

تقرير إدارة المخاطر النصف سنوي عن الفترة
من 1 يوليو 2024 إلى 31 ديسمبر 2024
شركة الساحل للتنمية والاستثمار (ش.م.ك.ع.)

تمت المرافقة في اجتماع مجلس الإدارة
إلى ذلك... لعام ٢٠٢٤ بتاريخ ٢٠٢٤/١٢/٢٥

نسخة نهائية
(خاص و سري)



شركة الساحل للتنمية والاستثمار ك.س.ك.ب.
COAST INVESTMENT & DEVELOPMENT CO. K.S.C.P.
منذ 1975

السادة أعضاء مجلس الإدارة ،
شركة الساحل للتنمية والاستثمار - ش.م.ك.ع (المشار إليها فيما بعد باسم "الشركة")

15 فبراير 2025
الموضوع: تقرير إدارة مخاطر

بغني التقرير المخاطر الرئيسية للشركة للفترة من 1 يوليو 2024 إلى 31 ديسمبر 2024
نظرة عامة

تم إعداد هذا التقرير من أجل بيان المخاطر الرئيسية لشركة الساحل للتنمية والاستثمار للنصف السنوي المنتهي في 31 ديسمبر 2024 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، 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
- الهيكل التنظيمي لدى الشركة
- نظرة عامة عن أصول الشركة
- المخاطر المالية
- المخاطر غير المالية
- مرفقات التقرير

الرأي

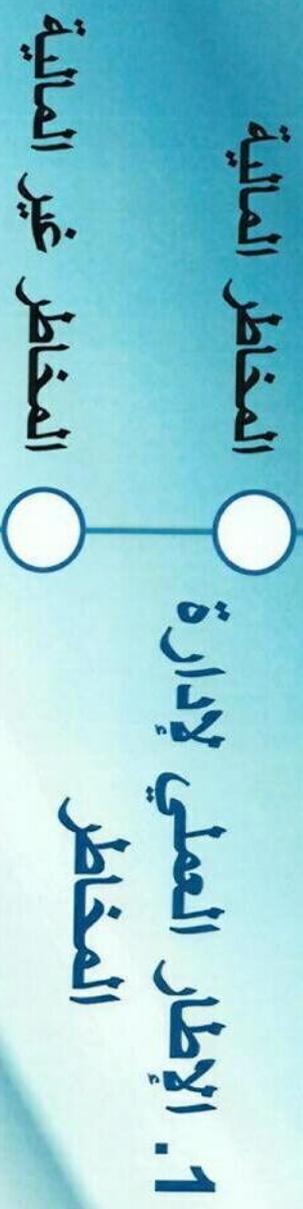
وفقاً للمستندات والعمليات التي تم فحصها، نرى بأن الشركة تتعرض لما يلي:

- تتعرض الشركة لمخاطر المطابقة والالتزام بدرجة مرتفعة حيث تلقت الشركة مخالفة جزئية والتي تم إقرارها بموجب قرار رقم 26 لسنة 2024 في مجلس التدابير 15/2024 وذلك لعدم التزام الشركة بالقواعد المعمول بها في الكتاب السابع والسلمس عشر من اللائحة التنفيذية لقانون هيئة أسواق المال مما يزيد من مخاطر المطابقة والالتزام لدى الشركة.

- تتعرض الشركة لمخاطر السوق بدرجة متوسطة حيث أن السوق الألماني الذي تتركز به استثمارات الشركة لا يتمتع بنسب نمو عالية ويسجل مؤشرات نمو بطيئة ومحدودة في الفترات الحالية مع وجود نسب إكماش اقتصادي في الفترات السابقة، فضلاً عن استقرار السوق الكويتي عند نسب نمو عالية نسبياً حيث أن هناك تحسن ملحوظ في مختلف الأنشطة والقطاعات مع انخفاض أسعار الفائدة وتراجع نسب التضخم.
- تتعرض الشركة إلى مخاطر الاستثمار بدرجة متوسطة نظراً لوجود تقلبات سلبية في القيم المعادلة للاستثمارات التي وصل متوسطها إلى 15-1% خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024.
- تتعرض الشركة إلى مخاطر التركيز القطاعي بدرجة متوسطة حيث أن 75% من استثمارات الشركة تتركز في قطاعين فقط (الاستثمار والتصنيع).
- تتعرض الشركة إلى مخاطر التركيز الجغرافي بدرجة مرتفعة حيث أن حوالي 89% من استثمارات الشركة في دولتين فقط (الكويت والمانيا) حيث تسجل تلك الدول نسب نمو منخفضة ومحدودة نسبياً فضلاً عن التركيز الكبير في تلك الدولتين.
- تتعرض الشركة لمخاطر التركيز في العملات الأجنبية بدرجة مرتفعة نتيجة التركيز الكبير في اليورو الأوروبي والذي يمثل 85.43% من هيكل استثمارات الشركة الأجنبي ومن الممكن أن يزيد ذلك من احتمالية تعرض الشركة إلى مخاطر العملة الأجنبية مستقبلاً وذلك في حال انهيار اليورو أو تأثره بشكل سلبي.

جدول المحتويات

الصفحة	الموضوع
4	الإطار العملي لإدارة المخاطر
6	1. الهيكل التنظيمي
8	2. نظرة عامة على أصول الشركة
10	3. المخاطر المالية
11	4. مخاطر السوق
14	4.1 مخاطر الاستثمار
19	4.2 مخاطر العملة الأجنبية
21	4.3 مخاطر التركيز
24	4.4 مخاطر السيولة
26	4.5 مخاطر الائتمان
28	4.6 المخاطر الغير مالية
29	5. المخاطر التشغيلية
32	5.1 مرفقات التقرير
33	6. مصفوفة معايير تقييم المخاطر (RACM) (أ)6



