأصحاب الثروات المرتفعة وأصحاب الثروات المتوسطة. في السابع من يونيو 2010 وقعنا على اتفاقية نافذة مع كل الدائنين لإعادة هيكلة كامل ديوننا والبالغة 145 مليون دينار كويتي أي حوالي 423 مليون دولار أميركي. وكان توقيع هذه الاتفاقية بمثابة الخطوة الأخيرة ضمن عملية تفاوض مع الدائني بدأت في مارس 2008 ، أي قبل ستة أشهر من أزمة الائتمان التي تحولت إلى أزمة مالية عالمية.

### الجدول الزمني

مارس 2008	سبتمبر 2008	ديسمبر 2008	يونيو 2009	فبراير 2010	يونيو 2010
بدأت إدارة شركة «كفيك» في مهمة إعادة هيكلة ديون الشركة من أجل المواءمة بين التزامات الشركة على المدى البعيد والقصير.	أثرت الأزمة العالمية على الاقتصاد الكويتي، وأدت إلى عدم الاستقرار واضطراب قطاع الخدمات المالية. وهو ما كان طبيعياً أن يجبرنا ودائتونا للتمهل في إعادة تقييم وضعنا، وبالتالي تم تمديد العملية. وخلال فترة التمديد، حافظت شركة «كفيك» على علاقات طيبة مع دائيتها وتمكنت من الإيفاء بكامل خدمات ديونها.	استأنفت شركة كفيك خطة إعادة هيكلة ديونها لمواصلة مهمتها طويلة المدى المتمثلة بالتوفيق بين التزاماتها قصيرة المدى وبين أصولها بعيدة المدى.	استعان مرتبو الهيكله بطرف ثالث لتقييم أصول الشركة كجزء من متطلباتهم.	أثبت التقييم أن وضع الشركة أفضل مما كان متوقفاً لأن أصول «كفيك» كانت في الواقع تساوي أكثر مما هو مسجل في دفاترها الأمر الذي أظهر حيطة «كفيك» حين اشترت هذه الأصول.	تم نشر وأخذ الموافقة على خطة «كفيك» في إعادة الهيكلة، وتم توقيع الاتفاقية بين جميع الأطراف.

### مبادئ الاتفاقية

تم التوصل لاتفاق عام بين 22 مؤسسة مالية محلية وعالمية على مبادئ إعادة الهيكلة.

- الدعم الكامل من الدائنين والمساهمين لإستراتيجية وخطة عمل الشركة.
- التزام المساهمين برفع رأس المال خلال 2010 .
- سيتم إعادة جدولة إجمالي محفظة الديون البالغ 145 مليون دينار كويتي على أربع دفعات، سددت الدفعة الأولى يوم توقيع هذه الاتفاقية والأخيرة سيتم تسديدها في 31 ديسمبر 2014.
- تم إجراء تقييم كامل لموجودات شركة «كفيك» من قبل طرف ثالث مستقل هي مؤسسة إيرنست أند يونغ التي قدرتها بأعلى من القيمة الدفترية بنحو %15 الأمر الذي عزز من قوة الشركة.

### جدول سداد ديون كفيك الجديد

- الشريحة A: مبلغ 64 مليون دينار كويتي سيتم تأمينه بالكامل من المحفظة المالية للشركة. وسيتم تسديدها ضمن خطة مدتها خمسة سنوات وعلى أقساط ربع سنوية تبدأ من تاريخ توقيع القرض المجمع.
- الشريحة B: مبلغ 77.5 مليون دينار كويتي سيتم تأمينه بالكامل من استثمارات الشركة حيث سيتم استخدام أي أرباح مبيعات من أجل السداد الجزئي للشريحة B.
- الشريحة C: مبلغ 3.8 ملايين دينار كويتي سيتم تسديده يوم التوقيع.
- الشريحة D: مبلغ 5.7 ملايين دينار كويتي سيتم سداه خلال 18 شهراً وبأربعة أقساط متساوية تبدأ من يوم التوقيع على العقود وسيتم تأمينه من استثمارات الشركة.

# إلتزامنا:

## الأساسيات ثم الأساسيات.

تحكم الأساسيات جميع أنشطتنا الإستثمارية، من المرحلة الأولى من التقييم مروراً بمرحلة التنفيذ وإدارة الإستثمارات. فإن كانت هذه الأساسيات مبنية على أسس صلبة وقوية، نقوم باقتناص الفرصة الإستثمارية، ولكن إن كانت هذه الأساسيات مشككة، فإننا ننتقل إلى الفرصة الإستثمارية التالية.

**Deloitte.**ديلويت وتوش  
الفهد والوزان وشركائهممجمع الصاحبة  
مدخل 2 - الدور 4  
ص.ب: 23049 الصفاة  
هاتف: 22438060 (965)  
هاتف: 22438934 (965)  
فاكس: 2245080 (965)  
www.deloitte.com**الحميدي وشركاه**عضو مستقل في بيكر تلي العالمية  
د. سعود الحميدي وشركاه  
محاسبون قانونيونص.ب 1486 ، الصفاة 13015 الكويت  
منطقة الشرق، شارع عمر بن الخطاب  
بناية الشوافات، مدخل 5، الدور الأول  
تلفون: 83 82 82 965 +  
فاكس: 25 46 12 965 +  
bakertillykuwait.com**تقرير عن المتطلبات القانونية والتنظيمية الأخرى**

برأينا كذلك ، أن الشركة الأم تمسك حسابات منتظمة وأن البيانات المالية المجمعة والبيانات الواردة في تقرير مجلس الإدارة فيما يتعلق بتلك البيانات المالية متفقة مع ما ورد في دفاتر الشركة الأم، وأننا قد حصلنا على المعلومات التي رأيناها ضرورية لأداء مهمتنا ، وأن البيانات المالية المجمعة تتضمن كل ما نص قانون الشركات التجارية لسنة 1960 والتعديلات اللاحقة له والنظام الأساسي للشركة الأم على وجوب إثباته فيها ، وأن الجرد قد أجري وفقاً للأصول المرعية، وأنه في حدود المعلومات التي توفرت لدينا لم تقع خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009 مخالفات لأحكام قانون الشركات التجارية لسنة 1960 والتعديلات اللاحقة له أو للنظام الأساسي للشركة الأم على وجه يؤثر مادياً في نشاط المجموعة أو في مركزها المالي.

نبين أيضاً أنه خلال تدقيقنا لم يرد إلى علمنا وجود أية مخالفات مادية لأحكام القانون رقم 32 لسنة 1968 والتعديلات اللاحقة له في شأن النقد وبنك الكويت المركزي وتنظيم المهنة المصرفية والتعليمات المتعلقة به خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009.

**تقرير مراقبي الحسابات المستقلين إلى المساهمين****تقرير عن البيانات المالية**

لقد دققنا البيانات المالية المجمعة المرفقة للشركة الكويتية للتمويل والاستثمار (شركة مساهمة كويتية - مقفلة) الشركة الأم وشركائها التابعة يعرفوا مجتمعين (بالمجموعة) والتي تتضمن بيان المركز المالي المجمع كما في 31 ديسمبر 2009 وبيانات الدخل والدخل الشامل والتغيرات في حقوق الملكية والتدفقات النقدية المجمعة للسنة المنتهية بذلك التاريخ وكذلك ملخص السياسات المحاسبية الهامة والإيضاحات التفصيلية الأخرى.

**مسئولية الإدارة عن البيانات المالية**

إن إعداد وعرض البيانات المالية المجمعة بشكل عادل وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية كما هي مطبقة بدولة الكويت على المؤسسات المالية الخاضعة لرقابة بنك الكويت المركزي هو من مسؤولية الإدارة . إن هذه المسؤولية تتضمن تصميم وتطبيق والاحتفاظ بنظام رقابة داخلي يتعلق بإعداد البيانات المالية وعرضها بشكل عادل بحيث تكون خالية من أية أخطاء مادية سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ، كما تتضمن اختيار وتطبيق السياسات المحاسبية المناسبة وإعداد التقديرات المحاسبية المعقولة وفقاً للظروف المحيطة.

**مسئولية مراقبي الحسابات**

إن مسؤوليتنا هي إبداء رأي على تلك البيانات المالية المجمعة اعتماداً على أعمال التدقيق التي قمنا بها. لقد قمنا بالتدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية . إن هذه المعايير تتطلب منا الالتزام بمتطلبات المهنة الأخلاقية وتخطيط وأداء أعمال التدقيق للحصول على تأكيد معقول بأن البيانات المالية لا تحتوي على أخطاء مادية. إن أعمال التدقيق تتطلب تنفيذ إجراءات للحصول على أدلة تدقيق على المبالغ والإيضاحات الواردة في البيانات المالية. إن تلك الإجراءات تعتمد على الحكم المهني لمراقب الحسابات بما في ذلك تقييم خطر وجود أخطاء مادية في البيانات المالية سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ. في سبيل تقييم تلك الأخطار فإن مراقب الحسابات يأخذ في عين الاعتبار الرقابة الداخلية المرتبطة بإعداد البيانات المالية وعرضها بشكل عادل وذلك بهدف تصميم إجراءات التدقيق الملائمة ، وليس بغرض إبداء رأي على فعالية نظم الرقابة الداخلية المطبقة بالشركة. إن أعمال التدقيق تتضمن أيضاً تقييم مدى ملائمة السياسات المحاسبية المطبقة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية التي أعدتها الإدارة بالإضافة إلى تقييم العرض الشامل للبيانات المالية.

باعتمادنا أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتوفير أساس معقول يمكننا من إبداء رأينا.

**الرأي**

برأينا، أن البيانات المالية المجمعة المرفقة تعبر بصورة عادلة - من جميع النواحي المادية - عن المركز المالي للمجموعة كما في 31 ديسمبر 2009 وعن أداؤها المالي وتدفقاتها النقدية للسنة المنتهية بذلك التاريخ وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية كما هي مطبقة بدولة الكويت .


**بدر عبد الله الوزان**

سجل مراقبي الحسابات رقم 62 فئة أ


**د. سعود الحميدي**

سجل مراقبي الحسابات رقم 51 فئة أ

عضو في بيكر تلي العالمية

الكويت في 19 إبريل 2010



بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي)

المجموع	حقوق الجهات غير المسيطرة	حقوق الملكية المتاحة لساهمي الشركة الأم											
		المجموع	احتياطي خسائر متراكمة	احتياطيات معاملات مع مساهمي المجموعة	احتياطي احتياطي احتياطي احتياطي احتياطي احتياطي	احتياطي التغير في القيمة العادلة	احتياطي عام	احتياطي قانوني	احتياطي أسهم خزينة	علاوة إصدار	رأس المال		
106,628,225	28,617,499	78,010,726	29,636,168	-	15,038	85,410	(2,16,106)	7,704,302	8,948,771	(5,316,181)	2,210,849	34,942,475	الرصيد في 31 ديسمبر 2007
(10,861,551)	-	(10,861,551)	-	-	-	-	-	-	-	(10,861,551)	-	-	شراء أسهم خزينة
2,341,428	-	2,341,428	-	-	-	-	-	-	-	2,341,428	-	-	بيع أسهم خزينة
76,979	-	76,979	-	-	76,979	-	-	-	-	-	-	-	بيع أسهم خزينة
(12,759,402)	(12,759,402)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	شراء حصة في شركات تابعة
130,781	-	130,781	-	130,781	-	-	-	-	-	-	-	-	الإجمالي الناتج عن زيادة المساهمة في شركات تابعة
(10,199,992)	(60,000)	(10,139,992)	(10,139,992)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	توزيعات نقدية عن عام 2007
(31,537,175)	(2,069,040)	(29,468,135)	(25,277,132)	-	370,828	-	(4,561,831)	-	-	-	-	6,988,495	توزيع أسهم متخمة عن عام 2007
43,819,293	13,729,057	30,090,236	(12,769,451)	130,781	385,866	162,389	(4,777,937)	7,704,302	8,948,771	(13,836,304)	2,210,849	41,930,970	الرصيد في 31 ديسمبر 2008
43,819,293	13,729,057	30,090,236	(12,769,451)	130,781	385,866	162,389	(4,777,937)	7,704,302	8,948,771	(13,836,304)	2,210,849	41,930,970	الرصيد في 31 ديسمبر 2008
(548,410)	-	(548,410)	-	-	-	-	-	-	-	(548,410)	-	-	شراء أسهم خزينة
3,439,237	-	3,439,237	-	-	-	-	-	-	-	3,439,237	-	-	بيع أسهم خزينة
(1,494,705)	-	(1,494,705)	-	-	(1,494,705)	-	-	(1,332,316)	-	-	-	-	خسائر بيع أسهم خزينة
(13,712,519)	(1,646,947)	(12,065,572)	(12,545,324)	-	1,108,960	-	(629,208)	-	-	-	-	-	إجمالي (الخسائر) / الدخل الشامل للسنة
31,502,896	12,082,110	19,420,786	(25,314,775)	130,781	1,494,826	-	(5,407,145)	6,371,986	8,948,771	(10,945,477)	2,210,849	41,930,970	الرصيد في 31 ديسمبر 2009

