

# بنينا صرحاً مالياً عريقاً

التقرير  
السنوي  
2008



شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك.م.  
Kuwait and Middle East Financial Investment Company K.S.C.C.



## المحتويات

أعضاء مجلس الإدارة	5
كلمة رئيس مجلس الإدارة	7
تقرير مراقبي الحسابات المستقلين	18
الميزانية العمومية المجمعة	19
بيان الدخل المجمع	20
بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع	21
بيان التدفقات النقدية المجمع	23
إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة	24





سمو الشيخ  
نواف الأحمد الجابر الصباح  
ولي عهد دولة الكويت



حضرة صاحب السمو الشيخ  
صباح الأحمد الجابر الصباح  
أمير دولة الكويت



جذور راسخة ...



## أعضاء مجلس الإدارة

خبرات عريقة...

1	حامد حمد الصانع	رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب
2	ناصر براك المطير	نائب الرئيس
3	حمد عبد المحسن المرزوق	عضو
4	حسن يعقوب بهبهاني	عضو
5	عادل اللبان	عضو
6	مايكل كوليس	عضو
7	سانجيف بايجال	عضو

## كَلِمَة رَئِيس مَجْلِس الإِدَارَة

مساهمينا الكرام،

وفرار المستثمرين بحثاً عن بر السلامة، والانكماش السريع في أسعار النفط والسلع، وعجز الحكومات عن توقع الأحداث، وتبع كل ذلك نتائج بالغة الأثر على أسواق الأسهم التي شهدت أسوأ هبوط منذ الكساد الاقتصادي العظيم، لتؤثر على النظام المالي العالمي بأسره. وفي هذه الأزمة ظهر الجانب السلبي للعولمة حيث تعرضت جميع الأسواق إلى سلبات هذه الأزمة، وإن تلك الانهيارات في الأسواق المالية العالمية أضاعت سنوات الربح واختفت بعض الأسماء العملاقة في القطاعات المالية.

وبالنظر إلى وضع المنطقة فلم تكن الكويت أو أي من دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى في منأى عن هذه الأزمة، حيث تعرضت الأسواق المالية في المنطقة إلى خسائر في الربع الأخير تراوحت بين 26% وأكثر من 60%، وبالرغم من الأسس الاقتصادية القوية والفوائض القياسية في الحسابات الجارية إلا أن كل دولة من دول مجلس التعاون الخليجي قد تعرضت إلى أزمات في مؤسساتها المصرفية والمالية مما أدى إلى خسائر سنوية ضخمة في أسواق الأسهم المحلية تراوحت بين 28% بالنسبة لقطر و72% بالنسبة لدبي. كما إن النمو الذي تحقق في النصف الأول من العام، تبخر بسبب الأزمة المالية العالمية مع نهاية النصف الثاني من العام. وبالرغم من الجهود المضنية لحكومات دول مجلس التعاون الخليجي لتحفيز الاقتصاد وزيادة ثقة المستثمرين إلا أن حجم وقيمة التداول قد انخفضا خلال العام (بنسبة 6% و15% من سنة إلى أخرى على التوالي) كما شهدت القيمة السوقية الإقليمية انخفاضاً وصل إلى 47% من سنة إلى أخرى.

وفي نهاية عام 2008 وصل معدل الهبوط في مؤشرات أسواق مجلس التعاون الخليجي إلى نسبة 50% بناء على القيمة السوقية، وبالرغم من أن الخسائر في خمسة أسواق مالية من أصل سبعة كانت أقل عن هذا المعدل، إلا أن الهبوط الحاد الذي بلغ 72% في سوق دبي المالي و57% في سوق المملكة العربية السعودية ذات الثقل الوزني، أوصل هذا المعدل إلى 50%. وفي حين أن جميع الدول تعمل حالياً بجد لتقليل آثار الأزمة المالية إلى أقل حد مُمكن واتخاذ إجراءات لدعم

مُنذ مطلع عام 2003 ساعدت أسعار النفط المتصاعدة على زيادة عائدات الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي الأخرى مُشكّلة بذلك دعامة قوية لعصر اقتصادي جديد أكثر ازدهاراً. ولقد شَهِد إجمالي الناتج المحلي لدول مجلس التعاون الخليجي نسب نمو غير مسبوقه حيث بدأ العديد من القطاعات الاقتصادية الاستفادة من عائدات النفط المتزايدة، كما تمكّن القطاع المالي من قيادة طريق النمو الذي انعكس بدوره إيجابياً على القطاع العقاري. تباعاً، شكلت زيادة السيولة حجر الأساس بالنسبة لجميع أنواع المشروعات الجديدة حيث تمّتعت البنوك بالقدرة على تقديم مزيد من القروض نظراً للأوضاع الاقتصادية الجيدة. ولقد امتد النشاط الاقتصادي الذي شهدته القطاعات الاقتصادية في دول مجلس التعاون الخليجي إلى الدول المجاورة التي بدأت تشهد زيادة في نسب النمو لديها نتيجة للمشروعات الكبرى في جميع القطاعات وخاصة في القطاع المالي والعقاري.

في ظل النشاط الاقتصادي المزدهر ارتفعت عائدات الشركات عامة، كما شهدت الشركات المُدرجة في الأسواق المالية بدول مجلس التعاون الخليجي زيادات في رؤوس أموالها، و تضاغت أسعار الأسهم خلال الفترة بين عام 2005 و2006. ولقد ظهرت آراء تُؤدّر باقتراب حدوث تضخم مالي، و لم يتأخر بدء تفكير الدول في اتخاذ إجراءات أساسية لمجابهة هذا التضخم المتزايد الذي وصل إلى مستويات لم تُشهد من قَبْل.

بالرغم من التذبذب الذي شهدته الأسواق المالية بدول مجلس التعاون الخليجي خلال العامين السابقين والذي كان مؤشراً إلى بداية مرحلة مُختلّفة، إلا أن الصورة استمرت واعدة في ظل استمرار تعدد وتنوع المشروعات. ولكن الوضع تغير بشكل مفاجئ خلال الربع الأخير من 2008 ليكون عاماً لا يُنسى حيث تحطمت جميع النماذج الاقتصادية وانعكس المسار الطويل للحد من الرقابة على السوق. فسلسلة الأحداث التي شهدناها بدأت مع انهيار فقاعة القطاع العقاري الذي تدهور نتيجة أزمة الرهون العقارية الثانوية، مما عَجّل إحداث انهيار ائتماني عالمي



أداء جماعي وتميز فردي ...

## كَلِمَة رَئِيس مَجْلِسِ الْإِدَارَةِ (يَتَبَعُ)

الاستثمارية أو المؤسسات المالية الأخرى وإن السبب وراء هذا هو طبيعة نظرتنا المحافظة والتقليدية وكوننا نعمل بحذر لتجنب المخاطر في أوضاع السوق هذه، وعلاوة على ذلك فإننا نستمر في تخفيض نسبة الرافعة المالية (leverage) باستمرار.

### أداء الشركة

في ضوء هذا العام المُخَيَّب بالنسبة للأسواق المالية في الكويت، كان أداء كميّك مقبولاً بشكل نسبي. ففي عام 2008 حققت الشركة إجمالي دخل بلغ 17.82 مليون دينار كويتي أقل بنسبة 31% مقارنة بمبلغ 25.80 مليون دينار كويتي في العام السابق، ولقد كانت العوامل الرئيسية المساهمة في الدخل خلال العام هي العوائد الإدارية (بما في ذلك العوائد التحفيزية) التي بلغت 6.72 مليون دينار كويتي (أقل بنسبة 23% مقارنة بمبلغ 8.77 مليون دينار كويتي في العام السابق) والتي شكلت نسبة 38% تقريباً من إجمالي الدخل، وتبع ذلك الدخل من العمولات إذ بلغ 6.37 مليون دينار كويتي (أقل بنسبة 29% مقارنة بمبلغ 8.99 مليون دينار كويتي في العام السابق) ويشكّل بذلك نسبة 36% تقريباً من إجمالي الدخل، أما الأرباح على الاستثمارات طويلة الأجل الممتثلة في بيع استثمارات استراتيجية بمبلغ 6.09 مليون دينار كويتي (أعلى بنسبة 684% مقارنة بمبلغ 0.77 مليون دينار كويتي في عام 2007) مُشكلة بذلك نسبة 34% من إجمالي الدخل، وقد حقق الدخل من الفوائد مبلغ وقدره 1.78 مليون دينار كويتي (أعلى بنسبة 4.4% مقارنة بمبلغ 1.70 مليون دينار كويتي في العام السابق) مشكلاً بذلك 10% من إجمالي الدخل. من جهة أخرى لقد حققت استثمارات كميّك المُباعَة حسب القيمة العادلة خسارة إجمالية بلغت 4.39 مليون دينار كويتي (مقارنة بإجمالي الربح البالغ 4.3 مليون دينار كويتي في العام السابق) ممّا سبب بمحو 20% من إجمالي الدخل قبل هذه الخسائر، وهذه الاستثمارات تشمل الاستثمارات المملوكة للشركة في صناديق كميّك الخاصة وصناديق شركات الاستثمار الأخرى المتخصصة في عمليات التحوط على المستوى المحلي والإقليمي والدولي.

ويُجْزَى الانخفاض في الأتعاب الإدارية بشكل رئيسي إلى الإنخفاض في الأصول المدارة من قبل الشركة في عام

قطاعاتها الاقتصادية إلا أن إعادة الأوضاع إلى ما كانت عليه يبدو أمراً أكثر صعوبة عما كان متوقعاً.

شَهِدَت نسبة النمو الطويلة الأجل في الإنتاج الحقيقي تقديرات أضعف عقب الانهيار الاقتصادي العالمي في مُعْظَم اقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي، ولقد استفادت هذه الاقتصاديات (قبل انخفاض الطلب العالمي) من الطلب القوي على النفط وأثره الكبير على القطاعات الأخرى (بشكل رئيسي قطاع التمويل الإسلامي والقطاع العقاري وقطاع الاتصالات) مما فَعَلَ زيادة إجمالي الناتج المحلي من موارد خلاف النفط. وفي آن واحد حاولت بعض الدول مثل الإمارات العربية المتحدة والبحرين والمملكة العربية السعودية تسهيل الإجراءات القانونية والتجارية والاستثمارية لجذب التدفقات الأجنبية المباشرة وتعزيز المنافسة في القطاعات غير النفطية بناء على المعايير العالمية، و تبعاً فإن تأثير هذه الأزمة على دول مجلس التعاون الخليجي التي تعتمد بشكل أكبر على عائدات النفط كان أقل في ضوء مقاييس ما بعد الأزمة المالية. وبشكل مُعَاكِس فإن توقعات التوسع في القطاعات غير النفطية قد تأثرت بشكل ملحوظ مع حدوث انخفاض في نسب التوظيف في القطاعات غير الحكومية، وهذا سيعمل على تمديد النظرة المتوقعة لاستقلال الموارد الطبيعية الخاصة باقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي لفترة أطول، كما أنه قد انخفضت نسب النمو المتوسطة والمتوقعة (2009-2013) في كل من المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة وعمان والبحرين بعد الأزمة المالية في حين أن قطر والكويت قد شهدا زيادة أعلى بشكل بسيط مقارنة بالفترة قبل الأزمة كان السبب في ذلك هو التدفق الكامل لمشروعات النفط والغاز في الدولتين المذكورتين، وبناء عليه، انخفض متوسط نسبة النمو المتوقعة لمنطقة دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة 1.1% من 6.3% إلى 5.2% بعد الاضطراب المالي.

وفي كميّك فإننا لم نَكُنْ في منأى بعيد عن نتائج هذا الانهيار غير المُسَبُّوق في الأسواق العالمية والذي تجاوز جميع الحدود و التوقعات ولكن مدى تأثير هذه النتائج بقي تحت السيطرة و الاحتواء حيث أن الضرر كان أقل بكثير عما تعرضت له الشركات



نجاحات متراكمة ...

## كَلِمَة رَئِيس مَجْلِس إِدارة (يَتَبَع)

الكويتية والخليجية والهندية بأدائها من تجاوز المؤشرات الخاصة بها، كما تمكنت المحفظة المُرَكَّبة لجميع المحافظ المُدارة من قبلنا في سوق الكويت أن تتجاوز المؤشرات الخاصة بها من حيث الأداء.

اتسم زمن الارتفاعات التي شهدتها أسواق الأسهم بدول مجلس التعاون الخليجي بزيادة ثقة المستثمرين المفرطة و الإدارة الضعيفة للمخاطر، إلا أن هذا الزمن قد انتهى. فإن الإدارة الناجحة في هذا العصر المالي الجديد تتميز بالعودة إلى القواعد والمبادئ المعتمدة على الاستثمارات المرتكزة على الأصول. وللعمل في هذا الاتجاه وتلبية الاحتياجات الخاصة للمستثمرين الأفراد والعملاء من المؤسسات والشركات في دول مجلس التعاون الخليجي، ستقدم كميفك فلسفتها الاستثمارية التحفظية بأسلوب أكثر توازناً بالنسبة لاستراتيجيات إدارة الثروات والأصول. وستشمل هذه الاستراتيجيات على تقديم الفرص الاستثمارية المتقيدة بالشريعة والفرص الاستثمارية التقليدية والعامه والخاصة من خلال فئات متعددة من الأصول تعتمد على الخدمات الاستشارية التي تقدمها كميفك وقدرة صناعة السوق في دول مجلس التعاون الخليجي وأبحاث السوق الرائدة والتكنولوجيا المتطورة لإدارة المحافظ المالية. كما سيعمل فريق إدارة الأصول لدينا بشكل نشط على تعزيز خدمة العملاء في دول مجلس التعاون الخليجي وزيادة ثقتهم من خلال إعداد تقارير دقيقة وتوفير إمكانية دخول الحسابات عن طريق شبكة الإنترنت ، لذلك فإننا مهتمين للغاية بهذه الخدمات ونتطلع لتنفيذ هذه التطورات.

### عمليات الوساطة المالية

في 2008 وللعام الرابع على التوالي بقيت أرباح العمولات مُساهمة رئيسية في إجمالي إيرادات كميفك تغذيها بشكل رئيسي عمليات التداول الإلكتروني (alawsat.com) وعمليات الوساطة في الكويت والإمارات العربية المتحدة وعمان والأردن من خلال شركتنا التابعة وهي: شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية - الكويت (MEFBC-Kuwait) وشركة الشرق الأوسط للوساطة المالية - الإمارات العربية المتحدة (MEFBC-UAE) وشركة الشرق الأوسط للوساطة - عمان (MEBC-Oman) وشركة الكويت

2008 والتي كانت أقل بمبلغ 711 مليون دينار كويتي أو 42% لتصل إلى 973 مليون دينار كويتي (3,526 مليون دولار أمريكي) مقارنة بمبلغ 1.684 مليون دينار كويتي (6.133 مليون دولار أمريكي) في عام 2007.

وبينما انخفض إجمالي الدخل بنسبة 31% إلا أن المصروفات التشغيلية ارتفعت بنسبة 17% خلال العام لتصل إلى 13.4 مليون دينار كويتي، نظراً لمصروفات الموظفين العالية بسبب الزيادة في عدد الموظفين وكذلك الرواتب في التسعة أشهر الأولى من السنة، إلا أن المصروفات التشغيلية الأخرى قد انخفضت بالفعل بنسبة 10% خلال العام. وهذه المصروفات يجب النظر إليها في ضوء توسعنا المنجز وإن فوائدها ستظهر في السنوات القادمة. وفي الربع الرابع من السنة بدأنا تعديل هيكل التكاليف الخاص بنا للتعامل مع الأزمة المالية الحالية وعليه فمُننا باتخاذ بعض الإجراءات الرئيسية لتخفيض التكاليف وسينعكس أثر ذلك قريباً، وعليه فإن كافة العوامل المذكورة أعلاه ساعدت الشركة على أن تحقق ربح صافي بمبلغ 3.93 مليون دينار كويتي أقل بنسبة 70% مقارنة بمبلغ 13.26 مليون دينار كويتي في عام 2007، وتم ترجمة هذا إلى أرباح منخفضة للسهم الواحد إذ بلغت 16.58 فلس في عام 2008 مقارنة بـ 56.63 فلس في عام 2007.