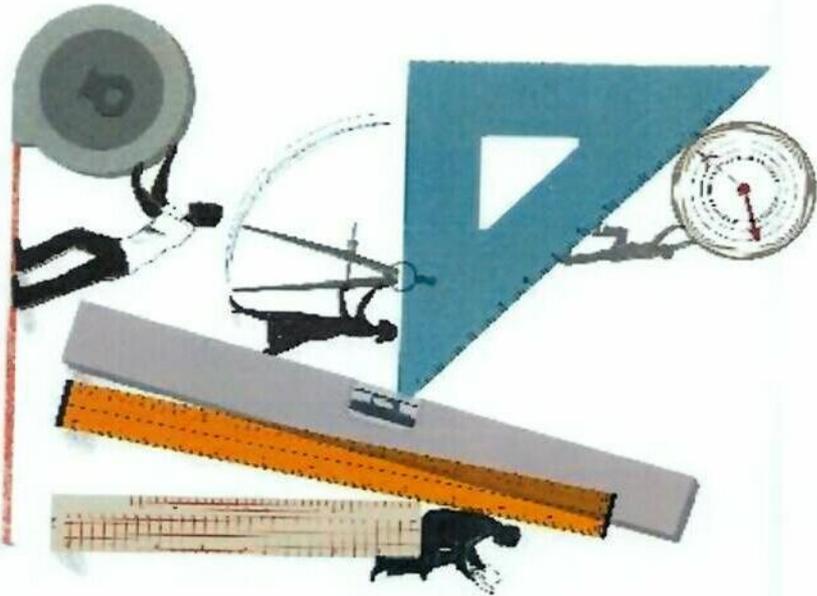
الإطار العملي لإدارة المخاطر

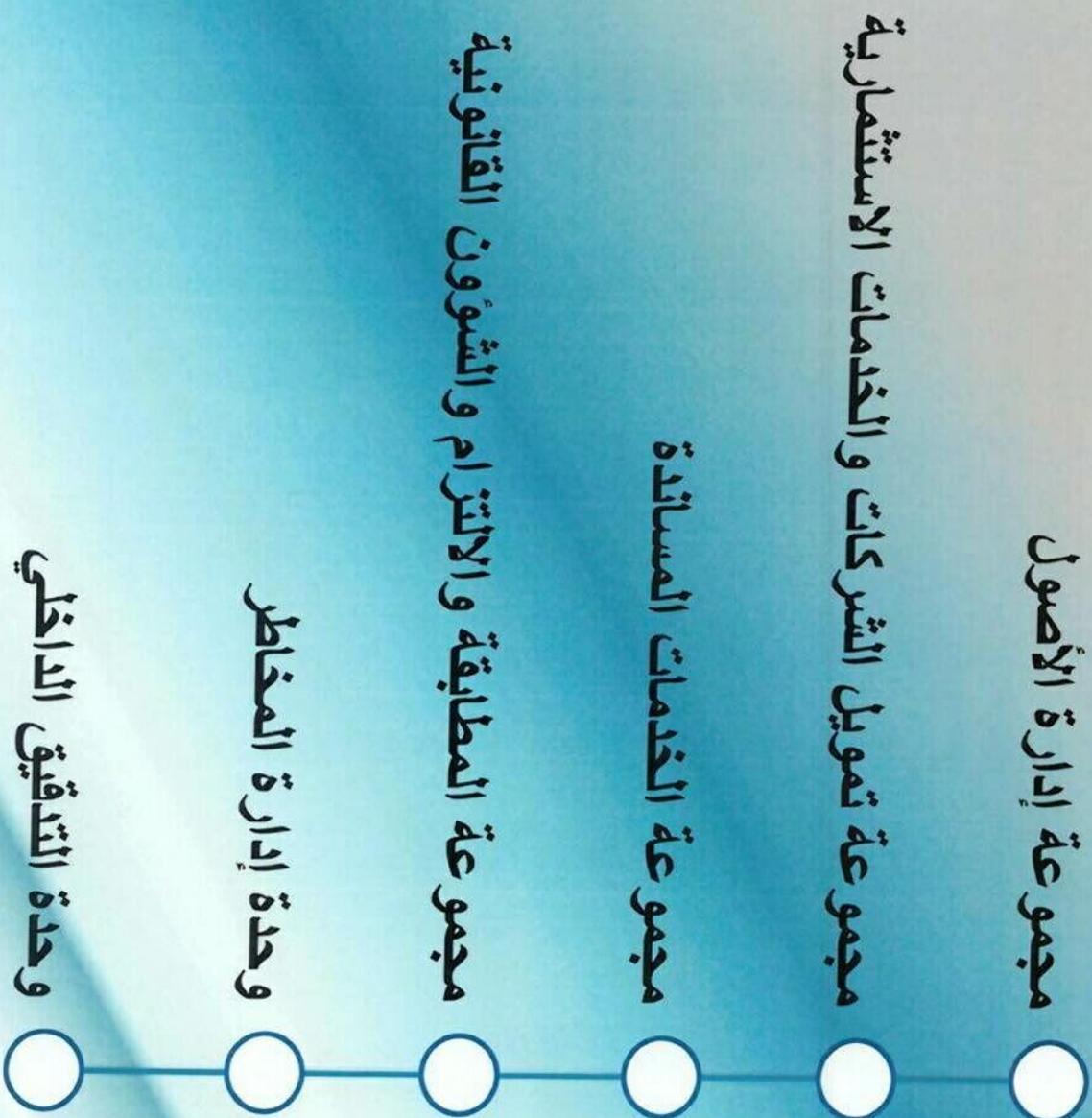
يغطي التقرير المخاطر المالية التالية:

- 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 - الخسائر التي قد تتجم نتيجة تركيز استثمارات الشركة في نطاق جغرافي محدد أو في عملة أجنبية محددة أو في قطاع معين.
- مخاطر السيولة - الخسائر 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 الشركة.

يغطي التقرير المخاطر غير المالية التالية:

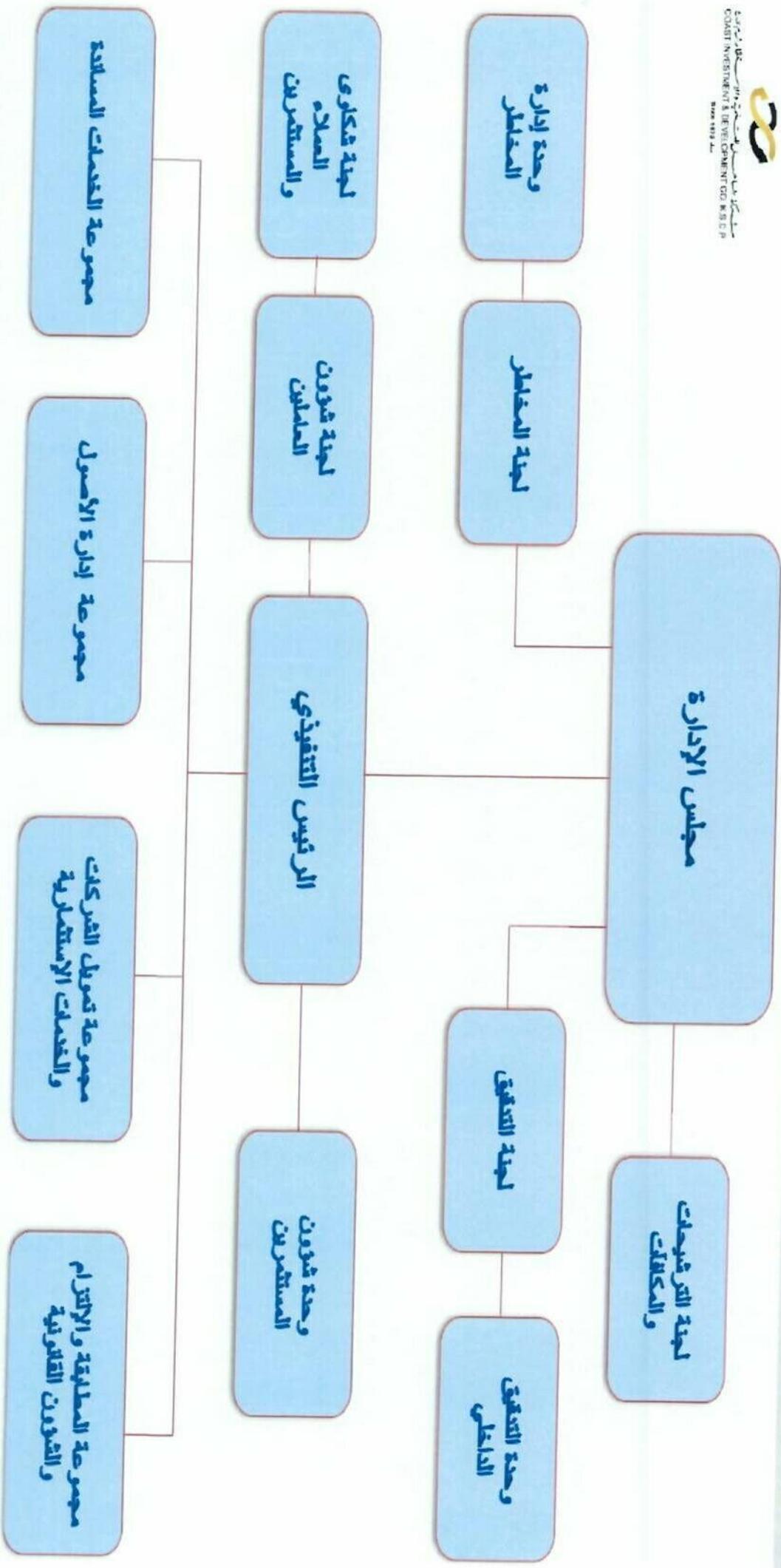
- المخاطر التشغيلية - مخاطر الخسارة الناتجة من العمليات الداخلية غير الكافية أو الناقصة، والأفراد والأنظمة أو من أحداث خارجية.
- مخاطر تكنولوجيا المعلومات - هي الخسارة التشغيلية الناتجة عن فشل أنظمة تكنولوجيا المعلومات في التشغيل المناسب لطبيعة عمل الشركة والتي من الممكن أن يترتب عليها خسارة تشغيلية أو مالية.
- مخاطر المطابقة والالتزام - المخاطر والخسارة المترتبة على الشركة من عدم الامتثال لتعليمات وقوانين ولوائح الجهات الرقابية الخاصة لها الشركة مما قد يترتب محاسن تشغيلية أو مالية أو زيادة في احتمالية مخاطر السمعة.