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

بيان الدخل الشامل المجمع للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي)

2008	2009
(26,557,812)	(14,704,623)
(5,305,089)	(611,759)
325,726	1,603,863
(31,537,175)	(13,712,519)
(29,468,135)	(12,065,572)
(2,069,040)	(1,646,947)
(31,537,175)	(13,712,519)

صافي خسارة السنة

الدخل الشامل الآخر

الاستثمارات المتاحة للبيع

ترجمة بيانات مالية بعملة أجنبية

إجمالي الخسائر الشاملة للسنة

توزع كما يلي:

لمساهمي الشركة الأم

الجهات الغير مسيطرة

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

## بيان التدفقات النقدية المجمع للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009 (جميع المبالغ بالدينار الكويتي)

	2009	2008	إيضاح
<b>أنشطة التشغيل</b>			
صافي خسارة السنة	(14,704,623)	(26,557,812)	
تسويات:			
(إيرادات) / خسائر استثمارات متاحة للبيع	15	21,932,229	
خسائر انخفاض في شركة زميلة	3,091,235	-	
حصة المجموعة من نتائج أعمال شركات زميلة	7	113,734	
تكاليف تمويل	8,794,500	10,721,040	
استهلاكات وإطفاءات	525,250	439,271	
الانخفاض في قيمة رخصة الوساطة	9	1,979,300	
مخصصات	5	(238,180)	
إطفاء أتعاب إصدار سندات	37,250	37,250	
خسائر بيع حصص في شركة زميلة	117,561	-	
(خسارة) / ربح التشغيل قبل التغييرات في موجودات ومطلوبات العمليات	(1,456,455)	8,426,832	
مدينو التمويل	27,249,410	6,024,612	
استثمارات مالية بالقيمة العادلة – بيان الدخل	(2,088,343)	2,060,962	
موجودات أخرى	1,302,499	1,346,048	
مطلوبات أخرى	(1,637,514)	(1,873,185)	
صافي النقد الناتج من أنشطة التشغيل	23,369,597	15,985,269	
<b>أنشطة الاستثمار</b>			
شراء ممتلكات ومعدات	(998,054)	(408,157)	
بيع ممتلكات ومعدات	17,162	20,517	
توزيعات أرباح مقبوضة	992,314	575,798	
المدفوع لاقتناء شركات زميلة	(853,156)	(5,744,699)	
المحصل من بيع شركة زميلة	257,301	-	
المدفوع لشراء حصة إضافية في شركات تابعة	-	(12,628,621)	
شراء استثمارات متاحة للبيع	(55,014,678)	(26,524,361)	
المحصل من بيع استثمارات متاحة للبيع	61,502,095	12,844,460	
صافي النقد الناتج من (المستخدم في) أنشطة الاستثمار	5,902,984	(31,865,063)	
<b>أنشطة التمويل</b>			
قروض لأجل وتسهيلات سحب على المكشوف	(8,296,384)	42,255,779	
تكاليف تمويل مدفوعة	(9,075,532)	(10,353,547)	
شراء أسهم خزانة	(548,410)	(10,861,551)	
بيع أسهم خزانة	1,944,532	2,418,407	
توزيعات أرباح مدفوعة	-	(10,139,992)	
صافي النقد (المستخدم في) / الناتج من أنشطة التمويل	(15,975,794)	13,319,096	
<b>الزيادة / (النقص) في النقد والنقد المعادل</b>	13,296,787	(2,560,698)	
<b>النقد والنقد المعادل في بداية السنة</b>	2,986,689	5,547,387	
<b>النقد والنقد المعادل في نهاية السنة</b>	16,283,476	2,986,689	3

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

## 1. نشاط المجموعة

إن الشركة الكويتية للتمويل والاستثمار ش.م.ك. (مقفلة) (الشركة الأم) هي شركة مساهمة كويتية مقفلة تم تأسيسها في 29 مارس 2000 طبقاً لأحكام قانون الشركات التجارية رقم 15 لعام 1960. تخضع الشركة الأم لضوابط بنك الكويت المركزي كشركة استثمار.

إن الشركة الأم مدرجة بكل من سوق الكويت للأوراق المالية وسوق دبي للأوراق المالية.

تقوم الشركة الأم وشركاتها التابعة التالية يعرفوا مجتمعين (بالمجموعة) بصورة رئيسية بتقديم خدماتها المتعلقة بعمليات التمويل التجاري والاستهلاكي وإدارة الصناديق والمحافظ الإستثمارية لصالح الغير والاستثمار في الأسهم وأنشطة الوساطة المالية وتقديم الخدمات الاستشارية.

النشاط	نسبة الملكية	2009	2008
وساطة مالية	94%	94%	94%
استثمار	66.97%	66.97%	66.97%

في سبتمبر 2008 قام مساهمو الشركة الأم بالموافقة على تعيين استشاري مستقل لعمل الدراسات اللازمة لتقييم جدوى تحويل أنشطة الشركة لتتواءم مع أحكام الشريعة الإسلامية السمحاء، بعد الحصول على موافقة بنك الكويت المركزي

إن مركز الشركة الأم المسجل يقع في برج العربية، الشرق، مدينة الكويت.

تم التصريح بإصدار تلك البيانات المالية المجمعة من مجلس الإدارة بتاريخ 19 إبريل 2010، وهي خاضعة لموافقة مساهمي الشركة الأم في الجمعية العمومية.

## 2. أسس الأعداد والسياسات المحاسبية الهامة

### 2.1 أسس الأعداد

تم إعداد البيانات المالية المجمعة وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة في دولة الكويت على المؤسسات المالية التي تخضع لرقابة بنك الكويت المركزي. إن هذه اللوائح تتطلب تطبيق كافة المعايير الدولية للتقارير المالية فيما عدا معيار المحاسبة الدولي رقم (39) بشأن المخصص العام والتي تحل محلها تعليمات بنك الكويت المركزي حول الحد الأدنى للمخصص العام كما هو موضح بإيضاح (2.6).

تم إعداد هذه البيانات المالية المجمعة بالدينار الكويتي، على أساس التكلفة التاريخية المعدل بإعادة تقييم الأدوات المالية المصنفة بالقيمة العادلة – بيان الدخل وتلك المصنفة ”متاحة للبيع“ وكذلك الإستثمارات المملوكة في الشركات التي يتم اقتنائها على مراحل في عملية تجميع الأعمال.

إن إعداد البيانات المالية المجمعة وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية يتطلب من الإدارة إصدار الأحكام والتقدير التي يمكن أن تؤثر في الموجودات والالتزامات المدرجة في هذه البيانات المالية المجمعة بالإضافة إلى تأثيرها على الإفصاحات المتعلقة بالموجودات والالتزامات المحتملة في تاريخ البيانات المالية المجمعة وكذلك الإيرادات والمصروفات المدرجة خلال الفترة. كما يتطلب ذلك أيضاً من الإدارة ممارسة تقديراتها في عملية تطبيق السياسات المحاسبية الخاصة بالمجموعة. إن المناطق التي تتطلب درجة عالية من التقديرات أو تلك التي تكون فيها التقديرات والافتراضات جوهرية بالنسبة للبيانات المالية المجمعة، قد تم الإفصاح عنها في إيضاح رقم (22).



إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

تقوم المجموعة بشكل منفصل بالاعتراف بالمطلوبات المحتملة المتكبدة من عملية دمج الأعمال إذا كانت التزاماً قائماً من أحداث وقعت بالماضي ومن الممكن تقدير قيمتها العادلة بشكل موثوق به.

إن التعويض المستلم من البائع في عملية دمج الأعمال نتيجة حدث طارئ أو عدم تأكد متعلق بكل أو جزء من أصل أو التزام مدرج في تاريخ الاقتناء بقيمته العادلة وقت الاقتناء يتم إدراجه كأصل تعويض في تاريخ الاقتناء بقيمته العادلة وقت الاقتناء.

تستخدم المجموعة قيم مؤقتة للمحاسبة المبدئية عن عملية دمج الأعمال وتقوم بتسجيل أي تعديل على هذه القيم المؤقتة خلال فترة القياس وهي اثنا عشر شهراً من تاريخ الاقتناء.

#### 2.4 تجميع الشركات التابعة

إن الشركات التابعة هي الشركات التي يكون للمجموعة سيطرة على السياسات المالية والتشغيلية لها. بصفة عامة يفترض وجود السيطرة عندما يكون للمجموعة أكثر من 50% من حقوق التصويت في هذه الشركات. إن وجود حقوق تصويت محتملة والقابلة للممارسة يتم أخذها في الاعتبار عند تحديد ما إذا كانت هناك سيطرة من المجموعة على شركة أخرى. ويتم تجميع البيانات المالية للشركات التابعة بالكامل من تاريخ السيطرة على تلك الشركات ويتم التوقف عن التجميع عند فقد هذه السيطرة.

إن حقوق الجهات غير المسيطرة في الشركات المستحوذ عليها يتم إثباتها بقيمة حصتها النسبية في الموجودات والالتزامات المقتناة كما في تاريخ الاقتناء بالإضافة إلى حصتها في التغيرات في حقوق الملكية منذ تاريخ الاقتناء. يتم توزيع حقوق الملكية وصافي الربح للجهات غير المسيطرة حتى لو أدى ذلك إلى وجود رصيد مدين للجهات غير المسيطرة. يتم عرض حقوق الجهات غير المسيطرة بشكل منفصل في بيان المركز المالي المجمع وبيان الدخل المجمع ويتم تبويبها كمطلوبات مالية إلى الحد الذي يكون هناك فيه التزام لتسديد مبلغ محدد من النقد أو أصل مالي آخر مقابل تلك الحقوق.

يتم إعداد البيانات المالية المجمع باستخدام سياسات محاسبية موحدة لنفس المعاملات داخل المجموعة ويتم الإعداد بناءً على آخر بيانات مالية مدققة أو معلومات مالية للشركة التابعة. إن المعاملات المتبادلة بين شركات المجموعة يتم استبعادها بالكامل. عند فقد الشركة الأم للسيطرة على شركة تابعة، يتم حذف تلك الشركة التابعة بما فيها الشهرة من الدفاتر بقيمتها الدفترية في تاريخ فقد السيطرة بما فيها حقوق الجهات غير المسيطرة. إن أي استثمار محتفظ به بعد فقد السيطرة يتم قياسه بالقيمة العادلة في تاريخ فقد السيطرة ويتم إثبات الفرق بالإضافة إلى أي فروق تم الاعتراف بها سابقاً في حقوق الملكية في بيان الدخل المجمع للفترة.