### إدارة الأصول

خلال هذه الأزمة المالية غير المسبوقة ثَبَّتت جدارة الأسلوب التحفظي لـ كميفك في إدارة الأصول. فعندما بدأت سَحَب العاصفة تظهر اتخذت كميفك خطوات نشطة بالنسبة لجميع المحافظ المدارة من قبل الشركة لتشمل عملية إعادة توزيع استراتيجية واسعة على مُعظم الأدوات التحفظية المُمكنة وذلك ابتداء من أكتوبر 2008 مما ساعد على تخفيض الخسائر إلى أقل حد مُمكن لقاء ما حدث في السوق. ولقد اشتمل هذا على التخفيض الشامل للكشافة على صناديق الأسهم وصناديق التحوط العالمية و التخلص من الاستثمارات غير الاستراتيجية. بالنسبة لمحافظ أسهم كميفك فلقد ازدادت مراكزها النقدية إلى الحدود القصوى للنسب المئوية المسموح بها مؤدية بذلك إلى أداء استثنائي نسبياً. ولقد تمكنت صناديقنا الثلاثة للأسهم



خطوات محافظة ومدروسة ...

## كَلِمَة رَيْس مَجْلِس الإِدَارَة (يَتَبَع)

عن طريق شبكة الإنترنت إلى الأسواق المالية الإقليمية الرئيسية. ومن خلال هذه الخدمة يُمكن للعملاء الأفراد والعملاء من المؤسسات والشركات الدخول إلى الأسواق المالية التي يفضلونها من أي مكان في العالم، وتسمح هذه الخدمة الفريدة للمستثمرين بتداول الأسهم المُدرجة في مختلف الأسواق الإقليمية والدولية مع سمات متعددة.

كما أننا نُخطط لإقامة رابط اتصال مع الأسواق المالية في كل من السعودية والأردن والبحرين في عام 2009. علاوة على ذلك، فإننا نهدف إلى زيادة إنتاجية مواردنا التكنولوجية لتشمل جميع إدارات و فروع كميّك.

### تمويل الشركات

بدأت إدارة تمويل الشركات والاستشارات المالية لدى كميّك و التي تأسست في سنة 2007، بتقديم الخدمات التمويلية والاستشارية لعملائها في 2008. فخلال العام أكملت الإدارة تفويضاتها بنجاح وساهمت بشكل كبير بزيادة إيرادات الشركة، كما أنها استحصلت من مؤسسات وشركات أخرى على تفويضات جديدة والتي هي في مراحل متعددة من التنفيذ.

وبالمضي قدما في 2009، تبدو إمكانيات وأفاق حركة تمويل الشركات و الخدمات الاستشارية واعدة جدا نسبة للبيئة الاقتصادية السائدة. لذلك، فإن شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي تتجه نحو تركيز اهتماماتها على هذه الدائرة لتكون إحدى الدوافع الأساسية لأنشطتها. ومن المتوقع أن تساهم إدارة تمويل الشركات بشكل فعال بزيادة إيرادات كميّك من الرسوم في السنوات المقبلة.

### البحوث

في ضوء توسع عملياتنا لأنشطتها وتطوير الخدمات ذات القيمة المضافة للعملاء فلقد عملنا على زيادة كفاءة وخبرة فريق البحوث لدينا خلال العام وذلك للتركيز على تقارير الأبحاث الخاصة بالأسهم و تقارير أسواق الأوراق المالية وتقارير التحليل الاقتصادي الكلي بالنسبة لدول المنطقة وأسواقها بهدف تقديم أفكار واستراتيجيات استثمارية مبتكرة على المدى البعيد.

والشرق الأوسط للاستثمار المالي - الأردن (KMEFIC-Jordan) على التوالي. هذه الشركات التابعة الأربعة والمملوكة بالكامل لنا قد ساهمت بشكل فعال في إكمال خدمة التداول الإلكتروني. كما ساعدت كميّك على تنويع مصادر الدخل لديها.

نظراً لجفاف السيولة و انعدام قابلية المستثمرين على المستوى العالمي وكذلك على المستوى الإقليمي والمحلي فلقد شهد الربع الأخير من عام 2008 هبوطاً حاداً في نشاط تداول الأسهم في سوق الكويت للأوراق المالية من حيث المعطيات الثلاثة الرئيسية وهي: عدد التداولات وحجمها وقيمة التداول.

### تكنولوجيا المعلومات والخدمات الإلكترونية

يُحقق التداول الإلكتروني بشكل ثابت عائدات أساسية من خلال شبكة alawsat.com، ولقد كان عام 2008 عاماً ناجحاً آخر بالنسبة لهذا القسم سواء من ناحية الربحية أو التطوير في العمل. فبعد الإطلاق الناجح للربط الإلكتروني لأسواق الدوحة ومسقط وتوسع الخدمات التي كانت تغطي في الأصل أسواق دبي وأبو ظبي والكويت بالإضافة إلى أسواق الولايات المتحدة، شهد 2008 الربط مع الأسواق المالية المصرية.

علاوة على ذلك تقدم كميّك إمكانيات الدخول المباشر للسوق (DMA) وذلك لأسواق الأسهم الرئيسية في الشرق الأوسط من خلال محور الربط «FIX HUB» الذي تم تنفيذه في 2005 ليصبح وليظل بوابة FIX الوحيدة لسوق الكويت للأوراق المالية، كما أن البنوك والوسطاء الذين لديهم منصات التنفيذ الخاصة بهم يكون بإمكانهم استخدام البنية التحتية القائمة لـ / كميّك للاتصال بأسواق الأسهم الرئيسية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من نقطة دخول واحدة. وإضافة إلى ذلك تم ربط كميّك بالعديد من الشبكات الدولية مثل شبكة رويترز (ROR) و «تي إن إس» (TNS)، وتعد كميّك في الوقت الحالي إحدى الشركات القليلة المعتمدة لقبول الطلبات من تلك الشبكات في المنطقة.

كما قامت كميّك بتطوير أرضية إلكترونية لتداول الأسهم (KMEFIC™ Online Trading) لتحل محل «alawsat.com» وذلك لتسهيل إمكانيات الدخول

نظرة مستقبلية واثقة ...



## كَلِمَة رَئِيس مَجْلِس إِدَارَة (يَتَبَع)

خلال 2008 واستكمالاً في 2009 استمرت إدارة البحوث بالتغييرات اللازمة لتقديم كافة الوسائل المُمكنة لتطوير عملية الأبحاث، وسنستمر في مهتمنا لإيجاد أدوات ملائمة للمستثمرين في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. فرؤيتنا المستقبلية تهدف لبناء مركز للمعرفة يتجاوز الإدارة البسيطة للمعلومات.

### النظرة المستقبلية

من الصعب تخيل وقتاً أكثر غموضاً من هذا بالنسبة للأسواق المالية. فعندما بدأت أزمة الرهون العقارية الثانوية منذ أكثر من عام في الولايات المتحدة وانتشرت لتغرق العالم في ما يمكن أن يكون أسوأ الحقب الاقتصادية لسنوات، لم تكن الاقتصاديات الناشئة ودول مجلس التعاون الخليجي وخاصة الكويت في منأى عن هذا الاضطراب المالي خلال 2008، إلا أنه وبالرغم من ذلك لا تزال توجد أسباب للتفاؤل. فحتى لو كان الاقتصاد الكويتي متوقفاً للتراجع نظراً لأثار الأزمة المالية العالمية، إلا أن إجمالي الناتج المحلي سيحافظ على نسبة نمو إيجابية في 2009 وذلك على مستوى أعلى من العالم والاقتصاديات الناشئة ومعدلات الاقتصاديات المتطورة. وتبين آخر التوقعات الخاصة بإجمالي الناتج المحلي من صندوق النقد الدولي أنه من المتوقع أن ينمو الاقتصادي الكويتي ليصل إلى 6% في عام 2013. عموماً، سنقارب عام 2009 بحذر مستمر حيث أننا نقوم بإعادة هيكلة نموذج عملنا ليتناسب بشكل أفضل مع الأوضاع الاقتصادية والمالية الحالية كما سنترقب الفرص المحتملة التي قد تظهر، و ذلك مع استمرارنا في الحصول على الدعم المتواصل من شركتنا الأم وهما بنك الكويت للشرق الأوسط والبنك الأهلي المتحد. وفي النهاية أتقدم بكل الشكر والتقدير والامتنان لإدارة وموظفي شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي - كميّك للتزامهم الدائم واجتهادهم فمّا ستمكّن الشركة من التغلب على هذه الأزمة المالية والاستمرار نحو تحقيق أهدافها والمحافظة على وضعها كشركة رائدة في مجال الاستثمار وإدارة الأصول والخدمات المالية على مستوى الكويت والمنطقة.



حامد حمد الصانع

رئيس مجلس الإدارة و العضو المنتدب



هكذا بنينا صرحنا...

## تقرير مراقبي الحسابات المستقلين إلى حضرات السادة مساهمي شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)

شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)  
كما في 31 ديسمبر 2008

### برايس وترهاوس كوبرز

#### محاسبون قانونيون

صندوق بريد رقم 74 الصفاة  
الكويت الصفاة 13001 ساحة الصفاة  
برج بيتك الطابق 21-18 شارع أحمد الجابر  
هاتف : 2295 5000 / 2245 2880  
فاكس : 2245 6419  
Email: kuwait@kw.ey.com

تدقيق حول المبالغ والإفصاحات التي تتضمنها البيانات المالية المجمعة. تستند الإجراءات المختارة إلى تقدير مراقبي الحسابات، بما في ذلك تقييم مخاطر الأخطاء المادية في البيانات المالية المجمعة سواء كانت تلك الأخطاء بسبب الغش أو الخطأ. عند تقييم هذه المخاطر، يأخذ مراقبو الحسابات في الاعتبار أدوات الرقابة الداخلية المتعلقة بإعداد المجموعة للبيانات المالية المجمعة والعرض العادل لها، وذلك من أجل وضع إجراءات تدقيق تتناسب مع الظروف، ولكن ليس بغرض التعبير عن رأي حول فاعلية أدوات الرقابة الداخلية للمجموعة. ويشتمل التدقيق أيضاً على تقييم ملائمة السياسات المحاسبية المتبعة وصحة التقديرات المحاسبية الهامة التي أجرتها الإدارة، وكذلك تقييم العرض الشامل للبيانات المالية المجمعة.

وباعتقادنا أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتقديم أساس يمكننا من إبداء رأي التدقيق.

### إرنست ويونغ

ص.ب : 20174 الصفاة 13062  
مجمع دار العوضي - الدور السابع  
شارع أحمد الجابر - الشرق - الكويت  
تلفون : 2240 8844 (965)  
فاكس : 2240 8855 (965)  
E-mail: pwc.kwt@kw.pwc.com

لقد دققنا البيانات المالية المجمعة المرفقة لشركة الكويت والشرق الأوسط ش.م.ك. (مقفلة) ("الشركة") وشركاتها التابعة ("المجموعة")، والتي تتكون من الميزانية العمومية المجمعة كما في 31 ديسمبر 2008 وبيانات الدخل والتغيرات في حقوق الملكية والتدفقات النقدية المجمعة للسنة المنتهية بذلك التاريخ وملخص السياسات المحاسبية الهامة والإيضاحات الأخرى.

#### مسئولية الإدارة عن البيانات المالية المجمعة

إن إدارة الشركة هي المسئولة عن إعداد هذه البيانات المالية المجمعة والعرض العادل لها وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية. وتتضمن هذه المسئولية، وضع أدوات الرقابة الداخلية وتطبيقها والاحتفاظ بها فيما يتعلق بإعداد البيانات المالية المجمعة والعرض العادل لها والتأكد أن هذه البيانات المالية المجمعة خالية من أي أخطاء مادية سواء كانت بسبب الغش أو الخطأ، وكذلك اختيار وتطبيق السياسات المحاسبية المناسبة وإجراء تقديرات محاسبية تتوافق مع الظروف بصورة معتدلة.

#### مسئولية مراقبي الحسابات

إن مسئوليتنا هي إبداء رأي حول هذه البيانات المالية المجمعة استناداً إلى أعمال التدقيق التي قمنا بها وفقاً لمعايير التدقيق الدولية التي تتطلب منا الالتزام بالمتطلبات الأخلاقية وتخطيط وتنفيذ أعمال التدقيق للحصول على تأكيدات معقولة بأن البيانات المالية المجمعة خالية من أخطاء مادية.

يشتمل التدقيق على تنفيذ إجراءات للحصول على أدلة

## المحتويات

18	تقرير مراقبي الحسابات المستقلين
19	الميزانية العمومية المجمعة
20	بيان الدخل المجمع
21	بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع
23	بيان التدفقات النقدية المجمع
24	إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)  
الميزانية العمومية المجمعة  
كما في 31 ديسمبر 2008

تقرير مراقبي الحسابات المستقلين إلى حضرات السادة مساهمي  
شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) (تتمة)

برايس وترهاوس كوبرز

إرنست ويونغ

الرأي

في رأينا أن البيانات المالية المجمعة تعبر بصورة عادلة، من جميع النواحي المادية، عن المركز المالي للمجموعة كما في 31 ديسمبر 2008 وعن أدائها المالي وتدفقاتها النقدية للسنة المنتهية بذلك التاريخ وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة في دولة الكويت.

تقرير حول المتطلبات القانونية  
والرقابية الأخرى

في رأينا أيضاً أن الشركة تحتفظ بدفاتر محاسبية منتظمة وأن البيانات المالية المجمعة والبيانات الواردة في تقرير مجلس إدارة الشركة فيما يتعلق بالبيانات المالية المجمعة متفقة مع ما هو وارد في هذه الدفاتر، وأننا قد حصلنا على كافة المعلومات والإيضاحات التي رأيناها ضرورية لأغراض التدقيق، كما أن البيانات المالية المجمعة تتضمن جميع المعلومات التي يتطلبها قانون

الشركات التجارية لعام 1960 والتعديلات اللاحقة له والنظام الأساسي للشركة وأنه قد أجري الجرد وفقاً للأصول المرعية. حسبما وصل إليه علمنا واعتقادنا لم تقع خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008 مخالفات لقانون الشركات التجارية لعام 1960 والتعديلات اللاحقة له أو النظام الأساسي على وجه قد يكون له تأثير مادي على نشاط المجموعة أو مركزها المالي.

نبين أيضاً أنه خلال تدقيقنا لم يرد إلى علمنا وجود أية مخالفات مادية خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008 لأحكام القانون رقم ٣٢ لسنة 1968 والتعديلات اللاحقة له في شأن النقد وبنك الكويت المركزي وتنظيم المهنة المصرفية والتعليمات المتعلقة بها.

