

شركة كفيك للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركة رساميل للاستثمار ش.م.ك.م.؛ نسبة المبادلة



تقرير التقييم
استشارات الصفقات

يوليو 2025

خاص وسري للغاية (غير مسموح بالتداول)

السيد/ دخيل الدخيل المحترم

الرئيس التنفيذي

شركة رساميل للاستثمار ش.م.ك.م.

مجمع نور الصالحية، القبلة، مدينة الكويت، الطابق الخامس

ص.ب. 4915، الصفاة 13050

الكويت

خاص وسري

السيد/ عيسى الحساوي المحترم

الرئيس التنفيذي

شركة كفيك للاستثمار ش.م.ك.ع.

القبلة، قطعة 1، شارع المعري

عبدالغني خالد صالح

بناية الغنيم وشركاه، الطوابق 10 و 11 و 12

الكويت

رقم سان: 1845916537

29 يوليو 2025

تقرير التقييم

تحية طيبة وبعد،

مرفق لكم طيه تقرير التقييم (يشار إليه فيما بعد "التقرير") للعمل مع شركة كفيك للاستثمار ش.م.ك.ع. ("شركة كفيك") وشركة رساميل للاستثمار ش.م.ك.م. ("شركة رساميل") يشار إليهما معا فيما بعد بصفتهم ("العملاء" أو "الشركات" أو "انتم") ويشار لأي منهما بصورة منفردة بصفته ("العميل" أو "الشركة") فيما يتعلق بإجراء تحليل تقييم استرشادي لكل من شركة كفيك وشركة رساميل وذلك للتوصل لنسبة المبادلة كما في 31 مارس 2025 أو كما في أي تاريخ آخر يتفق عليه الطرفان قبل البدء في مهمة العمل هذه ("تاريخ التقييم").

تم إعداد هذا التقرير وفقاً لكتاب التعيين المؤرخ 8 يوليو 2025 ومرفقاته ("كتاب التعيين"). لقد وافقتم على إعطاء الأولوية للتقرير الخطي النهائي مقابل مسودة التقرير، وعلى عدم اعتمادكم على أي مسودة أخرى إلا على مسؤوليتكم الخاصة.

نلفت انتباهكم إلى الإشعار الهام الوارد في هذا التقرير، والذي يجب الاطلاع عليه مع هذا الكتاب. إنكم تعلمون أن هذا التقرير لا يشكل توصيات لكم بشأن ما إذا كان عليكم المضي قدماً في قراركم المقصود الذي تنوون اتخاذه من عدمه.

تم إعداد التقرير للغرض الوارد في هذا المستند حصرياً ولا يجوز الاستناد إليه لأي أغراض أخرى. يعتبر تقريرنا ذو طابع سري وتم إصداره لكم على أساس عدم جواز نسخه أو الإشارة إليه أو الكشف عنه، كلياً أو جزئياً، دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة، إلا وفقاً لما ورد به نص صريح في كتاب التعيين.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،



أنكول أجروال

شريك ورئيس قسم استشارات الصفقات

إشعار هام

تم تعيين شركة كي بي إم جي للاستشارات ذ.م.م، الكويت ("كي بي إم جي") من قبل العملاء لإجراء تحليل تقييم استرشادي لشركة كفيك وشركة رساميل. ويقدم تقرير التقييم هذا ("التقرير") القيمة الاسترشادية للشركتين كما في 31 مارس 2025 ("تاريخ التقييم").

تم إعداد هذا التقرير وفقاً للشروط المرجعية الخاصة بشركة كي بي إم جي المبينة في كتاب التعيين المبرم معكم والمؤرخ 8 يوليو 2025 ("كتاب التعيين") على أساس أن هذا التقرير للاستخدام الداخلي فقط لدى العميل وعلى أساس عدم الاقتباس من هذا التقرير أو الإشارة إليه كلياً أو جزئياً دون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من كي بي إم جي. ينبغي الاطلاع على محتويات هذا التقرير مع كتاب التعيين.

خلال إعداد هذا التقرير، كانت مصادر المعلومات الرئيسية هي المعلومات والعروض التقديمية المقدمة إلينا من قبل العميل. وإننا لم نقم بإجراء أي تحقق مستقل أو فحص نافي للجهالة فيما يتعلق بالمعلومات المتاحة لنا / المقدمة إلينا. لقد قمنا فقط بمراجعة هذه المعلومات من الناحية التجارية، وإننا لا نتحمل أية مسؤولية عن هذه المعلومات والتي تبقى مسؤولية الإدارة.

لم نتحقق من موثوقية أو دقة المعلومات التي حصلنا عليها خلال عملنا، باستثناء الحالات المحددة الواردة في كتاب التعيين. توصلنا، قدر الإمكان، إلى قناعة بأن المعلومات الواردة في تقريرنا تتسق مع المعلومات الأخرى المتاحة لنا أثناء تنفيذ العمل وذلك وفقاً لما نص عليه كتاب التعيين. إلا أننا لم نسع إلى التحقق من موثوقية المصادر من خلال الرجوع إلى أدلة إضافية.

هذا التقرير ليس مناسباً ليتم الاعتماد عليه من قبل أي طرف يرغب في الحصول على أية حقوق ضد كي بي إم جي (باستثناء العميل) لأي غرض أو في أي سياق. أي طرف آخر يرغب الاطلاع على التقرير أو نسخة منه، ويرغب الاعتماد على هذا التقرير (أو أي جزء منه) فإنه يقوم بذلك على مسؤوليته الخاصة. إلى أقصى حد يسمح به القانون، لا تتحمل كي بي إم جي أية مسؤولية، بما في ذلك أي مسؤولية تنشأ عن التقصير أو الإهمال، عن أي خسارة تنشأ عن استخدام هذا التقرير أو محتوياته تجاه أي طرف مستلم خلاف العميل.

لن تتحمل كي بي إم جي أي مسؤولية وسوف تمارس جميع التدابير القانونية والعادلة المنصفة المتاحة ضد المستلم بسبب الاستخدام أو التوزيع غير المصرح به لهذا التقرير.

في حال تسليم هذا التقرير إلى أي شخص بخلاف عميلنا، يتم إحاطة مستلم هذا التقرير علماً بأن التقرير المرفق تم إعداده فقط لعميلنا لاستخدامه الخاص ولا يجوز توزيع هذا التقرير ومحتوياته أو الكشف عنها لأي شخص من قبل المستلم دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من العميل وكي بي إم جي.

لا تقدم كي بي إم جي ولا أي من شركاتها الزميلة أو الجهات الاعتبارية أو المديرين التنفيذيين أو المساهمين أو المديرين أو الشركاء أو الموظفين أو الوكلاء أو أي منهم، أي تعهد أو ضمان، بصورة صريحة أو ضمنية، فيما يتعلق بدقة أو معقولية أو اكتمال المعلومات الواردة في التقرير. تعلن جميع هذه الأطراف والجهات صراحة عدم تحمل أي أو كافة المسؤولية عن أو على أساس أو فيما يتعلق بأي من تلك المعلومات الواردة في هذا التقرير، أو الأخطاء أو السهو في هذا التقرير أو المبينة على أساس هذا التقرير أو المتعلقة باستخدامه.

لا تعتبر كي بي إم جي أو أي من شركاتها الزميلة على مستوى العالم مسؤولة عن تحديث هذا التقرير بسبب أي أحداث أو ظروف أو معاملات تقع أو معلومات مستلمة بعد تاريخ هذا التقرير. ولن يقوم العميل بإجراء أي تحديث أو طلب أي رأي ثاني حول هذا التقرير من وكالات خارجية بما في ذلك المكاتب العالمية لشركة كي بي إم جي دون موافقة كتابية مسبقة من شركة كي بي إم جي للاستشارات ذ.م.م.

علاوة على ذلك، يوافق العميل على تعويض ودرء الضرر عن كي بي إم جي ومديرها وموظفيها ووكلائها مقابل كافة التكاليف التي تقوم بدفعها والنفقات والخسائر التي تتكبدها والمطالبات والتعويضات التي تتحملها والإجراءات والشكاوى القانونية أو الدعاوى القضائية التي ترفع ضدهم أو أي منهم من قبل أي طرف آخر والتي تنشأ عن أو فيما يتعلق بهذا التعيين، باستثناء الحد الذي تكون فيه أن مثل هذه التكاليف والنفقات والمطالبات والتعويضات والإجراءات والشكاوى القانونية أو الدعاوى القضائية قد نتجت عن التقصير المتعمد من جانبنا.