2. الهيكل التنظيمي

هيكل الشركة التنظيمي



3. نظرة عامة على أصول الشركة

نظرة عامة على الأصول التي تمتلكها الشركة

التعرض والنطاق

أصول الشركة

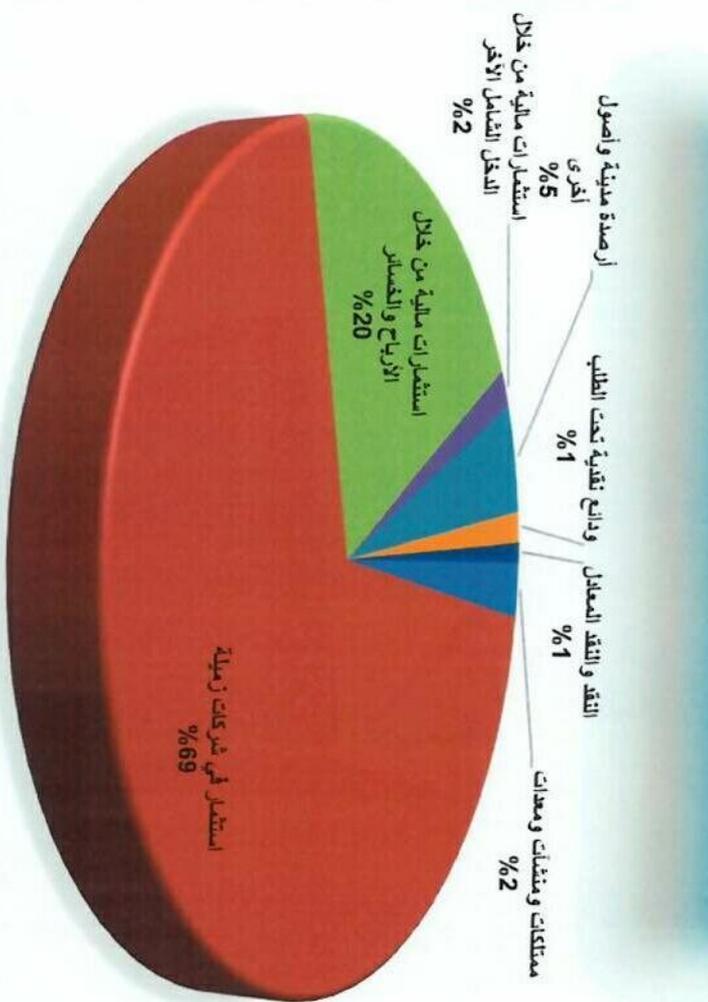
نظرة عامة على الأصول التي تديرها الشركة

كما في 31 ديسمبر 2024، تبلغ أصول الشركة حوالي 48.2 مليون د.ك والتي تنقسم إلى 33.14 مليون د.ك كاستثمارات في شركات زميلة و 9.7 مليون د.ك كاستثمارات مالية من خلال الأرباح والخسائر و 2.23 مليون د.ك كإرصدة مدينة و 646,363 د.ك كودائع قصيرة الأجل. كما تمتلك الشركة نقد وتقد معادل بقيمة 400,005 د.ك. كما بلغت قيمة الممتلكات والمعدات 1.1 مليون د.ك.

أصول الشركة	القيمة (د.ك.)	الوزن (%)
ممتلكات ومعدات	1,140,344	2.37%
استثمار في شركات زميلة	33,146,205	68.81%
استثمارات مالية من خلال الأرباح والخسائر	9,785,484	20.32%
استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الأخرى	811,906	1.69%
إرصدة مدينة وأصول أخرى	2,237,699	4.65%
ودائع نقدية تحت الطلب	646,363	1.34%
النقد والتفقد المعادل	400,005	0.83%
الإجمالي	48,168,006	100%

التعرض والنطاق:

تشير 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 المعاملة للاستثمارات المالية إضافة إلى المخاطر الأخرى المرتبطة بالاستثمارات التي تستحوذ عليها الشركة بما له من تأثير مباشر على إجمالي أصول الشركة ومركزها المالي، حيث تُمثل الاستثمارات المالية حوالي 92.99% من إجمالي أصول الشركة.



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 الثاني لعام 2024
- التعرض والنطاق
- تقييم مخاطر السوق



الاقتصاد الكويتي



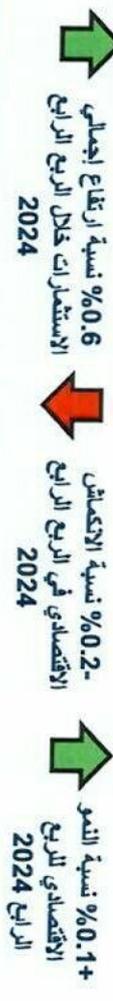
من المتوقع أن يشهد الاقتصاد غير النفطي انهماكاً ملحوظاً خلال فترة التوقعات، بعد معاناته لنحو عامين من النمو السلبي، وتشير التقديرات إلى أن الاقتصاد الكويتي سيحقق نمواً بنسبة 2.3% هذا العام، ثم بنسبة 2.6% في عام 2025. ويعد فترة من "التباطؤ، استقر نمو الإلتحاق الاستهلاكي على 5.4+ على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2024، ما يبرز عودة معنويات الثقة إلى السوق. كما شهدت المؤشرات الاقتصادية الأخرى تحسناً ملحوظاً بنسبة 2.2% منذ بداية العام.

اعتدال وتيرة النمو الاقتصادي، واستمرار أسعار الفائدة المرتفعة، وتوجهات الأسعار المتضخمة في مناطق أخرى من دول مجلس التعاون الخليجي، إذ تتوقع أن تتباطأ وتيرة التضخم من 3.0% هذا العام إلى 2.5% في عام 2025. في الوقت ذاته، قام بنك الكويت المركزي في سبتمبر الماضي بخفض سعر الخصم بمقدار 25 نقطة أساس إلى 4.0%، بعد تخفيض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس. وجاء هذا القرار بعد أن رفع بنك الكويت المركزي سعر الفائدة بمعدل أقل من الاحتياطي الفيدرالي خلال دورة التشديد الأخيرة.

[المصدر: www.nbk.com]



الاقتصاد الألماني



تظهر أحدث البيانات للربع الرابع من عام 2024 نمواً اقتصادياً بنسبة 0.2- في المائة، وهو ما يمثل زيادة عن معدل النمو البالغ 0.3- في المائة في الربع السابق ولا تعبير مقارنة بمعدل النمو البالغ 0.2- في المائة في نفس الربع من العام الماضي. تغطي سلسلة بيانات النمو الاقتصادي لألمانيا الفترة من الربع الأول من عام 1992 إلى الربع الرابع من عام 2024. وخلال تلك الفترة الزمنية، بلغ متوسط معدل النمو لألمانيا 1.22 في المائة. وسُجّل أدنى معدل نمو بلغ 10.7- في المائة في الربع الثاني من عام 2020 بينما بلغ أعلى معدل نمو 11.5 في المائة في الربع الثاني من عام 2021.

[المصدر: www.kpmg.com/de/en/home/insights/overview/economic-key-facts-germany]

القيمة الأحدث هي 229.34 مليار يورو اعتباراً من الربع الثالث من عام 2024، وهي زيادة مقارنة بالقيمة السابقة البالغة 227.86 مليار يورو. تاريخياً، يبلغ متوسط ألمانيا من الربع الأول من عام 1991 إلى الربع الثالث من عام 2024 138.53 مليار يورو. تم تسجيل الحد الأدنى البالغ 84.17 مليار يورو في الربع الأول من عام 1991، بينما تم الوصول إلى الحد الأقصى البالغ 229.38 مليار يورو في الربع الرابع من عام 2023.

[المصدر: www.theglobealeconomy.com/Germany/investment_growth/]

طريقاً للأبحاث والدراسات التي قمنا بالاستعانة بها، وبناء على بيانات الشركة والرأي السابق، توصلنا إلى أن التقييم الكلي لمخاطر السوق لدى الشركة هو **متوسط** وذلك للسببين التاليين:

1. تركز معظم استثمارات الشركة في الجمهورية الألمانية بنسبة 41.99% ودولة الكويت بنسبة 51.73% مما تعتبر نسب تركز عالية وجوهريّة.
2. تتمتع الأسواق الألمانية والكويتية بنوع من الاستقرار الاقتصادي من حيث وجود نمو في بعض المؤشرات الاقتصادية من جهة وإيجابية التوقعات المستقبلية من جهة أخرى. ومن الجدير بالذكر ملاحظة أن وتيرة النمو في السوق الألماني تعتبر أقل مما هي عليه في السوق الكويتي مما يزيد من مخاطر السوق لدى الشركة. بناءً على ما سبق، إن درجة مخاطر السوق هي **متوسطة** نظراً لما تواجهه الشركة من احتمال تعرضها لمخاطر السوق، الأمر الذي يعتبر ذو تأثيراً عالياً (في حال حدوثه) وذلك لأن حوالي 90% من استثمارات الشركة تركز في الكويت وألمانيا.

