

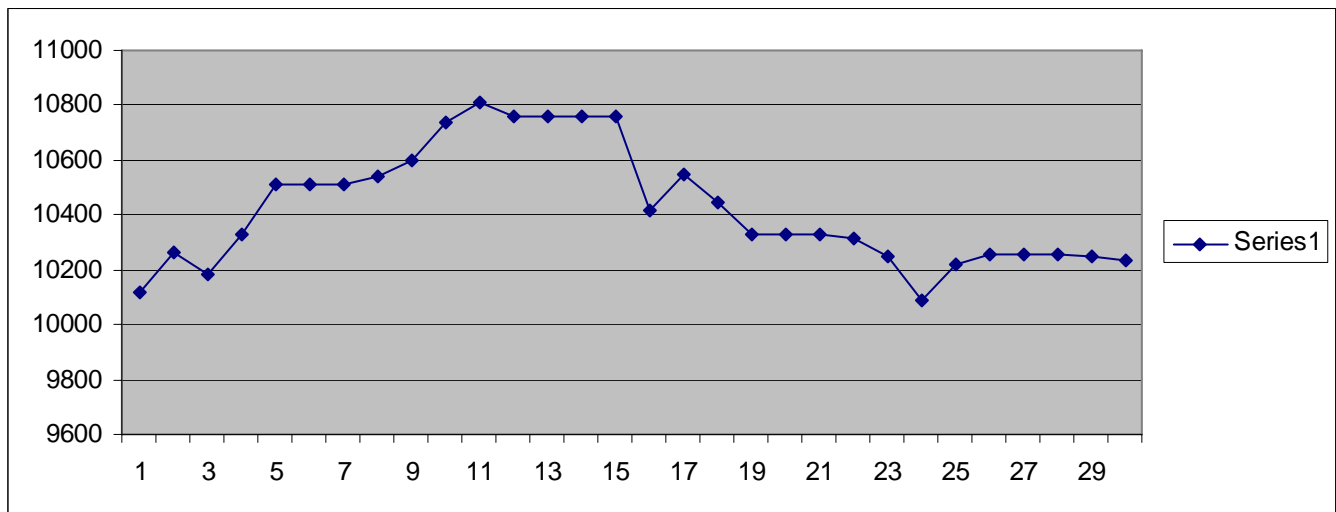


## حركة سوق الكويت للاوراق المالية خلال شهر ابريل 2006

ساهمت اعلانات الارباح الجيدهه للكثير من الشركات في تعويض المؤشر لبعض من خسارة خلال الشهر فقد انهى المؤشر السعري التداول في نهاية الشهر مرتفعا بقيمة 338 نقطه وذلك من 9897 نقطه في 29/3/2006 الى 10235 نقطه في 30/4/2006 بنسبة ارتفاع بلغت 3.4 %، ولم تشهدت قيمة التداول تغيرا يذكر من 1 659 523 520 دينار في شهر مارس الى 1 659 803 040 دينار خلال شهر ابريل بنسبة ارتفاع قدرها 0.002 %، كما ارتفعت كمية الاسهم المتداوله من 3 179 273 000 ورقه مالية في شهر مارس الى 935 500 3 906 في شهر ابريل موزعه على عدد 150 120 صفقه ، وقد جاء ترتيب الشركات الخمسة الأوائل من حيث حجم التداول على النحو التالي :

اسم الشركة	اجمالي حجم التداول	قيمة التداول	متوسط سعر السهم (ف)
1 الصفوة	398 360 000	46 028 680	115
2 مشاريع الكويت	197 460 000	86 179 300	441
3 المجموعة الدولية	154 260 000	98 191 400	639
4 المستثمر الدولي	153 560 000	51 221 100	334
5 المال	106 710 000	33 868 100	314