#### المعاملات مع الحقوق غير المسيطرة

إن المجموعة تعالج المعاملات مع الحقوق غير المسيطرة والتي لا تؤدي إلى نشوء أو فقد سيطرة كمعاملات مع حقوق الملكية في المجموعة بالنسبة لعمليات الشراء من الحقوق غير المسيطرة، فإن أي فروق بين المبالغ المدفوعة وحصه ملكية الشركة الأم بالقيمة الدفترية لصافي موجودات الشركة التابعة يتم تسجيله في حقوق الملكية. إن أرباح وخسائر الاستبعاد لأصحاب الحقوق غير المسيطرة يتم أيضاً تسجيله في حقوق الملكية كـ "احتياطي معاملات مع مساهمي المجموعة".

#### 2.5 النقد والنقد المعادل

لأغراض إعداد بيان التدفقات النقدية المجمع، يتضمن النقد والنقد المعادل، الأرصدة النقدية وأرصدة البنوك والودائع قصيرة الأجل وتحت الطلب التي تستحق خلال فترة أقل من ثلاث شهور من تاريخ الإيداع.

#### 2.6 الأدوات المالية - التصنيف، القياس، التحقق وعدم التحقق، المقاصة وإعادة التصنيف

##### التصنيف

تقوم المجموعة بتصنيف الموجودات المالية عند الاقتناء - حسب الغرض من اقتناء تلك الإستثمارات وقد قامت المجموعة بتصنيف موجوداتها المالية إلى موجودات مالية بالقيمة العادلة - بيان الدخل، قروض ومدينون، موجودات متاحة للبيع، والتزامات مالية بخلاف تلك المصنفة بالقيمة العادلة - بيان الدخل.

#### 2.2

##### التغيرات في السياسات المحاسبية

معايير وتعديلات جديدة قامت المجموعة بتطبيقها وهي:

- معيار المحاسبة الدولي رقم (1) - معدل "عرض البيانات المالية" والواجب التطبيق من 1 يناير 2009. إن ذلك المعيار المعدل يمنع عرض تفاصيل الإيرادات والمصروفات والنتيجة عن معاملات بخلاف المعاملات مع المساهمين ضمن بيان التغيرات في حقوق الملكية، حيث أن تلك الإيرادات والمصروفات يتم عرضها بشكل منفصل عن التغيرات الناتجة عن معاملات مع المساهمين ضمن بيان الدخل الشامل. وعلى ذلك قامت المجموعة بعرض كافة التغيرات الخاصة بالمعاملات مع المساهمين ضمن بيان التغيرات في حقوق الملكية بينما المعاملات الأخرى بخلاف تلك التي مع المساهمين تم عرضها في بيان الدخل الشامل.

لا يوجد تأثير لذلك التعديل على صافي الخسائر وخسارة السهم للسنة.

- معيار التقرير المالي الدولي رقم (7) - معدل "الأدوات المالية - الإفصاح" والواجب التطبيق من 1 يناير 2009. إن التعديل يتطلب مزيد من الإفصاح عن قياس القيمة العادلة وخطر السيولة. بالأخص يتطلب التعديل الإفصاح عن مقياس القيمة العادلة بناءً على تسلسل مستويات قياس القيمة العادلة. إن أثر هذا التعديل في السياسة المحاسبية يتمثل في الإفصاح فقط حيث لا يوجد أثر لذلك على صافي الخسائر وخسارة السهم للسنة.

- معيار التقرير المالي الدولي رقم (8) "قطاعات التشغيل" إن المعيار الجديد يحل محل معيار المحاسبة الدولي رقم 14 "قطاعات التشغيل" والذي يتطلب "طريقة إدارة" والتي يتم بموجبها عرض معلومات القطاع على نفس الأساس المستخدم لأغراض التقرير الداخلي. بالإضافة إلى ذلك، يتم إعداد تقارير عن القطاعات بطريقة متسقة مع التقارير الداخلية المقدمة إلى صانع القرار التشغيلي الرئيسي.

معايير وتفسيرات غير واجبة التطبيق بعد، ولم تقم المجموعة بتطبيقها مبكراً.

- تفسير لجنة المعايير الدولية للتقارير المالية رقم (17) "توزيع الموجودات غير النقدية على الملاك" والواجب التطبيق من 1 يوليو 2009.

- معيار المحاسبة الدولي رقم (27) - معدل "البيانات المالية المجمع والمنفصلة" والواجب التطبيق من 1 يوليو 2009.

- معيار المحاسبة الدولي رقم (38) - معدل "الموجودات غير الملموسة".

- معيار التقرير المالي الدولي رقم (9) "الأدوات المالية". تم إصدار هذا المعيار في نوفمبر 2009 وسيسري على السنوات المالية التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2013. إن هذا المعيار يضع أسس التصنيف والتقييم للموجودات المالية بحيث يقوم بتقديم معلومات هامة ومفيدة لمستخدمي البيانات المالية في تقييمهم لمبالغ وتوقيت وعامل عدم التأكد للتدفقات النقدية المستقبلية للمجموعة.

إن هذه المعايير والتعديلات والتفسيرات من غير المتوقع أن ينتج عنها أثر مادي على البيانات المالية للمجموعة وسوف تقوم المجموعة بتطبيقها على المعاملات عندما تصبح تلك المعايير والتعديلات سارية المفعول.

#### 2.3 اندماج الأعمال

دمج الأعمال هي عملية تجميع أعمال منفصلة في كيان واحد نتيجة حصول كيان واحد وهو المشتري، للسيطرة على واحد أو أكثر من الأعمال الأخرى. يتم استخدام طريقة الاقتناء في المحاسبة عن عمليات دمج الأعمال. يتم قياس مبلغ الشراء المحول للاقتناء بالقيمة العادلة للموجودات والأسهم المصدرة والمطلوبات المتكبدة أو تلك التي يتم افتراض تحملها في تاريخ العملية. إن المبلغ المحول يتضمن القيمة العادلة لأي موجودات أو مطلوبات ناتجة من ترتيب شراء محتمل. يتم تحميل التكاليف التي تتعلق بعملية الاقتناء عند تكبدها. يتم مبدئياً قياس الموجودات المقتناة المحددة والمطلوبات وكذلك المطلوبات المحتملة التي يتم افتراض تحملها في عملية دمج الأعمال (صافي الموجودات المقتناة في عملية دمج الأعمال) بالقيمة العادلة في تاريخ الاقتناء. يتم إدراج الحقوق غير المسيطرة في الشركة التابعة المقتناة بنسبة حصة الحقوق غير المسيطرة في صافي موجودات الشركة المقتناة.

عند تنفيذ عملية دمج الأعمال على مراحل، يتم إعادة قياس الحصص المملوكة سابقاً في الشركة المقتناة بالقيمة العادلة في تاريخ الاقتناء ويتم إدراج الأرباح أو الخسائر الناتجة في بيان الدخل. يتم تحديد القيمة العادلة لخصص ملكية الشركة المقتناة في تاريخ الاقتناء باستخدام وسائل تقييم مع الأخذ في الاعتبار نتيجة المعاملات الحديثة لموجودات مماثلة في نفس الصناعة ونفس القطاع الجغرافي.

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

### القيمة العادلة

يتم تحديد القيمة العادلة للأدوات المالية التي يتم تداولها في سوق مالي منظم، طبقاً لسعر آخر أمر شراء معلن. بالنسبة للاستثمارات غير المسعرة أو لتلك التي يكون فيها السوق غير نشط، فيتم تحديد قيمتها العادلة بالرجوع إلى وسائل تقييم. إن تلك الوسائل تتضمن القيمة السوقية للاستثمارات المشابهة أو بالاعتماد على التدفقات النقدية المخصومة المتوقعة أو باستخدام نماذج الخيارات مع الاعتماد بشكل كبير على عوامل السوق والاعتماد بشكل قليل على ظروف الشركة الخاصة. إن الإستثمارات المتاحة للبيع التي لا يمكن تحديد قيمتها العادلة يتم إثباتها بالتكلفة ناقصاً الانخفاض في القيمة.

### انخفاض قيمة الموجودات المالية

يتعرض الأصل المالي للانخفاض في القيمة إذا كانت القيمة الدفترية أكبر من القيمة المقدرة الممكن استردادها. يتم بتاريخ كل بيان مركز مالي مجمع إجراء تقييم لتحديد فيما إذا كان هناك أي دليل إيجابي على أن أصل مالي محدد أو مجموعة من الموجودات قد تخفض قيمتها. في حالة الموجودات المالية المصنفة كمتاحة للبيع، يتم احتساب الهبوط الكبير أو المتواصل في القيمة العادلة للموجودات بما يقل عن تكلفتها في تحديد تعرض الموجودات للانخفاض في القيمة. في حالة وجود أي من هذه الأدلة بالنسبة للموجودات المالية المتاحة للبيع، فإن الخسارة المتراكمة المقدرة بالفرق بين تكاليف الحيازة والقيمة العادلة الحالية، ناقصاً أية خسائر انخفاض في القيمة على هذا الأصل المالي والتي سبق تحققها في بيان الدخل المجمع يتم استبعادها من حقوق الملكية وتتحقق في بيان الدخل المجمع. لا يتم عكس خسائر الانخفاض في القيمة بالنسبة للاستثمارات المتاحة للبيع في أسهم من خلال بيان الدخل المجمع.

تخضع القروض والمدينين لمخصص مخاطر الائتمان لقاء انخفاض قيمة القروض في حالة وجود دليل موضوعي على أن القيمة لن يمكنها تحصيل كافة المبالغ المستحقة. إن مبلغ المخصص هو الفرق بين القيمة الدفترية والمبلغ الممكن استرداده، القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المحتملة، بما في ذلك المبلغ الممكن استرداده من الضمانات والرهونات مخصومة بمعدلات الفائدة التعاقدية. يأخذ مبلغ الخسارة الناتجة من الانخفاض في القيمة إلى بيان الدخل المجمع.

إضافة إلى ذلك ووفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي، يتم احتساب مخصص عام بحد أدنى 2% على كافة القروض والسلف كما في 31 ديسمبر 2006 (بالصافي بعد فئات الضمانات المحظورة) التي لم يتم احتساب مخصص لها. في مارس 2008، أصدر بنك الكويت المركزي تعميم بالتعديل على أساس احتساب الحد الأدنى للمخصصات العامة على التسهيلات لتغيير المعدل من 2% إلى 1% للتسهيلات النقدية ومن 1% إلى 0.5% للتسهيلات غير النقدية. وقد تم تطبيق المعدلات المطلوبة اعتباراً من 1 يناير 2007 على صافي الزيادة في التسهيلات، بالصافي بعد استبعاد بعض فئات الضمانات خلال فترة التقرير.

### استثمارات في شركات زميلة

الشركات الزميلة هي تلك الشركات التي يكون للمجموعة تأثير جوهري فيها ولا يمتد إلى السيطرة عليها. بصفة عامة هي تلك التي تملك فيها المجموعة حقوق تصويت بنسبة تتراوح بين 20% و 50%. إن الزيادة في تكلفة الاستثمار عن حصة المجموعة في صافي القيمة العادلة لموجودات ومطلوبات الشركة الزميلة المحددة يتم إثبات كشهرة. يتم إثبات الشهرة الناتجة من الاقتناء ضمن القيمة الدفترية للاستثمارات في الشركات الزميلة. تتحقق الإستثمارات في الشركات الزميلة مبدئياً بالتكلفة ويتم المحاسبة عنها لاحقاً بطريقة حقوق الملكية من تاريخ ممارسة التأثير الفعلي حتى توقف هذا التأثير. وفقاً لطريقة حقوق الملكية، فإن حصة المجموعة من نتائج أعمال الشركة الزميلة بعد الاقتناء يتم الاعتراف بها في بيان الدخل المجمع كما يتم الاعتراف ضمن حقوق الملكية بحصة المجموعة في تغيرات ما بعد الاقتناء في الاحتياطيات والتي تعترف بها الشركة الزميلة مباشرة في حقوق الملكية. إن الحركات المتراكمة لما بعد الاقتناء وأي انخفاض في القيمة يتم تعديلها مباشرة على القيمة الدفترية للشركة الزميلة. يتم عمل التعديلات الملائمة مثل الاستهلاك والإطفاء وخسائر انخفاض القيمة على حصة المجموعة من الربح أو الخسارة بعد الاقتناء للمحاسبة عن أثر تعديلات القيمة العادلة التي تمت وقت الاقتناء.