في حال قمتم بالإفصاح عن تقريرنا إلى الغير فيما يتعلق بالمعاملة المحتملة بشرط أنه عند القيام بذلك، يتعين عليكم إبلاغهم أنه إلى أقصى حد يجيزه القانون، فإننا لا نقبل تحمل أي مسؤولية أو التزام تجاههم فيما يتعلق بتقريرنا وعملنا. في حال الحاجة لإصدار نسخة من التقرير إلى طرف آخر لأغراض المعلومات، سوف نطلب من العميل والطرف الطالب تعويض كي بي إم جي عن أي مسؤولية تتعلق بتوزيع هذا التقرير. ومع ذلك، لا يعتبر هؤلاء القراء ضمن "مستخدمي" تقريرنا.

إشعار هام

النطاق والحدود

- تستند مراجعة وتحليل كي بي إم جي إلى المعلومات المقدمة من العميل. لم نَقم بالتحقق من أي من هذه المعلومات المعروضة في هذا التقرير، بما في ذلك المعلومات المقدمة من قبل العميل أو التي تم الحصول عليها من مصادر ثانوية / منشورة. إضافة إلى ذلك، فقد تم تعزيز هذا التقرير ببيانات السوق ومعلومات القطاع استناداً إلى مصادر الأبحاث الثانوية المتاحة والتي نعتقد أن تكون موثوق فيها. وقد اعتمدنا على العميل لتزويدنا بإقرار كتابي بأن المعلومات الواردة في هذا التقرير دقيقة وصحيحة وعادلة في طريقة عرضها وبذلك تشكل أساس موثوق منه لهذا التقرير. وفي حال وجود أي سهو أو عدم دقة أو خطأ في عرض المعلومات المقدمة، فإن ذلك سيكون له أثر مادي على نتائجنا وتقييمنا. إن هذا التقرير يبين تحليل كي بي إم جي على أساس الحقائق والافتراضات المتاحة لنا من قبل العميل.
- لم يتم تعييننا لإبداء رأي على القيمة السوقية للشركات. وبالتالي، فإن تقديرات القيمة الواردة في هذا التقرير لا تشكل رأي بشأن القيمة السوقية للأعمال. بل المقصود منها فقط اطلاع العميل على ما يشير إلى القيمة للغرض المبين. إن التقييم الذي توصلنا إليه لا يعبر بالضرورة عن السعر الذي بناء عليه سيقوم البائع في النهاية بإبرام الصفقة مع المشتري.
- بوجه عام، قد تحقق حيازة حصة ملكية كبيرة علاوة سعرية، نظراً لما تتمتع به حيازة الأغلبية عادةً من معلومات أفضل، وسيطرة إدارية أكبر، وقابلية أعلى للتسويق. علاوة على ذلك، وفي ظل افتراضات سوقية نظرية، لا يمكن لحيازة حصص الأقلية أن تُحقّق سعراً أعلى من القيمة الإجمالية للشركة. لم نأخذ في الاعتبار أي علاوة للسيطرة أو خصم لحصة الأقلية في تقييمنا، نظراً لكونها عوامل تعتمد على التقدير الشخصي وتختلف باختلاف المشتري.
- في تقييمنا، استندنا إلى المعلومات المقدمة من العميل، ونرجو منكم تأكيد دقتها واكتمالها كتابياً. نود التنويه إلى أننا لن نقوم بأي إجراءات تحقق إضافية بشأن هذه المعلومات.
- استناداً إلى البيانات المتعلقة بالالتزامات الطارئة، فقد قمنا بدراسة تأثيرها على التقييم. ومع ذلك، نلفت الانتباه إلى أننا لم نتحقق من احتمالية تحقق هذه الالتزامات مستقبلاً.
- لا يأخذ نهجنا التقييمي في الاعتبار بشكل محدد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) أو المتطلبات المحاسبية المماثلة، ولا تأثيرها المحتمل على دفاتر العميل، إن وُجد.
- لا يهدف تقييمنا إلى إثبات إمكانية تحقيق القيم العادلة الواردة فيه فعلياً بالمبالغ المقدّرة أو ضمن حدود الجداول الزمنية المتوقعة.
- لا يتضمن نطاق عملنا تحديد المعاملات المحددة أو هيكل الصفقة للأصول المحددة والمساعدة في التنفيذ.
- إن أي قرار يتخذه العميل بناء على هذا التقرير تقع مسؤوليته فقط على العميل الذي يتحمل وحده المسؤولية عن النتائج.
- نود أن نؤكد أن التحليل يستند إلى المعلومات التي يقدمها العميل. فإذا كان أي مما ذكر أعلاه غير كامل أو غير دقيق بصورة تامة، يجب إخطارنا على الفور حيث أن عدم دقة أو عدم اكتمال المعلومات قد يكون له تأثير مادي على نتائجنا.
- فيما يتعلق بضريبة الشركات وضريبة القيمة المضافة، فإن أعمالنا لا تأخذ في الاعتبار تأثير التغيير المستقبلي المحتمل في التشريعات الضريبية في الكويت أو غيرها. يسرنا مراجعة تأثيرات الضريبة على أعمالنا بموجب تعيين منفصل بناءً على تعليماتكم الرسمية.

إشعار هام

أساس المعلومات

- عند إعداد هذا التقرير، اعتمدنا على المعلومات التالية:
- البيانات المالية المدققة لشركة كفيك كما في 31 ديسمبر 2020 إلى 2024؛
 - البيانات المالية المدققة لشركة رساميل كما في 31 مارس 2020 و2025؛
 - حسابات الإدارة لشركة كفيك كما في 31 مارس 2025؛
 - تقارير تقييم الطرف الثالث للعقارات الاستثمارية والممتلكات والمنشآت والمعدات؛
 - الاجتماعات والمناقشات مع العميل؛ و
 - معلومات أخرى متاحة للجمهور.

مسرد المصطلحات

النسبة المئوية	KD Mn	مليون دينار كويتي	%
المتوسط	NAV	صافي قيمة الأصول	Avg
معدل النمو السنوي المركب	OCI	الدخل الشامل الآخر	CAGR
النفقات الرأسمالية	PAT	الربح بعد الضريبة	CAPEX
شركة كفيك للاستثمار ش.م.ك. (عامة) وشركاتها التابعة	PBT	الربح قبل الضريبة	KFIC
أسلوب الشركات المماثلة	PPE	الممتلكات والمنشآت والمعدات	CCM/CoCos
تكلفة البضاعة المباعة	Rasameel	شركة رساميل للاستثمار (ش.م.ك.م)	COGS
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	ROE	العائد على حقوق الملكية	EBIT
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	ROU	حق الانتفاع	EBITDA
مكافأة نهاية الخدمة	Valuation Date	31 مارس 2025	EOSB
قيمة الشركة	VWAP	متوسط السعر المرجح على أساس الحجم	EV
السنة المالية	y-o-y	على أساس سنوي	FY

المحتويات

صفحة

01	نبذة عن مهمة العمل	8
02	أساس إعداد وأسلوب التقييم	10
03	نظرة عامة شركة كفيك	13
04	التحليل المالي التاريخي شركة كفيك	15
05	تحليل التقييم شركة كفيك	18
06	نظرة عامة شركة رساميل	24
07	التحليل المالي التاريخي شركة رساميل	26
08	تحليل التقييم شركة رساميل	29
09	ملخص التقييم ونسبة المبادلة	32
10	الملحق	35

01

نُبذة عن مهمة العمل

نبذة عن مهمة العمل

- بتاريخ 29 يناير 2025، أعلنت شركة كفيك للاستثمار (ش.م.ك.ع.) عن التوصل إلى اتفاق مبدئي للاندماج مع شركة رساميل للاستثمار (ش.م.ك.ع.)،
- يهدف الاندماج إلى تشكيل كيان استثماري أكبر. ومن المتوقع أن يستفيد الكيان الناتج عن الاندماج من محفظة أصول متوازنة ومتنوعة، مما يُسهم في تعزيز استقرار التدفقات النقدية.
- وفقاً للبند (3) من الملحق (1) في الكتاب التاسع (الاندماج والاستحواذ) من لوائح هيئة أسواق المال، يجب على الشركات الداخلة في عملية الاندماج الحصول على استشارة تتضمن تقرير تقويم الأصول للشركات المندمجة. علاوة على ذلك، بموجب المادة (2-10) من الفصل الثاني (الاندماج) في الكتاب التاسع (الاندماج والاستحواذ) من لوائح هيئة أسواق المال، يجب على الشركات الداخلة في عملية الاندماج الحصول على تقرير تقويم الأصول من قبل مُقَيِّم أصول مرخَّص له من قبل هيئة أسواق المال.
- بناءً على ذلك، تعاقدت شركة كفيك وشركة رساميل مع شركة كي بي إم جي للاستشارات ذ.م.م، وهي جهة مرخصة من الهيئة، لتقديم تقرير تقييم يحدد القيمة العادلة لكل شركة ونسبة مبادلة الأسهم الاسترشادية الناتجة عن عملية الاندماج.