31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2008	إيضاحات
دينار كويتي	دينار كويتي	
8,401,642	4,727,573	الموجودات
-	2,343,615	النقد والنقد المعادل
30,123,843	5,241,843	ودائع لأجل
29,603,698	29,886,064	استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل
13,718,631	15,485,839	استثمارات متاحة للبيع
8,774,244	8,048,349	قروض وسلف
5,597,643	9,145,370	استثمار في شركة زميلة
12,691,532	12,691,532	موجودات أخرى
3,957,276	7,536,351	موجودات غير ملموسة
		معدات
112,868,509	95,106,536	مجموع الموجودات
		المطلوبات وحقوق الملكية
43,249,967	36,196,800	المطلوبات
5,007,644	3,703,239	قروض من البنوك والمؤسسات المالية
		دائنون ومطلوبات أخرى
48,257,611	39,900,039	إجمالي المطلوبات
		حقوق الملكية
21,540,163	23,936,755	رأس المال
-	(1,139,220)	أسهم خزانة
746,868	1,157,687	علاوة إصدار أسهم
6,286,018	6,707,958	احتياطي قانوني
5,853,912	6,379,860	احتياطي عام
19,448,231	13,808,268	أرباح محتفظ بها
5,871,321	(812,248)	احتياطي القيمة العادلة
(351,985)	(270,141)	احتياطي تحويل عملات أجنبية
2,035,686	2,042,260	احتياطي أسهم خزانة
753,743	753,743	احتياطي خيارات شراء أسهم
62,183,957	52,564,922	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
2,426,941	2,641,575	حقوق الأقلية
64,610,898	55,206,497	إجمالي حقوق الملكية
112,868,509	95,106,536	مجموع المطلوبات وحقوق الملكية

بدر عبد الله الزمان

سجل مراقبي الحسابات رقم 62 فئة أ  
بدر وشركاه برايس وترهاوس كوبرز

وليد عبد الله العصيمي

سجل مراقبي الحسابات رقم 68 فئة أ- الكويت  
من العيان والعصيمي وشركاهم  
عضو في إرنست ويونغ

ناصر براك المطير

نائب رئيس مجلس الإدارة

حامد حمد الصانع

رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب

31 مارس 2009  
الكويت

شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)  
بيان التغييرات في حقوق الملكية المجمعة  
للنسبة المنتهية 31 ديسمبر 2008

الخاصة بمساهمي الشركة

الرصيد في 1 يناير 2008	التغيرات في القيمة العادلة للاستثمارات	متاحة للبيع	المحول إلى بيان الدخل المجمع عند بيع استثمارات متاحة للبيع	فروق تحويل عملات ناتجة من تحويل عمليات اجنبية	إجمالي إيرادات ومصروفات السنة المسجلة مباشرة في حقوق الملكية	ربح السنة	إجمالي إيرادات ومصروفات السنة المسجلة مباشرة في حقوق الملكية	ربح السنة	إجمالي إيرادات ومصروفات السنة المسجلة مباشرة في حقوق الملكية
21,540,163	-	-	746,868	6,286,018	6,286,018	5,871,321	19,448,231	5,871,321	6,286,018
(3,405,123)	-	-	-	(3,405,123)	-	-	-	-	-
(3,179,528)	-	-	-	(3,179,528)	-	-	-	-	-
(17,074)	-	-	-	81,844	81,844	-	-	-	-
(6,601,725)	-	-	-	81,844	6,683,569	-	-	-	-
4,137,593	-	-	-	-	3,933,942	-	-	-	-
(2,464,132)	-	-	-	81,844	6,683,569	3,933,942	-	-	-
(6,438,965)	-	-	-	-	(6,438,965)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(2,176,069)	-	-	-	-
631,342	-	-	-	-	(947,888)	525,948	421,940	410,819	-
(1,582,168)	-	-	-	-	-	-	-	1,582,168	-
449,522	-	-	-	-	-	-	-	442,948	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(10,983)	-
10,983	-	-	-	-	-	-	-	-	-
55,206,497	2,641,575	753,743	2,042,260	(270,141)	(812,248)	13,807,613	6,379,860	6,708,613	1,157,687
23,936,755	2,641,575	753,743	2,042,260	(270,141)	(812,248)	13,807,613	6,379,860	6,708,613	1,157,687
23,936,755	2,641,575	753,743	2,042,260	(270,141)	(812,248)	13,807,613	6,379,860	6,708,613	1,157,687

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 26 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة

شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)  
بيان الدخل المجمع  
كما في 31 ديسمبر 2008

31 ديسمبر 2008 دينار كويتي	31 ديسمبر 2007 دينار كويتي	إيضاحات	الإيرادات
6,506,408	6,174,580	20	أرباح إدارة
212,671	2,595,353	20	أرباح تنفيذ
1,776,322	1,701,981	15	إيرادات فوائذ
6,369,821	8,996,502		إيرادات عمولات
891,638	30,246		أرباح اكتتاب
(1,769,897)	3,920,491		(خسائر) أرباح غير محققة من استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل
(2,617,716)	379,770		(خسائر) أرباح محققة من بيع استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل
6,086,962	776,791	6	أرباح بيع استثمارات متاحة للبيع
921,117	527,683		إيرادات توزيعات أرباح
(774,783)	-	8	حصة في نتائج شركة زميلة
191,211	643,283		أرباح تحويل عملات أجنبية
24,863	45,690		إيرادات أخرى
17,818,617	25,792,370		إجمالي الإيرادات
5,920,375	4,806,109		المصرفات
-	156,780		مصروفات موظفين
3,217,416	3,591,831		مصروفات خيار شراء أسهم
759,393	361,495		مصروفات تشغيل أخرى
2,119,794	2,399,229	15	استهلاك
(86,546)	26,826		مصروفات فوائذ
1,465,131	140,594		مخصص انخفاض قيمة القروض والسلف والموجودات الأخرى
13,395,563	11,482,864		خسارة انخفاض قيمة استثمارات متاحة للبيع
4,423,054	14,309,506		إجمالي المصروفات
(38,034)	(128,786)		الربح قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي و ضريبة
(93,850)	(341,952)		دعم العمالة الوطنية ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة والزكاة
(114,000)	(98,000)		حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي
(39,577)	(8,359)		ضريبة دعم العمالة الوطنية
			مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
			الزكاة
4,137,593	13,732,409		ربح السنة
3,933,942	13,262,320		الخاص بـ:
203,651	470,089		مساهمي الشركة
4,137,593	13,732,409		حقوق الأقلية
16.58	56.87	16	ربحية السهم الأساسية ( فلس )
16.58	56.63	16	ربحية السهم المخففة ( فلس )

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 26 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) بيان التدفقات النقدية المجمع للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

31 ديسمبر 2007 دينار كويتي	31 ديسمبر 2008 دينار كويتي	إيضاحات
13,732,409	4,137,593	<b>التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل</b>
(1,701,981)	(1,776,322)	ربح السنة تعديلات لـ: إيرادات فوائد خسائر (أرباح) غير محققة من استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل أرباح بيع استثمارات متاحة للبيع إيرادات توزيعات أرباح حصة في نتائج شركة زميلة مصروفات خيار شراء أسهم استهلاك مصروفات فوائد مخصص انخفاض قيمة القروض والسلف والموجودات الأخرى خسارة انخفاض قيمة استثمارات متاحة للبيع
(3,920,491) (776,791) (527,683) - 156,780 361,495 2,399,229 26,826 140,594	1,769,897 (6,086,962) (921,117) 774,783 - 759,393 2,119,794 (86,546) 1,465,131	
9,890,387	2,155,644	<b>إيرادات عمليات التشغيل قبل التغيرات في موجودات ومطلوبات التشغيل</b>
(4,279,234) (3,285,170) 10,352,711 (1,950,572) 1,371,226	(890,952) (1,577,309) 513,938 (1,694,190) 1,510,049	استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل قروض وسلف موجودات أخرى دائنون ومطلوبات أخرى إيرادات فوائد مستلمة
12,099,348	17,180	<b>صافي النقد الناتج من أنشطة التشغيل</b>
50,000 (11,616,367) 2,063,282 (8,774,244) (77,766) (3,304,806) - 527,683	(2,343,615) (7,413,409) 25,094,653 - (4,128,384) 5,194 921,117	<b>التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار</b> ودائع لأجل شراء استثمارات متاحة للبيع المحصل من بيع استثمارات متاحة للبيع شراء استثمار في شركة زميلة شراء موجودات غير ملموسة شراء معدات استبعاد معدات إيرادات توزيعات أرباح مستلمة
(21,132,218)	12,135,556	<b>صافي النقد الناتج من (المستخدم في) أنشطة الاستثمار</b>
25,535,042 (13,822,976) (514,179) 5,898,799 650,185 (1,678,674) (2,270,305)	21,956,464 (29,009,631) (1,582,168) 449,522 631,342 (6,438,965) (1,833,369)	<b>التدفقات النقدية من أنشطة التمويل</b> قروض جديدة من بنوك ومؤسسات مالية سداد قروض من بنوك ومؤسسات مالية شراء أسهم خزانة المحصل من بيع أسهم خزانة المحصل من برنامج خيار شراء أسهم للموظفين توزيعات أرباح مدفوعة مصروفات فوائد مدفوعة
13,797,892	(15,826,805)	<b>صافي النقد (المستخدم في) الناتج من أنشطة التمويل</b>
4,765,022 3,636,620	(3,674,069) 8,401,642	(النقص) الزيادة في النقد والنقد المعادل النقد والنقد المعادل في بداية السنة
8,401,642	4,727,573	<b>النقد والنقد المعادل في نهاية السنة</b>

3

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع (تتمة) للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

الخاصة بمساهمي الشركة

الرصيد في 1 يناير 2007 التغيرات في القيمة العادلة للاستثمارات متاحة للبيع المحول إلى بيان الدخل المجمع عند بيع استثمارات متاحة للبيع تعديلات السنة السابقة فروق تحويل عملات ناتجة من تحويل عمليات أجنبية إجمالي إيرادات ومصروفات السنة المسجلة مباشرة في حقوق الملكية ربح السنة	رأس المال دينار كويتي	أسهم خزانة دينار كويتي	علاوة إصدار أسهم دينار كويتي	احتياطي قانوني دينار كويتي	احتياطي عام دينار كويتي	أرباح محفوظها دينار كويتي	احتياطي القيمة العادلة دينار كويتي	احتياطي تحويل عمليات أجنبية دينار كويتي	احتياطي خيار شراء أسهم دينار كويتي	حقوق الأيالة الجمالي دينار كويتي	الرصيد في 31 ديسمبر 2007 2007	الرصيد في 31 ديسمبر 2008
176,51,898	176,51,898	(5,084,070)	394,921	4,902,076	4,469,970	4,213,065	1,915,498	(3,180)	1,735,136	1,946,848	2,426,941	64,610,898
-	-	-	-	-	-	-	3,961,484	-	-	3,961,484	3,961,484	3,961,484
-	-	-	-	-	-	-	(5,661)	-	-	(5,661)	(5,661)	(5,661)
-	-	-	-	19,435	-	19,435	-	-	-	19,435	19,435	19,435
-	-	-	-	-	-	-	-	(348,805)	-	(348,805)	(348,805)	(348,805)
-	-	-	-	-	19,435	19,435	3,955,823	(348,805)	-	3,626,453	3,626,453	3,626,453
-	-	-	-	-	-	13,262,320	-	-	-	13,732,409	13,732,409	13,732,409
-	-	-	-	-	-	13,281,755	3,955,823	(348,805)	-	17,358,862	17,358,862	17,358,862
-	-	-	-	-	-	(1,678,674)	(1,678,674)	-	-	(1,678,674)	(1,678,674)	(1,678,674)
3,590,027	3,590,027	-	-	-	-	(3,590,027)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1,363,942	1,363,942	(2,767,884)	-	-	-	806,965	806,965	806,965
298,238	298,238	-	351,947	-	-	-	-	-	156,780	(514,179)	(514,179)	(514,179)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	300,550	5,898,799	5,898,799	5,898,799
-	-	-	-	-	-	(10,004)	-	-	-	10,004	10,004	10,004
21,540,163	21,540,163	746,868	6,286,018	5,853,912	19,448,231	5,871,321	19,448,231	351,985	753,743	2,035,686	2,035,686	64,610,898

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 26 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) ايضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 1. الأنشطة

إن شركة الكويت والشرق الأوسط ش.م.ك. للاستثمار ("الشركة") هي شركة مساهمة كويتية تأسست في 1 يناير 1984. وتضطلع الشركة وشركاتها التابعة (المجموعة) بأنشطة الاستثمار وإدارة المحافظ المالية والسمسرة لصالحها ولصالح العملاء. إن عنوان المكتب الرئيسي للشركة هو الطابق 15، برج الجاسم، شارع السور، الكويت.

إن أسهم الشركة مدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية. إن الشركة هي شركة تابعة لبنك الكويت والشرق الأوسط ("الشركة الأم") وهو مدرج في سوق الكويت للأوراق المالية. إن بنك الكويت والشرق الأوسط هو شركة تابعة لبنك الأهلي المتحد ش.م.ب.، بنك بحريني ("الشركة الأم الكبرى")، وهو مدرج في أسواق الكويت والبحرين للأوراق المالية.

تم التصريح بإصدار البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008 بموجب قرار أعضاء مجلس الإدارة بتاريخ 31 مارس 2009. لمساهمي الشركة الأم صلاحية تعديل هذه البيانات المالية المجمعة في الجمعية العمومية السنوية.

### 2. السياسات المحاسبية الهامة

#### أساس الإعداد

تم إعداد البيانات المالية المجمعة للمجموعة وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة من قبل حكومة دولة الكويت على مؤسسات الخدمات المالية التي تخضع لرقابة بنك الكويت المركزي. وتتطلب هذه التعليمات تطبيق كافة المعايير الدولية للتقارير المالية باستثناء متطلبات معيار المحاسبة الدولي 39 "الأدوات المالية: التحقق والقياس" حول المخصص المجمع حيث يتم بدلاً منها التقيد بمتطلبات بنك الكويت المركزي بضرورة اتخاذ الحد الأدنى من المخصص العام، كما هو مبين في الإيضاح 7.

تعد البيانات المالية المجمعة على أساس مبدأ التكلفة التاريخية المعدلة بإعادة تقييم الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل والاستثمارات المتاحة للبيع وفقاً للقيمة العادلة.

تم عرض البيانات المالية المجمعة بالدينار الكويتي وهو العملة الرئيسية للشركة.

إن السياسات المحاسبية المستخدمة في إعداد هذه البيانات المالية المجمعة مماثلة لتلك المستخدمة في السنة السابقة باستثناء قيام المجموعة بتطبيق تعديلات معيار المحاسبة الدولي 39، الأدوات المالية: التحقق والقياس. إن التأثير هذا التعديل على المركز أو الأداء المالي للمجموعة مبين في الإيضاح 5.

فيما يلي التأثيرات الرئيسية لهذه التغييرات:

#### تعديلات معيار المحاسبة الدولي 39، الأدوات المالية: التحقق والقياس:

في 13 أكتوبر 2008، اعتمد مجلس معايير المحاسبة الدولية وقام بنشر تعديلات معيار المحاسبة الدولي 39 الأدوات المالية: التحقق والقياس والمعيار الدولي للتقارير المالية 7 الأدوات المالية: الإفصاحات لكي يتيح إعادة تصنيف بعض الأدوات المالية المحتفظ بها لغرض المتاجرة إما إلى فئات الأدوات المالية المحتفظ بها حتى الاستحقاق أو قروض ومدنيين أو المتاحة للبيع اعتباراً من 1 يوليو 2008. يبدأ سريان أية عمليات إعادة تصنيف تمت في الفترات التي تبدأ في أو بعد 1 نوفمبر 2008 اعتباراً من تاريخ إجراء إعادة التصنيف.

