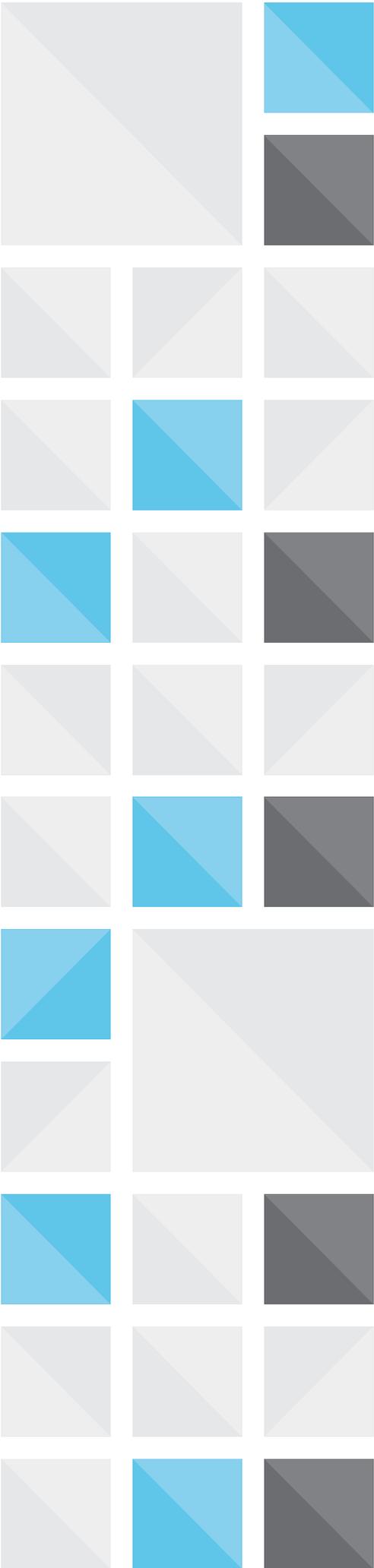


التقرير السنوي 2019







صاحب السمو الشيخ صباح الأحمد الجابر الصباح  
أمير دولة الكويت



سمو الشيخ نواف الأحمد الجابر الصباح  
ولي عهد دولة الكويت

## تواصل معنا

برج الشهيد ، شارع خالد بن الوليد، منطقة الشرق، الكويت  
ص.ب.28873 الصفاة 13149 الكويت  
هاتف: +965 2233 6600 - فاكس: +965 2245 8574  
[www.kamcoinvest.com](http://www.kamcoinvest.com)

## علاقات المستثمرين

للحصول على معلومات إضافية عن كامكو إنفست، يمكنك:

1. زيارة موقعنا: [www.kamcoinvest.com](http://www.kamcoinvest.com)
2. الاتصال على الرقم: +965 2233 6766
3. إرسال بريد إلكتروني إلى: [investors@kamcoinvest.com](mailto:investors@kamcoinvest.com)



**KAMCO**  
INVEST



## المحتويات

7	من نحن
9	■ نبذة عن كامكو إنفست
10	■ مجلس الإدارة
12	■ الإدارة التنفيذية
15	تقرير مجلس الإدارة
19	مناقشة وتحليل الإدارة التنفيذية
23	نظرة عامة عن الأسواق
27	نبذة عن الأداء في 2018
31	حوكمة الشركات
41	التقرير المالي









## رؤيتنا

أن نصبح الشركة المالية غير المصرفية المفضلة في المنطقة.

## رسالتنا

العمل على تعظيم ثروات أصحاب المصالح عبر تقديم النصائح القيمة والحفاظ على أفضل النتائج.



## معلومات عن السهم

تاريخ التأسيس	16 سبتمبر 1998
تاريخ الادراج	20 أكتوبر 2003
رمز وكالة بلومبرج	KAMCO KK Equity
رمز وكالة رويترز	KAMC.KW
رأس المال المدفوع	34,233,263.300 دينار كويتي
عدد الأسهم المصدرة	342,332,633
القيمة الاسمية للسهم	100 فلس
السنة المالية	يناير إلى ديسمبر
أمين السجل	ص.ب. 22077 ، الصفاة 13081 الكويت هاتف رقم: 111-8411 (965) / 9457-2246 (965) info@maqasa.com
هيكل الملكية	كبار المساهمين الذين يملكون أكثر من 5% من الأسهم مجموعة شركة مشاريع الكويت القابضة (بنك الخليج المتحد و بنك برقان) 62.92%

## نبذة عن تاريخ الشركة

في العام 1998، تأسست شركة كامكو للاستثمار كذراع استثماري لشركة مشاريع الكويت (القابضة) (كيبكو) مستهدفة التركيز على تزويد العملاء بخدمات شاملة على مستوى أسواق رأس المال المحلية والدولية من خلال توفير مجموعة مختارة من الاعمال المرتبطة بإدارة الأصول والخدمات المالية. وفي العام 2003، استوفت الشركة كافة المتطلبات اللازمة وأدرجت في بورصة الكويت (سوق الكويت للأوراق المالية سابقاً).

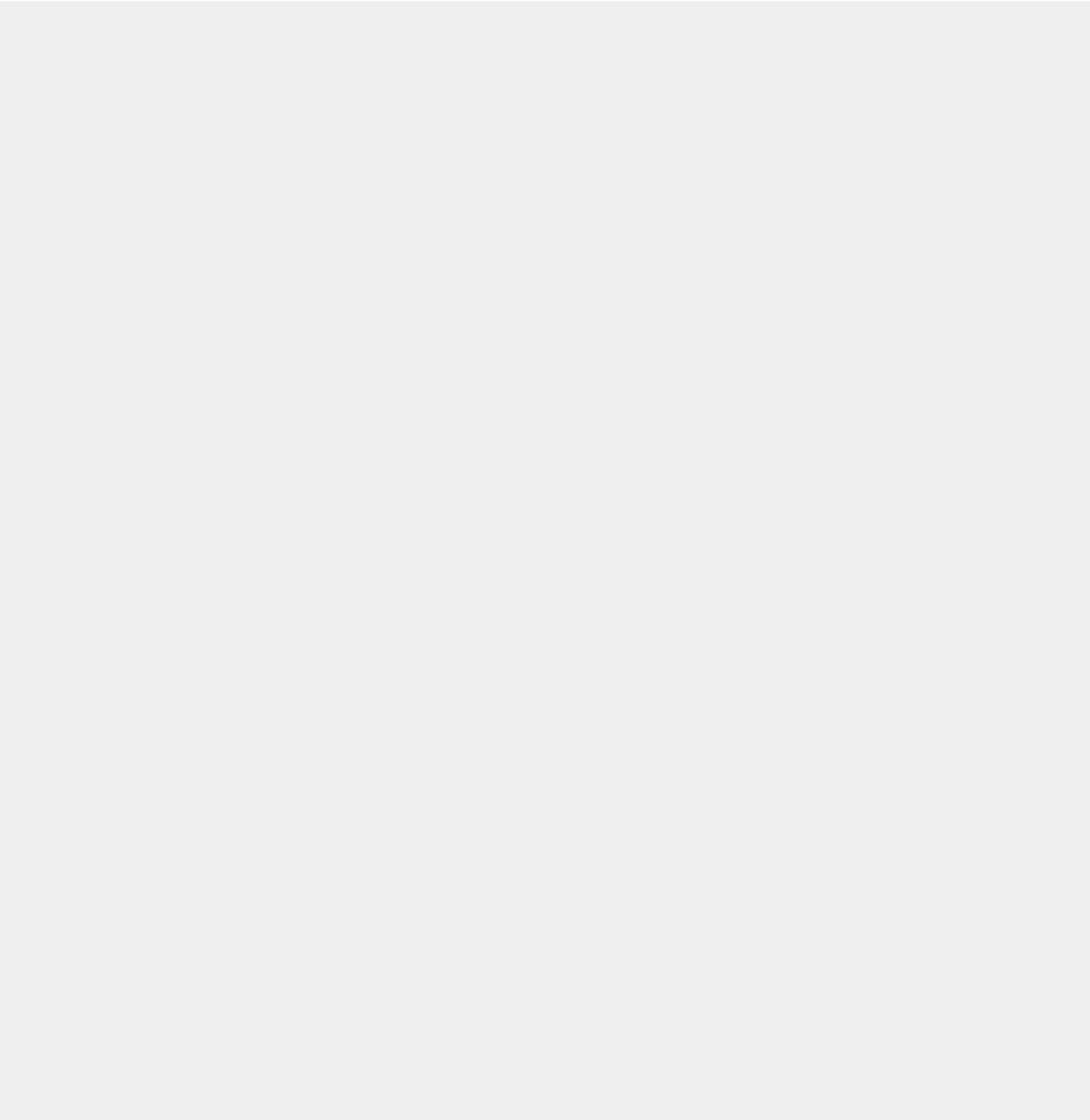
وانطلاقاً من فلسفتنا الاستثمارية الحكيمة والحلول المالية المبتكرة وأحدث أدوات بحوث السوق، اكتسبت الشركة مكانة رائدة في الأسواق المالية الإقليمية والدولية. وخلال تلك المرحلة من مسيرتها، نجحت في التغلب على التحديات وحقق إنجازات عديدة ساهمت في تمهيد الطريق لتحقيق مهمتها المتمثلة في الوصول إلى مركز الصدارة كالمزود المفضل لحلول إدارة الأصول والاستثمار المصرفي في المنطقة.

وفي العام 2008، ظهرت بعض الظروف الاقتصادية والتجارية العالمية غير المسبوقة وأدت إلى مرور قطاع الاعمال بظروف صعبة لم يشهدها من قبل ولم يكن بالإمكان التنبؤ بها على الإطلاق. وخلال تلك الفترة، استجابت الشركة لظروف السوق غير المستقرة من خلال اتباع الاستراتيجيات المصممة خصيصاً لحماية عملائها والحفاظ على مركز الشركة بالإضافة إلى ترسيخ قاعدة النمو المستقبلي. وعلى الرغم من تقلب ظروف السوق، حافظت الشركة على موقعها الريادي في بيئة مالية متقلبة للغاية وأثبتت مكانتها ضمن فئة قليلة من الشركات الاستثمارية التي تمكنت من تحقيق أرباحاً سنوية في العام 2008.

ومنذ إنشائها، حافظت الشركة على التزامها باستراتيجيتها الاستثمارية المبتكرة وتعزيزها من خلال توسيع نطاق ما تقدمه من منتجات استثمارية عالية الجودة وخدمات متكاملة. ووجهت الشركة تركيزها إلى تنمية الأصول المدارة ونجحت في إنجاز صفقات استثمارات مصرفية بارزة لعدد من المؤسسات الرائدة على مستوى المنطقة.

وفي العام 2016، افتتحت الشركة اول فروعها الخارجية في مركز دبي المالي العالمي من خلال تدشين شركة كامكو للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة. وتعمل الشركة من خلال مقرها الجديد كمنصة إضافية لخدمة قاعدة عملاء الشركة على المستويين الدولي والإقليمي من خلال توفير فرص جديدة للتنمية والتوسع على نطاق أكبر.

وفي إطار السعي لتعزيز جهود التركيز على العملاء والحفاظ على موقعها الريادي، استحوذت الشركة على حصة إستراتيجية في بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) في العام 2018 وفي ديسمبر 2019 تمت عملية الاندماج والتي تعد الأولى من نوعها على مستوى قطاع الاستثمار في الكويت.



**الشيخ/ عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح**  
رئيس مجلس الإدارة

**انتصار عبدالرحيم السويدي**  
نائب رئيس مجلس الإدارة

**مسعود محمود جوهر حيات**  
عضو مجلس الإدارة

**الشيخة/ ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح**  
عضو مجلس الإدارة

**طارق محمد عبدالسلام**  
عضو مجلس الإدارة

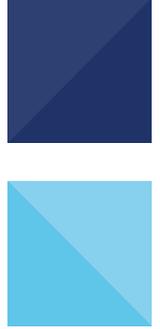
## فيصل منصور صرخوه الرئيس التنفيذي

تم تعيين فيصل في منصب الرئيس التنفيذي لكامكو إنفست في عام 2014 وقاد الشركة لتصبح واحدة من اللاعبين الرئيسيين في قطاع الخدمات المالية الإقليمية. يتمتع بخبرة واسعة في الخدمات الاستثمارية وبالأخص الاستثمارات المصرفية وإدارة الأصول.

انضم إلى الشركة في عام 2000 وشغل العديد من المناصب الإدارية بما في ذلك رئيس قطاع تمويل الشركات ورئيس إدارة الخدمات المالية والاستثمار حيث كان مسؤولاً عن تقديم الخدمات الاستشارية بشأن عمليات الاندماج والاستحواذ وتنفيذها والكتتابات والإصدارات الخاصة وإصدارات أدوات الدين وعمليات إعادة الهيكلة والملكيات الخاصة. بدأ حياته المهنية في فريق تمويل الشركات لدى شركة KPMG في الكويت.

يشغل عضوية مجالس إدارات عدد من الشركات المرموقة ومجالس استشارية ولجان تنفيذية بالإضافة إلى مشاركته كمتحدث في العديد من المؤتمرات الاستثمارية.

حاصل على بكالوريوس في الاقتصاد مع مرتبة الشرف من جامعة برمنغهام بالمملكة المتحدة وشهادة الماجستير التنفيذية في إدارة الأعمال بامتياز من جامعة HEC في باريس، فرنسا.



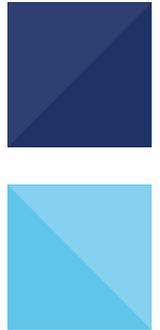
## خالد فؤاد

رئيس قطاع الأسواق والاستثمارات المصرفية

انضم خالد إلى كامكو إنفست في عام 2015 رئيساً تنفيذياً لقطاع الاستثمار وعقب دمج شركتي بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) وكامكو إنفست في العام 2019، تقلد منصب رئيس قطاع الأسواق والاستثمارات المصرفية.

ترأس خالد قطاع الاستثمار في الشركة ليشرف على الخدمات المصرفية الاستثمارية والصناديق ذات الصلة. وكان عضواً في لجنة الاستثمار ولجنة الإدارة التنفيذية ولعب دوراً محورياً في عملية الاستحواذ على حصة مسيطرة في بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) في العام 2018 وعملية الاندماج في العام 2019. يتمتع بخبرة عريقة لدى أهم البنوك الاستثمارية وشركات الملكية الخاصة في دولة الإمارات العربية المتحدة. قبل انضمامه إلى كامكو إنفست تولى إدارة أحد أكبر الصناديق للمشاريع الصغيرة والمتوسطة في شركة "شل" في العراق وكذلك تسلم منصب عضو مجلس إدارة في العديد من الشركات والمؤسسات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

حاصل على شهادة البكالوريوس في هندسة الاتصالات من جامعة القاهرة وماجستير في إدارة الأعمال من كلية كرانفيلد للإدارة في المملكة المتحدة.



## سليمان محمد الربيع

رئيس قطاع إدارة الاستثمار

انضم سليمان إلى كامكو إنفست في عام 2019 كرئيس قطاع إدارة الاستثمار عقب دمج شركتي بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) وكامكو إنفست.

يتمتع بخبرة تفوق 18 عاماً في مجال تمويل الشركات والملكية الخاصة. بدأ حياته المهنية مع بنك الاستثمار براسك أند كومباني في إدارة الإكتتابات ومن بعدها إنتقل إلى إدارة الاندماج والاستحواذ. ثم انتقل إلى الكويت للانضمام إلى فريق الإستثمارات المصرفية في جلوبل قبل الانضمام إلى فريق الاستثمار في مجموعة إستجيت كابيتال في دبي. وانضم مجدداً في عام 2010 إلى جلوبل وقاد فريق إدارة الأصول البديلة. عين في العام 2017 نائباً للرئيس التنفيذي ومن ثم رئيساً تنفيذياً.

سليمان عضو في مجلسي جمعية مؤسسة الإستثمارات الخاصة في الأسواق الناشئة (EMPEA) في كل من منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا والأسواق النامية وعضو في مجالس إدارات عدد من الشركات في منطقة الخليج العربي وتركيا.

حاصل على درجة الماجستير من كلية لندن للأعمال وبكالوريوس العلوم في بحوث العمليات والهندسة الصناعية من جامعة كورنيل في نيويورك.



### محمد عبد الله الحبييل

رئيس قطاع شؤون الشركات والخدمات الإدارية

انضم محمد إلى كامكو إنفست في العام 2009 وتدرج إلى منصب الرئيس التنفيذي لقطاع الموارد في العام 2013. عقب دمج شركتي بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) وكامكو إنفست في العام 2019، تقلد منصب رئيس قطاع شؤون الشركات والخدمات الإدارية.

يملك سنوات طويلة من الخبرة العملية تصل إلى 28 سنة في مجال الموارد البشرية والإدارة وفي قطاع المحاسبة بشكل عام، وقبل التحاقه بشركة كامكو إنفست، شغل عدة مناصب منها العضو المنتدب لشركة الهندسة والتقنيات الحديثة وشركة مشاريع الكويت القابضة والشركة الكويتية للاستكشافات البترولية الخارجية.

يشغل منصب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة منافع القابضة وعضو في مجلس إدارة شركات عديدة في الكويت.



### نوال فؤاد ملا حسين

رئيس قطاع العمليات المساندة

انضمت نوال إلى كامكو إنفست في عام 2019 كرئيس قطاع العمليات المساندة عقب دمج شركتي بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) وكامكو إنفست.

تتمتع نوال بخبرة تمتد لأكثر من 29 عاماً. بدأت حياتها المهنية في قسم الشؤون القانونية في شركة البترول الوطنية الكويتية (KNPC) لمدة خمس سنوات لتتبع بعدها منصب المستشار القانوني في الهيئة العامة للاستثمار (KIA) في عام 1994 وكانت جزءاً من الفريق المكلف بتأسيس شركة المشاريع الصغيرة الكويتية، وهي أول مبادرة حكومية تهدف إلى دعم المشاريع الصغيرة والمتوسطة في السوق المحلية. انضمت نوال إلى جلوبل في العام 2004 لتتولى رئاسة قسم الشؤون القانونية وتمت ترقيتها في العام 2010 إلى منصب نائب رئيس تنفيذي للشؤون القانونية والالتزام حيث لعبت دوراً حيوياً في تطوير وإعادة هيكلة الشركة. وفي العام 2017 تمت ترقيتها إلى رئيس قطاع العمليات المساندة.

حاصلة على شهادة البكالوريوس في الحقوق من جامعة الكويت.





## السادة المساهمين،

تتمتع الشركة بمركز مالي قوي وبحقوق مساهمين بلغت 56.4 مليون دينار كويتي في نهاية العام 2019 (2018: 35.7 مليون دينار كويتي) وتصنيف ائتماني طويل الأجل عند مستوى "BBB" وتصنيف قصير الأجل عند "A3" مع نظرة مستقبلية مستقرة من قبل "كابيتال انتليجنس".

حافظت كامكو إنفست خلال العام على التزامها التام بنص وروح الأنظمة واللوائح المعمول بها، وكانت على اطلاع دائم بالتطورات التنظيمية الجديدة.

سوف تواصل الشركة خلال العام 2020 العمل على تطوير خدماتها ومنتجاتها الاستثمارية وتعزيز موقعها كلاعب إقليمي رئيسي وتوسيع قاعدة العملاء وترسيخ العلاقات معهم من خلال توفير مجموعة متكاملة من الحلول الاستثمارية التي تتواءم مع متطلبات العملاء وأوضاع الأسواق مستفيدين من المرونة التي نتمتع بها والخبرات العريقة المتخصصة والأنظمة التشغيلية التي تتماشى مع أفضل المعايير في هذا القطاع.

في الختام، أتوجه بوافر الشكر والامتنان لعملاء ومساهمي الشركة على دعمهم المتواصل وثقتهم الغالية ومؤازرتهم لنا في أوقات الشدة والرخاء، وأرحب بالمساهمين والعملاء الجدد جراء عملية الاندماج مؤكداً مواصلة العمل من أجل تحقيق المزيد من النجاح المشترك في المستقبل. كما أود أن أتقدم بصفتي رئيس مجلس الإدارة، بخالص الشكر والتقدير إلى مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية وجميع الموظفين على ما بذلوه من جهد وإخلاص وثقان وعمل جاد، والشكر أيضاً لموصول إلى وزارة التجارة والصناعة وهيئة أسواق المال وبنك الكويت المركزي والهيئات التنظيمية الأخرى في المنطقة على تعاونهم والبناء وبالأخص خلال عملية الاندماج.

## عبد الله ناصر صباح الأحمد الصباح

رئيس مجلس الإدارة

نيابة عن مجلس إدارة شركة كامكو للاستثمار (كامكو إنفست)، يسرني أن أضع بين أيديكم التقرير السنوي للشركة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019 والتي شهدت العديد من الفعاليات وتحقيق العديد من الانجازات سواء على مستوى الشركة أو الأعمال التشغيلية.

فعلى الرغم من التحذيرات العديدة من مختلف الوكالات الدولية بشأن تباطؤ معدلات النمو الاقتصادي بسبب الحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين، إلا أن أداء الأسواق المالية العالمية خلال العام كان إيجابياً كما شهد النفط واحداً من أفضل الأعوام أداءً.

كان الانتهاء من عملية الإندماج بطريق الضم مع بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) بمثابة الهدف الرئيسي لتصبح كامكو إنفست شركة أكبر وأكثر تنافسية في قطاع خدمات الاستثمار في المنطقة وبالأخص إدارة الأصول والاستثمارات المصرفية والوساطة المالية. ففي 12 ديسمبر 2019، أنهت الشركة بنجاح الإجراءات القانونية لعملية الإندماج وتبادل الأسهم، وبحلول نهاية العام أعلنت هويتها الجديدة "كامكو إنفست". كما اعتمدت هيكل تنظيمي جديد لدعم الأعمال الأساسية المركزة على الرسوم وخدمة العملاء.

أما فيما يتعلق بالأعمال التشغيلية، عملت الفرق بجهد كبير لدمج العمليات والاستفادة من أوجه التآزر والكفاءات والخدمات والمنتجات المقدمة، وفي الوقت نفسه واصلت تقديم الخدمات للعملاء وتوقيع اتفاقيات خدمات جديدة وتحقيق عوائد تنافسية للمنتجات المدارة من قبلها. فقد بلغ حجم الأصول المدارة لصالح العملاء 13.5 مليار دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2019 من خلال صناديق ومحافظ استثمارية في مختلف فئات الأصول والاستراتيجيات والأسواق. وكانت وكالة موديز في تقريرها الصادر في سبتمبر 2019 بشأن إدارة الأصول في منطقة الخليج العربي قد صنفت كامكو إنفست كـ "خامس أكبر مدير أصول في منطقة الخليج العربي".

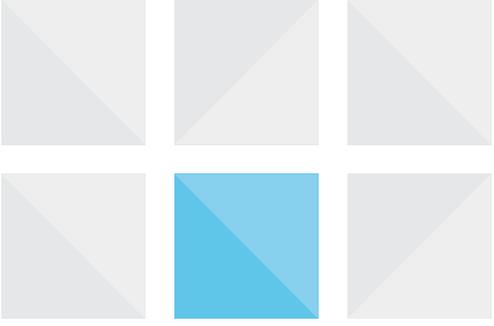
بلغ إجمالي الإيرادات خلال العام 26.9 مليون دينار كويتي (2018: 18.4 مليون دينار كويتي) فيما بلغت الإيرادات من الرسوم والعمولات 19.1 مليون دينار كويتي (2018: 10.2 مليون دينار كويتي) والتي تمثل 71.1 في المائة من إجمالي الإيرادات (2018: 55.7%). وقد حققت الشركة خلال العام أرباحاً صافية بلغت 3.0 ملايين دينار كويتي (12.47 فلس للسهم الواحد) مقارنة بمبلغ 2.6 مليون دينار كويتي (10.77 فلس للسهم الواحد) في العام 2018.

وقد أوصى مجلس الإدارة لموافقة الجمعية العامة توزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 5 في المائة (5 فلس للسهم الواحد) أي ما يعادل 1.7 مليون دينار كويتي والذي يمثل 56 في المائة من الأرباح المحققة. كما أوصى بتحويل 10 في المائة من الأرباح قبل خصم حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي وضريبة دعم العمالة الوطنية والزكاة، للاحتياطي القانوني ومبلغ مماثل للاحتياطي الإختياري.

كما اقترح مجلس الإدارة لموافقة الجمعية العامة مكافآت بقيمة 75,000 دينار كويتي (متضمنة مكافأة عضو مجلس الإدارة المستقل) لعام 2019. وبإجمالي المبالغ التي تقاضها موظفو الإدارة التنفيذية ما يقارب 1.17 مليون دينار كويتي عن عام 2019 والذي يشمل المكافآت الثابتة (الرواتب والأجور والمزايا) والمكافآت المتغيرة. كما بلغ إجمالي المكافآت التي تقاضها موظفون من الإدارة التنفيذية جراء عضويتهم في مجالس إدارات شركات تابعة بمبلغ 9,000 دينار كويتي.







مناقشة وتحليل  
الإدارة التنفيذية



أما على الصعيد التشغيلي، فقد نجحنا في تعزيز كفاءة وفعالية العمليات والإجراءات الرئيسية لدى كامكو إنفست بما يسهم في تحقيق أهداف الشركة، وتمكنا من تكامل أنظمتنا الرئيسية عن طريق الاستفادة من أوجه التآزر وما تتميز به من كفاءات وما نقدمه من عروض مع تزويد عملائنا بخدمات مميزة في ذات الوقت، والفوز بإدارة صفقات جديدة وتحقيق عائدات تنافسية لكافة المنتجات المدارة من قبل الشركة.

قامت إدارة التسويق وإدارة الثروات والعمليات وتكنولوجيا المعلومات بإعادة النظر في جميع نقاط الاتصال التشغيلية لرفع مستوى الشفافية وجودة الخدمة وتعزيز تجربة العملاء، بالإضافة إلى الإشعارات ونماذج المعاملات، تم تطوير كشف حساب جديد يزود العملاء بمعلومات إضافية ومعاملات منفذة وبيانات قيمة أخرى تمنحهم رؤية أكثر شمولاً لاستثماراتهم.

بالإضافة إلى دورهم المستمر في خدمة العملاء واستقطاب الأموال، لعب فريق إدارة الثروات دوراً حيوياً في استقطاب العملاء من الكيان المندمج. ومع نهج شخصي وجودة خدمة عالية وسجل حافل بالإنجازات، نقدم خدماتنا لقاعدة عملاء واسعة تضم صناديق سيادية وهيئات حكومية وشركات ومكاتب عائلية وأفراد ذوي الملاءة المالية العالية في الكويت والمنطقة.

خلال العام، عمل مدير الثروات بشكل وثيق مع مختلف قطاعات الأعمال للاستفادة من خبراتهم المتنوعة لتزويد العملاء بحلول ونصائح متخصصة. وقد أدى ذلك إلى استقطاب عملاء جدد وتعزيز علاقتنا مع العملاء الحاليين وزيادة حجم الاستثمارات في منتجات جديدة وقائمة.

باعتبارها من أكبر الشركات في مجال إدارة الأصول على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي، تستخدم كامكو إنفست كافة مواردها لتطبيق نموذج أعمال منظم وقائم على أساس المخاطر المدروسة. وبحجم أصول مدارة يبلغ 13.5 مليار دولار أمريكي مستثمرة في صناديق استثمارية ومحافظ في فئات أصول واستراتيجيات ومناطق جغرافية مختلفة، صنفت وكالة موديز كامكو إنفست خامس أكبر مدير أصول في منطقة الخليج العربي في تقريرها الصادر في سبتمبر 2019 حول إدارة الأصول في منطقة الخليج العربي.

وخلال العام، حظيت أعمال إدارة الأصول على تقدير واسع النطاق نظراً للأداء المميز لصناديق الاستثمار المدارة. وتم تصنيف ثلاثة صناديق استثمارية تديرها الشركة ضمن الصناديق الأفضل أداءً في السوق الكويتي. حيث جاء صندوق كامكو لمؤشر السوق الأول في الريادة كأفضل صناديق الأسهم أداءً على مستوى الكويت بتحقيقه نمواً بنسبة 35.1 في المائة، وكان صندوق الدرعة الإسلامي أفضل الصناديق التي تستثمر في أسهم الشركات المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية في الكويت أداءً بنمو بلغت نسبته 22.4 في المائة. كما اجتذب فريق عمل إدارة المحافظ الاستثمارية عدد من العملاء الجدد وتعزيز المنتجات والخدمات القائمة لتقديم مجموعة أوسع من الحلول الاستثمارية بما يتناسب مع مستوى تقبلهم للمخاطر.

من جهة أخرى، ركز فريق إدارة أصول الملكية الخاصة على تنفيذ خطط التخارج من الشركات المستثمر بها. ونجح الفريق في تنفيذ صفقات تخارج ناجحة من استثمارات أربعة صناديق خاصة باستثمارات الملكية الخاصة من ضمنها شركة طفل المستقبل الترفيهية العقارية وشركة المنار للإجازة والتمويل والتخارج الجزئي من الاستثمار في شركة جاسم للنقل والمناولة، وهو الأمر الذي مكنا من توزيع 116 مليون دولار أمريكي على مستثمري تلك الصناديق. كما بدأ الفريق في إجراءات التخارج من استثمار



## السادة المساهمين

كان العام 2019 عاماً حافلاً بالإنجازات ومثل علامة فارقة في تاريخ كامكو إنفست على مستوى الشركة وكافة أعمالها. حيث حققت الشركة صافي ربح قدره 3.0 مليون دينار كويتي مقابل 2.6 مليون دينار كويتي في العام 2018. وبلغت إيرادات الرسوم 19.1 مليون دينار كويتي ما يمثل 71.1 في المائة من إجمالي الإيرادات التي بلغت 26.9 مليون دينار كويتي مقابل 18.4 مليون دينار كويتي في العام 2018. وارتفعت ربحية السهم إلى 12.47 فلس كويتي مقابل 10.77 فلس كويتي في العام 2018.

وشهد العام إنجاز عملية الاندماج بطريق الضم مع بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) ايزاناً بانطلاق حقبة جديدة لاستراتيجية النمو وتعزيز التنافسية والتوسع التي شرعت الشركة في تنفيذها منذ العام 2014. وتهدف الاستراتيجية إلى تعزيز قاعدة عملاء الشركة وترسيخ أواصر العلاقات طويلة الأمد مع عملائها من خلال ما تقدمه من نطاق واسع من العروض والحلول الاستثمارية. وأعقب إتمام عملية الاندماج إطلاق هويتنا الجديدة كامكو إنفست.

مع عقود من الخبرة المجتمعة ومجموعة من المنتجات والخدمات المتنوعة وحضور إقليمي في أسواق رأس مال أساسية، أصبحت كامكو إنفست اليوم لاعباً أكثر تنافسية لخدمة قاعدة عملائها.

وبعد إتمام عملية الاندماج ومبادلة الأسهم (بمعدل تبادل 0.75522821 سهم لشركة كامكو إنفست مقابل كل سهم من أسهم جلوبل) وإلغاء أسهم الخزينة، بلغ رأس المال المصروف به والمصدر والمدفوع لشركة كامكو إنفست 34.2 مليون دينار كويتي (26.3 مليون دينار كويتي في العام 2018).

وقامت الشركة بتطوير هيكل تنظيمي جديد بالتعاون مع "ميرسر"، الشركة الرائدة عالمياً في مجال استشارات الموارد البشرية، لضمان الانسيابية الاستراتيجية للعمليات بهدف رفع مستويات الكفاءة في جميع أقسام الشركة. وتضم القوى العاملة الجديدة لكامكو إنفست كوادر مهنية على أعلى المستويات وشتى التخصصات بما يساهم في اضافة قيمة مضافة للشركة. حيث يمثل هدفنا في الاستفادة من خبراتهم وتطوير وتنمية إمكاناتهم لتزويد عملائنا بعروض مبتكرة صممت خصيصاً لتناسب احتياجاتهم وتميز بأعلى مستويات الجودة.

كشركة تعتبر موظفيها أهم أصولها، وضعنا تطوير ثقافة موحدة على رأس أولوياتنا بعد الانتهاء من تنفيذ عملية الاندماج. بدأ فريق الموارد البشرية برنامجاً بمشاركة الموظفين في تطوير هذه الثقافة الموحدة. بدأ البرنامج بمسح ثقافي كشف عن أوجه التشابه والاختلاف بين الكيانات والثقافة المثالية التي يبحث عنها الموظفون. وسنبدأ في تنفيذ الخطة الموضوعية في 2020.

## ارتفاع الحصة السوقية لذراع الوساطة المالية

بالفعالية لسوقي الكويت والأردن في هيئة منصة حديثة متعددة المزايا يسهل الوصول إليها من خلال حساب موحد يمكن العملاء من النفاذ إلى أسواق متعددة تحت مظلة واحدة. وواصل فريق العمل تنفيذ مراحل مختلفة لتطوير السوق وفقاً للمتطلبات التنظيمية، مع الحرص على ضمان ثقافة متينة قائمة على الامتثال.

كأحد رواد الفكر البارزين في المنطقة ومن منطلق حرصنا على أهمية الاعتماد على قرارات استثمارية قائمة على البيانات، نعمل دوماً على تعزيز الثقافة المالية والاستثمارية ورفع مستويات الوعي لدى المجتمع. ونتيجة لذلك، تساهم تقييماتنا الثابتة التي نصدرها في الوقت المناسب وتتبعنا لأحدث اتجاهات الأسواق والتحليلات المالية والتقارير الأخرى في القيام بدور جوهري في تسهيل عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية. وفي العام 2019، حقق فريق البحوث نجاحاً كبيراً وتمكن من تعزيز سمعة كامكو إنفست وترسيخ ريادتها الفكرية. حيث تعاون الفريق مع جهات خارجية لدعم الدراسات التي تركز على النمو الاقتصادي على مستوى الدولة والمنطقة وقام بنشر أكبر عدد من التقارير البحثية في البلاد والتي تداولتها وسائل الإعلام الإقليمية والدولية ومنصات نشر المعلومات المالية.

في ذات الوقت، يعتبر قيامنا بدور رائد على مستوى المجتمع جزءاً لا يتجزأ من خلق القيمة لأصحاب المصالح، حيث نقوم بذلك من خلال طرح مبادرات المسؤولية الاجتماعية التي تضيف قيمة استراتيجية إلى اقتصادنا الوطني والقطاع المالي وتنمية الكوادر المهنية المحلية. وفي العام 2019، واصلنا دعمنا ومشاركتنا الاستراتيجية لبرامج عديدة من ضمنها برنامج الإرشاد بروتيجيز وبرنامج تمكين لمشروع الشباب واستضافة مبادرة إنجاز سعيًا منا لتنمية الشباب وتطوير ثقافتهم المالية، وخلق فرص الإرشاد والمبادرات وتشجيع التنمية الشخصية والمهنية.

تعتزم كامكو إنفست في العام 2020 ترسيخ نموذج أعمال التنمية المستدامة من خلال اتباع استراتيجية النمو والتوسع، مع التركيز على تنمية وتطوير عملياتها الرئيسية وزيادة حصتها السوقية في الكويت وفي كافة أنحاء المنطقة. وتتميز الشركة بوضع جيد يؤهلها لتقديم أفضل الخدمات لعملائها في جميع المجالات بما في ذلك إدارة الأصول والصفقات العابرة للحدود في أسواق رأس المال وأسواق الدين وعمليات الاندماج والاستحواذ.

وباستعراض إنجازات العام الماضي نلاحظ ان هذا النجاح لم يكن ليتحقق ما لم يكن للتعاون والعمل الدؤوب لكافة أصحاب المصالح الداخليين. وفي ضوء ذلك، يسعد الإدارة أن تعرب عن خالص تقديرها لأعضاء مجلس الإدارة الكرام، لما قدموه من جهود القيادة والتوجيه خلال العام الماضي، والشكر موصول لموظفينا على جهودهم وتفانيهم، طوال فترة التحول المحوري التي عاصرتها الشركة خلال هذا العام. كما يسعدنا أن نتوجه بالشكر لكافة العملاء والمساهمين والمستثمرين والممولين على ثقتهم الغالية ونؤكد لهم التزام كامكو إنفست بخلق قيمة أكبر لكافة أصحاب المصالح. وأخيراً وليس آخراً، نود أيضاً أن نعرب عن امتناننا للجهات الرقابية والمسؤولين الحكوميين والجهات الكويتية المختلفة لمساهمتهم في النجاح الذي حققناه في العام 2019.

## فيصل منصور صرخوه الرئيس التنفيذي

شركة الخليج للتأمين التكافلي وشركتي بيكاسيلار وباريجي واحرز تقدماً في عملية التخارج الخاصة بشركة الخليج للرعاية الصحية الدولية.

كما نجح فريق ادارة الاستثمارات العقارية في الاستحواذ على عقارين في الولايات المتحدة بقيمة إجمالية بلغت 262.3 مليون دولار أمريكي وأكمل صفقة تخارج ناجحة في المملكة المتحدة محققاً عائداً داخلياً على الاستثمار للعملاء بنسبة 10.53 في المائة. وبنهاية العام 2019، ضمت المحفظة العقارية المدارة لصالح عملاء الشركة 11 عقاراً بقيمة استحواذ إجمالية بلغت 890 مليون دولار أمريكي وبمساحة إجمالية 4.2 مليون قدم مربع. ومن منظور عائد الاستثمار للمستثمرين، توزع هذه الاستثمارات دخلاً سنوياً بقيمة 29.2 مليون دولار أمريكي لتصل بذلك نسبة المتوسط المرجح للعائدات النقدية الصافية 7.81 في المائة.

من جهة أخرى، تقوم إدارة أصول الحالات الخاصة بتقديم خدمات صممت خصيصاً لإدارة أصول العملاء ممن يبحثون عن تعزيز قيمة استثماراتهم وتحسين أعلى العوائد لمحفظة الأصول الصعبة التي تغطي فئات أصول متعددة مع التركيز على منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. ونجحت الإدارة في تطبيق استراتيجيات المحافظ الاستثمارية التي تقوم بإدارتها وأسفرت عن تحقيق تدفقات نقدية للعملاء بلغت قيمتها 739 مليون دولار أمريكي منذ تأسيسها في العام 2013، منها 273 مليون دولار أمريكي في العام 2019. وخلال العام، نجح فريق العمل في الانتهاء من التخارج من محفظة بقيمة 40 مليون دولار أمريكي، وقع عقد إدارتها في يونيو 2015، وفقاً لقيمة الأصول المستهدفة المتفق عليها مع العميل.

## تنفيذ عشر صفقات استثمارات مصرفية بقيمة 1.6 مليار دولار أمريكي

خلال العام 2019، نفذ فريق الاستثمارات المصرفية عشر صفقات بقيمة 1.6 مليار دولار أمريكي (483 مليون دينار كويتي) ليرتفع بذلك إجمالي قيمة الصفقات الناجحة التي نفذها الفريق إلى 22.3 مليار دولار أمريكي منذ التأسيس. وتضمنت هذه الصفقات صفقتين لأسواق رأس المال بقيمة 105 مليون دينار كويتي، وثلاث صفقات في أسواق الدين بقيمة 247 مليون دينار كويتي وخمس صفقات خاصة بالاندماج والاستحواذ بقيمة 130 مليون دينار كويتي.

وخلال العام، قدمت الشركة خدمات استشارية في عملية تقديم العطاءات التي نظمتها هيئة أسواق المال في الكويت لتخصيص حصة استراتيجية تبلغ 50 في المائة في شركة بورصة الكويت للأوراق المالية (بورصة الكويت). وأدت الإدارة الناجحة لهذه العملية المميزة إلى اجتذاب العديد من المستثمرين الدوليين والمحليين، بما أدى إلى الاكتتاب بالحد الأقصى المسموح به من قبل هيئة أسواق المال، وتمت تغطية الصفقة بعلوة قدرها 73 في المائة عن الحد الأدنى المحدد للسعر. وتولى فريق العمل أيضاً دور مدير الاكتتاب العام الأولى للحصة المتبقية البالغة 50 في المائة في بورصة الكويت والتي تم طرحها بين الأول من أكتوبر والأول من ديسمبر 2019، وهي المرحلة الثانية من خصصة بورصة الكويت. وقد تم طرح الأسهم على المواطنين الكويتيين ولافتى إقبالاً كبيراً حيث بلغ عدد المستثمرين حوالي 83,000 مكتباً وتغطية فاقت 8.5 ضعف مبلغ الطرح.

