

تقرير كابييتال ستاندرز



# كيبكو وكامكو والمركز والتمدين والمجموعة وكويت انفست أفضل شركات الاستثمار من حيث جودة أصولها

## شركات تعثرت وتزعزعت ملاءتها لمجرد انخفاض قيم بعض الأصول

ويظهر لنا جلياً انخفاض قيم اجمالي قيم أصول شركات الاستثمار التقليدية خلال السنة المالية السابقة بأكثر من ١,٨ مليار دينار في سنة .

انخفاض قيم الأصول قد يؤدي إلى زعزعة الملاءة المالية للشركات، ولكن الخبر الجيد هو ان هذا الانخفاض اخذ في النخبات في الأشهر الستة الأخيرة من السنة المالية ٢٠٠٩، مما قد يعزز ثقة المقترضين بوصول قيم الضمانات إلى نقطة الثبات وبالتالي تنعكس هذه القيمة على خطط إعادة الهيكلة لهذه الشركات وتبدأ نقطة الانطلاق. بالإضافة إلى تذبذب مستويات السيولة والنقد.

ويذكر ان تذبذب مستويات السيولة لدى الشركات الاستثمارية الأمر الذي أدى إلى تعثرها وضعوبها وفائها

بالتزاماتها المالية خلال الفترة نفسها مما أدخل الكثير منها في برامج إعادة الجدولة مع دائنيها.

وأظهرت بعض الشركات الاستثمارية المدرجة التي أعلنت نتائجها تفاوتاً طفيفاً في الأداء. ولكن معظم الشركات قد عانت من تراجعاً في قيم الأصول وتدهور في معدل معامل الربحية، باستثناء الشركة الدولية للتأمين وكيبكو، والتسهيلات التجارية، والمركز المالي، ومجموعة الأوراق المالية، وكامكو، وكويت انفست، والسلام، والصيرفة، وتمدين الاستثمارية مما قد يعزز التكهنات بجودة أصول هذه الشركات واستراتيجية تحوط فعالة حيث حافظت هذه الشركات على ربحيتها رغم الظروف غير المواتية لتحقيق نتائج جيدة.

أصدرت مؤسسة كابييتال ستاندرز التي ترأسها د. أماني بوريلى تقريراً إضافياً عن أداء قطاع الاستثمار خلال السنة المنصرمة وقالت فيه:

الحاقاً بتقريرنا السابق الخاص بأداء شركات الاستثمار المدرجة في السوق المحلي ننشر هذا التقرير الذي يوضح حجم إجمالي أصول شركات الاستثمار التقليدية وكيفية تراجعها خلال السنة المالية ٢٠٠٩ والتي تعتبر امتداداً لفترة الإزمة المالية. كما يوضح التقرير بيانات خاصة بأرباح خسائر الشركات ومضاعفات الربحية لها، ومعدل نمو أصولها، ومعدل العائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين لكافة الشركات العاملة في قطاع الاستثمار لفترة الربع الثالث للسنة المالية ٢٠٠٩.

# عمومية غلوبل توافق على رهن الأصول للدائنين



الغنيمة والسيد

## كتب محسن السيد:

ستقوم غلوبل أيضاً بتحويل ٢٩٥,١ مليون دولار اميركي، كاستثمارات عقارية إلى شركة مشاع الاستثمارية العقارية (الشركة العقارية)، وهي شركة مملوكة بالكامل لغلوبل وتتبعها عدة من قبل شركة تقييم عقارية إلى صندوق غلوبل مكارو، المؤسس في البحرين، والتي شركة عقارية مملوكة بالكامل لغلوبل.

كما وافق المساهمون على تقديم استثمارات الشركة العقارية وغير العقارية كضمانات إلى الدائنين، وفقاً لشروط اتفاقية إعادة الهيكلة.

وفي بداية الجمعية العمومية العادية التي عقدت بنسبة حضور بلغت ٨٧,٧٪، أشارت رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب مها الغنيمة إلى ان الهدف من انعقاد الجمعية هو الحصول على موافقة مساهمي الشركة على ثلاثة بنود اساسية وهي على التوالي:

- تحويل ملكية أصول الشركة من استثمارات غير عقارية مملوكة بشكل مباشر وغير مباشر من الشركة إلى صندوق غلوبل مكارو المؤسس في مملكة البحرين، وايضاً إلى شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة بيت الاستثمار العالمي وفقاً لاتفاقية إعادة هيكلة ديون الشركة.

وتابعت الغنيمة: تتحمل غلوبل جميع المخاطر والعوائد الخاصة بالاستثمارات المحولة إلى صندوق غلوبل مكارو، والشركة العقارية، وبالتالي ستبقى الاستثمارات ضمن ميزانية الشركة وسيتأثر أداء محفظة الاستثمارات العقارية وغير العقارية على البيانات المالية للشركة، لافتة في هذا الصدد إلى ان التقييمات التي تم بموجبها تحويل هذه الاستثمارات إلى أصول غلوبل مكارو ومركزها المالي.

وأشارت الغنيمة إلى ان الأصول التي تعد جزءاً من الأنشطة التشغيلية للشركة من خلال حصص في شركات إدارة الأصول والوساطة المالية وأفرع الشركة الخارجية ليست ضمن الضمانات المقدمة للدائنين.

وقالت الغنيمة: ان تأسيس صندوق غلوبل مكارو يأتي ضمن خطة إعادة الهيكلة التي انتهجتها الشركة مع البنوك الدائنة، مضافة: ربما يطرح البعض تساؤلاً: لماذا تم تأسيس الصندوق في مملكة البحرين وليس في الكويت، والسبب في ذلك ان القوانين في الكويت تحد من قدرتنا على تأسيس صندوق مملوك للشركة بنسبة ١٠٠٪ لمصلحتها، كما يتيح لنا ان نؤسس صندوقاً بخصص عينية كون كل الأصول تم تحويلها كخصص عينية، في الوقت الذي اردنا فيه ان نظل الأصول مملوكة لصحة الشركة.

وأوضحت الغنيمة ان تركيبة الصندوق تتضمن اسهما مدرجة واخرى غير مدرجة وصناديق استثمارية وعقار، بقيمة اجمالية تصل إلى ١,٧٤ مليار دولار، مشيرة إلى ان نحو ٤٤ في المئة من اجمالي تركيبة الصندوق عبارة عن اسهم مدرجة قابلة للتسييل، ٩١٪ عبارة عن اسهم غير مدرجة، و٦,٨٪ صناديق سواء صناديق مدارة من قبل غلوبل تساهم فيها مع عملائها، و١,٩٪ صناديق مدارة من قبل الغير ويشكل العقار نحو ١٧٪ من اجمالي المحفظة.

وأكدت الغنيمة ان الاستثمارات الكويتية تحد من قدرتنا على تأسيس صندوق مملوك للشركة بنسبة ١٠٠٪ لمصلحتها، كما يتيح لنا ان نؤسس صندوقاً بخصص عينية كون كل الأصول تم تحويلها كخصص عينية، في الوقت الذي اردنا فيه ان نظل الأصول مملوكة لصحة الشركة.

وأكدت الغنيمة ان الاستثمارات الكويتية تحد من قدرتنا على تأسيس صندوق مملوك للشركة بنسبة ١٠٠٪ لمصلحتها، كما يتيح لنا ان نؤسس صندوقاً بخصص عينية كون كل الأصول تم تحويلها كخصص عينية، في الوقت الذي اردنا فيه ان نظل الأصول مملوكة لصحة الشركة.

## تذبذب مستويات السيولة والنقد



## إجمالي الأصول



## تدهور قيم الأصول وتذبذب سيولة شركات الاستثمار في سنة

شركة	تدهور قيم الأصول	تذبذب السيولة	الفترة
Nov 08	9851.4	18.2	تحت التقييم
Dec 08	9308.1	13.6	تحت التقييم
Jan 09	9267.9	11.4	تحت التقييم
Feb 09	9235.6	12.6	تحت التقييم
Mar 09	9235.1	6.9	تحت التقييم
Apr 09	9172.2	8.6	تحت التقييم
May 09	9035.2	9.2	تحت التقييم
Jun 09	8228.7	7.6	تحت التقييم
Jul 09	8237	6.3	تحت التقييم
Aug 09	8137.5	5.6	تحت التقييم
Sep 09	8088.4	15.7	تحت التقييم
Oct 09	8071.3	9.7	تحت التقييم
Nov 09	8023.6	8.1	تحت التقييم

## ١١ عاماً

بأثر المساهمين بإعلان موافقتهم على كل بند من البنود الثلاثة فور انتهاء الغنيمة من تلاوة البند، وفي نهاية الجمعية العمومية القصيرة، قدمت الغنيمة الشكر للمساهمين قائلة: كل الشكر لمساهميننا على دعمهم لنا خلال هذه الفترة الحرجة، ليس امامنا اليوم سوى ان نعدكم بأنه كما عملت غلوبل خلال ال ١١ عاماً الماضية، ستستمر أيضاً في أداء مهمتها بأفضل طريقة لخدمة المساهمين.

## ١١ عاماً

بأثر المساهمين بإعلان موافقتهم على كل بند من البنود الثلاثة فور انتهاء الغنيمة من تلاوة البند، وفي نهاية الجمعية العمومية القصيرة، قدمت الغنيمة الشكر للمساهمين قائلة: كل الشكر لمساهميننا على دعمهم لنا خلال هذه الفترة الحرجة، ليس امامنا اليوم سوى ان نعدكم بأنه كما عملت غلوبل خلال ال ١١ عاماً الماضية، ستستمر أيضاً في أداء مهمتها بأفضل طريقة لخدمة المساهمين.

## خلال ٦ جلسات

# «مباشر» أسهم مجموعة إيفيا تستحوذ وحدها على أكثر من ثلث تداولات ٢٠٦ شركات

بين تلك المجموعة، حيث بلغت ٢,٢٩٧ بتداولات للسهم بلغت ٨٨,٤٨٠ مليون سهم.

أما بالنسبة لإجمالي قيم التداول على أسهم هذه المجموعة فيبلغ ٩٦,٤٢٢ مليون دينار تمثل ٢٧,٧٨٪ تقريبا من إجمالي قيم تداول في السوق والتي بلغت حوالي ٣٤٧,١٩٥ مليون دينار بنهاية التداولات. والسهم الذي استحوذ على أعلى نسبة بين تلك الأسهم من قيم تداولات السوق هو سهم «الديرة» بنسبة ٩,٣١٪ من إجمالي قيم تداولات السوق وذلك بقيم تداولات في هذه الفترة بلغ ٢٣,٣١٦ مليون دينار بها تصدر قائمة أعلى قيم تداول على مستوى هذه الأسهم، تلاه سهم «إيفيا» بقيم تداولات بلغت ٣١,٤٢٠ مليون دينار شكلت ما نسبته ٩٠,٥٪.

تكون من خمسة أسهم فقط والتي شاركت في تداولات الجلسات الست الأولى من العام الجاري ٢٠١٠ بالسوق الكويتي استحوذت على أكثر من ثلث التداولات بالسوق في هذه الجلسات الأولى، وهي ثلاثة منها ضمن قطاع العقارات هي «عقارات ك - جيزان - المنتجعات» واثنتان ضمن قطاع الاستثمار وهما: «الديرة - إيفيا».

وبلغ إجمالي التداولات على تلك المجموعة الاستثمارية بنهاية التعاملات حوالي ١,١٢٨ مليار سهم في حين بلغت تداولات السوق ١١ يناير ٢,٩٨٢ مليار سهم، وبذلك تداولات تلك الأسهم مثلت ما نسبته ٣٧,٨٣٪ من إجمالي تداولات السوق. وفي ذات السياق، استحوذ سهم «إيفيا» بمفرده من إجمالي تداولات السوق على ١١,٢٢٦ تقريبا وذلك بتداولات في هذه الفترة بلغت ٣٣٥,٨٦٠ مليون سهم بها تصدر قائمة أعلى أحجام تداول على مستوى هذه الأسهم.

تلاه سهم «الديرة» بتداولات بلغت ٣٠٢,٤٤٠ مليون سهم شكلت ما نسبته ١٠,١٤٪ تلاه سهم «جيزان» بنسبة استحوذ وصلت إلى ٦٠,٨٪ حيث بلغت تداولات ٢١١,١٢٠ مليون سهم، تلاه سهم «المنتجعات» بتداولات بلغت ١٩٠,٤٨٠ مليون سهم مستحوذ بها على ٦,٣٩٪ فقط من تداولات السوق، وأخيرا سهم «عقارات ك» حصل على أقل نسبة استحوذ من تداولات السوق

**صندوق الصناديق التجارية**

كما في 11 يناير 2010

صافي قيمة الوحدة	1.125 د.ك
العائد منذ بداية السنة	2.83 %
العائد لسنة 2009	56.73 %
العائد منذ التأسيس	12.50 %
تاريخ التأسيس	30 يناير 2007

مدير الصندوق: شركة التجاري للإستثمار  
وكيل البيع: البنك التجاري الكويتي



## مندوق الكويت الإستثماري

أسهم

القيمة الاسمية	1.000 د.ك
صافي قيمة الوحدة كما في 31 / 12 / 2009	0.722 د.ك
الأداء منذ بداية السنة	-15.77 %
الأداء منذ بداية التأسيس	32.44 %

188852

شركة الصناديق الإستثمارية  
KUNAR INVESTMENT Co.