شركة الساحل للتنمية والاستثمار - تقرير إدارة المخاطر النصف السنوي للمدة أشهر المنتهية في 31 ديسمبر 2024

4.2 مخاطر الاستثمار

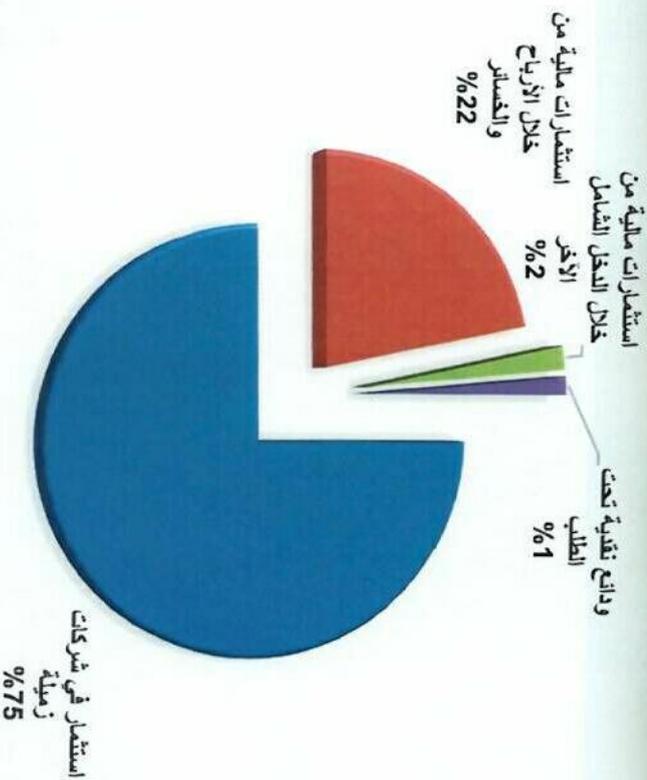
- نظرة عامة على محافظة الشركة الاستثمارية
- التطورات خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024
- التعرض والنطاق
- تقييم مخاطر الاستثمار

مخاطر الاستثمار

التعرض والنطاق:
تتمثل مخاطر الاستثمار في الخسارة الناتجة عن التذبذب في القيمة العادلة للأوراق والأدوات المالية التي تمتلكها بها الشركة والتي يؤثر بشكل مباشر على المركز المالي لدى الشركة. تتركز جميع الاستثمارات المالية في دولة الكويت والجمهورية الألمانية بنسبة 90%، 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 الثاني لعام 2023 والنصف السنوي الثاني لعام 2024.



الوصف	القيمة (د.ك)	الوزن (%)
استثمار في شركات زميلة	33,146,205	75%
استثمارات مالية من خلال الأرباح والخسائر	9,785,484	22%
استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الأخرى	811,906	2%
ودائع نقدية تحت الطلب	646,363	1%
الإجمالي	44,389,958	100%

نظرة عامة على محفظة الشركة الاستثمارية
كما في 31 ديسمبر 2024، تبلغ قيمة محفظة الشركة الاستثمارية 44.389 مليون د.ك والتي تنقسم إلى استثمار في شركات زميلة، استثمارات مالية مسعرة وغير مسعرة وودائع نقدية تحت الطلب.

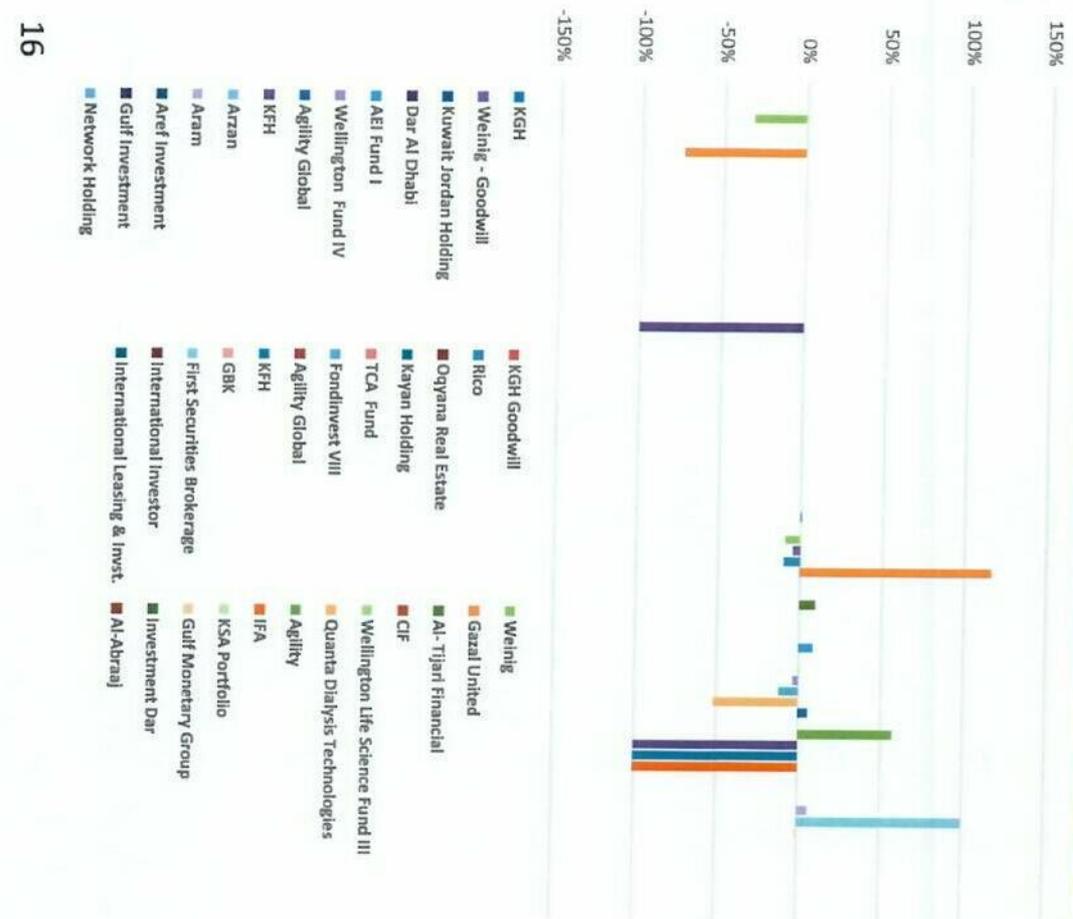
التطورات خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024:

لم يطرأ أية تغيرات جوهرية على القيمة الإجمالية للهيكل الاستثماري لدى الشركة مقارنة بالنصف السنوي السابق. خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024، لن تستبعد أو تستحوذ الشركة على أية استثمارات جديدة.

يوضح الجدول التالي هيكل الاستثمارات المالية التي تمتلكها الشركة:

مخاطر الاستثمار – (تابع)

يوضح الجدول التالي القيم العادلة للاستثمارات المالية وقيمة التدفقات النقدية بين النصف السنوي الثاني لعام 2023 والنصف السنوي الثاني لعام 2024 مع احتساب متوسط نسبة التغير للقيم العادلة والتوزيعات النقدية خلال تلك الفترة. من خلال الجدول التالي سوف نتوصل إلى تصور واضح عن مخاطر الاستثمار وذلك بعد احتساب مستوى تقلب القيم العادلة والتدفقات النقدية في الاستثمارات التي تمتلكها الشركة.