كما لعب فريق الاستثمارات المصرفية دوراً رئيسياً في تقديم الاستشارة القيمة للشركة في تنفيذ عملية الاندماج بنجاح مع جلوبل. كما واصل الفريق إثراء قاعدة الصفقات ونجح في توقيع اتفاقيات لإدارة عدد من صفقات أسواق رأس المال وأسواق الدين بالإضافة إلى خدمات الاستشارات في قطاعات متعددة في المنطقة.

وفي ظل هذا الأداء المميز، حصد فريق الاستثمارات المصرفية جائزة أفضل بنك استثماري للدين في الشرق الأوسط لعام 2019 من مجلة جلوبال فينانس.

واصلت شركة الأولى للوساطة المالية، ذراع الوساطة المالية لكامكو إنفست، تنفيذ استراتيجية تستهدف التركيز على الأسواق والموجهة للعملاء من المؤسسات بما أدى إلى زيادة حصتها السوقية في العام 2019. فقد طرح الفريق حلولاً متعددة تتسم





أثبت العام 2019 أنه عام الانتعاش لمعظم الأسواق المالية العالمية الرئيسية بعد تراجع غالبية المؤشرات العالمية خلال العام 2018. لكن المكاسب التي تم تحقيقها خلال العام 2019 شهدت العديد من التحذيرات الصادرة عن مختلف الوكالات الدولية بشأن تباطؤ معدلات النمو الاقتصادي على خلفية الحرب التجارية القائمة بين الولايات المتحدة والصين. إلا أنه بفضل ما أطلق عليه "المرحلة الأولى" من الصفقة التجارية تمكنت الدولتان من تحقيق تقدماً مبدئياً تجاه التوصل إلى صفقة تجارية بمنتصف ديسمبر مما أعطى دفعة قوية لأسواق الأسهم. هذا وأنهى مؤشر مورجان ستانلي العالمي تداولات العام مسجلاً مكاسب بنسبة 25.2 في المائة، مدعوماً بصفة رئيسية بمكاسب سوق الأسهم الأمريكية، بالإضافة إلى المكاسب ثنائية الرقم التي حققتها معظم الأسواق المتقدمة الأخرى. كما سجلت الأسواق الناشئة مكاسب جيدة بنسبة 10 في المائة خلال العام، بالإضافة إلى ذلك، انتعش أداء كافة فئات الأصول تقريباً في العام 2019 بعد التراجع الذي شهدته خلال العام 2018، حيث شهد النفط في العام 2019 أحد أفضل معدلات الأداء السنوية له، بمكاسب بلغت نسبتها 34 في المائة.



أما على صعيد الأداء القطاعي، حقق قطاع الأغذية والمشروبات والتبغ أكبر مكاسب خلال العام. كما شهد قطاع المرافق العامة مكاسب تخطت نسبة 25 في المائة. وكان قطاع البنوك ضمن أقوى القطاعات أداءً على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي بنمو بلغت نسبته 20 في المائة تقريباً. وكان أداء البنوك إيجابياً بالنسبة لغالبية الأسواق حيث شهدت أسهم 50 بنكاً من البنوك الخليجية نمواً خلال العام بينما تراجع أسعار 14 بنكاً. أما على صعيد أنشطة التداول، ارتفعت قيمة الأسهم المتداولة في بورصات دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة 0.5 في المائة وبلغت 310 مليار دولار أمريكي في العام 2019. وانتعشت التداولات في كلا من الكويت وأبو ظبي بصفة خاصة خلال العام في حين تراجعت أنشطة التداول في كل من دبي والبحرين وسلطنة عمان.

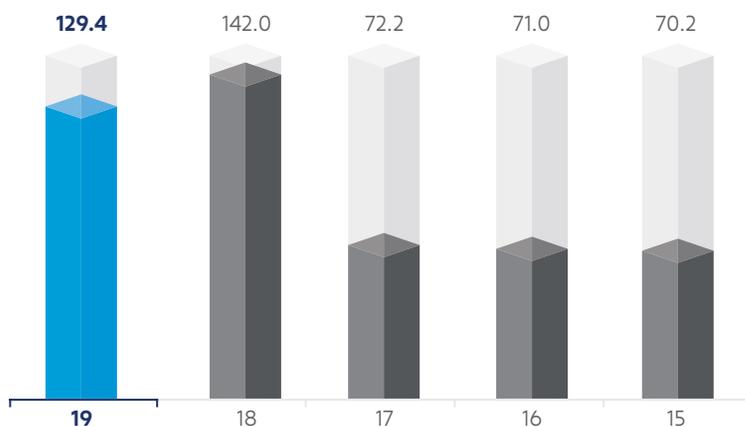
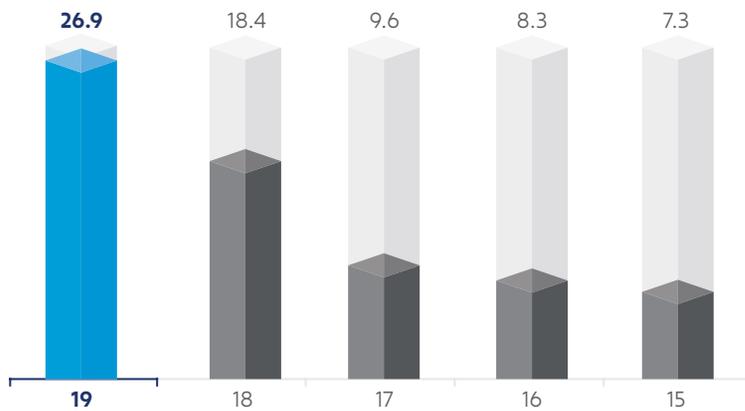
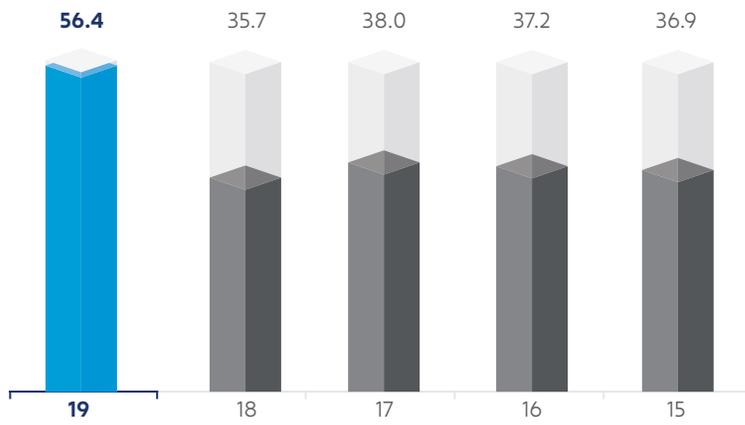
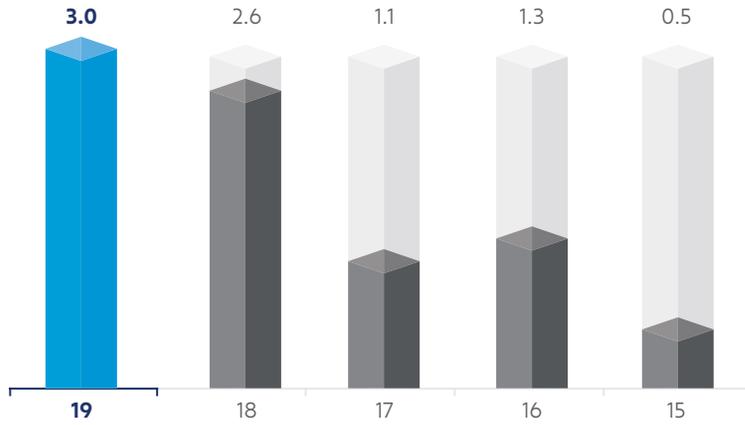
## البورصات الخليجية تحقق مكاسب للعام الرابع على التوالي، وبورصة الكويت في الصدارة بنمو بلغت نسبته 24 في المائة...

نجحت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي في تحقيق مكاسب للعام الرابع على التوالي في العام 2019 بعد أن سجلت كافة الأسواق الخليجية، باستثناء عمان، مكاسب خلال العام. إلا أنه بعد أن كانت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي هي الأفضل أداءً في العام 2018 جاء أدائها أضعف من نظرائها على مستوى العالم خلال العام 2019، حيث سجلت مكاسب أقل خلال العام مقارنة بالمؤشرات العالمية. وشهد مؤشر مورجان ستانلي الخليجي نمواً بنسبة 5.9 في المائة خلال العام في ظل ما خلفته القضايا الجيوسياسية وتراجع أسعار النفط من تأثيرات على معنويات المستثمرين تجاه الأسواق الإقليمية. كما شهدت الأسواق الخليجية حالة من التذبذب تعد من ضمن اشد المستويات المسجلة، مثلها في ذلك مثل الأسواق الأمريكية، حيث تحرك كلاهما بأكثر من 1 في المائة خلال 37 يوماً مقابل 32 يوماً و64 يوماً لأسواق الأوراق المالية الخليجية والأمريكية، على التوالي، في العام 2018. بالإضافة إلى ذلك، تباين الأداء الفردي لكل دولة من دول مجلس التعاون الخليجي، حيث سجلت الكويت مكاسب بنسبة 24 في المائة خلال العام في حين تراجع أداء السوق العماني. أما على مستوى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، سجلت مصر مكاسب بنسبة 7.1 في المائة بينما تراجع أداء معظم الأسواق الأخرى خلال العام.

وتأثر أداء الاسواق مجدداً بالعوامل الجيوسياسية الإقليمية بالإضافة إلى حركة أسعار النفط. وكان غياب المحفزات أيضاً من ضمن الأسباب الرئيسية للأداء الضعيف الذي منيت به معظم الأسواق الرئيسية في دول مجلس التعاون الخليجي مقارنة بنظيراتها العالمية. وتعتبر الكويت هي السوق الوحيدة التي استفادت من اعلان انضمامها لمؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة. من جهة آخر، أثرت الأحداث الدولية مثل الحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين على آفاق النمو الاقتصادي في كافة أنحاء المنطقة مما أثر سلباً على معنويات المستثمرين.







2019 2018 2017 2016 2015

### أبرز بيانات قائمة الدخل (مليون دينار كويتي)

26.9	18.4	9.6	8.3	7.3	إجمالي الإيرادات
22.7	15.7	8.5	7.1	6.9	إجمالي المصروفات
3.0	2.6	1.1	1.3	0.5	صافي الربح الخاص بمساهمي الشركة

### أبرز بيانات المركز المالي (مليون دينار كويتي)

129.4	142.0	72.2	71.0	70.2	إجمالي الموجودات
62.5	66.0	57.6	57.8	58.5	الاستثمارات
21.1	19.9	5.0	4.2	4.2	قروض وسلف وموجودات أخرى
48.0	57.1	26.5	26.5	27.5	قروض و سندات
56.4	35.7	38.0	37.2	36.9	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة

### الربحية

12.5	10.8	4.8	5.4	2.2	ربحية السهم (فلس)
84%	85%	88%	85%	94%	المصروفات/الإيرادات
2.3%	1.8%	1.6%	1.8%	0.7%	العائد على الموجودات
5.4%	7.2%	3.0%	3.4%	1.4%	العائد على حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة

### رأس المال

0.165	0.150	0.160	0.156	0.155	القيمة الدفترية للسهم الواحد
43.6%	25.1%	52.5%	52.3%	52.6%	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة/ إجمالي الموجودات
0.85	1.60	0.70	0.71	0.75	الدين إلى حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة (مرة)

### السيولة ومؤشرات الأعمال

16.3%	14.0%	6.9%	5.9%	5.9%	قروض وسلف وموجودات أخرى/ إجمالي الموجودات
48.3%	46.5%	79.7%	81.4%	83.3%	الاستثمارات/ إجمالي الموجودات
4.10	3.93	3.37	3.17	3.38	الأصول المدارة من قبل الشركة (مليار دينار كويتي)

### إجمالي الإيرادات

63%	أتعاب إدارة
3%	أتعاب استشارات
5%	أتعاب وساطة مالية
5%	حصة في نتائج شركات زميلة
4%	دخل من توزيعات الأرباح
9%	صافي أرباح من موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل
10%	أخرى

### إجمالي الموجودات

23%	النقد والنقد المعادل
22%	استثمارات بالقيمة العادلة خلال قائمة الدخل
9%	استثمارات بالقيمة العادلة خلال قائمة الدخل الشامل
18%	استثمارات في شركات زميله
9%	موجودات ثابتة
20%	أخرى





مثل العام 2019 نقطة تحول فارقة لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك. (عامّة) - (كامكو إنفست) على صعيد ممارسات حوكمة الشركة.

وبعد عملية دمج بيت الاستثمار العالمي (ش.م.ك.م) مع شركة كامكو للاستثمار (ش.م.ك.ع)، قامت كامكو إنفست بإعادة تصميم إطار حوكمة الشركة لإضفاء الطابع المؤسسي الراسخ على ممارسات الحوكمة بما يسمح بتوفير الإشراف المناسب على الأعمال التجارية للكيان بعد عملية الاندماج وانعكاس ذلك على أعمال الشركة وعملياتها التشغيلية التي أصبحت أكبر حجماً وأكثر تعقيداً، مع الحفاظ في ذات الوقت على المرونة وسعة اتخاذ القرارات.

تهدف حوكمة كامكو إنفست إلى موازنة أنشطتها في إطار الالتزام بأفضل الممارسات على صعيد العمليات الداخلية والرقابة والاعتبارات الأخلاقية بالإضافة إلى المتطلبات القانونية والتنظيمية على الصعيد المحلي.

كما تركز فلسفة الحوكمة في كامكو إنفست على الثقة والشفافية والتمكين والمساءلة والرقابة والأخلاقية، وتؤمن كامكو إنفست بأن ممارسة كل من تلك المبادئ على النحو الأمثل يؤدي إلى خلق الثقافة والسلوكيات والمعايير السليمة في الشركة.

وفي إطار تطبيق مبادئ الحوكمة، يلتزم أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية وجميع موظفي كامكو إنفست بوضع مصلحة الشركة ومساهمتها وغيرهم من أصحاب المصالح في صدارة الأولويات، دون أي تحيز، بغض النظر عن فئتهم أو حجمهم أو مصالحهم.



وسعيًا من كامكو إنفست لتطبيق ما سبق، حرصت على الالتزام بمتطلبات هيئة أسواق المال وأحكام الكتاب الخامس عشر (حوكمة الشركات) من اللائحة التنفيذية.

ويوجز هذا التقرير المتطلبات والإجراءات التي تحرص كامكو إنفست على تطبيقها من قواعد ولوائح متعلقة بحوكمة الشركات.

## القاعدة الأولى: بناء هيكل متوازن لمجلس الإدارة

### هيكل مجلس الإدارة

يتألف مجلس إدارة كامكو إنفست من خمسة أعضاء يتم انتخابهم وتعيينهم خلال الجمعية العامة لمدة ثلاثة أعوام، ويتميز أعضاء مجلس الإدارة بمؤهلات علمية على أعلى المستويات وخبرات مهنية متنوعة ودراية وإدراك واسع النطاق بمجالات الأعمال المختلفة على الصعيدين المحلي والإقليمي.

يتمثل دور مجلس الإدارة في تطبيق سياسات الشركة في حين تقوم الإدارة التنفيذية بإدارة الأعمال الاعتيادية بصفة يومية، ويمارس أعضاء مجلس الإدارة مهامهم بصورة جماعية وكأفراد مستقلين، ويخصصون قدرًا كافيًا من الوقت للوفاء بمسؤولياتهم من خلال تنفيذهم برامج العمل بحسن نية من أجل تحقيق مصالح الشركة ومساهمتها.

## إطار الحوكمة في كامكو إنفست

تؤمن كامكو إنفست بأهمية تطبيق مبادئ الحوكمة الرشيدة من خلال الالتزام بتطبيق المعايير المهنية والأخلاقية في كافة تعاملاتها، هذا إلى جانب الحرص على تطبيق سياسات الشفافية والافصاح عن المعلومات بشكل دقيق وبالسرعة اللازمة والإعلان عن المعلومات الأساسية في حينها بما ينعكس إيجاباً على سمعة الشركة ويساهم في ترسيخ ثقة المساهمين وأصحاب المصالح الآخرين بصفة مستمرة، وفي إطار التزام الشركة بتطبيق قواعد الحوكمة، قامت كامكو إنفست، متمثلة في مجلس إدارتها والإدارة التنفيذية، بتطوير منظومة الحوكمة بما يساهم في تنسيق وتنظيم أعمال الشركة وتحديد مسؤوليات ومهام أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية بوضوح تام.

وخلال العام 2019، قامت كامكو إنفست بتطوير منظومة الحوكمة بما يتناسب مع حجم وتعقيد أعمالها وعملياتها المختلفة مع الحرص على تحقيق التوازن بين موازنة معايير الحوكمة وجودة الأداء، وتضمنت المبادرات الرئيسية التي تم تطبيقها ما يلي:

- إعادة تصميم الهيكل التنظيمي للشركة.
- إعادة تصميم إطار عمل اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة.
- إعادة تصميم إطار عمل لجان الإدارة.
- تحديث سياسات وإجراءات العمل المتبعة.
- تعزيز سياسات الحوكمة لتبسيط وتعزيز آليات الحوكمة الرشيدة.
- إعادة تصميم إطار تفويض السلطات لتوفير التوازن المناسب بين سلطات مجلس الإدارة واللجان المنبثقة عن المجلس ولجان الإدارة و فريق الإدارة.

## أعضاء مجلس الإدارة

للسنة المالية 2019، تمثل مجلس الإدارة بالأعضاء الوارد ذكرهم أدناه:

إسم العضو	تصنيف العضو	المؤهل العلمي والخبرة العملية	تاريخ الانتخاب/ التعيين
الشيخ / عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح (رئيس مجلس الإدارة) ممثلًا عن بنك الخليج المتحد	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس إدارة أعمال (خبرة تفوق 15 عامًا)	14 مايو 2017
انتصار عبد الرحيم السويدي (نائب رئيس مجلس الإدارة)	عضو مستقل	بكالوريوس محاسبة (خبرة تفوق 30 عامًا)	14 مايو 2017
الشيخة / ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس لغة انجليزية (خبرة تفوق 20 عامًا)	14 مايو 2017
مسعود محمود جوهر حيات ممثلًا عن بنك الخليج المتحد	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس اقتصاد (خبرة تفوق 40 عامًا)	14 مايو 2017
طارق محمد عبد السلام	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس محاسبة (خبرة تفوق 30 عامًا)	14 مايو 2017
فاروق العمومي	أمين السر	بكالوريوس إدارة أعمال	14 مايو 2017

## اجتماعات مجلس الإدارة خلال العام 2019

عقد مجلس الإدارة 16 اجتماعاً خلال العام 2019، ويستعرض الجدول التالي مواعيد انعقاد الاجتماعات وحضور الأعضاء.

## اسم العضو

رقم وتاريخ انعقاد الاجتماع	الشيخ / عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح رئيس مجلس الإدارة	انتصار عبد الرحيم السويدي نائب رئيس مجلس الإدارة	الشيخة/ ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح	مسعود محمود جوهر حيات	طارق محمد عبد السلام
2019/1 (3 فبراير 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/2 (19 فبراير 2019)	✓	✓	✓	✓	-
2019/3 (14 مارس 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/4 (19 مارس 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/5 (9 أبريل 2019)	✓	✓	-	✓	✓
2019/6 (12 مايو 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/7 (16 مايو 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/8 (12 يونيو 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/9 (26 يونيو 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/10 (28 يوليو 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/11 (17 سبتمبر 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/12 (24 سبتمبر 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/13 (24 أكتوبر 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/14 (31 أكتوبر 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/15 (5 ديسمبر 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
2019/16 (29 ديسمبر 2019)	✓	✓	✓	✓	✓

والتوقيت الذي تبدأ فيه اللجنة أداء مهامها. وبالنسبة للسنة المالية ٢٠١٩، كان تشكيل اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة كما يلي:

#### أ. لجنة التدقيق

##### مهام ومسؤوليات اللجنة

تقوم اللجنة بتقديم الدعم والمساندة لمجلس الإدارة من خلال الوفاء بالمسؤوليات الإشرافية للمجلس المتعلقة بعملية إعداد القوائم المالية للشركة ونظم الضوابط الداخلية والامتثال للقوانين واللوائح من خلال:

- مراجعة البيانات المالية الدورية قبل عرضها على مجلس الإدارة وإبداء الرأي والتوصيات بشأنها.
- التوصية لمجلس الإدارة بإعادة تعيين المدققين الخارجيين أو تغييرهم وتحديد الاتعاب.
- الإشراف على وظيفة التدقيق الداخلي وتقييم مدى كفاية شروط الرقابة الداخلية المطبقة داخل الشركة، ومراجعة نتائج تقارير التدقيق الداخلي.
- مراجعة واعتماد خطة التدقيق الداخلي.
- التحقق من التزام الشركة بالقوانين والسياسات والأنظمة واللوائح ذات الصلة.
- متابعة أعمال مدققي الحسابات الخارجيين وفحص ملاحظاتهم على البيانات المالية للشركة.
- القيام بأي مسؤوليات أخرى تطلب من أعضاء اللجنة في إطار القوانين واللوائح المعنية أو وفقاً للمهام التي تسند للجنة من قبل مجلس الإدارة بين الحين والآخر.

##### تاريخ تشكيل اللجنة ومدتها

تم تشكيل اللجنة في مايو 2017 لمدة ثلاثة أعوام بما يتماشى مع دورة مجلس الإدارة هيكل اللجنة

في نهاية العام 2019، ضمت لجنة التدقيق الأعضاء التالي أسمائهم:

- انتصار عبد الرحيم السويدي (رئيس اللجنة)
- الشيخة/ اانا ناصر صباح الأحمد الصباح (عضو)
- طارق محمد عبد السلام (عضو)
- براديب راججوبالان (أمين سر اللجنة)

##### اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة التدقيق سبع مرات خلال العام 2019.

#### ب. لجنة المخاطر

##### مهام ومسؤوليات اللجنة

تشرف اللجنة على ممارسات إدارة المخاطر وتقييمها من خلال:

- إعداد ومراجعة استراتيجيات وسياسات إدارة المخاطر قبل اعتمادها من مجلس الإدارة، والتأكد من تنفيذها وتوافقها مع حجم وطبيعة أنشطة الشركة.
- ضمان توافر الموارد والنظم الكافية لإدارة المخاطر.
- تقييم نظم وآليات تحديد وقياس ومتابعة أنواع المخاطر المختلفة التي قد تتعرض لها الشركة وذلك لتحديد أوجه القصور.
- مساعدة مجلس الإدارة على تحديد وتقييم مستوى المخاطر المقبول لدى الشركة، والتأكد من عدم تجاوز الشركة لهذا المستوى من المخاطر بعد اعتمادها من قبل مجلس الإدارة.
- مراجعة الهيكل التنظيمي لإدارة المخاطر ووضع توصيات بشأنه قبل اعتماده من قبل مجلس الإدارة.
- التأكد من استقلالية موظفي إدارة المخاطر.
- التأكد من فهم واستيعاب موظفي إدارة المخاطر للمخاطر المحيطة بالشركة بالكامل.

#### التسجيل والتنسيق وحفظ محاضر اجتماعات مجلس إدارة

يحتفظ مجلس الإدارة بسجل يتضمن البيانات الخاصة بمحاضر اجتماعات مجلس الإدارة والقرارات الصادرة عن المجلس (وفقاً للأرقام التسلسلية).

وقام مجلس الإدارة بتعيين السيد/ فاروق العمومي في منصب أمين سر مجلس الإدارة باعتباره المسؤول عن إعداد محاضر الاجتماعات والحصول على الموافقات المطلوبة وحفظ محاضر اجتماعات مجلس الإدارة وما يصدر عنها من قرارات وتقارير. كما يقدم أمين السر أيضاً المشورة لأعضاء مجلس الإدارة فيما يتعلق بالعمليات التشغيلية للمجلس بما يتوافق مع المتطلبات التنظيمية وميثاق المجلس والقرارات الصادرة عنه.

#### القاعدة الثانية: تحديد المهام والمسؤوليات

في إطار التزام كامكو إنفست بتطبيق ركائز الحوكمة الرشيدة، راعت الشركة تحديد مسؤوليات ومهام كل من أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية على الشكل التالي:

- اعتماد ميثاق مجلس الإدارة، حيث يتولى مجلس الإدارة جميع الصلاحيات والسلطات اللازمة لإدارة الشركة.
- تحديد مهام ومسؤوليات أعضاء مجلس الإدارة ضمن النظام الأساسي للشركة.
- تشكيل لجان متخصصة منبثقة عن مجلس الإدارة مع صلاحيات ومسؤوليات محددة للوفاء بها.
- وضع معايير محددة لتقييم أداء أعضاء مجلس الإدارة.
- وضع معايير محددة لتقييم أداء الإدارة التنفيذية بما يتوافق مع أهداف واستراتيجية الشركة.
- اعتماد سياسة تفويض وتنفيذ الأعمال والصلاحيات لتحديد سلطات أعضاء مجلس الإدارة مقابل تلك الخاصة بالإدارة التنفيذية.
- تشكيل لجان مختصة منبثقة عن مجلس الإدارة وتحديد السلطات والمسؤوليات الخاصة بكل لجنة فيما يتعلق بالأعمال الاعتيادية وجوانب المخاطر.
- إقرار السياسات واللوائح بما يعكس التوازن في الصلاحيات والسلطات بين كل من مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.

#### انجازات مجلس الإدارة في العام 2019

كان العام 2019 علامة فارقة في تاريخ الشركة، حيث شهد إرساء القواعد لكيان أقوى وأكبر وأكثر مرونة بفضل عملية الاندماج عن طريق الضم بين بيت الاستثمار العالمي وشركة كامكو للاستثمار. كما شهد العام عدة إنجازات أخرى لمجلس الإدارة تتمثل فيما يلي:

- تحقيق صافي أرباح بقيمة 3 ملايين دينار كويتي.
- اعتماد الهيكل التنظيمي الجديد للشركة بعد عملية الدمج.
- اعتماد العناصر الرئيسية لهيكل الحوكمة (لجان الإدارة وسياسات الحوكمة وتفويض السلطات وما إلى ذلك).
- اعتماد الأهداف والاستراتيجيات والخطط الرئيسية للشركة.
- إقرار الميزانية للعام 2020.

#### اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة

قام مجلس الإدارة بتشكيل لجان متخصصة للمساعدة في أداء المهام والمسؤوليات الرئيسية الموكلة للمجلس. حيث يعتمد مجلس الإدارة الموثائق التي تحكم عمل تلك اللجان والتي تحدد أحكام وسلطات ومهام وحقوق ومسؤوليات اللجان المختلفة وكيفية إشراف مجلس الإدارة على أعمالها. ويتم تشكيل اللجان وفقاً لقرار الصادر عن مجلس الإدارة الذي يتم بموجبه تعيين الأعضاء وتحديد رئيس اللجنة

### هيكل اللجنة

في نهاية العام 2019، ضمت لجنة الترشيحات والمكافآت الأعضاء التالي أسمائهم:

- الشيخة / ادانا ناصر الصباح (رئيس اللجنة)
- انتصار عبد الرحيم السويدي (عضو)
- طارق محمد عبد السلام (عضو)
- فاروق العمومي (أمين سر اللجنة)

### اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة الترشيحات والمكافآت سبع مرات خلال العام 2019.

### هـ. اللجنة التنفيذية

قامت الشركة بتنظيم أعمال اللجنة التنفيذية المنبثقة عن مجلس الإدارة في مايو 2017 وتكليفها بدعم مجلس الإدارة ومساندته في تنفيذ وتطبيق المهام الموكلة إليه بين اجتماعات المجلس. وقام مجلس الإدارة بحل اللجنة في العام 2019.

## الآليات التي تمكن أعضاء مجلس الإدارة من الحصول على معلومات وبيانات دقيقة وفي الوقت المناسب

وضعت الشركة آليات فعالة تمكن مجلس الإدارة من الحصول على معلومات دقيقة وفي الوقت المناسب بما يمكن الأعضاء من أداء واجباتهم والمهام المنوطة بهم بكفاءة وفعالية.

ويتخذ أمناء مجلس الإدارة ولجان المجلس المختلفة نهجاً استباقياً لضمان توافر المعلومات والتقارير والتحليلات اللازمة لأعضاء المجلس واللجان المنبثقة منه في الوقت المناسب وبوضوح ودقة، كما قامت الشركة أيضاً بتطوير البنية التحتية اللازمة لتكنولوجيا المعلومات بما يتيح إعداد تقارير عالية الجودة ودقيقة وفي الوقت المناسب.

## القاعدة الثالثة: اختيار أشخاص من ذوي الكفاءة لعضوية مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية

### لجنة الترشيحات والمكافآت

قام مجلس الإدارة بتشكيل لجنة الترشيحات والمكافآت واسند إليها مسؤوليات ترشيح أعضاء مجلس الإدارة واللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية، بالإضافة إلى وضع السياسات المتعلقة بمكافأة أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.

### مكافآت أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية

تم وضع الاستراتيجية العامة للشركة واعتمادها من قبل مجلس الإدارة وترجمتها في هيئة مؤشرات الأداء الرئيسية. ويتم توثيق وتعميم تلك المؤشرات الرئيسية الموضوعية لقياس الأداء لضمان مواعيد أنشطة الإدارة مع الاستراتيجية التي تطبقها الإدارة التنفيذية. كما يتم رصد مؤشرات الأداء الرئيسية وإبلاغ المجلس بها على أساس منتظم، هذا بالإضافة إلى تحديد المكافآت وفقاً للأداء القائم على تحقيق مؤشرات الأداء الرئيسية، والتي تشمل المعايير المالية وغير المالية.

وتهدف سياسة المكافآت التي وضعتها كامكو إنفست إلى ربط المكافآت التي تمنحها الشركة ومستويات المخاطر المقبولة لاستقطاب الكوادر المؤهلة وضمان الشفافية. وقام مجلس إدارة الشركة باعتماد سياسة المكافآت في يونيو 2016. وفيما يلي وصف موجز لتلك السياسات:

- إعداد التقارير الدورية حول طبيعة المخاطر التي تتعرض لها الشركة ورفعها إلى مجلس الإدارة.
- مراجعة المسائل التي ترفع إليها من لجنة التدقيق المنبثقة عن مجلس الإدارة والتي قد تؤثر على إدارة المخاطر في الشركة.
- القيام بأي مسؤوليات أخرى تطلب من أعضاء اللجنة في إطار القوانين واللوائح المعنية أو وفقاً للمهام التي تسند للجنة من قبل مجلس الإدارة بين الحين والآخر.

### تاريخ تشكيل اللجنة ومدتها

تم تشكيل اللجنة في مايو 2017 لمدة ثلاثة أعوام بما يتماشى مع دورة مجلس الإدارة.

### هيكل اللجنة

في نهاية العام 2019، ضمت لجنة المخاطر الأعضاء التالي أسمائهم:

- طارق عبد السلام (رئيس اللجنة)
- انتصار عبد الرحيم السويدي (عضو)
- مسعود محمود جوهر حياة (عضو)
- كيتان كابور (أمين سر اللجنة)

### اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة المخاطر أربع مرات خلال العام 2019.

### ج. لجنة الترشيحات والمكافآت

#### مهام ومسؤوليات اللجنة

- تتولى لجنة الترشيحات والمكافآت مسؤولية مساعدة مجلس الإدارة فيما يتعلق بالمهام المتعلقة بالترشيحات والمكافآت الخاصة بأعضاء مجلس الإدارة، والإدارة التنفيذية، وتساند المجلس في مراجعة وتطوير مستوى الكفاءات الخاصة بأعضاء مجلس الإدارة، والإدارة التنفيذية، وكذلك وضع أطر منح المكافآت وضمان فاعلية تطبيقها وفقاً لسياسة الحوافز والمكافآت المعتمدة، هذا بالإضافة إلى وضع المعايير الخاصة بمكافآت مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية، من خلال:
- تقديم التوصيات الخاصة بقبول الترشيح وإعادة الترشيح لأعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.
- وضع سياسة واضحة لمكافآت أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية والمراجعة السنوية لمتطلبات الشركة من الكفاءات المناسبة لعضوية مجلس الإدارة، وتلقي طلبات الراغبين في شغل المناصب التنفيذية كما تقتضي الحاجة ودراسة ومراجعة تلك الطلبات.
- تحديد الشرائح المختلفة للمكافآت التي سيتم منحها للموظفين مثل شريحة المكافآت الثابتة، وشريحة المكافآت المرتبطة بالأداء، وشريحة المكافآت في شكل أسهم، وشريحة مكافآت نهاية الخدمة.
- وضع توصيف وظيفي لأعضاء مجلس الإدارة.
- التأكد من عدم انتفاء صفة الاستقلالية عن عضو مجلس الإدارة المستقل.
- إعداد التقرير السنوي الخاص بالمكافآت الممنوحة لأعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.
- القيام بأي مسؤوليات أخرى تطلب من أعضاء اللجنة في إطار القوانين واللوائح المعنية أو وفقاً للمهام التي تسند للجنة من قبل مجلس الإدارة بين الحين والآخر.

### د. تاريخ تشكيل اللجنة ومدتها

تم تشكيل اللجنة في مايو 2017 لمدة ثلاثة أعوام بما يتماشى مع دورة مجلس الإدارة.

### بيان مكافآت أعضاء مجلس الإدارة

أوصت لجنة الترشيحات والمكافآت لمجلس الإدارة بصرف مكافأة بقيمة إجمالية 75,000 دينار كويتي لأعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019، وتخضع تلك التوصية لموافقة الجمعية العمومية لمساهمي الشركة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019.

### بيان مكافآت ورواتب وحوافز أعضاء الإدارة التنفيذية خلال العام

#### المكافآت الثابتة (دينار كويتي)

الدرجة	الإدارة التنفيذية
عدد الموظفين	6
رواتب	481,588
تعليم وسفر	46,910
نهاية خدمة وإجازات سنوية	131,150
إجمالي المكافآت الثابتة	659,648

#### المكافآت المتغيرة (دينار كويتي)

الدرجة	عدد الموظفين	المكافأة السنوية
الإدارة التنفيذية	6	506,336

#### المكافآت الثابتة والمتغيرة (دينار كويتي)

الدرجة	الإدارة التنفيذية
عدد الموظفين	6
المكافآت الثابتة	659,648
المكافآت المتغيرة	506,336
إجمالي المكافآت	1,165,984

\* بالإضافة إلى المدير المالي للشركة

#### مكافآت أخرى من شركات تابعة (دينار كويتي)

عدد الموظفين	عضوية مجالس إدارة ولجان مجالس الإدارة
3	9,000

## القاعدة الرابعة: ضمان نزاهة التقارير المالية

يتعهد مجلس إدارة كامكو إنفست للسادة المساهمين أن البيانات المالية المجمعة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019 قد تم إعدادها بصورة سليمة وعادلة، وأنها تستعرض كافة الجوانب المالية للشركة من بيانات ونتائج تشغيلية وتم إعدادها وفق معايير المحاسبة الدولية المعتمدة من قبل هيئة أسواق المال.

كما يتعهد الإدارة التنفيذية لمجلس الإدارة أن البيانات المالية المجمعة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019 قد تم إعدادها بصورة سليمة وعادلة، وأنها تستعرض كافة الجوانب المالية للشركة من بيانات ونتائج تشغيلية وتم إعدادها وفق معايير المحاسبة الدولية المعتمدة من قبل هيئة أسواق المال.

قام مجلس الإدارة بتشكيل لجنة تدقيق تتكون من الكوادر البشرية من ذي الخبرات المتخصصة والمؤهلات العلمية والخبرة المهنية في مجال المحاسبة والتمويل. ولم يكن هناك أي تعارض بين توصيات لجنة التدقيق وقرارات مجلس الإدارة خلال العام 2019.

### أ. سياسة مكافآت أعضاء مجلس الإدارة

- تتكون مكافأة أعضاء مجلس الإدارة من مكافأة سنوية يتم منحها لجميع أعضاء مجلس الإدارة نظير عضويتهم في مجلس إدارة كامكو إنفست.
- يتم تسديد مكافأة عضوية اللجان المشارك بها الأعضاء فقط إذا تم حضور الحد الأدنى من الاجتماعات المطلوبة وفقاً لميثاق كل لجنة وبعد الحصول على موافقة الجمعية العمومية السنوية للمساهمين.
- يجب ألا يتجاوز إجمالي المكافآت 10% من صافي أرباح الشركة (بعد خصم الاستهلاك، والاحتياطات، وأرباح المساهمين بما لا يقل عن 5% من رأسمال الشركة أو أي نسبة أعلى من ذلك على النحو المنصوص عليه في النظام الأساسي للشركة).
- يجب الحصول على موافقة المساهمين على مبالغ المكافآت الإجمالية التي يتم عرضها على الجمعية العمومية السنوية، بناءً على توصية ترافعها لجنة الترشيحات والمكافآت إلى مجلس الإدارة.
- يجوز استثناء عضو مجلس الإدارة المستقل من شروط الحد الأقصى للمكافآت بعد الحصول على موافقة الجمعية العمومية السنوية للمساهمين.

### ب. سياسة مكافآت أعضاء الإدارة التنفيذية

يأخذ نظام المكافآت الخاص بالإدارة التنفيذية في الاعتبار الظروف والبيئة المحيطة بالشركة والنتائج التي تحققها ودرجة تحمل الشركة للمخاطر. ويشمل المكونات الرئيسية التالية:

#### المكافآت الثابتة

- يتم تحديد المكافآت الثابتة في الشركة مع الأخذ بعين الاعتبار مستوى المسؤوليات المسندة والمسار المهني المحدد لأعضاء الإدارة التنفيذية.
- يتم الاتفاق على المكافآت الثابتة أثناء التعاقد مع أعضاء الإدارة التنفيذية مقابل كفاءاتهم وخبراتهم.
- تتم مراجعة المكافآت الثابتة بصفة دورية.
- تم تحديد المكافآت الثابتة، بما فيها الرواتب والبدلات والمزايا ضمن هيكل الرواتب والدرجات الوظيفية المعتمدة من مجلس إدارة كامكو إنفست.

#### المكافآت المتغيرة

- يتم تخصيص المكافآت المتغيرة بناءً على أداء الموظف، والإدارة التي يتبع لها بالإضافة إلى أداء الشركة بشكل عام، ويجري تخصيص تلك المكافآت من خلال نظام تقييم الأداء الفردي.
- تم تصميم المكافآت المتغيرة لتحفيز ومكافأة ذوي الأداء المميز بما يتفق مع إطار المخاطر العام للشركة.
- تنقسم المكافآت المتغيرة إلى مكافأة نقدية سنوية، حيث يتم تحديدها على أساس سنوي من قبل لجنة الترشيحات والمكافآت ومن ثم اعتمادها من قبل مجلس إدارة الشركة.

تتم إدارة عملية تقييم الأداء لمراجعة قيمة المكافآت الثابتة والمتغيرة وفقاً لمعايير إدارة الأداء المعتمدة على مستوى الشركة.

### ج. التوازن بين المكافآت الثابتة والمتغيرة

تحرص الشركة على توفير التوازن المناسب بين المكافآت الثابتة والمتغيرة بما يسمح بإمكانية خفض المكافآت المتغيرة في حال كان الأداء المالي ضعيفاً أو سلبياً وتتم مراجعة نسبة المكافآت الثابتة والمتغيرة ويتم تحديثها سنوياً من قبل مجلس الإدارة بناءً على توصيات لجنة الترشيحات والمكافآت.