رسم يوضح سلوك المؤشر السعري للسوق خلال شهر ابريل 2006





## الشركات المرشحة للصعود خلال شهر مايو مع تحليل مختصر لها .

م	اسم الشركة	راس المال	دفترية السهم	ربح متوقع 2006	سعر السهم	P/E	P/B	عائد جاري متوقع %
1	بنك الخليج	94809	300	120	1400	11.7	4.7	13.8
2	مشاريع الكويت	10496	203	47	435	9.3	2.1	8.1
3	بيت الاستثمار الخليجي	41293	134	55	530	9.6	1.9	11.3
4	الخليج المتحد	58400	125	36	255	7.1	2.1	9.8
5	التعمير الخليجي	16060	185	65	345	5.3	1.9	15.3

## مشاريع الكويت القابضة

### اغراض الشركة

تملك أسهم شركات مساهمة كويتية أو أجنبية وكذلك تملك أسهم أو حصص في شركات ذات مسؤولية محدودة أو أجنبية أو الاشتراك في تأسيس هذه الشركات بنوعيتها وادارتها واقرضها وكفالتها لدى الغير. اقرض الشركات التي تملك فيها أسهما وكفالتها لدى الغير، وفي هذه الحالة يتعين ألا تقل

نسبة مشاركة الشركة القابضة في رأس مال الشركة المقترضة عن 20% على الأقل

تملك حقوق الملكية الصناعية من براءات اختراع وعلامات تجارية صناعية أو

رسوم صناعية أو أية حقوق أخرى تتعلق بذلك وتأجيرها لشركات أخرى

واستغلالها سواء في داخل الكويت أو خارجها. تملك المنقولات والعقارات

اللازمة لمباشرة نشاطها في الحدود المسموح بها وفقا للقانون. استغلال

الفوائض المالية المتوفرة لدى الشركة عن طريق استثمارها في محافظ مالية

وعقارية تدار من قبل شركات متخصصة.



## الشركات التابعة الرئيسية للمجموعة

اسم الشركة	نسبة الملكية %
بنك الخليج المتحد	74
الخليج للتأمين	37
الشوتايم	78
ادارة الخليج المتحدة	100
هنتر كابيتال كومباني	70
الاستشارات الكويتية المتحدة	98

وعن طريق هذه الملكيات الرئيسية تتملك المجموعة الشركات الزميلة التالية :

م	اسم الشركة	نسبة المساهمة %
1	بنك برقان	37
2	الضيافة القابضة	40
3	العقارات المتحدة	34
4	الصناعات المتحدة	44
5	الوطنية للاتصالات المتنقلة	27
6	البنك الاردني الكويتي	44
7	الشركة الكويتيه للمقاصة	23
8	شركة الخليج للتأمين	37
9	كامكو	72
10	منافع للاستثمار	27
11	البحرين والكويت للتأمين	21
12	خليج مصر للفنادق والسياحة	44
13	المتحدة للكابلات	48



## تحليل للشركات الزميلة

اجمالي القيمة المسجلة للشركات الزميلة تبلغ 404 مليون منها ما قيمته 375 مليون قيمتها العادلة في تاريخ الميزانية 656 مليون بزيادة قدرها 281 مليون تضاف الى الدفترية المسجلة للسهم وتساوي 270 فلس .

## تتبع الشركات ذات المساهمات المؤثرة بموجز مبسط

### 1- بنك الخليج المتحد

يمثل الزراع الطويله لشركة ولقد تواتت انجازات البنك خلال الاعوام الماضية اذ ارتفعت ارباحه من 2.9 مليون عام 2002 الى 10.7 مليون عام 2003 الى 12.8 مليون عام 2004 الى 23.6 مليون عام 2005 .

### 2- بنك برقان

استطاع بنك برقان ان يخرج من كبوته في عام 2002 وان يحقق ارباح في 2003 قدرها 20 مليون دينار وهو المستوى المحقق لها عام 2001 ، ولقد استمر اداء البنك الجيد في عام 2004 اذ حقق ربح قدره 29.5 مليون ثم 42.3 مليون عام 2005 .

### 3- العقارات المتحدة

نمت ارباح الشركة من 3 مليون عام 2002 الى 13 مليون عام 2003 الى 13.4 مليون في عام 2004 الى 12.5 مليون عام 2005 ويتوقع لها نمو جيد عام 2006 .