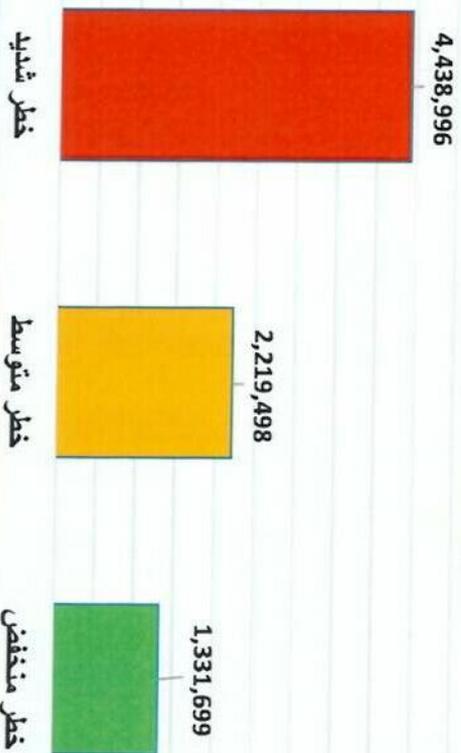
الاستثمار في الشركات الرابطة	القيمة العادلة 31 ديسمبر 2023 (د.ك.)	التوزيعات النقدية التوزيعات النقدية كما في 31 ديسمبر 2023 (د.ك.)	القيمة العادلة 31 ديسمبر 2024 (د.ك.)	التوزيعات النقدية التوزيعات النقدية كما في 31 ديسمبر 2024 (د.ك.)	نسبة التغير في التدفقات النقدية (%)	نسبة التغير في القيمة العادلة (%)
Kuwaiti German Holding Co.	14,458,696	0	14,541,776	0	0%	1%
Kuwaiti German Holding Co. Goodwill	1,101,721	0	1,101,721	0	0%	0%
Weinig International Ag	8,685,098	316,553	7,886,411	214,447	-32%	-9%
Weinig International Ag - Goodwill	7,738,807	0	7,412,539	0	0%	-4%
Rico GmbH	2,439,868	0	2,203,758	0	0%	-10%
الاستثمارات مالية من خلال الدخل التشغيل الأخر						
Gazal Investment for Real Estate Services	27,518	103,933	59,666	26,789	-74%	117%
Kuwait Jordan Holding Co.	1	0	1	0	0%	0%
Oqyana Real Estate Co.	1	0	1	0	0%	0%
Al-Tijari Financial Brokerage Co.	38,904	0	42,575	0	0%	9%
Jjara House Holding Co.	1	0	1	0	0%	0%
Dar Al Dhabi Holding Co.	1	0	1	0	0%	0%
Al Imtiaz Investment Group	709,659	0	709,659	0	0%	0%
Kayan Holding Co.	1	0	1	0	0%	0%
الاستثمارات مالية من خلال الدخل الأرباح والكسب						
Coast Investment Fund (CIF)	4,209,637	0	4,573,914	0	0%	9%
AEI Silicon Valley Fund I	0	0	0	0	0%	0%
TCA Global Master Fund	69,607	0	70,119	0	0%	1%
Wellington Life Science Fund III	687,392	0	665,419	0	0%	-3%
Wellington Life Science Fund IV	1,152,935	0	1,017,104	0	0%	-12%
Fondinvest VIII	63,057	0	30,555	0	0%	-52%
Quanta Diagnostics Technologies	1,422,454	0	1,426,717	0	0%	6%
Agility Global PLC - UAE	0	7,878	450,530	0	0%	0%
Agility PWC Kuwait	266,700	41,250	419,900	0	0%	57%
NBK	625,100	0	0	0	-100%	-100%
KFH	797,500	7,500	0	0	0%	-100%
KIC	44,100	0	0	0	0%	-100%
IFA	0	0	568,953	0	0%	0%

اختبارات الضغط لمخاطر السوق والاستثمار

اختبار الضغط للمحفظة الاستثمارية :

- تضع تلك المنهجية نسب محتملة للخسارة من المحفظة الاستثمارية التي تمتلكها الشركة وذلك من أجل رسم تصور واضح عن مدى إمكانية الشركة في تحمل المخاطر المحتملة وذلك من خلال مقارنة تلك الخسائر المحتملة مع إجمالي حقوق الملكية.
- تبلغ الخسارة شديدة الخطورة 4.4 مليون د.ك في حال تطبيق نسبة خسارة 10% حيث أن الشركة تمتلك إجمالي حقوق ملكية تبلغ 47.277 د.ك كما في 31 ديسمبر 2024.

اختبارات الضغط - (Stress Analysis)



الوصف	الوزن (%)	القيمة (د.ك)	الإجمالي
الأصول الاستثمارية	75%	33,146,205	44,389,958
استثمر في شركات زيمية	22%	9,785,484	
استثمارات مالية من خلال الأرباح والخسائر	2%	811,906	
استثمارات مالية من خلال الدخل الشامل الأخر	1%	646,363	
ودائع نقدية تحت الطلب	100%	44,389,958	

شدة الخطر	نسبة الضغط	حجم الخطر المحتمل
خطر منخفض	3%	1,331,699
خطر متوسط	5%	2,219,498
خطر شديد	10%	4,438,996

شركة الساحل للتنمية والاستثمار - تقرير إدارة المخاطر النصف السنوي للفترة أشهر المنتهية في 31 ديسمبر 2024

4.3 مخاطر العملة الأجنبية

- نظرة عامة على مخاطر العملة الأجنبية
- التعرض والنطاق
- تقييم مخاطر العملة الأجنبية

مخاطر العملة الأجنبية

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 للعمليات الأجنبية المعرضة إليها الشركة.

بناءً على الجدول المجاور ووفقاً للتحليل الذي تم إجراؤه، يمكن أن ترتفع الخسارة القصوى في العملة الأجنبية إلى 1.013 مليون د.ك.، مما قد ينتج عنه خسارة قد تعكس سلباً على المركز المالي.

- تبلغ إجمالي الخسائر المتوقعة من سعر الصرف الأجنبي حوالي 1.185 مليون د.ك. مع العلم أن الشركة تمتلك حقوق ملكية بقيمة 47.277 د.ك. كما في 31 ديسمبر 2024.
- أيضاً، إن جميع العملات التي تتعرض إليها الشركة مرتبطة ارتباطاً وثيقاً في الدولار الأمريكي، كما أن الدولار الأمريكي يسجل اسعراً مستقرة في سوق صرف العملات الأجنبية.
- بناءً على ما سبق، يتبين لنا أن الشركة لا تتعرض لمخاطر لعملات أجنبية غير مستقرة ولكن تبقى احتمالية تعرض الشركة إلى مخاطر سعر الصرف عالية نتيجة التركيز الكبير في اليورو الأوروبي والذي يمثل 85.43% من هيكل استثمارات الشركة الأجنبي.

نظرة عامة
كما في 31 ديسمبر 2024، تمتلك الشركة أصولاً أجنبية مقومة باليورو الأوروبي، الدولار الأمريكي، الدرهم الإماراتي، الجنيه الإسترليني والريال السعودي. تتوزع الأصول الأجنبية بين استثمارات مالية، أرصدة مدينة، أرصدة تقنية جارية وودائع تقنية تحت الطلب (قصيرة الأجل).

التعرض والنطاق:

تتمثل مخاطر العملة الأجنبية في الخسارة الفاجئة عن تقلبات سعر الصرف الأجنبي للاستثمارات المقومة بالعملة الأجنبية مما قد يعكس سلباً على مركز الشركة المالي. كما في 31 ديسمبر 2024، بلغت نسبة الأصول الأجنبية 48.27% بالنسبة إلى إجمالي أصول الشركة، فيما بلغت نسبة الاستثمارات المالية الأجنبية 49.24% من إجمالي استثمارات الشركة. يستحوذ اليورو الأوروبي على أعلى نسبة تركز في العملات الأجنبية والتي بلغت 85.43% من إجمالي قيمة أصول الشركة الأجنبي.