تاريخ التقييم

تاريخ التقييم بالنسبة للتقرير هو 31 مارس 2025.

02

أساس إعداد وأسلوب التقييم

أساس الإعداد

فيما يلي الافتراضات/ المعلومات الرئيسية التي تم استخدامها لتحديد مدى التقييم (متى كان ذلك ملائماً) المبينة في هذا التقرير. في حالة ثبوت وجود اختلاف مادي في واحدة أو أكثر من تلك الافتراضات/ المعلومات عما تم افتراضه / تقديمه، فإنه من المحتمل أن تختلف النتائج الواردة في هذا التقرير مادياً ومن المحتمل أن تجعل تلك النتائج غير مناسبة.

أساس الإعداد

- انبثقت منهجيات التقييم المعتمدة في إجراء التقييم بدرجة كبيرة من طبيعة ومدى المعلومات المقدمة لنا والوقت المتاح لنا لإجراء تلك التحليلات.
- تم إعداد تقييم شركة كفيك وشركة رساميل الموضح في هذا التقرير، استناداً إلى البحث النظري للشركات وعلى أساس معلومات السوق الثانوية المتاحة والمحددة، ولكن زودنا العملاء بمعلومات تتضمن البيانات المالية المدققة وحسابات الإدارة، وما إلى ذلك؛
- تم تنفيذ التقييم استناداً إلى المنهجيات المبينة لاحقاً في هذا التقرير ووفقاً للنطاق المتفق عليه كما هو مبين بالتفصيل في كتاب التعيين الخاص بنا معكم؛
- بوجه عام، قد تحقق حيازة حصة ملكية كبيرة علاوة سعرية، نظراً لما تتمتع به حيازة الأغلبية عادةً من معلومات أفضل، وسيطرة إدارية أكبر، وقابلية أعلى للتسويق. علاوة على ذلك، وفي ظل افتراضات سوقية نظرية، لا يمكن لحيازة حصص الأقلية أن تُحقق سعراً أعلى من القيمة الإجمالية للشركة. لم نأخذ في الاعتبار أي علاوة للسيطرة أو خصم لحصة الأقلية في تحليل تقييمنا المائل، نظراً لكونها عوامل تعتمد على التقدير الشخصي وتختلف باختلاف المشتري.
- إن طبيعة ومدى المعلومات المقدمة إلينا قد لا تكون متسقة وثابتة وشاملة من قبل العميل.
- تم تحديد منهجيات التقييم المستخدمة بناءً على طبيعة ومدى توافر المعلومات المقدمة لنا، بالإضافة إلى الإطار الزمني المتاح لإجراء هذا التحليل؛
- الخاصة بالشركات تم الحصول عليها من العملاء. إن الإدارة تتحمل المسؤولية عن الدقة الفعلية لكافة المعلومات المتعلقة بالاستثمار الواردة في هذا التقرير؛ و
- بالنسبة للضرائب على الشركات، ونظراً لعدم وجود تشريعات (حتى ولو كانت مسودات) صادرة من حكومة دولة الكويت لفهم كيفية تطبيق الضريبة الجديدة على الشركات الكويتية، فإننا لم نأخذ في الاعتبار التأثير المحتمل للتغيرات المستقبلية في قوانين الضريبة في الكويت. عند إصدار تفاصيل رسمية موثوقة من قبل حكومة دولة الكويت بخصوص التغيرات المحتملة على قوانين الضريبة في الكويت، فإنه سيسرنا تعديل تأثير ذلك على عملنا بموجب كتاب تعيين مستقل وبناءً على تعليماتكم الرسمية.

مصادر المعلومات

- لقد اعتمدنا على المعلومات التي قدمها العميل لإجراء تقييمنا. لم نتحقق من دقة تلك المعلومات، ويشمل ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، القروض والسلف والسلفيات والدخل من أقسام الخدمات والتكاليف المباشرة وتكاليف الموظفين والاستهلاك ومصروفات التشغيل الأخرى.
- استناداً إلى الاستفسارات، فإننا نعلم أن كافة المعلومات المادية المتعلقة بموجودات ومطلوبات الشركات كما في تاريخ التقييم تم تقديمها لنا وتمثل تلك المعلومات أحد الأسس الرئيسية لنتائجنا الواردة في هذا التقرير.

أساس استنتاجنا

- عند إجراء تقييمنا، افترضنا أن أصول الشركات ستظل في حالة تشغيلية مناسبة. لم نقوم بإجراء أي تحقق يتعلق بأيٍّ من أصول الشركات والتزاماتها كما في تاريخ التقييم.
- لقد استخدمنا معلومات مالية مدققة وغير مدققة، والتي قد تتزامن أو لا تتزامن مع تاريخ التقييم في 31 مارس 2025.

أساليب التقييم وأسباب الاختيار

لغرض تقييم الشركات، أخذنا بالاعتبار المنهجيات التالية (متى كان ذلك ممكناً):

أساليب التقييم	منهجية التقييم	ملاحظات كي بي إم جي
متوسط السعر المرجح على أساس الحجم	يتم استخدام أسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم بهدف تقليل تأثير التقلبات. يعتمد مقياس متوسط السعر المرجح بالحجم على إجمالي حجم التداول في إطار زمني محدد.	يمكن الاعتماد على أسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم في حال وجود تداول كافٍ على الأسهم، حيث يُعد مؤشرًا إرشاديًا للسعر السوقي للأوراق المالية. رغم محدودية حجم التداول اليومي لشركة كفيك، إلا أن السعر الناتج يُمثل قيمة سوقية إرشادية، وقد تم أخذه بعين الاعتبار لأغراض التقييم. ونظرًا لكون شركة رساميل غير مدرجة في السوق، لم يتم تطبيق هذا الأسلوب في تقييمها.
أسلوب الشركات المماثلة	تم فحص عدد من الشركات المدرجة في بورصة الكويت والتي تعمل في أنشطة مشابهة. بناءً على ذلك، تم اعتماد أسلوب التقييم النسبي باستخدام مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية ضمن هذا التقييم الحالي.	يمكن الاعتماد على أسلوب الشركات المماثلة في حال توفر عدد كافٍ من الشركات المماثلة التي يمكن استخدامها كأساس للمقارنة. الشركات المماثلة التي شملها تحليلنا تستوفي هذا الشرط الأساسي، مما يجعل تطبيق أسلوب مضاعفات السوق مناسبًا في هذا السياق.

03

نظرة عامة | شركة كفيك

نظرة عامة على شركة كفيك

المؤشرات التشغيلية الرئيسية لشركة كفيك كما في 31 مارس 2025 (بالآلاف دينار كويتي)



3,549.6



2,368.5



38,531.6



28,185.0

المصدر: معلومات مقدمة من العميل وتحليل كي بي إم جي

نظرة عامة على شركة كفيك

- شركة كفيك للاستثمار (ش.م.ك.ع.) هي شركة مساهمة كويتية تأسست بتاريخ 27 مارس 2000. تم إدراج الشركة في سوق الكويت للأوراق المالية بتاريخ 28 يوليو 2003.
- تقدم الشركة مجموعة متنوعة من فرص الاستثمار، وتسعى باستمرار لتوسيع نطاق حلولها وخدماتها الاستثمارية. تشمل محفظة الشركة الاستثمارية مجموعة واسعة من المنتجات والحلول، من بينها إدارة الأصول وتمويل الشركات.

