

تقرير من مجلس إدارة شركة كفيك للاستثمار يوضح أسباب الخسائر المتراكمة للشركة وأثر عملية تخفيض رأس مال الشركة على الشركة والمساهمين

❖ أولاً: المقدمة:

تخفيض رأس المال عن طريق إطفاء الخسائر المتراكمة هو إجراء مالي تقوم به الشركة لتقليل الخسائر المتراكمة من خلال تقليص قيمة رأس المال المدفوع، حيث يتم ذلك عادة في حالة وجود خسائر متراكمة تعوق قدرة الشركة على توزيع الأرباح أو زيادة رؤوس الأموال في المستقبل.

بناءً على محضر مجلس الإدارة رقم 2025/03 والمنعقد بتاريخ 20 مارس 2025، فقد أوصى مجلس إدارة شركة كفيك بإطفاء الخسائر المتراكمة كما في 31 ديسمبر 2024 البالغة 7,736,465 دينار كويتي على النحو التالي:

- 1) تخفيض الاحتياطي الاختياري كما في 31 ديسمبر 2024 بمبلغ 36,321 دينار كويتي.
- 2) تخفيض رأس المال كما في 31 ديسمبر 2024 بمبلغ 7,700,144 دينار كويتي، من 32,249,138 دينار كويتي إلى 24,548,994 دينار كويتي.

تخضع هذه التوصية لموافقة الجمعية العمومية السنوية للشركة الأم والجهات الرقابية.

❖ ثانياً: الوضع الحالي كما في 31 ديسمبر 2024:

- 1) بلغت إجمالي حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم مبلغ 25,750,975 دينار كويتي، كما بلغت القيمة الدفترية لسهم كفيك 80 فلس للسهم تقريباً.
- 2) تبلغ قيمة رأس المال للشركة مبلغ 32,249,138 دينار كويتي "رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع" وموزع على عدد 322,491,383 سهم بقيمة اسمية 100 فلس للسهم الواحد.

البيان		رأس المال المصرح به والمصدر		رأس المال المدفوع	
		2023	2024	2023	2024
رأس المال (دينار كويتي)		32,249,138	32,249,138	32,249,138	32,249,138
رأس المال (أسهم)		322,491,383	322,491,383	322,491,383	322,491,383
القيمة الاسمية (فلس)		100	100	100	100

- 3) لدى الشركة خسائر متراكمة بمبلغ 7,736,465 دينار كويتي واحتياطي اختياري بمبلغ 36,321 دينار كويتي، واحتياطي القيمة العادلة "خسائر" بمبلغ 48,011 دينار كويتي واحتياطي تحويل عملات أجنبية بمبلغ 93,566 دينار كويتي، بالإضافة إلى احتياطي معاملات حقوق ملكية بمبلغ 1,156,426 دينار كويتي.

- فيما يلي بيان تفصيلي عن حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم (كفيك للاستثمار):

البيان	31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2023
رأس المال	32,249,138	32,249,138
احتياطي إجباري	-	2,431,535
احتياطي اختياري	36,321	750,000
أسهم خزينة	-	(3,145,214)
احتياطي القيمة العادلة	(48,011)	267,264
احتياطي تحويل عملات أجنبية	93,566	77,444
احتياطي معاملات حقوق ملكية	1,156,426	1,156,426
خسائر متراكمة	(7,736,465)	(4,466,626)
حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم	25,750,975	29,319,967

- 4) بلغت القيمة السوقية لسهم شركة كفيك للاستثمار في بورصة الكويت مبلغ 128 فلس كما في 31 ديسمبر 2024.



❖ ثالثاً: أسباب الخسائر المتراكمة للشركة كما في 31 ديسمبر 2024:

يرجع السبب لوجود رصيد خسائر متراكمة بقيمة 7,736,465 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2024 إلى تسجيل الشركة صافي خسائر خاصة بمساهمي الشركة الأم بقيمة 11,135,469 دينار كويتي خلال عام 2023، بالإضافة إلى تسجيل خسائر خاصة بمساهمي الشركة الأم بقيمة 3,269,934 دينار كويتي خلال عام 2024.