نتيجة لذلك، قامت المجموعة بإعادة تصنيف بعض الاستثمارات المحتفظ بها لغرض المتاجرة بقيمة دفترية بمبلغ 24,003,053 دينار كويتي إلى فئة "المتاحة للبيع" حيث إن المجموعة لم تعد تحتفظ بهذه الاستثمارات يعرض البيع أو إعادة الشراء في المستقبل القريب بسبب تأثير الأزمة المالية العالمية على أسواق الأسهم المحلية والإقليمية. وبالتالي، تتحقق كافة الأرباح والخسائر غير المحققة فيما يتعلق بهذه الاستثمارات على احتياطي القيمة العادلة ضمن حقوق الملكية.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) ايضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 2. السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### معايير وتفسيرات صادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية ولجنة تفسيرات المعايير الدولية للتقارير المالية ولكن لم يتم تطبيقها بعد.

تم إصدار معايير وتفسيرات مجلس معايير المحاسبة الدولية ولكنها ليست إلزامية ولم يتم تطبيقها من قبل المجموعة بعد:

المعيار الدولي للتقارير المالية 2 - معاملات المدفوعات بالأسهم (معدل)  
أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولي تعديلاً على المعيار الدولي للتقارير المالية 2 في يناير 2008، ويسري التعديل على الفترات التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2009. يبين المعيار الجديد تعريف شروط الاستحقاق ويشرح معالجة ميزة تم إلغاؤها بالفعل.

المعيار الدولي للتقارير المالية: 8 قطاعات التشغيل  
تم إصدار المعيار الدولي للتقارير المالية 8 قطاعات التشغيل من قبل مجلس معايير المحاسبة الدولية في نوفمبر 2006 ويسري على الفترات التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2009. قد يتطلب المعيار الجديد إجراءات تغييرات في طريقة المجموعة في الإفصاح عن قطاعات التشغيل.

معيار المحاسبة الدولي: 1 عرض البيانات المالية  
سوف يسري معيار المحاسبة الدولي المعدل 1: عرض البيانات المالية على الفترات المحاسبية التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2009، سوف يؤدي تطبيق هذا المعيار إلى تعديلات في طريقة عرض البيانات المالية المجمعة.

المعيار الدولي للتقارير المالية: 3 دمج الأعمال (معدل) والتعديلات المترتبة لمعيار المحاسبة الدولي 27 البيانات المالية المجمعة والمستقلة  
يسري هذا المعيار على معاملات دمج الأعمال ذات تاريخ الحيازة في أو بعد بداية فترة البيانات المالية سواء كان في أو بعد 1 يوليو 2009.

سوف يتم تطبيق هذه المعايير على البيانات المالية المجمعة عندما تصبح المعايير والتفسيرات سارية المفعول وليس من المتوقع أن يكون لها تأثيراً مادياً على البيانات المالية للمجموعة.

#### أساس التجميع

تتكون البيانات المالية المجمعة من البيانات المالية للشركة وشركاتها التابعة كما في 31 ديسمبر 2008. يتم إعداد البيانات المالية للشركات التابعة، لأغراض التجميع، لنفس السنة المالية باستخدام سياسات محاسبية مماثلة كما تطبقها الشركة.

يتم تجميع البيانات المالية للشركات التابعة على أساس كل بند على حدة بإضافة بنود الموجودات والمطلوبات والإيرادات والمصروفات المتشابهة. يتم عند التجميع استبعاد كافة الأرصدة والمعاملات المادية فيما بين المجموعة بما في ذلك الأرباح والخسائر المادية غير المحققة والنتيجة عن تلك المعاملات.

يتم تجميع الشركات التابعة من تاريخ تحويل السيطرة إلى المجموعة ويتوقف تجميعها من تاريخ تحويل السيطرة إلى خارج المجموعة. وتتحقق السيطرة عندما يكون لدى الشركة القدرة على التحكم في السياسات المالية والتشغيلية للمنشأة للاستفادة من أنشطتها. وفي حالة خسارة السيطرة على الشركة التابعة، فإن البيانات المالية المجمعة تتضمن نتائج الفترة عن السنة المالية التي كانت المجموعة خلالها تمارس سيطرة على الشركة التابعة. يتم عند تقييم سيطرة المجموعة على منشأة أخرى مراعاة وجود وتأثير حقوق التصويت التي يمكن ممارستها أو تحويلها في الوقت الحالي.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

بعد التحقق المبدئي، تقيّد الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل في الميزانية العمومية مع إدراج كافة التغييرات في القيمة العادلة في بيان الدخل المجموع.

### 2. السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### الموجودات والمطلوبات المالية (تتمة)

استثمارات متاحة للبيع  
تمثل الاستثمارات المتاحة للبيع تلك الموجودات المالية غير المشتقة التي يتم تصنيفها كمتاحة للبيع أو تلك التي لا يتم تصنيفها كاستثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل أو قروض ومدنين.

بعد التحقق المبدئي، يتم قياس الاستثمارات المتاحة للبيع بالقيمة العادلة مع إدراج الأرباح والخسائر غير المحققة ضمن بند منفصل في حقوق الملكية، حتى يتم استبعاد تلك الاستثمارات أو عند تحديد انخفاض في قيمتها، حيث يتم في ذلك الوقت إدراج الأرباح والخسائر المتراكمة المسجلة سابقاً ضمن حقوق الملكية في بيان الدخل المجموع. إن الاستثمارات التي يتعدى قياس قيمتها العادلة بصورة موثوق فيها يتم إدراجها بالتكلفة.

#### قروض ومدنين

تمثل القروض والمدنين موجودات مالية غير مشتقة ذات مدفوعات ثابتة أو محددة لا يتم تسعيرها في سوق نشط. وتدرج هذه الموجودات بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلية ناقصاً أي مخصص لقاء انخفاض القيمة.

تصنف القروض والسلف وبعض الموجودات الأخرى كـ "قروض ومدنين".

مطلوبات مالية بخلاف المدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل

تقاس المطلوبات المالية بخلاف المدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة العائد الفعلي.

#### القيمة العادلة

يتم تحديد القيمة العادلة للموجودات والمطلوبات المالية المتداولة في أسواق مالية منظمة، بالرجوع إلى أسعار الشراء السوقية المعلنة. تستخدم أسعار أوامر الشراء في تقييم الموجودات وأسعار أوامر البيع في تقييم المطلوبات. إن القيمة العادلة للاستثمارات في صناديق مشتركة أو محتفظ بها بصفة أمانة أو أغراض استثمارية مماثلة تستند إلى آخر أسعار شراء تم الإعلان عنها. بالنسبة لكافة الموجودات والمطلوبات المالية الأخرى التي لا توجد لها أسعار سوقية معلنة، يتم تحديد تقدير معقول للقيمة العادلة وذلك بالرجوع إلى القيمة العادلة الحالية لأداة مماثلة أو معاملات تجارية بحتة حديثة أو تحليل التدفقات النقدية المخصومة أو نماذج التقييم الأخرى المماثلة أو أسعار السماسرة.

بالنسبة للاستثمارات في أدوات الأسهم غير المسعرة، حيث لا يمكن الوصول إلى تقدير معقول للقيمة العادلة، يتم إدراج الاستثمار بالتكلفة.

#### التحقق وعدم التحقق

يتم تحقق الأصل المالي أو الالتزام المالي عندما تصبح المجموعة طرفاً في الأحكام التعاقدية للأداة. إن جميع المشتريات والمبيعات بالطرق المعتادة للموجودات المالية يتم تسجيلها على أساس تاريخ السداد أي تاريخ قيام المجموعة باستلام أو تسليم الأصل. تسجل التغييرات في القيمة العادلة بين تاريخ الشراء وتاريخ السداد في بيان الدخل المجموع أو في حقوق الملكية وفقاً للسياسة المطبقة على الأداة ذات الصلة. إن المشتريات أو المبيعات بالطرق المعتادة هي مشتريات أو مبيعات الموجودات المالية التي تتطلب تسليم الموجودات خلال إطار زمني يتم تحديده عموماً بالنظم أو بالعرف السائد في الأسواق.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 2. السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### أساس التجميع (تتمة)

تمثل حقوق الأقلية الحصة في النتائج وصافي الموجودات الخاصة بمساهمي الأقلية في الشركات التابعة للمجموعة. يتم عرض الأرباح الخاصة بحقوق الأقلية في بيان الدخل المجموع وضمن حقوق الملكية في الميزانية العمومية المجمعة بصورة منفصلة عن حقوق ملكية مساهمي الشركة.

فيما يلي الشركات التابعة للمجموعة:

أسماء الشركات التابعة	بلد التسجيل	النشاط الرئيسي	حصة الملكية 2007	حصة الملكية 2008
شركة أون لاين سوفت لأنظمة الحاسبات ش.م.ك.(مقفلة)	الكويت	السمسرة عبر الإنترنت	100%	100%
شركة الأوساط الأولى القابضة ش.م.ك.م.	الكويت	شركة قابضة	100%	100%
شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية ذ.م.م.	الإمارات العربية المتحدة	السمسرة	100%	100%
شركة الشرق الأوسط للوساطة ذ.م.م.	عمان	السمسرة	100%	100%
شركة مصر والشرق الأوسط للوساطة	مصر	السمسرة	100%	100%
شركة الكويت والشرق الأوسط للإستثمار المالي، الأردن	الأردن	السمسرة	100%	100%
شركة المستقبل للتجارة الالكترونية ش.م.ك.(مقفلة)	الكويت	التجارة الإلكترونية	60%	-
شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية ش.م.ك.م.	الكويت	السمسرة	90%	90%

إن كافة الاستثمارات في الشركات التابعة مرهونة كضمان لقاء قرض تم الحصول عليه من البنك الأهلي المتحد ش.م.ب (إيضاح 12).

في 6 أبريل 2008، تم تصفية شركة المستقبل للتجارة الالكترونية ش.م.ك. (مقفلة)، وبالتالي سجلت الشركة خسارة بمبلغ 15,192 دينار كويتي في بيان الدخل المجموع.

#### النقد والنقد المعادل

يشتمل النقد والنقد المعادل على نقد وأرصدة لدى بنوك والودائع قصيرة الأجل ذات فترة استحقاق أصلية ثلاثة أشهر أو أقل.

#### الموجودات والمطلوبات المالية

تصنف المجموعة موجوداتها ومطلوباتها المالية كـ "استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل" أو "قروض ومدنين" أو "استثمارات متاحة للبيع" أو "مطلوبات مالية بخلاف المدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل". تحدد المجموعة التصنيف المناسب لكل أداة عند الحيازة.

يتم قياس الموجودات والمطلوبات المالية مبدئياً بالقيمة العادلة زائداً - إذا كان الأصل أو الالتزام المالي غير مدرج بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل - تكاليف المعاملات المباشرة. ويتم تسجيل تكاليف المعاملات على الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل كمصرف على الفور.

#### استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل

تشمل الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل الموجودات المالية المحتفظ بها لأغراض المتاجرة والموجودات المالية المصنفة، عند التحقق المبدئي، كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل. يتضمن ذلك كافة أدوات المشتقات المالية بخلاف تلك المصنفة كأدوات تغطية فعالة. تصنف الموجودات المالية كـ "محتفظ بها لأغراض المتاجرة"، إذا تم حيازتها بغرض البيع في المستقبل القريب.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) ايضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 2. السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الموجودات والمطلوبات المالية (تتمة)

التحقق وعدم التحقق (تتمة)

لا يتم تحقق أصل مالي (كلياً أو جزئياً) عندما:

- ينتهي الحق في التدفقات النقدية من الأصل؛
- تحتفظ المجموعة بالحق في التدفقات النقدية من الأصل ولكن تتحمل التزام بدفع التدفقات بالكامل دون تأخير إلى طرف ذي علاقة بموجب ترتيب "القبض والدفع"؛ أو
- تقوم المجموعة بتحويل حقوقها في التدفقات النقدية من الأصل وعندما (أ) تقوم المجموعة بتحويل كافة مخاطر ومزايا الأصل (ب) أو لم تقم بتحويل أو الاحتفاظ بكافة مخاطر ومزايا الأصل ولكن فقدت السيطرة على هذا الأصل.

عندما تقوم المجموعة بتحويل حقوقها في التدفقات النقدية من الأصل أو أبرمت ترتيب "قبض ودفع"، ولم تقم بتحويل أو الاحتفاظ بكافة مخاطر ومزايا الأصل ولم تفقد السيطرة على الأصل، يتم تسجيل الأصل بمقدار استمرار المجموعة في السيطرة على الأصل.

يتم عدم تحقق التزام مالي عندما يتم الإغفاء من الالتزام المحدد في العقد أو إلغاؤه أو انتهاء صلاحية استحقاقه. عند استبدال التزام مالي حالي بأخر من نفس المقرض بشروط مختلفة بشكل كبير، أو بتعديل شروط الالتزام المالي الحالي بشكل جوهري، يتم معاملة هذا التبديل أو التعديل كعدم تحقق للالتزام الأصلي وتحقق للالتزام الجديد، ويُدْرَج الفرق في القيمة الدفترية ذات الصلة في بيان الدخل المجموع.

التقاص

يتم التقاص فقط بين الموجودات والمطلوبات المالية ويتم إدراج صافي المبلغ في الميزانية العمومية المجمعة عند وجود حق قانوني ملزم بإجراء التقاص على المبالغ المسجلة وتنوي المجموعة السداد على أساس الصافي أو استرداد الموجودات وتسديد الالتزامات في آن واحد.

### استثمار في شركات زميلة

يتم المحاسبة عن استثمارات المجموعة في شركة زميلة باستخدام طريقة حقوق الملكية المحاسبية، إن الشركة الزميلة هي تلك التي تمارس عليها الشركة تأثيراً كبيراً وليست شركة تابعة أو شركة حاصصة.

وفقاً لطريقة حقوق الملكية، يسجل الاستثمار في الشركة الزميلة في الميزانية العمومية بالتكلفة زائداً التغييرات بعد الحيازة في حصة الشركة في صافي موجودات الشركة الزميلة. تُدرج الشهرة المرتبطة بالشركة الزميلة ضمن القيمة الدفترية للاستثمار. يعكس بيان الدخل الحصة في نتائج عمليات تشغيل الشركة الزميلة. عند حدوث تغيير تم إدراجه في حقوق ملكية الشركة الزميلة مباشرة، تقيد الشركة حصتها في أية تغييرات ويتم الإفصاح عن هذه الحصة ضمن بيان التغييرات في حقوق الملكية متى كان ذلك مناسباً. يتم استبعاد الأرباح أو الخسائر غير المحققة الناتجة من المعاملات بين الشركة والشركة الزميلة بمقدار حصة الشركة في الشركة الزميلة.

يتم إعداد البيانات المالية المجمعة للشركات الزميلة لنفس الفترة المالية للشركة.

### موجودات غير ملموسة

يتم قياس الموجودات غير الملموسة التي تم حيازتها بصورة منفصلة عند التسجيل المبدئي بالتكلفة، يتم تقدير الأعمار الإنتاجية للموجودات غير الملموسة إما أن تكون محددة المدة أو غير محددة المدة. تطفأ الموجودات غير الملموسة التي لها أعمار محددة على مدى أعمارها الاقتصادية ويتم تقديرها وتعديلها بالانخفاض في القيمة في حالة وجود ما يشير إلى انخفاض قيمة الأصل غير الملموس. لا تطفأ الموجودات غير الملموسة التي لها أعمار إنتاجية غير محددة ولكن يتم اختبارها سنوياً لغرض تحديد انخفاض القيمة ويتم تعديلها لتحديد نفس القيمة، إن وجد.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) ايضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 2. السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

المعدات

تدرج المعدات بالتكلفة ناقصاً الاستهلاك المتراكم وأي خسائر انخفاض في القيمة، إن وجدت.