يُفضل الجدول التالي إجمالاً الانعكاسات على العملات الأجنبية لدى الشركة:

العملة	قيمة الانعكاس (د.ك.)	الوزن (%)
اليورو الأوروبي	20,262,461	85.43%
الدولار الأمريكي	838,697	3.54%
الدرهم الإماراتي	556,507	2.35%
الجنيه الإسترليني	1,528,410	6.44%
الريال السعودي	531,803	2.24%
الإجمالي	23,717,878	100.00%

العملة	التغير المحتمل (%)	التأثير (د.ك.)
اليورو الأوروبي	5%	1,013,123
الدولار الأمريكي	5%	41,935
الدرهم الإماراتي	5%	27,825
الجنيه الإسترليني	5%	76,421
الريال السعودي	5%	26,590
إجمالي التأثير المحتمل		1,185,894

4.4 مخاطر التركيز

- نظرة عامة على مخاطر التركيز الاستثماري
- التطورات خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024
- التعرض والناطق
- تقييم مخاطر التركيز الاستثماري

مخاطر التركيز

نظرة عامة على التركيز
كما في 31 ديسمبر 2024، تتركز معظم استثمارات الشركة في دولة الكويت بنسبة 50.39% من إجمالي قيمة استثمارات الشركة. أما 39.27% من قيمة استثمارات الشركة فهي تتركز في الجمهورية الألمانية الاتحادية. أما 10.34% من استثمارات الشركة فهي تتركز في الإمارات، السعودية، المملكة المتحدة، فرنسا وجزر القنال.

يفصل الجدول التالي التركيزات الجغرافية لكل فئة من الاستثمارات المالية:

قيمة الأصل (د.ك)	النطاق الجغرافي	التركز/الوزن (%)
استثمارات في شركات زمنية - استثمارات غير مسعرة		
15,643,497	دولة الكويت	35.10%
17,502,708	الجمهورية الألمانية الاتحادية	39.27%
استثمارات مالية من خلال النخل الشامل الأخر - استثمارات غير مسعرة		
102,246	دولة الكويت	0.21%
استثمارات مالية من خلال النخل الشامل الأخر - استثمارات مسعرة		
709,659	دولة الكويت	1.59%
استثمارات مالية من خلال النخل الربيع والخمسرة - استثمارات مسعرة		
1,424,013	دولة الكويت	3.19%
468,431	الإمارات العربية المتحدة	1.05%
295,698	الولايات المتحدة الأمريكية	0.66%
531,803	المملكة العربية السعودية	1.19%
استثمارات مالية من خلال النخل الربيع والخمسرة - استثمارات غير مسعرة		
4,581,432	دولة الكويت	10.28%
1,598,530	المملكة المتحدة	3.59%
1,682,523	جزر القنال	3.77%
30,555	الجمهورية الفرنسية	0.07%
1	مملكة البحرين	0.00%
إجمالي قيمة الاستثمارات: 44,571,097		100%

التطورات خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024: كما في 31 ديسمبر 2024، لا يوجد تغييرات جوهرية قد طرأت على الهيكل التركيزات الاستثمارية لدى الشركة.

التعرض و النطاق:

تشتمل مخاطر التركيز بالخسارة الفاجئة 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.

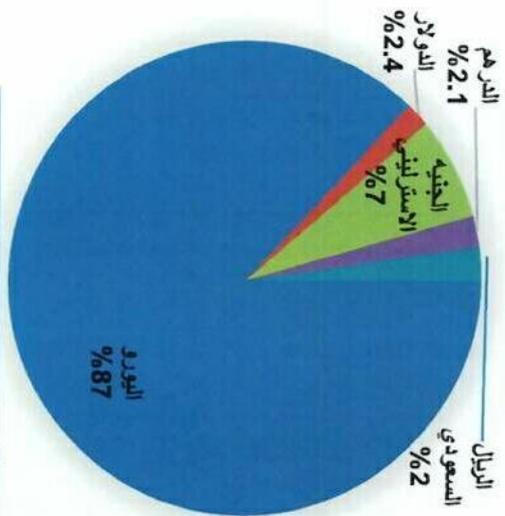
تقييم مخاطر التركيز الاستثماري: يمكننا تقييم مخاطر التركيز الاستثماري من خلال تحليل هيكل التركيزات الاستثمارية الجغرافية ومقارنته بإجمالي قيمة استثمارات الشركة.

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

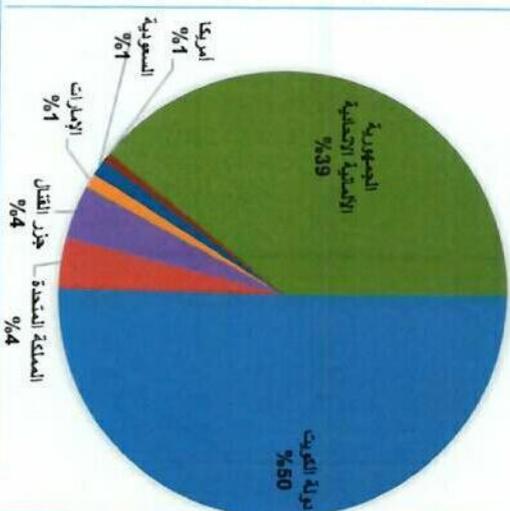
النطاق الجغرافي	التعرض (د.ك)	الوزن (%)
دولة الكويت	22,460,848	50.39%
المملكة المتحدة	1,598,530	3.59%
مملكة البحرين	1	0.00%
جزر القنال	1,682,523	3.77%
الجمهورية الفرنسية	30,555	0.07%
الإمارات العربية المتحدة	468,431	1.05%
المملكة العربية السعودية	531,803	1.19%
الولايات المتحدة الأمريكية	295,698	0.66%
الجمهورية الألمانية الاتحادية	17,502,708	39.27%
الإجمالي	44,571,097	100%

نظرة عامة على المخاطر النصف السنوي للمستة أشهر المنتهية في 31 ديسمبر 2024

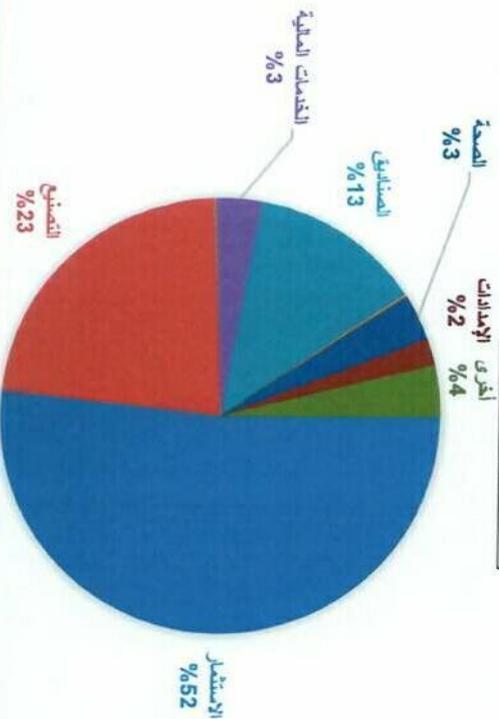
التركز في العملات الأجنبية



التركز الجغرافي



التركز القطاعي



التركز الجغرافي:

تركز إجمالي استثمارات الشركة بين الجمهورية الألمانية، دولة الكويت، الإمارات العربية المتحدة السعودية، بريطانيا، جزر الفانال وفرنسا. تحظى دولة الكويت بأعلى تركيز استثماري بنسبة 50.4%، بينما الجمهورية الألمانية بنسبة 39.27% ثم جزر الفانال بنسبة 3.77%، ثم بريطانيا بنسبة 3.5%، ثم الإمارات والسعودية بنسبة 1% بينما أمريكا وفرنسا بنسبة 0.66% و 0.07% على التوالي. بناءً على التحليل السابق، نلاحظ أن الشركة تمتلك هيكل استثماري متمركزاً في دولة الكويت وألمانيا بنسبة 49% و 42% على التوالي إذ بلغت نسبة التركيز للبلدين 90.06% من إجمالي قيمة استثمارات الشركة. بما أن معظم استثمارات الشركة تتركز في دولة الكويت وألمانيا، فإن الجدير بالذكر بأن 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 ارتفاع 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 الأسترالي، الدولار الأمريكي، الدرهم الإماراتي والريال السعودي. يستحوذ اليورو الأوروبي على أعلى نسبة تركيز مقارنة بكامل حجم أصول الشركة بنسبة 87% ثم الجنيه الأسترالي بنسبة 7% يليه الريال السعودي بنسبة 2.4% ثم الدرهم الإماراتي بنسبة 2.1%، وأخيراً الدولار الأمريكي بنسبة 1.65%. يتبين لنا مما سبق أن 46% من أصول الشركة تتعرض إلى خطر العملة الأجنبية حيث تعتبر نسبة تعرض كبيرة. أيضاً، لن تنخفض قيمة اليورو مقابل الدينار الكويتي خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024. أما بالنسبة لما تبقى من عملات فهي تسجل نسب نمو جيدة وتعتبر من العملات المستقرة نظراً لارتباطها الوثيق باليورو الأمريكي. بناءً على ما سبق، نرى أن الشركة تتعرض لمخاطر تركيز العملة بشكل مرتفع.