الخدمات

إدارة الصناديق

إدارة المحافظ الاستثمارية

الاستثمار الدولي

وكيل الاكتتاب

معاملات سوق رأس المال

إدارة الاستثمار

الاستثمار البديل

خدمات استشارية

المصدر: حسابات الإدارة كما في 31 مارس 2025

04

التحليل المالي التاريخي - شركة كفيك

بيان الدخل

بيان الدخل				
ألف دينار كويتي				
	الربع الأول 2024	الربع الأول 2025	السنة المالية 24	السنة المالية 23
الإيرادات				
إيرادات التمويل	562	393	2,226	2,027
أتعاب الإدارة والاستشارات	250	242	1,018	1,006
عمولات الوساطة	165	2,896	658	438
إيرادات (خسائر) الاستثمار	244	(196)	278	(316)
إيرادات الإيجار	103	91	428	379
إيرادات الشركات الزميلة	33	24	(876)	(85)
أرباح صرف العملات الأجنبية	13	3	40	15
إيرادات أخرى	45	96	284	265
إجمالي الإيرادات	1,414	3,550	4,056	3,731
المصروفات				
تكاليف التمويل	(100)	(84)	(367)	(462)
تكاليف الموظفين	(775)	(617)	(2,788)	(2,610)
المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف التسويق	(196)	(330)	(1,038)	(1,180)
مصاريف فوائد التزامات الإيجار	(9)	(8)	(33)	(40)
الاستهلاك والإطفاء	(105)	(102)	(419)	(438)
خسائر انخفاض قيمة الأصول غير الملموسة	-	-	-	(7,582)
مخصص خسائر الائتمان المتوقعة لمستحقات التمويل	(138)	(24)	(1,051)	(161)
مخصص خسائر الائتمان المتوقعة على الأصول الأخرى	(10)	(3)	(1,450)	(2,223)
استرداد (مخصص) مخصص الالتزامات المتوقعة	(46)	48	(156)	(187)
إجمالي المصروفات	(1,378)	(1,121)	(7,302)	(14,882)
الأرباح قبل الضرائب ومكافآت أعضاء مجلس الإدارة	36	2,429	(3,245)	(11,151)
ضريبة دعم العملة الوطنية	-	(60)	-	-
مكافآت أعضاء مجلس الإدارة	-	-	-	(20)
الربح/(الخسارة) للفترة	36	2,369	(3,245)	(11,171)

المصدر: البيانات المالية المدققة للسنة المالية 2024 وحسابات الإدارة كما في 31 مارس 2025

بيان المركز المالي

- انخفضت قيمة الممتلكات والمنشآت والمعدات من 1.3 مليون دينار كويتي في 31 ديسمبر 2023 إلى 1.2 مليون دينار كويتي في 31 مارس 2025.
- تتعلق الأصول غير الملموسة برخصة الوساطة الممنوحة للشركة التابعة، وهي شركة كفيك للوساطة المالية ش.م.ك.م، حيث بلغت قيمتها 252 ألف دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- تم تسجيل رصيد العقارات الاستثمارية وفقاً للقيمة السوقية المقدرة من قبل مقيمين مستقلين، وقد انخفض هذا الرصيد من 8.8 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2023 إلى 8.7 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- تتعلق الاستثمارات في الشركات الزميلة بحصة الشركة البالغة 26.49% في شركة كالهون لديون المحدودة، والتي تركز أنشطتها بشكل رئيسي على الاستثمار العقاري.
- تمثل الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر استثمارات مسخرة وغير مسخرة، وبلغت قيمتها 2.2 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- تشمل الأصول الأخرى عقارات لم تُنقل ملكيتها بعد إلى الشركة، بينما ترتبط الأرصدة المتبقية باتفاقية غير قابلة للإلغاء تم توقيعها في عام 2020، بهدف الاستحواذ على عقارات بقيمة عادلة إجمالية قدرها 12,500,000 دينار كويتي مقابل بعض أصول المجموعة.
- تشمل المطلوبات الأخرى بشكل رئيسي مكافأة نهاية الخدمة والذمم التجارية الدائنة، وقد ظلت هذه الالتزامات مستقرة نسبياً، حيث ارتفعت من 5.4 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2023 إلى 5.6 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- تشمل القروض قروضاً محلية ومراوحة بفائدة متغيرة بنسبة 2.5% سنوياً فوق سعر الخصم المعلن من بنك الكويت المركزي، وهي مضمونة بعقارات استثمارية. وقد انخفض إجمالي القروض من 6.1 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2023 إلى 4.8 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- بناءً على ذلك، انخفض إجمالي حقوق الملكية من 30.0 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2023 إلى 28.2 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025 نتيجة تراجع الأرباح المرحلة.

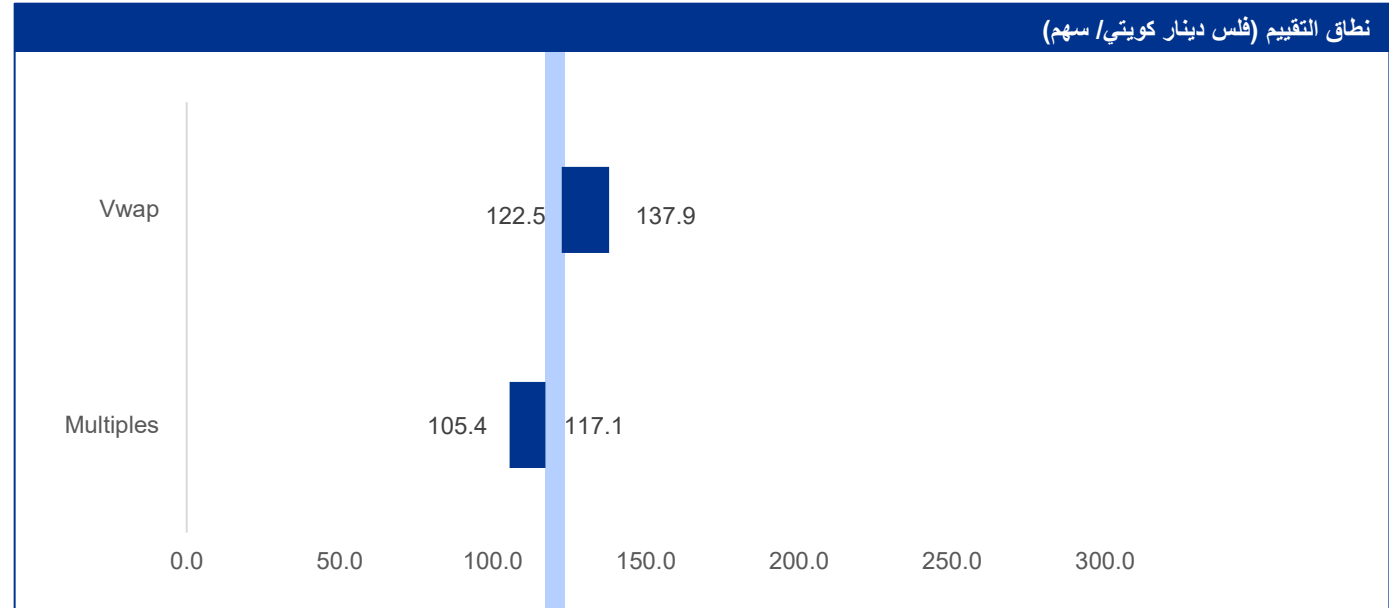
بيان المركز المالي		ديسمبر 2023	ديسمبر 2024	31 مارس 2025
ألف دينار كويتي				
الموجودات				
أرصدة البنوك والنقد		5,248	5,545	6,683
الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر		4,553	2,822	2,167
الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر		124	120	120
مدينو التمويل بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر		7,983	7,647	9,178
مدينو التمويل بالتكلفة المطفأة		4,294	1,998	1,863
أصول أخرى		7,090	6,374	7,236
الاستثمارات في الشركات الزميلة		1,900	1,051	1,077
العقارات الاستثمارية		8,833	8,777	8,779
الممتلكات والمعدات		1,270	1,267	1,177
الأصول غير الملموسة		252	252	252
إجمالي الموجودات		41,547	35,852	38,532
المطلوبات				
القروض		6,083	4,597	4,752
المطلوبات الأخرى		5,438	5,498	5,595
إجمالي المطلوبات		11,521	10,095	10,347
حقوق الملكية				
رأس المال		32,249	32,249	32,249
الاحتياطي الإجمالي		2,432	-	-
الاحتياطي الاختياري		750	36	36
أسهم الخزينة		(3,145)	-	-
احتياطي القيمة العادلة		267	(48)	2
احتياطي تحويل العملات الأجنبية		77	94	102
احتياطي معاملات حقوق الملكية		1,156	1,156	1,156
الخسائر المتراكمة		(4,467)	(7,736)	(5,368)
حقوق الملكية العائدة إلى مساهمي الشركة الأم		29,320	25,751	28,178
الحصص غير المسيطرة		705	6	7
إجمالي حقوق الملكية		30,025	25,757	28,185
إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية		41,547	35,852	38,532

المصدر: البيانات المالية المدققة للسنة المالية 2020 إلى السنة المالية 2024 وحسابات الإدارة كما في 31 مارس 2025

05

تحليل التقدير | شركة كفيك

ملخص التقييم - شركة كفيك



المصدر: تحليل كي بي إم جي

الملخص

- تم تقييم شركة كفيك باستخدام منهجيتين رئيسيتين: أسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم وأسلوب الشركات المماثلة، وذلك وفقاً للممارسات المعتمدة في التقييم.
- بناءً على نتائج التقييم، يتراوح النطاق السعري الاسترشادي لسهم شركة كفيك بين 0.117 و 0.123 دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- وبناءً عليه، تم تقدير متوسط قيمة السهم لشركة كفيك عند **0.120** دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.