يحتسب الاستهلاك بطريقة القسط الثابت على مدى الأعمار الإنتاجية المقدره كما يلي:

- \* أثاث ومعدات 4 - 5 سنوات
- \* أجهزة كمبيوتر 4 سنوات
- \* برامج 7 سنوات

يتم مراجعة القيمة الدفترية للمعدات لغرض تحديد انخفاض القيمة عندما تشير الأحداث أو التغييرات في الظروف إلى أن القيمة الدفترية قد لا يمكن استردادها. فإذا ظهرت مثل تلك المؤشرات وعندما تكون القيمة الدفترية مسجلة بأكثر من مبالغها المقدره الممكن استردادها، تخفض الموجودات إلى مبالغها الممكن استردادها والتي تمثل القيمة العادلة ناقصاً التكاليف حتى البيع والقيمة أثناء الاستخدام أيهما أكبر.

يتم رسملة المصروفات المتكبدة لاستبدال بند من بنود المعدات التي يتم المحاسبة عنها بصورة منفصلة ويتم شطب القيمة الدفترية للبند المستبدل. ويتم رسملة المصروفات اللاحقة الأخرى عندما تحقق زيادة المنافع الاقتصادية لبند المعدات المتعلقة بها. وتتحقق كافة المصروفات الأخرى في بيان الدخل المجموع عند تكبدها.

المخصصات

تسجل المخصصات عندما يكون لدى المجموعة التزام حالي (قانوني أو استدلالي) نتيجة لأحداث وقعت في الماضي وتكون تكاليف سداد هذا الالتزام قابلة للتقدير ويمكن قياسها بصورة موثوق منها.

### مكافأة نهاية الخدمة للموظفين

يتم احتساب مخصص مكافأة نهاية الخدمة للموظفين وفقاً لقانون العمل الكويتي على أساس مدة الخدمة المتراكمة ورواتب الموظفين أو على أساس عقود التوظيف إذا كانت تلك العقود تمنح مزايا أفضل. ويتم تحديد هذا المخصص غير الممول، بالالتزام الذي قد ينشأ في حال تم الاستغناء عن خدمات جميع الموظفين بتاريخ الميزانية العمومية. تدرج مكافأة نهاية الخدمة للموظفين ضمن بند "دائنون ومطلوبات أخرى".

### انخفاض قيمة الموجودات المالية

يتعرض الأصل المالي للانخفاض في القيمة إذا كانت القيمة الدفترية أكبر من القيمة المقدره الممكن استردادها. يتم بتاريخ كل ميزانية عمومية إجراء تقييم لتحديد فيما إذا كان هناك أي دليل إيجابي على أن أصل مالي محدد أو مجموعة من الموجودات قد تنخفض قيمتها. في حالة الموجودات المالية المصنفة كمئات للبيع، يتم احتساب الهبوط الكبير أو المتواصل في القيمة العادلة للموجودة 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 المقدره بالفرق بين تكاليف الحيازة والقيمة العادلة الحالية، ناقصاً أية خسائر انخفاض في القيمة على هذا الأصل المالي والتي سبق تحققها في بيان الدخل المجموع، يتم استبعادها من حقوق الملكية وتتحقق في بيان الدخل المجموع. لا يتم عكس خسائر الانخفاض في القيمة على الاستثمارات المتاحة للبيع المحققة في بيان الدخل المجموع من خلال بيان الدخل المجموع.

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 مخصصة بمعدلات الفائدة التعاقدية. يؤخذ مبلغ الخسارة الناتجة من الانخفاض في القيمة إلى بيان الدخل المجموع.

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 2007، 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. إن المخصص العام الذي يزيد عن المعدل الحالي بنسبة 1% بالنسبة للتسهيلات النقدية وبنسبة 0.5% بالنسبة للتسهيلات غير النقدية سوف يتم الاحتفاظ به كمخصص عام حتى صدور تعليمات أخرى من قبل بنك الكويت المركزي.



## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 2. السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### تحقق الإيرادات

- تتحقق أتعاب الإدارة المتعلقة بإدارة المحافظ والصناديق وخدمات الأمانة والاستشارات المستمرة عند اكتساب هذه الأتعاب.
- تتحقق إيرادات العمولات من أنشطة السمسرة وأتعاب التنفيذ وأتعاب الاكتتاب عند اكتسابها.
- تتحقق مصروفات إيرادات الفوائد باستخدام طريقة الفائدة الفعلية مع مراعاة المبلغ الأصلي القائم والمعدل المعمول به.
- تتحقق إيرادات توزيعات الأرباح عند ثبوت الحق في استلام هذه المدفوعات.

#### موجودات الأمانة

لا تعامل الموجودات والودائع المتعلقة بها والمحتفظ بها بصفة أمانة كموجودات أو مطلوبات خاصة بالمجموعة وبالتالي لا يتم إدراجها في هذه البيانات المالية المجمعة.

#### الالتزامات المحتملة

لا يتم إدراج المطلوبات المحتملة في الميزانية العمومية المجمعة بل يتم الإفصاح عنها ما لم يكن احتمال تحقيق خسائر اقتصادية مستبعداً.

#### معلومات القطاعات

إن القطاع هو جزء مميز من المجموعة بحيث يقدم منتجات أو خدمات (قطاع أعمال) أو يقدم منتجات أو خدمات ضمن بيئة اقتصادية محددة (قطاع جغرافي) ويتعرض لمخاطر ومزايا مختلفة عن مخاطر ومزايا القطاعات الأخرى. تستند الطريقة الرئيسية لدى المجموعة في عرض معلومات القطاعات إلى قطاعات الأعمال. تتضمن نتائج القطاعات الإيرادات والمصروفات التي تتعلق مباشرة بالقطاع وتوزيع تكاليف الصناديق على القطاعات استناداً إلى المتوسط الموزون اليومي لرصيد موجودات القطاعات.

#### الافتراضات والتقديرات والأحكام المحاسبية الهامة

إن إعداد البيانات المالية المجمعة يتطلب من الإدارة وضع أحكام وتقديرات وافتراضات تؤثر على المبالغ المدرجة للإيرادات والمصروفات والموجودات والمطلوبات والإفصاح عن المطلوبات المحتملة في تاريخ البيانات المالية المجمعة. ولكن عدم التأكد من هذه الافتراضات والتقديرات يمكن أن يؤدي إلى نتائج تتطلب تعديلات جوهرية في القيمة الدفترية للأصل أو الالتزام المتأثر في المستقبل.

تصنيف الموجودات المالية يتم اتخاذ قرار بشأن تصنيف الأدوات المالية استناداً إلى نية الإدارة عند الحياة.

#### خسائر الانخفاض في القيمة على القروض والسلف

تقوم المجموعة بمراجعة أرصدة القروض والمدينين غير المنتظمة على أساس سنوي لتحديد ما إذا كان يجب تسجيل مخصص انخفاض القيمة في بيان الدخل المجموع. وبصفة خاصة، يتعين على الإدارة عمل تقديرات بالنسبة لتحديد مبلغ وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية عند تحديد مستوى المخصصات المطلوبة. وتستند هذه التقديرات بالضرورة إلى الافتراضات حول عدة عوامل تتضمن درجات متفاوتة من الأحكام التقديرية وعدم التأكد، وقد تختلف النتائج الفعلية مما يؤدي إلى تغيرات مستقبلية على تلك المخصصات.

#### انخفاض قيمة الاستثمارات المتاحة للبيع

تقوم المجموعة بمعاملة الاستثمارات المتاحة للبيع كاستثمارات انخفضت قيمتها إذا كان هناك انخفاض كبير أو متواصل في القيمة العادلة بما يقل عن تكلفتها أو عند ظهور دليل موضوعي على انخفاض القيمة. إن عملية تحديد الانخفاض "الكبير" أو "المتواصل" تتطلب قرارات أساسية.

#### تقييم الاستثمارات في أسهم غير مسعرة

يستند تقييم الاستثمارات في أسهم غير مسعرة عادةً إلى واحدة مما يلي:

- معاملات حديثة في السوق بشروط تجارية بحتة.
- القيمة العادلة الحالية لأداة أخرى مماثلة إلى حد كبير.

• التدفقات النقدية المتوقعة مخصومة بالمعدلات الحالية المطبقة للينود ذات شروط وسمات مخاطر مماثلة

إن تحديد التدفقات النقدية وعوامل الخصم للاستثمارات في أسهم غير مسعرة يتطلب تقديرات مادية.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 2. السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### مخصص انخفاض قيمة الموجودات غير المالية

تنخفض قيمة الأصل إذا كانت القيمة الدفترية أعلى من المبلغ الممكن استرداده المقدر. إن المبلغ الممكن استرداده من الأصل هو صافي سعر بيع الأصل والقيمة أثناء الاستخدام أيهما أكبر. يشير صافي سعر البيع إلى المبلغ الذي يمكن الحصول عليه من بيع الأصل في معاملة بشروط تجارية بحتة. أما القيمة أثناء الاستخدام فهي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقع أن تنتج من استمرار استخدام الأصل ومن استبعاده في نهاية عمره الإنتاجي. يتم في تاريخ كل ميزانية عمومية لتحديد توفر الدليل موضوعي على أن أصل محدد أو مجموعة من الموجودات المماثلة قد تعرضت للانخفاض في القيمة. فإذا ما توفر هذا الدليل، تتحقق خسارة الانخفاض في القيمة في بيان الدخل المجموع.

#### تحويل العملات الأجنبية

تحدد كل شركة من شركات المجموعة عملتها الرئيسية ويتم قياس البنود المدرجة في البيانات المالية لكل منشأة باستخدام هذه العملة الرئيسية. تقيد المعاملات التي تتم بالعملات الأجنبية مبدئياً بالدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة بتاريخ هذه المعاملات. ويتم تحويل الموجودات والمطلوبات النقدية بالعملات الأجنبية بتاريخ الميزانية العمومية إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة بذلك التاريخ. ويتم إدراج كافة الأرباح أو الخسائر الناتجة عن التحويل في بيان الدخل المجموع.

الموجودات والمطلوبات غير النقدية بالعملات الأجنبية والمدرجة بالقيمة العادلة تحول إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة في تاريخ تحديد قيمتها. وفي حالة الموجودات غير النقدية التي يتحقق التغير في قيمتها العادلة مباشرة في حقوق الملكية، فإن فروق أسعار الصرف الأجنبي تتحقق مباشرة في حقوق الملكية. وبالنسبة للموجودات غير النقدية التي يتم إدراج التغير في قيمتها العادلة في بيان الدخل المجموع، يتم تسجيلها في بيان الدخل المجموع.

يتم تحويل الموجودات (النقدية وغير النقدية) والمطلوبات العمليات الأجنبية إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة بتاريخ الميزانية العمومية. يتم تحويل نتائج الأعمال لتلك العمليات إلى الدينار الكويتي بمتوسط أسعار الصرف للسنة، ويتم إدراج الفروق الناتجة عن التحويل في بند منفصل ضمن حقوق الملكية المجموع (احتياطي تحويل عملات أجنبية) حتى تاريخ بيع العمليات الأجنبية.

#### أسهم الخزنة

تتكون أسهم الخزنة من الأسهم التي قامت الشركة بإصدارها وتم إعادة حيازتها بواسطة المجموعة ولم يعاد إصدارها أو إلغاؤها. يتم المحاسبة عن أسهم الخزنة باستخدام طريقة التكلفة. وفقاً لهذه الطريقة، تُحمل تكلفة المتوسط الموزون للأسهم المعاد حيازتها إلى حساب مقابل ضمن حقوق الملكية. عند إعادة إصدار أسهم الخزنة، تضاف الأرباح إلى حساب مستقل ضمن حقوق الملكية ("احتياطي أسهم الخزنة") وهو حساب لا يمكن توزيعه. تحمل أية خسائر محققة على نفس الحساب بما يتناسب مع حد رصيد الأئتمان على هذا الحساب. تحمل أية خسائر بالزيادة على الأرباح المحتفظ بها ثم على الاحتياطي العام والاحتياطي القانوني. لا يتم توزيع أي أرباح نقدية على هذه الأسهم. إن إصدار أسهم المنحة يزيد في عدد الأسهم نسبياً ويخفض متوسط التكلفة لكل سهم دون أن يؤثر على إجمالي تكلفة أسهم الخزنة.

#### برنامج المدفوعات بالأسهم

تطبق الشركة برنامج المدفوعات بالأسهم. بموجب بنود هذا البرنامج، يتم منح خيارات شراء الأسهم للموظفين المؤهلين. يمكن ممارسة هذه الخيارات في المستقبل. تتحقق القيمة العادلة للخيارات في تاريخ منحها كمصروفات على مدى فترة الاستحقاق مع إدراج نفس التأثير على حقوق الملكية. يتم تحديد القيمة العادلة للخيارات باستخدام نموذج التسعير بلاك شولز.

**شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)**  
**إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة**  
للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

**6. استثمارات متاحة للبيع**

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
11,087,809	<b>424,431</b>	أسهم مسعرة
-	<b>8,010,853</b>	أسهم غير مسعرة
<u>18,515,889</u>	<u><b>21,450,780</b></u>	صناديق مدارة
<u>29,603,698</u>	<u><b>29,886,064</b></u>	

تتضمن الاستثمارات المتاحة للبيع استثمارات في أسهم غير مسعرة مدرجة بالتكلفة بمبلغ 3,040,477 دينار كويتي (2007: 2,613,570 دينار كويتي) حيث إن القيمة العادلة لا يمكن قياسها بصورة موثوق منها.

خلال السنة، قامت المجموعة ببيع بعض الاستثمارات المتاحة للبيع لقاء إجمالي مقابل يبلغ 29,072,360 دينار كويتي محققة أرباح بمبلغ 6,086,962 دينار كويتي عند الاستبعاد. يتضمن إجمالي المقابل مبلغ 4 مليون دينار كويتي مدرج ضمن موجودات أخرى يستحق في 2 يوليو 2009 وهو مدرج بالتكلفة المطفأة باستخدام معدل الفائدة الفعلية بنسبة 8.25% سنوياً.

إن بعض الاستثمارات المتاحة للبيع بمبلغ 24.6 مليون دينار كويتي مرهونة كضمان لقاء قرض من البنك الأهلي المتحد ش.م.ب (إيضاح 12).

**7. قروض وسلف**

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
13,885,549	<b>15,569,793</b>	قروض لعملاء
76,051	<b>72,469</b>	قروض لموظفين
<u>13,961,600</u>	<u><b>15,642,262</b></u>	
[242,969]	<b>[156,423]</b>	ناقصاً: المخصص العام
<u>13,718,631</u>	<u><b>15,485,839</b></u>	

فيما يلي الحركة في المخصص العام المتعلق بالقروض والسلف:

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
206,706	<b>242,969</b>	في 1 يناير
36,263	<b>16,807</b>	المحمل للسنة
-	<b>[103,353]</b>	إفراج عن مخصص عام بالزيادة
<u>242,969</u>	<u><b>156,423</b></u>	في 31 ديسمبر

إن تحليل المخصص العام المبين أعلاه يستند إلى متطلبات بنك الكويت المركزي. في مارس 2007، 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. بالصادفي بعد استبعاد بعض فئات الضمانات خلال فترة التقرير. إن الحد الأدنى للمخصص العام الذي يزيد عن المعدل الحالي بنسبة 1% بالنسبة للتسهيلات النقدية وبنسبة 0.5% بالنسبة للتسهيلات غير النقدية بمبلغ 103,353 دينار كويتي (2007: 103,353 دينار كويتي) يتم تسجيله في بيان الدخل المجمع وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي بتاريخ 20 نوفمبر 2008 (إيضاح 14).

إن كافة القروض والسلف والضمانات ذات الصلة مرهونة كضمان لقاء قرض من البنك الأهلي المتحد ش.م.ب (إيضاح 12).

**شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)**  
**إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة**  
للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

**3. النقد والنقد المعادل**

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
5,523,789	<b>2,202,234</b>	نقد وأرصدة لدى البنوك
<u>2,877,853</u>	<u><b>2,525,339</b></u>	ودائع قصيرة الأجل
<u>8,401,642</u>	<u><b>4,727,573</b></u>	النقد والنقد المعادل

بعض الأرصدة المدرجة ضمن النقد والنقد المعادل مودعة لدى أطراف ذات علاقة (إيضاح 18).

إن الودائع قصيرة الأجل تحمل فوائد بمعدلات تجارية تتراوح بين 0.5% إلى 3.5% (2007: 1.5% و 5.15%) سنوياً.

**4. ودائع لأجل**

إن الودائع لأجل لدى بنوك تجارية إقليمية لفترة سنتين وتحمل فائدة بمعدل 4.35% سنوياً (2007: لا شيء) وتستحق الدفع بصورة ربع سنوية.

**5. استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل**

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
725,605	<b>21,297</b>	موجودات مالية محتفظ بها لغرض المتاجرة:
<u>29,398,238</u>	<u><b>5,220,546</b></u>	أسهم مسعرة
<u>30,123,843</u>	<u><b>5,241,843</b></u>	صناديق أسهم

تم إعادة تصنيف بعض الاستثمارات في صناديق بقيمة دفترية بمبلغ 24,003,053 دينار كويتي إلى استثمارات متاحة للبيع فور تطبيق تعديلات معيار المحاسبة الدولي 39، الأدوات المالية: التحقق والقياس (إيضاح 2) حيث إن المجموعة لم تعد تحتفظ بهذه الاستثمارات لغرض البيع أو إعادة الشراء في المستقبل القريب.

قامت المجموعة بتسجيل خسائر غير محققة بمبلغ 1,938,800 دينار كويتي تتعلق بالاستثمارات المعاد تصنيفها في احتياطي القيمة العادلة ضمن حقوق الملكية. ولو أن المجموعة لم تقم بتطبيق تعديلات معيار المحاسبة الدولي 39 لقامت المجموعة بتسجيل الخسائر غير المحققة في بيان الدخل المجمع.

شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)  
إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

11. المعدات

المجموع	أعمال رأسمالية قيد التنفيذ	برامج	أجهزة كمبيوتر	أثاث ومعدات	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
5,544,326	1,598,111	697,672	1,137,288	2,111,255	التكلفة
4,340,092	3,371,233	17,932	90,371	860,556	في 1 يناير 2008
(550,581)	-	-	(120,268)	(430,313)	إضافات
544	-	17	202	325	استبعادات
9,334,381	4,969,344	715,621	1,107,593	2,541,823	تعديلات تحويلات عملات أجنبية
					في 31 ديسمبر 2008
1,587,050	-	355,243	549,077	682,730	الاستهلاك المتراكم
759,393	-	108,840	199,465	451,088	في 1 يناير 2008
(548,596)	-	-	(119,356)	(429,240)	الاستهلاك
183	-	13	73	97	الاستبعادات
1,798,030	-	464,096	629,259	704,675	تعديلات تحويلات عملات أجنبية
					في 31 ديسمبر 2008
7,536,351	4,969,344	251,525	478,334	1,837,148	صافي القيمة الدفترية في 31 ديسمبر 2008

المجموع	أعمال رأسمالية قيد التنفيذ	برامج	أجهزة كمبيوتر	أثاث ومعدات	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
2,318,894	-	636,181	821,773	860,940	التكلفة
3,304,806	1,598,111	99,040	330,049	1,277,606	في 1 يناير 2007
(79,374)	-	(37,549)	(14,534)	(27,291)	إضافات
5,544,326	1,598,111	697,672	1,137,288	2,111,255	استبعادات
					في 31 ديسمبر 2007
1,304,929	-	275,301	407,226	622,402	الاستهلاك المتراكم
361,495	-	117,491	156,385	87,619	في 1 يناير 2007
(79,374)	-	(37,549)	(14,534)	(27,291)	الاستهلاك
1,587,050	-	355,243	549,077	682,730	الاستبعادات
					في 31 ديسمبر 2007
3,957,276	1,598,111	342,429	588,211	1,428,525	صافي القيمة الدفترية في 31 ديسمبر 2007

شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)  
إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

8. الاستثمار في شركة زميلة

لدى الشركة حصة ملكية بنسبة 30% (2007: 30%) في شركة الشرق الأوسط للاستثمار المالي - شركة غير مدرجة تم تأسيسها في المملكة العربية السعودية وتضطلع بأنشطة الاستثمار. بدأت الشركة الزميلة أعمالها خلال الربع الأخير من عام 2007.

فيما يلي الحصة في الموجودات والمطلوبات والإيرادات ونتائج الشركة الزميلة للفترة المنتهية في 31 ديسمبر 2008:

2008	
دينار كويتي	دينار كويتي
7,998,400	الحصة في ميزانية الشركة الزميلة:
293,194	موجودات متداولة
(229,646)	موجودات غير متداولة
(13,599)	مطلوبات متداولة
8,048,349	مطلوبات غير متداولة
	صافي الموجودات
(212,602)	الحصة في إيرادات وخسائر الشركة الزميلة
(774,783)	خسارة التشغيل
	خسارة الفترة

إن الاستثمار في الشركة الزميلة مرهون كضمان لقاء قرض من البنك الأهلي المتحد ش.م.ب (إيضاح 12).

9. موجودات أخرى

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
254,415	503,851	دفعات مقدمة لطلب استثمارات
2,567,164	180,303	مستحق من عمليات تجارية غير مسددة
1,776,979	698,170	أتعاب إدارة مستحقة
-	3,977,707	مدينو بيع استثمارات متاحة للبيع (إيضاح 6)
-	1,903,795	دفعات مقدماً لقاء حيازة عقارات
281,517	420,040	مصرفات مدفوعة مقدماً
717,568	1,461,504	أخرى
5,597,643	9,145,370	

10. موجودات غير ملموسة

تمثل الموجودات غير الملموسة في رخص وساطة تم إقتناؤها من سوق الكويت للأوراق المالية لقاء مبلغ 12,500,000 دينار كويتي، وسوق الأوراق المالية الأردني لقاء مبلغ 77,766 دينار كويتي (200,000 دينار أردني)، وسوق مسقط للأوراق المالية لقاء مبلغ 113,766 دينار كويتي (150,000 ريال عماني). إن هذه التراخيص ليس لها عمر محدد.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 14. حقوق الملكية (تتمة)

إصدار خيارات شراء أسهم للموظفين  
يتضمن رأس المال المصدر والمدفوع بالكامل 15,373,376 سهماً (2007: 12,793,756 سهماً) ضمن حساب برنامج  
خيارات شراء أسهم للموظفين (إيضاح 17).

وافق المساهمون في اجتماع الجمعية العمومية السنوية المنعقدة في 17 مارس 2008 على برنامج خيارات شراء أسهم  
للموظفين لإصدار 464,262 سهماً كخيارات أسهم للموظفين.

### إصدار أسهم منحة

وافق المساهمون في اجتماع الجمعية العمومية السنوية المنعقدة في 17 مارس 2008 على توصية مجلس الإدارة فيما  
يتعلق بإصدار أسهم منحة للمساهمين كما في تاريخ الجمعية العمومية السنوية بقيمة 21,760,686 سهم منحة بمبلغ  
100 فلس للسهم بمعدل 10 أسهم لكل 100 سهم.

### توزيعات أرباح نقدية

وافق المساهمون في اجتماع الجمعية العمومية السنوية المنعقدة في 17 مارس 2008 على توصية مجلس الإدارة فيما  
يتعلق بإصدار توزيعات أرباح نقدية بقيمة 30 فلس للسهم بمجموع 6,438,965 دينار كويتي للمساهمين كما في تاريخ  
الجمعية العمومية السنوية.

### أسهمة الخزنة

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
-	2,235,000	عدد الأسهم
-	0.934	نسبة الأسهم المصدرة
-	1,139,220	القيمة الدفترية (دينار كويتي)
-	614,625	القيمة السوقية (دينار كويتي)

إن احتياطي أسهم الخزنة غير متاح للتوزيع.

### علاوة إصدار أسهم

تمثل علاوة إصدار الأسهم العلاوات التي تم تحصيلها عند إصدار أسهم جديدة للموظفين بموجب برنامج خيارات شراء  
أسهم للموظفين. إن هذا المبلغ غير متاح للتوزيع.

### احتياطي قانوني

وفقاً لقانون الشركات التجارية والنظام الأساسي للشركة، تم تحويل 10% من ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة قبل  
مكافأة أعضاء مجلس الإدارة والذكاة وحصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي وضرية دعم العمالة الوطنية إلى حساب  
الاحتياطي القانوني. يجوز للشركة أن تقرر وقف هذا التحويل السنوي عندما يعادل رصيد الاحتياطي القانوني 50% من  
رأس المال المدفوع.

إن توزيع هذا الاحتياطي محدد بالمبلغ المطلوب لتوزيع الأرباح لا تزيد عن 5% من رأس المال المدفوع في السنوات التي لا  
تسمح فيها الأرباح المتراكمة بتأمين هذا الحد.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 12. قروض من بنوك ومؤسسات مالية

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
42,231,527	10,000,000	قروض بنكية غير مضمونة
1,018,440	26,196,800	قروض بنكية مضمونة
43,249,967	36,196,800	

في السنة الحالية، تمثل القروض غير المكفولة بضمان قروض متعددة من بنوك محلية. في السنة السابقة، تمثل القروض  
غير المكفولة قروض تم الحصول عليها من البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. (إيضاح 18).

في السنة الحالية، تمثل القروض البنكية المكفولة بضمان قروض من البنك الأهلي المتحد ش.م.ب. وهي مكفولة بضمان  
من خلال رهن موجودات الشركة التي تتكون من الاستثمار في الشركات التابعة (إيضاح 2) وبعض الاستثمارات المتاحة  
للبيع (إيضاح 6) والقروض والسلف (إيضاح 7) والاستثمار في شركة زميلة (إيضاح 8). تمثل القروض المكفولة بضمان في  
السنة السابقة قروض هامشية من بنوك أجنبية وهي قروض مرهونة لقاء استثمار الشركة.

### 13. دائنون ومطلوبات أخرى

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
2,710,653	2,105,500	دائنو موظفين
479,097	171,461	مخصص حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي وضرية دعم العمالة والذكاة
128,923	286,426	دائنو فوائد قروض
243,651	99,106	دائنو سمسرة
1,445,320	1,040,746	آخرون
5,007,644	3,703,239	

### 14. حقوق الملكية

#### رأس المال

فيما يلي رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع للشركة:

2007	2008	
دينار كويتي	دينار كويتي	
21,760,686	23,983,181	المصرح به: 239,831,810 سهماً بقيمة 100 فلس للسهم (31 ديسمبر 2007: 217,606,862 سهماً بقيمة 100 فلس للسهم)
21,540,163	23,936,755	المصدر والمدفوع بالكامل: 239,367,546 سهماً بقيمة 100 فلس للسهم (31 ديسمبر 2007: 215,401,627 سهماً بقيمة 100 فلس للسهم)

وافق المساهمون في اجتماع الجمعية العمومية السنوية المنعقدة في 17 مارس 2008 على زيادة رأس المال المصرح به  
من 217,606,862 دينار كويتي بقيمة 100 فلس للسهم إلى 239,831,810 سهماً بقيمة 100 فلس للسهم.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

إن ربحية السهم الأساسية والمخفضة المسجلة بمبلغ 62.66 فلس و 62.37 فلس على التوالي للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2007 قبل التعديل بأثر رجعي في عدد الأسهم لاحقاً بعد إصدار أسهم منحة (إيضاح 14). تم احتساب المتوسط الموزون لعدد الأسهم القائمة خلال السنة بعد تعديلها بأسهم الخزنة.

2007	2008	
236,470,618 (3,258,888)	<b>238,879,504</b> <b>(1,609,248)</b>	المتوسط الموزون لعدد الأسهم المصدرة والمدفوعة ناقصاً: المتوسط الموزون لعدد أسهم الخزنة
233,211,730	<b>237,270,256</b>	المتوسط الموزون لعدد الأسهم لأغراض ربحية السهم الأساسية يضاف: المتوسط الموزون لعدد الأسهم بموجب برنامج خيارات شراء الأسهم للموظفين
962,543	-	
234,174,273	<b>237,270,256</b>	المتوسط الموزون لعدد الأسهم لأغراض ربحية السهم المخفضة

### 17. برنامج خيار شراء أسهم للموظفين

#### خطة 2006:

(أ) وافقت الجمعية العمومية للمساهمين في اجتماعها السنوي المنعقد بتاريخ 20 مارس 2006 على البرنامج الثاني لخيار شراء الموظفين للأسهم (برنامج 2006). ووفقاً للبرنامج، يحق لمجلس إدارة الشركة منح عدد لا يتجاوز 3,773,880 سهم كشرية أولى لخيارات أسهم للموظفين.

تستحق الخيارات كما يلي:

الشريحة الأولى - 100% من المنح تستحق فور انقضاء تاريخ المنح.  
الشريحة الثانية - 100% من المنح تستحق فور انقضاء تاريخ المنح.  
الشريحة الثالثة - 100% من المنح تستحق فور انقضاء تاريخ المنح.

تم تحديد سعر خيار الشريحة الأولى بمبلغ 287 فلس لكل سهم استناداً إلى متوسط سعر السوق للثلاثة أشهر من 1 مارس 2005 حتى 31 مايو 2005 ناقصاً خصم بنسبة 30%.

(ب) وافق المساهمون في الاجتماع السنوي المنعقد للجمعية العمومية بتاريخ 20 مارس 2007 على الشريحة الثانية لخيار شراء أسهم للموظفين (برنامج 2006) والتي سيتم بموجبها إصدار 2,205,235 سهم كخيار شراء أسهم للموظفين.

تم تحديد سعر خيار الشريحة الثانية بمبلغ 380 فلس لكل سهم استناداً إلى متوسط سعر السوق للثلاثة أشهر من 1 مارس 2005 حتى 31 مايو 2005 ناقصاً خصم بنسبة 7.32%. يحق لحاملي الخيارات أي أسهم منحة يتم إصدارها من قبل الشركة بعد 31 مايو 2005.

(ج) وافق المساهمون في اجتماع الجمعية العمومية المنعقدة في 18 مارس 2008 على الشريحة الثالثة لبرنامج خيار شراء الأسهم للموظفين (برنامج 2006) لإصدار 464,462 سهماً كخيار شراء أسهم للموظفين.

كما في 31 ديسمبر 2008، لم يتم ممارسة 1,410,725 خيار أسهم (31 ديسمبر 2007: 2,994,246 خيار أسهم). قامت الشركة باحتساب مصروف خيارات الأسهم للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008 بمبلغ لا شيء (2007: 156,780 دينار كويتي). وقد تم تحقق هذه المبالغ في بيان الدخل المجموع مع تسجيل رصيد دائن مقابل ضمن احتياطي خيارات الأسهم في حقوق الملكية.

يستطيع الموظفون ممارسة الخيارات حتى يونيو 2011.

إن القيمة العادلة للخيارات الممنوحة للموظفين قد تم تحديدها في تاريخ منحها باستخدام نموذج تسعير خيارات الأسهم

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 14. حقوق الملكية (تتمة)

#### احتياطي عام

وفقاً لقانون الشركات التجارية، تم تحويل 10% من ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة قبل مكافأة أعضاء مجلس الإدارة والزكاة وحصّة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي وضريبة دعم العمالة الوطنية إلى الاحتياطي العام. يجوز للشركة أن تقرر وقف هذا التحويل السنوي بموجب قرار من الجمعية العمومية لمساهمي الشركة بناءً على توصية من أعضاء مجلس الإدارة. إن الاحتياطي العام متاح للتوزيع.