- الشركة أيضاً التدريب الدوري المناسب لموظفيها للتأكيد على ضرورة الالتزام بقواعد السلوك المهني والقيم الأخلاقية. ويتم التعامل مع أي انتهاك لميثاق السلوك المهني والقيم الأخلاقية بحزم عن طريق اتخاذ إجراءات تأديبية فورية.
- إدارة المعلومات الداخلية – تحظر كامكو إنفست الأفعال بالمعلومات الحساسة / الجوهرية التي يتم الحصول عليها في سياق العمل المعتاد وإساءة استخدام تلك المعلومات في أنشطة قد تؤدي إلى الأضرار بمصالح الشركة ونزاهة أسواق رأس المال.
- الإبلاغ عن المخالفات – وضع آليات لأصحاب المصالح لتبليغ الضوء على أي مخالفات محتملة أو مزعومة، أو أي اختراق لسياسة حوكمة الشركات، والجرائم المالية، والاحتيال، والسرقة، والتحرش وما إلى ذلك. كما نحرص على توفير آليات الحماية الكاملة دون تعرض المبلغ لأي مضايقات وضمن السرية التامة لهوية كافة المبلغين.
- تعارض المصالح – وضع الآليات اللازمة للتأكد من أن أي تعارض في المصالح قد ينتج عن عمليات كامكو إنفست يتم تحديده ومناقشته وحله والكشف عنه بشكل مناسب. وقد تم وضع تلك الآليات للحد من المواقف التي تشكل تعارض في المصالح داخل كامكو إنفست والشركات التابعة والزميلة لضمان التعامل مع كافة حالات تعارض المصالح ومعالجتها على وجه السرعة
- الفصل التام بين الإدارات الداخلية – لضمان فصل المعلومات الخاصة بكل قسم من الأقسام الداخلية المختلفة للشركة والحد من مخاطر إساءة استخدام تلك المعلومات.

ويتم تعميم سياسة الحوكمة على جميع موظفي كامكو إنفست، على أن يقدم الموظفون إقراراً باستلامها لضمان فهم الموظفين لمحتوى تلك السياسة. ويتم معالجة أي انتهاك للسياسة من خلال اتباع إجراءات مشددة وفقاً لما تقتضيه سياسات إدارة الموارد البشرية وقانون العمل الكويتي، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، العزل من الوظيفة واتخاذ الإجراءات القانونية المناسبة.

## القاعدة السابعة: الإفصاح والشفافية بشكل دقيق وفي الوقت المناسب

### آليات الإفصاح والشفافية

تحرص كامكو إنفست على أن تكون دائماً في طليعة الشركات التي تعرض عملياتها بكل شفافية ودقة من خلال منتدى الشفافية السنوي، والذي يتضمن رؤى الشركة حول كيفية مراعاة أعلى المعايير الأخلاقية والمسؤولية المهنية عند اتخاذ القرارات المختلفة مع الحفاظ على سلامة اعداد التقارير المالية.

كما تبنت الشركة السياسات والإجراءات المتعلقة بمعايير "الإفصاح والشفافية" التي تفصل وتحدد بوضوح متطلبات الإفصاح والمبادئ التوجيهية والمسؤوليات (بما في ذلك الإفصاح المالي وغير المالي والتنظيمي).

وتتطلب تلك السياسات أيضاً تطبيق ممارسات الإفصاح لضمان الكشف عن المعلومات الهامة بطريقة عادلة ومهنية ولتقديم معلومات دقيقة في الوقت المناسب لأصحاب المصالح الداخليين والخارجيين وفقاً لمتطلبات لوائح هيئة أسواق المال. وخلال العام ٢٠١٩، قامت كامكو إنفست بنشر الإفصاحات التنظيمية المطلوبة في الوقت المناسب على موقع بورصة الكويت والموقع الإلكتروني الرسمي للشركة. ويتمثل أحد أهداف الشركة في تحقيق التوازن فيما يتعلق بالمصالح المشروعة لأصحاب المصالح من خلال تحسين وتطوير أدائها بصفة مستمرة.

بالإضافة إلى ذلك، يتمتع مراقب الحسابات الخارجي للشركة بالاستقلالية التامة عن الشركة ومجلس إدارتها، وتقوم لجنة التدقيق المنبثقة عن مجلس الإدارة من التأكد من استقلالية مراقبي الحسابات سنوياً. كما لا يقوم مراقب الحسابات الخارجي بتقديم أية أعمال إضافية للشركة لا تدخل ضمن نطاق أعمال المراجعة والتدقيق.

## القاعدة الخامسة: وضع نظم سليمة لإدارة المخاطر والرقابة الداخلية

### وحدة إدارة المخاطر

اعتمد مجلس الإدارة الهيكل التنظيمي للشركة بما يتضمن قسماً مستقلاً تماماً لإدارة المخاطر يخضع لأشراف ورقابة لجنة المخاطر المنبثقة عن مجلس الإدارة. وتتمتع وحدة إدارة المخاطر بكامل الصلاحيات والسلطات لأداء مهامها بكفاءة دون منحها سلطات أو صلاحيات مالية. وقد تم ضم فريق من الكوادر المؤهلة من ذوي الكفاءات المهنية والقدرات الفنية للعمل ضمن وحدة إدارة المخاطر.

### لجنة المخاطر المنبثقة عن مجلس الإدارة

قام مجلس الإدارة بتشكيل لجنة تختص بإدارة المخاطر تتكون من ثلاثة أعضاء يمثل دورها الأساسي في اعداد ومتابعة السياسات واللوائح اللازمة لإدارة المخاطر.

### أنظمة الضبط والرقابة الداخلية

تحرص كامكو إنفست على توفير أفضل الأنظمة الخاصة بالضبط والرقابة الداخلية، ومن ثم تم تطبيق مبادئ الضبط الداخلي لعميلة الرقابة المزدوجة (Four Eyes Principles) كما يلي:

- الفصل التام بين سلطات كلا من مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية مع الحرص على توافر الضوابط الملائمة.
- الفصل التام للمسؤوليات لتجنب تعارض المصالح.
- الفحص والرقابة المزدوجة.
- الموافقات من عدة مستويات.

### إدارة التدقيق الداخلي

يشمل الهيكل التنظيمي المعتمد للشركة أيضاً على إدارة تدقيق داخلي مستقلة تماماً تقدم تقاريرها مباشرة إلى لجنة التدقيق المنبثقة عن مجلس الإدارة. ويتم تعيين رئيس إدارة التدقيق الداخلي مباشرة من قبل مجلس الإدارة بناءً على توصيات لجنة التدقيق. ويحدد مجلس الإدارة سلطات ومهام وأدوار وواجبات إدارة التدقيق الداخلي.

## القاعدة السادسة: تعزيز السلوك المهني والقيم الأخلاقية

وضعت الشركة سياسة شاملة للحوكمة تعتبر الركيزة الأساسية لإطار حوكمة الشركة. كما تعد سياسة الحوكمة بمثابة ميثاق عمل تتبناه الشركة وتتضمن توجيهات واسعة النطاق لتتناول المسائل التالية:

- تعاملات الأطراف ذات العلاقة – وضع آليات تحكم أعمال الإدارات الداخلية المختلفة لتنظيم وإدارة المعاملات التي تقوم بها الشركة مع الأطراف ذات العلاقة على النحو المناسب
- ميثاق السلوك المهني والقيم الأخلاقية – التأكيد على أهمية الحفاظ على سرية المعلومات وتوفير العناية المناسبة لأصول كامكو إنفست وتحمل المسؤولية المالية والالتزام بكافة القوانين واللوائح المعمول بها. وتحدد هذه التوجيهات إطار السلوك المهني المقبول لدى كامكو إنفست. كما توفر

كما تقوم الشركة أيضاً بتشجيع المساهمين على المشاركة والتصويت في الاجتماعات الخاصة بالجمعيات العمومية للشركة.

### آلية المشاركة في اجتماعات الجمعية العامة للمساهمين

تُدعى الجمعية العامة للمساهمين للاجتماع بناء على دعوة من مجلس الإدارة ويتم توجيه الدعوة للمساهمين متضمنة جدول الأعمال وزمان ومكان انعقاد الاجتماع. ويتم نشر الدعوة لحضور الجمعية العامة في الصحف المحلية وعلى موقع بورصة الكويت والموقع الإلكتروني للشركة.

وتقوم وحدة علاقات المستثمرين وأمين سر مجلس الإدارة بالمتابعة مع شركة المقاصة الكويتية والمساهمين للتأكد من حصولهم على توكيل حضور الجمعية العامة. كما يتم إعداد بنود جدول الأعمال وتقارير مجلس الإدارة والبيانات المالية وتوفيرها للمساهمين.

ويحق للمساهمين المشاركة في اجتماعات الجمعية العامة ومناقشة الموضوعات المدرجة على جدول الأعمال وما يرتبط بها من استفسارات تتعلق بأوجه الأنشطة المختلفة وتوجيه الأسئلة بشأنها إلى أعضاء مجلس الإدارة ومراقب الحسابات الخارجي.

### آلية التصويت في الاجتماعات العامة للمساهمين

تتيح الشركة الفرصة لكافة المساهمين أن يمارسوا حق التصويت بصفة شخصية أو بالإنابة دون وضع أي عوائق تؤدي إلى حظر التصويت.

### القاعدة التاسعة: إدراك دور أصحاب المصالح

تحرص كامكو إنفست على احترام وحماية حقوق أصحاب المصالح وتعمل على تشجيع التعاون بينهم وبين الشركة وذلك في العديد من المجالات، حيث تشكل إسهامات أصحاب المصالح مورداً جوهرياً لترسيخ القدرة التنافسية للشركة وتعزيز أدائها.

قامت الشركة بوضع سياسة تشتمل على القواعد والإجراءات التي تكفل الحماية والاعتراف بحقوق أصحاب المصالح بما في ذلك:

- التأكيد على أن التعامل بين الشركة وكافة أصحاب المصالح يتم دون أي تمييز أو شروط تفضيلية.
- الإجراءات التي سيتم إتباعها في حالة إخلال أي من الأطراف بالتزاماته.
- آليات تعويض أصحاب المصالح في حالة انتهاك حقوقهم التي تقرها الأنظمة وتحميها العقود.
- آليات توضح كيفية إقامة الشركة لعلاقات جيدة مع العملاء والموردين والمحافظة على سرية المعلومات المتعلقة بهم.
- آليات تسوية الشكاوى أو الخلافات التي قد تنشأ بين الشركة وأصحاب المصالح.

تشجيع أصحاب المصالح على المشاركة في متابعة أنشطة الشركة المختلفة تتيح الشركة لأصحاب المصالح إمكانية الحصول على المعلومات والبيانات ذات الصلة بأنشطتهم، بحيث يمكن الاعتماد عليها في الوقت المناسب وعلى أساس منتظم، وتنتشر الشركة على موقعها الإلكتروني جميع الإعلانات والبيانات الصحفية للأحداث والمعلومات الهامة بشكل منتظم وعند الحاجة. كما قامت الشركة أيضاً بوضع الآليات والأطر المناسبة وفقاً لسياسات وإجراءات شكاوى العملاء والإبلاغ عن المخالفات بما يتيح لأصحاب المصالح إمكانية إبلاغ الشركة بأي شكاوى أو الإبلاغ عن ممارسات غير عادلة أو غير لائقة أو غير أخلاقية أو غير قانونية قد يتعرضون لها.

كما تحتفظ الشركة بسجل خاص بجميع إفصاحات أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية، وهو متاح لمراجعتها من قبل كافة مساهمي الشركة. ويتم مراجعة وتحديث هذا السجل بصفة دورية.

### وحدة علاقات المستثمرين

قامت الشركة أيضاً بتأسيس وحدة علاقات المستثمرين، وهي المسؤولة عن توفير البيانات والتقارير للمستثمرين. وتتمتع تلك الوحدة بالاستقلالية المناسبة على نحو يتيح لها توفير البيانات والمعلومات والتقارير الدقيقة في الوقت المناسب. كما خصصت الشركة قسماً على موقعها الإلكتروني لوحدة علاقات المستثمرين والذي يحتوي أيضاً على معلومات الاتصال بالوحدة.

### تطوير البنية الأساسية لتكنولوجيا المعلومات، والاعتماد عليها بشكل كبير في عمليات الإفصاح

تعمل الشركة بشكل مستمر على تطوير البنية الأساسية لتكنولوجيا المعلومات للاعتماد عليها بشكل كبير في عملية الإفصاح والتواصل مع المساهمين والمستثمرين وأصحاب المصالح. وتحرص الشركة على تحديث موقعها الإلكتروني بانتظام لعرض كافة المعلومات الجوهرية للعملاء والمساهمين وأصحاب المصالح الآخرين. بالإضافة إلى ذلك، خصصت الشركة على موقعها الإلكتروني قسماً مخصصاً لحوكمة الشركة يتم من خلاله عرض كافة المعلومات والبيانات الحديثة التي قد يحتاج المساهمين والمستثمرين الحاليين والمحتملين الاطلاع عليها.

### القاعدة الثامنة: احترام حقوق المساهمين

يكفل نظام الحوكمة المطبق من قبل الشركة قيام المساهمين بممارسة حقوقهم الأساسية على قدر كبير من العدالة والمساواة بما يضمن المعاملة المتكافئة لجميع المساهمين، والحماية من انتهاك حقوقهم فضلاً عن حماية رؤوس أموالهم من الاستخدام السيء. كما يتضمن النظام الأساسي للشركة الإجراءات والضوابط اللازمة لحماية الحقوق العامة للمساهمين، وذلك لضمان العدالة والمساواة بين كافة المساهمين. وتشمل الحقوق العامة للمساهمين ما يلي:

- قيد قيمة الملكية المساهم بها في سجلات الشركة.
- التصرف في الأسهم بما في ذلك نقل الملكية أو تحويلها.
- الحصول على النصيب المقرر من توزيعات الأرباح.
- الحصول على نصيب من موجودات الشركة في حالة التصفية.
- الحصول على البيانات والمعلومات الخاصة بنشاط الشركة واستراتيجيتها التشغيلية والاستثمارية بشكل منتظم وميسر.
- المشاركة في اجتماعات الجمعية العامة للمساهمين والتصويت على قراراتها.
- انتخاب أعضاء مجلس الإدارة.
- مراقبة أداء الشركة بشكل عام وأعمال مجلس الإدارة بشكل خاص.
- مسائلة أعضاء مجلس إدارة الشركة أو الإدارة التنفيذية.

وقامت الشركة بإنشاء سجل خاص لدى الشركة الكويتية للمقاصة (وكالة المقاصة) لتقيد فيه أسماء المساهمين وجنسياتهم وعدد الأسهم المملوكة لكل منهم. كما تحتفظ وحدة علاقات المستثمرين بنسخة من سجل المساهمين وسجل حملة السندات بما يتيح اطلاع المساهمين على تلك السجلات. وتوفر وحدة علاقات المستثمرين معلومات التواصل مع مسؤول الاتصال للرد على استفسارات المساهمين. ويمكن للمساهمين الاطلاع على هذا السجل والتأكد من أنه يتم التعامل مع البيانات الواردة في السجل المذكور وفقاً لأقصى درجات الحماية والسرية.

## القاعدة العاشرة: تعزيز وتحسين الأداء

قامت الشركة بوضع آليات توفر لكل من أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية فرصة الحصول على التدريب والتأهيل المستمر وحضور برامج ودورات تدريبية ذات صلة بعمل الشركة ومسؤوليات ومهام أعضاء مجلس الإدارة لتنمية مهاراتهم وخبراتهم ومواكبة أحدث المستجدات بما يعزز قدرتهم على ممارسة المهام والمسؤوليات المناطة بهم على أكمل وجه.

وخلال العام، شارك أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية في العديد من البرامج التدريبية وورش العمل المتعلقة بمختلف المواضيع، ومن ضمنها البرامج التالية:

- دورة مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب.
- تقنيه بلوك تشين Blockchain، نظرة على الثورة الرقمية.
- هيكل السياسات الخاصة بشركة كامكو إنفست.
- هيكل أمناء الحفظ الخاص بشركة كامكو إنفست.
- ورقة مناقشة: مجموعة أدوات السياسات العامة للاستقرار المالي: الأسس والحواجز وسبل الحماية.

كما قامت الشركة أيضاً بوضع نظم وآليات لتقييم الأداء الشامل لأعضاء مجلس إدارة كامكو إنفست، بالإضافة إلى تقييم أداء كل عضو من أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية بشكل دوري من خلال وضع مجموعة من مؤشرات قياس الأداء التي ترتبط بمدى تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة.

ويحرص مجلس الإدارة دائماً على التأكيد على أهمية خلق القيم المؤسسية لدى موظفي الشركة، من خلال وضع الآليات والإجراءات التي تساهم في تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة، وتحسين معدلات الأداء والالتزام بالقوانين والتعليمات وخاصة قواعد الحوكمة، وتتضمن تلك الآليات على سبيل المثال لا الحصر النقاط التالية:

- إعداد الميزانية السنوية ووضع خطة طويلة المدى، إلى جانب المراجعة المنتظمة لأداء الشركة مقابل الأهداف والميزانيات المحددة.
- التوزيع السليم والواضح للسلطات بين الإدارة ولجان الإدارة واللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة ومجلس إدارة الشركة.
- وضع سياسات وإجراءات وممارسات الحوكمة المناسبة.
- إضفاء الطابع المؤسسي على السياسات المناسبة المتعلقة بالامتثال ومكافحة غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وقانون الامتثال الضريبي للحسابات الخارجية ومعايير الإبلاغ المشترك، وما إلى ذلك.
- إضفاء الطابع المؤسسي على الآليات المناسبة للحوكمة الداخلية: في إطار جهود الشركة لتسهيل خلق القيمة وإدارة وتعزيز الأداء بشكل فعال وبطريقة واعية تجاه المخاطر، شكل مجلس الإدارة العديد من لجان الإدارة التي تضم كبار المديرين على مستوى الشركة، وتتضمن مسؤوليات تلك اللجان التنفيذ الفعال لمختلف المهام التجارية والتشغيلية والقائمة على المخاطر، وفيما يلي ملخص لتلك اللجان:

## لجنة التميز في الأعمال والتحول الاستراتيجي

تتولى اللجنة مهمة الإشراف الاستراتيجي على أداء الشركة وتسهيل سبل التعاون بين وحدات الأعمال المختلفة. وتقوم اللجنة بمراجعة كافة المنتجات / الخدمات / المعاملات الجديدة التي تقدمها كامكو إنفست قبل طرحها.

## لجنة الموجودات والمطالبات وإدارة رأس المال

تتولى اللجنة مهمة الإشراف على إدارة الميزانية العمومية ورسملة كامكو إنفست. لجنة الموارد البشرية

تقدم اللجنة نظرة عامة عن هيكل المكافآت بما في ذلك المكافآت طويلة الأجل وبرامج الامتيازات، لاستعراض وتوفير التوجيهات والإرشادات المتعلقة ببرامج الموارد البشرية لكامكو إنفست وإدارة المواهب والكفاءات وتنمية المهارات القيادية والمبادرات المتعلقة بتحسين بيئة العمل.

## لجنة الائتمان

تلتزم لجنة الائتمان بال العناية المهنية الواجبة، وعمليات الفحص النافي للجهالة، والمراجعة والإشراف على عملية إدارة مخاطر الائتمان في محفظة قروض الشركة حسب الصلاحيات المعتمدة من قبل مجلس إدارة كامكو إنفست.

## لجنة المخصصات

تتولى لجنة المخصصات مسؤولية الموافقة على الأحكام المتعلقة بحسابات القروض الممنوحة واعتماد المخصصات اللازمة لهيكل الشامل لمحفظة القروض لضمان ادراج بيانات دقيقة تعكس إمكانية استردادها في المستقبل.

## القاعدة الحادية عشر: التركيز على أهمية المسؤولية الاجتماعية

تحرص كامكو إنفست دائماً على تحقيق التوازن بين أهداف الشركة والاعتبارات الأخلاقية والاجتماعية مثلما تعمل على تحقيق التوازن بين ربحية الشركة في الوقت الحاضر والوعد بتحقيق عوائد أعلى في المستقبل.

وامتد نطاق مبادراتنا في مجال المسؤولية المجتمعية للشركات خلال العام 2019 ليشمل مجالات متعددة من ضمنها تمكين الشباب والتطوير المهني والتعليم والتوعية المالية، بالإضافة إلى التوعية الصحية لموظفينا والمجتمع ككل، واضعين نصب أعيننا تحقيق أهدافنا الرامية لتنمية المجتمع.

وكان للشركة مشاركات بارزة في المجتمع خلال العام ومن أهمها:

- دعم برنامج الإرشاد بروتيجيز Protégés، بالتعاون مع شركة مشاريع الكويت القابضة (كيكو).
- دعم جائزة "كيكو- تمكين" لدعم مشاريع الشباب للعام الخامس على التوالي.
- رعاية معرض الفرص الوظيفية السنوي للجامعة الأمريكية في الكويت
- إلقاء العديد من المحاضرات الجامعية لتعزيز الثقافة المالية والوعي الاستثماري.
- استضافة مبادرة إنجاز- الكويت.
- تنظيم واستضافة الحملة السنوية للتبرع بالدم.
- رعاية ورش عمل دار الآثار الإسلامية.





شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع.  
وشركاتها التابعة

البيانات المالية المجمعة  
31 ديسمبر 2019

هاتف | 2245 2880 / 2295 5000  
فاكس | 2245 6419  
kuwait@kw.ey.com  
www.ey.com/me

العيان والعصيمي وشركاهم  
إرنست ويونغ

محاسبون قانونيون  
صندوق رقم ٧٤ الصفاة  
الكويت الصفاة ٠١ - ١٣  
ساحة الصفاة  
برج بيتك الطابق ١٨ - ٢١  
شارع أحمد الجابر

EY  
نحن عالمنا  
أفضل للعمل

تقرير مراقب الحسابات المستقل  
إلى حضرات السادة المساهمين  
شركة كامكو الاستثمارية ش.م.ك.ع.

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة

الرأي

لقد دققنا البيانات المالية المجمعة لشركة كامكو الاستثمارية ش.م.ك.ع. ("الشركة") وشركاتها التابعة (يشار إليها معا بـ "المجموعة")، والتي تتكون من بيان المركز المالي المجموع كما في 31 ديسمبر 2019 وبيانات الدخل والدخل الشامل والتغيرات في حقوق الملكية والتدفقات النقدية المجمعة للسنة المنتهية بذلك التاريخ والإيضاحات حول البيانات المالية المجمعة، بما في ذلك ملخص السياسات المحاسبية الهامة.

في رأينا، أن البيانات المالية المجمعة المرفقة تعبر بصورة عادلة، من جميع النواحي المادية، عن المركز المالي المجموع للمجموعة كما في 31 ديسمبر 2019 وعن أدائها المالي المجموع وتدفقاتها النقدية المجمعة للسنة المنتهية بذلك التاريخ وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة في دولة الكويت.

أساس الرأي

لقد قمنا بأعمال التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية. إن مسؤولياتنا طبقاً لتلك المعايير موضحة بمزيد من التفاصيل في تقريرنا في قسم "مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة". ونحن مستقلون عن المجموعة وفقاً لميثاق الأخلاقيات المهنية للمحاسبين المهنيين (بما في ذلك المعايير الدولية للاستقلالية) الصادر عن المجلس الدولي لمعايير الأخلاقيات المهنية للمحاسبين. وقد قمنا بالوفاء بمسؤولياتنا الأخلاقية وفقاً لميثاق المجلس الدولي لمعايير الأخلاقيات المهنية للمحاسبين. وإننا نعتقد أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتقديم أساس يمكننا من إبداء رأي التدقيق.

أمور التدقيق الرئيسية

إن أمور التدقيق الرئيسية، في حكمنا المهني، هي تلك الأمور التي كانت الأكثر أهمية في تدقيقنا للبيانات المالية المجمعة للفترة الحالية. وتم عرض هذه الأمور في سياق تدقيقنا للبيانات المالية المجمعة ككل، وفي إبداء رأينا حولها ولا نندي رأي منفصل حول هذه الأمور. فيما يلي تفاصيل أمور التدقيق الرئيسية وكيفية معالجتها لكل أمر من هذه الأمور في إطار تدقيقنا له.

لقد قمنا بالوفاء بمسؤولياتنا الموضحة في تقريرنا في قسم "مسؤوليات مراقب الحسابات حول تدقيق البيانات المالية المجمعة"، بما في ذلك تلك التي تتعلق بهذه الأمور. وعليه، فقد اشتمل تدقيقنا على تنفيذ الإجراءات المصممة بما يتيح التعامل مع تقييمنا لمخاطر الأخطاء المادية في البيانات المالية المجمعة. إن نتائج إجراءات التدقيق التي قمنا بها - بما في ذلك تلك الإجراءات التي تم تنفيذها لمعالجة الأمور أدناه - تمثل الأساس الذي يستند إليه رأي التدقيق حول البيانات المالية المجمعة المرفقة.

العيان والعصيمي وشركاهم  
إرنست ويونغ



تقرير مراقب الحسابات المستقل  
إلى حضرات السادة المساهمين  
شركة كامكو الاستثمارية ش.م.ك.ع. (تنمة)

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة (تنمة)

(أ) تقييم الاستثمار في أوراق مالية

يتكون الاستثمار في أوراق مالية من الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر والموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى والتي تم الإفصاح عنها في الإيضاحين رقم 7 و 8 حول البيانات المالية المجمعة.

يتضمن تقييم استثمار المجموعة في الأوراق المالية اتخاذ الأحكام من قبل الإدارة واستخدام الافتراضات والتقديرات بصورة كبيرة للأدوات المصنفة ضمن المستويين 2 و 3. إن الأحكام الرئيسية المطبقة من قبل الإدارة لتقييم استثمار المجموعة في الأوراق المالية المدرجة بالقيمة العادلة تتضمن تحديد مضاعفات السعر إلى القيمة الدفترية من خلال الشركات المقارنة، وتحديد معاملات البيع الحديثة، واحتساب صافي قيمة الموجودات وتطبيق معدلات الخصم لضعف السيولة في بعض الحالات. ونتيجة لعدم التأكد من هذه التقديرات، فإن هذا الأمر يعتبر من أمور التدقيق الرئيسية. تم عرض سياسات المجموعة لتقييم الاستثمارات في أوراق مالية في الإيضاحين 3 و 27 حول البيانات المالية المجمعة.

كجزء من إجراءات التدقيق، قمنا باختبار القيمة العادلة للمستوى 1 من خلال مقارنة القيمة العادلة المطبقة من قبل المجموعة بالبيانات المعلنة المتاحة في السوق. بالنسبة لتقييمات المستويين 2 و 3، فقد قمنا بتقييم النماذج والافتراضات المستخدمة من قبل الإدارة، واختبار البيانات الأساسية المستخدمة في أعمال التقييم، قدر الإمكان، مقابل المصادر المستقلة والبيانات المتاحة خارجياً في السوق لغرض تقييم مدى ارتباط البيانات بالتقييم واكتمالها ودقتها. كما قمنا بالتحقق من عرض الافتراضات الرئيسية وعوامل عدم التأكد المتعلقة بها بصورة ملائمة في الإفصاحات الواردة في الإيضاح رقم 27 حول البيانات المالية المجمعة.

(ب) تأثير المعيار الدولي للتقارير المالية 10 على ملكية المجموعة في الصناديق

لدى المجموعة استثمارات مباشرة في عدة صناديق تدار من قبل المجموعة بصفتها مدير للصندوق. ونظراً لتعقيد هيكل هذه الصناديق وخدمتها وحصة الملكية فيها، فإن ذلك يتطلب من المجموعة أن تقوم بصورة مستمرة بتحديد مدى سيطرتها عليها طبقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 10. ويعتبر تقييم هذا التأثير جوهرياً للمحاسبة الشاملة وطريقة عرض البيانات المالية للمجموعة، وبالتالي، فإننا نعتبر هذا الأمر من أمور التدقيق الرئيسية.

تم عرض سياسة المجموعة المتعلقة بتقييم السيطرة على الصناديق المدارة ضمن قسم السياسات المحاسبية بالبيانات المالية المجمعة.

تضمنت إجراءات التدقيق التي قمنا بها، من بين أمور أخرى، تقييم سياسات وإجراءات المجموعة المتعلقة بتحديد السيطرة على المنشآت المستثمر فيها. كما قمنا بمراجعة تقييم المجموعة للسيطرة على الصناديق المدارة من قبل المجموعة أحياناً في الاعتبار الإرشادات المعروضة في المعيار الدولي للتقارير المالية 10. وقمنا بتقييم سيطرة المجموعة من خلال مراجعة الترتيبات التعاقدية والقانونية بما في ذلك النظام الأساسي وعقد التأسيس لهذه الصناديق. وقمنا أيضاً بمقارنة حق المجموعة في العائدات المتغيرة من هذه الصناديق حسب المتوسط المتعارف عليه في قطاع الأعمال ذي الصلة. إضافة إلى ذلك، قمنا بدراسة مدى حق حاملي الوحدات الآخرين في عزل المجموعة كمدير للصندوق وكذلك قدرة المجموعة على استخدام صلاحياتها على هذه الصناديق.

تقرير مراقب الحسابات المستقل  
إلى حضرات السادة المساهمين  
شركة كامكو الاستثمارية ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

(ج) المحاسبة عن الاندماج مع شركة تابعة  
خلال السنة، قامت شركة كامكو بالحصول على موافقة هيئة أسواق المال بدمج شركة بيت الاستثمار العالمي ش.م.ك. (مقفلة) مع شركة كامكو، والذي بموجبه سوف يقوم مساهمو شركة بيت الاستثمار العالمي بالحصول على أسهم من شركة كامكو في مقابل أسهم شركة بيت الاستثمار العالمي. وسوف تصبح شركة كامكو الخلف القانوني لكافة حقوق والتزامات شركة بيت الاستثمار العالمي اعتباراً من تاريخ سريان عملية الاندماج. نتيجة لعملية الاندماج، تم إلغاء أسهم شركة بيت الاستثمار العالمي. تم عرض تفاصيل لاندماج في الإيضاح رقم 21 حول البيانات المالية المجمعة.

لقد حددنا الاندماج كأحد أمور التدقيق الرئيسية استناداً إلى أهمية المعاملة والافتراضات الجوهرية المتعلقة بتسجيل وقياس الموجودات المحولة والمطلوبات المقدرة وتعقد العملية المحاسبية المتعلقة بالإفصاح.

كجزء من إجراءات التدقيق المتعلقة بالمحاسبة عن الاندماج، اطلعنا على اتفاقية مبادلة الأسهم وحصلنا على محاضر الاجتماعات لاستيعاب أحكام وشروط الاندماج. كما حصلنا على تقرير التقييم لتحديد القيمة العادلة للسهم لدى شركة كامكو وشركة بيت الاستثمار العالمي كما أعدنا احتساب نسبة مبادلة الأسهم وقمنا بتقييم جودة وموضوعية عملية التقييم واستقلالية وخبرة المقيم الخارجي، بالإضافة الى تقييم توقيت وملائمة المعالجة المحاسبية لعملية الاندماج.

كما قمنا بتقييم مدى كفاية الإفصاحات ذات الصلة الواردة بالإيضاح رقم 21 حول البيانات المالية المجمعة.

معلومات أخرى مدرجة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2019

إن الإدارة هي المسؤولة عن هذه المعلومات الأخرى. يتكون قسم "المعلومات الأخرى" من المعلومات الواردة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2019، بخلاف البيانات المالية المجمعة وتقرير مراقب الحسابات حولها. لقد حصلنا على تقرير مجلس إدارة الشركة الأم، قبل تاريخ تقرير مراقب الحسابات، ونتوقع الحصول على باقي أقسام التقرير السنوي للمجموعة بعد تاريخ تقرير مراقب الحسابات.

إن رأينا حول البيانات المالية المجمعة لا يغطي المعلومات الأخرى ولم ولن نعبر عن أي نتيجة تدقيق حولها.

فيما يتعلق بتدقيقنا للبيانات المالية المجمعة، فإن مسؤوليتنا هي الاطلاع على المعلومات الأخرى المبينة أعلاه وتحديد ما إذا كانت غير متوافقة بصورة مادية مع البيانات المالية المجمعة أو حسبما وصل إليه علمنا أثناء التدقيق أو وجود أي أخطاء مادية بشأنها. وإذا ما توصلنا إلى وجود أي أخطاء مادية في هذه المعلومات الأخرى، استناداً إلى الأعمال التي قمنا بها على المعلومات الأخرى والتي حصلنا عليها قبل تاريخ تقرير مراقب الحسابات، فإنه يتعين علينا إدراج تلك الوقائع في تقريرنا. ليس لدينا ما يستوجب إدراجه في تقريرنا فيما يتعلق بهذا الشأن.

العيان والعصيمي وشركاهم  
إرنست ويونغ



تقرير مراقب الحسابات المستقل  
إلى حضرات السادة المساهمين  
شركة كامكو الاستثمارية ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

مسؤوليات الإدارة والمسؤولين عن الحوكمة عن البيانات المالية المجمعة  
إن الإدارة هي المسؤولة عن إعداد وعرض هذه البيانات المالية المجمعة بصورة عادلة وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة في دولة الكويت وعن أدوات الرقابة الداخلية التي تراها الإدارة ضرورية لإعداد بيانات مالية مجمعة خالية من الأخطاء المادية سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ.

عند إعداد البيانات المالية المجمعة، تتحمل الإدارة مسؤولية تقييم قدرة المجموعة على متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية مع الإفصاح، متى كان ذلك مناسباً، عن الأمور المتعلقة بأساس مبدأ الاستمرارية وتطبيق مبدأ الاستمرارية المحاسبي ما لم تعترض الإدارة تصفية المجموعة أو وقف أعمالها أو في حالة عدم توفر أي بديل واقعي سوى اتخاذ هذا الإجراء.

يتحمل المسؤولون عن الحوكمة مسؤولية الإشراف على عملية إعداد البيانات المالية المجمعة للمجموعة.

مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة  
إن هدفنا هو الحصول على تأكيد معقول بأن البيانات المالية المجمعة ككل خالية من الأخطاء المادية سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ، وإصدار تقرير مراقب الحسابات الذي يتضمن رأينا. إن التوصل إلى تأكيد معقول يمثل درجة عالية من التأكيد إلا أنه لا يضمن أن عملية التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية سوف تنتهي دائماً باكتشاف الأخطاء المادية في حال وجودها. وقد تنشأ الأخطاء المادية عن الغش أو الخطأ وتعتبر مادية إذا كان من المتوقع بصورة معقولة أن تؤثر بصورة فردية أو مجمعة على القرارات الاقتصادية للمستخدمين والتي يتم اتخاذها على أساس هذه البيانات المالية المجمعة.

مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

كجزء من التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية، اتخذنا أحكاماً مهنية وحافظنا على الحيطة المهنية خلال أعمال التدقيق. كما قمنا بما يلي:

- تحديد وتقييم مخاطر الأخطاء المادية في البيانات المالية المجمعة سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ ووضع وتنفيذ إجراءات التدقيق الملائمة لتلك المخاطر، وكذلك الحصول على أدلة تدقيق كافية ومناسبة لتقديم أساس يمكننا من إبداء رأينا. إن مخاطر عدم اكتشاف خطأ مادي ناتج عن الغش تفوق مخاطر عدم اكتشاف ذلك الناتج عن الخطأ؛ حيث إن الغش قد يتضمن التواطؤ أو التزوير أو الإهمال المتعمد أو التضليل أو تجاوز الرقابة الداخلية.
- فهم أدوات الرقابة الداخلية ذات الصلة بعملية التدقيق لوضع إجراءات التدقيق الملائمة للظروف ولكن ليس لغرض إبداء الرأي حول فعالية أدوات الرقابة الداخلية لدى المجموعة.
- تقييم ملائمة السياسات المحاسبية المستخدمة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية والإفصاحات ذات الصلة المقدمة من قبل الإدارة.

تقرير مراقب الحسابات المستقل  
إلى حضرات السادة المساهمين  
شركة كامكو الاستثمارية ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

- التوصل إلى مدى ملائمة استخدام الإدارة لأساس مبدأ الاستمرارية المحاسبي والقيام، استناداً إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها، بتحديد ما إذا كان هناك عدم تأكد مادي متعلق بالأحداث أو الظروف والذي يمكن أن يثير شكاً جوهرياً حول قدرة المجموعة على متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية. وفي حالة التوصل إلى وجود عدم تأكد مادي، يجب علينا أن نأخذ بعين الاعتبار، في تقرير مراقب الحسابات، الإفصاحات ذات الصلة في البيانات المالية المجمعة أو تعديل رأينا في حالة عدم ملائمة الإفصاحات. تستند نتائج تدقيقنا إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير مراقب الحسابات. على الرغم من ذلك، قد تتسبب الأحداث أو الظروف المستقبلية في توقف المجموعة عن متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية.
  - تقييم العرض الشامل للبيانات المالية المجمعة وهيكلها والبيانات المتضمنة فيها بما في ذلك الإفصاحات وتقييم ما إذا كانت البيانات المالية المجمعة تعبر عن المعاملات الأساسية والأحداث ذات الصلة بأسلوب يحقق العرض العادل.
  - الحصول على أدلة تدقيق كافية ومناسبة حول المعلومات المالية للشركات أو الأنشطة التجارية داخل المجموعة لإبداء رأي حول البيانات المالية المجمعة. ونحن مسؤولون عن إبداء التوجيهات والإشراف على عملية التدقيق وتنفيذها للمجموعة ونتحمل المسؤولية فقط عن رأي التدقيق.
- إننا نتواصل مع المسؤولين عن الحوكمة حول عدة أمور من بينها النطاق المخطط لأعمال التدقيق وتوقيتها ونتائج التدقيق الهامة بما في ذلك أي أوجه قصور جوهريّة في أدوات الرقابة الداخلية التي يتم تحديدها أثناء أعمال التدقيق.
- نزود أيضاً المسؤولين عن الحوكمة ببيان يفيد بالتزامنا بالمتطلبات الأخلاقية ذات الصلة فيما يختص بالاستقلالية، ونبلغهم أيضاً بكافة العلاقات والأمور الأخرى التي نرى بصورة معقولة أنها من المحتمل أن تؤثر على استقلاليتنا بالإضافة إلى التدابير ذات الصلة، متى كان ذلك مناسباً.
- ومن خلال الأمور التي يتم إبلاغ المسؤولين عن الحوكمة بها، نحدد تلك الأمور التي تشكل الأمور الأكثر أهمية في تدقيق البيانات المالية المجمعة للسنة الحالية، ولذلك تعتبر هي أمور التدقيق الرئيسية. إننا نفصح عن هذه الأمور في تقرير مراقب الحسابات الخاص بنا ما لم يمنع القانون أو اللوائح الإفصاح العلني عن هذه الأمور أو، في أحوال نادرة جداً، عندما نتوصل إلى أن أمراً ما يجب عدم الإفصاح عنه في تقريرنا لأنه من المتوقع بشكل معقول أن النتائج العكسية المترتبة على هذا الإفصاح تتجاوز المكاسب العامة له.