التركز القطاعي:

من الواضح أن استثمارات الشركة تتركز بنسبة 75% في قطاع الاستثمار والتصنيع، ويمثل قطاع الصناديق الاستثمارية نسبة 13% من إجمالي قيمة الاستثمارات. يتشمل قطاع الخدمات الصحية، الخدمات المالية و الإمدادات حوالي 8% من إجمالي قيمة الاستثمارات. والعنبر بالذكر أن الاستثمار الشركة بالقطاع المالي مؤثّر على عدة أنواع استثمارية (استثمارات في أسهم مسعرة، استثمارات في أسهم غير مسعرة إضافة إلى حصصها في شركات زيملة واستثمارها في الصناديق الاستثمارية). بناءً على ما سبق يتبين لنا أن استثمارات الشركة تتركز بشكل كبير في قطاعين فقط (الاستثمار والتصنيع) مما يعرض الشركة إلى مخاطر التركيز القطاعي بشكل مرتفع.

نظرة عامة على مخاطر السيولة

التطورات خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024

4.5 مخاطر السيولة

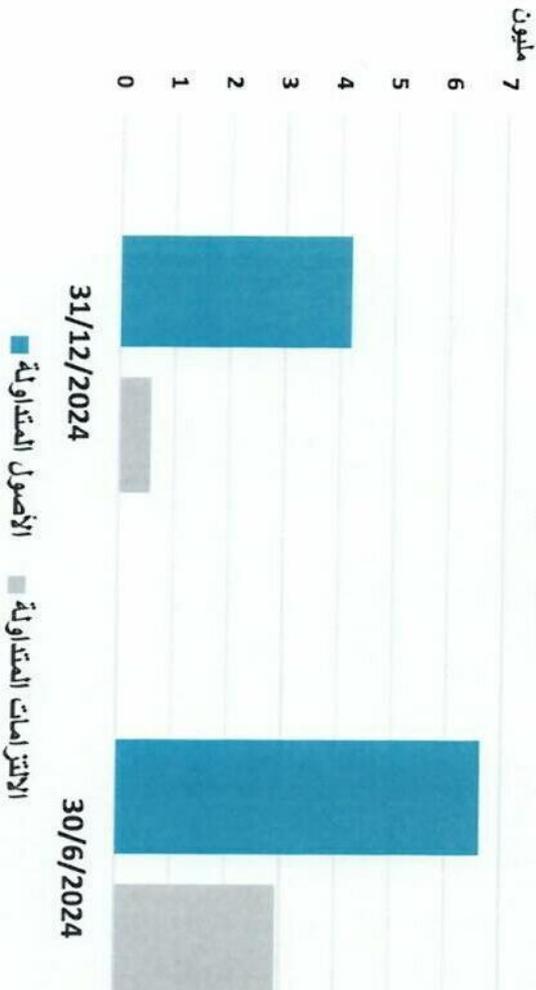
تقييم مخاطر السيولة

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 ومنظم.
- اتخذت إدارة الشركة العديد من التدابير من أجل حماية تدفقاتها النقدية واستمرارها حيث أن الشركة تهدف إلى تحقيق تدفقات نقدية أعلى من الالتزامات المالية المستحقة عليها.

مركز السيولة



الفترة	نسبة السيولة الجارية
30 يونيو 2024	2.26:1
31 ديسمبر 2024	7.316:1
31 ديسمبر 2024	3.689

التطورات خلال النصف السنوي الاثنائي لعام 2024:

- ارتفعت نسبة السيولة الجارية إلى 7.316:1 كما في 31 ديسمبر 2024 مقارنة مع النصف السنوي السابق (يونيو 2024: 2.26:1). وذلك بسبب الانخفاض الكبير في الالتزامات المتداولة حيث تشهد معدلات سيولة مرتفعة وقياسية.

تقييم مخاطر السيولة:

- بناء على الشكل المجاور، يتضح لنا أن هناك فجوة سيولة إيجابية على المدى القصير (أقل من سنة واحدة)، حيث بلغ حجم تلك الفجوة 3.632 مليون د.ك في 31 ديسمبر 2024 بالمقارنة مع 3.689 مليون د.ك في النصف السنوي السابق. خلال النصف السنوي لعام 2024، انخفضت فجوة السيولة بنسبة 1.78% وذلك بسبب انخفاض الأصول المتداولة بنسبة 36.53% وانخفاض الالتزامات المتداولة بمعدل أكبر بنسبة 80.36% بالمقارنة مع النصف السنوي السابق. بناء على ما سبق، ما زالت الشركة تتمتع بمرکز سيولة جيد ومستقر ولا تتعرض الشركة إلى مخاطر السيولة، وذلك كما في 31 ديسمبر 2024.

- خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024، بلغت الأصول المسألة بالنسبة إلى الحجم الكلي لأصول الشركة 9%. حيث أن الأصول المسألة هي الأصول المستحقة خلال فترة أقل من سنة واحدة.

4.6 مخاطر الائتمان

- نظرة عامة على مخاطر الشركة الائتمانية
- التطورات خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024
- التعرض والنطاق
- تقييم مخاطر الائتمان

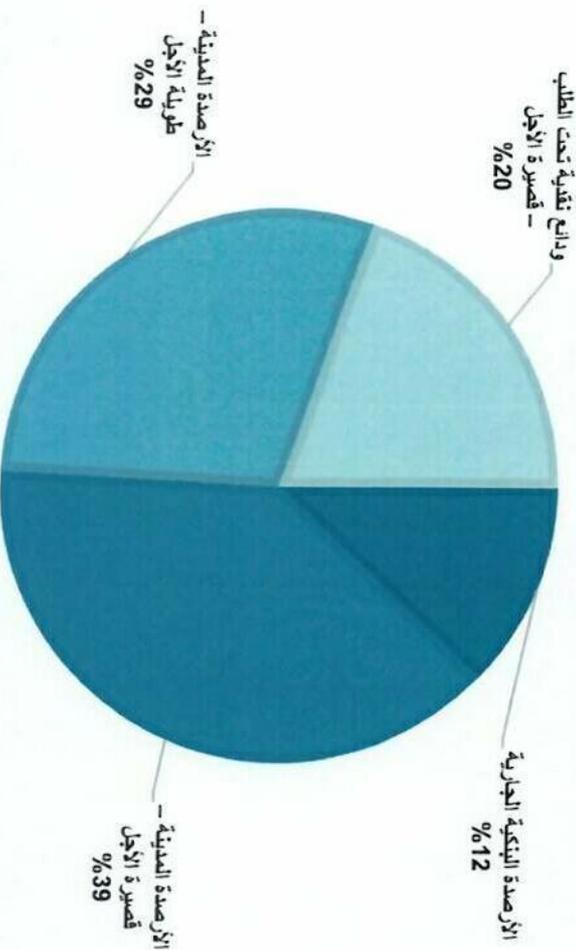
مخاطر الائتمان

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 ببنكية في بنوك محلية تتنوع بتصنيف الائتماني مرتفع وسمعة مالية وائتمانية ممتازة. أيضاً تتطوي الأرصدة المدينة على مبالغ خاصة بالمشاريع الاستثمارية التي تمتلكها الشركة حيث أن الإدارات المعنية تطبق الضوابط والإجراءات الرقابية اللازمة لإدارة، فحص وتتبع تلك المبالغ بشكل مستمر. أيضاً، تمثل الأرصدة الائتمانية 6.8% من إجمالي أصول الشركة. ومن الجدير بالذكر أن إجمالي الانكشاف الائتماني - كما في 31 ديسمبر 2024 - 3.2 مليون د.ك بينما بلغت حقوق الملكية للفترة ذاتها 47.2 مليون د.ك مما يدل على سهولة تمويل الخسائر الائتمانية في حال حدوثها علماً بأن الشركة تمتلك ودائع نقدية وأرصدة تجارية بالدينار الكويتي والولايات المتحدة الأمريكية.