يتضمن الاحتياطي العام توزيعات أرباح مستلمة على أسهم خزنة قبل تعميم بنك الكويت المركزي رقم 2/ر ب/75 المؤرخ 14 ديسمبر 1999، بمبلغ لا شيء (2007: 36,500 دينار كويتي) وهو مبلغ غير قابل للتوزيع.

وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي بتاريخ 20 نوفمبر 2008 تم تسجيل أدنى مخصص عام بالزيادة عن 1% للتسهيلات النقدية و0.5% للتسهيلات غير النقدية بمبلغ 103,353 دينار كويتي في بيان الدخل المجموع وتم تحويله إلى الاحتياطي العام وهو غير متاح للتوزيع.

#### أسهم منحة مقترحة

أقترح أعضاء مجلس الإدارة إصدار 10 أسهم منحة لكل 100 سهم محتفظ بها (2007: 10 أسهم منحة لكل 100 سهم محتفظ بها). لم يتم تعديل البيانات المالية المجمعة لكي تعكس إصدار أسهم المنحة حيث إنها لا تزال قيد موافقة المساهمين في الجمعية العمومية السنوية.

### 15. إيرادات فوائد ومصروفات فوائد

2007	2008	
دينار كويتي	<b>دينار كويتي</b>	إيرادات فوائد: ودائع لأجل وأرصدة لدى البنوك قروض وسلف
237,614	<b>310,312</b>	
1,464,367	<b>1,466,010</b>	
1,701,981	<b>1,776,322</b>	إجمالي إيرادات فوائد
2,399,229	<b>2,119,794</b>	مصروفات فوائد: قروض بنكية

### 16. ربحية السهم الأساسية والمخفضة

يتم احتساب ربحية السهم الأساسية والمخفضة للسنة المعروضة في بيان الدخل المجموع كما يلي:

2007	2008	
13,262,320	<b>3,933,942</b>	ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة (دينار كويتي)
233,211,730	<b>237,270,256</b>	المتوسط الموزون لعدد الأسهم القائمة خلال السنة - ربحية السهم الأساسية
234,174,273	<b>237,270,256</b>	المتوسط الموزون لعدد الأسهم القائمة خلال السنة - ربحية السهم المخفضة
56.87	<b>16.58</b>	ربحية السهم الأساسية (فلس)
56.63	<b>16.58</b>	ربحية السهم المخفضة (فلس)

**شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)**  
**إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة**  
للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

**18. معاملات الأطراف ذات الصلة (تتمة)**

**مكافأة الإدارة العليا**

2007 دينار كويتي	2008 دينار كويتي	
559,285	160,274	رواتب ومزايا أخرى قصيرة الأجل
44,989	-	مدفوعات الأسهم
<u>604,274</u>	<u>160,274</u>	

**19. التزامات ومطلوبات محتملة**

2007 دينار كويتي	2008 دينار كويتي	
5,148,987	2,630,841	التزامات رأسمالية مقابل شراء معدات وعقارات
3,992,295	7,795,325	ضمانات
214,178	1,073,341	مساهمات رأسمال غير مستدعي تتعلق باستثمارات
4,554,498	-	عقود تحويل عملات أجنبية

إن الضمانات المصدرة من قبل المجموعة والمبينة أعلاه لا تتضمن ضمان بمبلغ 42.08 مليون دينار كويتي حيث إن هذا الضمان مدعوم بضمان مقابل غير قابل للإلغاء وبمبلغ معادل تم إصداره لصالح المجموعة من قبل جهة حكومية بدولة الكويت.

**20. موجودات بصفة الأمانة**

تتضمن موجودات الأمانة استثمارات وصناديق مدارة من قبل الشركة نيابة عن العملاء. إن هذه الموجودات ليست موجودات للشركة، وبالتالي لا يتم إدراجها ضمن البيانات المالية المجمعة. كما في تاريخ الميزانية العمومية بلغ إجمالي الموجودات المدارة بصفة أمانة من قبل الشركة 973 مليون دينار كويتي بما يعادل 3,526 مليون دولار أمريكي (2007: 1,686 مليون دينار كويتي بما يعادل 6,150 مليون دولار أمريكي). إن أتعاب الإدارة بمبلغ 6,506,408 دينار كويتي (2007: 6,174,580 دينار كويتي) وأتعاب التنفيذ بمبلغ 212,671 دينار كويتي (2007: 2,595,353 دينار كويتي) تحققت من قبل الشركة لقاء إدارة موجودات بصفة الأمانة.

خلال الربع الأخير من السنة، أوقفت بعض صناديق السوق النقدية التي تديرها الشركة الإعلان الأسبوعي عن صافي قيمة الموجودات واسترداد الوحدات حيث إن هذه الصناديق تلقت طلبات استرداد تتخطى الحد الأقصى لمستوى الاسترداد المؤهل وذلك نتيجة لظروف السيولة غير المواتية.

**21. تحليل استحقاقات الموجودات والمطلوبات**

يلخص الجدول التالي قائمة استحقاق موجودات ومطلوبات المجموعة. لقد تم تحديد الاستحقاقات للموجودات والمطلوبات على أساس التاريخ المتوقع لاستردادها أو تسويتها. إن قائمة الاستحقاق للاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل والاستثمارات المتاحة للبيع والاستثمار في شركات زميلة تستند إلى تقديرات الإدارة لسيولة هذه الموجودات المالية.

**شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة)**  
**إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة**  
للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

من قبل بورصة الخيارات في شيكاغو عن طريق تطبيق أسلوب الخيارات الأوروبي. يحق لمجلس إدارة الشركة توزيع خيارات الأسهم التي لم يتم ممارستها الخاصة بالموظفين الذين استقالوا أو أنهيت خدماتهم لموظفي الشركة الجدد استناداً إلى نفس الشروط.

الخيارات القائمة (عدد)	سعر الممارسة المرجح دينار كويتي	متوسط سعر السهم المرجح دينار كويتي	
5,979,115			خيارات مصدرة لبرنامج 2006
(5,564,471)	0.217	0.510	خيارات تم ممارستها لبرنامج 2006
996,081			أسهم منحة على برنامج 2006
<u>1,410,725</u>			الخيارات القائمة كما في 31 ديسمبر 2008

**18. معاملات الأطراف ذات الصلة**

يمثل الأطراف ذات صلة 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		والمدرء التنفيذيين		
2007	2008	2007	2008	
19,015	295,012	1	1	أعضاء مجلس الإدارة
				قروض وسلف
480,858	-	1	-	موظفو الإدارة العليا
				قروض وسلف
<b>أرصدة أطراف ذات صلة</b>				
2007 دينار كويتي	2008 دينار كويتي			
40,003	56,649			أرصدة مستحقة من الشركة الأم
250,685	58,449			أرصدة مستحقة من أطراف ذات صلة أخرى
1,646,893	1,654,414			ودائع لدى الشركة الأم (إيضاح 3)
30,677,430	26,196,800			قروض تم الحصول عليها من الشركة الأم الكبرى (إيضاح 12)
3,992,295	7,795,325			ضمانات
243,765	-			عقود تحويل العملات الأجنبية
138,049,070	147,969,021			استثمارات وصناديق مدارة بصفة الأمانة
<b>معاملات مع أطراف ذات صلة</b>				
2007 دينار كويتي	2008 دينار كويتي			
524,918	751,342			أتعاب إدارة مكتسبة
50,487	90,871			إيرادات فوائذ
(1,120,957)	(1,805,941)			مصرفات فوائذ



## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) ايضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 22. معلومات القطاعات (تتمة)

#### معلومات القطاعات الثانوية

يمثل الجدول التالي معلومات الإيرادات والمصروفات وإجمالي الموجودات فيما يتعلق بالقطاعات الجغرافية للمجموعة للسنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2008 و 31 ديسمبر 2007.

كما في 31 ديسمبر 2008 إيرادات تشغيل القطاع موجودات القطاع التزامات ومطلوبات طارئة	الاستثمار الدولي دينار كويتي	دول مجلس التعاون الخليجي وباقي الشرق الأوسط		المجموع دينار كويتي
		دولي دينار كويتي	دولي دينار كويتي	
	19,315,442	1,574,080	3,064,354	17,825,168
	56,391,499	25,221,595	13,493,442	95,106,536
	2,668,683	7,757,483	1,073,341	11,499,507
		دول مجلس التعاون الخليجي وباقي الشرق الأوسط	دولي دينار كويتي	المجموع دينار كويتي
كما في 31 ديسمبر 2007 إيرادات تشغيل القطاع موجودات القطاع التزامات ومطلوبات طارئة	13,015,536	11,008,760	1,768,074	25,792,370
	48,008,052	46,660,333	18,200,124	112,868,509
	9,953,485	3,742,295	214,178	13,909,958

### 23. القيمة العادلة للأدوات المالية

يتم تعريف القيمة العادلة على أنها تمثل المبلغ الذي يتم به مبادلة أداة في معاملة مالية بين أطراف على دراية وراغبة في إتمام عملية بشروط تجارية بحتة. ومن المفهوم ضمناً في تعريف القيمة العادلة افتراض الاستمرارية لأعمال المجموعة وعدم وجود نية أو حاجة للتصفية أو تقليص عملياتها بشكل مادي أو أن تتولى معاملات بشروط مجحفة.

إن القيمة العادلة المقدرة للموجودات والمطلوبات المالية والأدوات المالية خارج الميزانية العمومية، باستثناء بعد أدوات الأسهم غير المسعرة والمصنفة كاستثمارات متاحة للبيع (يضاح 6)، تعادل تقريباً صافي قيمتها الدفترية بتاريخ الميزانية العمومية.

#### قياس الموجودات المالية وفقاً للقيمة العادلة

تستند القيمة العادلة لكافة الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة إلى سعر السوق المعلن باستثناء الأدوات غير المسعرة المصنفة كاستثمارات متاحة للبيع حيث يتم تحديد القيمة العادلة لها باستخدام أساليب التقييم حيث يمكن مراقبة كافة محطيات النموذج في السوق. إن قيمة هذه الاستثمارات بمبلغ 9,764,939 دينار كويتي (2007: 15,902,319 دينار كويتي).

#### قياس الموجودات المالية وفقاً للتكلفة المطفأة

بالنسبة للموجودات والمطلوبات المالية ذات الطبيعة النقدية أو ذات استحقاق تعاقدي قصير الأجل (أقل من ثلاثة أشهر) فيفترض أن القيمة الدفترية تعادل القيمة العادلة تقريباً. يسري هذا الافتراض أيضاً على الودائع تحت الطلب وحسابات الادخار من دون استحقاق محدد والأدوات المالية ذات المعدلات المتغيرة.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) ايضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 24. إدارة المخاطر

تستخدم المجموعة ضمن نشاطها العادي أنواع مختلفة من الأدوات المالية. ونتيجة لذلك تتعرض المجموعة للعديد من المخاطر المالية وهي: مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة ومخاطر السوق. تنقسم مخاطر السوق إلى مخاطر معدلات الفائدة ومخاطر أسعار الأسهم ومخاطر العملات الأجنبية ومخاطر المدفوعات مقدماً. ويركز فريق عمل إدارة المخاطر لدى المجموعة على طبيعة عدم إمكانية توقع التقلبات في الأسواق المالية ويسعى نحو الحد من التأثيرات العكسية المحتملة على الأداء المالي.

تتم عملية إدارة المخاطر من قبل أفراد الإدارة العليا بموجب سياسات معتمدة من قبل مجلس الإدارة. إن الإدارة العليا مسؤولة عن المراجعة المستقلة لعملية إدارة المخاطر والرقابة على بيئة العمل.

إن استخدام الأدوات المالية يتسبب في ظهور مخاطر كامنة مرتبطة بها. وتدرك المجموعة بأن العلاقة بين العوائد والمخاطر المتعلقة باستخدام الأدوات المالية وإدارة أشكال المخاطر تشكل جزءاً لا يتجزأ من الأهداف الاستراتيجية لدى المجموعة.

تهدف استراتيجية المجموعة نحو الحفاظ على ثقافة إدارة مخاطر قوية وإدارة العلاقة بين المخاطر والمنافع من خلال وعبر كل نشاط من الأنشطة الهامة للمجموعة تكتنفه المخاطر. وقد تم تصميم سياسات إدارة المخاطر لدى المجموعة للتعرف على تلك المخاطر وتحليلها من أجل وضع الضوابط الملائمة ومراقبة المخاطر من خلال نظام معلومات موثوق وحديث. وتقوم المجموعة بصورة دورية بمراجعة سياسات وممارسات إدارة المخاطر للتأكد أنها ليست عرضة لمخاطر التقلبات الحادة للموجودات أو الأرباح.

### 24.1 مخاطر الائتمان

تتمثل مخاطر الائتمان في عدم التزام أحد أطراف عقود الأدوات المالية بالوفاء بالتزاماته مما يؤدي إلى تكبد الطرف الآخر لخسائر مالية. تتعرض المجموعة لمخاطر الائتمان على الأرصة لدى البنوك والودائع لأجل والقروض والسلف والأرصة المدينة القائمة الأخرى. إن أقصى تعرض لمخاطر الائتمان هو القيمة الدفترية كما في تاريخ الميزانية العمومية المجمعة.

تطبق المجموعة سياسات وإجراءات للحد من حجم مخاطر الائتمان فيما يتعلق بأي طرف مقابل. تحاول المجموعة السيطرة على مخاطر الائتمان عن طريق مراقبة انكشافات الائتمان وتقييد المعاملات مع أطراف مقابلة بعينها والتقييم المستمر للملاءة الائتمانية لدى الأطراف المقابلة.

#### إجمالي الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان

يبين الجدول التالي إجمالي الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان على إجمالي الموجودات المالية قبل احتساب تأثير تخفيف مخاطر الائتمان.

2008 دينار كويتي	2007 دينار كويتي	
4,714,979	8,384,796	النقد المعادل
2,343,615	-	ودائع لأجل
15,485,839	13,718,631	قروض وسلف
6,297,300	6,913,834	موجودات أخرى
<u>28,841,733</u>	<u>29,017,261</u>	إجمالي الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان

إن الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان فيما يتعلق بأي عميل أو أي طرف مقابل كما في 31 ديسمبر 2008 بمبلغ 4,476,541 دينار كويتي (2007: 2,037,123 دينار كويتي) قبل احتساب الضمانات أو التحسينات الائتمانية الأخرى بمبلغ لا شيء (2007: لا شيء) بالصافي بعد هذه الحماية.



## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 24. ادارة المخاطر (تتمة)

#### 24.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

##### الجدارة الائتمانية للموجودات المالية غير المتأخرة وغير منخفضة القيمة

وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي المؤرخة 18 ديسمبر 1996 والتي تبين القواعد واللوائح المتعلقة بتصنيف التسهيلات الائتمانية، لدى المجموعة لجان ائتمان داخلية حيث تتألف هذه اللجان من الأفراد المتخصصين المؤهلين وتهدف إلى دراسية وتقييم التسهيلات الائتمانية الحالية لكل عميل في المجموعة. يتعين على هذه اللجان تحديد المواقف غير العادية والصعوبات المرتبطة بالمركز العميل والتي قد تتسبب في تصنيف القرض كقرض متعسر وتحديد مستوى مخصص مناسب لهذا القرض.

إن الجودة الائتمانية لكافة الموجودات المالية المعرضة لمخاطر الائتمان وغير متأخرة أو منخفضة القيمة مصنفة كفاءة عالية.

##### تحليل الموجودات المالية المتأخرة ولكن غير منخفضة القيمة

لا يوجد لدى المجموعة أي موجودات مالية متأخرة ولكن غير منخفضة القيمة في 31 ديسمبر 2008 أو في 31 ديسمبر 2007.