العيان والعصيمي وشركاهم  
إرنست ويونغ



تقرير مراقب الحسابات المستقل  
إلى حضرات السادة المساهمين  
شركة كامكو الاستثمارية ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول المتطلبات القانونية والرقابية الأخرى

في رأينا أيضاً إن الشركة تحتفظ بدفاتر محاسبية منتظمة وأن البيانات المالية المجمعة والبيانات الواردة في تقرير مجلس إدارة الشركة فيما يتعلق بهذه البيانات المالية المجمعة متفقة مع ما هو وارد في هذه الدفاتر. وأنا قد حصلنا على كافة المعلومات والإيضاحات التي رأيناها ضرورية لأغراض التدقيق، كما أن البيانات المالية المجمعة تتضمن جميع المعلومات التي يتطلبها قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 والتعديلات اللاحقة له ولائحته التنفيذية والتعديلات اللاحقة لها، وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة والتعديلات اللاحقة لهما، وأنه قد أجري الجرد وفقاً للأصول المرعية. حسبما وصل إليه علمنا واعتقادنا لم تقع مخالفات لقانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 والتعديلات اللاحقة له ولائحته التنفيذية والتعديلات اللاحقة لها، أو لعقد التأسيس وللنظام الأساسي للشركة والتعديلات اللاحقة لهما، خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019 على وجه قد يكون له تأثيراً مادياً على نشاط الشركة أو مركزها المالي.

نبين أيضاً أنه خلال تدقيقنا لم يرد إلى علمنا وجود أية مخالفات مادية لأحكام القانون رقم 32 لسنة 1968 والتعديلات اللاحقة له في شأن النقد وبنك الكويت المركزي وتنظيم المهنة المصرفية والتعليمات المتعلقة به أو لأحكام القانون رقم 7 لسنة 2010 في شأن هيئة الأسواق المالية والتعليمات المتعلقة به خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019 على وجه قد يكون له تأثيراً مادياً على نشاط الشركة أو مركزها المالي.

بدر عادل العبدالجادر  
سجل مراقبي الحسابات رقم 207 فئة أ  
إرنست ويونغ  
العيان والعصيمي وشركاهم

11 مارس 2020

الكويت

بيان المركز المالي المجموع  
كما في 31 ديسمبر 2019

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	إيضاحات	
			<b>الموجودات</b>
39,190,856	29,273,264	5	النقد والنقد المعادل
6,284,590	6,132,019	6	قروض وسلف
23,621,283	28,417,665	7	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
20,533,532	11,020,228	8	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
150,000	85,000		موجودات مالية مدرجة بالتكلفة المطفأة
21,707,005	22,968,169	9	استثمار في شركات زميلة
13,577,244	14,980,069	10	موجودات أخرى
657,000	716,000		عقارات استثمارية
11,837,494	11,763,170	11	ممتلكات ومعدات
4,409,867	4,067,467	12	موجودات غير ملموسة
<b>141,968,871</b>	<b>129,423,051</b>		<b>مجموع الموجودات</b>
			<b>المطلوبات وحقوق الملكية</b>
			<b>المطلوبات</b>
17,080,391	8,000,000	13	قروض
40,000,000	40,000,000	14	سندات
25,170,135	20,620,398	15	مطلوبات أخرى
<b>82,250,526</b>	<b>68,620,398</b>		<b>إجمالي المطلوبات</b>
			<b>حقوق الملكية</b>
26,330,175	34,233,263	16	رأس المال
9,089,045	9,089,045	16	علاوة إصدار أسهم
(12,795,688)	-	16	أسهم خزينة
12,450,271	5,726,409	16	احتياطي اجباري
1,008,953	325,190	16	احتياطي اختياري
1,383,134	-	16	احتياطي أسهم خزينة
(3,127,134)	(6,121,287)		التغيرات المتراكمة في القيمة العادلة
582,415	569,340		احتياطي تحويل عملات أجنبية
769,206	12,589,660		أرباح مرحلة
<b>35,690,377</b>	<b>56,411,620</b>		<b>حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة</b>
24,027,968	4,391,033		الحصص غير المسيطرة
<b>59,718,345</b>	<b>60,802,653</b>		<b>إجمالي حقوق الملكية</b>
<b>141,968,871</b>	<b>129,423,051</b>		<b>مجموع المطلوبات وحقوق الملكية</b>

فيصل منصور صرخوه  
الرئيس التنفيذي

انتصار عبدالرحيم السويدي  
نائب رئيس مجلس الإدارة

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 30 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان الدخل المجمع

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	إيضاحات	
10,220,609	19,136,361	17	<b>الإيرادات</b>
			إيرادات أتعاب
(432,137)	2,551,831	18	صافي الأرباح (الخسائر) من موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
			ربح القيمة العادلة لاستثمار في شركات زميلة نتيجة إعادة تصنيف موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
9,345	-		حصة في نتائج شركات زميلة
(231,870)	1,408,276	9	ربح شراء بسعر مخفض
7,238,271	-	22	صافي الإيرادات من بيع موجودات غير متداولة تم شراءها خصيصاً لغرض البيع
159,130	201,356	23	إيرادات توزيعات أرباح
311,633	1,089,761		إيرادات فوائد
733,552	1,477,295		ربح تحويل عملات اجنبية
183,082	60,449		إيرادات أخرى
172,760	995,327		
18,364,375	26,920,656		
			<b>المصروفات</b>
12,799,002	19,489,365	19	مصروفات عمومية وإدارية
2,060,562	3,486,234		تكاليف تمويل
922,633	130,336	10	مخصص موجودات مالية
(101,000)	(393,833)	6	صافي استرداد مخصص خسائر انتمائية
15,681,197	22,712,102		
			<b>الربح قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي والزكاة وضريبة دعم العمالة الوطنية</b>
2,683,178	4,208,554		حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي
(44,865)	(31,371)		الزكاة
(46,872)	(31,558)		ضريبة دعم العمالة الوطنية
(75,824)	(81,266)		مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
(20,000)	(75,000)		
2,495,617	3,989,359		<b>ربح السنة</b>
			<b>الخاص بـ:</b>
2,557,812	3,032,705		مساهمي الشركة
(62,195)	956,654		الحصص غير المسيطرة
2,495,617	3,989,359		
10.77 فلس	12.47 فلس	20	ربحية الأسهم الأساسية والمخفضة - الخاصة بمساهمي الشركة

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 30 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان الدخل الشامل المجمع  
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	إيضاح	
2,495,617	3,989,359		ربح السنة
			إيرادات (خسائر) شاملة أخرى: بنود سيتم أو قد يتم إعادة تصنيفها إلى بيان الدخل المجمع في فترات لاحقة.
(16,109)	44,725	9	حصصة في الإيرادات (الخسائر) الشاملة الأخرى لشركات زميلة
(254,205)	(13,075)		تعديلات تحويل عملات أجنبية
(270,314)	31,650		
			بنود لن يتم إعادة تصنيفها إلى بيان الدخل لمجمع في فترات لاحقة: صافي الخسائر من أدوات حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
(3,606,496)	(3,355,860)		
(3,876,810)	(3,324,210)		إجمالي الخسائر الشاملة الأخرى للسنة
(1,381,193)	665,149		إجمالي الإيرادات (الخسائر) الشاملة للسنة
			الخاص بـ: مساهمي الشركة الحصص غير المسيطرة
(1,195,514)	(165,135)		
(185,679)	830,284		
(1,381,193)	665,149		

## شركة كاملو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع  
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

		الخاصة بمساهمي الشركة												
		مجموع حقوق الملك ديار كويتي	الحصص غير المسيطره ديار كويتي	الإجمالي ديار كويتي	أرباح مرحلة ديار كويتي	احتياطي تحويل صلات اجنبية ديار كويتي	التغيرات المترتبة في القيمة العادلة ديار كويتي	احتياطي اسهم خزينة ديار كويتي	احتياطي اختياري ديار كويتي	احتياطي اجباري ديار كويتي	اسهم خزينة ديار كويتي	صلاوة إصدار اسهم ديار كويتي	رأس المال ديار كويتي	
59,718,345	24,027,968	35,690,377	769,206	3,032,705	582,415	(3,127,134)	1,383,134	1,008,953	12,450,271	(12,795,688)	9,089,045	26,330,175	كما في 1 يناير 2019	ربح السنة خسائر شاملة اخرى
3,989,359	956,654	3,032,705	3,032,705	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
(3,324,210)	(126,370)	(3,197,840)	(650,380)	(13,075)	(3,184,765)	-	-	325,190	325,190	-	-	-		
665,149	830,284	(165,135)	3,032,705	(13,075)	(3,184,765)	-	-	-	-	-	-	-		
(746,524)	(746,524)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
1,249,882	1,249,882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
(84,199)	(84,199)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
-	-	-	(190,612)	-	190,612	-	-	-	-	-	-	-		
-	-	-	(769,206)	-	-	(1,383,134)	(1,008,953)	(7,049,052)	12,795,688	-	-	-		
-	(20,886,378)	20,886,378	10,397,947	-	-	-	-	-	-	-	-	10,488,431		
60,802,653	4,391,033	56,411,620	12,589,660	569,340	(6,121,287)	-	325,190	5,726,409	-	9,089,045	34,233,263	كما في 31 ديسمبر 2019		

اجمالي (الخسائر) الأرباح الشاملة  
للسنة  
تحويل الى الاحتياطيات  
الناتج من تصفية شركة تابعة (إيضاح  
22)  
تأسيس شركة تابعة (إيضاح 22)  
توزيع الى الحصص غير المسيطرة  
تحويل الخسائر الناتجة من استبعاد  
استثمارات في أوراق مالية مدرجة  
بالقيمة العادلة من خلال الأرباح الشاملة  
الشاملة الأخرى الى الأرباح المرصدة  
لإلغاء اسهم خزينة (إيضاح 16)  
إصدار اسهم مقابل مداولة حقوق الأقلية  
(إيضاح 21)

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 30 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع (تتمة)  
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

		الحاسبة بساكني الشركة											
		مجموع حقوق الملكبة دينار كويتي	الحصص غير المسيطره دينار كويتي	الاجمالي دينار كويتي	ارباح مرحلة دينار كويتي	احتياطي تحويل صلات اجنبية دينار كويتي	التغيرات المتراكمة في القيمة العادلة دينار كويتي	احتياطي اسهم خزينة دينار كويتي	احتياطي اقتطاعي دينار كويتي	احتياطي اجباري دينار كويتي	اسهم خزينة دينار كويتي	علاوة إصدار دينار كويتي	رأس المال دينار كويتي
		40,885,337	2,922,330	37,963,007	1,257,451	836,620	(1,047,880)	1,383,134	734,416	12,175,734	(12,795,688)	9,089,045	26,330,175
		112,736	2,610	110,126	(943,212)	-	1,053,338	-	-	-	-	-	-
		40,998,073	2,924,940	38,073,133	314,239	836,620	5,458	1,383,134	734,416	12,175,734	(12,795,688)	9,089,045	26,330,175
		2,495,617	(62,195)	2,557,812	2,557,812	-	-	-	-	-	-	-	-
		(3,876,810)	(123,484)	(3,753,326)	-	(254,205)	(3,499,121)	-	-	-	-	-	-
		(1,381,193)	(185,679)	(1,195,514)	2,557,812	(254,205)	(3,499,121)	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	(549,074)	-	-	-	274,537	274,537	-	-	-
		35,373	35,373	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		(349,948)	(349,948)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		(2,161,350)	(2,161,350)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		23,764,632	23,764,632	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	(366,529)	-	366,529	-	-	-	-	-	-
		(1,187,242)	-	(1,187,242)	(1,187,242)	-	-	-	-	-	-	-	-
		59,718,345	24,027,968	35,690,377	769,206	582,415	(3,127,134)	1,383,134	1,008,953	12,450,271	(12,795,688)	9,089,045	26,330,175

المحول إلى الاحتياطي  
شركات تابعة تم حيازتها حصريا  
بغرض إعادة البيع  
التغيرات في ملكية شركات تابعة دون  
فقد السيطرة  
توزيع إلى الحصص غير المسيطرة  
حيازة شركة تابعة  
تحويل خسارة من بيع استثمارات في  
اسهم مدرجة بالقيمة العادلة من خلال  
الإيرادات الشاملة الأخرى إلى الأرباح  
المرحلة  
توزيعات ارباح (ايصاح 16 ز)  
كما في 31 ديسمبر 2018

إن الإيضاحات المرتقة من 1 إلى 30 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان التدفقات النقدية المجمع  
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

2018	2019	إيضاحات	
دينار كويتي	دينار كويتي		
2,495,617	3,989,359		<b>أنشطة التشغيل</b>
			ربح السنة:
			تعديلات لـ:
973,001	(1,546,142)	18	أرباح (الخسائر) غير محققة من موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
(159,130)	(201,356)	23	صافي الإيرادات الناتجة من بيع موجودات غير متداولة تم شراؤها خصيصاً لغرض البيع
(9,345)	-		ربح القيمة العادلة لموجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى نتيجة إعادة تصنيف الاستثمار في شركات زميلة
231,870	(1,408,276)	9	حصة في نتائج شركات زميلة
-	(59,000)		ربح القيمة العادلة لعقارات استثمارية
(7,238,271)	-	22	ربح شراء بسعر مخفض
(311,633)	(1,089,761)		إيرادات توزيعات أرباح
(733,552)	(1,477,295)		إيرادات فوائد
(183,082)	(60,449)		ربح تحويل عملات أجنبية
2,060,562	3,486,234		تكاليف تمويل
355,216	499,455	11	استهلاك
114,133	342,400	12	إطفاء
922,633	130,336	10	مخصص موجودات مالية
(101,000)	(393,833)	6	صافي استرداد مخصص خسائر ائتمانية
-	(29,000)		ربح بيع ممتلكات ومعدات
496,991	746,638		مخصص مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
(1,085,990)	2,929,310		
			<b>التغير في موجودات ومطلوبات التشغيل:</b>
(77,609)	546,404		قروض وسلف
7,456,415	(3,250,240)		موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
-	65,000		موجودات مالية مدرجة بالتكلفة المضافة
915,466	(1,533,161)		موجودات أخرى
3,400,977	(1,280,915)		مطلوبات أخرى
10,609,259	(2,523,602)		<b>النقد (المستخدم في) الناتج من العمليات</b>
311,633	1,089,761		توزيعات أرباح مستلمة
(265,943)	(1,437,087)		مكافأة نهاية الخدمة للموظفين مدفوعة
10,654,949	(2,870,928)		<b>صافي التدفقات النقدية (المستخدمة في) الناتجة من أنشطة التشغيل</b>
			<b>أنشطة الاستثمار</b>
(276,155)	(6,080)		شراء موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
822,007	6,671,801		المحصل من بيع موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
(4,710,000)	240,000		صافي شراء ودائع
(339,895)	(425,547)	11	شراء ممتلكات ومعدات
-	29,000		متحصلات من بيع ممتلكات ومعدات
(9,508,733)	(26,791,627)	23	حيازة أصل غير متداول مصنّف كمحتفظ به لغرض البيع
9,229,098	26,240,141	23	المحصل من بيع أصل غير متداول مصنّف كمحتفظ به لغرض البيع
4,302,805	41,235	9	المحصل من بيع/ تصفية استثمار في شركات زميلة
(12,344,271)	(2,500,000)	22	المقابل المؤجل المدفوع لحيازة شركة تابعة / صافي التدفقات النقدية الصادرة من دمج الأعمال
1,004,318	170,677		توزيعات أرباح مستلمة من استثمار في شركات زميلة
733,552	1,477,295		إيرادات فوائد مستلمة
(11,087,274)	5,146,895		<b>صافي التدفقات النقدية الناتجة من (المستخدمة في) أنشطة الاستثمار</b>
			<b>أنشطة التمويل</b>
35,528,784	56,996,481		قروض متاحة
(45,206,721)	(66,074,389)		قروض مسددة
40,000,000	-		سندات مصدرة
(1,187,242)	-		توزيعات أرباح مدفوعة إلى مساهمي الشركة الأم
(1,609,847)	(3,504,158)		تكاليف تمويل مدفوعة
-	1,249,882		متحصلات من الحصة غير المسيطرة لحيازة شركة تابعة
-	(746,524)		توزيع إلى الحصة غير المسيطرة نتيجة تصفية شركة تابعة
(2,161,350)	(84,199)		توزيع حصة غير مسيطرة
(307,728)	-		صافي حيازة حصص غير مسيطرة
25,055,896	(12,162,907)		<b>صافي التدفقات النقدية (المستخدمة في) الناتجة من أنشطة التمويل</b>
24,623,571	(9,886,940)		<b>صافي (النقص) الزيادة في النقد والنقد المعادل</b>
151,259	209,348		تعديلات تحويل عملات أجنبية
9,706,026	34,480,856		النقد والنقد المعادل في 1 يناير
34,480,856	24,803,264	5	<b>النقد والنقد المعادل في 31 ديسمبر</b>

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 30 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 1 معلومات حول الشركة

تم التصريح بإصدار البيانات المالية المجمعة لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع ("الشركة") وشركاتها التابعة (يشار إليها معاً بـ "المجموعة") من قبل أعضاء مجلس الإدارة في 11 مارس 2020. يحق لمساهمي الشركة تعديل هذه البيانات المالية المجمعة في الجمعية العمومية السنوية العادية.

إن الشركة هي شركة مساهمة كويتية مغلقة تم تسجيلها وتأسيسها بالكويت في 28 سبتمبر 1998 وفقاً لقانون الشركات التجارية رقم 15 لسنة 1960 والتعديلات اللاحقة له وهي مدرجة في بورصة الكويت. إن الشركة مسجلة لدى بنك الكويت المركزي كشركة استثمار، وهي تخضع لرقابة هيئة أسواق المال.

إن الشركة هي شركة تابعة لبنك الخليج المتحد ش.م.ب. ("الشركة الأم") وهي شركة مدرجة في سوق البحرين للأوراق المالية. إن الشركة الأم هي شركة تابعة لشركة مشاريع الكويت القابضة ش.م.ك.ع ("الشركة الأم الكبرى") وهي شركة مدرجة في بورصة الكويت.

يقع المكتب الرئيسي المسجل للشركة في منطقة الشرق، برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، دولة الكويت وعنوانها البريدي المسجل هو ص.ب. 28873 الصفاة 13149 الكويت.

الأغراض التي أسست من أجلها الشركة هي القيام بما يلي:

- (1) الاستثمار في القطاعات العقارية والصناعية والزراعية وغيرها من القطاعات الاقتصادية وذلك من خلال المساهمة في تأسيس الشركات المتخصصة أو شراء أسهم أو سندات هذه الشركات في مختلف القطاعات.
- (2) المساهمة في التأسيس أو التملك الجزئي للشركات في مختلف القطاعات.
- (3) إدارة أموال المؤسسات العامة والخاصة واستثمار هذه الأموال في مختلف القطاعات الاقتصادية بما فيها إدارة المحافظ المالية والعقارية.
- (4) تقديم وإعداد الدراسات والاستشارات الفنية والاقتصادية والتقييمية ودراسة المشاريع المتعلقة بالاستثمار وإعداد الدراسات اللازمة للمؤسسات والشركات على أن تتوافر الشروط اللازمة في من يزاول هذه النشاط.
- (5) الوساطة في عمليات الاقراض والاقتراض.
- (6) القيام بالأعمال الخاصة بوظائف مديري الإصدار للسندات التي تصدرها الشركات والهيئات ووظائف أمناء الاستثمار.
- (7) التمويل والوساطة في عمليات التجارة الدولية.
- (8) تقديم القروض للغير مع مراعاة أصول السلامة المالية في منح القروض ومع المحافظة على سلامة المركز المالي للشركة باستمرار طبقاً للشروط والقواعد والحدود التي يضعها بنك الكويت المركزي.
- (9) التداول والمتاجرة في سوق الأوراق المالية وسوق المعادن الثمينة داخل الكويت وخارجها.
- (10) العمليات الخاصة بتداول الأوراق المالية من شراء وبيع أسهم وسندات الشركات والهيئات الحكومية المحلية والدولية.
- (11) القيام بكافة الخدمات التي تساعد على تطوير وتدعيم قدرة السوق المالية والنقدية في الكويت وتلبية حاجاته، وذلك في حدود القانون والتزاما بكافة الإجراءات والتعليمات التي يصدرها البنك المركزي.
- (12) إنشاء وإدارة صناديق الاستثمار بكافة أنواعها طبقاً للقانون

ويجوز للشركة أن تكون لها مصلحة أو أن تشترك بأي وجه مع الهيئات التي تزاول أعمالاً شبيهة بأعمالها أو التي تعاونها على تحقيق أغراضها في الكويت أو في الخارج ولها أن تنشئ أو تشارك أو تشتري مثل هذه الهيئات أو أن تلحقها بها.

### 2.1 أساس الإعداد

يتم إعداد البيانات المالية المجمعة للمجموعة وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية المعدلة ليتضمن قياس الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، والموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى والعقار الاستثماري وفقاً للقيمة العادلة. ويتم عرض البيانات المالية المجمعة بالدينار الكويتي الذي يمثل العملة الرئيسية للشركة.

تم إعادة تصنيف المعلومات المقارنة للسنة السابقة المنتهية في 31 ديسمبر 2018 بحيث تتوافق مع التصنيف للسنة الحالية. إن إعادة التصنيف ليس لها أي تأثير على الربح وحقوق ملكية الشركة. تم إجراء عملية إعادة التصنيف لغرض تحسين جودة المعلومات المعروضة.

### 2.2 بيان الالتزام

يتم إعداد البيانات المالية المجمعة وفقاً للتعليمات الصادرة من بنك الكويت المركزي والمتعلقة بمؤسسات الخدمات المالية في دولة الكويت. تتطلب هذه التعليمات قياس خسائر الائتمان المتوقعة على التسهيلات الائتمانية مقابل المبلغ المحتسب وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9 التزاما بتعليمات بنك الكويت المركزي أو المخصصات المطلوبة وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي أيهما أعلى؛ وما يتبعها من تأثير الإفصاحات ذات الصلة، وتطبيق كافة المتطلبات الأخرى للمعايير الدولية للتقارير المالية الصادرة من مجلس معايير المحاسبة الدولية (يشار إليها معاً بـ "المعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة في دولة الكويت").

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 2.3 التغييرات في السياسات المحاسبية والإفصاحات

## معايير وتفسيرات جديدة ومعدلة

قامت المجموعة لأول مرة بتطبيق بعض المعايير والتعديلات التي تسري للفترة السنوية التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2019.

إن طبيعة وتأثير المعيار الجديد والتعديل موضعاً أدناه:

تسري العديد من التعديلات والتفسيرات الأخرى لأول مرة في سنة 2019 إلا أنها ليس لها تأثير على البيانات المالية المجمعة للمجموعة. لم تقم المجموعة بالتطبيق المبكر لأي معايير أو تفسيرات أو تعديلات أخرى صدرت ولكن لم تسر بعد.

## المعيار الدولي للتقارير المالية 16 عقود التأجير

يحل المعيار الدولي للتقارير المالية 16 محل معيار المحاسبة الدولي 17 عقود التأجير، وتفسير لجنة تفسيرات المعايير الدولية للتقارير المالية 4 - تحديد ما إذا كان الترتيب يتضمن عقد تأجير، وتفسير لجنة التفسيرات الدائمة 15 - عقود التأجير التشغيلي - الحوافز، وتفسير لجنة التفسيرات الدائمة 27 - تقييم جوهر المعاملات التي تتضمن شكل قانوني لعقد التأجير. يحدد المعيار الدولي للتقارير المالية 16 مبادئ الاعتراف والقياس والعرض والإفصاح عن عقود التأجير ويتطلب من المستأجرين تسجيل معظم عقود التأجير ضمن بيان المركز المالي المجموع.

إن طريقة محاسبة المؤجر وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 16 لا تختلف بصورة جوهرية عن طريقة المحاسبة الحالية وفقاً لمعيار المحاسبة الدولي 17، حيث يستمر المؤجرون في تصنيف عقود التأجير إلى عقود تأجير تشغيلي أو عقود تأجير تمويلي باستخدام مبادئ مماثلة لتلك الواردة في معيار المحاسبة الدولي 17. بالتالي فإن المعيار الدولي للتقارير المالية 16 ليس له أي تأثير على عقود التأجير حيث تكون المجموعة هي المؤجر.

قامت المجموعة بتطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية 16 بواسطة طريقة التطبيق المعدل بأثر رجعي في تاريخ التطبيق المبدئي في 1 يناير 2019. وبموجب هذه الطريقة، يتم تطبيق المعيار بأثر رجعي مع تسجيل التأثير التراكمي للتطبيق المبدئي للمعيار في تاريخ التطبيق المبدئي. اختارت المجموعة الاستفادة من المبرر العملي للانتقال بما يسمح بتطبيق المعيار فقط على العقود التي سبق تحديدها كعقود تأجير تقوم بتطبيق معيار المحاسبة الدولي 17 وتفسير لجنة تفسيرات المعايير الدولية للتقارير المالية 4 في تاريخ التطبيق المبدئي. كما اختارت المجموعة الاستفادة من إعفاءات الاعتراف لعقود التأجير التي تمتد مدة التأجير بموجبها في تاريخ البدء لمدة 12 شهراً أو أقل ولا تتضمن خيار الشراء ("عقود التأجير قصيرة الأجل") وعقود التأجير التي تنخفض فيها قيمة الأصل الأساسي ("موجودات منخفضة القيمة").

## (أ) طبيعة تأثير تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية 16

عقود التأجير التي سبق المحاسبة عنها كعقود تأجير تشغيلي

سجلت المجموعة موجودات حق الاستخدام ومطلوبات عقود التأجير بالنسبة لتلك العقود المصنفة سابقاً كعقود تأجير تشغيلي باستثناء العقود قصيرة الأجل وعقود تأجير الموجودات منخفضة القيمة. تم الاعتراف بموجودات حق الاستخدام بالنسبة لمعظم العقود استناداً إلى القيمة الدفترية كما لو كان المعيار مطبقاً بالفعل بشكل دائم، بخلاف استخدام معدل الاقتراض المتزايد في تاريخ التطبيق المبدئي. وفي بعض الحالات، تم تسجيل موجودات حق الاستخدام استناداً إلى مبلغ يكفي لمطلوبات عقود التأجير مع تعديلها بما يعكس أي مدفوعات مسددة سابقاً ومدفوعات عقود التأجير المستحقة المسجلة سابقاً. وتم الاعتراف بمطلوبات عقود التأجير استناداً إلى القيمة الحالية لمدفوعات التأجير المتبقية مخصومة مقابل معدل الاقتراض المتزايد في تاريخ التطبيق المبدئي.

## (ب) ملخص السياسات المحاسبية الجديدة

فيما يلي السياسات المحاسبية الجديدة للمجموعة نتيجة تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية 16 والتي تم تطبيقها اعتباراً من تاريخ التطبيق المبدئي:

## ◀ المجموعة كمستأجر

تطبق المجموعة طريقة اعتراف وقياس فردية لكافة عقود التأجير باستثناء عقود التأجير قصيرة الأجل وعقود تأجير الموجودات منخفضة القيمة. وتسجل المجموعة مطلوبات عقود التأجير لأداء مدفوعات عقود التأجير وموجودات حق الاستخدام بما يمثل حق استخدام الموجودات ذات الصلة.

## ◀ موجودات حق الاستخدام

تعترف المجموعة بموجودات حق الاستخدام في تاريخ بداية عقد التأجير (أي تاريخ توافر الأصل ذي الصلة للاستخدام). وتقاس موجودات حق الاستخدام بالتكلفة ناقصاً أي استهلاك متراكم وخسائر انخفاض القيمة والمعدلة مقابل أي إعادة قياس لمطلوبات عقود التأجير. تتضمن تكلفة موجودات حق الاستخدام قيمة مطلوبات التأجير المسجلة والتكاليف المبدئية المباشرة المتكبدة ومدفوعات عقود التأجير المسددة في أو قبل تاريخ البدء ناقصاً أي حوافز تأجير مستلمة. وما لم تتيقن المجموعة بصورة معقولة من حصولها على ملكية الأصل المستأجر في نهاية مدة عقد التأجير، يتم استهلاك موجودات حق الاستخدام المعترف بها على أساس القسط الثابت على مدى العمر الإنتاجي المقدر للأصل أو مدة عقد التأجير أيهما أقصر. تتعرض قيمة موجودات حق الاستخدام لانخفاض القيمة.

## 2.3 التغييرات في السياسات المحاسبية والإفصاحات (تتمة)

معايير وتفسيرات جديدة ومعدلة  
المعيار الدولي للتقارير المالية 16 عقود التأجير (تتمة)  
(ب) ملخص السياسات المحاسبية الجديدة (تتمة)  
«مطلوبات عقود التأجير»

تعترف المجموعة في تاريخ بداية عقد التأجير بمطلوبات التأجير والتي يتم قياسها وفقاً للقيمة الحالية لمدفوعات التأجير التي سيتم سدادها على مدى فترة عقد التأجير. وتتضمن مدفوعات عقد التأجير المدفوعات الثابتة (بما في ذلك المدفوعات الثابتة بطبيعتها) ناقصاً أي حوافز تأجير مستحقة ومدفوعات عقد التأجير المتغيرة التي تعتمد على أحد المؤشرات أو المعدلات وكذلك المبالغ التي من المتوقع سدادها بموجب ضمانات القيمة التخريدية. كما تشمل مدفوعات التأجير على سعر ممارسة خيار الشراء والذي من المؤكد بصورة معقولة من أنه سيتم ممارسته من قبل المجموعة، وسداد الغرامات المترتبة على إنهاء عقد التأجير إذا كانت مدة عقد التأجير تعكس ممارسة المجموعة لخيار إنهاء العقد. وفي حالة مدفوعات التأجير المتغيرة التي لا تعتمد على مؤشر أو معدل ما، فيتم تسجيلها كمصروفات في الفترة التي يقع فيها الحدث أو الظروف التي تستدعي سداد المدفوعات.

بعد تاريخ بداية العقد، يتم زيادة مبلغ مطلوبات عقد التأجير لكي يعكس تراكم الفائدة بينما يتم تخفيضها مقابل مدفوعات عقد التأجير المسددة. إضافة إلى ذلك، يعاد قياس القيمة الدفترية لمطلوبات عقد التأجير في حالة أن يطرأ تعديل أو تغيير في مدة عقد التأجير أو تغيير في مدفوعات عقد التأجير الثابتة في طبيعتها أو تغيير في التقييم الذي يتم إجراؤه لتحديد ما إذا كان سيتم شراء الأصل ذي الصلة.

«عقود التأجير قصيرة الأجل وعقود الموجودات منخفضة القيمة»

تطبق المجموعة إعفاء الاعتراف للعقود قصيرة الأجل بالنسبة لعقود تأجير الممتلكات والمعدات قصيرة الأجل الخاصة بها (أي تلك العقود التي تقدر مدتها بفترة 12 شهراً أو أقل من تاريخ بداية التأجير والتي لا تتضمن خيار الشراء). كما أنها تطبق إعفاء الاعتراف للموجودات منخفضة القيمة على عقود تأجير المعدات المكتبية التي تعتبر منخفضة القيمة (1,500 دينار كويتي)). ويتم تسجيل مدفوعات عقد التأجير في حالة العقود قصيرة الأجل وعقود الموجودات منخفضة القيمة كمصروفات على أساس القسط الثابت على مدى فترة عقد التأجير.

«الأحكام الجوهرية التي تم اتخاذها في تحديد مدة التأجير للعقود المشتملة على خيارات التجديد»

تعتبر المجموعة مدة عقد التأجير هي المدة الغير قابلة للإلغاء بالإضافة إلى أي فترات يغطيها خيار تمديد عقد التأجير إذا كان من المؤكد بصورة معقولة أنه سيتم ممارسته أو أي فترات يغطيها خيار إنهاء عقد التأجير إذا كان من غير المؤكد بصورة معقولة ممارسته.

إن تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية 16 لم يكن له أي تأثير جوهري على المركز المالي للمجموعة والنتائج للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019.

## 2.4 معايير صادرة ولكن لم تسر بعد

فيما يلي المعايير والتفسيرات التي صدرت ولم تسر بعد حتى تاريخ إصدار البيانات المالية المجمعة للمجموعة. تنوي المجموعة تطبيق هذه المعايير – وفق الحاجة – عندما تصبح سارية المفعول.

تعديلات على المعيار الدولي للتقارير المالية 3: تعريف الأعمال

أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية في أكتوبر 2018 تعديلات على تعريف الأعمال الوارد ضمن المعيار الدولي للتقارير المالية 3 دمج الأعمال بهدف مساعدة المنشأة في تحديد ما إذا كانت أية مجموعة من الأنشطة أو الموجودات التي تم حيازتها تمثل أعمالاً أم لا. وهذه التعديلات توضح الحد الأدنى من المتطلبات المرتبطة بالأعمال كما أنها تستبعد التقييم لما إذا كان لدى المشاركين في السوق القدرة على استبدال أي عناصر ناقصة وتشتمل التعديلات أيضاً على إرشادات لمساعدة المنشآت في تقييم ما إذا كانت العملية المشتركة تمثل أعمالاً جوهرية كما أنها تعمل على تضييق نطاق التعريفات الموضوعية للأعمال والمخرجات. إضافة إلى ذلك، تتضمن التعديلات اختصاراً اختياريًا لمدى تركيز القيمة العادلة، كما صاحبته هذه التعديلات أمثلة توضيحية جديدة.

نظراً لأن التعديلات تسري باثر مستقبلي على المعاملات أو الأحداث الأخرى التي تقع في أو بعد تاريخ أول تطبيق، لن يكون لهذه التعديلات تأثير على المجموعة في تاريخ الانتقال لتطبيق التعديلات.

تعديلات على معيار المحاسبة الدولي 1 ومعيار المحاسبة الدولي 8: تعريف المعلومات الجوهرية

أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية في أكتوبر 2018 تعديلات على معيار المحاسبة الدولي 1 عرض البيانات المالية ومعيار المحاسبة الدولي 8 السياسات المحاسبية، التغييرات في التقديرات المحاسبية والأخطاء لكي يتفق تعريف مصطلح "معلومات جوهرية" في جميع المعايير وتوضح بعض جوانب التعريف. ويشير التعريف الجديد إلى أن "المعلومات تعتبر جوهرية في حالة إذا كان حذفها أو عدم صحة التعبير عنها أو إخفائها من المتوقع بصورة معقولة أن يؤثر على القرارات التي يتخذها المستخدمون الأساسيون للبيانات العامة ذات الغرض العام استناداً إلى تلك البيانات المالية بما يقدم معلومات مالية عن جهة محددة لإعداد التقارير".

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 2.4 معايير صادرة ولكن لم تسر بعد (تتمة)

تعديلات على معيار المحاسبة الدولي 1 ومعيار المحاسبة الدولي 8: تعريف المعلومات الجوهرية (تتمة)  
ليس من المتوقع أن يكون للتعديلات على تعريف المعلومات الجوهرية تأثير جوهري على البيانات المالية المجمعة للمجموعة.

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة

## أساس التجميع

تتضمن البيانات المالية المجمعة البيانات المالية للشركة وشركاتها التابعة كما في 31 ديسمبر 2019. تنشأ السيطرة عندما تتعرض المجموعة أو يكون لها حقوق في عائدات متغيرة من مشاركتها في الشركة المستثمر فيها ويكون لديها القدرة على التأثير على تلك العائدات من خلال سيطرتها على الشركة المستثمر فيها. وبصورة محددة، تسيطر المجموعة على الشركة المستثمر فيها فقط عندما يكون لدى المجموعة:

- السيطرة على الشركة المستثمر فيها (أي الحقوق القائمة التي تمنحها القدرة الحالية على توجيه الأنشطة ذات الصلة الخاصة بالشركة المستثمر فيها)
- التعرض لمخاطر أو الحق في عائدات متغيرة من مشاركتها في الشركة المستثمر فيها
- القدرة على استخدامها سيطرتها على الشركة المستثمر فيها في التأثير على عائداتها

بشكل عام هناك افتراض ان اغلبية حقوق التصويت تؤدي الى ممارسة السيطرة. ولدعم هذا الافتراض، وعندما تحتفظ المجموعة بأقل من أغلبية حقوق التصويت أو حقوق ماثلة للشركة المستثمر فيها، تأخذ المجموعة في اعتبارها كافة المعلومات والظروف ذات الصلة عند تقييم مدى سيطرتها على الشركة المستثمر فيها بما في ذلك:

- الترتيب التعاقدى القائم مع حاملي الأصوات الآخرين في الشركة المستثمر فيها
- الحقوق الناتجة من الترتيبات التعاقدية الأخرى
- حقوق التصويت لدى المجموعة وحقوق التصويت المحتملة

تعيد المجموعة تقييم مدى سيطرتها على الشركة المستثمر فيها في حالة إذا كانت المعلومات والظروف تشير إلى وجود تغيرات في عامل واحد أو أكثر من العوامل الثلاثة للسيطرة. يبدأ تجميع الشركة التابعة عندما تحصل المجموعة على السيطرة على الشركة التابعة وتتوقف هذه السيطرة عندما تفقد المجموعة سيطرتها على الشركة التابعة. ويتم إدراج الموجودات والمطلوبات والإيرادات والمصروفات المتعلقة بالشركة التابعة التي تم حيازتها أو بيعها خلال السنة في البيانات المالية المجمعة اعتباراً من تاريخ حصول المجموعة على السيطرة حتى تاريخ توقف سيطرة المجموعة على الشركة التابعة.

تتعلق الأرباح أو الخسائر وكل بند من بنود الإيرادات الشاملة الأخرى بمساهمي الشركة الام والى الحصص غير المسيطرة حتى إن أدى ذلك إلى رصيد عجز في الحصص غير المسيطرة. ويتم عند الضرورة إجراء تعديلات على البيانات المالية للشركات التابعة لكي تتماشى السياسات المحاسبية مع السياسات المحاسبية للمجموعة. ويتم استبعاد كافة الموجودات والمطلوبات فيما بين شركات المجموعة وحقوق الملكية والإيرادات والمصروفات والتدفقات النقدية المتعلقة بالمعاملات فيما بين أعضاء المجموعة بالكامل عند التجميع. يتم المحاسبة عن التغير في حصة الملكية لشركة تابعة، دون فقد السيطرة، كمعاملة حقوق ملكية.