عندما تتساوى حصة خسائر المجموعة مع أو تزيد عن حصتها في الشركة الزميلة بما في ذلك أي أرصدة مدينة غير مضمونة، فإن المجموعة لا تقوم بالاعتراف بأي خسائر إضافية ما لم تكن قد تكبدت التزامات أو دفع أي مدفوعات نيابة عن الشركة الزميلة.

### موجودات مالية بالقيمة العادلة - بيان الدخل

إن الموجودات المالية بالقيمة العادلة - بيان الدخل هي موجودات مالية بغرض المتاجرة وموجودات مالية بالقيمة العادلة عند الاعتراف المبدئي. إن الموجودات المالية يتم تصنيفها بالقيمة العادلة عندما يتم اقتنائها بغرض بيعها في الأجل القصير. إن المشتقات يتم تصنيفها أيضاً بغرض المتاجرة إذا لم يتم تصنيفها كأدوات تحوط. إن الموجودات في هذا التصنيف يتم تصنيفها كموجودات متداولة.

### قروض ومدينون

هي موجودات مالية - بخلاف المشتقات المالية - ذات استحقاق ثابت أو محدد وتكون غير مسعرة في أسواق نشطة. إن القروض والمدينون في المجموعة في تاريخ بيان المركز المالي تتمثل في مدينو التمويل والأرصدة المدينة والتقد والنقد المعادل.

### الموجودات المتاحة للبيع

هي تلك الموجودات المالية بخلاف المشتقات المالية والتي لم يتم تصنيفها ضمن أي من التصنيفات المذكورة أعلاه.

### الالتزامات المالية

إن الالتزامات المالية بخلاف تلك المصنفة بالقيمة العادلة - بيان الدخل يتم قياسها لاحقاً بالتكلفة المطلقة باستخدام طريقة معدل الفائدة. إن حقوق الملكية يتم تصنيفها كالتزامات عندما يكون هناك التزام تعاقدي لسداد نقد أو أي أصل مالي آخر.

### التحقق وعدم التحقق

يتحقق الأصل أو الالتزام المالي عندما تكون المجموعة طرفاً في التزام تعاقدي على هذه الأداة. يتم حذف الموجودات المالية عندما ينتهي حق المجموعة في التدفقات النقدية الناشئة عن هذا الأصل أو عندما يتم تحويل الأصل أو تحويل المخاطر والمنافع المرتبطة بالملكية للغير. إذا ما زالت المجموعة تحتفظ بالسيطرة فإنه يتم الاستمرار في الاعتراف بالأصل المالي في حدود درجة تدخل المجموعة.

يتم حذف الالتزام المالي عندما يتم إنهاء الالتزام أو يتم إلغائه عندما يتم إحلال التزام محل التزام آخر من نفس الدائن بشروط مختلفة جوهرياً أو عند تعديل الشروط الخاصة بالالتزام حالي مادياً فإن هذا الإحلال أو التعديل يتم اعتباره كحذف للالتزام المالي الموجود وأثبت الالتزام مالي جديد.

يتم إثبات المشتريات والمبيعات من الأدوات المالية طبقاً لتاريخ المتاجرة وهو التاريخ الذي تكون فيه المجموعة طرفاً في التزام تعاقدي متعلق بأداة مالية.

### مقاصة الموجودات والمطلوبات المالية

تم المقاصة بين الموجودات والمطلوبات المالية ويتم إدراج صافي المبلغ في بيان المركز المالي فقط عند وجود حق قانوني ملزم بإجراء المقاصة على المبالغ المسجلة وتتوي المجموعة التسوية على أساس صافي المبالغ.

### القياس

يتم قياس جميع الموجودات المالية مبدئياً بالقيمة العادلة (يضاف إليها تكاليف المعاملة في حالة ما إذا كانت ليست مبوية ضمن الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل). لاحقاً يتم قياس الإستثمارات المالية بالقيمة العادلة - بيان الدخل والإستثمارات المتاحة للبيع بالقيمة العادلة والقروض والمدينون بالتكلفة المطلقة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي.

يتم إدراج كافة الأرباح والخسائر الغير محققة الناتجة من التغيير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل ضمن الأرباح والخسائر. كما يتم إدراج التغيير في القيمة العادلة للاستثمارات النقدية والغير نقدية والمبوية كمتاحة للبيع مباشرة في احتياطي التغيير في القيمة العادلة ضمن حقوق الملكية. إن التغيير في القيمة العادلة للأدوات النقدية بعملة أجنبية والمبوية كاستثمارات متاحة للبيع يتم تحليله إلى فروق ترجمة ناتجة عن التغيير في التكلفة المطلقة للأداة المالية وتغيرات أخرى. إن التغيرات الناتجة عن الترجمة يتم الاعتراف بها في بيان الدخل المجمع بينما يتم الاعتراف بالتغيرات الأخرى في حقوق الملكية. في حالة استبعاد الموجودات المالية المتاحة للبيع يتم تحويل الرصيد المتراكم للتغيرات في القيمة العادلة ضمن حقوق الملكية إلى بيان الدخل المجمع.

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

<b>2.8</b>	<b>الممتلكات والمعدات</b>	<p>تدرج الممتلكات والمعدات بالتكلفة ناقصاً الاستهلاك المتراكم وخسائر الانخفاض في القيمة. تتضمن التكلفة تكلفة الاقتناء وجميع التكاليف المباشرة لإعداد الأصل بالحالة التي تسمح باستخدامه في الغرض المتوقع له. يحسب الاستهلاك على أساس القسط الثابت على مدار الأعمار الإنتاجية بتاريخ كل بيان مالي مجمع.</p>															
<b>2.9</b>	<b>الموجودات غير الملموسة والشهرة</b>	<p>إن الموجودات غير النقدية المحددة والتي يتم اقتناؤها في دمج الأعمال ويكون لها منافع مستقبلية متوقعة يتم اعتبارها موجودات غير ملموسة. تتضمن الموجودات غير الملموسة رخص مزاولة نشاط الوساطة وقرليات.</p> <p>يتم إطفاء الموجودات غير الملموسة التي لها عمر محدد على مدى أعمارها الإنتاجية.</p> <p>تشأ الشهرة من دمج الأعمال ويتم احتسابها كالزيادة في مجموع المبلغ المحول ونسبة حصة الحقوق غير المسيطرة في صافي الموجودات المحددة للشركة المقتناة إن وجدت والقيمة العادلة في تاريخ الاقتناء لحصة ملكية الشركة المقتنية المحتفظ بها سابقا في الشركة المقتناة عن صافي القيم العادلة في تاريخ الاقتناء للموجودات المحددة المقتناة والمطلوبات المتكبدة. إن إي عجز هو زيادة من صفقة الشراء ويتم إدراجه مباشرة في بيان الدخل المجمع.</p> <p>يتم تضمين الشهرة الناتجة عن اقتناء شركات تابعة في بند الموجودات غير الملموسة. يتم توزيع الشهرة على كل وحدة توليد نقد تنتمي إليها وذلك لغرض تقييم الانخفاض في قيمة الشهرة. إن أرباح وخسائر بيع الشركة التابعة أو جزء منها تتضمن القيمة الدفترية للشهرة المتعلقة بالشركة التابعة المباعه أو الجزء المباع منها.</p> <p>يتم مراجعة قيمة الشهرة والموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية غير المحددة سنوياً على الأقل لتحديد فيما إذا كان هناك انخفاض في القيمة وتدرج الشهرة بالتكلفة ناقصاً خسائر الانخفاض في القيمة المتراكمة.</p> <p>لغرض تحديد الانخفاض في قيمة الشهرة والموجودات غير الملموسة، يتم تجميع الموجودات لأقل مستوى يمكن عنده تحديد تدفقات نقدية بشكل مستقل (وحدات توليد النقد) لتلك المجموعة من الموجودات. في حال كانت القيمة الممكن استردادها لوحدة توليد النقد أقل من قيمتها الدفترية، يتم توزيع خسائر الانخفاض في القيمة لتخفيض القيمة الدفترية لأي شهرة مخصصة لوحدة توليد النقد أولاً ثم الموجودات الأخرى لوحدات توليد النقد بالتناسب على أساس القيمة الدفترية لكل أصل في الوحدة. إن خسارة الانخفاض المتعلقة بالشهرة لا يتم عكسها مرة أخرى في الفترات التالية. إن القيمة الممكن استردادها هي القيمة العادلة ناقصاً تكلفة البيع أو قيمة الاستخدام أيهما أعلى. عند تحديد قيمة الاستخدام يتم خصم التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة لقيمتها الحالية باستخدام معدل الخصم قبل الضرائب والذي يعكس تقييمات السوق الحالية للقيمة الحالية للنقد ومخاطر محددة تتعلق بالأصل الذي لم يتم فيه تعديل تقدير التدفقات النقدية المستقبلية. تقوم المجموعة بإعداد خطط رسمية تغطي فترة خمس سنوات لأعمالها التجارية. تستخدم هذه الخطط في عمليات احتساب القيمة أثناء الاستخدام. يتم استخدام معدلات النمو طويلة الأجل للتدفقات النقدية على مدى فترة تتجاوز الخمس سنوات. يتم تحديد القيمة العادلة ناقص تكلفة البيع باستخدام وسائل تقييم مع الأخذ في الاعتبار نتيجة المعاملات الحديثة لموجودات مماثلة في نفس الصناعة ونفس القطاع الجغرافي.</p>															
<b>2.10</b>	<b>المخصصات</b>	<p>يتم الاعتراف بالمخصص فقط عندما يكون على المجموعة التزام قانوني حالي أو التزام متوقع نتيجة لحدث وقع في الماضي ويكون قابل للتقدير بدرجة موثوق بها ، ويتوقع أن ينشأ عنه تدفقا صادرا من موارد المجموعة الاقتصادية لتسوية هذا الالتزام.</p>															
<b>2.11</b>	<b>مكافأة نهاية الخدمة للموظفين</b>	<p>تقوم المجموعة وفقاً لقانون العمل الكويتي بسداد مبالغ للموظفين عند ترك الخدمة وفقاً للائحة مزايا محددة، ويتم سداد تلك المبالغ دفعة واحدة عند نهاية خدمة الموظفين . إن هذا الالتزام غير ممول ويتم حسابه على أساس المبلغ المستحق بافتراض وقوع كامل الالتزام كنتيجة لإنهاء خدمة العاملين في تاريخ بيان المركز المالي المجمع وتتوقع الإدارة أن ينتج عن هذه الطريقة تقديراً مناسباً للقيمة الحالية للالتزام المجموعة.</p>															
<b>2.12</b>	<b>تحقق الايراد</b>	<p>تتحقق إيرادات التمويل على أساس نسبي زمني بحيث تعطي معدل فائدة دوري ثابت على الرصيد القائم . ويتم تعليق إيرادات التمويل عندما تنخفض قيمة القروض كأن تكون مستحقة لفترات أكثر من 90 يوم .</p> <p>يتم الاعتراف بإيرادات توزيعات الأرباح عندما يتأكد حق المجموعة في استلام هذه التوزيعات.</p> <p>تتحقق عمولات الوساطة وأتعاب الإدارة والاستشارات عند تقديم الخدمة.</p>															
<b>2.13</b>	<b>العملات الأجنبية</b>	<p>تمسك الشركة الأم دفاتر بالدينار الكويتي ، ويتم تحويل المعاملات التي تتم بالعملات الأجنبية باستخدام أسعار الصرف السارية في تاريخ المعاملة. وتحويل الموجودات والمطلوبات ذات الطبيعة النقدية بالعملات الأجنبية إلى الدينار الكويتي في تاريخ بيان المركز المالي المجمع باستخدام أسعار الصرف السارية في ذلك التاريخ، وتؤخذ جميع فروق العملة الناتجة إلي بيان الدخل المجمع.</p> <p>يتم ترجمة صافي موجودات الشركات التابعة والزميلة الأجنبية باستخدام أسعار الصرف السارية في تاريخ بيان المركز المالي المجمع كما يتم تحويل بنود الإيرادات والمصروفات باستخدام متوسط أسعار الصرف السائدة خلال السنة. وتؤخذ فروق العملة الناتجة إلى حقوق الملكية مباشرة في حساب احتياطي ترجمة عملات أجنبية.</p>															
<b>2.14</b>	<b>أسهم الخزانة</b>	<p>يتم تصنيف تكلفة أسهم الشركة الأم المشتراه بما فيها التكاليف المباشرة في بيان حقوق الملكية. يتم الاعتراف بالأرباح والخسائر الناتجة من بيع أسهم الخزانة ضمن حساب مستقل في حقوق الملكية وهي غير قابلة للتوزيع. لا يحق لأسهم الخزانة أية توزيعات نقدية، ويؤدي إصدار أسهم منحة إلي زيادة عدد أسهم الخزانة بنفس النسبة وتخفيض متوسط تكلفة السهم دون تأثير على إجمالي تكلفة أسهم الخزينة. إن الاحتياطيات التي تساوي تكلفة أسهم الخزينة المحتفظ بها غير متاحة للتوزيع.</p>															
<b>2.15</b>	<b>التقرير القطاعي</b>	<p>يتم التقرير عن قطاعات التشغيل بطريقة تتطابق مع التقارير الداخلية المقدمة إلى صانع القرار التشغيلي الرئيسي.</p>															
<b>2.16</b>	<b>الموجودات بصفة أمانة</b>	<p>لا تعتبر الموجودات التي تحتفظ بها المجموعة بصفة الوكالة أو الأمانة من موجودات المجموعة، وبناءً على ذلك لا تتضمن البيانات المالية للمجموعة تلك الموجودات.</p>															
<b>3.</b>	<b>النقد والنقد المعادل</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">2009</th> <th style="text-align: center;">2008</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: right;">14,150,968</td> <td style="text-align: right;">2,857,423</td> <td>حسابات لدى البنوك</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">2,132,508</td> <td style="text-align: right;">129,266</td> <td>ودائع ثابتة</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><u>16,283,476</u></td> <td style="text-align: right;"><u>2,986,689</u></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	2009	2008		14,150,968	2,857,423	حسابات لدى البنوك	2,132,508	129,266	ودائع ثابتة	<u>16,283,476</u>	<u>2,986,689</u>				
2009	2008																
14,150,968	2,857,423	حسابات لدى البنوك															
2,132,508	129,266	ودائع ثابتة															
<u>16,283,476</u>	<u>2,986,689</u>																
<b>4.</b>	<b>استثمارات مالية بالقيمة العادلة - بيان الدخل</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">2009</th> <th style="text-align: center;">2008</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: right;">7,327,662</td> <td style="text-align: right;">16,935</td> <td>استثمارات بغرض المتاجرة - مسعرة</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">3,025,713</td> <td style="text-align: right;">577,273</td> <td>استثمارات مالية بالقيمة العادلة عند الاعتراف المبدئي - مسعرة</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">20,825,078</td> <td style="text-align: right;">28,495,902</td> <td>استثمارات مالية بالقيمة العادلة عند الاعتراف المبدئي - غير مسعرة</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><u>31,178,453</u></td> <td style="text-align: right;"><u>29,090,110</u></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	2009	2008		7,327,662	16,935	استثمارات بغرض المتاجرة - مسعرة	3,025,713	577,273	استثمارات مالية بالقيمة العادلة عند الاعتراف المبدئي - مسعرة	20,825,078	28,495,902	استثمارات مالية بالقيمة العادلة عند الاعتراف المبدئي - غير مسعرة	<u>31,178,453</u>	<u>29,090,110</u>	
2009	2008																
7,327,662	16,935	استثمارات بغرض المتاجرة - مسعرة															
3,025,713	577,273	استثمارات مالية بالقيمة العادلة عند الاعتراف المبدئي - مسعرة															
20,825,078	28,495,902	استثمارات مالية بالقيمة العادلة عند الاعتراف المبدئي - غير مسعرة															
<u>31,178,453</u>	<u>29,090,110</u>																