05.1

متوسط
السعر
المرجح
بالحجم

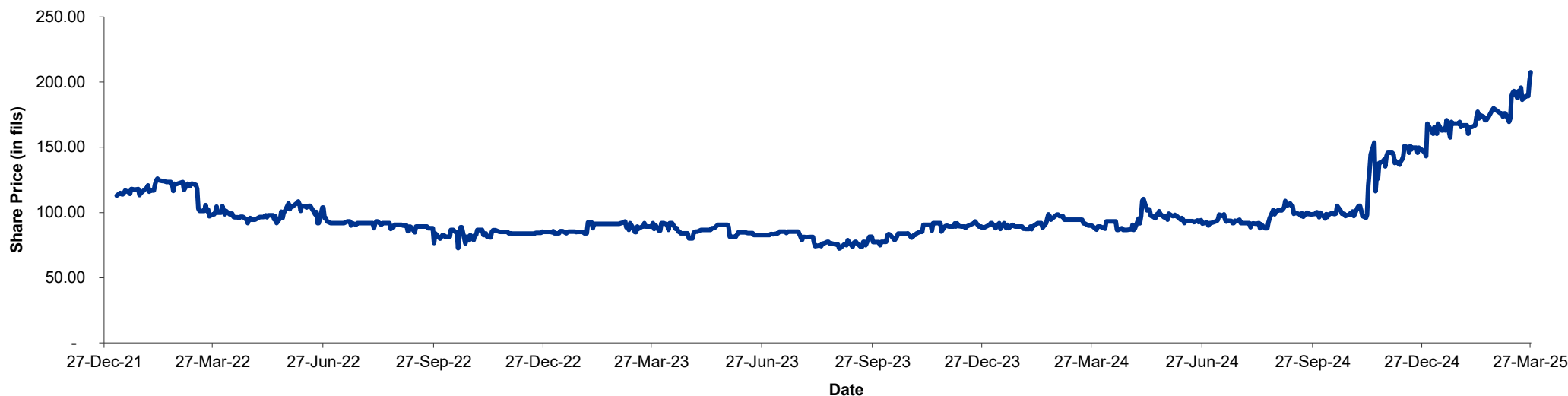
متوسط السعر المرجح بالحجم - شركة كفيك

تحليل التقييم متوسط السعر المرجح بالحجم						
المتوسط	شهرًا 36	شهرًا 24	شهرًا 12	أشهر 6	كما في 27 مارس 2025	
						عدد الأسهم القائمة (مليون)
						245
127.2	122.5	123.3	124.9	137.9	207.6	سعر شركة كفيك للاستثمار ش.م.ك (عامّة) وشركاتها التابعة (فلس)
1.00	0.52	0.76	1.45	1.97	0.64	توسط حجم التداول اليومي (بالمليون)
31.2	30.1	30.3	30.7	33.9	51.0	شركة كفيك للاستثمار ش.م.ك (عامّة) وشركاتها التابعة (مليون دينار كويتي)

تحليل الـ 36 شهرًا الماضية كما في 31 مارس 2025

المصدر: معلومات مقدمة من العميل وتحليل كي بي إم جي

- استنادًا إلى أسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم، تُقدّر قيمة شركة كفيك بما يتراوح بين 30.1 مليون دينار كويتي و 33.9 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- وبناءً عليه، يُقدّر سعر السهم بما يتراوح بين 0.123 دينار كويتي و 0.138 دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.



ملحوظة: بيانات سعر السهم / علاه معدلة لتعكس زيادة رأس المال التي حدثت في 18 يونيو 2025

05.2

أسلوب الشركات المماثلة

أسلوب الشركات المماثلة - شركة كفيك

- تم اختيار الشركات المماثلة القابلة للمقارنة بناءً على مجموعة من العوامل، من بينها تشابه طبيعة الأعمال، وسوق التشغيل، والموقع الجغرافي، وغيرها من المعايير ذات الصلة. كما تم تقليص حجم العينة لتجنب القيم المستبعدة وذلك لضمان دقة التقييم.
- لتحديد نطاق التقييم، تم تطبيق خصم بنسبة 10% على القيمة القصوى وذلك لاشتقاق القيمة الدنيا ضمن النطاق السعري الإرشادي.
- باستخدام مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية، تُقدَّر قيمة شركة كفيك بما يتراوح بين 25.9 مليون و28.8 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- بالتالي، يُقدَّر سعر سهم كفيك بما يتراوح بين 0.105 دينار كويتي و0.117 دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.

تحليل التقييم - أسلوب مضاعفات السوق			
الشركة المماثلة	الدولة	القيمة السوقية (مليون دينار كويتي)	نسبة السعر إلى القيمة الدفترية
مجموعة أريزان المالية للتمويل والاستثمار - ش.م.ك.ع.	الكويت	207.0	1.1x
شركة التسيلات التجارية ش.م.ك.ع.	الكويت	110.2	0.7x
شركة الاستثمارات المالية الدولية القابضة - ش.م.ك.ع.	الكويت	173.3	1.5x
شركة المركز المالي الكويتي - ش.م.ك.ع.	الكويت	69.7	0.7x
شركة الكويت للاستثمار ش.م.ك.ع.	الكويت	96.7	0.8x
شركة نور للاستثمار المالي - ش.م.ك.ع.	الكويت	147.6	1.0x
شركة أصول للاستثمار - ش.م.ك.ع.	الكويت	18.3	1.5x
بيت الأوراق المالية ش.م.ك.ع.	الكويت	27.3	0.7x
شركة وربة كابيتال القابضة ش.م.ك.ع.	الكويت		
بيت الاستثمار الخليجي - ش.م.ك.ع.	الكويت		
المتوسط المرجح			
المقياس المالي (مليون د.ك.) - القيمة الدفترية كما في 31 مارس 2025			
قيمة الأسهم			
القيمة الإرشادية (مليون د.ك.) (الحد الأقصى)			
القيمة الإرشادية (مليون د.ك.) (الحد الأدنى)			
عدد الأسهم القائمة			
قيمة السهم (بالفلس) (الحد الأقصى)			
قيمة السهم (بالفلس) (الحد الأدنى)			

المصدر: معلومات مقدمة من العميل وتحليل كي بي إم جي

06

نظرة عامة إشركة رساميل

نظرة عامة على شركة رساميل

نظرة عامة على شركة رساميل

- شركة رساميل للاستثمار ش.م.ك.م. هي شركة كويتية مقفلة تعمل في مجال الاستثمار والتمويل، وتخضع أيضاً لرقابة بنك الكويت المركزي.
- تعمل الشركة في نشاط إدارة صناديق المؤسسات العامة والخاصة، والتعامل في الأوراق المالية المحلية والدولية، بالإضافة إلى مزاوله أنشطة التمويل والوساطة المالية في مختلف القطاعات داخل الكويت وخارجها.
- تعتمد مصادر الإيرادات الرئيسية للشركة على أتعاب الإدارة، والخدمات الاستشارات، وإيرادات الإيجار. تُعد إيرادات الإيجار المصدر الأبرز للدخل، حيث شكّلت ما نسبته 63% من إجمالي الإيرادات في المتوسط خلال السنوات الخمس الماضية.