إذا فقدت المجموعة السيطرة على شركة تابعة، فإنها تستبعد موجودات (بما في ذلك الشهرة) ومطلوبات الشركة التابعة، والحصص غير المسيطرة، وعناصر حقوق الملكية الأخرى، كما تعمل على تحقق أي أرباح أو خسائر ضمن الأرباح أو الخسائر. ويتم تحقق أي استثمار متبقي بالقيمة العادلة.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### أساس التجميع (تتمة)

تتضمن البيانات المالية المجمعة البيانات المالية للشركة وشركاتها التابعة (بما في ذلك الشركات ذات الأغراض الخاصة) كما في 31 ديسمبر 2019. ان الشركات التابعة الجوهرية للمجموعة هي:

اسم الشركة	الأنشطة الرئيسية	بلد التأسيس	حصة الملكية كما في 31 ديسمبر	
			2018	2019
<b>شركات تابعة</b>				
صندوق الكويت لفرص الملكية الخاصة	صندوق	الكويت	72.82%	72.82%
صندوق كامكو الخليجي للفرص المميزة	صندوق	البحرين	100.00%	100.00%
شركة كامكو للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة	إدارة استثمار	الإمارات	100.00%	100.00%
صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت (أ)	صندوق	الكويت	37.51%	-
صندوق الجازي لأسواق المال	صندوق	الكويت	50.86%	50.86%
شركة التضامن المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)	شركة قابضة	الكويت	96.00%	96.00%
شركة النواصي المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)	شركة قابضة	الكويت	96.00%	96.00%
شركة بيت الاستثمار العالمي ش.م.ك. (مقفلة) ("بيت الاستثمار العالمي") (إيضاح 21)	خدمات مالية	الكويت	71.18%	-
الشروق لخدمات الاستثمار القابضة ش.م.ب. (ج)	خدمات مالية	عمان	-	76.97%
شركة الأولى للوساطة المالية ش.م.ك. (مقفلة) (ج)	خدمات وساطة	الكويت	-	93.23%
بيت الاستثمار العالمي - السعودية (ج)	خدمات مالية	السعودية	-	100.00%
بيت الاستثمار العالمي ش.م.ب. (مقفلة) (ج)	خدمات وساطة	البحرين	-	100.00%
بيت الاستثمار العالمي (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة (ج)	خدمات مالية	الإمارات	-	100.00%
صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت OEIC المحدودة (ب)	صندوق	الإمارات	-	57.59%
<b>محتفظ بها من خلال بيت الاستثمار العالمي</b>				
الشروق لخدمات الاستثمار القابضة ش.م.ب. (ج)	خدمات مالية	عمان	76.97%	-
شركة الأولى للوساطة المالية ش.م.ك. (مقفلة) (ج)	خدمات وساطة	الكويت	93.23%	-
بيت الاستثمار العالمي - السعودية (ج)	خدمات مالية	السعودية	100.00%	-
بيت الاستثمار العالمي (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة (ج)	خدمات مالية	الإمارات	100.00%	-
بيت الاستثمار العالمي ش.م.ب. (مقفلة) (ج)	خدمات وساطة	البحرين	100.00%	-
بيت الاستثمار العالمي - مصر	خدمات مالية	مصر	93.73%	-
<b>محتفظ بها من خلال شركة الأولى للوساطة المالية</b>				
شركة بيت الاستثمار العالمي المحدودة - الأردن	خدمات وساطة	الأردن	100.00%	100.00%
<b>محتفظ بها من خلال شركة الشروق للخدمات الاستثمارية</b>				
شركة الشروق للأوراق المالية ذ.م.م.	خدمات مالية	عمان	100.00%	100.00%
<b>محتفظ بها من خلال صندوق الكويت لفرص الملكية الخاصة</b>				
الشركة المتحدة القابضة ش.م.ك. (قابضة)	شركة قابضة	الكويت	99.98%	99.98%
<b>شركات ذات أغراض خاصة تعامل كشركات تابعة</b>				
شركة الزاد العقارية ذ.م.م.	عقارات	الكويت	99.48%	99.48%
شركة شمال أفريقيا الأولى العقارية ذ.م.م.	عقارات	الكويت	99.79%	99.79%
شركة الضيافة المتحدة العقارية ذ.م.م.	عقارات	الكويت	99.80%	99.80%
شركة باكاي باور مانجر ليميتد	إدارة استثمارات	جيرسي	100.00%	100.00%
شركة باكاي باور اندفيزري آل. سي.	خدمات استثمارات	أمريكا	50.00%	50.00%
شركة فلينت مانجر ليميتد	إدارة استثمارات	جيرسي	100.00%	100.00%
شركة فلينت للاستثمارات ذ.م.م.	خدمات استثمارات	أمريكا	45.88%	45.88%
شركة كرنيشن مانجر المحدودة	إدارة استثمارات	جيرسي	100.00%	100.00%
شركة كرنيشن للاستثمارات ذ.م.م.	خدمات استثمارات	أمريكا	74.89%	74.89%
شركة كامكو مصر القابضة (مركز دبي العالمي) المحدودة (سابقاً: S17P02V القابضة ليميتد)	شركة قابضة	الإمارات	100.00%	100.00%
شركة جولبل كابيتال بارتنرز المحدودة	إدارة استثمارات	جزر كايمان	100.00%	100.00%
شركة جولبل كابيتال للإدارة المحدودة	إدارة استثمارات	جزر كايمان	100.00%	100.00%
شركة اتش بي بلازا المستثمر انك (ب)	إدارة استثمارات	أمريكا	-	100.00%
شركة سنترستون المستثمر انك (ب)	إدارة استثمارات	أمريكا	-	100.00%
شركة كير المتحدة العقارية ش.ش.و (ب)	عقارات	الكويت	-	100.00%
شركة بلانز المتحدة العقارية ش.ش.و (ب)	عقارات	الكويت	-	100.00%
<b>محتفظ بها من خلال شركة كامكو مصر القابضة المحدودة</b>				
شركة بيت الاستثمار العالمي - مصر	خدمات مالية	مصر	-	99.87%
<b>محتفظ بها من خلال شركة اتش بي بلازا المستثمر انك</b>				
شركة اتش بي بلازا للاستثمارات ذ.م.م. (ب)	خدمات استثمارات	أمريكا	-	50.00%
<b>محتفظ بها من خلال شركة سنترستون المستثمر انك</b>				
شركة سنترستون للاستثمارات ذ.م.م. (ب)	خدمات استثمارات	أمريكا	-	50.00%

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

## أساس التجميع (تتمة)

(أ) تم تصفية هذه الشركة خلال السنة.

(ب) تم شراء/تأسيس أو إضافة حصص ملكية مشتراة الى هذه الشركات خلال السنة.

(ج) كانت هذه الشركات سابقا شركات تابعة لشركة بيت الاستثمار العالمي. وبناء على عملية دمج تمت خلال السنة، أصبحت هذه الشركات حاليا شركات تابعة للشركة.

## دمج الأعمال والشهرة

يتم المحاسبة عن دمج الأعمال باستخدام طريقة الحيازة المحاسبية. تقاس تكلفة الحيازة وفقاً لمجموع المقابل المحول، والذي يتم قياسه بالقيمة العادلة في تاريخ الحيازة وقيمة أي حصص غير مسيطرة في الشركة المشترية. بالنسبة لكل عملية دمج أعمال، تختار المجموعة قياس الحصص غير المسيطرة في الشركة المشترية بالقيمة العادلة أو بنسبة الحصة في صافي قيمة الموجودات المحددة للشركة المشترية. تدرج تكاليف الحيازة عند تكبدها كمصروف ضمن المصروفات الإدارية.

عندما تقوم المجموعة بحيازة أعمال، تقوم بتقييم الموجودات والمطلوبات المالية المقدرة لغرض تحديد التصنيف المناسب وفقاً للشروط التعاقدية والظروف الاقتصادية والشروط ذات الصلة كما في تاريخ الحيازة. يتضمن هذا الفصل بين المشتقات المتضمنة في العقد الأصلي للشركة المشترية.

إن أي مقابل محتمل يتم تحويله من قبل المشتري سوف يتم إدراجه بالقيمة العادلة في تاريخ الحيازة. لا يتم إعادة قياس المقابل المحتمل المصنف كحقوق ملكية وإنما يتم المحاسبة عن التسوية اللاحقة ضمن حقوق الملكية.

يتم قياس المقابل المحتمل المصنف كأصل أو التزام يمثل أداة مالية والذي يقع ضمن نطاق المعيار الدولي للتقارير المالية 9 الأدوات المالية وفقاً للقيمة العادلة مع إدراج التغيرات في القيمة العادلة في بيان الأرباح أو الخسائر وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9. ويتم قياس المقابل المحتمل الآخر الذي لا يقع ضمن نطاق المعيار الدولي للتقارير المالية 9 وفقاً للقيمة العادلة في تاريخ البيانات المالية المجمعة مع إدراج التغيرات في القيمة العادلة ضمن الأرباح أو الخسائر.

يتم قياس الشهرة مبدئياً بالتكلفة (التي تمثل زيادة مجموع المقابل المحول والمبلغ المحقق للحصص غير المسيطرة وأي حصص سابقة محتفظ بها عن صافي الموجودات المحددة التي تم حيازتها والمطلوبات المقدرة). إذا كان إجمالي المقابل المحول أقل من القيمة العادلة لصافي الموجودات التي تم حيازتها، تعيد المجموعة تقييم مدى صحة قيامها بتحديد كافة الموجودات التي تم حيازتها وكافة المطلوبات المقدرة وتقوم بمراجعة الإجراءات المستخدمة في قياس المبالغ التي سيتم تسجيلها في تاريخ الحيازة. إذا كانت نتائج إعادة التقييم لا تزال تشير إلى زيادة القيمة العادلة لصافي الموجودات التي تم حيازتها عن إجمالي المقابل المحول، يدرج الربح في الأرباح أو الخسائر.

عند توزيع الشهرة إلى وحدة إنتاج النقد ويتم استبعاد جزء من العمليات بداخل تلك الوحدة، يتم إدراج الشهرة المرتبطة بالعمليّة المستبعدة في القيمة الدفترية للعمليّة عند تحديد الربح أو الخسارة عند الاستبعاد. يتم قياس الشهرة المستبعدة في هذه الحالة على أساس القيم النسبية للعمليّة المستبعدة والجزء المحتفظ به من وحدة إنتاج النقد.

يتم مبدئياً قياس الالتزام المحتمل في عملية دمج أعمال وفقاً لقيمتها العادلة. ويتم قياسه لاحقاً بالمبلغ المسجل وفقاً لمتطلبات أحكام معيار المحاسبة الدولي 37 المخصصات والمطلوبات المحتملة والموجودات المحتملة أو المبلغ المسجل مبدئياً ناقصاً لإطفاء المتراكم (متى أمكن) المدرج وفقاً لمتطلبات الاعتراف بالإيرادات أيهما أعلى.

## استثمار في شركات زميلة

الشركة الزميلة هي شركة تمارس عليها المجموعة تأثيراً ملموساً. ويتمثل التأثير الملموس في القدرة على المشاركة في قرارات السياسات المالية والتشغيلية للشركة المستثمر فيها ولكنها دون ممارسة السيطرة أو السيطرة المشتركة على تلك السياسات.

وفقاً لطريقة حقوق الملكية، يتم تحقق الاستثمار مبدئياً بالتكلفة. ويتم تعديل القيمة الدفترية للاستثمار لإدراج التغيرات في حصة المجموعة في صافي موجودات الشركة الزميلة اعتباراً من تاريخ الحيازة. تدرج الشهرة المتعلقة بالشركة الزميلة ضمن القيمة الدفترية للاستثمار ولا يتم إطفائها أو يتم اختبارها بصورة فردية لتحديد انخفاض القيمة.

يعكس بيان الدخل المجمع حصة المجموعة من نتائج الشركة الزميلة. يسجل أي تغير في الإيرادات الشاملة الأخرى للشركات المستثمر فيها كجزء من الإيرادات الشاملة الأخرى للمجموعة. إضافة إلى ذلك، عندما يكون هناك تغيير مسجل مباشرة في حقوق ملكية الشركة الزميلة، تقوم المجموعة بتسجيل حصتها في هذا التغيير وتفسح عنه متى أمكن ذلك في بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع. يتم استبعاد الأرباح والخسائر غير المحققة الناتجة من المعاملات بين المجموعة والشركة الزميلة بما يتناسب مع حصة المجموعة في الشركة الزميلة.

يعرض مجمل حصة المجموعة في أرباح أو خسائر شركة زميلة في بيان الدخل المجمع ويتم الإفصاح عنه تحت بند "حصة في نتائج شركات زميلة".

### 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### استثمار في شركات زميلة (تتمة)

تعد البيانات المالية للشركة الزميلة لنفس فترة البيانات المالية المجمعة للمجموعة. ويتم إجراء تعديلات عند الضرورة لكي تتماشى السياسات المحاسبية مع تلك الخاصة بالمجموعة.

بعد تطبيق طريقة حقوق الملكية، تحدد المجموعة ما إذا كان من الضروري تسجيل خسارة انخفاض في القيمة إضافية لاستثمار المجموعة في شركاتها الزميلة. تحدد المجموعة في تاريخ كل تقارير مالية ما إذا كان هناك دليل موضوعي على الانخفاض في قيمة الاستثمار في شركة زميلة. فإذا ما وجد هذا الدليل، تقوم المجموعة باحتساب مبلغ الانخفاض في القيمة بالفرق بين المبلغ الممكن استرداده والقيمة الدفترية للشركة الزميلة ويتم تحقق الخسائر ضمن "خسائر انخفاض قيمة شركة زميلة" ضمن بيان الدخل المجموع.

عند فقد التأثير الملموس على الشركة الزميلة أو السيطرة على شركة المحاصة، تقوم المجموعة بقياس وتسجيل أي استثمار متبقي وفقاً لقيمتها العادلة. يدرج الفرق بين القيمة الدفترية للشركة الزميلة عند فقد التأثير الملموس والقيمة العادلة للاستثمار المتبقي والمتحصلات من البيع في بيان الدخل المجموع.

#### الأدوات المالية

الأداة المالية هي أي عقد ينشأ عنه أصل مالي لمنشأة أو التزام مالي أو أداة حقوق ملكية لمنشأة أخرى.

#### تاريخ الاعتراف

يتم الاعتراف بالموجودات والمطلوبات المالية مبدئياً في تاريخ المتاجرة أي التاريخ الذي تصبح فيه المجموعة طرفاً في الأحكام التعاقدية للأداة. ويتضمن ذلك المتاجرة بالطريقة المعتادة: مشتريات أو مبيعات الموجودات المالية التي تتطلب تسليم الموجودات في الإطار الزمني وفقاً للقواعد أو الأعراف السائد في السوق.

#### القياس المبدئي للأدوات المالية

يعتمد تصنيف الأدوات المالية عند الاعتراف المبدئي على شروطها التعاقدية ونموذج الأعمال المستخدم في إدارة الأدوات. وتقاس الأدوات المالية مبدئياً وفقاً لقيمتها العادلة باستثناء في حالة الموجودات المالية والمطلوبات المالية المسجلة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، حيث يتم إضافة أو اقتطاع تكاليف المعاملة من هذا المبلغ. يتم قياس الأرصدة المدينة وفقاً لسعر المعاملة.

#### الربح أو الخسارة على مدار يوم واحد

عندما يختلف سعر المعاملة للأداة عن القيمة العادلة عند استحداث تلك الأداة، وكان احتساب القيمة العادلة يستند إلى أسلوب تقييم يعتمد فقط على المدخلات الملحوظة في معاملات السوق، تقوم المجموعة بإدراج الفرق بين سعر المعاملة والقيمة العادلة في إيرادات الاستثمار. في تلك الحالات التي تستند فيها القيمة العادلة إلى النماذج التي لها بعض المدخلات غير الملحوظة، يكون الفرق بين سعر المعاملة والقيمة العادلة مؤجلاً ويُدْرَج فقط في الأرباح أو الخسائر عندما تصبح المدخلات ملحوظة أو عندما يتم عدم الاعتراف بتلك الأداة.

#### فئات قياس الموجودات والمطلوبات المالية

تقوم المجموعة بتصنيف كافة موجوداتها المالية بناءً على نموذج الأعمال المختص لإدارة الموجودات والشروط التعاقدية للأصل ويتم قياسه وفقاً للفئات الآتية:

- التكلفة المطفأة،
- القيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
- القيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

يتم قياس المطلوبات المالية - بخلاف الالتزامات والضمانات - بالتكلفة المطفأة أو بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر عندما يتم الاحتفاظ بها لغرض المتاجرة، والأدوات المشتقة عند تطبيق تصنيف القيمة العادلة.

تحدد المجموعة تصنيف الموجودات المالية بناءً على نموذج الأعمال الذي تستخدمه لإدارة الموجودات المالية وسمات التدفقات النقدية التعاقدية للموجودات المالية.

#### الأدوات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة

يتم قياس الأصل المالي وفقاً للتكلفة المطفأة في حالة استيفائه كلا الشرطين الآتيين وعدم تصنيفه كمدرج بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:

- أن يتم الاحتفاظ بالأصل ضمن نموذج أعمال الغرض منه الاحتفاظ بالموجودات لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية؛ و
- أن تؤدي الشروط التعاقدية للأصل المالي في تواريخ محددة إلى تدفقات نقدية تتمثل في مدفوعات لأصل المبلغ والفائدة فقط على أصل المبلغ القائم وربح اختبار أصل المبلغ والفائدة على أصل المبلغ القائم.

إن تفاصيل هذه الشروط مبينة أدناه.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

## الأدوات المالية (تتمة)

## الأدوات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة (تتمة)

يتم تصنيف القروض المستحقة والسندات والمطلوبات الأخرى كأدوات مالية مدرجة بالتكلفة المطفأة.

يتم لاحقاً قياس الأدوات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة وفقاً للتكلفة المطفأة وتتعرض لانخفاض القيمة. يتم احتساب التكلفة المطفأة اخذاً في الاعتبار أي خصم أو علاوة على اصدار الأموال والتكاليف التي تعتبر جزءاً لا يتجزأ من طريقة معدل الفائدة الفعلي. تسجل الأرباح والخسائر في بيان الدخل المجمع عند استبعاد الأصل أو تعديله أو انخفاض قيمته.

## تقييم نموذج الأعمال

تحدد المجموعة نموذج أعمالها عند المستوى الذي يعكس على النحو الأفضل كيفية إدارتها لمجموعات الموجودات المالية لتحقيق الأغراض من الأعمال. ويقصد بذلك ما إذا كان هدف المجموعة يقتصر على تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية من الموجودات أو تحصيل كلا من التدفقات النقدية التعاقدية والتدفقات النقدية الناتجة من بيع الموجودات. وفي حالة عدم إمكانية تطبيق أي من الهدفين (كأن يتم الاحتفاظ بالموجودات المالية لأغراض المتاجرة)، يتم تصنيف الموجودات المالية كجزء من نموذج أعمال "البيع" ويتم قياسها بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر. لا يتم تقييم نموذج أعمال المجموعة على أساس كل أداة على حدة ولكن على مستوى أعلى من المحافظ المجمع وبيستند إلى عوامل ملحوظة مثل:

- كيفية تقييم أداء نموذج الأعمال والموجودات المالية المحتفظ بها ضمن نموذج الأعمال ورفع التقارير إلى موظفي الإدارة العليا للمنشأة.
- المخاطر التي تؤثر على أداء نموذج الأعمال (والموجودات المالية المحتفظ بها ضمن نموذج الأعمال) وكيفية إدارة تلك المخاطر؛ بالإضافة إلى
- كيفية مكافأة مديري الأعمال (على سبيل المثال أن تستند المكافأة إلى القيمة العادلة للموجودات المدارة أو التدفقات النقدية التعاقدية التي تم تحصيلها).
- معدل التكرار وقيمة وتوقيت المبيعات المتوقع تعتبر أيضاً من العوامل المهمة في تقييم المجموعة.

يستند تقييم نموذج الأعمال إلى السيناريوهات المتوقعة بصورة معقولة دون وضع نموذج "السيناريو الأسوأ" أو "سيناريو حالات الضغط" في الاعتبار. في حالة تحقيق التدفقات النقدية بعد التحقق المبني بطريقة تختلف عن التوقعات الأصلية للمجموعة، لن تغير المجموعة من تصنيف الموجودات المالية المتبقية المحتفظ بها ضمن نموذج الأعمال، ولكنها ستدرج هذه المعلومات عند تقييم الموجودات المالية المستحدثة أو المشتراة مؤخراً.

تقييم ما إذا كانت التدفقات النقدية التعاقدية تمثل فقط مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط - اختبار مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط

عندما يتم تخصيص نموذج الأعمال للاحتفاظ بالموجودات لغرض تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية أو تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية ومن البيع، تقوم المجموعة بتقييم ما إذا كانت التدفقات النقدية للأدوات المالية تمثل مدفوعات لأصل المبلغ والفائدة فقط ("اختبار الاعتراف بمدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط").

لأغراض هذا الاختبار، يُعرف "أصل المبلغ" بالقيمة العادلة للأصل المالي عند الاعتراف المبني وقد يتغير على مدى عمر الأصل المالي (على سبيل المثال، في حالة أن يمثل مدفوعات لأصل المبلغ أو إطفاء القسط/الخصم).

إن العناصر الأكثر أهمية للربح في أي ترتيب إقراض أساسي تتمثل بصورة نموذجية في مراعاة القيمة الزمنية للأموال ومخاطر الائتمان. واختبار تقييم مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط، تقوم المجموعة بتطبيق أحكام، وتراعي العوامل ذات الصلة مثل العملة المدرج بها الأصل المالي وفترة تسجيل معدل الربح عن هذا الأصل.

على النقيض، فإن الشروط التعاقدية التي تسمح بالتعرض لأكثر من الحد الأدنى من الانكشاف للمخاطر أو التقلب في التدفقات النقدية التعاقدية غير المرتبطة بترتيب إقراض أساسي لا تتيح تدفقات نقدية تعاقدية تتمثل في مدفوعات أصل المبلغ والربح عن المبلغ القائم فقط. وفي مثل هذه الحالات، ينبغي أن يتم قياس الأصل المالي بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

تقوم المجموعة بإعادة التصنيف فقط عندما يتم تغيير نموذج الأعمال المخصص لإدارة هذه الموجودات. يتم تنفيذ إعادة التصنيف بدءاً من فترة البيانات المالية المجمع الأولى التالية للتغيير. ومن المتوقع أن تكون هذه التغييرات نادرة للغاية ولم يحدث أي تغيير خلال السنة.

تقوم المجموعة بتصنيف موجوداتها المالية عند الاعتراف المبني إلى الفئات التالية:

## أدوات الدين المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى

تصنف المجموعة أدوات الدين المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى في حالة استيفاء الشرطين التاليين:

- أن تستوفي الشروط التعاقدية للأصل المالي اختبار أصل المبلغ والفائدة على أصل المبلغ القائم،
- يتم الاحتفاظ بالأداة في نموذج أعمال يستهدف تحقيق كل من التدفقات النقدية التعاقدية وبيع الموجودات المالية.

#### الأدوات المالية (تتمة)

*أدوات الدين المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى (تتمة)*

يتم لاحقاً قياس أدوات الدين المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى بالقيمة العادلة مع ادراج الأرباح والخسائر الناتجة نتيجة التغيرات في القيمة العادلة المسجلة في الإيرادات الشاملة الأخرى. تسجل إيرادات الفوائد وأرباح وخسائر تحويل العملات الأجنبية في بيان الدخل المجموع. وعند الغاء الاعتراف، يعاد تصنيف الأرباح أو الخسائر المتركمة المسجلة سابقاً في الإيرادات الشاملة الأخرى من الإيرادات الشاملة الأخرى الي بيان الدخل المجموع.

*أدوات حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى*

عند الاعتراف المبدئي، قد تختار المجموعة تصنيف بعض الاستثمارات في الأسهم على نحو غير قابل للإلغاء كأدوات حقوق ملكية وفقاً للقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى عندما تستوفي تعريف حقوق الملكية طبقاً لمعيار المحاسبة الدولي 32 *الأدوات المالية: العرض* ولا يتم الاحتفاظ بها لغرض المتاجرة. يتم تحديد مثل هذا التصنيف على أساس كل أداة على حدة.

يتم لاحقاً قياس الاستثمارات في أسهم مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى وفقاً للقيمة العادلة. وتسجل التغيرات في القيمة العادلة بما في ذلك بند أسعار تحويل العملات الأجنبية ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى، وتعرض ضمن التغيرات المتركمة في القيمة العادلة كجزء من حقوق الملكية. كما يتم تحويل الأرباح والخسائر المتركمة المدرجة سابقاً في الإيرادات الشاملة الأخرى إلى الأرباح المرحلة عند الاستبعاد، ولا يتم تسجيلها في بيان الدخل المجموع.

يتم تسجيل توزيعات الأرباح في بيان الدخل المجموع عندما يثبت الحق في استلام الدفعات باستثناء أن تستفيد المجموعة من مثل هذه المتحصلات كان يتم استرداد جزء من تكلفة الأداة وفي تلك الحالة يتم تسجيل الأرباح ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى. ولا تخضع الاستثمارات في أسهم المدرجة وفقاً للقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى لتقييم انخفاض القيمة.

*أدوات حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر*

تقوم المجموعة بتصنيف أدوات حقوق الملكية المالية كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر عند شرائها أو إصدارها بصورة رئيسية لغرض تحقيق أرباح قصيرة الأجل من خلال أنشطة المتاجرة أو عندما تشكل جزءاً من محفظة أدوات مالية مدارة، في حالة توافر دليل على وجود نمط حديث لتسجيل الأرباح قصيرة الأجل. يتم تسجيل وقياس الموجودات المحتفظ بها لغرض المتاجرة في بيان المركز المالي المجموع وفقاً للقيمة العادلة. إضافة إلى ذلك وعند الاعتراف المبدئي، قد تقوم المجموعة على نحو غير قابل للإلغاء بتصنيف الأصل المالي الذي يستوفي متطلبات القياس وفقاً للتكلفة المطفأة أو القيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى كأصل مالي مدرج بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر إذا كان ذلك من شأنه أن يستبعد أو يحد بصورة ملحوظة من أي عدم تطابق محاسبي قد ينشأ.

يتم تسجيل التغيرات في القيمة العادلة وإيرادات الفوائد وتوزيعات الأرباح في بيان الدخل المجموع طبقاً لشروط العقد أو عندما يثبت الحق في استلام الدفعات.

تتضمن هذه الفئة من التصنيف بعض الأوراق المالية والصناديق.

#### النقد والنقد المعادل

يتكون النقد والنقد المعادل في بيان المركز المالي المجموع من النقد لدى البنوك وفي الصندوق والودائع قصيرة الأجل ذات فترات استحقاق ثلاثة أشهر أو أقل.

يتكون النقد والنقد المعادل في بيان التدفقات النقدية المجموع من النقد لدى البنوك وفي الصندوق والودائع قصيرة الأجل ذات فترات استحقاق ثلاثة أشهر أو أقل بالصافي بعد الحسابات المكشوفة لدى البنوك.

#### إعادة تصنيف الموجودات المالية

لا تقوم المجموعة بإعادة تصنيف موجوداتها المالية لاحقاً للاعتراف المبدئي إلا في الظروف الاستثنائية التي تقوم فيها المجموعة بشراء أو بيع أو إنهاء أحد خطوط الأعمال.

#### إلغاء الاعتراف بالموجودات والمطلوبات المالية

*إلغاء الاعتراف نتيجة التعديل الجوهرى في الشروط والأحكام*

تستبعد المجموعة الأصل المالي مثل القرض إلى عميل عندما يعاد التفاوض حول الشروط والأحكام في حدود أن تتحول هذه الأرصدة بصورة جوهرية إلى قرض جديد مع إدراج الفرق كعدم اعتراف بالأرباح أو الخسائر في حدود عدم تسجيل خسارة الانخفاض في القيمة بالفعل. ويتم تصنيف القروض المسجلة حديثاً ضمن المرحلة I لأغراض قياس خسائر الائتمان المتوقعة ما لم يعتبر القرض الجديد منخفض ائتمانياً كأصل مشتري أو مستحدث. عند تقييم إمكانية الاعتراف أو عدم الاعتراف بالقرض إلى العميل، تراعي المجموعة العوامل التالية:

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

## الأدوات المالية (تتمة)

إلغاء الاعتراف بالموجودات والمطلوبات المالية (تتمة)  
إلغاء الاعتراف نتيجة التعديل الجوهرى في الشروط والأحكام (تتمة)

- تغيير عملة القرض
- انطباق إحدى خصائص الأسهم
- تغيير الطرف المقابل
- في حالة وقوع مثل هذا التعديل، فإن الأداة في تلك الحالة لم تعد تستوفي معايير اختبار تحقق مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط.

إذا لم يؤد هذا التعديل إلى تدفقات نقدية مختلفة إلى حد كبير وفقاً للمبين أدناه، فإن هذا التعديل لا يؤد إلى الاستبعاد. واستناداً إلى التغيير في التدفقات النقدية المخصومة وفقاً لمعدل الفائدة الفعلي الأصلي، تسجل المجموعة أرباح أو خسائر التعديل في حدود عدم تسجيل خسارة الانخفاض في القيمة بالفعل. بالنسبة للمطلوبات المالية، تعتبر المجموعة أن التعديل جوهرى استناداً إلى عوامل نوعية وإذا أدى إلى وجود فرق بين القيمة الحالية المعدلة المخصومة والقيمة الدفترية الأصلية للالتزام المالي أو أكثر من 10%. بالنسبة للموجودات المالية يستند التقييم إلى عوامل نوعية.

إلغاء الاعتراف في حالات بخلاف التعديل الجوهرى  
الموجودات المالية

يتم إلغاء الاعتراف بأصل مالي (أو جزء من أصل مالي أو جزء من مجموعة موجودات مالية مماثلة أو ما ينطبق عليه ذلك) عندما تنتهي الحقوق في استلام التدفقات النقدية من الأصل المالي. كما تلغي المجموعة الاعتراف بالأصل المالي في حالة تحويل الأصل المالي، ويؤهل هذا التحويل إلى إلغاء الاعتراف. قامت المجموعة بتحويل الأصل المالي فقط في الحالات الآتية:

- قامت المجموعة بتحويل حقوقها التعاقدية في استلام التدفقات النقدية من الأصل المالي، أو
- تحتفظ المجموعة بحقوقها في التدفقات النقدية ولكن تتحمل التزام بدفع التدفقات النقدية بالكامل دون تأخير مادي إلى طرف آخر بموجب ترتيب "القبض والدفع"،

إن ترتيبات القبض والدفع هي معاملات تحتفظ بموجبها المجموعة بالحقوق التعاقدية لاستلام التدفقات النقدية من الأصل المالي ("الأصل الأساسي")، ولكن تتحمل التزام تعاقدي بدفع التدفقات النقدية إلى منشأة أو أكثر ("المستلمين النهائيين") في حالة استيفاء كافة الشروط الثلاث:

- ليس لدى المجموعة التزام بدفع المبالغ إلى المستلمين النهائيين ما لم يتم تحصيل مبالغ مكافئة من الأصل الأساسي، باستثناء الدفعات مقدماً قصيرة الأجل والتي ترتبط بحق الاسترداد لكامل المبلغ المقترض زائداً الفائدة المستحقة بمعدلات سوقية.
- لا يمكن للمجموعة بيع أو رهن الأصل الأساسي إلا في صورة ضمان للمستلمين النهائيين.
- تقوم المجموعة بتحويل أي تدفقات نقدية تقوم بتحصيلها نيابة عن المستلمين النهائيين دون تأخير مادي. إضافة إلى ذلك، لا يحق للمجموعة إعادة استثمار هذه التدفقات النقدية باستثناء الاستثمارات في النقد والنقد المعادل والفائدة المكتسبة خلال الفترة ما بين تاريخ التحصيل وتاريخ التحويل المطلوب إلى المستلمين النهائيين.

## إن عملية التحويل تؤهل للاستبعاد في الحالات الآتية:

- إن تقوم المجموعة بتحويل كافة المخاطر والمزايا الهامة لملكية الأصل، أو
  - لا تقوم المجموعة بتحويل أو الاحتفاظ بكافة المخاطر والمزايا الهامة لملكية الأصل ولكن فقدت السيطرة على الأصل.
- تعتبر المجموعة أنه تم فقد السيطرة فقط في حالة توافر القدرة العملية للمحول إليه على بيع الأصل بالكامل إلى طرف آخر غير ذي علاقة مع ممارسة هذه القدرة دون فرض أي قيود إضافية على التحويل.

إذا لم تقم المجموعة بتحويل أو الاحتفاظ بكافة المخاطر والمزايا الهامة لملكية الأصل واحتفظت بالسيطرة على الأصل، يستمر الاعتراف بالأصل فقط بما يعكس استمرار المجموعة في السيطرة، وفي هذه الحالة، تسجل المجموعة أيضاً الالتزام ذي الصلة. يتم قياس الأصل المحول والالتزام المرتبط به على أساس يعكس الحقوق والالتزامات التي احتفظت بها المجموعة. عندما تأخذ السيطرة المستمرة شكل ضمان على الأصل المحول، يتم قياس مدى السيطرة بالقيمة الدفترية الأصلية للأصل أو الحد الأقصى لمبلغ المقابل الذي قد يتعين على المجموعة سداها أيهما أقل.

عندما تأخذ السيطرة المستمرة شكل خيار مكتتب و مشتري (أو كليهما) على الأصل المحول، يتم قياس السيطرة المستمرة بالقيمة التي يجب على المجموعة سداها عند إعادة الشراء. وفي حالة خيار الشراء المكتتب للأصل المقاس بالقيمة العادلة، فإن استمرار سيطرة المنشأة محدد بالقيمة العادلة للأصل المحول وسعر ممارسة الخيار أيهما أقل.

### 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### الأدوات المالية (تتمة)

##### المطلوبات المالية

يتم تصنيف الموجودات المالية عند الاعتراف المبدئي كمطلوبات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، أو قروض وسلف أو دائنين أو مشتقات مصنفة كأدوات تغطية في معاملة تغطية فعالة - كلما كان ذلك مناسباً.

تسجل كافة المطلوبات المالية مبدئياً بالقيمة العادلة، بالصافي بعد التكاليف المتعلقة مباشرة بالمعاملة في حالة القروض والسلف والدائنين.

تتضمن المطلوبات المالية للمجموعة المستحق إلى البنوك والمطلوبات الأخرى.

حددت المجموعة تصنيف وقياس مطلوباتها المالية كما يلي:

##### قروض وسندات

بعد الاعتراف المبدئي، يتم لاحقاً قياس القروض التي تحمل فائدة بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي.

##### مطلوبات أخرى

يتم قيد المطلوبات عن المبالغ المدفوعة في المستقبل لقاء بضائع أو خدمات مستلمة، سواء صدر أو لم يصدر بها فواتير من قبل المورد.

##### عدم الاعتراف بالمطلوبات المالية

يتم إلغاء الاعتراف بالتزام مالي عندما يتم الإغفاء من الالتزام المرتبط بالمطلوبات 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 كإلغاء الاعتراف بالالتزام الأصلي واعتراف بالالتزام جديد، ويُدْرَج الفرق في القيم الدفترية ذات الصلة في بيان الدخل المجموع.

##### مقاصة الأدوات المالية

تتم المقاصة بين الموجودات المالية والمطلوبات المالية ويُدْرَج صافي المبلغ في بيان المركز المالي المجموع إذا كان هناك حق قانوني ملزم حالياً لمقاصة المبالغ المحققة وتوجد نية السداد على أساس الصافي أو تحقيق الموجودات وتسوية المطلوبات في آن واحد.

يتم قياس المطلوبات المالية - بخلاف التزامات القروض والضمانات المالية- بالتكلفة المطفأة أو بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر عندما تكون مصنفة كمحفظ بها لغرض المتاجرة أو كأدوات مشتقة أو يتم تطبيق تصنيف القيمة العادلة.

يتم إلغاء الاعتراف بالتزام مالي عندما يتم الإغفاء من الالتزام المرتبط بالمطلوبات 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 كإلغاء الاعتراف بالالتزام الأصلي واعتراف بالالتزام جديد، ويُدْرَج الفرق في القيم الدفترية ذات الصلة في بيان الدخل المجموع.

##### انخفاض قيمة الموجودات المالية

نظرة عامة على مبادئ خسائر الائتمان المتوقعة

تسجل المجموعة مخصص خسائر الائتمان المتوقعة لكافة لقروض والموجودات المالية الأخرى في الدين غير المسجلة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، إلى جانب التزامات القروض وعقود الضمانات المالية والمشار إليها في هذا القسم بـ "الأدوات المالية". لا تتعرض أدوات حقوق الملكية لانخفاض القيمة وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9.

يستند مخصص خسائر الائتمان المتوقعة إلى خسائر الائتمان التي من المتوقع أن تنشأ على مدى عمر الأصل (خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة) ما لم يطرأ ازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان منذ الاستحداث وفي هذه الحالة، يستند المخصص إلى خسائر الائتمان المتوقعة على مدى اثني عشر شهراً (خسائر الائتمان المتوقعة على مدى اثني عشر شهراً). خسائر الائتمان المتوقعة على مدى اثني عشر شهراً هي جزء من خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة والذي يمثل تلك الخسائر الناتجة من أحداث التعثر للأداة المالية والتي من المحتمل أن تطرأ خلال فترة اثني عشر شهراً بعد تاريخ البيانات المالية المجمعة. تحتسب كل من خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة وخسائر الائتمان المتوقعة على مدى اثني عشر شهراً إما على أساس فردي أو مجمع حسب طبيعة المحفظة ذات الصلة المتعلقة بالأدوات المالية.

بالنسبة للمدينين التجاريين وموجودات العقود، فإن المجموعة تطبق المنهج المبسط في احتساب خسائر الائتمان المتوقعة. وبالتالي، لا تتبع المجموعة التغيرات في مخاطر الائتمان ولكنها بدلاً من ذلك تسجل مخصص خسائر استناداً إلى خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة. كما حددت المجموعة مصفوفة مخصصات استناداً إلى خبرة المجموعة التاريخية بخسائر الائتمان مع تعديلها بما يتناسب مع العوامل المستقبلية المرتبطة بالمدينين والبيئة الاقتصادية.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

## انخفاض قيمة الموجودات المالية (تتمة)

نظرة عامة على مبادئ خسائر الائتمان المتوقعة (تتمة)

قامت المجموعة بإعداد سياسة تقوم على إجراء تقييم في نهاية كل فترة بيانات مالية مجمعة لما إذا كان هناك ازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان للأداة المالية منذ الاعتراف المبدئي عن طريق مراعاة التغير في مخاطر التعثر التي تقع على مدى العمر المتبقي من الأداة المالية. واستناداً إلى الإجراء أعلاه، تقوم المجموعة بتجميع قروضها ضمن المرحلة 1 والمرحلة 2 والمرحلة 3 والموجودات المالية المشتركة أو المستحقة والتي انخفضت قيمتها الائتمانية كما هو مبين أدناه:

تطبق المجموعة طريقة مكونة من ثلاث مراحل لقياس خسائر الائتمان المتوقعة للقروض والسلف. وتنتقل الموجودات بين المراحل الثلاثة التالية استناداً إلى التغير في الجودة الائتمانية منذ الاعتراف المبدئي.

## المرحلة 1: خسائر الائتمان المتوقعة على مدار 12 شهراً

بالنسبة للانكشافات التي لا ترتبط بازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف المبدئي، يتم تسجيل جزء خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة المالية والمرتبطة باحتمالية وقوع أحداث تعثر خلال فترة الاتي عشر شهراً التالية.

## المرحلة 2: خسائر الائتمان المتوقعة على مدار عمر الأداة - دون التعرض للانخفاض في القيمة الائتمانية

بالنسبة للانكشافات الائتمانية التي ترتبط بازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف المبدئي ولكن دون التعرض للانخفاض في القيمة الائتمانية، يتم تسجيل خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة المالية.

## المرحلة 3: خسائر الائتمان المتوقعة على مدار عمر الأداة - في حالة التعرض للانخفاض في القيمة الائتمانية

يتم تقييم الموجودات المالية كمنخفضة في القيمة الائتمانية في حالة وقوع حدث أو أكثر ذي تأثير سلبي على التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة للأصل. إن هذا التقييم يستند إلى نفس المعايير الواردة ضمن معيار المحاسبة الدولي 39، وبالتالي لم يطرأ أي تغيير بشكل كبير على منهجية المجموعة في احتساب المخصصات المحددة.

## تحديد مرحلة خسائر الائتمان المتوقعة

في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة، تقوم المجموعة أيضاً بتقييم ما إذا كانت هناك ازدياد ملحوظ في المخاطر الائتمانية منذ الاعتراف المبدئي من خلال مقارنة مخاطر التعثر التي حدثت على مدار العمر المتوقع المتبقي اعتباراً من تاريخ البيانات المالية المجمعة مع مخاطر التعثر في تاريخ الاعتراف المبدئي. ويتم اعتبار أن كافة الموجودات المالية متأخرة السداد لمدة 30 يوم تطوي على ازدياد ملحوظ في المخاطر الائتمانية منذ الاعتراف المبدئي ويتم تحويلها إلى المرحلة 2 حتى وإن لم تكن المعايير الأخرى تشير إلى ازدياد ملحوظ في المخاطر الائتمانية.

في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة، تقوم المجموعة أيضاً بإجراء تقييم لتحديد ما إذا كان أصل مالي أو مجموعة موجودات مالية تعرضت للانخفاض في القيمة الائتمانية. تعتبر المجموعة أن الأصل المالي قد تعرض للانخفاض في القيمة الائتمانية في حالة وقوع حدث واحد أو أكثر ذي تأثير ضار على التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة للأصل المالي أو عندما تكون المدفوعات التعاقدية متأخرة السداد لمدة 90 يوم. تصنف كافة الموجودات المالية التي تعرضت للانخفاض في القيمة الائتمانية ضمن المرحلة 3 لأغراض قياس خسائر الائتمان المتوقعة.