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

فيما يلي درجة التعرض لمخاطر الائتمان على مستوى تصنيف الجودة الائتمانية للموجودات المالية:

لم يحل ميعاد استحقاقها ولم تنخفض قيمتها		
الإجمالي	جودة متوسطة	جودة عالية
<b>2009</b>		
<b>مدينو التمويل:</b>		
		تمويل استهلاكي
9,854,297	4,118,633	5,735,664
		تمويل تجاري
42,686,028	5,846,602	36,839,426
<u>52,540,325</u>	<u>9,965,235</u>	<u>42,575,090</u>
<b>2008</b>		
<b>مدينو التمويل:</b>		
		تمويل استهلاكي
23,119,288	6,477,599	16,641,689
		تمويل تجاري
58,611,048	3,608,956	55,002,092
<u>81,730,336</u>	<u>10,086,555</u>	<u>71,643,781</u>

## 6. استثمارات متاحة للبيع

2009	2008
15,801,557	22,965,316
6,849,407	7,353,783
<u>22,650,964</u>	<u>30,319,099</u>

فيما يلي تحليل الإستثمارات المتاحة للبيع على أساس جغرافي

2009	2008
19,291,506	29,959,291
3,359,458	359,808
<u>22,650,964</u>	<u>30,319,099</u>

خلال السنة قامت المجموعة بتسجيل خسائر انخفاض في القيمة ضمن بيان الدخل المجمع بمبلغ 1,526,026 دينار كويتي (22,261,557 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2008) للأسهم المسعرة. إن هذا الانخفاض هو الفرق بين التكلفة والقيمة العادلة لتلك الإستثمارات كما في 31 ديسمبر 2009 بعد خصم الانخفاض في القيمة الذي تم تسجيله سابقاً.

إن الإستثمارات في أسهم مسعرة تم تقييمها وفقاً لأمر شراء كما في 31 ديسمبر 2009.

تم التوصل إلى القيمة العادلة للاستثمارات الغير مسعرة بالاسترشاد بأسعار آخر صفقات تمت على تلك الإستثمارات ووسائل تقييم أخرى.

تم تقييم الإستثمارات المسعرة طبقاً لسعر آخر أمر شراء في الأسواق المدرجة بها.

تم التوصل إلى القيمة العادلة للاستثمارات غير المسعرة بالاسترشاد بأسعار آخر صفقات تمت على تلك الإستثمارات ووسائل تقييم أخرى.

فيما يلي تحليل بالإستثمارات بالقيمة العادلة – بيان الدخل على أساس جغرافي:

2009	2008
31,178,453	29,040,864
-	49,246
<u>31,178,453</u>	<u>29,090,110</u>
<b>مدينو تمويل</b>	
<b>إجمالي المدينين</b>	
ناقصاً : أثر الخصم	
<b>ناقصاً : مخصص خسائر الائتمان</b>	
67,900,530	100,432,167
(3,740,509)	(9,022,736)
64,160,021	91,409,431
(3,451,542)	(2,847,954)
<u>60,708,479</u>	<u>88,561,477</u>

إن أرصدة مدينو تمويل المستحقة لفترة أقل من ثلاثة أشهر لا تعتبر من ضمن الذمم واجبة التخفيض. إن أرصدة مدينو التمويل التي استحققت ولا يوجد بها انخفاض في القيمة بلغت 7,457,381 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2009 (5,969,132 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2008).

فيما يلي بيان بتحليل استحقاق مدينو التمويل:

2009	2008
24,066,047	25,053,682
9,004,708	7,729,694
18,688,298	27,502,170
12,400,968	31,123,885
<u>64,160,021</u>	<u>91,409,431</u>

بلغت القيمة العادلة للضمانات التي حصلت عليها المجموعة مقابل مدينو التمويل 77,295,043 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2009 (92,232,951 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2008).

إن القيمة العادلة لمدينو التمويل بلغت 62,060,104 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2009 (90,054,392 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2008) باستخدام معدلات الخصم السارية كما في تاريخ البيانات المالية المجمعة.

فيما يلي تحليل حركة مخصص الإنخفاض في القيمة:

الرصيد كما في 1 يناير 2008	مخصص محدد	مخصص عام	الإجمالي
مخصصات أنتفي الغرض منها	1,182,982	1,903,152	3,086,134
مبالغ مكونة خلال السنة	(204,100)	(1,648,682)	(1,852,782)
<b>الرصيد كما في 31 ديسمبر 2008</b>	<u>992,077</u>	<u>622,525</u>	<u>1,614,602</u>
مخصصات انتفى الغرض منها	1,970,959	876,995	2,847,954
مبالغ مكونة خلال السنة	(380,860)	(571,650)	(952,510)
صافي حركة المخصص خلال السنة	1,264,250	291,848	1,556,098
<b>الرصيد كما في 31 ديسمبر 2009</b>	<u>883,390</u>	<u>(279,802)</u>	<u>603,588</u>
	2,854,349	597,193	3,451,542

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

## 7. استثمارات في شركات زميلة

اسم الشركة	الكيان القانوني	بلد المنشأ	2009		2008	
			نسبة المساهمة	القيمة الدفترية	نسبة المساهمة	القيمة الدفترية
شركة كابيتال العربية للتمويل والاستثمار	ش.م.ك.م.	الكويت	24.49%	7,209,785	24.49%	7,328,600
شركة صلبوخ للتجارة	ش.م.ك.م.	الكويت	25.10%	6,167,100	23.48%	9,321,983
شركة بيت التمويل العربي القابضة	ش.م.ل.	لبنان	29.17%	9,048,949	29.17%	8,454,128
				<u>22,425,834</u>		<u>25,104,711</u>

فيما يلي حصة المجموعة في موجودات، ومطلوبات، وإيرادات، ونتائج أعمال الشركات الزميلة من واقع آخر بيانات مالية متاحة.

إسم الشركة	الموجودات	المطلوبات	الإيرادات	2009	
				صافي الربح (الخسارة) /	القيمة العادلة
شركة كابيتال العربية للتمويل والاستثمار	7,271,943	2,840,358	151,251	(393,815)	غير مسعرة
شركة صلبوخ للتجارة	7,789,691	1,622,591	(93,300)	(434,845)	4,368,363
شركة بيت التمويل العربي القابضة	11,730,875	6,032,002	756,155	309,674	غير مسعرة
				<u>(518,986)</u>	

إسم الشركة	الموجودات	المطلوبات	الإيرادات	2008	
				صافي الربح (الخسارة) /	القيمة العادلة
شركة كابيتال العربية للتمويل والاستثمار	7,283,005	2,732,606	1,130,788	(162,579)	غير مسعرة
شركة صلبوخ للتجارة	10,384,178	2,751,425	765,995	-	8,364,615
شركة بيت التمويل العربي القابضة	10,055,209	4,951,157	502,950	48,845	غير مسعرة
				<u>(113,734)</u>	

قامت المجموعة باختبار القيمة الدفترية لاستثمارها في شركة صلبوخ للتجارة بغرض تحديد الانخفاض في القيمة، وقد قامت بالاعتراف بخسائر انخفاض في القيمة بلغت 3,091,235 دينار كويتي خلال السنة.