- فيما يلي بيان بحركة حساب الخسائر المتراكمة خلال عامي 2023 و2024:

البيان	القيمة (د.ك)
الرصيد الافتتاحي: الأرباح المرحلة كما في 31 ديسمبر 2022	6,732,789
صافي خسائر الشركة الأم خلال عام 2023	(11,135,469)
الخسارة الناتجة من إعادة تبويب احتياطي القيمة العادلة الناتجة من بيع أدوات حقوق ملكية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل خلال عام 2023	(63,946)
صافي خسائر الشركة الأم خلال عام 2024	(3,269,934)
صافي الربح من بيع أسهم خزينة خلال عام 2024	95
الرصيد الختامي: الخسائر المتراكمة كما في 31 ديسمبر 2024	(7,736,465)

أسباب تسجيل خسائر خلال عام 2023 بشكل أساسي كما يلي:

- تسجيل خسائر انخفاض في قيمة موجودات غير ملموسة بقيمة 7,581,522 دينار كويتي والمتمثل في رخصة شركة الوساطة.
- تسجيل مخصص خسائر الإلتزام المتوقعة لموجودات أخرى بقيمة 2,223,086 دينار والخاصة بشكل أساسي في المبالغ المستحقة من أطراف أخرى، بعد خصم قيمة الضمانات والتي تم اتخاذ بشأنها الإجراءات القانونية لتحصيل تلك المبالغ المستحقة.
- تسجيل خسائر استثمار بقيمة 316,316 دينار كويتي.
- تسجيل مخصص خسائر الإلتزام المتوقعة لمديني تمويل بقيمة 160,685 دينار كويتي والمتمثلة في مخصص المحفظة التمويلية الخاصة بنشاط التمويل لأحدى الشركات التابعة.
- تسجيل مخصص للإلتزام متوقع بقيمة 187,051 دينار كويتي والخاص بالإلتزامات المحتملة الناتجة من إعادة شراء المحافظ التمويلية المباعة إلى أطراف أخرى، والتي من الممكن إعادة شراؤها في حال تعثر العملاء الخاصة بتلك المحافظ التمويلية.

أسباب تسجيل خسائر خلال عام 2024 بشكل أساسي كما يلي:

- تسجيل مخصص خسائر الإلتزام المتوقعة لموجودات أخرى بقيمة 1,449,939 دينار كويتي والخاصة بشكل أساسي في المبالغ المستحقة من أطراف أخرى بعد خصم قيمة الضمانات والتي تم اتخاذ بشأنها الإجراءات القانونية لتحصيل تلك المبالغ المستحقة.
- تسجيل خسائر حصة في نتائج شركات زميلة بقيمة 876,199 دينار كويتي.
- تسجيل مخصص خسائر الإلتزام المتوقعة لمديني تمويل بقيمة 1,050,625 دينار كويتي والمتمثلة في مخصص المحفظة التمويلية والخاصة بنشاط التمويل لأحدى الشركات التابعة.
- تسجيل مخصص للإلتزام متوقع بقيمة 156,442 دينار كويتي والخاص بالإلتزامات المحتملة الناتجة من إعادة شراء المحافظ التمويلية المباعة إلى أطراف أخرى، والتي من الممكن إعادة شراؤها في حال تعثر العملاء الخاصة بتلك المحافظ التمويلية.

❖ رابعاً: إجراءات وخطوات إطفاء الخسائر المتراكمة كما في 31 ديسمبر 2024:

سوف يتم إطفاء الخسائر المتراكمة كما في 31 ديسمبر 2024 البالغة 7,736,465 دينار كويتي على النحو التالي:

- (1) تخفيض الإحتياطي الإختياري كما في 31 ديسمبر 2024 بمبلغ 36,321 دينار كويتي.
- (2) تخفيض رأس المال كما في 31 ديسمبر 2024 بمبلغ 7,700,144 دينار كويتي من 32,249,138 دينار كويتي إلى 24,548,994 دينار كويتي ، حيث أنه نسبة التخفيض تبلغ تقريباً 23.88%.
- فيما يلي بيانات حقوق الملكية الإستثمارية الخاصة بشركة كفيك للإستثمار كما في 31 ديسمبر 2024 قبل هذا الإجراء وبعده:

حقوق الملكية	بعد (د.ك)	قبل (د.ك)
رأس المال للسهم	24,548,994	32,249,138
الإحتياطي الإختياري	-	36,321
إحتياطي القيمة العادلة	(48,011)	(48,011)
إحتياطي تحويل العملات الأجنبية	93,566	93,566
إحتياطي معاملات حقوق الملكية	1,156,426	1,156,426
الخسائر المتراكمة	-	(7,736,465)
إجمالي حقوق الملكية	25,750,975	25,750,975
عدد الأسهم المتوقعة	245,489,943	322,491,383
القيمة الدفترية للسهم	105 فلس تقريباً	80 فلس تقريباً