## قياس خسائر الائتمان المتوقعة

تستند خسائر الائتمان المتوقعة إلى الفرق بين التدفقات النقدية التعاقدية المستحقة وفقاً للعقد وكافة التدفقات النقدية التي تتوقع المجموعة استلامها. ويتم خصم العجز بمعدل مقارب لمعدل الفائدة الفعلي للأصل. وتأخذ المجموعة في اعتبارها تعثر الأصل المالي عندما يتأخر السداد عن 90 يوم وفقاً لشروط العقد. على الرغم من ذلك، وفي حالات معينة، يجوز أن تأخذ المجموعة في اعتبارها تعثر الأصل المالي عندما تظهر معلومات داخلية وخارجية تشير إلى تراجع احتمالات استلام المجموعة للمبالغ التعاقدية القائمة بالكامل قبل احتساب أي تعزيزات ائتمانية محتفظ بها من قبل المجموعة.

إن خسائر الائتمان المتوقعة هي الناتج المخصوم لتقدير احتمالية التعثر، وقيمة التعرض عند التعثر، ومعدل الخسارة عند التعثر. إن احتمالية التعثر تمثل احتمالات تعثر المقترض في الوفاء بالتزامه المالي سواء على مدى 12 شهراً (احتمالية التعثر على مدى 12 شهر) أو على مدى العمر الإنتاجي المتبقي للالتزام (احتمالية التعثر على مدى عمر الأداة). إن قيمة التعرض عند التعثر تمثل الانكشافات المتوقعة في حالة التعثر. تقوم المجموعة باحتساب قيمة التعرض عند التعثر، من الانكشافات الحالية المرتبطة بالأدوات المالية والتغيرات المحتملة في المبالغ الحالية وفقاً للعقد بما في ذلك الإطفاء. إن قيمة التعرض عند التعثر لأصل مالي تمثل مجمل قيمته الدفترية. ويمثل معدل الخسارة عند التعثر الخسائر المتوقعة نتيجة التعثر وقيمتها المتوقعة عند الاعتراف والقيمة الزمنية للأموال.

على الرغم من ذلك، وفي حالات معينة، يجوز أن تأخذ الإدارة في اعتبارها تعثر الأصل المالي عندما تظهر معلومات داخلية وخارجية تشير إلى تراجع احتمالات استلام المجموعة للمبالغ التعاقدية القائمة بالكامل قبل احتساب أي تعزيزات ائتمانية محتفظ بها من قبل المجموعة.

### 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### انخفاض قيمة الموجودات المالية (تتمة)

مخصصات خسائر الائتمان وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي

يتم مطالبة المجموعة باحتساب مخصصات خسائر الائتمان للتسهيلات الائتمانية وفقاً للتعليمات الصادرة عن بنك الكويت المركزي بشأن تصنيف التسهيلات الائتمانية واحتساب المخصصات. يتم تصنيف التسهيلات الائتمانية كمتأخرة السداد عندما لا يتم استلام دفعة ما في تاريخ سدادها المحدد بموجب العقد أو في حالة زيادة التسهيل الائتماني عن الحدود المعتمدة. يتم تصنيف التسهيل الائتماني كمتأخر السداد ومنخفض القيمة عندما يكون مبلغ الربح أو القسط الأساسي متأخر السداد لمدة تزيد عن 90 يوم وكذلك في حالة زيادة القيمة الدفترية للتسهيل عن قيمته التقديرية الممكن استردادها. يتم إدارة ورقابة القروض متأخرة السداد ولكن غير منخفضة القيمة، والقروض متأخرة السداد ومنخفضة القيمة كتسهيلات غير منتظمة ويتم تصنيفها إلى أربعة فئات تستخدم بعد ذلك لتحديد المخصصات:

الفئة	المقاييس	المخصصات المحددة
قيد المراقبة	غير منتظمة لمدة تصل إلى 90 يوم	-
دون المستوى	غير منتظمة لمدة تتراوح بين 91-180 يوم	20%
مشكوك في تحصيلها	غير منتظمة لمدة تتراوح بين 181-365 يوم	50%
معدومة	غير منتظمة لمدة تزيد عن 365 يوم	100%

قد تقوم المجموعة أيضاً بإدراج التسهيل الائتماني ضمن إحدى الفئات المذكورة أعلاه استناداً إلى أحكام الإدارة بشأن الظروف المالية و/أو الظروف غير المالية الخاصة بالعميل.

إضافة إلى المخصصات المحددة، يتم احتساب نسبة 1% كحد أدنى من المخصصات العامة للتسهيلات النقدية ونسبة 0.5% للتسهيلات غير النقدية وذلك لكافة التسهيلات الائتمانية القائمة (بالصافي بعد بعض فئات الضمانات المحددة) والتي لا تخضع لاحتساب المخصصات المحددة.

#### انخفاض قيمة الموجودات غير المالية

تجري المجموعة تقييماً بتاريخ كل بيانات مالية مجمعة لتحديد ما إذا كان هناك أي مؤشر على أن أصل ما قد تنخفض قيمته. فإذا ما توفر مثل هذا المؤشر أو عند ضرورة اختبار انخفاض القيمة السنوي للأصل، تقوم المجموعة بتقدير المبلغ الممكن استرداده للأصل. إن المبلغ الممكن استرداده للأصل هو القيمة العادلة للأصل أو وحدة إنتاج النقد ناقصاً التكاليف حتى البيع أو قيمته أثناء الاستخدام أيهما أعلى ويتم تحديده لكل أصل على أساس فردي ما لم يكن الأصل منتجاً لتدفقات نقدية مستقلة على نحو كبير عن تلك التي يتم إنتاجها من الموجودات أو مجموعات الموجودات الأخرى. عندما تزيد القيمة الدفترية لأصل ما أو وحدة إنتاج النقد عن المبلغ الممكن استرداده، يعتبر الأصل قد انخفضت قيمته ويخضع إلى قيمته الممكن استردادها.

عند تقييم القيمة أثناء الاستخدام، تخصم التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة إلى القيمة الحالية باستخدام معدل الخصم قبل الضرائب والذي يعكس تقييمات السوق الحالية للقيمة الزمنية للأموال والمخاطر المحددة للأصل. عند تحديد القيمة العادلة ناقصاً التكاليف حتى البيع، تتم مراعاة المعاملات الحديثة في السوق، إن وجدت. في حالة عدم تحديد أي معاملات يتم استخدام نموذج تقييم مناسب. إن هذه العمليات المحاسبية يتم تأييدها بمضاعفات التقييم أو أسعار الأسهم المعلنة للشركات التابعة المتداولة أو مؤشرات القيمة العادلة الأخرى المتاحة.

يستند احتساب المجموعة لانخفاض القيمة على الموازنات المفصلة والحسابات المتوقعة والتي تم إعدادها بصورة منفصلة لكل مجموعة من وحدات إنتاج النقد التي يتم توزيع الموجودات المنفصلة عليها. تغطي هذه الموازنات والحسابات المتوقعة فترة سبع سنوات. للفترة الأطول، يتم احتساب معدل نمو طويل الأجل ويتم تطبيقه على التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة بعد السنة الخامسة.

بالنسبة للموجودات التي لا تتضمن شهرة، يتم إجراء تقدير بتاريخ كل بيانات مالية مجمعة لتحديد ما إذا كان هناك أي مؤشر على أن خسائر انخفاض القيمة المسجلة سابقاً لم تعد موجودة أو قد انخفضت. فإذا ما توفر مثل هذا المؤشر، يتم تقدير المبلغ الممكن استرداده للأصل أو وحدة إنتاج النقد من قبل المجموعة. يتم عكس خسارة انخفاض القيمة المسجلة سابقاً فقط إذا كان هناك تغيير في الافتراضات المستخدمة لتحديد القيمة الممكن استردادها للأصل منذ أن تم إدراج آخر خسارة من انخفاض القيمة. إن العكس مقيد بحيث لا تزيد القيمة الدفترية للأصل عن المبلغ الممكن استرداده أو قيمته الدفترية التي تم تحديد انخفاض قيمتها بالصافي بعد الاستهلاك فيما لو لم يتم تسجيل خسارة انخفاض القيمة للأصل في سنوات سابقة. يسجل هذا العكس في بيان الأرباح أو الخسائر ما لم يتم إدراج الأصل بالمبلغ المعاد تقييمه، في هذه الحالة، تتم معاملة العكس كزيادة إعادة تقييم.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

## انخفاض قيمة الموجودات غير المالية (تتمة)

يتم اختبار الشهرة لتحديد أي انخفاض في القيمة سنويا وعندما تشير الظروف إلى احتمال انخفاض قيمة القيمة الدفترية. يتم تحديد انخفاض قيمة الشهرة بتقييم المبلغ الممكن استرداده لوحة إنتاج النقد (أو مجموعة من وحدات إنتاج النقد) التي تتعلق بها الشهرة. يتم الاعتراف بخسارة الانخفاض في القيمة عندما يكون المبلغ الممكن استرداده لوحة إنتاج النقد أقل من القيمة الدفترية للوحدة. إن خسائر الانخفاض في القيمة المتعلقة بالشهرة لا يمكن عكسها في فترات مستقبلية.

يتم اختبار الموجودات غير الملموسة ذات الاعمار الإنتاجية غير المحددة لغرض احتساب انخفاض القيمة سنويا في تاريخ البيانات المالية المجمعة على مستوى وحدة إنتاج النقد - متى امكن ذلك- وعندما تشير الظروف إلى احتمال انخفاض القيمة الدفترية.

## قياس القيمة العادلة

تقوم المجموعة بقياس الأدوات المالية مثل الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر وبعض الموجودات المالية المتاحة للبيع وفقاً للقيمة العادلة في تاريخ كل ميزانية عمومية.

تعرف القيمة العادلة بأنها السعر المستلم من بيع أصل أو المدفوع لتسوية التزام في معاملات منتظمة بين أطراف في السوق في تاريخ القياس. يستند قياس القيمة العادلة على افتراض حدوث معاملة بيع الأصل أو نقل الالتزام في إحدى الحالات التالية:

- البيع أو النقل في السوق الرئيسي للأصل أو الالتزام، أو
- البيع أو النقل في غير السوق الرئيسي، أي في السوق الأكثر ملاءمة للأصل أو الالتزام.

يجب أن يكون بإمكان الشركة الوصول إلى السوق الرئيسي أو السوق الأكثر ملاءمة.

يتم قياس القيمة العادلة للأصل أو الالتزام باستخدام الافتراضات التي من الممكن للمشاركين في السوق استخدامها عند تسعير الأصل أو الالتزام، بافتراض أن المشاركين في السوق سيعملون لتحقيق مصالحهم الاقتصادية المثلى. يراعي قياس القيمة العادلة للموجودات غير المالية قدرة المشاركين في السوق على إنتاج منافع اقتصادية من خلال استخدام الأصل بأعلى وأفضل مستوى له، أو من خلال بيعه إلى مشارك آخر في السوق من المحتمل أن يستخدم الأصل بأعلى وأفضل مستوى له.

تستخدم المجموعة أساليب تقييم ملائمة للظروف والتي يتوفر لها بيانات كافية لقياس القيمة العادلة، مع تحقيق أقصى استخدام للمدخلات الملحوظة ذات الصلة وتقليل استخدام المدخلات غير الملحوظة.

تصنف كافة الموجودات والمطلوبات التي يتم قياس قيمتها العادلة أو الإفصاح عنها في البيانات المالية المجمعة ضمن الجدول الهرمي للقيمة العادلة، والمبين كما يلي، استناداً إلى أقل مستوى من المدخلات والذي يمثل أهمية لقياس القيمة العادلة ككل:

- المستوى 1: الأسعار المعلنة (غير المعدلة) في الأسواق النشطة للموجودات المماثلة أو المطلوبات المماثلة؛
- المستوى 2: أساليب تقييم يكون بها أقل مستوى من المدخلات والذي يمثل تأثيراً جوهرياً على قياس القيمة العادلة ملحوظاً بشكل مباشر أو غير مباشر؛ و
- المستوى 3: أساليب تقييم يكون بها أقل مستوى من المدخلات والذي يمثل تأثيراً جوهرياً على قياس القيمة العادلة غير ملحوظاً.

يتم تحديد القيمة العادلة للأدوات المالية المسعرة في سوق نشط بالرجوع إلى أسعار السوق المعلنة. ويتم استخدام أسعار الشراء للموجودات وأسعار البيع للمطلوبات. تستند القيمة العادلة للاستثمارات في الصناديق المشتركة أو صناديق الاستثمار أو أدوات الاستثمار المماثلة إلى صافي قيمة الموجودات المعلن عنها مؤخراً.

بالنسبة للأدوات المالية غير المسعرة، يتم تحديد القيمة العادلة بالرجوع إلى القيمة السوقية لاستثمار مماثل أو التدفقات النقدية المخصومة أو نماذج التقييم الملائمة الأخرى أو أسعار المتداولين.

بالنسبة للأدوات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة، يتم تقدير القيمة العادلة عن طريق خصم التدفقات النقدية المستقبلية وفقاً لمعدل العائد الحالي في السوق لأدوات مالية مماثلة.

بالنسبة للموجودات والمطلوبات المدرجة في البيانات المالية المجمعة على أساس متكرر، تحدد المجموعة ما إذا كانت التحويلات قد حدثت بين مستويات الجدول الهرمي عن طريق إعادة تقييم التصنيف (استناداً إلى أقل مستوى من المدخلات ذي التأثير الهام على قياس القيمة العادلة ككل) في نهاية فترة البيانات المالية المجمعة.

لغرض الإفصاحات المتعلقة بالقيمة العادلة، حددت المجموعة فئات الموجودات والمطلوبات بناءً على طبيعة وسمات المخاطر المرتبطة بالأصل أو الالتزام ومستوى الجدول الهرمي للقيمة العادلة وفقاً للموضح أعلاه.

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

## عقارات استثمارية

تقاس العقارات الاستثمارية مبدئياً بالتكلفة بما في ذلك تكاليف المعاملة. لاحقاً للتحقق المبدئي، تدرج كافة العقارات الاستثمارية بالقيمة العادلة التي يتم تحديدها استناداً إلى تقييمات مقيم مستقل في نهاية كل سنة باستخدام طرق تقييم تتوافق مع ظروف السوق في تاريخ البيانات المالية المجمعة. تدرج الأرباح أو الخسائر الناتجة من التغيرات في القيمة العادلة في بيان الأرباح أو الخسائر المجموع.

تستبعد العقارات الاستثمارية عند بيعها أو عند سحب العقار الاستثماري نهائياً من الاستخدام وليس من المتوقع الحصول على مزايا اقتصادية مستقبلية من بيعه. يدرج الفرق بين صافي متحصلات البيع وتتحقق القيمة الدفترية للأصل في بيان الأرباح أو الخسائر المجموع لسنة الاستبعاد.

تتم التحويلات إلى أو من العقارات الاستثمارية فقط عندما يكون هناك تغير في الاستخدام. بالنسبة للتحويل من عقار للاستثمار إلى عقار يشغله المالك فإن التكلفة المقدرة للعقار بالنسبة للمحاسبة اللاحقة تكون قيمة العقار العادلة في تاريخ التغير في الاستخدام. إذا أصبح العقار الذي يشغله المالك عقاراً استثمارياً، تقوم المجموعة بالمحاسبة عن هذا العقار وفقاً للسياسة المنصوص عليها للممتلكات والمعدات حتى تاريخ التغيير في الاستخدام. تتم التحويلات من العقارات قيد التطوير عند استكمال العمل وتصبح العقارات جاهزة للاستخدام المزمع لها بالقيمة الدفترية وبعد ذلك يتم تقييمها وفقاً للقيمة العادلة في تاريخ البيانات المالية المجمعة.

## ممتلكات ومعدات

يتم إدراج الممتلكات والمعدات بما في ذلك الأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ بالتكلفة بالصافي بعد الاستهلاك المتراكم وخسائر الانخفاض في القيمة المتراكمة، إن وجدت. وتتضمن تلك التكلفة تكلفة استبدال جزء من الممتلكات والمعدات وتكاليف الاقتراض بالنسبة لمشروعات الإنشاء طويلة الأجل عند استيفاء معايير الاعتراف ذات الصلة.

يتم احتساب مخصص الاستهلاك لكافة بنود الممتلكات والمعدات باستثناء الأرض والأعمال قيد التنفيذ وفقاً لمعدلات محسوبة لشطب تكلفة كل أصل على أساس القسط الثابت إلى قيمتها التخريدية على مدى العمر الإنتاجي المتوقع والذي يتراوح من 3 إلى 5 سنوات لكافة الممتلكات والمعدات باستثناء بعض تركيبات وتجهيزات المباني التي تستهلك على مدى العمر الإنتاجي المتوقع لها والمقدر بعشر سنوات والهيكل المدني للمباني والذي يستهلك على مدى العمر الإنتاجي المتوقع له والمقدر بفترة 20 سنة.

يتم مراجعة القيم التخريدية والأعمار الإنتاجية وطرق الاستهلاك للممتلكات والمعدات في نهاية كل سنة مالية ويتم تعديلها على أساس مستقبلي، متى كان ذلك مناسباً.

يبدأ استهلاك هذه الموجودات عندما تكون الموجودات جاهزة للاستخدام المقصود منها.

## موجودات غير ملموسة

يتم قياس الموجودات غير الملموسة التي تم حيازتها بشكل منفصل عند الاعتراف المبدئي بالتكلفة. إن تكلفة الموجودات غير الملموسة التي تم حيازتها ضمن دمج الأعمال هي القيمة العادلة كما في تاريخ الحيازة. بعد الاعتراف المبدئي، يتم قياس الموجودات غير الملموسة بالتكلفة ناقصاً أي إطفاء متراكم وأي خسائر انخفاض في القيمة. لا يتم رسملة الموجودات غير الملموسة المنتجة داخلياً، باستثناء تكاليف التطوير المرسملة، وتظهر المصروفات في بيان الدخل المجموع في السنة التي فيها تكبد المصروفات.

يتم تقدير الأعمار الإنتاجية للموجودات غير الملموسة إما أن تكون محددة المدة أو غير محددة المدة.

تراخيص

غير محددة المدة

10 سنوات

علاقات العملاء

تطفأ الموجودات غير الملموسة التي لها أعمار محددة إلى قيمتها التخريدية على مدى أعمارها الاقتصادية ويتم تقدير الانخفاض في قيمتها في حالة وجود ما يشير إلى انخفاض قيمة الأصل غير الملموس. يتم مراجعة فترة الإطفاء وطريقة إطفاء الأصل غير الملموس ذي العمر الإنتاجي المحدد في نهاية كل سنة مالية على الأقل. يتم المحاسبة عن التغيرات في العمر الإنتاجي المتوقع أو نمط الاستهلاك المتوقع للمزايا الاقتصادية المستقبلية المتمثلة في الأصل عن طريق تغيير فترة أو طريقة الإطفاء، حسبما هو ملائم، ويتم التعامل معها كتغيرات في التقديرات المحاسبية. يتم الاعتراف بمصروفات الإطفاء على الموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية المحددة في بيان الأرباح أو الخسائر المجموع ضمن المصروفات الأخرى. لا يتم إطفاء الموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية غير المحددة، بل يتم اختبارها لتحديد الانخفاض في قيمتها سنوياً أو بصورة أكثر تكراراً في حالة وقوع أحداث أو تغيرات في الظروف تشير إلى احتمال انخفاض القيمة الدفترية سواء بصورة إفرادية أو على مستوى وحدة إنتاج النقد. يتم مراجعة العمر الإنتاجي للأصل غير الملموس ذي العمر الإنتاجي غير المحدد على أساس سنوي وذلك لتحديد ما إذا كان سيتم الاستمرار بتقدير العمر كغير محدد. في حالة عدم الاستمرار في تقدير العمر على هذا النحو، يتم إجراء التغيير في تقدير العمر الإنتاجي من العمر الإنتاجي غير المحدد إلى العمر الإنتاجي المحدد على أساس مستقبلي.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

## موجودات غير ملموسة (تتمة)

يتم قياس الأرباح أو الخسائر من عدم الاعتراف بأصل غير ملموس بالفرق بين صافي متحصلات البيع والقيمة الدفترية للأصل وتدرج في بيان الدخل المجمع عند عدم الاعتراف بالأصل.

## مخصصات

تسجل المخصصات عندما يكون لدى المجموعة التزام حالي (قانوني أو استدلالي) ناتج من حدث وقع في الماضي وتكون تكاليف سداد الالتزام محتملة ويمكن قياسها بصورة موثوق منها.

## مكافأة نهاية الخدمة للموظفين

إن استحقاق هذه المزايا يستند إلى الراتب النهائي للموظف وطول مدة الخدمة ويخضع لإتمام مدة خدمة معينة بحد أدنى وذلك وفقاً لقانون العمل ذي الصلة وعقود الموظفين. يتم استحقاق التكاليف المتوقعة لهذه المزايا على مدى فترة التوظيف. يمثل هذا الالتزام غير الممول المبلغ المستحق لكل موظف نتيجة الإنهاء الإجمالي في تاريخ البيانات المالية.

إضافة إلى ذلك، وبالنسبة للموظفين الكويتيين تقوم المجموعة بتقديم اشتراكات إلى الهيئة العامة للتأمينات الاجتماعية كنسبة من رواتب الموظفين. تسجل هذه الاشتراكات كمصروف عند استحقاقها.

## أسهم الخزينة

تتمثل أسهم الخزينة في الأسهم المملوكة للشركة التي تم إصدارها وإعادة شراؤها لاحقاً من قبل المجموعة ولم يتم إعادة إصدارها أو إلغاؤها حتى الآن. يتم المحاسبة عن أسهم الخزينة بطريقة التكلفة حيث يتم بموجب هذه الطريقة إدراج المتوسط المرجح لتكلفة الأسهم المعاد شراؤها في حساب مقابل ضمن حقوق الملكية. عند إعادة إصدار أسهم الخزينة، يتم إدراج الأرباح الناتجة ضمن حساب منفصل غير قابل للتوزيع في حقوق الملكية "احتياطي أسهم الخزينة". كما يتم تحميل أي خسائر محققة على نفس الحساب في حدود الرصيد الدائن لذلك الحساب، ويتم تحميل الخسائر الإضافية على الأرباح المرحلة ومن ثم على الاحتياطي الإجمالي والاختياري. تستخدم الأرباح المحققة لاحقاً عن بيع أسهم الخزينة في الأساس لمقاصة الخسائر المسجلة سابقاً في الاحتياطيات والأرباح المحتفظ بها واحتياطي أسهم الخزينة على التوالي. لا يتم دفع أية توزيعات أرباح نقدية عن أسهم الخزينة. ويؤدي إصدار أسهم منحة إلى زيادة عدد أسهم الخزينة بنفس النسبة وتخفيض متوسط تكلفة السهم بدون التأثير على إجمالي تكلفة أسهم الخزينة.

## تحويل العملات الأجنبية

تحدد كل شركة من شركات المجموعة عملتها الرئيسية؛ ويتم قياس البنود المدرجة في البيانات المالية لكل شركة باستخدام تلك العملة الرئيسية. تفيد المعاملات التي تتم بالعملات الأجنبية مبدئياً بأسعار العملة الرئيسية السائدة في تاريخ المعاملة. ويتم تحويل الموجودات والمطلوبات النقدية بالعملات الأجنبية بتاريخ التقارير المالية إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة بذلك التاريخ. ويتم إدراج كافة الأرباح أو الخسائر الناتجة عن التحويل في بيان الدخل المجمع.

يتم تحويل الموجودات والمطلوبات غير النقدية بالعملات الأجنبية والمدرجة بالقيمة العادلة إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة في تاريخ تحديد قيمتها. وفي حالة الموجودات غير النقدية التي يتحقق التغير في قيمتها العادلة مباشرة في الإيرادات الشاملة الأخرى، فإن فروق أسعار تحويل العملات الأجنبية تتحقق مباشرة في الإيرادات الشاملة الأخرى. أما بالنسبة للموجودات غير النقدية التي يتم إدراج التغير في قيمتها العادلة في بيان الدخل المجمع، فيتم تسجيل فروق أسعار تحويل العملات الأجنبية في بيان الدخل المجمع.

يتم تحويل الموجودات (التي تتضمن الشهرة) والمطلوبات النقدية وغير النقدية للشركات الأجنبية إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة بتاريخ التقارير المالية. يتم تحويل نتائج الأعمال لتلك الشركات إلى الدينار الكويتي بمتوسط أسعار الصرف للسنة، ويتم إدراج الفروق الناتجة عن التحويل في بند منفصل ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى (احتياطي ترجمة عملات أجنبية) حتى تاريخ بيع الشركة الأجنبية. عند بيع الشركة الأجنبية، يتم تسجيل بند الإيرادات الشاملة الأخرى المتعلق بهذه الشركة الأجنبية على وجه التحديد في بيان الدخل المجمع.

## الاعتراف بالإيرادات

يتم الاعتراف بالإيرادات إلى الحد الذي يكون عنده تتدفق المنافع الاقتصادية إلى المجموعة أمراً محتملاً ويمكن قياس مبلغ الإيرادات بصورة موثوق منها، بصرف النظر عن موعد السداد. يتم قياس الإيرادات بالقيمة العادلة للمقابل المستلم أو المستحق أخذاً في الاعتبار شروط الدفع المقررة بموجب عقد واستثناء الضرائب أو الرسوم. إن معايير التحقق المحددة التالية يجب أن تطبق أيضاً قبل تحقق الإيرادات:

## إيرادات الأتعاب والعمولات

تكتسب المجموعة إيرادات أتعاب و عمولات من مجموعة متنوعة من الأنشطة التي تتمثل في إدارة الأصول والخدمات المصرفية الاستثمارية وخدمات الأمانة والاستشارات والوساطة التي تقدمها لعملائها. يمكن توزيع إيرادات الأتعاب إلى الفئات الآتية:

### 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### الاعتراف بالإيرادات (تتمة)

أ. إيرادات الاتعاب المكتسبة من خدمات مقدمة خلال فترة زمنية معينة تستحق الاتعاب المكتسبة لقاء تقديم خدمات خلال فترة زمنية معينة بمرور الوقت. تتضمن هذه الاتعاب إدارة الموجودات واتعاب الأمانة والحفظ المتكرر واتعاب الاستشارات.

ب. إيرادات اتعاب من تقديم خدمات المعاملات إن الاتعاب الناتجة من تقديم خدمات استشارية معينة وخدمات الوساطة والاكتتاب ومعاملات الأسهم واوراق الدين لطرف آخر أو الناتجة من التفاوض أو المشاركة في التفاوض حول معاملة لطرف آخر تسجل عند انجاز المعاملة ذات الصلة. كما تسجل اتعاب الحوافز عندما تتضح أو عندما لا تخضع لأي استرجاع.

#### إيرادات توزيعات الأرباح

تتحقق إيرادات توزيعات الأرباح عندما يثبت الحق في استلام دفعات الأرباح.

#### إيرادات تأجير

إن المجموعة عي المؤجر في عقود التأجير التشغيلي. يتم المحاسبة عن إيرادات التأجير الناتجة من عقود التأجير التشغيلي لعقار استثماري على أساس القسط الثابت على مدى فترة الإيجار.

#### إيرادات الفوائد

تعتبر الفوائد والإيرادات المماثلة جزءاً مكماً للعائد الفعلي للقرض المدين وتتحقق باستخدام طريقة العائد الفعلي الذي يمثل المعدل الذي يتم به خصم المدفوعات أو التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة على مدار الأعمار المقدرة للأداة المالية أو فترة أقصر، متى كان ذلك مناسباً، إلى صافي القيمة الدفترية للأصل أو الالتزام المالي.

#### الضرائب

##### مؤسسة الكويت للتقدم العلمي

تحتسب الشركة حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي بنسبة 1% وفقاً لطريقة الاحتساب المعدلة استناداً إلى قرار مجلس إدارة المؤسسة، الذي ينص على أن الإيرادات من الشركات الزميلة والتابعة ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة والمحول إلى الاحتياطي الاجباري يجب استبعادها من ربح السنة عند تحديد حصة المؤسسة.

##### ضريبة دعم العمالة الوطنية

تقوم المجموعة باحتساب ضريبة دعم العمالة الوطنية وفقاً للقانون رقم 19 لسنة 2000 وقرارات وزير المالية رقم 24 لسنة 2006 بنسبة 2.5% من ربح السنة. بموجب القانون، يتم خصم الدخل من الشركات الزميلة والتابعة، وتوزيعات الأرباح النقدية من الشركات المدرجة في البورصة الخاضعة لضريبة دعم العمالة الوطنية من ربح السنة عند تحديد الربح الخاضع للضريبة.

##### الزكاة

تحتسب مصروفات الزكاة بنسبة 1% من ربح المجموعة وفقاً لقرار وزارة المالية رقم 2007/58 الذي بدأ سريانه اعتباراً من 10 ديسمبر 2007.

##### الضرائب على الشركات التابعة

يتم احتساب الضرائب على الشركات التابعة الأجنبية على أساس المعدلات الضريبية السارية والمحددة بموجب القوانين والتعليمات والقواعد السارية في الدول التي تعمل بها هذه الشركات التابعة.

##### المطلوبات والموجودات المحتملة

لا يتم إدراج المطلوبات المحتملة ضمن بيان المركز المالي المجمع بل يتم الإفصاح عنها ما لم يكن احتمال تحقيق خسائر اقتصادية مستبعداً.

لا يتم إدراج الموجودات المحتملة ضمن بيان المركز المالي المجمع بل يتم الإفصاح عنها عندما يكون تحقيق منافع اقتصادية مرجحاً.

##### معلومات القطاعات

إن القطاع هو جزء مميز من المجموعة يعمل في أنشطة الأعمال التي ينتج عنها اكتساب إيرادات أو تكبد تكاليف. تستخدم إدارة المجموعة قطاعات الأعمال لتوزيع المصادر وتقييم الأداء ويتم إعداد تقارير القطاعات بطريقة تتسق بشكل أكبر مع إعداد التقارير الداخلية المقدمة إلى رئيس صانعي قرارات التشغيل. إن قطاعات التشغيل لها نفس السمات الاقتصادية والمنتجات والخدمات وفئة العملاء الذين يمكن تجميعهم وإعداد تقارير حولهم كقطاعات.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 3 ملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

## موجودات بصفة الأمانة

لا تعامل الموجودات والودائع المتعلقة المحتفظ بها بصفة الأمانة أو الوكالة على أنها من موجودات أو مطلوبات المجموعة وبالتالي لا يتم إدراجها في بيان المركز المالي المجموع.

## أحداث بعد فترة البيانات المالية المجمعة

إذا تلقت المجموعة أي معلومات بعد فترة البيانات المالية المجمعة وقبل اعتمادها للإصدار حول ظروف وقعت في نهاية فترة البيانات المالية المجمعة، تقوم المجموعة بتقييم ما إذا كانت المعلومات تؤثر على المبالغ المسجلة في البيانات المالية المجمعة للمجموعة. وتقوم المجموعة لتعديل المبالغ المسجلة في البيانات المالية المجمعة بحيث تعكس الأحداث التي أدت إلى التعديل بعد فترة البيانات المالية المجمعة، بالإضافة إلى تحديث الإفصاحات التي تتعلق بتلك الظروف في ضوء المعلومات الجديدة. في حالة وقوع أي أحداث لا تؤدي إلى تعديلات بعد تاريخ البيانات المالية المجمعة، لن تقوم المجموعة بتغيير المبالغ المسجلة في البيانات المالية المجمعة، ولكن سوف تقوم بالإفصاح عن طبيعة الحدث وتقدير تأثيره المالي أو بيان عدم إمكانية إجراء هذا التقييم- إن أمكن.

## 4 الأحكام والافتراضات والتقديرات المحاسبية الهامة

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

## الأحكام

عند تطبيق السياسات المحاسبية للمجموعة، قامت الإدارة باتخاذ الأحكام الهامة التالية - إلى جانب الأحكام الأخرى التي تتضمن تقديرات- التي لها أكبر الأثر على المبالغ المدرجة في البيانات المالية المجمعة:

## تصنيف الموجودات المالية

تحدد المجموعة تصنيف الموجودات المالية استناداً إلى تقييم نموذج الأعمال الذي يتم الاحتفاظ بالموجودات من خلاله وتقييم ما إذا كانت الشروط التعاقدية للأصل المالي تمثل مدفوعات أصل المبلغ والربح فحسب على أصل المبلغ القائم.

## تقييم السيطرة

عند تقدير السيطرة، تأخذ الإدارة في اعتبارها ما إذا كانت المجموعة لديها القدرة عملياً على توجيه الأنشطة المتعلقة بالشركة المستثمر فيها بنفسها لتوليد الإيرادات للمجموعة. إن تقييم الأنشطة ذات الصلة وقدرة المجموعة على استخدام سيطرتها للتأثير على العائدات المتنوعة يتطلب أحكاماً جوهرية.

## تصنيف العقارات

يتعين على الإدارة اتخاذ قرار بشأن حيازة عقار معين لتحديد ما إذا كان يجب تصنيفه كعقار للمتاجرة أو عقار استثماري.

تقوم المجموعة بتصنيف العقار كعقار للمتاجرة إذا تم حيازته بصورة رئيسية لغرض البيع في سياق العمل المعتاد.

تقوم المجموعة بتصنيف العقار كعقار استثماري إذا تم حيازته لتحقيق إيرادات من تأجيره أو ارتفاع قيمته أو لاستخدامات مستقبلية غير محددة.

## منشآت مهيكلة

تستخدم المجموعة الأحكام في تحديد المنشآت التي تعتبر منشآت مهيكلة. في حالة إذا لم تكن حقوق التصويت أو الحقوق المماثلة العامل الرئيسي في تحديد الشركة التي تسيطر على المنشأة وكانت حقوق التصويت تتعلق بالمهام الإدارية فقط بالإضافة إلى اعتماد الأنشطة ذات الصلة على أشكال من الترتيبات التعاقدية، تحدد المجموعة مثل هذه المنشآت كمنشآت مهيكلة. وبعد تحديد ما إذا كانت المنشأة عبارة عن منشأة مهيكلة، تحدد المجموعة ما إذا كانت تحتاج إلى تجميع هذه المنشأة استناداً إلى مبادئ التجميع للمعيار الدولي للتقارير المالية 10. ولقد توصلت إدارة المجموعة إلى أنه ليس لديها أي منشآت مهيكلة تتطلب تجميعها.

توصلت الإدارة إلى أن صناديق الاستثمار المدارة من قبل الشركة بصفة الأمانة لا تعتبر منشآت مهيكلة في ضوء حقوق التصويت وما يمثّلها من حق متاح لحاملي الوحدات بصندوق الاستثمار. يتم تصنيف حصة المجموعة في صناديق الاستثمار (إن وجدت) كموجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

تعتبر الشركة مساهم رئيسي في بعض الشركات سواء فيما يتعلق بالالتزامات المصرفية المتعلقة بالاستثمار أو أنشطة إدارة الموجودات بالشركة. ليس لدى الشركة أي حصة مادية في هذه الشركات، وبالتالي فلا يتم تجميعها في البيانات المالية المجمعة للمجموعة. كما لم تكتسب الشركة أي إيرادات مباشرة من هذه الشركات كما لم تقم بتحويل أي موجودات إلى هذه الشركات خلال السنة.

#### 4 الأحكام والافتراضات والتقديرات المحاسبية الهامة (تتمة)

##### عدم التأكد من التقديرات والافتراضات

فيما يلي الافتراضات الرئيسية التي تتعلق بالمستقبل والمصادر الرئيسية لعدم التأكد من التقديرات بتاريخ البيانات المالية المجمعة والتي لها أثر كبير يؤدي إلى تعديل جوهرى على القيمة الدفترية للموجودات والمطلوبات خلال السنة المالية اللاحقة. تستند تقديرات وافتراضات المجموعة إلى المؤشرات المتاحة عند إعداد البيانات المالية المجمعة. ولكن الظروف والافتراضات الحالية حول التطورات المستقبلية قد تتغير نتيجة للتغيرات أو الظروف الناتجة عن تغييرات أو ظروف خارج نطاق سيطرة المجموعة. يتم عكس هذه التغيرات في الافتراضات عند حدوثها.

##### انخفاض قيمة الشركات الزميلة

يتم المحاسبة عن الاستثمار في شركات زميلة وفقاً لطريقة حقوق الملكية المحاسبية للشركات الزميلة، حيث يتم مبدئياً إدراج الشركات الزميلة بالتكلفة ويتم تعديلها بعد ذلك مقابل التغيرات فيما بعد الحيازة في حصة المجموعة في صافي موجودات الشركة الزميلة ناقصاً أي خسائر للانخفاض في القيمة. يجب على المجموعة في تاريخ البيانات المالية المجمعة تقييم ما إذا وجد أي مؤشرات على انخفاض القيمة. وفي حالة وجود هذه المؤشرات، تقوم الإدارة بتقدير المبلغ الممكن استرداده للشركة الزميلة لغرض تحديد حجم خسائر انخفاض القيمة (إن وجدت). إن تحديد مؤشرات انخفاض القيمة وتحديد المبالغ الممكن استردادها تتطلب من الإدارة وضع أحكام وتقديرات وافتراضات جوهرية.

##### انخفاض قيمة الموجودات غير الملموسة

تقوم المجموعة بتحديد فيما إذا كان هناك انخفاض في قيمة الشهرة والموجودات غير الملموسة مرة واحدة على الأقل سنوياً. ويتطلب ذلك تقدير للقيمة أثناء الاستخدام لوحدة إنتاج النقد التي تتوزع عليها الشهرة. كما أن تقدير القيمة أثناء الاستخدام يتطلب من المجموعة تقدير التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة من وحدة إنتاج النقد وكذلك اختيار معدل الخصم المناسب لاحتساب القيمة الحالية لتلك التدفقات النقدية.

##### تقييم الاستثمارات غير المسعرة

يستند عادةً تقييم الاستثمارات في الأسهم غير المسعرة إلى أحد العوامل التالية:

- معاملات حديثة في السوق بشروط تجارية بحتة؛
- السعر إلى القيمة الدفترية أو نموذج الربحية؛
- التدفقات النقدية المتوقعة مخصومة بالمعدلات الحالية المطبقة للبنود ذات شروط وسمات مخاطر مماثلة، و
- نماذج تقييم أخرى.

##### انخفاض قيمة الموجودات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة - القروض والسلف

تقوم المجموعة على أساس مستقبلي بتقييم خسائر الائتمان المتوقعة المرتبطة بأدوات الدين المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة. بالنسبة للمدينين التجاريين وموجودات العقود، تقوم المجموعة بتطبيق طريقة مبسطة لاحتساب خسائر الائتمان المتوقعة. وبالتالي، لا تقوم المجموعة بتتبع التغيرات في مخاطر الائتمان وبدلاً من ذلك تعمل على تسجيل مخصص خسائر استناداً إلى خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة المالية. قامت المجموعة بإنشاء مصفوفة مخصصات تستند إلى خبرتها التاريخية في خسائر الائتمان ويتم تعديلها مقابل العوامل المستقبلية المتعلقة بالمدينين والبيئة الاقتصادية. قد تختلف النتائج الفعلية عن هذه التقديرات.

##### الأعمار الإنتاجية للموجودات المستهلكة

تراجع الإدارة تقديراتها للأعمار الإنتاجية للموجودات المستهلكة بتاريخ كل بيانات مالية مجمعة استناداً إلى الاستخدام المتوقع للموجودات. إن عوامل عدم التأكد المتعلقة بهذه التقديرات تتعلق بالتقدم الفني الذي قد يؤدي إلى التغيير في استخدام بعض البرمجيات والمعدات.