مصادر الإيرادات



المؤشرات التشغيلية الرئيسية لشركة رساميل كما في 31 مارس 2025 (بالآف دينار كويتي)



1,061.1



(1,020.1)



9,276.3



5,792.3

المصدر: البيانات المالية المدققة كما في 31 مارس 2025

المصدر: معلومات مقدمة من العميل وتحليل كي بي إم جي

07

التحليل المالي التاريخي - شركة رساميل

بيان الدخل

بيان الدخل			
الف دينار كويتي			
الإيرادات	السنة المالية 2023	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025
أتعاب الإدارة والاستشارات	564	352	416
صافي الخسارة/الربح من الاستثمارات	134	(90)	(648)
إيرادات الإيجار	936	1,053	1,110
التغير في القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية	(303)	(119)	26
إيرادات التمويل الإسلامي	28	28	77
إيرادات توزيعات الأرباح	1	15	20
أرباح بيع العقارات الاستثمارية	-	181	11
أرباح بيع الممتلكات والمعدات	-	-	32
إيرادات أخرى	3	2	15
إجمالي الإيرادات	1,364	1,421	1,061
المصروفات			
المصروفات العمومية والإدارية	(1,706)	(1,542)	(1,513)
حوافز الموظفين	(95)	(45)	(16)
مصروفات إدارة وصيانة العقارات	(322)	(362)	(379)
مخصص خسائر الائتمان المتوقعة	(706)	(630)	100
الديون المعدومة	(5)	(5)	(35)
صافي الخسارة/الربح من صرف العملات الأجنبية	30	(53)	(53)
تكلفة التمويل الإسلامي	(212)	(202)	(185)
إجمالي المصروفات	(3,017)	(2,838)	(2,081)
صافي الربح/(الخسارة) للسنة	(1,654)	(1,417)	(1,020)

المصدر (المصادر): البيانات المالية المدققة للفترة من 31 مارس 2024 إلى 2025

- انخفض إجمالي الإيرادات من 1.4 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 1.0 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2025. تشكل إيرادات الإيجار المحرك الرئيسي للإيرادات، حيث ساهمت بنسبة 82.5% في المتوسط من إجمالي الإيرادات خلال الفترة من السنة المالية 2023 إلى السنة المالية 2025.
- انخفضت حوافز الموظفين من 95 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 16 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2025.
- تشمل المصروفات العمومية والإدارية: تكاليف الموظفين، الإيجار، الاستهلاك، المصروفات القانونية، رسوم الاكتتاب، ومصروفات التسويق، وغيرها. انخفضت هذه المصروفات من 1.7 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 1.5 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2025، نتيجة لانخفاض الاستهلاك والمصروفات القانونية.
- ارتفعت مصروفات إدارة وصيانة العقارات من 322 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 379 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2025. تمثل مصروفات إدارة العقارات ما نسبته 35.7% من إيرادات الإيجار في المتوسط خلال الفترة من السنة المالية 2023 إلى السنة المالية 2025.
- انخفضت تكلفة التمويل الإسلامي من 212 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 185 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2025، تماشيًا مع انخفاض القروض التي تتمثل في أرصدة التمويل الإسلامي الدائنة.
- نتيجة لذلك، انخفض صافي الخسائر بشكل طفيف من 1.6 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 1.0 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2025، وذلك بسبب انخفاض المصروفات العمومية والإدارية ومخصص خسائر الائتمان المتوقعة.

بيان المركز المالي

بيان المركز المالي			
الف دينار كويتي	31 مارس 2023	31 مارس 2024	31 مارس 2025
الموجودات			
النقد والنقد المعادل	1,240	893	1,147
مدينو التمويل الإسلامي	126	-	-
أرصدة مدينة أخرى	834	445	508
الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر	4,050	3,986	3,032
الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	1,239	1,190	1,034
العقارات الاستثمارية	5,677	3,554	3,262
الممتلكات والمعدات	65	83	170
حق الانتفاع بالأصول	17	5	123
إجمالي الموجودات	13,248	10,156	9,276
المطلوبات			
دائنو التمويل الإسلامي	3,198	2,315	2,369
التزامات الإيجار	23	-	122
أرصدة دائنة أخرى	1,138	393	307
مخصص مكافأة نهاية الخدمة	680	660	687
إجمالي المطلوبات	5,038	3,367	3,484
حقوق الملكية			
رأس المال	18,027	18,027	18,027
الاحتياطي الإيجاري	13	13	13
احتياطي برنامج المكافآت بالأسهم	8	8	8
احتياطي القيمة العادلة	(797)	(790)	(755)
احتياطي تحويل العملات الأجنبية	63	64	62
الخسائر المتراكمة	(9,104)	(10,532)	(11,562)
إجمالي حقوق الملكية	8,210	6,789	5,792
إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية	13,248	10,156	9,276

المصدر (المصادر): البيانات المالية المدققة للفترة من 31 مارس 2024 إلى 2025

- تم سداد أرصدة التمويل الإسلامي المدينة كما في 31 مارس 2024، و يتراوح معدل العائد الفعلي على هذه الأرصدة بين 4.25% و 4.5% سنوياً.
- تتعلق الأرصدة المدينة الأخرى بالإيرادات المستحقة، والمصروفات، والدفعات المقدمة، والتأمينات المستردة، وقد انخفضت تلك الأرصدة من 834 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 508 آلاف دينار كويتي في السنة المالية 2025.
- تمثل الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر: الأوراق المالية المسعرة وغير المسعرة، وصناديق الاستثمار، حيث شكلت صناديق الاستثمار المكون الرئيسي بنسبة 95%، وهي تعود لصندوق PBSA في المملكة المتحدة.
- صندوق PBSA هو صندوق عقاري استثماري في محافظة تضم 4 مساكن طلابية في المملكة المتحدة، مملوكة بشكل مشترك من قبل شركة رساميل وعمالها، وتعمل الشركة كمدير للأصول.
- تمثل الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر استثمارات الشركة في الأوراق المالية غير المسعرة، وقد انخفضت من 1.2 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2023 إلى 1.0 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- تُدرج الممتلكات والمنشآت والمعدات بالتكلفة مطروحاً منها الاستهلاك المتراكم وخسائر انخفاض القيمة، وقد ارتفعت من 65 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 170 ألف دينار كويتي في السنة المالية 2025 نتيجة للنفقات الرأسمالية.
- انخفضت أرصدة التمويل الإسلامي الدائنة من 3.2 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 2.4 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2025، وتحمل هذه الأرصدة معدل تكلفة متوسط يتراوح بين 7.5% و 8.25% سنوياً، وتستحق السداد على أقساط.
- تشمل الأرصدة الدائنة الأخرى: المصروفات المستحقة، ومستحقات الموظفين، وإجازات الموظفين المستحقة، والإيجارات المستلمة مقدماً، والتأمينات المستردة، وقد انخفضت من 1.1 مليون دينار كويتي في السنة المالية 2023 إلى 307 آلاف دينار كويتي في السنة المالية 2025.
- نتيجة لذلك، انخفض إجمالي حقوق الملكية من 8.2 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2023 إلى 5.8 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025، وذلك بسبب انخفاض الأرباح المرحلة.

08

تحليل التقييم شركة رساميل

08.1

أسلوب الشركات المماثلة

أسلوب الشركات المماثلة - شركة رساميل

- تم اختيار أسلوب الشركات المماثلة بناءً على مجموعة من العوامل، من بينها تشابه طبيعة الأعمال، وسوق التشغيل، والموقع الجغرافي، وغيرها من الاعتبارات ذات الصلة. تم تقليص حجم العينة لتجنب القيم المتطرفة، بهدف الوصول إلى نتائج أكثر دقة.
- لتحديد نطاق التقييم، تم تطبيق خصم بنسبة 10% على القيمة العظمى للوصول إلى القيمة الصغرى.
- باستخدام مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية، تُقدّر قيمة شركة رساميل بما يتراوح بين 6.2 مليون دينار كويتي و6.9 مليون دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- بناءً عليه، تُقدّر قيمة السهم بما يتراوح بين 0.035 دينار كويتي و0.038 دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.