❖ خامساً: أثر عملية تخفيض رأس المال على الشركة والمساهمين:

- القيمة الدفترية: زيادة القيمة الدفترية للشركة من 80 فلس للسهم إلى 105 فلس للسهم وذلك بسبب تخفيض عدد الأسهم المصدرة لرأس المال من 322,491,383 سهم إلى 245,489,943 سهم.
- ربحية السهم: تخفيض رأس المال سوف يكون له أثر إيجابي على ربحية السهم، حيث أن ذلك سوف يؤدي إلى زيادة ربحية السهم المتاحة لمساهمي الشركة من خلال انخفاض عدد الأسهم المصدر وذلك في حال تحقيق الشركة للأرباح.
- تحسين الوضع المالي: إطفاء الخسائر يساهم في تحسين الميزانية العمومية للشركة من خلال تقليص حجم الخسائر المدونة، ما يمكن أن يؤدي إلى تقوية الوضع المالي.
- زيادة الثقة في الشركة: يمكن أن يعزز هذا الإجراء من ثقة المستثمرين والممولين في الشركة لأنه يشير إلى أن الشركة تتخذ خطوات لتصحيح أوضاعها المالية.
- إمكانية التوزيعات المستقبلية: بعد تخفيض رأس المال وإطفاء الخسائر، قد تصبح الشركة قادرة على توزيع أرباح في المستقبل، حيث سيظهر في القوائم المالية أن الشركة قد استعادت قوتها المالية.
- تخفيض قيمة الأسهم: يؤدي تخفيض رأس المال إلى تقليص عدد الأسهم، ما يؤدي إلى تأثير سلبي على المساهمين. رغم أن الأسهم تصبح أقل قيمة، إلا أن ذلك يساهم في تصحيح الموقف المالي للشركة على المدى البعيد.
- التأثير على الأرباح المستقبلية: قد يحسن هذا الإجراء من إمكانية توزيع الأرباح في المستقبل، مما قد يكون في مصلحة المساهمين على المدى الطويل.
- إعادة تقييم السوق: في بعض الحالات، قد يؤدي تخفيض رأس المال إلى إعادة تقييم السهم في السوق بشكل إيجابي إذا كان هذا الإجراء يعكس استراتيجية مالية محكمة.
- وبناءً على ذلك، فإن تخفيض رأس المال عن طريق إطفاء الخسائر يُعتبر خطوة لتحسين الوضع المالي للشركة، ولكنه قد يؤثر سلباً في القيمة الحالية للأسهم من حيث الانخفاض المؤقت في قيمتها.



❖ سادساً: تقرير عوامل المخاطر المصاحبة لعملية التخفيض والتدابير اللازمة لذلك (في حال تخفيض بغرض إطفاء الخسائر المتراكمة)

ملخص تخفيض رأس المال

وفقاً لللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال، المادة 15-20 من الفصل 11، " يجب على الشركة التي ترغب بتخفيض رأس مالها عن طريق إطفاء خسائرها المتراكمة تقديم تقرير من مجلس إدارة الشركة يوضح أسباب الخسائر، وأثر عملية تخفيض رأس المال على الشركة والمساهمين، وعوامل المخاطر المصاحبة لعملية التخفيض والتدابير اللازمة لذلك، على أن يتم توفير هذا التقرير لمساهمي الشركة قبل 7 أيام عمل من تاريخ انعقاد الجمعية العامة - حسب الأحوال " استناداً إلى البيانات المالية من قسم الرقابة المالية.

تخطط شركة كفيك لتخفيض رأس مالها من 32,249,138,300 دينار كويتي إلى 24,548,994,300 دينار كويتي من خلال إطفاء الخسائر المتراكمة البالغة 7,736,465 دينار كويتي؛ سيتم تخفيض رأس المال بمقدار 7,700,144,000 دينار كويتي، وتتنخفض الاحتياطيّات الاختيارية بمقدار 36,321 دينار كويتي وعلى الرغم من تخفيض رأس المال، فإن إجمالي حقوق الملكية يبقى كما هو عند 25,750,975 دينار كويتي.