### 4- الصناعات المتحدة

ارتفعت ارباح الشركة من 4 مليون عام 2002 الى 2.3 مليون عام 2003 الى 2.8 مليون عام 2004 الى 13.8 مليون عام 2005 .

### 5- الوطني للاتصالات المتنقلة

ارتفعت ارباح الشركة من 20 مليون عام 2002 الى 33 مليون عام 2003 الى 40 مليون عام 2004 الى 52.8 مليون عام 2005 .

### 6- الخليج للتأمين



تسير الشركة بخطوات جيدة في معدلات الربحية من 5 مليون عام 2002 الى 5.5 مليون عام 2003 الى 5.8 مليون عام 2004 الى 6.98 مليون عام 2005.

#### 7- كامكو

ارتفعت ارباح الشركة من 2.7 مليون عام 2002 الى 8 مليون عام 2003 بنمو قدره 196 % ، الى 8.1 عام 2004 ثم 25 مليون عام 2005.

#### 8- الاسماك الكويتية

ارتفعت ارباح الشركة من 1.8 مليون عام 2002 الى 4.1 مليون عام 2003 ، وان كان بعض من هذا الربح جاء نتيجة بيع بعض الاصول المملوكة للشركة الى ان الشركة تحسن اداؤها كثيرا في الفترة الاخيرة نتيجة لادراج سداككو في السوق السعودي وبيع جزء من هذا الاستثمار عام 2005 وبداية 2006 وقد رفع ذلك ربحية الشركة من 975 الف عام 2004 الى 14.1 مليون عام 2005 .

### التحليل المالي للشركة

#### اولا : الموجودات

تشهد الشركة معدلات نمو عالية في موجوداتها من عام الى عام خلال الاعوام الثلاثة الاخيرة على النحو التالي :

السنة	حجم الموجودات بالمليون	التغير %
2003	685	-
2004	807	18
2005	1064	32

يلاحظ من الجدول السابق مدى حجم النمو الذي مرت به الشركة ، وتحليل موجودات الشركة لعام 2005 نجد انها جاءت على النحو التالي :



**البند الاول :** استثمار في شركة زميله بقيمة 404.4 مليون وتمثل 38 % من اجمالي حجم الموجودات وهي عبارة عن استثمارات الشركة في الشركات المشار اليها اعلاه .

**البند الثاني :** استثمارات اسهم متاحة للبيع بقيمة 158 مليون وتمثل 15 % من اجمالي حجم الموجودات وهي عبارة عن استثمارات مسعرة بقيمة 59 مليون واستثمارات غير مسعرة بقيمة 99 مليون .

**البند الثالث :** نقد في الصندوق والبنوك بقيمة 138 مليون وتمثل 13% من اجمالي حجم الموجودات .

**البند الرابع :** الشهرة بقيمة 128 مليون وتمثل 12% من اجمالي حجم الموجودات منها 110 مليون تتعلق بجائزة الشوتاييم ولذا فهي سوف يتم اطفائها عن الشوتاييم .

**البند الخامس :** استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة 73 مليون وتمثل 7 % من اجمالي حجم الموجودات منها اسهم مسعرة بقيمة 28 مليون وصناديق ادارة بقيمة 45 مليون .

**البند السادس :** موجودات اخرى بقيمة 97 مليون وتمثل 9 % من اجمالي الموجودات منها اقساط تامين بقيمة 28 مليون وعقار ومعدات بالصافي 26 مليون ومدينون بقيمة 24 مليون.

**البند السابع :** قروض وسلف بقيمة 51.4 مليون وتمثل 4.8 % من اجمالي حجم الموجودات .

### تحليل موجودات الشركة

1- الاستثمارات في الشركات الزميلة تم حصر القيمة الحالية لبعض من هذه الاستثمارات ونتج عن ذلك قيمة ضمنية غير مدرجه تساوي 281 مليون وهي تعادل 270 فلس كويتي للسهم ، ويتتبع هذه المساهمات كما سبق يتضح مدى النمو الكبير المتحقق في ارباح هذه الشركات على مدار الاعوام الاربعة الماضية ويتوقع من خلال الاداء الموضح اعلاه ان تستمر هذه الشركات في النمو في المستقبل .