##### دمج الأعمال

تستخدم الإدارة آليات تقييم عند تحديد القيمة العادلة لبعض الموجودات والمطلوبات التي تم حيازتها في عملية دمج أعمال. على وجه الخصوص، يستند تحديد القيمة العادلة للمقابل المحتمل على نتائج عدد من المتغيرات بما في ذلك الربحية المستقبلية للشركة المشترية.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 5 النقد والنقد المعادل

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	
14,317,207	11,518,277	نقد لدى البنوك وفي الصندوق
24,873,649	17,754,987	ودائع لدى البنوك
39,190,856 (4,710,000)	29,273,264 (4,470,000)	ناقصاً: ودائع لدى البنوك ذات فترات استحقاق أصلية تزيد عن ثلاثة أشهر
34,480,856	24,803,264	النقد والنقد المعادل المدرج في بيان التدفقات النقدية المجمع

## 6 قروض وسلف

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	
9,538,338	8,991,934	مجمّل المبلغ
(3,253,748)	(2,859,915)	ناقصاً: مخصص خسائر الائتمان
6,284,590	6,132,019	

يتم منح القروض إلى الشركات والأفراد بدول مجلس التعاون الخليجي وهي مضمونة مقابل استثمارات في صناديق وأسهم محتفظ بها في محافظ على سبيل الأمانة من قبل المجموعة نيابة عن المقترضين.

فيما يلي الحركة في مخصص خسائر الائتمان المتعلقة بالقروض والسلف خلال السنة:

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	
1,748	3,253,748	في 1 يناير
3,353,000	-	مخصص ناتج من حيازة شركة تابعة
(106,000)	(396,000)	استرداد مخصص*
5,000	2,167	تحميل مخصص
3,253,748	2,859,915	في 31 ديسمبر

\* يتعلق استرداد مخصص خسائر الائتمان للسنة بمبالغ تم استردادها نتيجة لاتفاقية التسوية المبرمة مع المقترضين.

كانت خسائر الائتمان المتوقعة المحددة طبقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9 التزاماً بتعليمات بنك الكويت المركزي عن مديني التمويل كما في 31 ديسمبر 2019 بمبلغ 2,693 ألف دينار كويتي (2018: 3,244 ألف دينار كويتي) وهي أقل من مخصص خسائر الائتمان المحتسب طبقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي.

## 7 موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	
2,919,425	4,105,516	أوراق مالية مسعرة
18,327,456	19,989,467	صناديق مدارة
351,978	360,721	أوراق مالية غير مسعرة
-	250,000	أوراق دين مالية غير مسعرة
2,022,424	3,711,961	أوراق دين مالية مسعرة
23,621,283	28,417,665	

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 8 موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	
4,384,037	10,556	أوراق مالية مسعرة
15,842,829	10,704,810	أوراق مالية غير مسعرة
306,666	304,862	صناديق مدارة
<b>20,533,532</b>	<b>11,020,228</b>	

تم إدراج الصناديق المدارة والمحافظ المدارة بمبلغ 304,862 دينار كويتي (2018: 306,666 دينار كويتي) وفقاً لأحدث تقييم لصافي قيمة الموجودات المتاح من قبل مديري الصناديق المختصين استناداً إلى الموجودات الأساسية للصناديق.

### 9 استثمار في شركات زميلة

فيما يلي تفاصيل الشركات الزميلة:

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	حصة الملكية الفعلية كما		الأنشطة الرئيسية	بلد التأسيس	اسم الشركة
		في 31 ديسمبر 2018	2019			
3,401,205	3,319,843	32.77%	32.77%	استثمار	الكويت	شركة منافع القابضة ش.م.ك. شركة كابيتال المتحدة للنقل ش.م.ك. (مقفلة)
2,814,345	2,552,308	39.80%	39.80%	خدمات صندوق	الكويت	صندوق كامكو العقاري للعوائد
4,417,564	4,166,637	30.14%	37.62%	عقاري	الكويت	صندوق التعليم الكويتي
41,236	-	34.35%	-	صندوق التعليم	الكويت	ان اس 88 ش.ش.و.
3,513,160	3,463,130	20.00%	20.00%	عقارات	البحرين	صندوق كامكو للاستثمار
7,395,495	9,339,251	22.88%	22.88%	صندوق	الكويت	شركة لوتس للاستثمارات المالية
54,000	57,000	45.06%	45.06%	خدمات مالية	الأردن	شركة فينا كورب اس.ايبه
70,000	70,000	49.00%	49.00%	خدمات مالية	تونس	شركة عذارى بارك للتطوير (مقفلة)
-	-	20.00%	20.00%	خدمات مالية	البحرين	
<b>21,707,005</b>	<b>22,968,169</b>					
2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي					
23,551,289	21,707,005	في 1 يناير				
(231,870)	1,408,276	حصة في النتائج				
(16,109)	44,725	حصة في الاحتياطيات				
(491,518)	20,075	تعديل تحويل عملات أجنبية				
(1,223,218)	(170,677)	توزيعات أرباح مستلمة				
128,625	-	إضافات نتيجة حيازة شركة تابعة				
(4,302,805)	(41,235)	مستبعدات/استرداد رأسمال				
(125,000)	-	تحويل إلى موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى				
4,417,611	-	تحويل من موجودات مالية من خلال الأرباح أو الخسائر				
<b>21,707,005</b>	<b>22,968,169</b>	في 31 ديسمبر				

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 9 استثمار في شركات زميلة (تتمة)

فيما يلي ملخص المعلومات المالية عن الشركات الزميلة الجوهرية:

صندوق كامكو العقاري للعوائد		شركة كابيتال المتحدة للنقل ش.م.ك. (مقفلة)		شركة منافع القابضة ش.م.ك.		
2018	2019	2018	2019	2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
14,883,968	12,110,822	8,174,003	6,597,308	10,165,940	9,905,496	مجموع الموجودات
231,046	1,034,349	1,127,908	209,347	42,499	22,056	مجموع المطلوبات
14,652,922	11,076,473	7,046,095	6,387,961	10,123,441	9,883,440	صافي الموجودات
30.14%	37.62%	39.80%	39.80%	32.77%	32.77%	نسبة ملكية المجموعة
4,417,564	4,166,637	2,814,345	2,552,308	3,401,205	3,319,843	حصة المجموعة في حقوق الملكية
41,895	(52,215)	412,668	310,185	(272,261)	(166,136)	إيرادات ونتائج الشركات الزميلة: الإيرادات
1,045,323	(236,239)	(2,175,458)	(551,565)	(297,887)	(217,774)	إجمالي (خسارة) ربح السنة
6,618	(89,841)	(590,333)	(264,850)	(128,502)	(126,987)	حصة المجموعة في (الخسارة) الربح
-	170,677	895,500	-	327,718	-	توزيعات أرباح مستلمة خلال السنة
<b>ان اس 88 ش.ش.و.</b>						
صندوق كامكو للاستثمار		صندوق التعليم الكويتي		ان اس 88 ش.ش.و.		
2018	2019	2018	2019	2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
17,590,962	17,344,671	121,222	-	32,448,347	41,546,892	مجموع الموجودات
25,154	29,021	2,500	-	148,696	719,302	مجموع المطلوبات
17,565,808	17,315,650	118,722	-	32,299,651	40,827,590	صافي الموجودات
20%	20%	34.35%	-	22.88%	22.88%	نسبة ملكية المجموعة
3,513,160	3,463,130	41,236	-	7,395,495	9,339,251	حصة المجموعة في حقوق الملكية
(588,180)	(265,169)	-	-	2,940,027	9,301,926	إيرادات ونتائج الشركات الزميلة: الإيرادات
(593,762)	(268,992)	-	-	2,286,048	8,515,389	إجمالي ربح (خسارة) السنة
(118,860)	(53,802)	71,850	-	527,357	1,943,756	حصة المجموعة في الربح (الخسارة)
-	-	-	-	-	-	توزيعات أرباح مستلمة خلال السنة

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

10 موجودات أخرى

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	
1,164,011	1,705,201	مستحق من أطراف ذات علاقة (إيضاح 25)
1,108,628	1,776,719	مستحق من عملاء محافظ
2,559,715	1,866,947	إيرادات مستحقة
12,652,764	13,669,412	مدينون آخرون
17,485,118	19,018,279	
(3,907,874)	(4,038,210)	ناقصا: مخصص خسائر انتمان
13,577,244	14,980,069	

فيما يلي الحركة في مخصص خسائر انتمان موجودات أخرى:

2018 دينار كويتي	2019 دينار كويتي	
23,241	3,907,874	كما في 1 يناير
2,957,000	-	إضافات عند حيازة شركة تابعة
922,633	130,336	التحميل للسنة
5,000	-	الرد
3,907,874	4,038,210	كما في 31 ديسمبر

تتضمن الموجودات الأخرى مبلغ 1,500 ألف دينار كويتي (31 ديسمبر 2018: 1,500 ألف دينار كويتي) المودعة في أحد البنوك بموجب ترتيب ضمان لبعض التعويضات القانونية. بناءً على مشورة المستشار القانوني، لا يمثل ترتيب الضمان هذا أي تراجع في الوضع القانوني للمجموعة ولا يجب احتساب مخصص يتعلق بهذه التعويضات القانونية في 31 ديسمبر 2019.

11 ممتلكات ومعدات

الإجمالي دينار كويتي	أعمال رأسمالية قيد التنفيذ دينار كويتي	معدات مكتبية وأجهزة كمبيوتر وسيارات دينار كويتي	أثاث وتركيبات دينار كويتي	مبنى دينار كويتي	أرض دينار كويتي	
31,484,761	395,306	4,306,774	4,973,493	16,690,355	5,118,833	التكلفة: كما في 1 يناير 2019
425,547	259,656	25,228	134,987	5,676	-	إضافات
(935,524)	-	-	(935,524)	-	-	مستبعدات
(3,390)	-	(214)	(3,872)	677	19	فروق التحويل
30,971,394	654,962	4,331,788	4,169,084	16,696,708	5,118,852	كما في 31 ديسمبر 2019
19,647,267	-	4,171,955	4,734,856	10,740,456	-	الاستهلاك: كما في 1 يناير 2019
499,455	-	76,832	173,023	249,600	-	المحمل للسنة
(936,160)	-	(636)	(935,524)	-	-	مستبعدات
(2,338)	-	(1,111)	(2,292)	1,065	-	فروق التحويل
19,208,224	-	4,247,040	3,970,063	10,991,121	-	كما في 31 ديسمبر 2019
11,763,170	654,962	84,748	199,021	5,705,587	5,118,852	صافي القيمة الدفترية: كما في 31 ديسمبر 2019

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 11 ممتلكات ومعدات (تتمة)

الإجمالي دينار كويتي	أعمال رأسمالية قيد التنفيذ دينار كويتي	معدات مكتبية وأجهزة كمبيوتر وسيارات دينار كويتي	أثاث وتركيبات دينار كويتي	مبنى دينار كويتي	أرض دينار كويتي	
1,922,217	138,161	1,067,869	716,187	-	-	التكلفة: كما في 1 يناير 2018
29,226,649	-	3,186,461	4,233,000	16,689,355	5,117,833	إضافات نتيجة حيازة شركة تابعة (إيضاح 22)
339,895	257,145	60,444	22,306	-	-	إضافات
(8,000)	-	(8,000)	-	-	-	مستبعدات
4,000	-	-	2,000	1,000	1,000	فروق التحويل
31,484,761	395,306	4,306,774	4,973,493	16,690,355	5,118,833	كما في 31 ديسمبر 2018
1,451,051	-	949,507	501,544	-	-	الاستهلاك: كما في 1 يناير 2018
17,848,000	-	3,134,000	4,146,000	10,568,000	-	إضافات نتيجة حيازة شركة تابعة
355,216	-	97,448	85,312	172,456	-	المحمل للسنة
(8,000)	-	(8,000)	-	-	-	مستبعدات
1,000	-	(1,000)	2,000	-	-	فروق التحويل
19,647,267	-	4,171,955	4,734,856	10,740,456	-	كما في 31 ديسمبر 2018
11,837,494	395,306	134,819	238,637	5,949,899	5,118,833	صافي القيمة الدفترية: كما في 31 ديسمبر 2018

## 12 موجودات غير ملموسة

الإجمالي دينار كويتي	ترخيص دينار كويتي	علاقات مع العملاء دينار كويتي	
4,409,867	1,100,000	3,309,867	كما في 31 ديسمبر 2019
342,400	-	342,400	الإطفاء المحمل للسنة
<b>4,067,467</b>	<b>1,100,000</b>	<b>2,967,467</b>	كما في 31 ديسمبر 2019
-	-	-	كما في 1 يناير 2018
4,524,000	1,100,000	3,424,000	الناتج من حيازة شركة تابعة (إيضاح 22)
114,133	-	114,133	الإطفاء المحمل للسنة
4,409,867	1,100,000	3,309,867	كما في 31 ديسمبر 2018

ويمثل الترخيص ترخيص وساطة ذي عمر إنتاجي غير محدد ويتم اختباره سنوياً لغرض تحديد الانخفاض في القيمة عن طريق تقدير المبلغ الممكن استرداده لوحدته انتاج النقد بواسطة حسابات القيمة أثناء الاستخدام.

تمثل العلاقات مع العملاء موجودات غير ملموسة ذات عمر إنتاجي محدد ويتم إطفائها على أساس القسط الثابت على مدى العمر الإنتاجي المقدر بمدة 10 سنوات.

تم تحديد المبالغ الممكن استردادها لوحدات إنتاج النقد استناداً إلى حساب القيمة أثناء الاستخدام بواسطة توقعات التدفقات النقدية بناءً على الموازنات المالية المعتمدة من قبل الإدارة لسنة 2020 وافترض متوسط معدل النمو السنوي بنسبة 11.73% لفترة أربع سنوات بعد ذلك والذي يدرج ضمن نطاق معدل النمو قصير الأجل الحالي لقطاع أعمال خدمات الوساطة. يبلغ معدل خصم ما قبل الضريبة المطبق على توقعات التدفقات النقدية بنسبة 9.12% ويتم تقدير التدفقات النقدية لفترة أكثر من 5 سنوات باستخدام معدل نمو بنسبة 3%. نتيجة لهذا التقدير انتهت الإدارة إلى أنه ليس ضرورياً إدراج مخصص انخفاض القيمة في بيان الدخل المجموع.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 12 موجودات غير ملموسة (تتمة)

الافتراضات الرئيسية المستخدمة في حسابات القيمة أثناء الاستخدام  
إن حساب القيمة أثناء الاستخدام حساس للافتراضات التالية:  
◀ الإيرادات؛ و  
◅ الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء؛ و  
◅ معدلات الخصم؛ و  
◅ معدل النمو المستخدم لتقدير التدفقات النقدية لأكثر من فترة 5 سنوات.

### حساسية للتغيرات في الافتراضات

فيما يتعلق بتقييم القيمة أثناء الاستخدام لوحدات إنتاج النقد، تعتقد الإدارة أن حدوث أي تغير محتمل بصورة معقولة في أي من الافتراضات الرئيسية المذكورة أعلاه قد يتسبب في تجاوز القيمة الدفترية للوحدة المبلغ الممكن استرداده بصورة جوهرية.

### 13 قروض

2018	2019
دينار كويتي	دينار كويتي
17,080,391	8,000,000

دينار كويتي

كما في 31 ديسمبر 2019، تم إدراج القروض بالدينار الكويتي والدولار الأمريكي وتستحق خلال فترة من سنة إلى 3 سنوات من تاريخ البيانات المالية المجمعة، وتحمل سعر فائدة بنسبة 4.75% (2018: 4.75% إلى 5.25%).

### 14 سندات

2018	2019
دينار كويتي	دينار كويتي
14,900,000	14,900,000
25,100,000	25,100,000
40,000,000	40,000,000

سندات ذات سعر فائدة ثابت بنسبة 6.00% سنوياً وتستحق بتاريخ 26 يوليو 2023  
سندات ذات سعر فائدة متغير بنسبة 2.75% سنوياً فوق معدل الخصم المعلن من قبل بنك الكويت المركزي (بحد أقصى 7% سنوياً) وتستحق في 26 يوليو 2023

### 15 مطلوبات أخرى

2018	2019
دينار كويتي	دينار كويتي
6,318,770	5,628,321
16,689	3,538
4,187,243	4,561,576
4,222,375	3,067,000
10,425,058	7,359,963
25,170,135	20,620,398

مكافأة نهاية الخدمة للموظفين  
مستحق إلى أطراف ذات علاقة (إيضاح 25)  
مصرفات مستحقة  
إيرادات مؤجلة  
داننون آخرون

### 16 حقوق الملكية

أ) رأس المال  
يتكون رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع بالكامل من 342,332,633 سهم (2018: 263,301,750 سهم) بقيمة 100 فلس لكل سهم (2018: 100 فلس لكل سهم). ويتكون ذلك من 237,448,325 سهم (2018: 263,301,750 سهم) مدفوعة بالكامل، وعدد 104,884,308 سهماً ناشئة عن تبادل الأسهم لدمج الشركة (إيضاح 21) الذي تم اعتماده في اجتماع الجمعية العمومية غير العادية المنعقد بتاريخ 17 سبتمبر 2019.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في ولسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 16 حقوق الملكية (تتمة)

(ب) علاوة إصدار أسهم  
إن علاوة إصدار الأسهم غير متاحة للتوزيع.

## (ج) أسهم الخزينة

2018	2019	
25,853,425	-	عدد أسهم الخزينة
9.82%	-	نسبة رأس المال
1,783,886	-	القيمة السوقية - دينار كويتي
1,691,245	-	المتوسط المرجح للقيمة السوقية

تمت الموافقة في اجتماع الجمعية العمومية غير العادية المنعقد بتاريخ 17 سبتمبر 2019 على إلغاء أسهم خزينة الشركة بالكامل بعدد 25,853,425 سهمًا، ذات قيمة دفترية بمبلغ 12,795,688 دينار كويتي. وقد أدى ذلك إلى انخفاض في رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع بالكامل للشركة بمبلغ 2,585,343 دينار كويتي (انخفاض عدد الأسهم المصدر والمدفوعة بالكامل من 263,301,750 سهم إلى 237,448,325 سهم)، واحتياطيات أسهم الخزينة بمبلغ 1,383,134 دينار كويتي، والأرباح المرحلة بمبلغ 769,206 دينار كويتي، والاحتياطيات الاختيارية بمبلغ 1,008,953 دينار كويتي، والباقي تم توزيعه إلى الاحتياطيات الاجبارية بمبلغ 7,049,052 دينار كويتي.

## (د) الاحتياطي الاجباري

وفقاً لقانون الشركات وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة، يتم تحويل نسبة 10% بحد أدنى من ربح السنة قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي والزكاة وضريبة دعم العمالة الوطنية ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة إلى الاحتياطي الاجباري. يجوز للجمعية العمومية السنوية للشركة أن تقرر وقف هذا التحويل عندما يتجاوز الاحتياطي الاجباري نسبة 50% من رأس المال المصدر. يجوز استخدام الاحتياطي فقط في مبادلة الخسائر أو توزيع أرباح بنسبة تصل إلى 5% من رأس المال المدفوع في السنوات التي لا يسمح فيها الربح بسداد توزيعات هذه الأرباح بسبب عدم وجود الاحتياطيات القابلة للتوزيع. يتم رد أي مبالغ مخصومة من الاحتياطي عندما تسمح الأرباح في السنوات التالية بذلك، ما لم يتجاوز الاحتياطي نسبة 50% من رأس المال المصدر.

## (ه) الاحتياطي الاختياري

وفقاً لقانون الشركات وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة، يجب تحويل نسبة 10% بحد أقصى من ربح السنة قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي والزكاة وضريبة دعم العمالة الوطنية ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة إلى الاحتياطي الاختياري. يجوز وقف هذا التحويل السنوي إلى الاحتياطي الاختياري بموجب قرار من الجمعية العمومية للمساهمين بناءً على توصية من مجلس الإدارة. لا توجد قيود على توزيع هذا الاحتياطي.

## (و) احتياطي أسهم الخزينة

إن الاحتياطيات التي تعادل تكلفة أسهم الخزينة المحتفظ بها غير متاحة للتوزيع.

## (ز) توزيعات الأرباح

أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 5 فلس للسهم (2018: لا شيء) على الأسهم القائمة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019. وبناءً على موافقة الجمعية العمومية السنوية للمساهمين، يستحق سداد توزيعات الأرباح إلى المساهمين بعد الحصول على الاعتمادات الرقابية اللازمة.

تمت الموافقة في اجتماع الجمعية العمومية السنوية للمساهمين المنعقد بتاريخ 22 أبريل 2019 على البيانات المالية المجمعة للمجموعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2018، وقررت الجمعية عدم توزيع أي أرباح (31 ديسمبر 2017: 5 فلس للسهم).

## 17 إيرادات أتعاب

2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	
7,163,393	11,991,065	أتعاب إدارة لموجودات خاضعة للإدارة
559,125	4,170,711	أتعاب حوافز لموجودات خاضعة للإدارة
285,924	859,670	أتعاب إيداع / أتعاب هيكلية/ أتعاب استرداد - صناديق مدارة
1,403,420	697,754	أتعاب خدمات بنكية استثمارية
354,000	1,313,000	أتعاب وساطة
454,747	104,161	أتعاب استشارات وأتعاب أخرى
10,220,609	19,136,361	

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

18 صافي الأرباح (الخسائر) لموجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	
(973,001)	1,546,142	أرباح / (خسائر) غير محققة
540,864	1,005,689	أرباح محققة
<u>(432,137)</u>	<u>2,551,831</u>	

19 مصروفات عمومية وإدارية

يتم إدراج ربح السنة بعد تحميل:

2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	
7,485,983	12,093,455	تكاليف موظفين
355,216	499,455	استهلاك (إيضاح 11)
114,133	342,400	إطفاء (إيضاح 12)
443,097	567,078	إيجار - عقود تأجير تشغيلي *
4,400,573	5,986,977	مصروفات إدارية ومصروفات أخرى
<u>12,799,002</u>	<u>19,489,365</u>	

\* تستحق جميع عقود التأجير التشغيلي خلال سنة واحدة من تاريخ البيانات المالية المجمعة.

20 ربحية السهم

يتم احتساب مبالغ ربحية الأسهم الأساسية والمخففة عن طريق قسمة ربح السنة الخاصة بمساهمي الشركة على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية ناقصاً أسهم الخزينة القائمة خلال السنة كما يلي:

2018	2019	
2,557,812	3,032,705	ربحية السهم الأساسية والمخففة:
		ربحية السنة الخاصة بمساهمي الشركة (دينار كويتي)
<u>سهم</u>	<u>سهم</u>	عدد الأسهم القائمة:
263,301,750	267,632,209	المتوسط المرجح لعدد الأسهم المدفوعة
(25,853,425)	(24,436,799)	المتوسط المرجح لعدد أسهم الخزينة
<u>237,448,325</u>	<u>243,195,410</u>	المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة
<u>10.77 فلس</u>	<u>12.47 فلس</u>	ربحية السهم الأساسية والمخففة (فلس)

لا يوجد أسهم مخففة محتملة قائمة كما في تاريخ البيانات المالية المجمعة.

21 الاندماج مع شركة بيت الاستثمار العالمي

في 21 يوليو 2019، لاحقاً للاستحواذ على شركة بيت الاستثمار العالمي، قامت الشركة بالحصول على موافقة هيئة أسواق المال بدمج شركة بيت الاستثمار العالمي بطريق الضم مع الشركة والذي بموجبه سوف يقوم مساهمو شركة بيت الاستثمار العالمي بالحصول على أسهم من الشركة في المقابل. سوف تصبح الشركة الخلف القانوني لكافة حقوق والتزامات شركة بيت الاستثمار العالمي اعتباراً من تاريخ سريان عملية الاندماج.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 21 الدمج مع شركة بيت الاستثمار العالمي (تتمة)

وافقت الجمعية العمومية غير العادية للشركة في اجتماعها المنعقد بتاريخ 17 سبتمبر 2019 على الاندماج بين شركة بيت الاستثمار العالمي والشركة بطريق الضم، بما في ذلك حل شركة بيت الاستثمار العالمي. ووفقاً لذلك، تكون الشركة هي الشركة الدامجة وشركة بيت الاستثمار العالمي هي الشركة المندمجة طبقاً لأحكام المادة 255 والمادة 262 من قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 ولانحته التنفيذية وأحكام الكتاب التاسع ("الاندماج والاستحواذ") من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية. كما وافقت الجمعية العمومية غير العادية على نسبة تبادل الأسهم وفقاً لما هو مبين أدناه:

في 29 سبتمبر 2019، تم الإعلان عن قرار الاندماج ونشره في الجريدة الرسمية لدولة الكويت (كويت اليوم) والذي حول دانني شركة بيت الاستثمار العالمي الحق في الاعتراض على الاندماج خلال فترة تبلغ 30 يوماً من تاريخ الإعلان عن طريق إرسال إنذار رسمي إلى شركة بيت الاستثمار العالمي من خلال المحكمة.

لم يبدي أيًا من الدائنين اعتراضه على الاندماج، وبالتالي تم إصدار تأشيرة بالاندماج وحل شركة بيت الاستثمار العالمي في 30 أكتوبر 2019 من قبل وزارة التجارة والصناعة. وفي 21 نوفمبر 2019، وافقت هيئة أسواق المال على تنفيذ الاندماج بين الشركة وشركة بيت الاستثمار العالمي.

في 12 ديسمبر 2019، تم تنفيذ عملية مبادلة الأسهم وترتب على ذلك إلغاء سجل مساهمي شركة بيت الاستثمار العالمي لدى الشركة الكويتية للمقاصة في نفس التاريخ. ونتيجة لما تقدم، أصدرت الشركة عدد 104,884,308 سهم جديد مقابل 138,877,635 سهم لشركة بيت الاستثمار العالمي (المملوكة من قبل المساهمين بخلاف الشركة) بنسبة مبادلة 0.75522821 من أسهم الشركة مقابل كل سهم من شركة بيت الاستثمار العالمي.

ونتيجة لإصدار الأسهم الجديدة، ارتفع رأسمال شركة كامكو بمبلغ 10,488,431 دينار كويتي، وتم تسجيل الفرق بين الحصص غير المسيطرة التي تم حيازتها ورأس المال المصدر بمبلغ 10,397,947 دينار كويتي في الأرباح المرحلة. لاحقاً لعملية الاندماج، بلغ رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع لشركة كامكو 34,233,263 دينار كويتي.

## 22 استثمار في شركات تابعة

خلال السنة، تم تصفية صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت. ونتيجة لتصفية الصندوق، حصلت الشركة على حصتها في صافي الموجودات بمبلغ 458,345 دينار كويتي، وقامت بسداد صافي توزيعات الى حاملي الوحدات من الحصص غير المسيطرة بمبلغ 746,524 دينار كويتي.

إضافة إلى ذلك، قامت المجموعة بتأسيس شركة كامكو مينا بلس للدخل الثابت المحدود وهي شركة محدودة بالأسهم طبقاً لقانون الشركات، وقانون مركز دبي العالمي رقم 5 لسنة 2018 في مدينة دبي. وقد أدى ذلك الى زيادة الحصص غير المسيطرة بمبلغ 1,249,882 دينار كويتي.

فيما يلي المعاملات الرئيسية التي تم إبرامها خلال السنة السابقة:

أ. خلال سبتمبر 2018، ارتفعت حصة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت من نسبة 70.82% إلى 78.13% حيث قام حاملو الوحدات الآخرون باسترداد الوحدات في الصندوق. وقد أدى ذلك الى انخفاض الحصص غير المسيطرة بمبلغ 343,101 دينار كويتي. لاحقاً، انخفضت حصة الملكية الفعلية للمجموعة في الصندوق من نسبة 78.13% إلى 37.51% حيث استردت المجموعة وحداتها في صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت.

ب. خلال السنة السابقة قامت الشركة بحيازة حصة ملكية فعلية بنسبة 71.18% في شركة بيت الاستثمار العالمي ش.م.ك. (مقفلة)، وهي شركة مساهمة كويتية تخضع لرقابة هيئة سوق المال كشركة استثمارية وبنك الكويت المركزي فيما يتعلق بأنشطتها التمويلية. تعمل شركة بيت الاستثمار العالمي بصورة رئيسية في مجال تقديم خدمات إدارة الموجودات وأنشطة الاستثمارات المصرفية والوساطة. تمكنت المجموعة من السيطرة على الشركة المستثمر فيها وبالتالي أصبحت الشركة تابعة للمجموعة. وبناء عليه، تم تجميع شركة بيت الاستثمار العالمي من تاريخ ممارسة السيطرة. تمت المحاسبة عن الحيازة طبقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 3: دمج الأعمال ("المعيار الدولي للتقارير المالية 3").

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 22 استثمار في شركات تابعة (تتمة)

تم تجميع شركة بيت الاستثمار العالمي استناداً إلى القيم المؤقتة المخصصة للموجودات والمطلوبات المحددة كما في تاريخ الحيازة حيث إن الإدارة كانت بصدد تحديد القيمة العادلة للموجودات التي تم حيازتها والمطلوبات المقدرة. وخلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2018، انتهت المجموعة من توزيع سعر الشراء المتعلق بشركة بيت الاستثمار العالمي وتم تعديل القيم المؤقتة للموجودات التي تم حيازتها والمطلوبات المقدرة على النحو التالي:

القيمة المؤقتة المسجلة سابقاً	القيمة العادلة المسجلة في تاريخ الحيازة	
دينار كويتي	دينار كويتي	الموجودات
32,894,607	32,894,607	أرصدة لدى البنوك وودائع
19,233,117	19,346,271	موجودات مالية مصنفة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
6,901,403	6,991,712	موجودات مالية مصنفة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
149,274	149,274	موجودات مالية مصنفة بالتكلفة المطفأة
5,992,453	5,992,453	قروض وسلف
128,625	128,625	استثمار في شركات زميلة
656,663	689,475	عقارات استثمارية
4,524,000	-	موجودات غير ملموسة
11,378,649	7,562,461	ممتلكات ومعدات
11,020,841	11,020,841	موجودات أخرى
<u>92,879,632</u>	<u>84,775,719</u>	
		المطلوبات
14,137,851	14,645,666	مطلوبات أخرى
78,741,781	70,130,053	
1,507,158	1,507,158	حصص غير مسيطرة
77,234,623	68,622,895	صافي الموجودات التي تم حيازتها
(40,024,287)	(40,024,287)	المقابل المدفوع نقداً
(7,714,591)	(7,714,591)	المقابل المؤجل المستحق
(22,257,474)	(19,775,746)	الحصص غير المسيطرة في الشركة المشترية
<u>7,238,271</u>	<u>1,108,271</u>	ربح الشراء بسعر مخفض
2018		
دينار كويتي		التدفقات النقدية الناتجة من دمج الأعمال للسنة
(45,238,878)		المقابل المدفوع نقداً
32,894,607		النقد والأرصدة البنكية بالشركة التابعة المشترية
<u>(12,344,271)</u>		صافي التدفقات النقدية الصادرة الناتجة من دمج الأعمال

طبقاً لمتطلبات المعيار الدولي للتقارير المالية 3، أجرت المجموعة توزيع سعر الشراء، مما أدى إلى ربح من دمج الأعمال حيث إن القيمة العادلة للموجودات التي تم حيازتها والمطلوبات المقدرة تجاوزت مقابل الشراء. تم تسجيل الحصص غير المسيطرة وفقاً للحصة النسبية في صافي الموجودات المحددة لشركة بيت الاستثمار العالمي. يتعين على المجموعة دفع مقابل مؤجل بقيمة 2,500,000 دينار كويتي بعد 180 يوماً من الشراء الذي تم دفعه لاحقاً في عام 2019. يتم تحميل التكاليف المتعلقة بالحيازة إلى بيان الدخل المجموع للمجموعة.

### 23 موجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع

خلال السنة، قامت المجموعة بحيازة حصة ملكية في منشآت ذات أغراض خاصة ("المنشآت") لقاء مقابل بمبلغ 17,315,064 دينار كويتي، وحصلت المنشآت على تمويل بمبلغ 36,838,620 دينار كويتي. قامت المجموعة من خلال هذه المنشآت بشراء عقار في الولايات المتحدة الأمريكية وتم تصنيفه كـ "مجموعة بيع محتفظ بها لغرض البيع". قامت المجموعة لاحقاً ببيع حصة ملكية رئيسية في بعض المنشآت في مختلف الفروع لقاء مقابل بمبلغ 16,812,501 دينار كويتي. وبالتالي، تم تسجيل صافي ربح من بيع هذه المنشآت بمبلغ 114,028 دينار كويتي في بيان الدخل المجموع، وتم تصنيف حصة الملكية المتبقية بمبلغ 456,301 دينار كويتي كموجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى، وتم بيعها لاحقاً.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 23 موجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع (تتمة)

إضافة إلى ذلك، قامت المجموعة بحيازة أسهم في شركة اتش بي بلازا المستثمر انك وشركة اتش بي بلازا للاستشارات ذ.م.م. لتقديم خدمات إدارة العقار.

خلال السنة، قامت المجموعة بحيازة حصة ملكية في منشآت ذات أغراض خاصة ("المنشآت") لقاء مقابل بمبلغ 9,476,563 دينار كويتي، وحصلت المنشآت على تمويل بمبلغ 15,857,091 دينار كويتي. قامت المجموعة من خلال هذه المنشآت بشراء عقار في الولايات المتحدة الأمريكية وتم تصنيفه كـ "مجموعة بيع محتفظ بها لغرض البيع". قامت المجموعة لاحقاً ببيع حصة ملكية رئيسية في بعض المنشآت لقاء مقابل بمبلغ 9,427,640 دينار كويتي. وبالتالي، تم تسجيل صافي ربح من بيع هذه المنشآت بمبلغ 87,328 دينار كويتي في بيان الدخل المجموع.

إضافة إلى ذلك، قامت المجموعة بحيازة أسهم في شركة سنترستون المستثمر انك وشركة سنترستون للاستشارات ذ.م.م. لتقديم خدمات إدارة العقار.

تري المجموعة أن المنشآت أعلاه تستوفي معايير تصنيفها كمحتفظ بها لغرض البيع نظراً للأسباب التالية:

- هذه المنشآت متاحة للبيع الفوري ويمكن بيعها بحالتها الحالية.
- تم البدء في اتخاذ إجراءات استكمال البيع ومن المتوقع استكمالها خلال سنة واحدة من تاريخ الحيازة.

فيما يلي المعاملات الرئيسية التي تم إبرامها:

خلال السنة، قامت المجموعة بحيازة حصة ملكية في منشآت ذات أغراض خاصة ("المنشآت") لقاء مقابل نقدي بمبلغ 9,508,733 دينار كويتي، وحصلت المنشآت على تمويل بمبلغ 15,002,435 دينار كويتي. قامت المجموعة من خلال هذه المنشآت بشراء عقار في الولايات المتحدة الأمريكية وتم تصنيفه كـ "مجموعة بيع محتفظ بها لغرض البيع". قامت المجموعة لاحقاً ببيع حصة ملكية رئيسية في بعض المنشآت لقاء مقابل بمبلغ 9,229,098 دينار كويتي. وبالتالي، تم تسجيل صافي ربح من بيع هذه المنشآت بمبلغ 159,130 دينار كويتي في بيان الدخل المجموع، وتم تصنيف حصة الملكية المتبقية بمبلغ 285,632 دينار كويتي كموجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى.

فضلاً عن ذلك، قامت المجموعة بحيازة حصة ملكية في شركة كارناشن مانجر ليمتد، وشركة كارناشن للاستشارات ذ.م.م. لتقديم خدمات إدارة العقار.

## 24 مطلوبات محتملة

2018  
دينار كويتي

2019  
دينار كويتي

516,000  
75,000

516,000  
80,000

التزامات  
التزامات بالاستثمار في صناديق أسهم خاصة  
رأسمال غير مستدعي

611,000

583,000

مطلوبات محتملة  
ضمان بنكي غير قابل للإلغاء وغير مشروط

التزامات بالاستثمار في صناديق أسهم خاصة

تمثل هذه الالتزامات رأس المال غير المستدعي من قبل مديري الاستثمارات (الشركاء العموميين) لعدة صناديق أسهم خاصة متنوعة والتي قامت المجموعة بالاستثمار فيها. يمكن استدعاء رأس المال بناء على تقدير مدير الاستثمار. إضافة إلى ذلك، قدمت المجموعة بصفتها مدير الاستثمار للصندوق ضماناً لبنك أجنبي عن التزامات الاستثمار المستقبلية المتعلقة بمعاملة العقارات المرتبطة بالصندوق. ويقدر الاستثمار الإضافي الذي من غير المحتمل بصورة كبيرة أن يحدث في حالة ممارسة الضمان بمبلغ 2,000,000 دينار كويتي (2018: 2,000,000 دينار كويتي).

تعد المجموعة طرفاً في دعاوى قضائية والتي تتضمن دعاوى مقامة من قبل و ضد المجموعة والتي تنشأ ضمن سياق الأعمال العادي. ولقد توصلت إدارة المجموعة بعد مراجعة الدعاوى القائمة ضد الشركة الأم والمجموعة واستناداً إلى استشارة المستشارين القانونيين المهنيين ذوي الصلة إلى القناعة بأن نتيجة هذه الدعاوى لن يكون لها تأثير عكسي جوهري على البيانات المالية المجمعة للمجموعة.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ج. وشركائها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 25 معاملات مع أطراف ذات علاقة

يمثل الأطراف ذات علاقة الشركة الأم / الشركة الأم الكبرى والشركات الزميلة وأعضاء مجلس الإدارة وموظفي الإدارة العليا للشركة والشركات التي يسيطر ون عليها أو يمارسون عليها سيطرة مشتركة أو تأثيراً ملموساً. يتم الموافقة على سياسات تسعير وشروط هذه المعاملات من قبل إدارة الشركة. إن الأرصدة والمعاملات مع أطراف ذات علاقة هي كما يلي:

المجموع 2018 دينار كويتي	المجموع 2019 دينار كويتي	أطراف أخرى ذات علاقة دينار كويتي	الشركات الزميلة دينار كويتي	الشركة الأم / الشركة الأم الكبرى دينار كويتي	بيان المركز المالي المجموع النقد و النقد المعادل موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى موجودات أخرى (إيضاح 10) مطلوبات أخرى (إيضاح 15)
9,147,786	4,606,824	336,671	-	4,270,153	
187,825	799,052	799,052	-	-	
4,109,653	2,754,689	2,754,689	-	-	
1,164,011	1,705,201	133,436	1,118,968	452,797	
16,689	3,538	3,538	-	-	
3,787,422	3,112,575	1,380,767	652,859	1,078,949	بيان الدخل المجموع
60,371	-	-	-	-	إيرادات ألعاب
76,506	53,255	45,532	-	7,723	إيرادات توزيعات أرباح
319,044	307,715	307,715	-	-	إيرادات فواتر
31,947	13,279	-	-	13,279	مصرفات إدارية تكاليف تمويل

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 25 معاملات مع أطراف ذات علاقة (تتمة)

مكافآت موظفي الإدارة العليا:

2018	2019
دينار كويتي	دينار كويتي
1,357,946	2,216,832
169,723	178,297
<u>1,527,669</u>	<u>2,395,129</u>

مكافآت قصيرة الأجل للموظفين  
مكافآت نهاية الخدمة

## 26 معلومات القطاعات

تنظم المجموعة في أربعة قطاعات رئيسية للأعمال استناداً إلى التقارير الداخلية المقدمة إلى الإدارة. لا يوجد لدى المجموعة معاملات جوهرية فيما بين القطاعات. فيما يلي الأنشطة والخدمات الرئيسية ضمن هذه القطاعات:

الاستثمارات والاستشارات : الاكتتاب الخاص في الأسهم واوراق الدين، وتقديم الاستشارات وإدارة القيد في البورصة والطرح الأولي العام، وترتيبات الديون التقليدية والإسلامية، واستشارات الشراء والبيع الجزئي وتقديم الاستشارات بشأن وضع الاستراتيجيات والخصخصة وعمليات الاندماج ورد الاندماج وعمليات الحيابة وهيكله الدين.

إدارة الموجودات : تغطي خدمات إدارة الموجودات الأسواق المحلية والدولية وتتضمن المتاجرة في الأوراق المالية والمتاجرة في المشتقات وإدارة المحافظ التقديرية وغير التقديرية وخدمات حفظ الأوراق المالية وهيكله المحافظ وتوزيع الموجودات والصناديق المشتركة والأدوات البديلة.