تحليل التقييم - أسلوب مضاعفات السوق			
الشركة المماثلة	الدولة	القيمة السوقية (مليون دينار كويتي)	نسبة السعر إلى القيمة الدفترية
شركة عقارات الكويت (ش.م.ك.ع.)	الكويت	267.2	1.5x
شركة الاستشارات المالية الدولية القابضة (ش.م.ك.ع.)	الكويت	173.3	1.5x
شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي (ش.م.ك.ع.)	الكويت	43.8	1.6x
بيت الأوراق المالية (ش.م.ك.ع.)	الكويت	27.3	0.7x
شركة أصول للاستثمار (ش.م.ك.ع.)	الكويت	18.3	1.5x
شركة مجموعة أسس القابضة (ش.م.ك.ع.)	الكويت	13.4	0.9x
شركة مشاعر القابضة (ش.م.ك.ع.)	الكويت	13.2	0.9x
شركة الكويت الإمارات القابضة (ش.م.ك.ع.)	الكويت	7.4	0.7x
المتوسط المرجح		1.4x	
خصم قابلية التسويق		15.0%	
المتوسط المعدل		1.2x	
المقياس المالي (مليون د.ك.) - القيمة الدفترية كما في 31 مارس 2025		5.8	
القيمة المؤسسية		6.9	
القيمة الإرشادية (مليون د.ك.) (الحد الأقصى)		6.9	
القيمة الإرشادية (مليون د.ك.) (الحد الأدنى)		6.2	
عدد الأسهم القائمة		180,266,800	
قيمة السهم (بالفلس) (الحد الأقصى)		38.4	
قيمة السهم (بالفلس) (الحد الأدنى)		34.5	

المصدر: S&P Capital IQ و تحليل شركة كي بي إم جي

ملحوظة: يشمل إجمالي أصول شركة رساميل أصولاً مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، والتي تتضمن استثماراً في صندوق PBSA بقيمة 2.2 مليون دينار كويتي، (يمثل نحو 37.7% من إجمالي القيمة الدفترية للشركة كما في 31 مارس 2025). وفقاً لإدارة رساميل، هناك خطة للتخارج من هذا الاستثمار في المستقبل القريب، مع توقعات بعدم وجود فرق جوهري بين القيمة الممكن تحقيقها للصندوق بعد خصم الرسوم والمصاريف، وبين القيمة الدفترية الحالية.

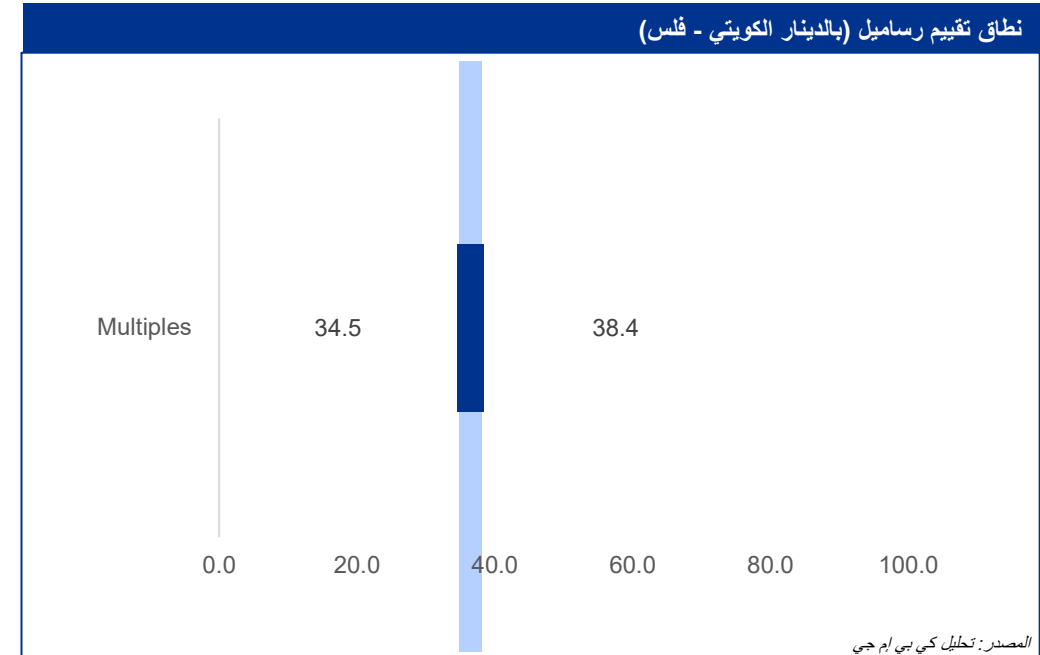
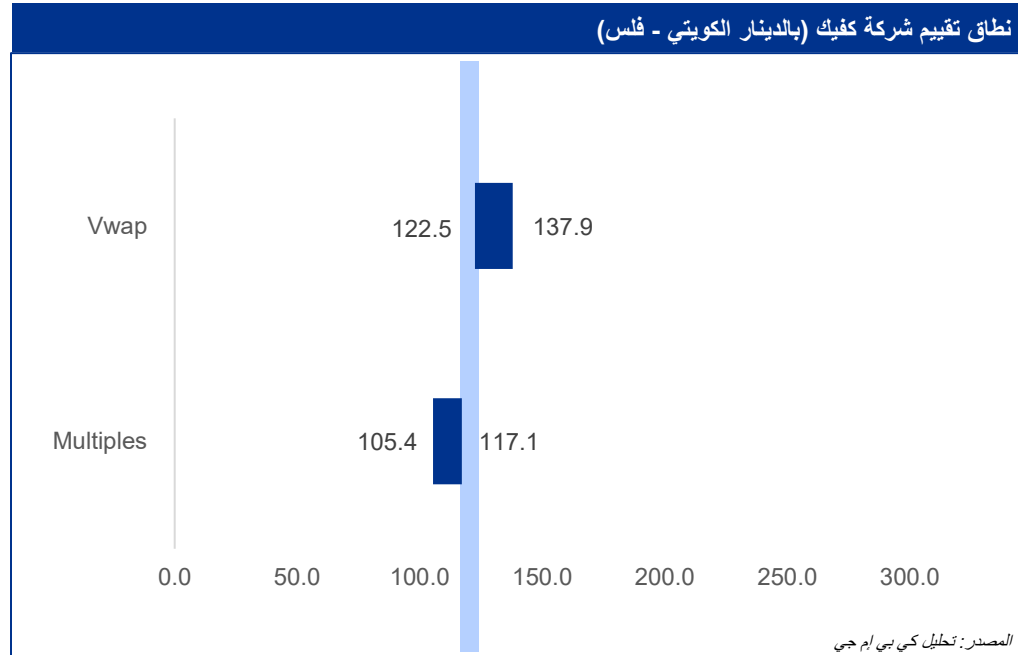
للتوصل إلى نطاق التقييم، تم تطبيق خصم بنسبة 10% على القيمة الإرشادية لحقوق الملكية، وذلك لأخذ أي انخفاض محتمل في القيمة الصافية لأصول رساميل بعين الاعتبار، بما في ذلك القيمة الممكن تحقيقها من الاستثمار في صندوق PBSA.

في حال وجود فرق كبير بين القيمة الدفترية للاستثمار في صندوق PBSA والقيمة الممكن تحقيقها، فقد يخضع نطاق التقييم الإرشادي الوارد أعلاه لشركة رساميل للتعديل.

09

ملخص التقييم ونسبة المبادلة

ملخص التقييم - نسبة المبادلة



ملاحظة: يرجى الرجوع إلى الملاحظة الواردة في الصفحة 31 (في حال وجود فرق كبير بين القيمة الدفترية للاستثمار في صندوق PBSA والقيمة الممكنة تحقيقها، فقد يخضع نطاق التقييم الإرشادي الوارد أعلاه لشركة رساميل للتعديل).

الملخص

- يتراوح نطاق تقييم شركة كفيك بين 0.117 دينار كويتي و0.123 دينار كويتي للسهم الواحد كما في 31 مارس 2025. وبناءً عليه، يُقدَّر متوسط قيمة السهم الواحد بـ 0.120 دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- يتراوح نطاق تقييم شركة رساميل بين 0.035 دينار كويتي و0.038 دينار كويتي للسهم الواحد كما في 31 مارس 2025. وبناءً عليه، يُقدَّر متوسط قيمة السهم الواحد بـ 0.036 دينار كويتي كما في 31 مارس 2025.
- وبناءً على ما سبق، تُقدَّر نسبة المبادلة بـ 3.2876058032 سهمًا من أسهم شركة رساميل مقابل سهم واحد من أسهم شركة كفيك كما في 31 مارس 2025. (أي ما يعادل 0.3041727201 سهمًا من أسهم شركة كفيك مقابل سهم واحد من أسهم شركة رساميل).