- 2- استثمارات متاحة للبيع بقيمة 158 مليون منها اسهم مسعرة واسهم غير مسعرة وقد تم تقييم هذه الاستثمارات في نهاية العام ونتج عن ذلك خسارة بقيمة 3 مليون ادرجت ضمن قائمة الدخل ، وقد تكون القيمة الحالية لهذه الاستثمارات اقل من قيمتها وخاصة المسعرة منها نتيجة لانخفاض القيم السوقية بوجه عام في اسواق المنطقة .
- 3- نقد في الصندوق والبنوك بقيمة 138 مليون منها ودائع قصيرة الاجل بقيمة 129 مليون وهي لا تحوي أية مخاطر على الشركة وتتقاضى عنها فوائد .
- 4- الشهرة تمثل قيمة كبيرة وتستبعد من القيمة الدفترية الحالية للسهم الى حين التصرف في اهم بنودها وهو الشوتايم .
- 5- الاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة بقيمة 73 مليون نتج عن اعادة تقييمها ربح قدره 8 مليون دينار وسوف تحقق هذه الاستثمارات خسائر في الربح الاول نتيجة لانخفاض الاسعار السوقية بوجه عام وبحسب التصنيف فان اعادة التقييم سوف تدرج في قائمة الدخل .
- 6- القروض والسلفيات تم عمل منحصر قروض مشكوك في تحصيلها بقيمة 1.2 مليون وتعادل 2.3 % من إجمالي هذه القروض .

بعد عرض الموجودات وتحليلها نرى انها مدرجة باقل من قيمتها الحقيقية بشكل كبير وبها قيم كامنه اذا احتسبت لضعفت القيمة الدفترية .

#### ثانيا : المطلوبات

كما ارتفعت الموجودات بنسب عالية جاءت المطلوبات ايضا ويمكن توضيح ذلك من خلال الجدول التالي :

السنة	حجم المطلوبات بالمليون	التغير %
2003	459	-
2004	570	24
2005	775	36



لقد ارتفعت المطلوبات بقيمة 205 مليون من عام 2004 الى عام 2005 في الوقت الذي ارتفعت فيه الموجودات بقيمة 257 مليون بمعنى ان النمو في الموجودات جاء من ربح العام مع تمويل خارجي ، وتحليل مطلوبات عام 2005 نجدها جاءت على النحو التالي :

**البند الاول :** قروض دائنة بقيمة 322 مليون وتمثل 42% من اجمالي المطلوبات منها قروض تتعلق بالشركة الام بقيمة 149 مليون وقروض تتعلق بالشركات التابعة بقيمة 173 مليون وتحمل فوائد مختلفة تتراوح ما بين 3.5 و 8.5% .

**البند الثاني :** ودائع بقيمة 215 مليون وهي متعلقة بالشركات التابعة والزميلة .

**البند الثالث :** سداد بقيمة 120 مليون منها سندات بالدينار بقيمة 89 مليون وتحمل فائده ثابتة بمتوسط 6% سنويا تقريبا ، وسندات بالدولار بقيمة 37520 الف بفائده ثابتة قدرها 5.5% .

### تحليل المطلوبات

مطلوبات الشركة متنوعة وتحمل تكلفة متوسطة وتمثل السندات جزء كبير منها وسوف تستفيد الشركة من فائدها الثابتة في ظل الارتفاع المتتالي لفائدة البنك المركزي ، كما انه يوجد جزء كبير منها يتعلق بالشركات التابعة والزميلة للشركة .

### ثالثا : الإيرادات

لقد ارتفعت إيرادات الشركة من 72 مليون عام 2004 الى 119 مليون عام 2005 بنسبة نمو بلغت 65% وقد جاء مصدر هذه الزيادة من جميع بنود الدخل تقريبا كما يوضح ذلك من خلال البنود التالية :

**البند الاول :** حصة الشركة من ارباح الشركات الزميلة ارتفعت من 25 مليون عام 2004 الى 42 مليون عام 2005 بنسبة ارتفاع قدرها 68% ويتوقع الاستمرار في ذلك النمو نتيجة لتحسن اداء جميع الشركات الزميلة .