إن الاستثمار في شركة بيت التمويل العربي القابضة يتضمن شهرة بمبلغ 3,350,076 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2009. (3,350,076 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2008).

إن حصة المجموعة من خسائر شركة كابيتال العربية للتمويل والاستثمار وشركة صلبوخ للتجارة والبالغة 828,660 دينار كويتي، قد تم تسجيلها بناءً على بيانات مالية غير مدققة والمعدة بواسطة إدارة تلك الشركات الزميلة.

## 8. موجودات أخرى

الشركة الكويتية للمقاصة	2009		2008	
	أرصدة مدينة أخرى	إيرادات مستحقة	مصاريف مدفوعة مقدماً	نظام ضمان حفظ الوساطة
	97,091	616,961	1,708,360	1,634,707
	1,481,951	106,648	154,566	55,800
	250,000			
	<u>2,552,651</u>		<u>3,855,150</u>	

إن الإيرادات المستحقة تتمثل في أتعاب إدارة محافظ العملاء وصناديق استثمارية مدارة بمعرفة المجموعة.

## 9. موجودات غير ملموسة

2009	2008
22,729,308	24,708,608
-	(1,979,300)
9,933	23,233
<u>22,739,241</u>	<u>22,752,541</u>

رخصة الوساطة  
الانخفاض في رخصة الوساطة  
قنليات

## 10. بنوك سحب على المكشوف

إن كافة أرصدة بنوك سحب على المكشوف بالدينار الكويتي ومضمونة عن طريق رهن سلمي على جميع موجودات المجموعة.

## 11. قروض لأجل

إن القروض لأجل ممنوحة من مؤسسات مالية أجنبية ومحلية ومضمونة عن طريق رهن سلمي على جميع موجودات المجموعة.

فيما يلي تحليل بأرصدة القروض:

2009		2008	
رصيد القروض	معدل الفائدة	رصيد القروض	معدل الفائدة
108,881,333	5.26%	110,129,666	6.06%
2,000,000	6.00%	4,000,000	6.13%
4,000,000	6.00%	7,000,000	6.57%
<u>114,881,333</u>		<u>121,129,666</u>	

أقل من سنة  
من سنة إلى سنتين  
من سنتين إلى خمس سنوات

وفقاً لآخر مراسلات بين كل من الشركة الأم والبنك الرئيسي القائم بعملية إعادة الهيكلة ممثلاً عن البنوك المقرضة، وقد تم التوصل بين كل من الشركة الأم والبنوك المقرضة الى الشروط النهائية للهيكلة والتي سوف يتم تنفيذها قريباً والتي تتضمن تحويل كافة القروض القائمة إلى قرض واحد مجمع، على أن يكون هذا القرض مضمون بكامل موجودات المجموعة، وتتضمن الشروط أيضاً زيادة رأس مال الشركة الأم، والتزام المساهمين الرئيسيين بالاكتمال في الجزء الغير مكتتب من زيادة رأس المال.

قام بعض المساهمين الرئيسيين للشركة الأم بتوقيع كتب التزام فيما يتعلق بالتزامهم بزيادة رأس المال كما هو مطلوب وفقاً لشروط إعادة الهيكلة.

## 12. سندات

قامت الشركة الأم بإصدار سندات ذات فائدة متغيرة بقيمة اسمية 21,500,000 دينار كويتي بسعر إصدار 100%. إن هذه السندات تحمل فوائد 1.5% سنوياً فوق سعر خصم البنك المركزي تستحق نصف سنوياً. تستحق تلك السندات بتاريخ 1 مارس 2010 وبلغ معدل الفائدة الحالي على السندات 5.25% (5.25% كما في 31 ديسمبر 2008) إن السندات مضمونة عن طريق رهن سلمي على جميع موجودات المجموعة مع السماح بترتيب رهن تحت حساب قرض جماعي بمبلغ 300 مليون دولار أمريكي.

لاحقاً لتاريخ البيانات المالية المجمعة، وافق حاملي السندات في اجتماعهم المؤرخ 7 فبراير 2010 على تمديد موعد سداد التزامات السندات إلى 31 ديسمبر 2012 بالإضافة إلى زيادة سعر الفائدة المطبق على السنوات 2010 و 2011 ليصبح 2% فوق سعر خصم البنك المركزي و 4% فوق سعر خصم البنك المركزي لسنة 2012. وتستحق الفائدة كل ربع سنة.

إن المبلغ الكامل للسندات وكذلك الفوائد المستحقة على تلك السندات سيستحق سدادها في 1 مايو 2010 إذا لم تتمكن الشركة الأم من التوصل إلى تسوية مع مقرضيه كما هو موضح بإيضاح رقم 11 أعلاه بحلول ذلك التاريخ.

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

## 13. مطلوبات أخرى

2009	2008
307,884	2,346,401
480,159	318,244
1,652,920	2,862,524
2,440,963	5,527,169

مستحق لموردين وآخرون  
مكافأة نهاية الخدمة للموظفين  
مصاريف مستحقة وأرصدة دائنة أخرى

## 14. رأس المال والاحتياطيات

إن رأس المال المصدر والمدفوع للشركة الأم كما في 31 ديسمبر 2009 بلغ 41,930,970 دينار كويتي موزعاً على عدد 419,309,700 سهم بقيمة اسمية 100 فلس للسهم الواحد (41,930,970 دينار كويتي موزعاً على عدد 419,309,700 سهم بقيمة اسمية 100 فلس للسهم الواحد كما في 31 ديسمبر 2008).

## أسهم الخزنة

2009	2008
34,324,453	41,739,466
8.19	9.95
5,751,109	9,487,219

عدد الأسهم (سهم)  
النسبة لأسهم رأس المال (%)  
القيمة السوقية

## الاحتياطي القانوني

وفقاً لمتطلبات قانون الشركات التجارية والنظام الأساسي للشركة الأم فإنه يتم تحويل 10% من صافي ربح السنة قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي ومكافأة مجلس الإدارة وضريبة دعم العمالة الوطنية ومصروف الزكاة إلى الاحتياطي القانوني، وإذا زاد هذا الاحتياطي عن 50% من رأس المال جاز للشركة الأم وقف هذا التحويل. لا يجوز توزيع الاحتياطي القانوني على المساهمين وإنما يجوز استعماله لتأمين توزيع أرباح على المساهمين تصل إلى 5% من رأس المال المدفوع في السنوات التي لا تسمح فيها أرباح الشركة الأم بتأمين هذا الحد. لم يتم التحويل للاحتياطي القانوني هذه السنة نظراً لأن نتائج أعمال السنة كانت خسارة.

## الاحتياطي العام

وفقاً لمتطلبات قانون الشركات التجارية والنظام الأساسي للشركة الأم يمكن لمجلس إدارة الشركة الأم تحويل جزء من صافي الربح إلى الاحتياطي العام. لم يتم الاقتراح بالتحويل للاحتياطي العام هذه السنة نظراً لأن نتائج أعمال السنة كانت خسارة.

## 15. خسائر استثمارات

2009	2008
992,314	575,798
(1,526,026)	(22,261,557)
973,914	(246,470)
440,202	(21,932,229)
252,712	1,959,974
(7,748,476)	(6,325,874)
1,301,030	1,719,500
(6,194,734)	(2,646,400)
(3,091,235)	-
122,777	19,712
(8,722,990)	(24,558,917)

استثمارات متاحة للبيع  
توزيعات أرباح نقدية  
الانخفاض في القيمة  
أرباح / (خسائر) بيع

## استثمارات مالية بالقيمة العادلة - بيان الدخل

توزيعات أرباح نقدية  
التغير في القيمة العادلة  
أرباح بيع

انخفاض في قيمة شركة زميلة  
فوائد دائنة

## 16. مصاريف تشغيل أخرى

2009	2008
878,546	1,548,237
-	1,979,300
2,504,137	2,247,288
3,382,683	5,774,825

مخصص ديون مشكوك في تحصيلها  
خسائر انخفاض في قيمة رخصة الوساطة  
مصاريف أخرى

## 17. خسارة السهم

يتم احتساب خسارة السهم بقسمة صافي خسارة السنة لمساهمي الشركة الأم على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية القائمة خلال السنة كما يلي:

2009	2008
(12,545,324)	(25,277,132)
384,525,839	396,057,569
(32.63)	(63.82)

صافي خسارة السنة لمساهمي الشركة الأم  
المتوسط المرجح للأسهم العادية القائمة خلال السنة  
خسارة السهم (فلس)

## 18. معاملات مع أطراف ذات صلة

تتمثل الأطراف ذات صلة في المساهمين الرئيسيين وأعضاء مجلس الإدارة وموظفي الإدارة العليا للمجموعة وشركات يسيطرون عليها أو يمارسون عليها سيطرة مشتركة أو تأثيراً ملموساً. تتم الموافقة على شروط كافة معاملات الأطراف ذات صلة من قبل إدارة المجموعة.

فيما يلي المعاملات مع الأطراف ذات الصلة المتضمنة في البيانات المالية المجمعة:

عدد أعضاء مجلس الإدارة والمديرين التنفيذيين		المبلغ (دينار كويتي)	
2009	2008	2009	2008
8	2	10,527,556	2,020,954
<b>أعضاء مجلس الإدارة</b>			
مديرو تمويل			
<b>أرصدة أطراف ذات صلة</b>			
استثمارات وصناديق مدارة بصفة الأمانة		85,404,323	39,372,068
دينار كويتي	دينار كويتي		

## معاملات مع أطراف ذات صلة

2009	2008
دينار كويتي	دينار كويتي
441,858	191,772
764,360	11,327

أتعاب إدارة مكتسبة  
إيرادات فوائد

## مكافآت الإدارة العليا

1,176,548	1,427,401
-----------	-----------

رواتب ومزايا أخرى قصيرة الأجل

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

## 20. تقدير القيمة العادلة

إن القيم العادلة للأدوات المالية لا تختلف مادياً عن قيمها الدفترية. بالنسبة للموجودات والمطلوبات المالية عالية السيولة أو التي تتمتع باستحقاق قصير الأجل (أقل من 3 شهور). فإن قيمتها الدفترية تقارب قيمها العادلة وهذا يطبق على الودائع تحت الطلب وحسابات التوفير بدون استحقاق محدد.

إن الطرق والافتراضات المستخدمة لتحديد القيم العادلة للأدوات المالية موضحة في قسم القيمة العادلة من إيضاح رقم (2): السياسات المحاسبية الهامة.

تستخدم المجموعة المستويات الآتية للتحديد والإفصاح عن مقاييس القيمة العادلة للأدوات المالية.

- المستوى الأول: الأسعار المعلنة للأدوات المالية المسعرة في أسواق نشطة.
- المستوى الثاني: الأسعار المعلنة في سوق نشط للأدوات المماثلة أو الأسعار المعلنة من مديري الصناديق المستثمر فيها أو طرق تقييم أخرى والتي تكون فيها كافة المدخلات الهامة تستند الى معلومات سوق مقارنة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر.

الجدول التالي يوضح تحليل الأدوات المالية المسجلة بالقيمة العادلة حسب المستويات المذكورة أعلاه:

إجمالي القيمة العادلة	المستوى الثاني	المستوى الأول
<b>31 ديسمبر 2009:</b>		
<b>استثمارات بالقيمة العادلة - بيان الدخل</b>		
استثمارات في أسهم		
31,178,453	20,825,078	10,353,375
<b>31,178,453</b>	<b>20,825,078</b>	<b>10,353,375</b>
استثمارات متاحة للبيع		
استثمارات في أسهم		
استثمارات في صناديق		
19,617,579	3,816,022	15,801,557
3,033,385	3,033,385	-
<b>22,650,964</b>	<b>6,849,407</b>	<b>15,801,557</b>

## 21. إدارة المخاطر المالية

تعرض المجموعة من خلال الأنشطة التي تقوم بها إلى مجموعة من المخاطر المالية وهي مخاطر السوق ومخاطر تغير السعر بالإضافة إلى مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة. تنقسم مخاطر السوق إلى مخاطر العملات الأجنبية ومخاطر أسعار الأسهم ومخاطر سعر الفائدة ومخاطر السداد المبكر. إن الإطار العام لبرنامج إدارة المخاطر يركز على عامل عدم التنبؤ بمتغيرات السوق والبحث والدراسة لتقليل احتمالات وجود آثار سلبية على الأداء المالي للمجموعة.

تقوم المجموعة من خلال إدارة المخاطر بتحديد الأخطار الهامة وقياسها ورقابتها. فيما يلي الإطار العام لإدارة المخاطر والسياسات المتبعة في المجموعة:

### • هيكل إدارة المخاطر

#### مجلس الإدارة

إن مجلس إدارة الشركة الأم هو الجهة المسؤولة عن وضع الإطار العام لسياسة إدارة المخاطر بالمجموعة كما أنه هو المنوط باعتماد استراتيجيات إدارة المخاطر.

#### إدارة الخزنة

إن إدارة الخزنة في المجموعة هي المنوطة بإدارة الموجودات والالتزامات المالية بالإضافة إلى المراقبة على عملية التمويل والسيولة.

#### إدارة المخاطر ونظام التقارير

إن المراقبة على المخاطر المالية يتم عن طريق التقارير المعدة بمعرفة قسم إدارة المخاطر بالمجموعة بالإضافة إلى الحدود الموضوعية بواسطة مجلس الإدارة. إن هذه الحدود تعكس استراتيجية المجموعة وظروف السوق والبيئة التي تعمل بها المجموعة.

## 19. المعلومات القطاعية

يتركز نشاط المجموعة في أربع قطاعات تشغيلية رئيسية: تمويل، استثمار وتمويل شركات، إدارة الأصول، وساطة مالية وخدمات تداول اليكترونية ويتم التقرير عن نتائج القطاعات إلى الإدارة التنفيذية العليا بالمجموعة. يتم قياس الإيرادات والأرباح والموجودات والالتزامات وفقاً لنفس الأسس المحاسبية المتبعة في إعداد البيانات المالية للمجموعة.

	تمويل		استثمار وتمويل شركات		إدارة أصول		وساطة مالية وخدمات تداول الكترونية		الإجمالي
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	
نتائج القطاعات	11,946,742	(6,920,755)	(3,878,503)	(426,911)	(16,711,214)	3,113,076	3,052,000	2,436,500	(5,590,975)
مصروفات موزعة	6,351,370	4,741,357	4,164,155	2,890,188	3,975,808	3,613,247	6,475,504	17,141,123	20,966,837
صافي الربح / (الخسارة)	5,595,372	(11,662,112)	(8,042,658)	(3,317,099)	(20,687,022)	(500,171)	(3,423,504)	(14,704,623)	(26,557,812)
موجودات القطاع	69,132,194	53,989,057	72,380,393	31,480,236	9,547,506	25,315,262	30,361,058	179,916,749	203,578,486
مطلوبات القطاع	51,412,562	69,250,827	54,396,640	37,508,966	35,185,221	249,322	926,505	148,413,853	159,759,193

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

إن الجدول أدناه يوضح أثر زيادة مؤشر الأسواق المختلفة على صافي خسائر المجموعة للسنة وعلى حقوق الملكية. إن هذا التحليل يفترض زيادة مؤشر هذه الأسواق بنسبة 10% مع ثبات كافة العوامل الأخرى .

الأثر على حقوق الملكية		الأثر على بيان الدخل المجمع		البيان
2008	2009	2008	2009	
1,049,323	1,217,085	1,694	2,054,984	سوق الكويت للأوراق المالية
584,341	54,777	-	-	سوق قطر للأوراق المالية
571,300	287,873	-	32,254	سوق دبي للأوراق المالية
-	-	57,727	26,782	سوق الأردن للأوراق المالية
125,784	674,486	-	1,346,116	أخرى
2,330,748	2,234,221	59,421	3,460,136	الإجمالي

إن هذا التحليل يفترض انخفاض مؤشر هذه الأسواق بنسبة 10% مع ثبات كافة العوامل الأخرى.

الأثر على حقوق الملكية		الأثر على بيان الدخل المجمع		البيان
2008	2009	2008	2009	
(1,049,323)	(1,217,085)	(1,694)	(2,054,984)	سوق الكويت للأوراق المالية
(584,341)	(54,777)	-	-	سوق قطر للأوراق المالية
(571,300)	(287,873)	-	(32,254)	سوق دبي للأوراق المالية
-	-	(57,727)	(26,782)	سوق الأردن للأوراق المالية
(125,784)	(674,486)	-	(1,346,116)	أخرى
(2,330,748)	(2,234,221)	(59,421)	(3,460,136)	الإجمالي

### خطر سعر الفائدة (iii)

إن خطر سعر الفائدة هو خطر التغير في القيمة العادلة للأداة المالية نظراً لوجود تغير في معدلات الفائدة. إن خطر سعر الفائدة ينتج عن إمكانية التغير في أسعار الفائدة والتي تؤثر بدورها على قيم الموجودات المالية وكذلك التدفقات النقدية عن تلك الأدوات. تتعرض المجموعة لخطر التقلبات في التدفقات النقدية الناتجة عن التغيرات في أسعار الفائدة من خلال قروضها المالية المحملة بأسعار فائدة متغيرة.

تتعرض المجموعة لخطر سعر الفائدة نتيجة وجود فجوات في تواريخ إعادة تسعير الموجودات والالتزامات المالية. تقوم المجموعة بإدارة ذلك الخطر من خلال مقابلة فترات إعادة تسعير الموجودات والمطلوبات من خلال سياساتها الخاصة بإدارة المخاطر.

فيما لو زادت أسعار الفائدة بمقدار 5% ، كان صافي خسارة المجموعة سينخفض بمقدار 439,725 دينار كويتي عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008) .

فيما يلي تواريخ تعرض المجموعة للتغير في أسعار الفائدة على القروض لأجل:

2008	2009	خلال ستة أشهر
84,145,250	105,881,333	

### 21.1 مخاطر السوق

إن خطر السوق هو ذلك الخطر الذي يؤدي الى وجود تغير في قيمة الموجودات نتيجة للتغير في مدخلات السوق مثل أسعار الفائدة وأسعار الصرف وأسعار الأسهم سواء كانت تلك التغيرات بسبب عوامل متعلقة بالاستثمار أو مصدر الأداة المالية أو بالإستثمارات المتداولة في السوق بشكل عام.

#### (i) مخاطر العملات الأجنبية

إن خطر العملة الأجنبية هو خطر التغير في قيمة الأداة المالية نتيجة للتغير في أسعار صرف العملات الأجنبية. إن نشاط المجموعة يجعلها عرضة لخطر التغير في العملات الأجنبية لكثير من العملات وبصفة أساسية الدولار الأمريكي والدرهم الإماراتي والريال السعودي والريال القطري.

تقوم المجموعة بمراقبة مراكز العملات الأجنبية بشكل دوري.

في حالة زيادة العملات الأجنبية التالية بمعدل 5% مقابل الدينار الكويتي مع ثبات كل المتغيرات الأخرى فإن صافي ربح وحقوق ملكية المجموعة كان سيصبح كالآتي :

البيان	2009		2008	
	الأثر على بيان الدخل المجمع	الأثر على حقوق الملكية	الأثر على بيان الدخل المجمع	الأثر على حقوق الملكية
الدولار الأمريكي	137,197	255,944	190,569	572,831
ريال سعودي	8,246	70,631	25,013	5,919
درهم إماراتي	231,062	143,937	470,193	6,465
ريال قطري	228,273	27,389	292,170	1,897
أخرى	70,509	10,668	37,879	30,324

#### صافي مراكز أهم العملات الأجنبية:

2009	دولار أمريكي	ريال سعودي	درهم إماراتي	ريال قطري	أخرى
7,862,818	1,577,536	7,499,968	5,113,235	1,623,544	

#### صافي مراكز أهم العملات الأجنبية

2008	دولار أمريكي	ريال سعودي	درهم إماراتي	ريال قطري	أخرى
15,268,007	618,625	9,533,156	5,881,346	1,364,074	

#### صافي مراكز أهم العملات الأجنبية

### (ii) مخاطر السعر

ينتج خطر السعر نتيجة للتقلبات في القيمة العادلة للاستثمارات في أسهم. إن المجموعة معرضة لمخاطر السعر من خلال استثماراتها المبوبة في البيانات المالية المجمعة كاستثمارات متاحة للبيع أو كاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل.

لإدارة هذا الخطر فإن إدارة المجموعة تقوم بتنوع استثماراتها داخل القطاعات المختلفة بالإضافة إلى توزيع الإستثمارات في أسواق مختلفة حتى لا تتعرض لخطر التركيز، بالإضافة إلى ذلك فإن لدى المجموعة سياسات خاصة بدراسة وتقييم الفرص الإستثمارية. إن هذه السياسات يتم تنفيذها من خلال سلطات المسئوليات والصلاحيات المعتمدة من مجلس إدارة المجموعة.

بالنسبة للاستثمارات المتاحة للبيع غير المسعرة، تقوم إدارة المجموعة بشكل دوري بعمل الدراسات الملائمة لتحديد مدى وجود انخفاض في قيمة تلك الإستثمارات.



إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

## 21.2 مخاطر الائتمان

إن خطر الائتمان يتمثل في احتمال خسارة المجموعة نتيجة عدم قدرتها على تحصيل المديونية نتيجة إخلال الطرف الآخر بالالتزامات المالية تجاه المجموعة. إن الموجودات المعرضة لخطر الائتمان تتمثل في النقد والودائع لدى البنوك والمؤسسات المالية ومدينو التمويل.

تقوم المجموعة بإدارة خطر الائتمان المتعلق بالنقد والودائع من خلال التعامل مع مؤسسات مالية محلية وأجنبية تحظى بسمعة ائتمانية طيبة ، فيما يتعلق بمدينو التمويل ، فقد قامت المجموعة بوضع الأسس التالية لإدارة المخاطر الناتجة عن مدينو التمويل.

### الهيكل العام لإدارة مخاطر الائتمان

قامت المجموعة بوضع سياسة ائتمانية تحدد أسس ومعايير عملية الاقتراض. قام مجلس الإدارة باعتماد هذه السياسة الائتمانية. إن أي تعديل على تلك السياسة يتم من خلال اعتماد مجلس الإدارة، كما تم تكوين لجان ائتمان للبت في عملية منح الائتمان.

### الضمانات

يتم الحصول على ضمانات مقابل مدينو التمويل. تتمثل تلك الضمانات في استثمارات مسعرة وغير مسعرة وعقارات وموجودات مدارة بمعرفة المجموعة. تقوم الإدارة بمتابعة القيمة السوقية للضمانات وتطلب مزيد من الضمانات طبقاً لسياساتها الائتمانية وذلك من خلال مراجعتها لكافة مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها لمدينو التمويل.

### قامت المجموعة بتصنيف عملائها بناءً على درجة الخطر كما يلي :

— **عملاء ذو جودة عالية** : يتمثلون في العملاء الذين يعرضون المجموعة للخطر العادي وهؤلاء يتم تغطية أرصدتهم بنسبة أكثر من 100% بالضمانات.

— **عملاء ذوي جودة متوسطة** : يتمثلون في العملاء الذين لم يقدموا ضمانات كافية.

كما في 31 ديسمبر 2009، بلغت قيمة أرصدة مدينو التمويل والذين لهم ضمانات بالكامل 59% (2008- 55%) من إجمالي أرصدة مدينو التمويل.