الوساطة : أنشطة الوساطة في الأسهم المسعرة وغير المسعرة وأدوات الدين بالإضافة إلى التمويلات ذات هوامش الربح

الاستثمارات الاستراتيجية : تتضمن الاستثمارات الاستراتيجية استثمارات ذات طبيعة طويلة الأجل تتوافق مع الاستراتيجية طويلة الأجل للمجموعة. وتتضمن المصروفات غير المباشرة للشركات

تقوم الإدارة بمراقبة قطاعات التشغيل بشكل منفصل بغرض اتخاذ القرارات حول توزيع الموارد وتقييم الأداء. يتم تقييم أداء القطاع استناداً إلى عائد القطاع من الاستثمارات.

يعرض الجدول التالي إجمالي الإيرادات، والأرباح (الخسائر) للسنة ومعلومات حول إجمالي الموجودات المتعلقة بقطاعات التشغيل لدى المجموعة.

31 ديسمبر 2019

الإجمالي	الاستثمارات والاستشارات المصرفية	إدارة الموجودات	الوساطة	الاستثمارات الاستراتيجية والمصروفات غير المباشرة للشركات	المجموع
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
إجمالي الإيرادات	695,139	19,721,371	1,573,698	4,930,448	26,920,656
(الخسائر) الأرباح	(794,362)	9,298,763	139,148	(4,654,190)	3,989,359
إجمالي الموجودات	-	48,527,007	18,610,000	62,286,044	129,423,051
إجمالي المطلوبات	-	16,006,608	764,000	51,849,790	68,620,398

إفصاحات أخرى:

استثمار في شركات زميلة	-	-	-	22,968,169	22,968,169
حصة في نتائج شركات زميلة	-	-	-	1,408,276	1,408,276

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

26 معلومات القطاعات (تتمة)

31 ديسمبر 2018

الاستثمارات الاستراتيجية والمصرفية المباشرة للشركات	الاستثمارات والمصرفية	إدارة الموجودات	الوساطة	المجموع
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
18,364,375	1,403,420	7,006,696	490,000	24,264,491
2,495,617	431,061	1,904,568	(117,000)	2,713,186
141,968,871	-	41,438,246	19,693,000	203,100,117
82,250,526	-	15,352,630	764,000	98,367,156
21,707,005	-	-	-	21,707,005
(231,870)	-	-	-	(231,870)

إفصاحات أخرى:

استثمار في شركات زميلة  
حصة في نتائج شركات زميلة

يتضمن إجمالي موجودات المجموعة مبلغ 11,085,623 دينار كويتي (2018: 15,643,309 دينار كويتي) كموجودات غير متداولة تقع خارج الكويت، والتي تتضمن بصورة رئيسية الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى، والموجودات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة، والاستثمار في شركات زميلة والعقارات الاستثمارية والممتلكات والمعدات.

27 القيمة العادلة للأدوات المالية وغير المالية

(1) الأدوات المالية

تتكون الأدوات المالية من الموجودات المالية والمطلوبات المالية.

بالنسبة للموجودات المالية والمطلوبات المالية السائلة أو ذات فترة استحقاق قصيرة الأجل (أقل من ثلاثة أشهر)، تعادل القيمة الدفترية تقريباً قيمتها العادلة. إن القيمة العادلة للأدوات المالية لا تختلف بصورة جوهرية عن قيمتها الدفترية.

يتم الإفصاح عن المنهجيات والافتراضات المستخدمة لتحديد القيمة العادلة للأدوات المالية في قسم القيمة العادلة في إيضاح 3: ملخص السياسات المحاسبية الهامة.

الجدول الهرمي لقياس القيمة العادلة

يوضح الجدول التالي تحليل الأدوات المالية المدرجة بالقيمة العادلة وفقاً لمستوى الجدول الهرمي لقياس القيمة العادلة:

المجموع	المستوى 3	المستوى 2	المستوى 1
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
4,105,516	-	-	4,105,516
3,711,961	-	-	3,711,961
250,000	250,000	-	-
360,721	360,721	-	-
19,989,467	4,017,151	14,913,000	1,059,316
28,417,665	4,627,872	14,913,000	8,876,793
10,715,366	10,704,810	-	10,556
304,862	304,862	-	-
11,020,228	11,009,672	-	10,556

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال

الإيرادات الشاملة الأخرى:

أسهم  
صناديق مدارة

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 27 القيمة العادلة للأدوات المالية وغير المالية (تتمة)

(1) الأدوات المالية (تتمة)

الجدول الهرمي لقياس القيمة العادلة (تتمة)

31 ديسمبر 2018

المجموع	المستوى 3	المستوى 2	المستوى 1
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة  
موجودات مالية مصنفة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو  
الخسائر:

2,919,425	-	-	2,919,425	أسهم مسعرة
2,022,424	-	-	2,022,424	أوراق دين مالية مسعرة
351,978	351,978	-	-	أسهم غير مسعرة
18,327,456	5,380,456	12,947,000	-	صناديق مدارة
<u>23,621,283</u>	<u>5,732,434</u>	<u>12,947,000</u>	<u>4,941,849</u>	

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات  
الشاملة الأخرى:

20,226,866	15,842,829	-	4,384,037	أسهم
306,666	306,666	-	-	صناديق مدارة
<u>20,533,532</u>	<u>16,149,495</u>	<u>-</u>	<u>4,384,037</u>	

(2) الموجودات غير المالية

يتضمن الأصل غير المالي المدرج بالقيمة العادلة عقارات استثمارية. ويتم تصنيفها ضمن المستوى 3 من الجدول الهرمي لقياس القيمة العادلة.

يوضح الجدول التالي مطابقة المبلغ الافتتاحي والختامي للأدوات المالية ضمن المستوى 3 والتي تم تسجيلها بالقيمة العادلة.

صافي المشتريات (والمبيعات والتسويات)	التحويل من المستوى 3	الخصارة) الربح المسجل في الإيرادات الشاملة الأخرى	أرباح (خسائر) المسجلة في بيان الدخل المجمع	كما في 1 يناير 2019	كما في 31 ديسمبر 2019
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
-	-	-	8,743	351,978	360,721
250,000	-	-	250,000	-	250,000
(656,691)	-	-	(706,614)	5,380,456	4,017,151
<u>(406,691)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(697,871)</u>	<u>5,732,434</u>	<u>4,627,872</u>
(1,518,350)	(75,000)	(3,544,669)	-	15,842,829	10,704,810
-	-	(1,804)	-	306,666	304,862
<u>(1,518,350)</u>	<u>(75,000)</u>	<u>(3,546,473)</u>	<u>-</u>	<u>16,149,495</u>	<u>11,009,672</u>
-	-	-	59,000	657,000	716,000

موجودات مالية بالقيمة  
العادلة من خلال الأرباح أو  
الخسائر:

أسهم  
أوراق دين مالية غير  
مسعرة  
صناديق مدارة

موجودات مالية مدرجة  
بالقيمة العادلة من خلال  
الإيرادات الشاملة الأخرى

أسهم  
صناديق مدارة

موجودات غير مالية  
عقارات استثمارية

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

27 القيمة العادلة للأدوات المالية وغير المالية (تتمة)

الجدول الهرمي لقياس القيمة العادلة (تتمة)

كما في 31 ديسمبر 2018	المسجل في الإيرادات الشاملة الأخرى	صافي المشتريات والمبيعات، والتحويلات والتسويات	الأرباح / (الخسائر) المسجلة في بيان الدخل المجموع	كما في 1 يناير 2018	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
					موجودات مالية مصنفة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:
					أسهم
351,978	-	389,591	(37,613)	-	صناديق مدارة
5,380,456	-	5,356,562	23,894	-	
<u>5,732,434</u>	<u>-</u>	<u>5,746,153</u>	<u>(13,719)</u>	<u>-</u>	
					موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
					أسهم
15,842,829	(3,973,128)	17,480,271	-	2,335,686	صناديق مدارة
306,666	-	(2,912,175)	-	3,218,841	
<u>16,149,495</u>	<u>(3,973,128)</u>	<u>14,568,096</u>	<u>-</u>	<u>5,554,527</u>	
					موجودات غير مالية
					عقارات استثمارية
657,000	-	689,475	(32,475)	-	

يعتبر التأثير على بيان المركز المالي المجمع أو بيان حقوق ملكية المساهمين المجمع غير مادي في حالة وجود تغيرات في المخاطر ذات الصلة المستخدمة لقياس القيمة العادلة للأسهم غير المسعرة بنسبة 5%.

خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019، تم تحويل بعض الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسار بمبلغ 576 ألف دينار كويتي (2018: لا شيء دينار كويتي) من المستوى 2 إلى المستوى 1، كما تم تحويل بعض الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى بمبلغ 75 ألف دينار كويتي (2018: لا شيء دينار كويتي) من المستوى 3 إلى المستوى 1 نتيجة ادراج الأسهم في أسواق المال.

وصف المدخلات الجوهرية غير الملحوظة لتقييم الموجودات المالية

يتم تقييم الأسهم غير المسعرة بناء على القيمة الدفترية وطريقة السعر مقابل مضاعفات القيمة الدفترية باستخدام أحدث البيانات المالية المتاحة للشركات المستثمر فيها، ويتم تعديلها مقابل نسبة الخصم لضعف التسويق والتي تتراوح بين 25% إلى 40% (2018: 25% إلى 40%). انتهت المجموعة إلى ان المشاركين في اسوق يأخذون في الاعتبار معدلات الخصم المذكورة لتسعير الاستثمارات. تم تقييم الصناديق والمحافظ المدارة بناء على صافي قيمة الأصل للصندوق والمعلنة من أمين الصندوق او المحفظة، وقد تم تعديل بعض الصناديق مقابل معدل الخصم لضعف التسويق بنسبة 15% إلى 20% (2018: 15% إلى 20%).

إن التغير في الافتراضات المستخدمة لتحديد قيمة الأدوات المالية المصنفة ضمن المستوى 3 من حيث الارتفاع او الانخفاض المحتمل بنسبة  $\pm 5\%$  في معدل الخصم للسيولة والتسويق قد يؤدي إلى ارتفاع او انخفاض قي النتائج بمبلغ 231,394 دينار كويتي (2018: 286,622 دينار كويتي) والارتفاع او الانخفاض في الإيرادات الشاملة الأخرى بمبلغ 550,484 دينار كويتي (2018: 807,475 دينار كويتي).

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 27 القيمة العادلة للأدوات المالية وغير المالية (تتمة)

## وصف المدخلات غير الملحوظة لتقييم الموجودات غير المالية

تدرج العقارات الاستثمارية بالقيمة العادلة التي تم تحديدها بناء على تقييمات أجراها خبراء تقييم مستقلين معتمدين. تم تحديد القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية باستخدام طريقة المقارنة بالسوق والتي أجراها خبراء التقييم أخذًا في الاعتبار أسعار المعاملات المتعلقة بالعقار والعقارات المماثلة. تتمثل مدخلات التقييم الجوهرية غير الملحوظة المستخدمة لغرض التقييم في سعر السوق للقدم / المتر المربع وتباين من عقار لآخر. إن التغير المعقول في هذه لمدخلات قد يؤدي إلى التغير بمبلغ مقابل في القيمة العادلة.

إن الموجودات والمطلوبات المالية الأخرى المدرجة بالتكلفة المطفأة والقيمة الدفترية لا تختلف بصورة مادية عن قيمتها العادلة حيث أن أغلب هذه الموجودات والمطلوبات ذات فترات استحقاق قصيرة الاجل او يعاد تسعيرها مباشرة في جالة التحركات في أسعار الفائدة السوقية. ويتم تقدير القيمة العادلة للموجودات والمطلوبات المالية المتبقية المدرجة بالتكلفة المطفأة باستخدام آليات تقييم تتضمن بعض الافتراضات مثل هامش الائتمان والتي تعتبر مناسبة لهذه الظروف.

## 28 تحليل استحقاقات الموجودات والمطلوبات

يلخص الجدول التالي قائمة استحقاق موجودات ومطلوبات المجموعة. لقد تم تحديد استحقاقات الموجودات والمطلوبات وفقاً للتاريخ المتوقع لاستردادها أو تسويتها. إن قائمة الاستحقاق للموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر والاستثمار في شركات زميلة تستند إلى تقديرات الإدارة عن تسهيل تلك الموجودات المالية.

إن قائمة استحقاقات الموجودات والمطلوبات هي كما يلي:

المجموع دينار كويتي	أكثر من سنة دينار كويتي	الإجمالي الفرعي دينار كويتي	3 إلى 12 شهور دينار كويتي	خلال 3 أشهر دينار كويتي	31 ديسمبر 2019
29,273,264	-	29,273,264	714,000	28,559,264	الموجودات
6,132,019	227,711	5,904,308	4,073,991	1,830,317	النقد والنقد المعادل قروض وسلف
28,417,665	-	28,417,665	19,540,872	8,876,793	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
11,020,228	11,009,672	10,556	10,556	-	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
85,000	85,000	-	-	-	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من مطلوبات شركات زميلة
22,968,169	22,968,169	-	-	-	موجودات مالية مدرجة بالتكلفة المطفأة
14,980,069	-	14,980,069	14,810,679	169,390	استثمار في شركات زميلة
716,000	716,000	-	-	-	موجودات أخرى
11,763,170	11,763,170	-	-	-	عقارات استثمارية
4,067,467	4,067,467	-	-	-	ممتلكات ومعدات
					موجودات غير ملموسة
<u>129,423,051</u>	<u>50,837,189</u>	<u>78,585,862</u>	<u>39,150,098</u>	<u>39,435,764</u>	مجموع الموجودات
					المطلوبات
8,000,000	-	8,000,000	5,000,000	3,000,000	قروض
40,000,000	40,000,000	-	-	-	سندات
20,620,398	5,628,321	14,992,077	14,555,749	436,328	مطلوبات أخرى
<u>68,620,398</u>	<u>45,628,321</u>	<u>22,992,077</u>	<u>19,555,749</u>	<u>3,436,328</u>	مجموع المطلوبات

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 28 تحليل استحقاقات الموجودات والمطلوبات (تتمة)

المجموع دينار كويتي	أكثر من سنة دينار كويتي	الإجمالي الفرعي دينار كويتي	3 إلى 12 شهوراً دينار كويتي	خلال 3 أشهر دينار كويتي	31 ديسمبر 2018 الموجودات
39,190,856	-	39,190,856	2,675,000	36,515,856	النقد والنقد المعادل
6,284,590	284,590	6,000,000	5,449,000	551,000	قروض وسلف موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
23,621,283	-	23,621,283	19,018,367	4,602,916	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
20,533,532	20,389,831	143,701	143,701	-	موجودات مالية مدرجة بالتكلفة المضافة
150,000	150,000	-	-	-	استثمار في شركات زميلة
21,707,005	21,707,005	-	-	-	موجودات أخرى
13,577,244	-	13,577,244	13,202,535	374,709	عقارات استثمارية
657,000	657,000	-	-	-	ممتلكات ومعدات
11,837,494	11,837,494	-	-	-	موجودات غير ملموسة
4,409,867	4,409,867	-	-	-	مجموع الموجودات
141,968,871	59,435,787	82,533,084	40,488,603	42,044,481	
					المطلوبات
17,080,391	5,000,000	12,080,391	5,000,000	7,080,391	قروض
40,000,000	40,000,000	-	-	-	سندات
25,170,135	6,318,770	18,851,365	16,330,944	2,520,421	مطلوبات أخرى
82,250,526	51,318,770	30,931,756	21,330,944	9,600,812	مجموع المطلوبات

### 29 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية

تكمن المخاطر في أنشطة المجموعة ولكن تُدار هذه المخاطر بطريقة التحديد والقياس والمراقبة المستمرة وفقاً لحدود المخاطر والضوابط الأخرى. إن هذه الطريقة في إدارة المخاطر ذات أهمية كبيرة لاستمرار المجموعة في تحقيق الأرباح ويتحمل كل فرد بالمجموعة مسؤولية التعرض للمخاطر فيما يتعلق بالمسؤوليات المنوطة به داخل المجموعة. تتعرض المجموعة لمخاطر الائتمان ومخاطر السيولة ومخاطر السوق وتنقسم الأخيرة إلى مخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات الأجنبية ومخاطر أسعار الأسهم. كما تتعرض المجموعة لمخاطر المدفوعات مقدماً والمخاطر التشغيلية. لا تشمل عملية مراقبة المخاطر المستقلة مخاطر الأعمال مثل التغيرات في البيئة والتكنولوجيا وقطاع الأعمال. يتم مراقبة هذه التغيرات من خلال عملية التخطيط الاستراتيجي الخاصة بالمجموعة.

#### 29.1 مخاطر الائتمان

إن مخاطر الائتمان هي مخاطر عدم قدرة أحد أطراف أداة المالية على الوفاء بالتزامه مما يؤدي إلى تكبد الطرف الآخر لخسائر مالية.

إن المجموعة لديها أيضاً سياسات وإجراءات مطبقة للحد من حجم التعرض لمخاطر الائتمان من أي طرف مقابل وتتضمن تلك الإجراءات عدم تركيز مخاطر الائتمان.

#### إجمالي الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان

تقدم المجموعة انتقائياً إلى عملائها تسهيلات ائتمانية في شكل قروض وسلف قصيرة الأجل (تستحق حتى 12 شهراً) على أساس مضمون بالكامل لعملائها من إدارة الموجودات والمنتجات المصرفية الاستثمارية. وتشمل عملية الاعتماد الائتماني بصورة نموذجية التقييم الائتماني للعملاء طبقاً للسياسات الائتمانية للمجموعة. تخضع عملية إدارة مخاطر الائتمان لدى المجموعة والمرتبطة بأنشطة الإقراض، للسياسات الائتمانية الخاصة بالمجموعة. كما تتناول السياسات الائتمانية لدى المجموعة معايير أهلية العملاء للائتمان والتعرض للمخاطر بشكل هائل وحدود تركيزات المخاطر والضمانات المؤهلة ومنهجية تقييم الضمانات والحد الأدنى من متطلبات تقديم الضمانات وعملية مراقبة الجودة الائتمانية وإجراءات التصعيد وإغلاق رهونات في حالة التعثر.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 29 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

## 29.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

## إجمالي الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان (تتمة)

طبقاً لسياسات الائتمانية للمجموعة، تعتبر كافة القروض والسلف ذات التزامات الفائدة أو المبلغ الأساسي متأخرة السداد وقروض وسلف غير منتظمة وتخضع لمخصصات محددة لخسائر الائتمان على أساس مبلغ انخفاض القيمة المحدد.

بالنسبة لمخاطر الائتمان الناتجة من الموجودات المالية الأخرى للمجموعة، والتي تتكون من الأرصدة لدى البنوك والموجودات الأخرى، فإن تعرض المجموعة لمخاطر الائتمان ينتج من تعثر الطرف المقابل، بحيث يعادل الحد الأقصى للتعرض للمخاطر القيمة الدفترية لهذه الأدوات. عند تسجيل الأدوات المالية بالقيمة العادلة، فإن ذلك يمثل الحد الأقصى الحالي للتعرض لمخاطر الائتمان ولكنه لا يمثل الحد الأقصى من التعرض للمخاطر الذي يمكن أن ينشأ في المستقبل نتيجة التغيرات في القيمة.

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

2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	
39,190,856	29,273,264	النقد والنقد المعادل (إيضاح 5)
6,284,590	6,132,019	قروض وسلف (إيضاح 6)
150,000	85,000	موجودات مالية مدرجة بالتكلفة المطفأة
13,577,244	14,980,069	موجودات أخرى
		إجمالي الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان قبل احتساب تأثير تخفيف مخاطر الائتمان
59,202,690	50,470,352	

إن أشكال التعرض لمخاطر الائتمان المبينة أعلاه تستند إلى صافي القيمة الدفترية كما هي مدرجة في بيان المركز المالي المجموع.

كانت القيمة العادلة للضمان الذي تحتفظ به المجموعة فيما يتعلق بالقروض والسلف بمبلغ 24,373,419 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2019 (2018: 22,000,700 دينار كويتي).

## تركز مخاطر الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان

تنشأ التركزات 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 قدرتهم على الوفاء بالالتزامات التعاقدية تتأثر بشكل مماثل بالتغيرات في الظروف الاقتصادية أو السياسية أو غيرها. تشير التركزات إلى الحساسية النسبية لأداء المجموعة نحو التطورات التي تؤثر على قطاع أعمال بذاته أو على منطقة جغرافية معينة.

يمكن تحليل إجمالي الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان لدى المجموعة قبل أي ضمان محتفظ به أو تعزيزات ائتمانية حسب المناطق الجغرافية كما يلي:

المجموع	دولي	دول الشرق الأوسط	الكويت	دول مجلس التعاون الخليجي وباقي
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
29,273,264	318,912	11,125,153	17,829,199	
6,132,019	-	-	6,132,019	
85,000	-	85,000	-	
14,980,069	585,210	9,185,800	5,209,059	
50,470,352	904,122	20,395,953	29,170,277	

31 ديسمبر 2019

النقد والنقد المعادل

قروض وسلف

موجودات مالية مدرجة بالتكلفة المطفأة

موجودات أخرى

الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان على الموجودات

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 29 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

#### 29.1 مخاطر الائتمان (تتمة) تركز مخاطر الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان (تتمة)

المجموع	دولي	دول مجلس التعاون الخليجي وبقاى دول الشرق الاوسط		الكويت	
		دينار كويتي	دينار كويتي		
39,190,856	2,555,645	11,351,327	25,283,884		31 ديسمبر 2018
6,284,590	-	-	6,284,590		النقد والنقد المعادل
150,000	-	150,000	-		قروض وسلف
13,577,244	802,165	8,530,597	4,244,482		موجودات مالية مدرجة بالتكلفة المطفأة
59,202,690	3,357,810	20,031,924	35,812,956		موجودات أخرى
					الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان على الموجودات

يمكن تحليل إجمالي الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان لدى المجموعة قبل الأخذ في الاعتبار أي ضمان محتفظ به أو تعزيزات ائتمانية حسب قطاعات الأعمال التالية كما يلي:

2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	
39,189,856	29,271,490	بنوك ومؤسسات مالية
20,012,834	21,198,862	أخرى
59,202,690	50,470,352	

كما في 31 ديسمبر 2019، كان الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان من طرف مقابل فردي بمبلغ 5,571,871 دينار كويتي (2018: 3,868,064 دينار كويتي).

#### مخاطر الائتمان الناتجة من أنشطة الإقراض

تقدم المجموعة -على نحو انتقائي- تسهيلات ائتمانية في صورة قروض وسلف قصيرة الأجل (تصل فترة استحقاقها إلى 12 شهر) مكفولة بضمان بالكامل إلى عملاءها في قطاع إدارة الموجودات ومنتجات الاستثمار المصرفية. تتضمن عملية العقوبات الائتمانية عروض ائتمانية للعميل وفقا لسياسة الائتمان للمجموعة.

إن إدارة المخاطر الائتمانية للمجموعة التي تتعلق بأنشطة الإقراض تخضع للسياسات الائتمانية للمجموعة. تشمل السياسات الائتمانية للمجموعة معايير أهلية العميل للحصول على الائتمان، والتعرضات الكبيرة وحدود التركزات، والضمانات المؤهلة ومنهجية تقييم الضمانات، والحد الأدنى لمتطلبات الضمان، وعمليات مراقبة الجودة الائتمانية والتصعيد وعمليات ومصادرة الرهن في حالة التعثر.

وفقا للسياسات الائتمانية للمجموعة، تعتبر كافة القروض والسلف التي تأخرت في سداد التزامات الفائدة أو اصل المبلغ متعثرة في السداد ويتم احتساب مخصصات للخسائر الائتمانية على أساس مبلغ انخفاض القيمة المحدد.

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

طبقاً لسياسات إدارة الائتمان لدى المجموعة، يتم تصنيف كافة تسهيلات الائتمان المنتظمة ك: فئة مرتفعة أو متوسطة. يتم تصنيف حالات التعرض لمخاطر الائتمان ك "فئة مرتفعة" عندما يتم تقييم المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عجز الملتزم عن الوفاء بالتزامه كمستبعدة إلى حد كبير إلى منخفضة. ويتم تصنيف حالات التعرض لمخاطر الائتمان ك "متوسطة" عندما يتم تقييم المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عجز الملتزم عن الوفاء بالتزامه كمتوسطة. أما حالات التعرض للمخاطر الائتمانية المنتظمة التي تعتبر فيها المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عجز الملتزم عن الوفاء بالتزامه مرتفعة فإنه يتم تصنيفها ك "فئة منخفضة". ليس لدى المجموعة أي موجودات مالية ضمن الفئة المنخفضة في تاريخ البيانات المالية المجمعة. ويتم تصنيف حالات التعرض للمخاطر الائتمانية غير المنتظمة كمتأخرة السداد أو منخفضة القيمة.

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

لا يوجد لدى المجموعة أي موجودات مالية متأخرة ولكن غير منخفضة القيمة كما في 31 ديسمبر 2019 وفي 31 ديسمبر 2018.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 29 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

## 29.2 مخاطر السيولة

إن مخاطر السيولة هي مخاطر مواجهة المجموعة لصعوبات في توفير الأموال لتلبية التزاماتها المرتبطة بالأدوات المالية. وتدار مخاطر السيولة من قبل إدارة الخزينة في الشركة. وإدارة هذه المخاطر تقوم المجموعة بصفة دورية بتقييم القدرة المالية للعملاء والاستثمار في الودائع البنكية أو الاستثمارات الأخرى التي يسهل تحويلها إلى نقد. وتقوم الإدارة بمراقبة قائمة الاستحقاق للتأكد من توفر السيولة الكافية.

كما في 31 ديسمبر 2019، فإن نسبة 16.7% من ديون المجموعة (قروض وسلف) سوف تستحق السداد في فترة أقل من سنة واحدة (2018: 25.7%)، وذلك استناداً إلى القيمة الدفترية للقروض المبينة في بيان المركز المالي المجموع. إن إدارة المجموعة تدرس حالياً إجراءات إعادة تمويل القروض قصيرة الأجل للمجموعة. تتضمن هذه الإجراءات توفير السيولة من خلال تحقيق النقد من بيع الموجودات وتوزيعات الأرباح من الموجودات المالية وإعادة هيكلة القروض قصيرة الأجل.

إن قائمة السيولة للمطلوبات المالية تعكس التدفقات النقدية المتوقعة التي تتضمن مدفوعات الفوائد المستقبلية على مدى أعمار هذه المطلوبات المالية.

يلخص الجدول التالي قائمة استحقاق المطلوبات لدى المجموعة استناداً إلى التزامات السداد التعاقدية غير المخصصة:

المجموع دينار كويتي	أكثر من سنة دينار كويتي	3 إلى 12 شهرًا دينار كويتي	خلال 3 أشهر دينار كويتي	خلال شهر واحد دينار كويتي	
					<b>31 ديسمبر 2019</b>
8,169,828	-	5,138,595	3,031,233	-	قروض
48,343,663	46,422,635	1,754,539	-	166,489	سندات
20,620,398	5,628,321	14,555,749	436,328	-	مطلوبات أخرى
<u>77,133,889</u>	<u>52,050,956</u>	<u>21,448,883</u>	<u>3,467,561</u>	<u>166,489</u>	<b>مجموع المطلوبات</b>
					<b>31 ديسمبر 2018</b>
17,619,729	5,376,095	5,103,425	5,007,902	2,132,307	قروض
50,680,913	48,766,289	1,748,135	-	166,489	سندات
25,170,135	6,318,770	15,863,540	467,404	2,520,421	مطلوبات أخرى
<u>93,470,777</u>	<u>60,461,154</u>	<u>22,715,100</u>	<u>5,475,306</u>	<u>4,819,217</u>	<b>مجموع المطلوبات</b>

## 29.3 مخاطر السوق

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

## 29.3.1 مخاطر أسعار الفائدة

إن مخاطر أسعار الفائدة هي مخاطر تقلب القيمة العادلة لكافة التدفقات النقدية لأداة مالية بسبب التغيرات في أسعار الفائدة. وتدار مخاطر أسعار الفائدة من قبل إدارة الخزينة في المجموعة.

تتعرض المجموعة لمخاطر أسعار الفائدة على موجوداتها ومطلوباتها التي تحمل فائدة متغيرة (الودائع البنكية والقروض) نتيجة لعدم توافق تسعير أسعار الفائدة للموجودات والمطلوبات. إن سياسة المجموعة هي إدارة تكلفة الفوائد لديها باستخدام كل من الديون التي تحمل معدلات فائدة ثابتة ومتغيرة. إن سياسة المجموعة هي الاحتفاظ بجزء من القروض لديها بمعدلات فائدة متغيرة.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 29 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

#### 29.3.1 مخاطر أسعار الفائدة (تتمة)

إن حساسية بيان الدخل المجمع هي تأثير التغيرات المقدرة في أسعار الفائدة على ربح المجموعة وذلك استناداً إلى الموجودات المالية والمطلوبات المالية ذات معدلات الفائدة المتغيرة المحتفظ بها في 31 ديسمبر 2019 و2018. ولا يوجد تأثير على حقوق الملكية.

يبين الجدول التالي حساسية بيان الدخل المجمع نتيجة التغير في أسعار الفائدة بعدد 25 نقطة أساسية، مع الاحتفاظ بكافة المتغيرات الأخرى ثابتة.

التأثير على الربح +/-		
2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	
282,375	215,875	دينار كويتي
6,934	5,198	دولار أمريكي

#### 29.3.2 مخاطر العملات الأجنبية

إن مخاطر العملات الأجنبية هي مخاطر تقلب قيمة الأداة المالية نتيجة التغيرات في أسعار تحويل العملات الأجنبية.

يتم إدارة مخاطر العملات الأجنبية من قبل إدارة الخزينة لدى الشركة على أساس الحدود التي يضعها مجلس إدارة الشركة وعلى أساس التقييم المستمر لمراكز المجموعة القائمة والحركات الحالية والمتوقعة في أسعار صرف العملات الأجنبية. ترى الإدارة أن هناك مخاطر محدودة لتكبد خسائر جوهريّة من تقلب أسعار تحويل العملات الأجنبية وبالتالي لا تقوم المجموعة بتحوط التعرض لمخاطر العملات الأجنبية.

إن التأثير على الربح بسبب التغير في القيمة العادلة للموجودات والمطلوبات النقدية نتيجة للتغير في أسعار صرف العملات الأجنبية بنسبة 5%، مع الاحتفاظ بكافة المتغيرات الأخرى ثابتة مبين فيما يلي.

التأثير على الربح +/-		
2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	
1,393,195	1,105,290	دولار أمريكي
931,115	883,676	عملات دول مجلس التعاون الخليجي وباقي الشرق الأوسط

#### 25.3.3 مخاطر أسعار الأسهم

ينشأ تعرض المجموعة لمخاطر أسعار الأسهم من الاستثمارات المحتفظ بها من قبل المجموعة والمصنفة كاستثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى أو بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر. تتعرض الاستثمارات في الأسهم المدرجة وغير المدرجة لدى المجموعة لمخاطر أسعار السوق الناتجة من عدم التأكد حول القيم المستقبلية للاستثمارات في الأوراق المالية. تدار مخاطر أسعار الأسهم من قبل إدارة الاستثمارات المباشرة في المجموعة وبصورة رئيسية من خلال توزيع الاستثمارات بالنسبة للقطاعات الجغرافية وتركز أنشطة قطاعات الأعمال. ويتم تقديم تقارير حول محفظة الأسهم إلى الإدارة العليا لدى المجموعة بصورة منتظمة. إن معظم الاستثمارات المسعرة لدى المجموعة مدرجة في بورصة الكويت.

إن الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر وموجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى للمجموعة في مختلف القطاعات الجغرافية وقطاعات الأعمال هي كما يلي:

#### التوزيع الجغرافي

المجموع	دولي	دول الخليج وباقي الشرق الأوسط	الكويت
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
28,417,665	4,028,942	7,998,488	16,390,235
11,020,228	1,038,346	879,503	9,102,379

31 ديسمبر 2019  
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر  
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

## 29 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

29.3 مخاطر السوق (تتمة)  
25.3.3 مخاطر أسعار الأسهم (تتمة)  
التوزيع الجغرافي (تتمة)

المجموع دينار كويتي	دولي دينار كويتي	دول الخليج وباقي الشرق الأوسط دينار كويتي	الكويت دينار كويتي
23,621,283	4,679,656	6,810,471	12,131,156
20,533,532	2,653,364	5,355,582	12,524,586

31 ديسمبر 2018  
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من  
خلال الأرباح والخسائر

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال  
الإيرادات الشاملة الأخرى

## تركز قطاع الأعمال

المجموع دينار كويتي	أخرى دينار كويتي	إنشاءات وعقارات دينار كويتي	بنوك ومؤسسات مالية دينار كويتي	تجارة وصناعة دينار كويتي
28,417,665	4,624,450	541,899	23,155,804	95,512
11,020,228	1,589,131	4,251,190	3,285,020	1,894,887

31 ديسمبر 2019  
موجودات مالية مدرجة بالقيمة  
العادلة من خلال الأرباح والخسائر

موجودات مالية مدرجة بالقيمة  
العادلة من خلال الإيرادات الشاملة  
الأخرى

المجموع دينار كويتي	أخرى دينار كويتي	إنشاءات وعقارات دينار كويتي	بنوك ومؤسسات مالية دينار كويتي	تجارة وصناعة دينار كويتي
23,621,283	1,603,297	545,493	21,428,971	43,522
20,533,532	4,209,642	3,903,712	10,290,109	2,130,069

31 ديسمبر 2018  
موجودات مالية مدرجة بالقيمة  
العادلة من خلال الأرباح أو  
الخسائر

موجودات مالية مدرجة بالقيمة  
العادلة من خلال الإيرادات الشاملة  
الأخرى

إن التأثير على الإيرادات الشاملة الأخرى (نتيجة التغير في القيمة العادلة للموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى في 31 ديسمبر) ونتائج المجموعة (نتيجة التغير في القيمة العادلة للموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر في 31 ديسمبر) في ضوء التغير بنسبة 5% في مؤشرات السوق مع الاحتفاظ بكافة المتغيرات الأخرى ثابتة هو كالتالي:

2018		2019		مؤشرات السوق
التأثير على الإيرادات الشاملة الأخرى دينار كويتي	التأثير على الربح الشاملة الأخرى دينار كويتي	التأثير على الإيرادات الشاملة الأخرى دينار كويتي	التأثير على الربح الشاملة الأخرى دينار كويتي	
+/- 793,321	+/- 219,202	+/- 1,003,892	+/- 528	مؤشرات السوق

## 29.4 مخاطر المدفوعات مقدماً

إن مخاطر المدفوعات 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 المدفوعات مقدماً بصورة جوهرية.

## شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة  
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2019

### 29 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

#### 29.5 مخاطر التشغيل

إن مخاطر التشغيل هي مخاطر التعرض لخسائر نتيجة لتعطل الأنظمة أو الخطأ البشري أو الغش أو الأحداث الخارجية. عند فشل ضوابط الرقابة في الأداء، يمكن أن تؤدي مخاطر التشغيل إلى الضرر بالسمعة أو تداعيات قانونية وتنظيمية أو تكبد خسارة مالية. لا تستطيع المجموعة أن تتوقع استبعاد كافة مخاطر التشغيل، ولكنها تستطيع إدارة هذه المخاطر من خلال إطار مراقبة ومن خلال مراقبة مخاطر التشغيل والتعامل معها. تتضمن ضوابط الرقابة فاعلية عمليات فصل الواجبات وحقوق الوصول والتفويض وإجراءات المطابقة وتوعية الموظفين والتقييم، بالإضافة إلى استخدام التدقيق الداخلي.

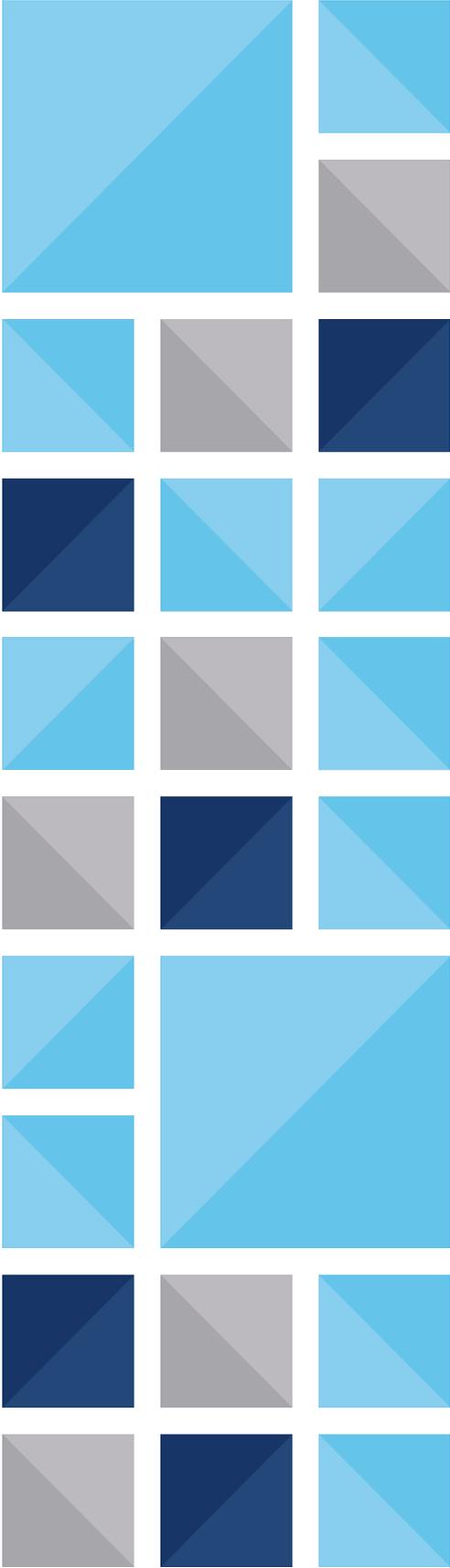
### 30 إدارة رأس المال

إن الهدف الرئيسي للمجموعة من إدارة رأس المال هو ضمان المحافظة على معدلات رأس المال الجيدة لدعم الأعمال التي تقوم بها وتحقيق أعلى قيمة يحصل عليها المساهمون. تقوم المجموعة بإدارة هيكل رأس المال وإجراء تعديلات عليه في ضوء التغيرات في الظروف الاقتصادية ومتطلبات التعهدات المالية.

لم يتم إجراء أي تغييرات في أهداف أو سياسات أو العمليات خلال السنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2019 و 31 ديسمبر 2018.

للمحافظة على هيكل رأس المال أو تعديله، يجوز للمجموعة تعديل مدفوعات توزيعات الأرباح إلى المساهمين أو رد رأس المال إلى المساهمين أو إصدار أسهم جديدة. تراقب المجموعة رأس المال باستخدام معدل الإقتراض وهو صافي الدين مقسوم على إجمالي رأس مال الشركة. تُدرج المجموعة القروض والسلف التي تحمل فائدة والسندات والحساب المكشوف لدى البنك والدائنين الآخرين ناقصاً الأرصدة لدى البنوك والنقد ضمن صافي الدين. يمثل إجمالي رأس المال حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة.

2018	2019	
دينار كويتي	دينار كويتي	
17,080,391	8,000,000	قروض تحمل فائدة
40,000,000	40,000,000	سندات
25,170,135	20,620,398	مطلوبات أخرى
(39,190,856)	(29,273,264)	ناقصاً: أرصدة لدى البنوك ونقد
<u>43,059,670</u>	<u>39,347,134</u>	صافي الدين
<u>35,690,377</u>	<u>56,411,620</u>	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
<u>121%</u>	<u>70%</u>	معدل الإقتراض (%)



**KAMCO**  
INVEST