##### موجودات مالية منخفضة القيمة ومعاد التفاوض بشأنها

كما في 31 ديسمبر 2008، تكبدت الموجودات الأخرى المعرضة لمخاطر الائتمان بمبلغ 199,576 دينار كويتي (2007: 56,764 دينار كويتي) انخفاضاً في القيمة. لم تقم المجموعة بإعادة التفاوض حول أي أصل وإلا يعتبر متأخر الدفع أو منخفض القيمة.

### 24.2 مخاطر السيولة

إن مخاطر السيولة هي مخاطر أن تواجه المجموعة صعوبات في توفير الأموال اللازمة للوفاء بالالتزامات المرتبطة بالأدوات المالية. لحماية المجموعة ضد هذه المخاطر، تقوم الإدارة بتنويع مصادر التمويل وإدارة الموجودات مع أخذ السيولة في الاعتبار والحفاظ على توازن مناسب للنقد والمعادل والأوراق المالية القابلة للتداول. ونظر للطبيعة النشطة للأعمال، تتبع إدارة الخزينة لدى المجموعة مبدأ المرونة عند التمويل عن طريق إتاحة التمويل عبر أشكال متنوعة من الائتمان. كما تقوم الإدارة بمراقبة التوقعات المتدفقة للاحتياجات السيولة لدى المجموعة على أساس التدفقات النقدية المتوقعة. وتقوم المجموعة بمراقبة ملخص قائمة الاستحقاق لضمان المحافظة على السيولة الكافية.

يلخص الجدول التالي قائمة استحقاق مطلوبات المجموعة استناداً إلى التزامات السداد التعاقدية غير المخصصة. تعكس قائمة السيولة للمطلوبات المالية التدفقات النقدية التي تتضمن مدفوعات الفوائد المستقبلية على مدى عمر المطلوبات المالية. فيما يلي قائمة السيولة للمطلوبات المالية في 31 ديسمبر كما يلي:

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 24. ادارة المخاطر (تتمة)

#### 24.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

##### الضمانات والتعزيزات الائتمانية الأخرى

إن القروض والسلف مضمونة مقابل استثمارات في أوراق مالية مسعرة وغير مسعرة وأرصدة محتفظ بها كمحافظ بصفة الأمانة نيابة عن العملاء وتقوم المجموعة بإدارتها. وتراقب الإدارة القيمة السوقية للضمانات، وتطلب ضمانات إضافية وفقاً للاتفاقيات الأساسية وتراقب القيمة السوقية للضمانات التي يتم الحصول عليها خلال مراجعتها لمخصص خسائر الائتمان.

إن المجموعة لها الحق في بيع الضمانات في حالة عجز المقترض، وذلك وفقاً للاتفاقيات المبرمة مع المقترضين. وتلتزم المجموعة بإعادة الضمانات عند تسوية القرض أو عند إغلاق المحفظة الاستثمارية الخاصة بالمقترض لدى المجموعة.

بلغت القيمة العادلة لضمانات تحتفظ بها المجموعة فيما يتعلق بقروض وسلف وموجودات أخرى بمبلغ 30,692,295 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2008 (2007: 40,798,989 دينار كويتي).

##### تركز مخاطر الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان

تنشأ التركيزات عندما يشترك عدد من الأطراف المقابلة في أنشطة متشابهة، أو في أنشطة في نفس المنطقة الجغرافية، أو عندما يكون لهم سمات اقتصادية متماثلة مما قد يجعل عندهم الاستعداد لمواجهة التزامات تعاقدية تتأثر بشكل مماثل بالتغيرات في الظروف الاقتصادية أو السياسية أو غيرها. تشير التركيزات إلى الحساسية النسبية لأداء المجموعة نحو التطورات التي تؤثر على قطاع أعمال بذاته أو على منطقة جغرافية معينة.

تسعى المجموعة إلى إدارة مخاطر الائتمان من خلال تنويع أنشطتها الائتمانية الخاصة بالإقراض لتفادي تركيزات المخاطر غير المرغوبة تجاه أفراد أو مجموعات من العملاء في منطقة معينة أو قطاع أعمال معين. كما تقوم المجموعة بالحصول على الضمانات كلما دعت الضرورة لذلك. يتم منح كافة القروض بعد تقييم الجودة الائتمانية للعملاء ومع مراعاة المركز المالي لمحفظه العميل، في حالة القروض الهامشية، والضمان المتمثل في الأسهم المتداولة في أسواق الأوراق المالية في حالة القروض التجارية. يتم مراقبة كافة هذه القروض بصورة ثابتة من قبل الإدارات المعنية.

يمكن تحليل تعرض المجموعة لمخاطر الائتمان قبل أي ضمانات محتفظ بها أو تعزيزات ائتمانية حسب القطاعات الجغرافية وقطاعات الأعمال كما يلي:

الموجودات 2008	2007	التزامات ومطلوبات محتملة 2008	2007
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
21,660,305	17,789,678	2,668,683	9,953,485
7,150,950	9,014,643	7,757,483	3,742,295
-	385,345	-	-
30,478	1,827,595	1,073,341	214,178
28,841,733	29,017,261	11,499,507	13,909,958
<b>القطاع الجغرافي:</b>			
الكويت			
دول الشرق الأوسط الأخرى			
الولايات المتحدة الأمريكية وكندا			
باقي أنحاء العالم			
<b>قطاع الأعمال:</b>			
بنوك ومؤسسات مالية			
أخرى			
11,385,615	8,384,796	7,795,325	8,546,793
17,456,118	20,632,465	3,704,182	5,363,165
28,841,733	29,017,261	11,499,507	13,909,958

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 24. ادارة المخاطر (تتمة)

#### 24.3 مخاطر السوق

إن مخاطر السوق هي مخاطر تقلب قيمة الموجودات نتيجة للتغيرات في متغيرات مثل أسعار الفائدة وأسعار صرف العملات الأجنبية وأسعار الأسهم سواء نتجت هذه التغيرات عن عوامل تتعلق بالاستثمار أو الجهة المصدرة أو عوامل تؤثر على كافة الاستثمارات المتاجر بها في السوق.

تدار مخاطر السوق على أساس توزيع الموجودات بصورة محددة مسبقاً على فئات متعددة للموجودات وتنوع الموجودات وفقاً للتوزيع الجغرافي والتركز في قطاعات الأعمال والتقييم المستمر لظروف السوق واتجاهاته، وتقدير الإدارة للتغيرات طويلة وقصيرة الأجل في القيمة العادلة.

#### 1.3.24 مخاطر أسعار الفائدة

إن مخاطر أسعار الفائدة هي مخاطر تقلب قيمة الأدوات المالية نتيجة للتغيرات في معدلات الفائدة بالسوق. تنتج مخاطر أسعار الفائدة من احتمال تأثير التغيرات في أسعار الفائدة على القيمة العادلة للأدوات المالية. تتعرض المجموعة لمخاطر أسعار الفائدة نتيجة عدم التطابق أو الفجوات في حجم الموجودات والمطلوبات التي تستحق أو تتكرر في فترة محددة. تدير المجموعة هذه المخاطر عن طريق مطابقة الموجودات والمطلوبات من خلال إستراتيجيات إدارة المخاطر. تتعرض المجموعة لمخاطر أسعار الفائدة على الموجودات والمطلوبات التي تحمل فائدة وتتضمن النقد والنقد المعادل والودائع لأجل والقروض والسلف والقروض من البنوك والمؤسسات المالية.

يوضح الجدول التالي حساسية بيان الدخل المجمع للتغيرات المحتملة بصورة معقولة في بيان الدخل، مع الاحتفاظ بثبات كافة المتغيرات الأخرى.

العملة	الزيادة بمعدل 25 نقطة أساسية	
	2007	2008
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
دينار كويتي	(20,174)	4,784
دولار أمريكي	(22,671)	(20,366)
عملات دول مجلس التعاون الخليجي	(27,111)	(33,820)
عملات أخرى	(2,034)	(1,985)

تستند الحساسية إلى الحركات في أسعار العملات إلى أساس مماثل، حيث إن الأدوات المالية التي ينتج عنها حركات غير مماثلة غير مادية.

#### 2.3.24 مخاطر أسعار الأسهم

تنتج مخاطر أسعار الأسهم من التغيرات في القيمة العادلة للاستثمارات. تدار مخاطر أسعار الأسهم من قبل إدارة الاستثمارات المباشرة بالشركة. تنتج مخاطر أسعار الأسهم غير المسعرة من المحفظة الاستثمارية للمجموعة. تدير المجموعة المخاطر من خلال تنويع الاستثمارات من حيث التوزيع الجغرافي وتركزات قطاع الأعمال. يتم توزيع المحافظ الاستثمارية مع مراعاة سياسات الشركة ومتطلبات دولة الكويت.

إن التأثير على حقوق الملكية نتيجة التغير في القيمة العادلة لأدوات الأسهم المحتفظ بها كاستثمارات متاحة للبيع كما في 31 ديسمبر 2008 بسبب التغيرات المحتملة بصورة معقولة في مؤشرات الأسهم، مع الاحتفاظ بثبات كافة المتغيرات الأخرى كما يلي:

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 24. ادارة المخاطر (تتمة)

#### 24.2 مخاطر السيولة (تتمة)

المطلوبات المالية	حتى شهر	من شهر إلى 3 أشهر	من 3 أشهر إلى 12 شهر	أكثر من سنة	2007	2008	إجمالي
قروض من بنوك ومؤسسات مالية	37,841,589	-	4,348,610	1,364,996	-	6,942,152	37,203,903
أرصدة دائنة ومطلوبات أخرى	815,762	-	-	3,238,186	1,049,066	1,009,080	3,703,239
إجمالي مطلوبات مالية غير مخصصة	38,657,351	-	4,348,610	4,603,182	1,049,066	7,951,232	40,907,142
التزامات ومطلوبات طارئة	-	-	-	13,695,780	214,178	1,073,341	11,499,507

انظر الإيضاح 21 "تحليل استحقاقات الموجودات والمطلوبات" للتعرف على استحقاقات المطلوبات المالية أعلاه، والتي تستند مدفوعات الفوائد المستقبلية.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

التأثير على الربح قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة وضريبة دعم العمالة والزكاة	2008	2007
التغير في أسعار صرف العملات الأجنبية بنسبة 5%	دينار كويتي	دينار كويتي
	134,048	32,028
	411,897	479,391
	(144,850)	11,646

### 4.3.24 مخاطر السداد مقدماً

إن مخاطر السداد مقدماً هي مخاطر أن تتكبد المجموعة خسارة مالية بسبب قيام عملائها والأطراف المقابلة بالسداد أو طلب السداد قبل أو بعد التاريخ المتوقع. لا تتعرض المجموعة لمخاطر السداد مقدماً بصورة جوهرية.

### 25. إدارة رأس المال

إن هدف المجموعة الرئيسي من إدارة رأس المال هو ضمان المحافظة على معدلات رأس المال الجيدة لدعم الأعمال التي تقوم بها وتعظيم القيمة للمساهمين. تقوم المجموعة بإدارة هيكل رأس المال وإجراء تعديلات عليه في ضوء تغيرات الظروف الاقتصادية. للمحافظة على هيكل رأس المال أو تعديله، يجوز للمجموعة إجراء تعديل على مدفوعات توزيعات الأرباح إلى المساهمين أو رد رأس المال إلى المساهمين أو إصدار أسهم جديدة. لم يتم إجراء أي تغيرات في الأهداف أو السياسات أو الإجراءات خلال السنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2008 و 31 ديسمبر 2007.

تراقب المجموعة رأس المال باستخدام معدل الاقتراض وهو إجمالي الدين مقسوم على إجمالي رأس المال. تُدرج المجموعة القروض من البنوك والمؤسسات المالية الأخرى ذات الفائدة والمطلوبات الأخرى ناقصاً النقد والنقد المعادل والودائع لأجل ضمن صافي الدين. يمثل إجمالي رأس المال حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة.

يحدد بنك الكويت المركزي وسوق الكويت للأوراق المالية الحد الأدنى لقيمة رأس المال الذي يجب أن تحتفظ به الشركة. وينبغي أن تقوم الشركة بالحفاظ على الحد الأدنى لرأس المال في كافة الأوقات خلال السنة. وقد تضمنت الشركة في إطار الالتزام التنظيمي الاختبارات اللازمة للتأكد من الالتزام المستمر والكامل بتلك التنظيمات.

2008	2007	
دينار كويتي	دينار كويتي	
36,196,800	43,249,967	قروض من البنوك والمؤسسات المالية الأخرى
3,703,239	5,007,644	مطلوبات أخرى
39,900,039	48,257,611	ناقصاً: النقد والنقد المعادل والودائع لأجل
7,071,188	8,401,642	
32,828,851	39,855,969	صافي الدين
52,564,922	62,183,957	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
62.45	64.10	معدل الاقتراض (%)

### 26. أرقام المقارنة

إن بعض أرقام المقارنة تم إعادة تجميعها كي تتوافق مع تصنيف السنة الحالية. تم إعادة تصنيف مبالغ المقارنة بإجمالي مبلغ 1,598,111 دينار كويتي من الموجودات الأخرى إلى المعدلات. لم يؤثر إعادة التصنيف على الأرباح أو حقوق الملكية المدرجة سابقاً.

## شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك. (مقفلة) إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2008

### 24. إدارة المخاطر (تتمة)

#### 24.3 مخاطر السوق (تتمة)

#### 2.3.24 مخاطر أسعار الأسهم (تتمة)

مؤشرات السوق	التغيرات في أسعار الأسهم	التأثير على الأرباح	التأثير على حقوق الملكية	2008	2007
سوق الكويت للأوراق المالية	10%	-	التأثير على حقوق الملكية	(527,447)	(2,147,751)
مؤشر MSCI	10%	-	دينام كويتي	-	(864,633)

تستند الحساسية إلى الحركات في أسعار الأسهم إلى أساس مماثل، حيث إن الأدوات المالية التي ينتج عنها حركات غير مماثلة غير مادية.

#### 3.3.24 مخاطر العملات الأجنبية

إن مخاطر العملات الأجنبية هي مخاطر تقلب قيمة أداة مالية بسبب التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. تعمل المجموعة في الأسواق الإقليمية والعالمية وتتعرض لمخاطر العملات الأجنبية الناتجة من انكشافات العملات الأجنبية المختلفة. وبصورة رئيسية فيما يتعلق بالدولار الأمريكي وعملة دول مجلس التعاون الخليجي. قامت المجموعة بالاستثمار في شركات تابعة وشركة زميلة بالمنطقة بما يعرض المجموعة لمخاطر تحويل العملات الأجنبية.

تدار مخاطر العملات الأجنبية بصورة رئيسية من خلال القروض بالعملات الأجنبية ذات الصلة. إن تعرض المجموعة لمخاطر العملات الأجنبية يعادل القيمة الدفترية لصافي الموجودات المدرجة بالعملات الأجنبية.

#### موجودات مدرجة بعملة أجنبية

كما في تاريخ الميزانية العمومية، كان لدى المجموعة صافي مخاطر الموجودات التالية المدرجة بعملة أجنبية:

2008	2007	
دينار كويتي	دينار كويتي	
320,782	733,600	دولار أمريكي
2,368,931	2,089,953	عملات دول مجلس التعاون الخليجي
3,836,128	655,224	عملات أخرى
6,525,841	3,478,777	

إن التأثير على الربح قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة وضريبة دعم العمالة والزكاة (بسبب التغير في القيمة العادلة للموجودات والمطلوبات النقدية) كنتيجة للتغير في أسعار صرف العملات الأجنبية، مع الاحتفاظ بكافة المتغيرات الأخرى ثابتة مبين فيما يلي: