



تقرير إدارة المخاطر النصف سنوي عن الفترة  
من 1 يناير 2025 إلى 30 يونيو 2025

شركة الساحل للتنمية والاستثمار (ش.م.ك.ع.)

  
شركة الساحل للتنمية والاستثمار ش.م.ك.ع.  
COAST INVESTMENT & DEVELOPMENT CO. K.S.C.P.  
منذ 1975

نسخة نهائية  
(خاص و سري)  
عدد الصفحات: 36 صفحة

تمت الموافقة في اجتماع مجلس الإدارة  
التاريخ: ٢٠٢٥/١٢/٢٠

إلى:  
السادة أعضاء لجنة المخاطر،  
شركة الساحل للتنمية والاستثمار – ش.م.ك.ع (المشار إليها فيما بعد باسم "الشركة")

14 أغسطس 2025

الموضوع: تقرير إدارة مخاطر

يغطي التقرير المخاطر الرئيسية للشركة للفترة من 1 يناير 2025 إلى 30 يونيو 2025

نظرة عامة

• تقوم وحدة إدارة المخاطر بإعداد سجل المخاطر بشكل ربع سنوي وإبلاغ الإدارة عن أي خروقات خلال الفترة بعد تقييم النتائج التي توصلت إليها وحدة إدارة المخاطر والفريق الخارجي بالإضافة إلى مراجعتهم المستمرة بين الأقسام.

الرأي

وفقاً للمستندات والعمليات التي تم فحصها، نرى بأن الشركة تتعرض لما يلي:

• تتعرض الشركة لمخاطر السوق بدرجة مرتفعة حيث أن السوق الألماني الذي تتركز به استثمارات الشركة لا يتمتع بنسب نمو عالية ويسجل مؤشرات اقتصادية سلبية على مدى الفترات السابقة، فضلاً عن استقرار السوق الكويتي عند نسب نمو منخفضة نسبياً.

• تتعرض الشركة إلى مخاطر الاستثمار بدرجة مرتفعة نظراً لتركز استثمارات الشركة في الجمهورية الألمانية ودولة الكويت بنسبة 89.89% مجتمعين، مما ينعكس على الأداء الاستثماري لدى الشركة. أيضاً، تشهد استثمارات الشركة متوسط نسب تقلبات إيجابية في قيمها العادلة والتي وصلت إلى 10% وذلك خلال النصف السنوي الأول لعام 2025 مقارنة بالنصف السنوي الأول لعام 2024.

• لا تتعرض لعملات أجنبية غير مستقرة ولكن يبقى خطر تعرض الشركة إلى مخاطر سعر الصرف عالي نتيجة التركيز الكبير في اليورو الأوروبي والذي يمثل 83.73% من هيكل استثمارات الشركة الأجنبي. ومن الجدير بالذكر أن جميع العملات التي تتعرض لها الشركة هي عملات مرتبطة بالدولار الأمريكي ولا تتعرض الشركة لعملات عائمة.

• تتعرض الشركة إلى مخاطر التركيز القطاعي بدرجة مرتفعة حيث أن 92.7% من استثمارات الشركة تتركز في قطاعين فقط (الاستثمار والتصنيع).

• تتعرض الشركة إلى مخاطر التركيز الجغرافي بدرجة مرتفعة حيث أن 89.89% من استثمارات الشركة في دولتين فقط (الكويت وألمانيا) حيث تسجل تل الدول نسب نمو منخفضة ومحدودة نسبياً

تم إعداد هذا التقرير من أجل بيان المخاطر الرئيسية لشركة الساحل للتنمية والاستثمار للنصف السنوي المنتهي في 30 يونيو 2025 بناءً على المتطلبات الواردة في اللائحة التنفيذية لقانون هيئة أسواق المال. يوضح هذا التقرير المخاطر الرئيسية التي تؤثر على الشركة، مع تحليل تفصيلي لهذه المخاطر، وذلك عن طريق تحديد المخاطر، تقييم المخاطر، تقديرها، علاجها، المراقبة والإبلاغ عن المخاطر.

لقد تم إعداد هذا التقرير بعد تقييم المخاطر الرئيسية للشركة ككل.

تقرير المخاطر هذا تم تطويره وتقديمه في الأقسام التالية:

□ الإطار العملي لإدارة المخاطر

□ ملخص عن المخاطر الرئيسية

□ الهيكل التنظيمي لدى الشركة

أهداف إدارة المخاطر

• استحداث النيات اللازمة لقياس أو تقييم المخاطر ووضع نماذج إدارة المخاطر لمراقبة المخاطر المختلفة.

• اقتراح استراتيجيات متنوعة للإدارة العليا لتجنب المخاطر المحتملة أو التخفيف منها أو نقلها.

• مراجعة المنتجات الجديدة وحالة العملاء والمعاملات المختلفة فيما يتعلق بمسائل المخاطر وإبلاغ الإدارة بذلك.

• ضمان تنفيذ السياسات والإجراءات المعتمدة من قبل مجلس الإدارة وينبغي مراجعتها سنوياً لتعكس الأوضاع الراهنة.

• يتعين على وحدة إدارة المخاطر إعداد تقارير المخاطر نصف السنوية لهيئة أسواق المال وبالشكل الذي تحدده الهيئة.

## نبذة عن تقرير إدارة المخاطر

- تقوم الشركة بإعداد تقرير نصف سنوي لإدارة المخاطر وذلك بشكل دوري.
- يغطي تقرير إدارة المخاطر النصف سنوي مخاطر الشركة الرئيسية كما هو مذكور ومنصوص عليه في التقرير.
- الفئة المستهدفة بهذا التقرير:
  - i. مجلس الإدارة.
  - ii. لجنة المخاطر المنبثقة عن مجلس الإدارة.
  - iii. الإدارة العليا للشركة.



# جدول المحتويات

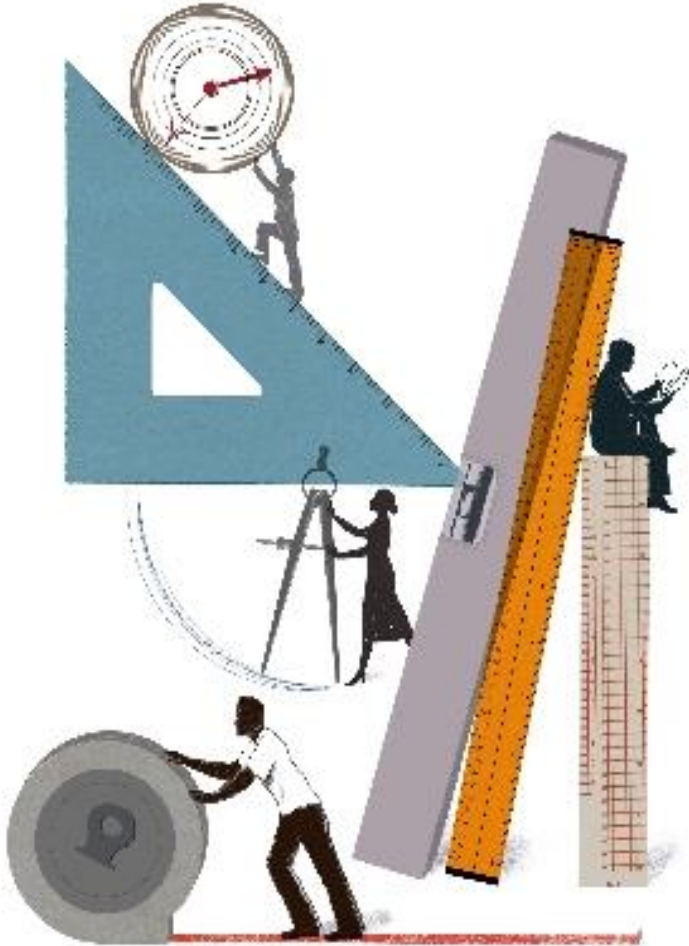
الصفحة	الموضوع
5	1. الإطار العملي لإدارة المخاطر
8	2. الهيكل التنظيمي
10	3. نظرة عامة على أصول الشركة
12	4. المخاطر المالية
13	4.1 مخاطر السوق
16	4.2 مخاطر الاستثمار
21	4.3 مخاطر العملة الأجنبية
23	4.4 مخاطر التركيز
26	4.5 مخاطر السيولة
28	4.6 مخاطر الائتمان
30	5. المخاطر الغير مالية
31	5.1 المخاطر التشغيلية
34	6. مرفقات التقرير
35	6(أ). مصفوفة معايير تقييم المخاطر (RACM)



# 1. الإطار العملي لإدارة المخاطر

المخاطر المالية

المخاطر غير المالية



## يغطي التقرير المخاطر المالية التالية:

**مخاطر السوق -** المخاطر التي قد تترتب على الشركة نتيجة حدوث تغييرات سلبية في السوق التي تعمل به الشركة.

**مخاطر الاستثمار -** المخاطر التي تترتب على الشركة من التقلبات السلبية في القيمة العادلة للاستثمارات المالية وارتفاع المخاطر المرتبط في استثمارات الشركة المالية.

**مخاطر العملات الأجنبية -** الخسارة الناجمة عن التقلبات العكسية لسعر صرف العملات الأجنبية المقومة بها أصول الشركة.

**مخاطر التركيز الاستثماري -** الخسارات التي قد تنجم نتيجة تركّز استثمارات الشركة في نطاق جغرافي محرر أو في عملة أجنبية محددة أو في قطاع معيّن.

**مخاطر السيولة -** الخسارات التي قد تحدث نتيجة عدم توافق استحقاقات الأصول مع استحقاقات الالتزامات لدى الشركة مما قد يؤدي إلى تعثر الشركة بتسديد التزاماتها وتمويل أصولها.

**مخاطر الائتمان -** الخطر الناتج عن تعثر الأطراف ذات صلة بسداد المبالغ المستحقة عليها للشركة.

## يغطي التقرير المخاطر غير المالية التالية:

**المخاطر التشغيلية -** مخاطر الخسارة الناتجة من العمليات الداخلية غير الكافية أو الفاشلة، والأفراد والأنظمة أو من أحداث خارجية.

**مخاطر تكنولوجيا المعلومات -** هي الخسارة التشغيلية الناتجة عن فشل أنظمة تكنولوجيا المعلومات في التشغيل المناسب لطبيعة عمل الشركة والذي من الممكن أن يترتب عليها خسارة تشغيلية أو مالية.

**مخاطر المطابقة والالتزام -** المخاطر والخسارة المترتبة على الشركة من عدم الامتثال لتعليمات وقوانين ولوائح الجهات الرقابية الخاضعة لها الشركة مما قد يترتب مخاطر تشغيلية أو مالية أو زيادة في احتمالية مخاطر السمعة.

## 2. الهيكل التنظيمي

مجموعة إدارة الأصول

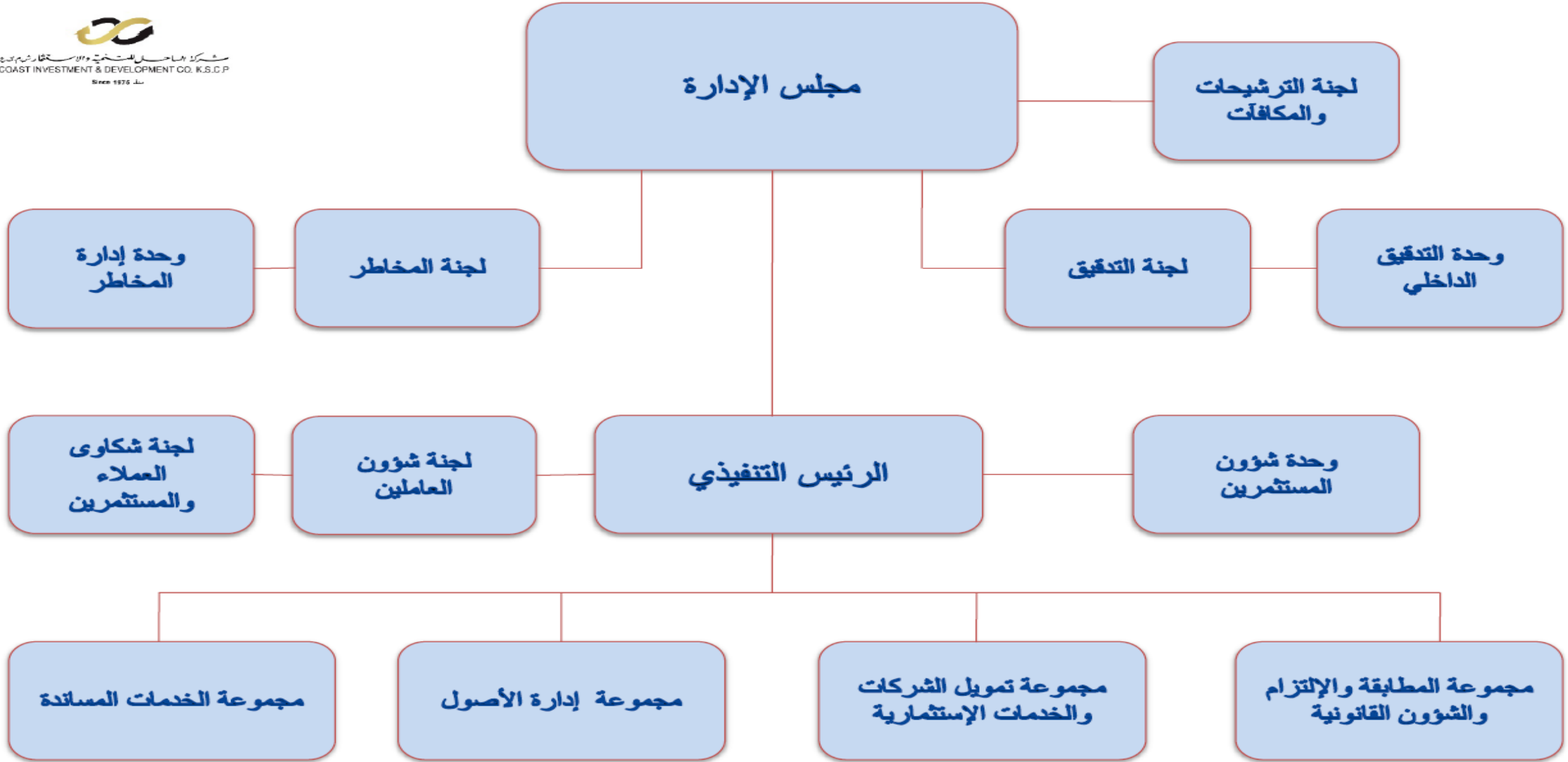
مجموعة تمويل الشركات والخدمات الاستثمارية

مجموعة الخدمات المساندة

مجموعة المطابقة والالتزام والشؤون القانونية

وحدة إدارة المخاطر

وحدة التدقيق الداخلي



نظرة عامة على الأصول التي تمتلكها الشركة

3. نظرة عامة على أصول  
الشركة

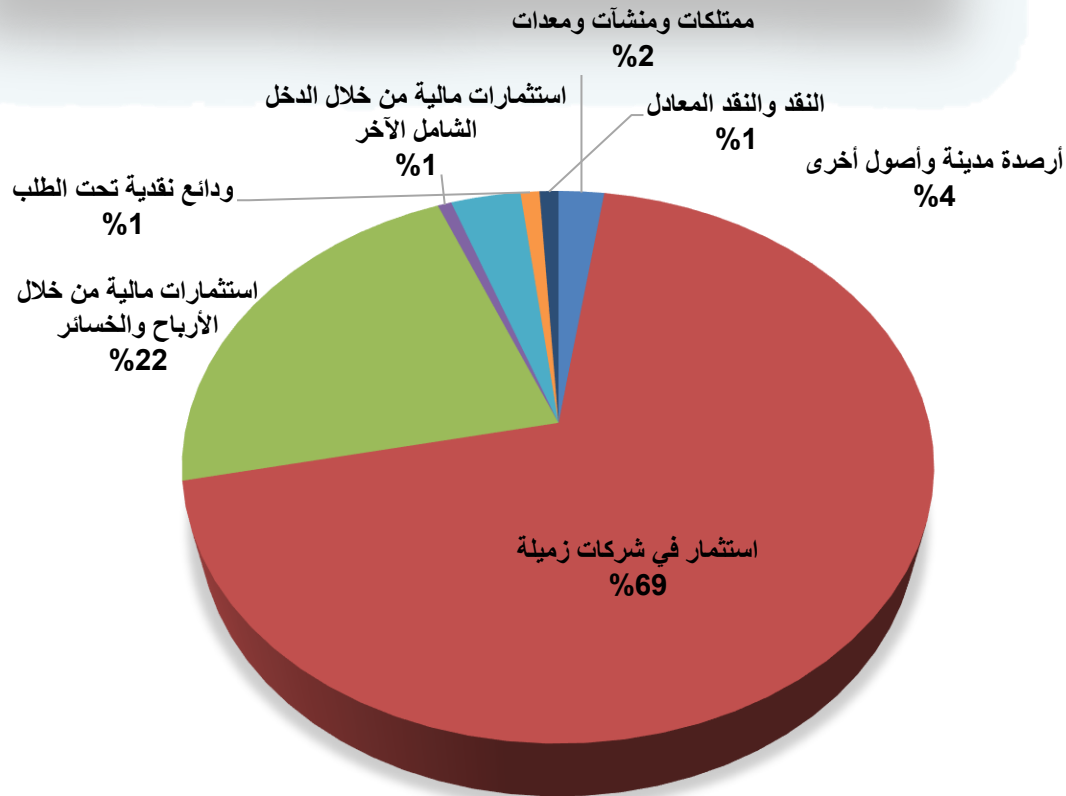
التعرض والنطاق

## نظرة عامة على الأصول التي تديرها الشركة

كما في 30 يونيو 2025، تبلغ أصول الشركة حوالي 49.8 مليون د.ك. والتي تنقسم إلى 34.5 مليون د.ك. كاستثمارات في شركات زميلة و 11.416 مليون د.ك. كاستثمارات مالية و 1.745 د.ك. كأرصدة مدينة و 475,458 كودائع قصيرة الأجل. كما تمتلك الشركة نقد ومعادل بقيمة 473,655 د.ك. كما بلغت قيمة الممتلكات والمعدات 1.1 مليون د.ك.

## التعرض والنطاق:

تُشير مخاطر السوق إلى جميع الأحداث السوقية التي قد يكون لها تأثير عكسي على أنشطة الشركة المالية (الاستثمارية) والتشغيلية. أما مخاطر الاستثمار فهي تُمثل الخسارة الناتجة عن التذبذب أو التقلب في القيمة العادلة للاستثمارات المالية إضافةً إلى المخاطر الأخرى المرتبطة بالاستثمارات التي تستحوذ عليها الشركة بما له من تأثير مباشر على إجمالي أصول الشركة ومركزها المالي، حيث تمثل الاستثمارات المالية حوالي 86.4% من إجمالي أصول الشركة.



أصول الشركة	القيمة (د.ك.)	الوزن (%)
ممتلكات ومنشآت ومعدات	1,141,034	2.29%
استثمار في شركات زميلة	34,552,159	69.38%
استثمارات مالية من خلال الأرباح والخسائر	11,074,895	22.24%
استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الأخر	341,320	0.69%
أرصدة مدينة وأصول أخرى	1,745,404	3.50%
ودائع نقدية تحت الطلب	475,458	0.95%
النقد والنقد المعادل	473,655	0.95%
الإجمالي	49,803,925	100%



## 4. المخاطر المالية

4.1 مخاطر السوق

4.2 مخاطر الاستثمار

4.3 مخاطر العملة الأجنبية

4.4 مخاطر التركيز الاستثماري

4.5 مخاطر السيولة

4.6 مخاطر الائتمان

## 4.1 مخاطر السوق

- نظرة عامة على مخاطر الشركة السوقية
- التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025
- التعرّض والنطاق
- تقييم مخاطر السوق

نظرة عامة على مخاطر الشركة السوقية

كما في 30 يونيو 2025، تبلغ قيمة الأصول المعرضة لمخاطر السوق حوالي 49.8 مليون د.ك. والتي تنقسم إلى عدة أصول مالية واستثمارية موزعة على أكثر من نطاق جغرافي وقطاع.

التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025:

خلال النصف السنوي الأول لعام 2025، ارتفعت قيمة استثمارات الشركة وأصولها المعرضة بنسبة 3.8% ومن الجدير بالذكر أن لا يوجد أية تغيرات جوهرية طرأت على الهيكل الاستثماري للشركة.

يوضح الجدول التالي أصول الشركة المعرضة إلى مخاطر السوق:

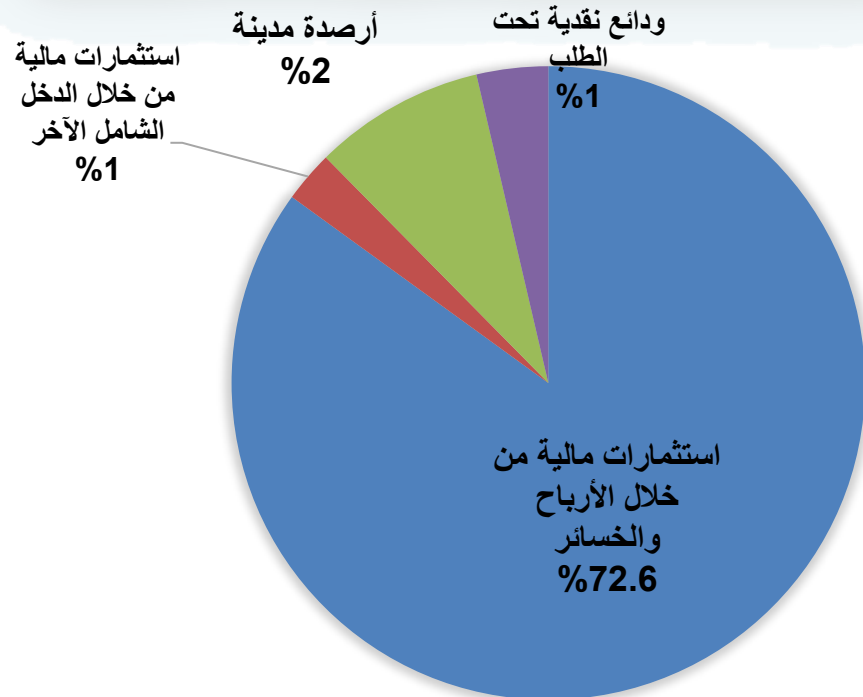
الأصول السوقية	القيمة (د.ك.)	الوزن (%)
استثمار في شركات زميلة	34,552,159	72.61%
استثمارات مالية من خلال الأرباح والخسائر	11,074,895	23.27%
استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الآخر	341,320	0.72%
أرصدة مدينة	1,139,405	2.4%
ودائع نقدية تحت الطلب	475,458	1.00%
الإجمالي	47,583,237	100%

التعرض:

تشير مخاطر السوق إلى جميع الأحداث السوقية التي قد يكون لها تأثير عكسي على أنشطة الشركة المالية (الاستثمارية) والتشغيلية والتي من الممكن أن تؤثر على قيم الاستثمارات المالية من جهة وعلى القيمة السوقية لدى الشركة من جهة أخرى، علماً بأن الاستثمارات المالية تمثل حوالي 94% من إجمالي أصول الشركة وتعرض الشركة إلى مخاطر التركيز الاستثماري في دولة الكويت (بنسبة 48.9%) وفي الجمهورية الألمانية (بنسبة 41.73%)

تقييم مخاطر السوق:

يمكن قياس مخاطر السوق للشركة من خلال دراسة العوامل الاقتصادية والمالية التي من الممكن أن تؤثر على أنشطة الشركة وذلك من خلال الاستعانة ببعض البحوث والدراسات الخاصة بالسوق المالي والاستثماري في دولة الكويت والجمهورية الألمانية (باعتبارهم أكثر الأسواق تركزاً لدى الشركة) والتي تم إصدارها من قبل جهات رسمية ومعتمدة.



نظرة عامة على محفظة الشركة الاستثمارية

التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025

التعرض والنطاق

تقييم مخاطر الاستثمار

## 4.2 مخاطر الاستثمار

## نظرة عامة على محفظة الشركة الاستثمارية

كما في 30 يونيو 2025، تبلغ قيمة محفظة الشركة الاستثمارية 47.537 مليون د.ك. والتي تنقسم إلى استثمار في شركات زميلة، استثمارات مالية مسعرة وغير مسعرة وودائع نقدية تحت الطلب.

## التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025:

انخفضت قيمة الاستثمارات المالية بنسبة 1.36% مقارنة بالنصف السنوي السابق. خلال النصف السنوي الأول لعام 2025، لن تستبعد أو تستحوذ الشركة على أية استثمارات جديدة.

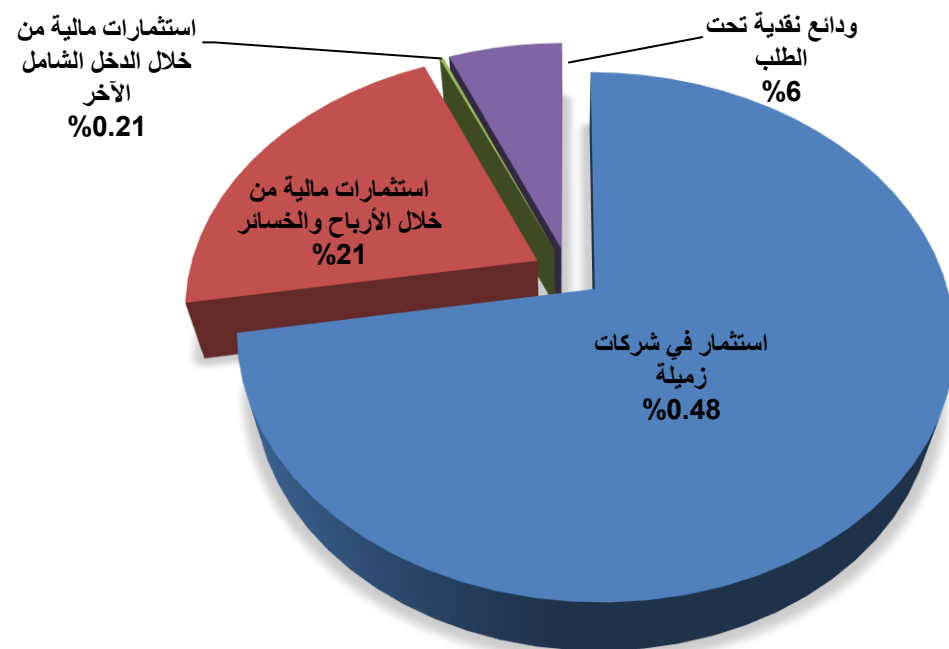
يوضح الجدول التالي هيكل الاستثمارات المالية التي تمتلكها الشركة:

## التعرض والنطاق:

تتمثل مخاطر الاستثمار في الخسارة الناتجة عن التذبذب في القيمة العادلة للأوراق والأدوات المالية التي تمتلكها بها الشركة والذي يؤثر بشكل مباشر على المركز المالي لدى الشركة. تتركز جميع الاستثمارات المالية في دولة الكويت والجمهورية الألمانية بنسبة 89.89%، ويتوزع ما تبقى من استثمارات في نطاقات جغرافية أخرى مثل الإمارات، السعودية، المملكة المتحدة وغيرها من الدول الأخرى.

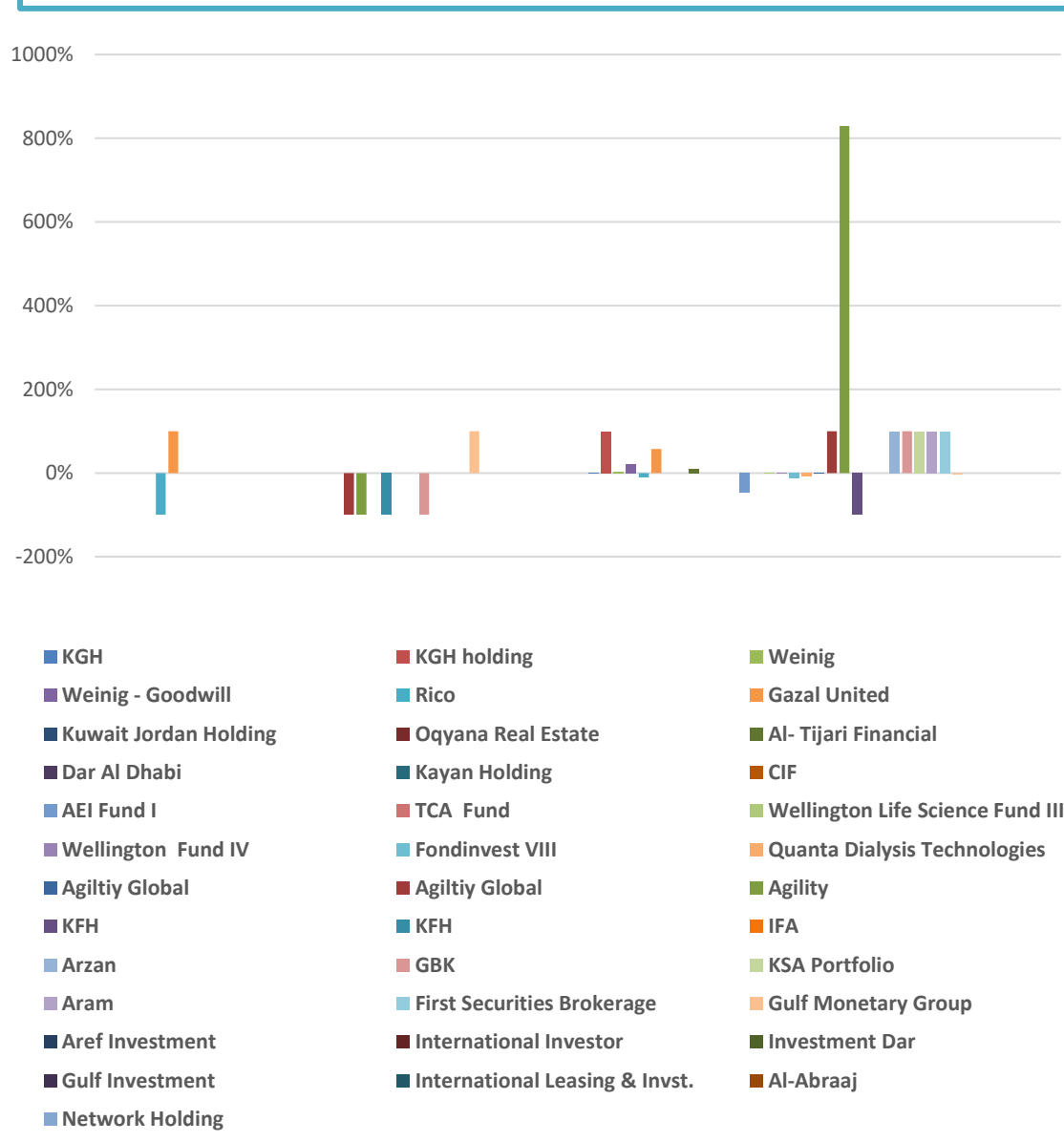
## تقييم مخاطر الاستثمار:

يمكننا تقييم مخاطر الاستثمار من خلال تحليل مستوى التقلبات في القيم العادلة لدى الاستثمارات المالية التي تمتلكها الشركة ودراسة أية مخاطر أخرى مرتبطة بتلك الاستثمارات. سوف يتم تحليل التقلبات في القيم العادلة من خلال الاعتماد على نسبة التغير في قيمة الاستثمارات بين النصف السنوي الأول لعام 2024 والنصف السنوي الأول لعام 2025.



الأصول السوقية	القيمة (د.ك.)	الوزن (%)
استثمار في شركات زميلة	34,552,159	74.4%
استثمارات مالية من خلال الأرباح والخسائر	11,074,895	23.85%
استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الأخر	341,320	0.73%
ودائع نقدية تحت الطلب	475,458	1.02%
الإجمالي	46,443,832	100%

يوضح الجدول التالي القيم العادلة للاستثمارات المالية وقيمة التدفقات النقدية بين النصف السنوي الأول لعام 2024 والنصف السنوي الأول لعام 2025 مع احتساب متوسط نسبة التغير للقيم العادلة والتوزيعات النقدية خلال تلك الفترة. من خلال الجدول التالي سوف نتوصل إلى تصوّر واضح عن مخاطر الاستثمار وذلك بعد احتساب مستوى تقلب القيم العادلة والتدفقات النقدية في الاستثمارات التي تمتلكها الشركة.



القيمة العادلة كما في 30 يونيو 2025 (د.ك.)	القيمة العادلة كما في 30 يونيو 2024 (د.ك.)	التوزيعات النقدية كما في 30 يونيو 2024 (د.ك.)	نسبة التغير في التدفقات النقدية (%)	نسبة التغير في القيمة العادلة (%)	الأصل
<b>الاستثمار في الشركات الزميلة</b>					
14,901,347	14,242,641	0	0%	4.62%	KGH
1,101,721	1,101,721	0	0%	0.00%	KGH – Goodwill
8,618,100	8,277,572	0	0%	4.11%	Weinig
7,648,406	7,511,056	0	0%	1.83%	Weining – Goodwill
2,282,585	2,265,740	86,960	100%	0.74%	Rico
<b>استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الآخر</b>					
98,138	47,251	0	0%	108%	Gazal United
1	1	0	0%	0%	Kuwait Jordan
1	1	0	0%	0%	Oqyana Real Estate
48,237	42,575	0	0%	13%	Al- Tijari Financial Brokerage
1	1	0	0%	0%	Ijara House
1	1	0	0%	0%	Dar Al Dhabi
194,940	0	0	0%	100%	Al Imtiaz Investment Group
1	1	0	0%	0%	Kayan Holding
<b>استثمارات مالية من خلال الدخل الأرباح والخسائر</b>					
5,045,722	4,294,432	0	0%	17%	(CIF)
69,278	69,584	0	0%	0%	TCA Global Fund
779,451	666,248	0	0%	17%	Wellington Life Science Fund III
939,157	1,017,271	0	0%	-8%	Wellington Life Science Fund IV
33,817	65,284	0	0%	-48%	Fondinvest VIII
1,643,023	1,426,717	0	0%	15%	Quanta Dialysis Technologies
405,542	407,338	0	0%	0%	Agiltiy Global PLC - UAE
13,715	26,541	0	0%	-48%	Aram Co. (Sharjah Group)
441,000	578,925	41,250	-100%	-24%	Agility Public Warehousing
0	0	7,500	-100%	0%	KFH
670,766	507,825	0	100%	32%	IFA
262,928	261,144	2,700	0%	1%	Arzan
63,750	0	0	0%	100%	NIG

بناءً على الجدول المجاور، فقد بلغت متوسط نسب التغير (التقلب) في القيمة العادلة للاستثمارات المالية لدى الشركة في الفترة من 30 يونيو 2024 إلى 30 يونيو 2025، **+10%**، مما يعكس استقرار التقلبات عند مستوى إيجابي وجيد. أيضاً، بلغت نسبة التقلبات في التدفقات النقدية من الاستثمارات للفترة ذاتها **+3%**، الأمر الذي يوضح وجود تقلبات سلبية في التدفقات النقدية في الفترة من 30 يونيو 2024 إلى 30 يونيو 2025. أيضاً، لا يوجد أية تغيرات جوهرية على الهيكل الاستثماري للشركة خلال النصف السنوي الأول لعام 2025. بناءً على ما سبق، نرى أن احتمالية تعرض الشركة إلى مخاطر الاستثمار منخفضة، لما تتمتع به تلك الاستثمارات من نمو في قيمتها العادلة.

الأصل	القيمة العادلة كما في 30 يونيو 2025 (د.ك.)	القيمة العادلة كما في 30 يونيو 2024 (د.ك.)	التوزيعات النقدية كما في 30 يونيو 2025 (د.ك.)	التوزيعات النقدية كما في 30 يونيو 2024 (د.ك.)	نسبة التغير في التدفقات النقدية (%)	نسبة التغير في القيمة العادلة (%)
National Bank of Kuwait (NBK)	49,950	0	0	0	0%	100%
Al Eid Foods (ALEID)	184,519	0	6,500	0	100%	100%
Gulf Bank (GBK)	0	83,700	0	0	0%	-100%
KSA Portfolio - Saudi Market	521,677	502,676	0	0	0%	4%
US Portfolio - US Market	302,406	296,213	0	0	0%	2%
First Securities Brokerage Co.	8,020	7,802	0	0	0%	3%
Gulf Monetary Group	1	1	0	0	0%	0%
Aref Investment Group	1	1	0	0	0%	0%
International Investor	1	1	0	0	0%	0%
Investment Dar	1	1	0	0	0%	0%
Gulf Investment	1	1	0	0	0%	0%
International Leasing & Invst.	1	1	0	0	0%	0%
Al-Abraaj	1	1	0	0	0%	0%
Network Holding	1	1	0	0	0%	0%
<b>متوسط نسب التقلبات في القيم العادلة والتوزيعات النقدية</b>						
					<b>+3%</b>	<b>+10%</b>

إضافة إلى ما سبق، تمتلك الشركة ودائع نقدية قصيرة الأجل (تحت الطلب) ويتراوح العائد عليها من 3.0% إلى 3.8% وهي مقومة بالدينار الكويتي، الدولار الأمريكي واليورو الأوروبي، كما هو موضح في الجدول أدناه:

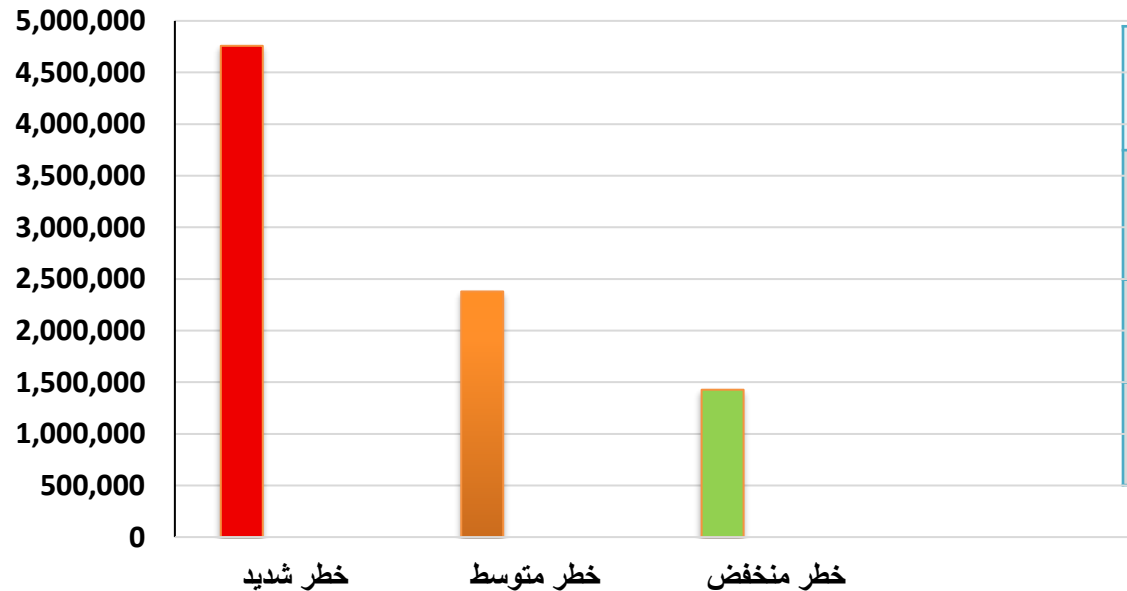
قيمة الوديعة (د.ك.)	العائد (%)	العملة	تاريخ إنشاء الوديعة	استحقاق الوديعة
70,000.000	3.0	الدينار الكويتي	24 يونيو 2025	9 يوليو 2025
50,000.000	3.0	الدينار الكويتي	29 يونيو 2025	13 يوليو 2025
50,158	3.8	الدينار الكويتي	17 يونيو 2025	17 يوليو 2025
305,300	3.5	الدولار الأمريكي	12 يونيو 2025	13 يوليو 2025
<b>475,458</b>				

الإجمالي

## اختبار الضغط للمحفظة الاستثمارية :

- تضع تلك المنهجية نسب محتملة للخسارة من المحفظة الاستثمارية التي تمتلكها الشركة وذلك من أجل رسم تصوّر واضح عن مدى إمكانية الشركة في تحمل المخاطر المحتملة وذلك من خلال مقارنة تلك الخسارات المحتملة مع إجمالي حقوق الملكية.
- تبلغ الخسارة شديدة الخطورة 4.7 مليون د.ك في حال تطبيق نسبة خسارة 10% حيث أن الشركة تمتلك إجمالي حقوق ملكية تبلغ 48.893 د.ك كما في 30 يونيو 2025.

الأصول السوقية	القيمة (د.ك)	الوزن (%)
استثمار في شركات زميلة	34,552,159	72.61%
استثمارات مالية من خلال الأرباح والخسائر	11,074,895	23.27%
استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الآخر	341,320	0.72%
أرصدة مدينة	1,139,405	2.4%
ودائع نقدية تحت الطلب	475,458	1.00%
الإجمالي	47,583,237	100%



شدة الخطر	نسبة الضغط	حجم الخطر المحتمل
خطر شديد	10%	4,758,324
خطر متوسط	5%	2,379,162
خطر منخفض	3%	1,427,497

نظرة عامة على مخاطر العملة الأجنبية

التعرض والنطاق

تقييم مخاطر العملة الأجنبية

## 4.3 مخاطر العملة الأجنبية

## نظرة عامة

كما في 30 يونيو 2025، تمتلك الشركة أصولاً أجنبية مقومة باليورو الأوروبي، الدولار الأمريكي، الدرهم الإماراتي، الجنيه الإسترليني والريال السعودي. تتوزع الأصول الأجنبية بين استثمارات مالية، أرصدة مدينة، أرصدة نقدية جارية وودائع نقدية تحت الطلب (قصيرة الأجل).

## التعرض والنطاق:

تتمثل مخاطر العملة الأجنبية في الخسارة الناجمة عن تقلبات سعر الصرف الأجنبي للاستثمارات المقومة بالعملية الأجنبية مما قد ينعكس سلباً على مركز الشركة المالي. كما في 30 يونيو 2025، بلغت نسبة الأصول الأجنبية 49.8% بالنسبة إلى إجمالي أصول الشركة، فيما بلغت نسبة الاستثمارات المالية الأجنبية 50.20% من إجمالي استثمارات الشركة. يستحوذ اليورو الأوروبي على أعلى نسبة تركيز في العملات الأجنبية والتي بلغت 86.4% من إجمالي قيمة أصول الشركة الأجنبية.

يُفصّل الجدول التالي التراكيز الجغرافية لكل فئة من الاستثمارات المالية:

العملة	قيمة الانكشاف (د.ك)	الوزن (%)
اليورو الأوروبي	21,458,959	86.40%
الدولار الأمريكي	707,445	2.85%
الدرهم الإماراتي	506,533	2.04%
الجنيه الإسترليني	1,643,023	6.62%
الريال السعودي	521,677	2.10%
الإجمالي	24,837,637	100.00%

العملة	التغير المحتمل (%)	التأثير (د.ك)
اليورو الأوروبي	5%	1,072,947
الدولار الأمريكي	5%	35,372
الدرهم الإماراتي	5%	25,327
الجنيه الإسترليني	5%	82,151
الريال السعودي	5%	26,084
إجمالي التأثير المحتمل		1,241,882

## تقييم مخاطر العملة الأجنبية:

يمكننا تقييم مخاطر العملة الأجنبية من خلال اختبارات الضغط (Stress Analysis) على محفظة الاستثمارات الأجنبية ومقارنة الحد الأعلى بإجمالي حقوق الملكية لدى الشركة. أيضاً، يتم تحليل تلك المخاطر من خلال معرفة الوزن النسبي لكل عملة أجنبية بالنسبة إلى إجمالي قيمة الاستثمارات الأجنبية ودراسة مدى الاستقرار السوقي للعملات الأجنبية المعرضة إليها الشركة.

- بناءً على الجدول المجاور ووفقاً للتحليل الذي تم إجراؤه، يمكن أن ترتفع الخسارة القصوى في العملة الأجنبية إلى 1.072 مليون د.ك، مما قد ينتج عنه خسارة قد تنعكس سلباً على المركز المالي.
- تبلغ إجمالي الخسائر المتوقعة من سعر الصرف الأجنبي حوالي 1.241 مليون د.ك مع العلم أن الشركة تمتلك حقوق ملكية بقيمة 48.893 د.ك كما في 30 يونيو 2025.
- أيضاً، إن جميع العملات التي تتعرض إليها الشركة مرتبطة ارتباطاً وثيقاً في الدولار الأمريكي، كما أن الدولار الأمريكي يسجل أسعاراً مستقرة في سوق صرف العملات الأجنبية.
- بناءً على ما سبق، يتبين لنا أن الشركة لا تتعرض لعملات أجنبية غير مستقرة ولكن تبقى احتمالية تعرض الشركة إلى مخاطر سعر الصرف عالية نتيجة التركيز الكبير في اليورو الأوروبي والذي يمثل 86.4% من هيكل استثمارات الشركة الأجنبية.

نظرة عامة على مخاطر التركيز الاستثماري

التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025

التعرض والنطاق

تقييم مخاطر التركيز الاستثماري

## 4.4 مخاطر التركيز

نظرة عامة على التركيز

كما في 30 يونيو 2025، تتركز معظم استثمارات الشركة في دولة الكويت بنسبة 48.66% من إجمالي قيمة استثمارات الشركة. أما 41.23% من قيمة استثمارات الشركة فهي تتركز في الجمهورية الألمانية الاتحادية. أما 10.11% من استثمارات الشركة فهي تتركز في الإمارات، السعودية، المملكة المتحدة، فرنسا وجزر القنال.

يُفصّل الجدول التالي التركيزات الجغرافية لكل فئة من الاستثمارات المالية:

قيمة الأصل (د.ك)	النطاق الجغرافي	التركز/الوزن (%)
<b>استثمارات في شركات زميلة - غير مسعرة</b>		
16,003,068	دولة الكويت	33.74%
18,549,091	الجمهورية الألمانية الاتحادية	39.11%
<b>استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الآخر - استثمارات غير مسعرة</b>		
154,400	دولة الكويت	0.33%
<b>استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الآخر - استثمارات مسعرة</b>		
194,940	دولة الكويت	0.41%
<b>استثمارات مالية من خلال الدخل والربح والخسارة - استثمارات مسعرة</b>		
1,672,913	دولة الكويت	3.53%
419,257	الإمارات العربية المتحدة	0.88%
521,677	المملكة العربية السعودية	1.10%
371,684	الولايات المتحدة الأمريكية	0.78%
<b>استثمارات مالية من خلال الدخل والربح والخسارة - استثمارات غير مسعرة</b>		
5,053,749	دولة الكويت	10.66%
1,643,023	المملكة المتحدة	3.46%
1,718,608	جزر القنال	3.62%
33,817	الجمهورية الفرنسية	0.07%
<b>أرصدة مدينة وأصول أخرى</b>		
1,006,278	الجمهورية الألمانية الاتحادية	2.12%
87,276	الإمارات العربية	0.18%
إجمالي قيمة الاستثمارات: 47,429,781		100%

التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025:

كما في 30 يونيو 2025، لا يوجد تغييرات جوهرية قد طرأت على الهيكل التركيزات الاستثمارية لدى الشركة.

التعرض والنطاق:

تتمثل مخاطر التركيز بالخسارة الناجمة عن تركيز الاستثمارات داخل نطاق جغرافي معين أو تعرض الشركة بشكل كبير إلى أحد العملات الأجنبية من خلال استثماراتها أو ارتفاع التركيز الاستثماري في أحد القطاعات.

تقييم مخاطر التركيز الاستثماري:

يمكننا تقييم مخاطر التركيز الاستثماري من خلال تحليل هيكل التركيزات الاستثمارية الجغرافية ومقارنته بإجمالي قيمة استثمارات الشركة.

يُلخّص الجدول التالي التوزيع الجغرافي لجميع استثمارات الشركة مقارنة بإجمالي قيمة الاستثمارات:

النطاق الجغرافي	التعرض (د.ك)	الوزن (%)
دولة الكويت	23,079,070	48.66%
المملكة المتحدة	1,643,023	3.46%
جزر القنال	1,718,608	3.62%
الجمهورية الفرنسية	33,817	0.07%
الإمارات العربية المتحدة	506,533	1.07%
المملكة العربية السعودية	521,677	1.10%
الولايات المتحدة الأمريكية	371,684	0.78%
الجمهورية الألمانية الاتحادية	19,555,369	41.23%
الإجمالي	47,429,781	100%

## التركز الجغرافي:

تتركز اجمالي استثمارات الشركة بين الجمهورية الألمانية، دولة الكويت، الإمارات العربية المتحدة السعودية، بريطانيا، جزر القنال وفرنسا. تحظى دولة الكويت بأعلى تركيز استثماري بنسبة 48.66%، يليها الجمهورية الألمانية بنسبة 41.23% ثم المملكة المتحدة و جزر القنال بنسبة 3.62%، ثم الإمارات بنسبة 1.07% يليها السعودية بنسبة 1.1% ثم فرنسا وأمريكا بنسبة 0.07% و 0.78% على التوالي. بناءً على التحليل السابق، نلاحظ أن الشركة تمتلك هيكل استثماري متمركزاً في دولة الكويت وألمانيا بنسبة 48.66% و 41.23% على التوالي إذ بلغت نسبة التركيز للبلدين 89.89% من إجمالي قيمة استثمارات الشركة. بما ان معظم استثمارات الشركة تتركز في دولة الكويت وألمانيا، فإن الجدير بالذكر بان الأسواق الألمانية لا تتمتع بنسب نمو عالية إنما تشير الدراسات على سلبية بعض المؤشرات الاقتصادية وذلك طبقاً للدراسات السابقة التي تم الاستعانة بها. أما الكويت فهي تتمتع باستقرار سياسي ومالي مع انتعاش لبعض القطاعات في الدولة.

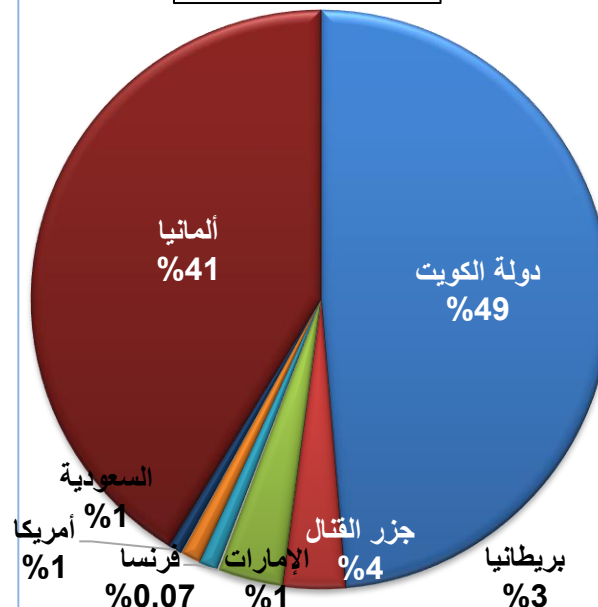
## التركز في العملات الأجنبية:

تتعرض استثمارات الشركة إلى مخاطر تقلب سعر صرف العملات الأجنبية، حيث تمتلك الشركة استثمارات أجنبية مقومة اليورو الأوروبي، الجنيه الاسترليني، الدولار الأمريكي، الدرهم الإماراتي والريال السعودي. يستحوذ اليورو الأوروبي على أعلى نسبة تركيز مقارنة بكامل حجم أصول الشركة بنسبة 86.4% ثم الجنيه الاسترليني بنسبة 6.62% يليه الدولار الأمريكي بنسبة 2.85% ثم الدرهم الإماراتي بنسبة 2.04% وأخيراً الريال السعودي بنسبة 2.10%. يتبين لنا مما سبق أن 48.8% من أصول الشركة تتعرض إلى خطر العملة الأجنبية حيث تعتبر نسبة تعرض كبيرة. أيضاً، انخفضت قيمة اليورو الأوروبي مقابل الدينار الكويتي بنسبة 2.43% وذلك خلال النصف السنوي الأول لعام 2025 مما انعكس سلباً على مركز الشركة المالي وذلك لارتفاع نسبة التركيز في اليورو الأوروبي. أما بالنسبة لما تبقى من عملات فهي تسجل نسب نمو جيدة وتعتبر من العملات المستقرة نظراً لارتباطها الوثيق بالدولار الأمريكي. بناءً على ما سبق، نرى أن الشركة تتعرض لمخاطر تركيز العملة بشكل مرتفع.

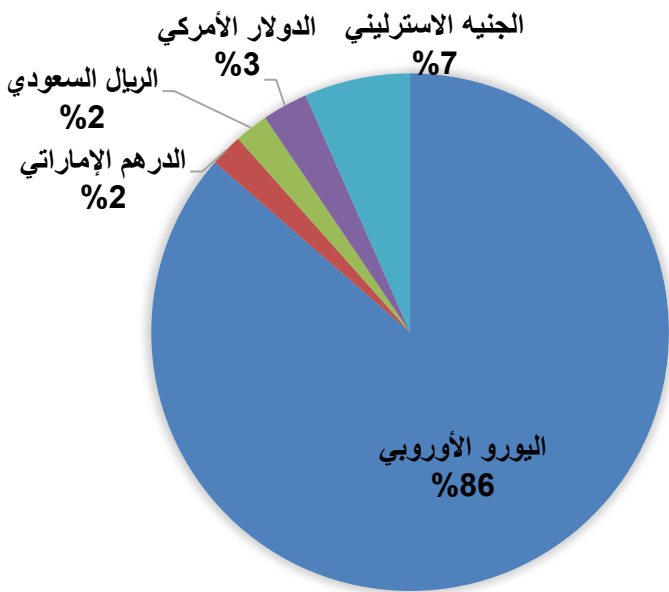
## التركز القطاعي:

من الواضح أن استثمارات الشركة تتركز بنسبة 92.7% في قطاع الاستثمار والتصنيع، ويمثل قطاع الخدمات اللوجستية والخدمات المالية نسبة 2% من إجمالي قيمة الاستثمارات. يشمل قطاع الخدمات الصحية 3% من إجمالي قيمة الاستثمارات. والجدير بالذكر أن الاستثمار الشركة بالقطاع المالي موزع على عدة أنواع استثمارية (استثمارات في أسهم مسعرة، استثمارات في أسهم غير مسعرة إضافة إلى حصصها في شركات زميلة واستثمارها في الصناديق الاستثمارية). بناءً على ما سبق يتبين لنا أن استثمارات الشركة تتركز بكل كبير في قطاعين فقط (الاستثمار والتصنيع) مما يعرض الشركة إلى مخاطر التركيز القطاعي بشكل مرتفع.

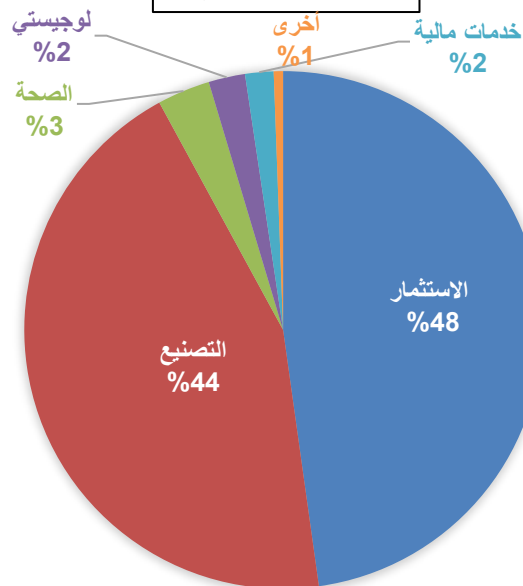
## التركز الجغرافي



## التركز في العملات الأجنبية



## التركز القطاعي



نظرة عامة على مخاطر السيولة



التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025



4.5 مخاطر السيولة

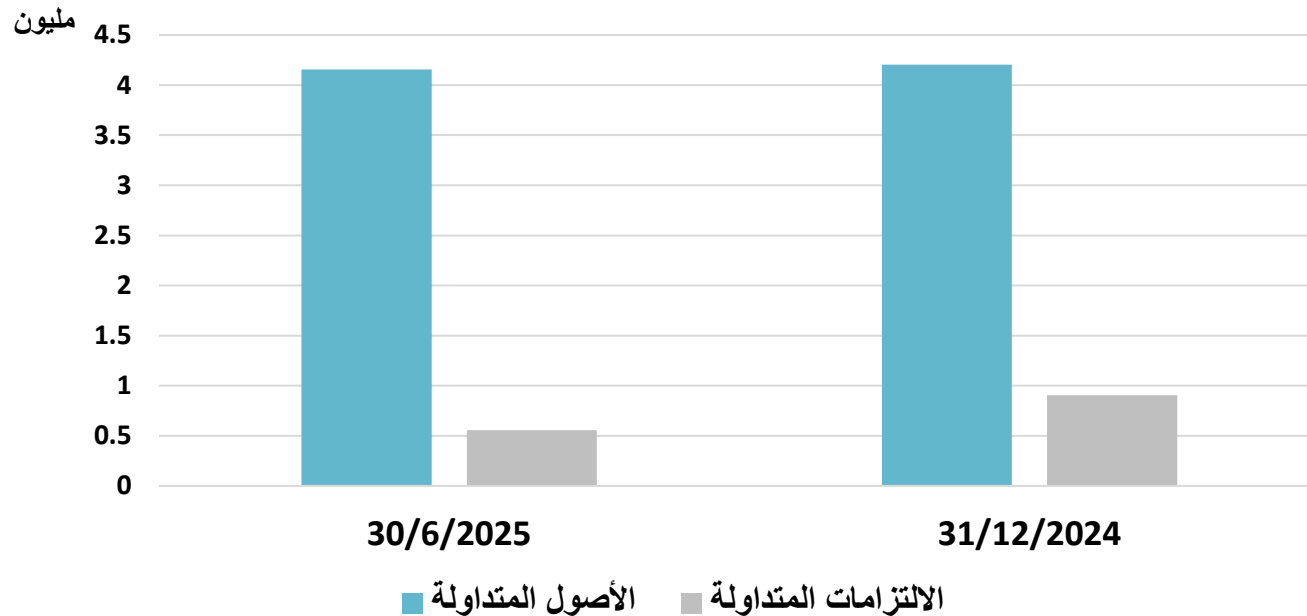
تقييم مخاطر السيولة



نظرة عامة عن مخاطر السيولة:

- تنشأ مخاطر السيولة من عدم قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المستحقة عليها نتيجة وجود فجوة أو فارق سلبي بين الأصول والالتزامات. من أجل الحد من مخاطر السيولة، يجب على الشركة تنويع مصادر الدخل الخاصة بها، إدارة أصولها بشكل يضمن وجود سيولة كافية، ومراقبة فجوات السيولة بشكل دائم ومنتظم.
- اتخذت إدارة الشركة العديد من التدابير من أجل حماية تدفقاتها النقدية واستثماراتها حيث أن الشركة تهدف إلى تحقيق تدفقات نقدية أعلى من الالتزامات المالية المستحقة عليها.

مركز السيولة



التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025:

- ارتفعت نسبة السيولة الجارية إلى 7.45:1 كما في 30 يونيو 2025 مقارنة مع النصف السنوي السابق (ديسمبر 2024: 4.64) حيث مازالت الشركة تشهد نسب سيولة متداولة جيدة ومستقرة

تقييم مخاطر السيولة:

- بناءً على الشكل المجاور، يتضح لنا أن هناك فجوة سيولة إيجابية على المدى القصير (أقل من سنة واحدة)، حيث بلغ حجم تلك الفجوة 3.599 مليون د.ك كما في 30 يونيو 2025 بالمقارنة مع 3.299 مليون د.ك في النصف السنوي السابق. خلال النصف السنوي الأول لعام 2025، تقلصت فجوة السيولة بنسبة 9% وذلك بسبب انخفاض الأصول المتداولة بنسبة 1.12% وانخفاض الالتزامات المتداولة بنسبة أكبر والتي بلغت 38.38% بالمقارنة مع النصف السنوي السابق. بناءً على ما سبق، انخفضت أصول الشركة المتداولة بنسبة بسيطة ولكن شهدت التزامات الشركة المتداولة انخفاض كبير وصل إلى 38.38% والذي نتج عنه تحسّن فجوة السيولة بنسبة 9.09%. بناءً عليه، تشهد الشركة مركز سيولة ممتاز ولا تتعرض إلى مخاطر السيولة وذلك كما في النصف السنوي الأول لعام 2025.
- خلال النصف السنوي الأول لعام 2025، بلغت الأصول السائلة بالنسبة إلى الحجم الكلي لأصول الشركة 8.35%. حيث أن الأصول السائلة هي الأصول المستحقة خلال فترة أقل من سنة واحدة.

30 يونيو 2025 (مليون)	31 ديسمبر 2024 (مليون)	
3.599	3.299	فجوة السيولة - مليون د.ك
7.45:1	4.64:1	نسبة السيولة الجارية

نظرة عامة على مخاطر الشركة الائتمانية

التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025

التعرض والنطاق

تقييم مخاطر الائتمان

## 4.6 مخاطر الائتمان

نظرة عامة على مخاطر الشركة الائتمانية

كما في 30 يونيو 2025، يبلغ حجم المخاطر الائتمانية 2.694 مليون د.ك والتي تتكون من 475,458 مليون كودائع قصيرة الأجل، أرصدة مدينة طويلة الأجل بقيمة 1.093 مليون، أرصدة مدينة قصيرة الأجل بقيمة 651,851 مليون د.ك وأرصدة نقدية بقيمة 473,654 د.ك.

التطورات خلال النصف السنوي الأول لعام 2025:

خلال النصف السنوي الأول لعام 2025، استحدثت الشركة عدة ودائع محلية قصيرة الأجل بقيمة إجمالية 475,458 د.ك وبنسبة ربح تتراوح من 3% إلى 3.8%. أيضاً، انخفضت قيمة التعرض (الانكشاف) الائتماني بنسبة 18.14% خلال النصف السنوي الأول لعام 2025.

يوضح الجدول التالي إجمالي قيمة الانكشاف الائتماني لدى الشركة:

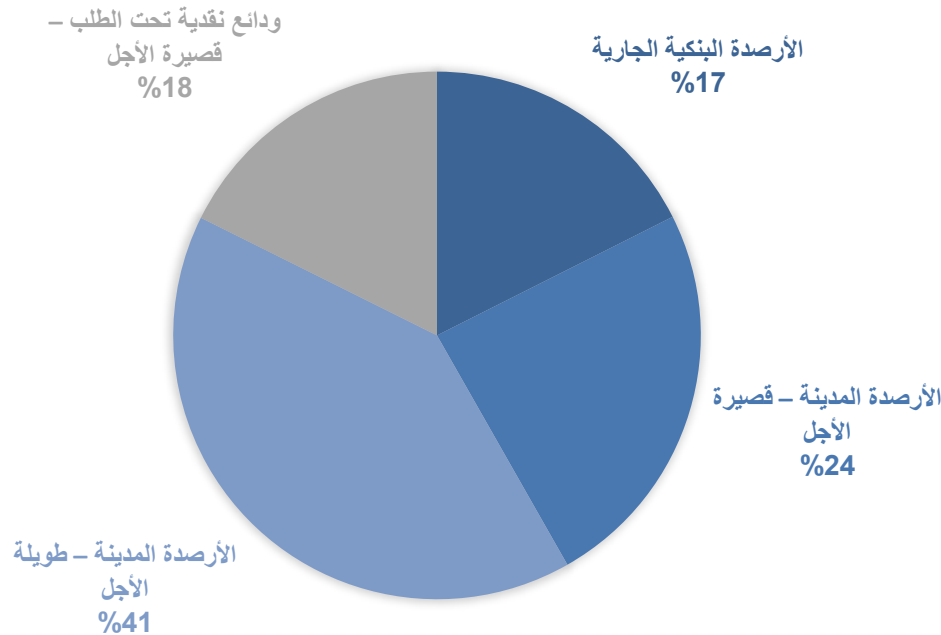
الأصول المعرضة ائتمانياً	قيمة الانكشاف (د.ك)	الوزن (%)
الأرصدة البنكية الجارية	473,654	17.58%
الأرصدة المدينة - قصيرة الأجل	651,851	24.19%
الأرصدة المدينة - طويلة الأجل	1,093,553	40.58%
ودائع نقدية تحت الطلب - قصيرة الأجل	475,458	17.65%
إجمالي الانكشاف الائتماني	2,694,516	100%

التعرض والنطاق:

تتمثل مخاطر الائتمان بتعثر الطرف المقابل في سداد المبالغ التي قد تنشأ نتيجة فشل الطرف الثاني في سداد المدفوعات المستحقة عليه للشركة. تمتلك الشركة أرصدة بنكية في بنوك محلية تتمتع بتصنيف ائتماني مرتفع وسمعة مالية وائتمانية ممتازة. أيضاً تنطوي الأرصدة المدينة على مبالغ خاصة بالمشاريع الاستثمارية التي تمتلكها الشركة حيث أن الإدارات المعنية تُطبق الضوابط والإجراءات الرقابية اللازمة لإدارة، فحص وتتبع تلك المبالغ بشكل مستمر. أيضاً، تمثل الأرصدة الائتمانية 11.4% من إجمالي أصول الشركة. ومن الجدير بالذكر أن إجمالي الانكشاف الائتماني - كما في 30 يونيو 2025 - 2.694 مليون د.ك بينما بلغت حقوق الملكية للفترة ذاتها 46.8 مليون د.ك مما يدل على سهولة تعويض الخسائر الائتمانية في حال حدوثها علماً بأن الشركة تمتلك ودائع نقدية وأرصدة جارية بالدينار الكويتي، الدولار الأمريكي واليورو الأوروبي

تقييم مخاطر الائتمان:

يمكننا تقييم مخاطر الائتمان عن طريق حساب إجمالي الانكشاف الائتماني لدى الشركة وفحص الجهات التي تودع فيها الشركة أموالها بالإضافة إلى مقارنة حجم التعرض الائتماني بإجمالي الأصول وحقوق الملكية لدى الشركة.



## 5. المخاطر غير المالية

### 5.1 المخاطر التشغيلية

## 5.1 مخاطر التشغيلية

مفهوم المخاطر التشغيلية

نظرة عامة على المخاطر التشغيلية في الشركة

التعامل مع المخاطر التشغيلية

عمليات الرصد والإبلاغ بتقديم التقارير

## مفهوم المخاطر التشغيلية:

يتم تعريف المخاطر التشغيلية على أنها مخاطر الخسارة الناتجة من العمليات الداخلية غير الكافية أو الفاشلة، والأفراد والأنظمة أو من أحداث خارجية. يتم تحديد مصادر رئيسية من المخاطر التشغيلية مثل الأفراد، والعمليات، والنظم والأحداث الخارجية. المخاطر الناجمة عن الأفراد: المخاطر التشغيلية للخسارة عمداً أو عن غير قصد الناجمة عن موظف - أي خطأ صادر من الموظفين، سوء تصرفات الموظفين... الخ مخاطر العمليات: هي المخاطر المتعلقة بخسارة العمليات الناجمة عن عدم كفاية أو عدم فعالية العمليات التجارية والعمليات. مخاطر النظام: المخاطر المتعلقة بالخسارة المباشرة أو غير المباشرة الناتجة عن البنية الأساسية للنظام وعدم كفاية أو فشل للشركة بما في ذلك جميع الشبكات والأجهزة والبرامج والتطبيقات والاتصالات والواجهات الخاصة. الأحداث الخارجية: الأحداث التي كان لها آثار المخاطر التشغيلية على الشركة والتي تقع خارج سيطرة الشركة والناشئة عن العوامل الخارجية.

## نظرة عامة على المخاطر التشغيلية في الشركة:

تنشأ مصادر المخاطر التشغيلية في الشركة من الفئتين التاليتين:  
داخلياً: المخاطر التشغيلية الناتجة عن فشل محتمل في المسار العادي لإدارة الأعمال. وتستخدم الشركة الأفراد والعمليات والأنظمة لتحقيق أهدافها وأي عامل من تلك العوامل قد يبوء بالفشل. خارجياً: تتمثل المخاطر التشغيلية الخارجية في المخاطر والخسائر الناجمة عن توقف الأعمال الناتجة عن القوى الطبيعية أو من صنع الإنسان، والتي تحدث خارج سيطرة الشركة. تم عرض المصادر المحتملة الرئيسية للمخاطر التشغيلية الداخلية والخارجية للشركة في الجدول المبين أدناه:

داخلياً		
الأفراد	العمليات	الأنظمة
احتيايل الموظفين/ التعاملات الداخلية	خطأ محاسبي	بيانات ذات جودة منخفضة أو عدم نزاهة
الأنشطة التجارية غير المفوض بها خطأ بشري	أمور الالتزام خسارة أصول العميل	ملانمة الأنظمة قرصنة الحاسوب أو الفيروسات
خرق قانون العمل من قبل الموظفين	مخاطرة إبرام العقود	قدرة النظام
نقص المعرفة / المهارات	الخطأ في المعاملات	إخفاق في النظام
عدم الفصل بين الواجبات	اخطار في التسوية/ المدفوعات	النسخ الاحتياطية غير كافية

خارجياً	
العلاقات مع الأطراف الأخرى الخارجية/ المصادر الخارجية	الحوادث والكوارث الطبيعية
السرقة	الحماية المادية/ الأمن الحقيقي

## التعامل مع المخاطر التشغيلية

تتبنى الشركة نظام محاسبي فعال يعفيها من الأخطاء والأعطال الفنية. علاوة على ذلك، لدى الشركة أحدث الأنظمة والأجهزة الإلكترونية التي تمكنها من إنجاز أنشطتها بكفاءة وفعالية.

## تكنولوجيا المعلومات

التخطيط المستمر للأعمال، والتخطيط للتغلب والتعافي من آثار وقوع الحوادث والكوارث

- التخطيط المستمر للأعمال: يتم التخطيط له من جميع إدارات الشركة. ويشمل عناصر مثل إدارة الأزمات والتخطيط للطوارئ، والتخطيط للأمور اللاحقة.
- التخطيط للتعافي من الحوادث والكوارث: يتم إدارته من قبل الشركة وتتضمن الخدمة توفير خطة للتعافي من الكوارث التي من شأنها تمكين الشركة من القيام بعملياتها الرئيسية في حال وقوع حوادث المخاطر التشغيلية الخارجية.

## المطابقة والالتزام:

تتبنى الشركة نظام حوكمة ورقابة كفؤ وفعال على جميع القوانين واللوائح الخاصة بهيئة أسواق المال حيث تلتزم الشركة بجميع اللوائح والقوانين المعمول بها في الهيئة.

## الاستعانة بمصادر خارجية

تلجأ شركة الساحل للاستعانة بمزودين خدمات خارجيين للتأمين وخدمات التدقيق وما يلزم من تقارير رقابية وبعض الخدمات الأخرى التي تراها الإدارة ضرورية لدى الشركة.

## عمليات الرصد والإبلاغ بتقديم التقارير

### ■ عمليات الرصد

### مؤشرات المخاطر الرئيسية

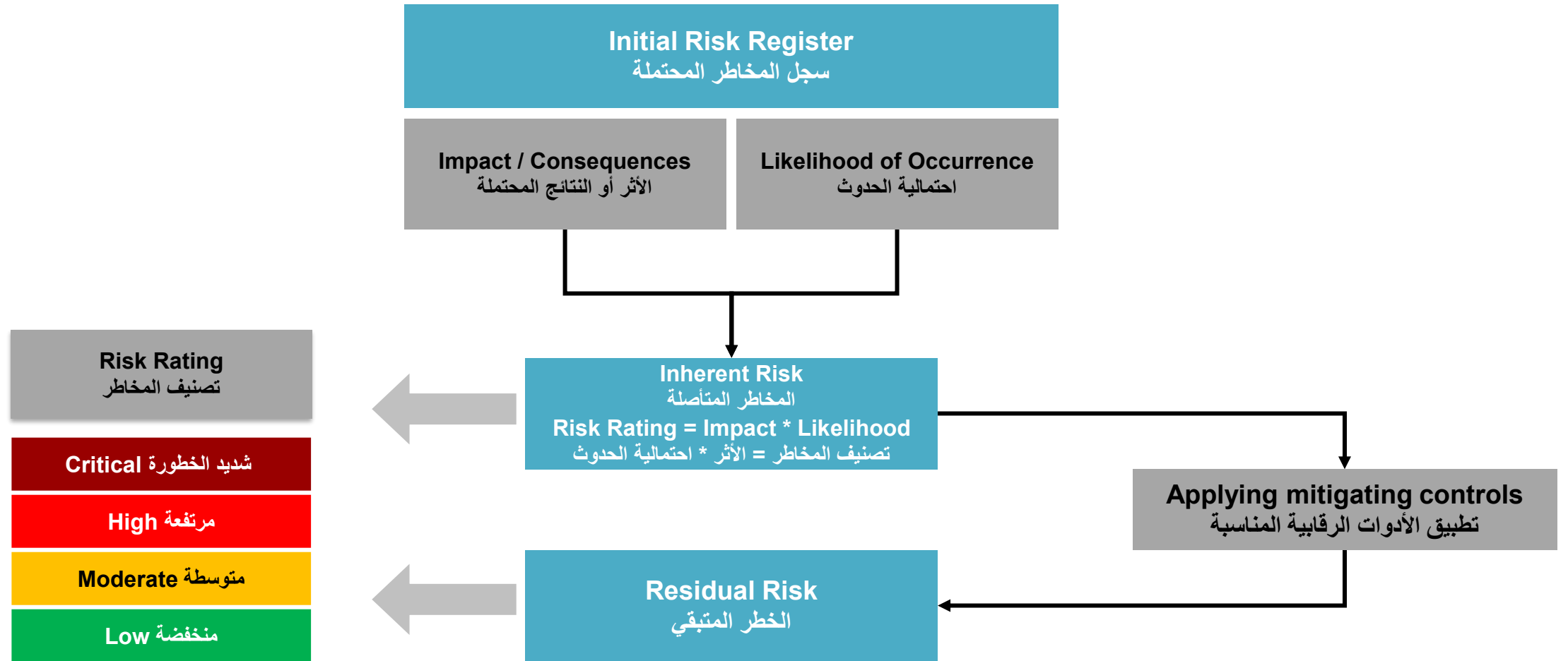
تم تطوير مؤشرات المخاطر الرئيسية (سجل المخاطر) في جميع وحدات الأعمال الخاضعة لتقييم المخاطر لتمكين الرصد المستمر الفعال للمخاطر التشغيلية في شركة الساحل. إن مهمة مراقبة المخاطر التشغيلية تقع على عاتق جميع إدارات الشركة ومن ثم يتم رفع الملاحظة الى المدير المعني بهذا الأمر من أجل البدء باتخاذ الإجراء التصحيحي تجاه الأمر. أيضاً، تخضع الشركة إلى لوائح وقوانين هيئة أسواق المال وتقوم الشركة بدورها بتقديم مجموعة من التقارير إلى الهيئة بشكل دوري مما يعزز الدور الرقابي لديها.

### ■ التقارير

يتم التطرق الى المخاطر التشغيلية في التقارير التالية:

- تقارير إدارة المخاطر التي يتم إعدادها بشكل نصف سنوي وربع سنوي، حيث يتم دراسة المخاطر التشغيلية في الشركة وطريقة الاستجابة لها.
- تقارير التدقيق الداخلي الذي يتم إعدادها بشكل دوري، حيث يتم ملاحظة المخاطر التشغيلية في الشركة وتوصية الشركة باتخاذ الإجراء التصحيحي تجاه الأمر.
- أيضاً، يتعين على الشركة إعداد تقرير مراجعة الضوابط الداخلي بشكل سنوي، ومن الممكن أن يتم التطرق الى مخاطر الشركة التشغيلية من خلاله.

## 6. مرفقات التقرير (أ6) مصفوفة معايير تقييم المخاطر (RACM)



## احتمالية الحدوث

تشير إلى فرصة حدوث شيء ما، سواء تم تحديده أو قياسه أو تحديده بشكل موضوعي أو شخصي، ووصف باستخدام مصطلحات عامة أو رياضياً (مثل احتمال أو تكرار خلال فترة زمنية معينة)

التصنيف	النتيجة / القيمة
Expected متوقع	4
Likely هناك احتمالية لحدوثه	3
Not Likely هناك احتمالية متوسطة بحدوثه	2
Rare نادر الحدوث	1

## الأثر

تأثير المخاطر هو نتيجة عن تهديد سيؤثر على أهداف المنظمة أو أصولها حال حدوثها.

التصنيف	النتيجة / القيمة
Critical شديد الخطورة	4
High مرتفع	3
Moderate متوسط	2
Low منخفض	1



شركة الساحل للتنمية والاستثمار ش.م.ك.ع.  
COAST INVESTMENT & DEVELOPMENT CO. K.S.C.P

منذ 1975 Since

# شركة الساحل للتنمية والاستثمار (ش.م.ك.ع.)

تقرير إدارة المخاطر النصف السنوي - للفترة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2025 - نسخة نهائية