### قياس خطر الائتمان

تقوم المجموعة بقياس خطر الائتمان من حيث جودة الأصل باستخدام طريقتي قياس أساسيتين هما نسبة المخصصات ونسبة مدينو التمويل غير المنتظمة.

### تعريفات تجاوز فترة الاستحقاق والانخفاض في القيمة

التصنيف التالي لإفصاحات مخاطر الائتمان تؤخذ في الاعتبار من قبل المجموعة لتحديد التسهيلات التي انخفضت قيمتها:—

التصنيف	عدد أيام تجاوز فترة الاستحقاق
قائمة المتابعة	أكثر من 30 يوم وأقل من 90 يوم
غير مقبول	أكثر من 90 يوم وأقل من 180 يوم
مشكوك فيه	أكثر من 180 يوم وأقل من 365 يوم
سييء	أكثر من 365 يوم

إن الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان في تاريخ البيانات المالية المجمعة، هو القيم الدفترية لكل نوع من أنواع الموجودات المالية المدرجة في الميزانية العمومية المجمعة.

فيما يلي الموجودات المعرضة لخطر الائتمان بدون أخذ الضمانات في الاعتبار.

	2009	2008
أرصدة لدى البنوك	16,283,476	2,986,689
مدينو تمويل	60,708,479	88,561,477
	<u>76,991,955</u>	<u>91,548,166</u>

## 21.3 مخاطر السيولة

إن خطر السيولة يستوجب على المجموعة الاحتفاظ برصيد كافي من النقد والإستثمارات المتداولة بالإضافة إلى إتاحة مصادر التمويل من خلال الاتفاق على تسهيلات ائتمانية توفر السيولة للمجموعة. نظراً لديناميكية مجال الأعمال فقد قامت المجموعة بتوفير مصادر تمويل متنوعة وإدارة موجوداتها لتوفير السيولة المطلوبة مع المراقبة على التدفقات النقدية بصورة دورية. إن هذا يتطلب تقدير التدفقات النقدية بالإضافة إلى إتاحة الضمانات الكافية للحصول على التسهيلات الائتمانية المطلوبة في وقت ملائم عند الحاجة لها.

إن الجدول الآتي يبين تحليل لالتزامات المجموعة على مدار الفترات المتوقعة من تاريخ البيانات المالية المجمعة. إن الأرصدة المفصح عنها هي التدفقات النقدية غير المحصومة طبقاً لتواريخ التعاقد. إن الأرصدة المستحقة خلال 12 شهر من تاريخ البيانات المالية المجمعة تساوي تقريباً القيمة الدفترية لها ومن ثم فإن أثر الخصم يعتبر غير مادي.

فيما يلي تحليل استحقاق المطلوبات كما في 31 ديسمبر 2009:

المطلوبات	خلال 3 أشهر	من 3 أشهر إلى 6 شهور	من 6 شهور إلى سنة	من سنة إلى 3 سنوات	أكثر من 3 سنوات	الإجمالي
بنوك — سحب على المكشوف	9,642,130	-	-	-	-	9,642,130
قروض لأجل	107,485,093	4,119,671	2,240,986	600,658	2,119,671	116,566,079
سندات	-	-	-	-	-	21,658,563
مطلوبات أخرى	1,891,049	-	549,914	-	-	2,440,963
	<u>140,676,835</u>	<u>4,119,671</u>	<u>2,790,900</u>	<u>600,658</u>	<u>2,119,671</u>	<u>150,307,735</u>

كما هو موضح في إيضاح رقم (11) فإن المجموعة حالياً في مفاوضات حول شروط وتواريخ سداد التزاماتها.

فيما يلي تحليل استحقاق المطلوبات كما في 31 ديسمبر 2008:

المطلوبات	خلال 3 أشهر	من 3 أشهر إلى 6 شهور	من 6 شهور إلى سنة	من سنة إلى 3 سنوات	أكثر من 3 سنوات	الإجمالي
بنوك — سحب على المكشوف	11,645,816	-	-	-	-	11,645,816
قروض لأجل	69,801,375	16,252,517	27,047,256	8,068,110	4,405,370	125,574,628
سندات	352,660	285,323	576,917	21,684,990	-	22,899,890
مطلوبات أخرى	5,527,169	-	-	-	-	5,527,169
	<u>87,327,020</u>	<u>16,537,840</u>	<u>27,624,173</u>	<u>29,753,100</u>	<u>4,405,370</u>	<u>165,647,503</u>

### مخاطر السداد المبكر

هي المخاطر التي تنشأ عن تكبد المجموعة لخسائر مالية نتيجة لسداد العملاء أو طلبهم سداد مستحقاتهم بشكل مبكر، مثلاً للقروض التي تحمل معدلات فائدة ثابتة أثناء إنخفاض معدلات فائدة .

## 21.4 مخاطر رأس المال

إن أهداف الشركة الأم عند إدارة رأس المال هو حماية قدرتها على الاستمرارية بهدف توفير عائد للمساهمين ومنافع للمستفيدين الآخرين. وللإبقاء على أو تعديل هيكل رأس المال، قد تعدل الشركة الأم التوزيعات المدفوعة للمساهمين أو ترد رأس المال للمساهمين أو تصدر أسهم جديدة أو تباع أصول لتخفيض ديونها. وتمشياً مع الشركات الأخرى في نفس المجال، تقوم الشركة الأم بمتابعة رأس المال على أساس نسب المديونية إلى حقوق الملكية.

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2009  
(جميع المبالغ بالدينار الكويتي ما لم يذكر غير ذلك)

## 22.

### التقديرات والأحكام المحاسبية الهامة

فيما يلي المناطق التي تتطلب درجة عالية من التقديرات أو تلك التي يكون فيها التقديرات والافتراضات جوهرية بالنسبة للبيانات المالية المجمعة.

### الأحكام

#### تصنيف الأدوات المالية

تقرر الإدارة عند اقتناء الإستثمارات فيما لو يجب أن تصنف كاستثمارات بالقيمة العادلة – بيان الدخل أو متاحة للبيع . خلال اتخاذ ذلك القرار تأخذ المجموعة في الاعتبار الغرض الرئيسي من حياتها وكيف تعتمز إدارتها وتقديم تقارير عن أدائها . تحدد مثل تلك الأحكام ما إذا كان يتم قياسها لاحقاً بالتكلفة أو بالقيمة العادلة وما إذا كانت التغيرات في القيمة العادلة للأدوات يتم إدراجها في بيان الدخل المجمع أو مباشرة في حقوق الملكية . تقوم المجموعة بتصنيف الإستثمارات كمحتفظ بها للمتاجرة إذا تم اقتنائها لغرض تحقيق أرباح قصيرة الأجل. يتم تصنيف جميع الإستثمارات الأخرى كممتاحة للبيع.

#### دليل الانخفاض في القيمة

تحدد المجموعة الانخفاض في الإستثمارات المتاحة للبيع عندما يكون هناك انخفاض طويل الأمد أو مادي في قيمة الإستثمارات المدرجة ” المتاحة للبيع “ ، إن تحديد ما هو طويل الأمد أو مادي يتطلب من الإدارة ممارسة حكمها في هذا الشأن. بالإضافة لذلك تقوم المجموعة بتقييم ضمن عوامل متعددة التذبذب المعتاد في أسعار الأسهم المدرجة والتدفقات النقدية المتوقعة ومعدلات الخصم للاستثمارات غير المسعرة. إن الانخفاض في القيمة يعتبر ملائماً عندما يكون هناك دليل موضوعي على تدهور في المركز المالي في الشركة المستثمر فيها أو في الصناعة التي تعمل بها وكذلك في أداء القطاع والتكنولوجيا وعوامل أخرى تشغيلية ومالية مرتبطة بالتدفقات النقدية.

#### انخفاض في قيمة الموجودات غير الملموسة

تقوم المجموعة بدراسة مدى وجود خسائر انخفاض في قيمة الموجودات غير الملموسة طبقاً لسياسة المجموعة كما وردت بإيضاح (2.9). يتم تحديد القيمة الاستردادية بناءً على قيمة الاستخدام.

### عدم التأكد من التقديرات

تقوم المجموعة بتحديد تقديرات وافتراضات تتعلق بالمستقبل. إن ناتج التقديرات المحاسبية سيكون نادراً ما يساوي الناتج الفعلي. إن التقديرات والافتراضات والتي قد يكون لها خطر هام يتعلق بتسويات مؤثرة على القيم الدفترية للموجودات والمطلوبات خلال السنة المالية التالية هي :

#### القيمة العادلة – استثمارات في أوراق مالية غير مسعرة

إن وسائل التقييم الفنية للاستثمارات في أوراق مالية غير مسعرة يتم فيها استخدام تقديرات مثل التدفقات النقدية المستقبلية، أسعار الخصم، منحنيات العائد، أسعار السوق الحالية المعدلة، مخاطر الائتمان، التكاليف المرتبطة ووسائل تقييم فنية أخرى يستخدمها المشاركون في السوق بصورة عامة. تحدد المجموعة الوسائل الفنية للتقييم بصورة دورية وتقوم باختبارها للتأكد من مدى ملائمة هذه الوسائل باستخدام الأسعار من معاملات حالية مثبتة في السوق في نفس الأداة المالية أو أي بيانات مالية سوقية متاحة أخرى .

تقوم الشركة الأم بإدارة هذا الخطر من خلال مراقبة نسبة المديونية إلى حقوق الملكية. يتم احتساب هذه النسبة على أساس صافي الديون مقسوماً على إجمالي رأس المال. يتم احتساب صافي الديون على أساس إجمالي القروض ناقصاً النقد والتقد المعادل. إن رأس المال هو المعادل لحقوق الملكية في الميزانية العمومية المجمعة زائداً صافي الديون.

خلال السنة ونظراً للأحداث الغير اعتيادية والغير متوقعة على الاقتصاد العالمي فإن نسبة المديونية الخاصة بالمجموعة تأثرت بشكل كبير نتيجة للانخفاض الحاد في أسعار الأسهم في أسواق المال مما أدى إلى وجود انخفاض حاد في حقوق ملكية المجموعة . تقوم الإدارة حالياً بالعمل على الوصول إلى نسبة مديونية في حدود %50 من خلال القيام بتفعيل إجراءات زيادة رأس المال.

نسب المديونية كما في 31 ديسمبر 2008 / 2009 كما يلي:

	2009	2008
إجمالي التمويل	145,972,890	154,232,024
(ناقصاً) أرصدة لدى البنوك	(16,283,476)	(2,986,689)
صافي الديون	129,689,414	151,245,335
إجمالي حقوق الملكية	31,502,896	43,819,293
إجمالي رأس المال	161,192,310	195,064,628
النسبة	%80.46	%77.54

#### خسائر انخفاض القيمة في قروض ومدينون

تقوم المجموعة بمراجعة القروض غير المنتظمة بصفة مستمرة لتحديد ما إذا كان يجب تسجيل مخصص لقاء انخفاض القيمة في بيان الدخل المجموع. وبصفة خاصة يتم عمل تقدير من قبل الإدارة بالنسبة لتحديد مبلغ وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية عند تحديد مستوى المخصصات المطلوبة. تلك التقديرات تستند بالضرورة على عدة افتراضات حول عدة عوامل تتضمن درجات متفاوتة من الأحكام وعدم التأكد، وقد تختلف النتائج الفعلية مما يؤدي إلى تغيرات مستقبلية عن تلك المخصصات.

#### الموجودات الملموسة والغير ملموسة

تقوم المجموعة بتقدير العمر الإنتاجي والقيمة التخريدية للموجودات الملموسة والغير ملموسة بأعمار إنتاجية محددة.

### 23. موجودات أمانة

بلغت قيمة المحافظ تحت إدارة الشركة الأم 347,744,634 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2009 (406,079,072 دينار كويتي - 2008).