تقييم المخاطر

مخاطر تخفيض رأس المال

- **المخاطر:** تخفيض رأس المال يعالج الخسائر المتراكمة، مما سيحسن الميزانية العمومية لشركة كفيك ومع ذلك، قد يشير ذلك إلى صعوبات مالية للمستثمرين، مما قد يقلل من ثقتهم ويؤدي إلى زيادة تقلبات سعر السهم.
- **خطة تخفيف المخاطر:** ضمان التواصل الواضح مع المساهمين من خلال شرح أن التخفيض هو خطوة استراتيجية لتحسين الميزانية العمومية ووضع شركة كفيك لتحسين قدرتها على النمو المستقبلي. كما يجب توضيح الخطط المستقبلية لزيادة القيمة الإستثمارية المحصلة من قبل المستثمرين، على سبيل المثال، تدفقات الإيرادات الجديدة، إجراءات تخفيض التكاليف، وتنويع الأنشطة على مختلف القطاعات.

المخاطر التشغيلية والسوقية

- **المخاطر:** سيؤدي تخفيض رأس المال إلى تقليل نسبة كفاية رأس المال. بدل انخفاض النسبة إلى أن كفيك لديها رأس مال أقل متاح بالنسبة للأصول الموزونة بالمخاطر، مما قد يضعف مركزها المالي. هذا قد يؤدي إلى:
 - المخاطر المالية: انخفاض كفاية رأس المال يشير إلى أن كفيك لديها قدرة أقل على امتصاص الخسائر، مما يزيد من المخاطر المالية.
 - المخاطر الرقابية: في الكويت، تتطلب الجهات الرقابية من الشركات المرخص لهم الحفاظ على نسبة كفاية رأس المال لا تقل عن نسبة معينة لضمان الاستقرار المالي. قد يعرض تخفيض رأس المال كفيك لمساءلة ناتجة عن عدم توافقها للمتطلبات الرقابية في حال انخفاض النسبة المطلوبة.
 - **خطة تخفيف المخاطر:** المتابعة المستمرة على نسبة كفاية رأس المال وأخذ الإجراءات اللازمة لضمان عدم انخفاض النسبة عن الحد الأدنى المسموح به من قبل هيئة أسواق المال.

مخاطر السيولة

- **المخاطر:** على الرغم من إطفاء الخسائر المتراكمة، ستنتمتع كفيك برأس مال أقل لتغطية الخسائر أو النفقات المستقبلية. إذا واجهت كفيك تحديات إضافية، قد لا تكون حقوق الملكية المتبقية كافية لتغطية هذه المخاطر، مما قد يجبر كفيك على زيادة الديون أو تمويل الأسهم إذا لم تتمكن من تحقيق إيرادات كافية أو تقليل التكاليف.
- **خطة تخفيف المخاطر:** تخصيص جزء من الأموال في أصول سائلة يمكن الوصول إليها بسهولة لضمان قدرة الشركة على إدارة الالتزامات قصيرة الأجل دون ضغط.

المخاطر البنكية (تأثير على العلاقات مع البنوك)

- **المخاطر:** قد يؤثر تخفيض رأس المال وفقدان الاحتياطيات على علاقات كفيك مع البنوك. قد ترى البنوك هذه التغيرات كمؤشر على صعوبات مالية، مما قد يؤدي إلى زيادة أسعار الفائدة أو شروط قروض أكثر تقيداً.
- **خطة تخفيف المخاطر:** قبل تنفيذ عملية تخفيض رأس المال، يجب التواصل بشكل مفتوح مع البنوك لطمأنتهم بشأن خطط الشركة طويلة الأجل وشرح كيف سيسهم التخفيض في تحسين الاستقرار المالي.

مخاطر تصور السوق

- **المخاطر:** قد يرى المستثمرون أن تخفيض رأس المال يشير إلى أن كفيك لم تتمكن من التغلب على أو تواجه صعوبات مالية. هذا قد يؤدي إلى انخفاض ثقة المستثمرين وانخفاض سعر السهم.
- **خطة تخفيف المخاطر:** توظيف مدققين مستقلين لتقييم الصحة المالية للشركة بعد تخفيض رأس المال ومشاركة النتائج مع المستثمرين لإعادة بناء الثقة.

رأي إدارة المخاطر

سيساعد تخفيض رأس المال في معالجة الخسائر المتراكمة وتحسين الميزانية العمومية لشركة كفيك. ومع ذلك، فإنه يعرض الشركة لعدة مخاطر تتعلق بتصور السوق، السيولة، والاستقرار التشغيلي. من الضروري تبني نهج شفاف وواضح لإدارة هذه المخاطر، ومنع فقدان ثقة المستثمرين، وضمان الصحة المالية على المدى الطويل.