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.



نظرة عامة على مخاطر الشركة الائتمانية

كما في 31 ديسمبر 2024، يبلغ حجم المخاطر الائتمانية 3.2 مليون د.ك والتي تتكون من 0.646 مليون كودائع قصيرة الأجل، أرصدة مدينة طويلة الأجل بقيمة 0.968 مليون، أرصدة مدينة قصيرة الأجل بقيمة 1.268 مليون د.ك وأرصدة نقدية بقيمة 400,005 د.ك.

التطورات خلال النصف الثاني لعام 2024:

خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024، كان إجمالي الودائع قصيرة الأجل 646,363 د.ك وبنسبة ربح تتراوح من 3% إلى 3.5%. أيضاً، انخفضت قيمة التعرض (الانكشاف) الائتماني بنسبة 42.77% خلال النصف السنوي الثاني لعام 2024.

يوضح الجدول التالي إجمالي قيمة الانكشاف الائتماني لدى الشركة:

الأصول المعرضة لائتمانياً	قيمة الانكشاف (د.ك)	الوزن (%)
الأرصدة البنكية الجارية	400,005	12.18%
الأرصدة المدينة - قصيرة الأجل	1,268,947	38.64%
الأرصدة المدينة - طويلة الأجل	968,752	29.50%
ودائع نقدية تحت الطلب - قصيرة الأجل	646,363	19.68%
إجمالي الانكشاف الائتماني	3,284,067	100%

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

المخاطر التشغيلية

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 صمدا أو عن غير قصد الناجمة عن موظف - أي خطأ صمدا من 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 الشركة 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 التاليين:

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 يبيء بالفشل. خارجياً: تتمثل المخاطر التشغيلية الخارجة 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		خارجياً	
الأفراد	العمليات	الأنظمة	بيانات ذات جودة منخفضة أو عدم نزاهة
احتيايل الموظفين/ التعاملات الداخلية	خطأ محاسبي	بيانات ذات جودة منخفضة أو عدم نزاهة	مخاطر في النظام
الانتماء التجارية غير المفوض بها	أمور الائتزام	ملائمة الأنظمة	إخفاق في النظام
خطأ بشري	خسارة أصول العمل	قرصنة الحاسوب أو الفيروسات	التسرخ الاحتياطية غير كافية
خرق قانون العمل من قبل الموظفين	مخاطرة إبرام العقود	قدرة النظام	
نقص المعرفة / المهارات	الخطأ في المعاملات	إخفاق في النظام	
عدم الفصل بين الواجبات	الخطأ في التسوية/ المدفوعات	التسرخ الاحتياطية غير كافية	

المخاطر التشغيلية

التعامل مع المخاطر التشغيلية
تبنى الشركة نظام محاسبي فعال يعفيها من الأخطاء والأصطال 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 تمكن الشركة من القيام بعملياتها الرئيسية في حل وقوع حوادث المخاطر التشغيلية الخارجية.

- **المطابقة والالتزام:**
لدى الشركة مسؤول مطابقة والالتزام الذي من مسؤوليته تطبيق نظام الحوكمة في الشركة بغرض الالتزام بكافة تعليمات ولوائح هيئة أسواق المال، إلا أن الشركة قد تلقت مخالفة جزائية في أكتوبر 2024 قدرها 2.000 د.ك والتي تم إقرارها بموجب قرار رقم 26 لسنة 2024 في مجلس التدابير 2024/15 وذلك لعدم التزام الشركة باللوائح المعمول بها في الكتاب السابع والساس عشر من اللائحة التنفيذية لقانون هيئة أسواق المال مما يزيد من مخاطر المطابقة والالتزام لدى الشركة.
الاستعانة بمصادر خارجية
تلجأ شركة الساحل للاستعانة بمراديين وخدمات خارجيين للتأمين وخدمات 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 لتتمكن 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.

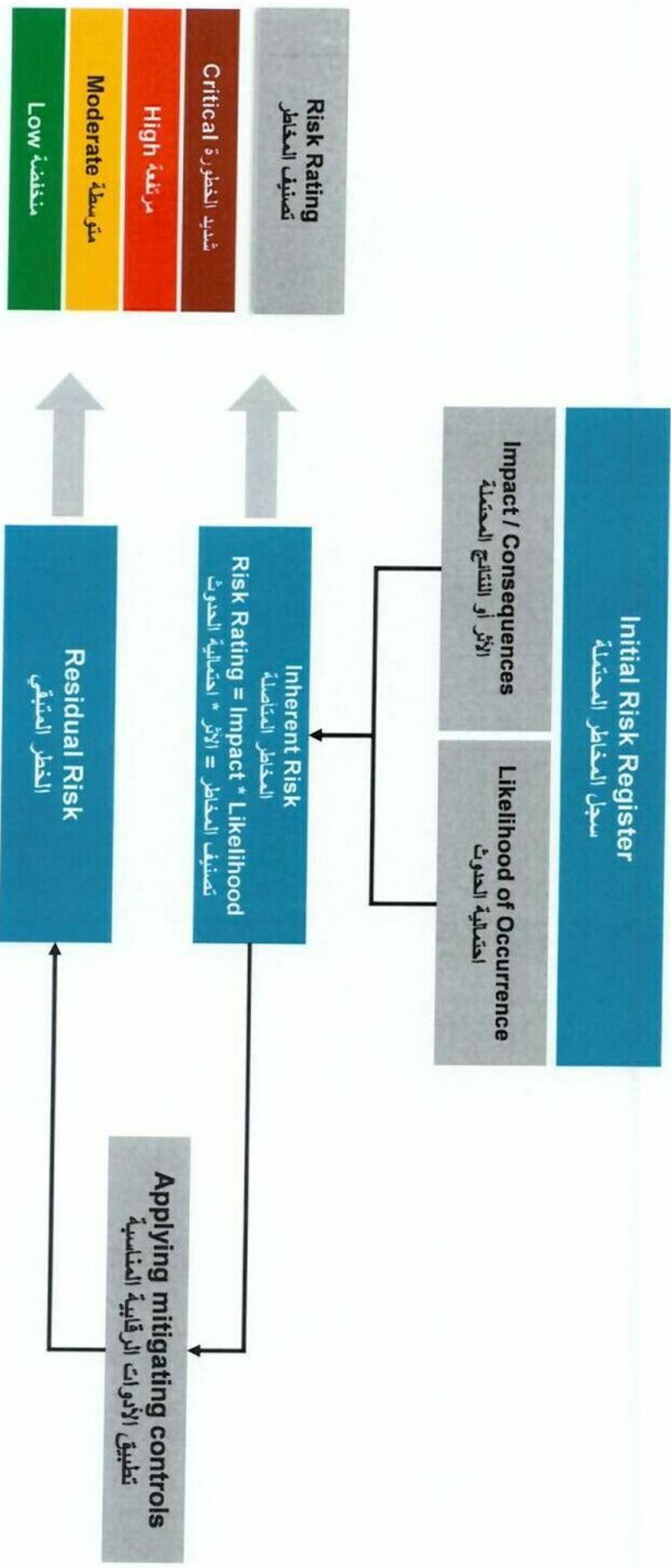
التقارير

- يتم التطرق إلى المخاطر التشغيلية في التقارير التالية:
 - تقارير إدارة المخاطر التي يتم إعدادها بشكل نصف سنوي وربيع سنوي، حيث يتم دراسة المخاطر التشغيلية في الشركة وطريقة الاستجابة لها.
 - تقارير التدقيق الداخلي التي 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 إلى مخاطر الشركة التشغيلية من خلاله.

شركة الساحل للتنمية والاستثمار - تقرير إدارة المخاطر النصف السنوي للسنة أشهر المنتهية في 31 ديسمبر 2024

6. مرفقات التقرير (16) مصفوفة معايير تقييم المخاطر (RACM)

16: مصفوفة معايير تقييم المخاطر (RACM)



16: مصفوفة معايير تقييم المخاطر (RACM) - (تابع)

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

الآثر
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 للاستثمار والتنمية والـ
COAST INVESTMENT & DEVELOPMENT CO. K.S.C.P

منذ 1975 Since

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

تقرير إدارة المخاطر النصف السنوي - لستة أشهر المنتهية في 31 ديسمبر 2024 - النسخة النهائية