**البند الثاني:** إيرادات استثمارات ارتفعت من 26 مليون عام 2004 الى 38 مليون عام 2005 بنسبة ارتفاع قدرها 46 % منها أرباح بيع استثمارات متاحة للبيع بقيمة 9.3 مليون ثم إعادة تقييم استثمارات بقيمة 8 مليون وتوزيعات ارباح بقيمة 8.4 مليون وارباح بيع استثمارات في شركات زميلة وتابعة بقيمة 7.2 مليون .

**البند الثالث:** إيرادات فوائد بقيمة 8.5 مليون ارتفاعا من 4.3 مليون عام 2004 .

**البند الرابع:** إيرادات عمليات التامين بقيمة 8.4 مليون .

### تعليل الإيرادات

بعد عرض التغيرات التي مرت بها بنود الإيرادات وما صاحبها جميعا من نمو كبير جدا من عام 2004 الى عام 2005 انما هو ثمار التوسع الذي قامت به الشركات التابعة والزميلة على مستوى الموجودات والذي انعكس على ارباحها ويتوقع استمرار ذلك التوسع في المستقبل وتحليل إيرادات عام 2005 نشير الى مالي :

1- ارباح الشركات الزميلة بلغت 135 مليون وحصة الشركة منها بلغت 42 مليون بنسبة 31 % على الرغم من ان ملكية الشركة في الشركات الزميلة تبلغ 48 % ، من واقع بيانات الميزانية ايضاح 8 ص 18 مقارنة مع المدرج في قائمة الدخل ؟

2- إيرادات الاستثمارات سوف تشهد ارتفاعا هذا العام بحسب المعلن خلال الربع الاول من بيع استثمارات بربح قدره 7.5 مليون اضافة الى بيع 5% من اسهم سدا فكو .

### رابعا : المصروفات .

ارتفعت المصروفات من 37 مليون عام 2004 الى 62 مليون عام 2005 بنسبة ارتفاع قدرها 68 % ، وتحليل مصروفات عام 2005 نجد انها جاءت على النحو التالي :

**البند الاول:** مصروفات عمومية وادارية بقيمة 32 مليون ارتفاعا من 19 مليون عام 2004 .



**البند الثاني :** مصروفات الفوائد بقيمة 25.8 مليون ارتفاعا من 15.5 مليون عام 2004 نتيجة لارتفاع معدلات الفوائد وزيادة حجم القروض عام 2005 .

**البند الثالث :** انخفاض قيمة استثمارات متاحة للبيع بقيمة 3 مليون .

#### **خامسا : ربحية السهم**

نتيجة لارتفاع الإيرادات بقيمة كبيره وارتفاع المصروفات بقيمة اقل بكثير خلال السنوات الثلاث الاخيره نجد ان سهم الشركة قد شهد نموا كبيرا جدا في الارباح من 18 فلس عام 2003 الى 25 فلس عام 2004 الى 37 فلس عام 2005 ويتوقع ان تحقق الشركة ربح قدره 47 فلس عام 2006 .

#### **دفترية السهم .**

نتيجة للنمو الكبير في ارباح السهم شهدت الدفترية تحسنا كبيرا ويتوقع ان تنمو بشكل متسارع خلال السنوات القادمة , وقد ارتفعت الدفترية من 157 فلس عام 2003 الى 165 فلس عام 2004 الى 203 فلس عام 2005 قبل توزيع 25 فلس معلنة عن عام 2005 , وتوجد قيمة داكنه في الدفترية لبعض الاستثمارات تم قياسها بقيمة 270 فلس للسهم بمعنى ان دفترية السهم تصل الى 473 فلس للسهم واذا اعيد تقييم باقي الاستثمارات وخاصة استثمار الشوتاييم سوف تصل الدفترية الى حوالي 773 فلس .