ملخص التقييم

كما في 31 مارس 2025

تاريخ التقييم كما في 31 مارس 2025	إجمالي الأصول (1) [دينار كويتي]	إجمالي المطلوبات (2) [دينار كويتي]	صافي قيمة الأصول (القيمة الدفترية) (1)-(2) [دينار كويتي]	التقييم الإرشادي [دينار كويتي]	عدد الأسهم القائمة (بالأرقام)	القيمة لكل سهم [دينار كويتي]
الشركة المدمجة - شركة كفيك	38,531,625	10,346,661	28,184,964.0	29,415,564	245,489,943	0.120
الشركة المندمجة - رساميل	9,276,271	3,483,944.0	5,792,327	6,570,214	180,266,800	0.036

يعتمد تحليلنا لتقييم شركتي كفيك ورساميل على أساليب التقييم المعتمدة، وهما أسلوب متوسط السعر المرجح بالحجم وأسلوب الشركات المماثلة. وبالاستناد إلى هذه المنهجيات، تُقدّر قيمة سهم شركة كفيك بنحو 0.120 دينار كويتي، مما ينتج عنه علاوة إصدار قدرها 0.020 دينار كويتي للسهم الواحد (استنادًا إلى القيمة الاسمية البالغة 0.100 دينار كويتي). وبالمثل، تُقدّر قيمة سهم شركة رساميل بنحو 0.036 دينار كويتي، مما ينتج عنه خصم قدره 0.064 دينار كويتي للسهم الواحد (استنادًا إلى القيمة الاسمية البالغة 0.100 دينار كويتي).

10

الملحق

شركة كفيك - بيانات الشركات المماثلة (1/2)

اسم الشركة	البيان
مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار - ش.م.ك.ع	مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار (ش.م.ك.ع)، إلى جانب شركاتها التابعة، تعمل في مجالات إدارة الثروات، وإدارة الائتمان والأصول، وتحصيل الديون، وأعمال استثمارات رأس المال المغامر داخل الكويت. وتزاول الشركة أنشطتها من خلال أربعة قطاعات رئيسية: الائتمان بالتقسيط، والاستثمارات، والوساطة المالية، والعقارات. وتقدم الشركة خدمات إدارة الأصول والوساطة، مثل التداول على المكشوف، والمحافظ المدارة بناء على تعليمات العميل، ومحافظ الحفظ؛ كما توفر خدمات استشارية في مجالات العقارات، والأسهم الخاصة، واستثمارات التطوير؛ إلى جانب خدمات رأس المال المغامر. كما تنتج الشركة حلولاً تمويلية للشركات الصغيرة والمتوسطة، تشمل رأس المال العامل، وشراء الأصول الرأسمالية؛ بالإضافة إلى خدمات تحصيل الديون. علاوة على ذلك، تقدم الشركة مجموعة متنوعة من الخدمات المالية، تشمل التمويل، والإدارة، والوساطة؛ وتداول العقارات؛ والتجارة العامة والمقاولات؛ وإدارة المشاريع؛ وأنشطة الضيافة؛ وخدمات التسهيلات الائتمانية؛ وأنشطة الاستثمار؛ والخدمات الاستشارية المالية؛ وخدمات الاستشارات؛ وإدارة الصناديق؛ وخدمات العملات الرقمية.
شركة التسهيلات التجارية ش.م.ك.ع	تقدم شركة التسهيلات التجارية ش.م.ك.ع، بالتعاون مع شركاتها التابعة، تسهيلات ائتمانية بالتقسيط لتمويل المنتجات الاستهلاكية داخل الكويت. تشمل خدمات الشركة تقديم قروض مالية، وقروض سيارات، وقروض سكنية، وقروض تعليمية، وقروض بحرية، وقروض للأثاث، وقروض للأجهزة الكهربائية، وقروض تجارية، وقروض شخصية، بالإضافة إلى تقديم الضمانات، والقروض قصيرة، ومتوسطة، وطويلة الأجل لتمويل شراء المعدات، والأجهزة المنزلية، والأراضي، والعقارات. كما تستثمر الشركة في القطاعات العقارية، والصناعية، والزراعية، وغيرها من القطاعات الاقتصادية، وتدير القروض، والقروض المجمعة، والمحافظ الاستثمارية. بالإضافة إلى ذلك، تشارك الشركة في أنشطة شراء وبيع الأوراق المالية، مثل الأسهم والسندات، والأنشطة العقارية، وتقديم خدمات التحصيل، وشراء وبيع السيارات.
شركة الاستشارات المالية الدولية القابضة - ش.م.ك.ع	تعمل شركة الاستشارات المالية الدولية القابضة (ش.م.ك.ع)، إلى جانب شركاتها التابعة، في مجالات الخزنة، والاستثمارات، والعقارات، بالإضافة إلى أنشطة متنوعة أخرى. وتشمل أعمالها مجالات التأمين، والطيران، واليخوت، والسفر والسياحة، وإدارة الثروات والصناديق، إلى جانب أنشطة المحافظ الاستثمارية والاستثمارات الاستراتيجية. كما تقدم الشركة حلولاً متكاملة لخدمات الإنترنت، وحلولاً محلية ودولية لتبادل البيانات، وخدمات إنهاء المكالمات لشركات النقل الأجنبية، بالإضافة إلى خدمات الميكانيكا والكهرباء والسباكة، والبنية التحتية، والمياه والطاقة، والمقاولات المدنية، والهندسة. وتشمل خدماتها أيضاً تسهيلات التمويل الائتماني، وتمويل المستهلكين والرهن العقاري، والاستثمارات، وإدارة الأصول.
شركة المركز المالي الكويتي - ش.م.ك.ع	تقدم شركة المركز المالي الكويتي (ش.م.ك.ع)، إلى جانب شركاتها التابعة، خدمات إدارة الأصول والخدمات المصرفية الاستثمارية في الكويت وعلى المستوى العالمي. وتعمل الشركة من خلال ثلاثة قطاعات رئيسية: إدارة الأصول، والخدمات المصرفية الاستثمارية، والأنشطة الأخرى. تشمل خدمات إدارة الأصول إدارة المحافظ الاستثمارية، سواء كانت بإدارة العميل أو بإدارة مدير الاستثمار أو الخدمات استشارية، بالإضافة إلى محافظ الأسهم والعقارات والدخل الثابت، وخدمات صانع السوق (توفير السيولة). كما تقدم الشركة خدمات إدارة الثروات، بما في ذلك المحافظ المصممة خصيصاً لجميع فئات الأصول، وعقود الاستثمارات الاستثمارية، والاستثمار في الأسهم الخاصة ورأس المال المغامر، ومحافظ الائتمان الخاصة، ومنصة iMarkaz. كما توفر الشركة أيضاً خدمات استشارات أسواق رأس المال وعمليات الدمج والاستحواذ، إلى جانب خدمات البحوث الدورية المتعلقة بالصناعة وأسواق رأس المال والتنظيم والاقتصاد والسياسات والبنية التحتية. وتشمل خدماتها الاستشارية تقييم سوق الصناعة، وتقييم الشركات، وإعداد خطط الأعمال، وتقارير العلامة البيضاء، وتقييم الأعمال والعناية الواجبة، ودعم كبار التنفيذيين، وتوفير الوصول إلى قواعد البيانات، وإعداد دراسات الجدوى، ودعم معلومات أعضاء مجلس الإدارة. بالإضافة إلى ذلك، تقدم الشركة خدمات عقارية تشمل إدارة الصناديق، وإدارة المحافظ الاستثمارية المصممة خصيصاً، والإدارة الكاملة للعقارات، وتطوير المشاريع العقارية، والخدمات الاستشارية. كما تشارك في تمويل عمليات الاستيراد والتصدير، وتقديم خدمات الوساطة، والتعامل في أسواق العملات الأجنبية والمعادن الثمينة، وتقديم القروض الشخصية والتجارية والاستهلاكية، وتمويل رهن محافظ الاستثمار والأوراق المالية، والوساطة المالية، والاستثمار في القطاعات الصناعية والعقارية والزراعية والخدمية وغيرها، فضلاً عن خدمات وكلاء الاكتتاب وخدمات أمين الحفظ.

شركة كفيك - بيانات الشركات المماثلة (2/2)

اسم الشركة	البيان
الشركة الكويتية للاستثمار ش.م.ك.ع.	تُقدّم شركة الكويت للاستثمار (ش.م.ك.ع.)، إلى جانب شركاتها التابعة، مجموعة متنوعة من المنتجات والخدمات الاستثمارية والمالية في الكويت، ودول مجلس التعاون الخليجي، ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وأوروبا، والولايات المتحدة الأمريكية، وآسيا. وتعمل الشركة من خلال أربعة قطاعات رئيسية: إدارة الأصول، والاستثمارات المباشرة وتمويل الشركات، والخزانة، والعمليات الأخرى. تشمل خدمات الشركة إدارة المحافظ الاستثمارية، بما في ذلك المحافظ المُخصّصة، ومتابعة الاكتتابات العامة الأولية، بالإضافة إلى إدارة الصناديق المحلية والإقليمية والدولية. كما تُقدّم خدمات إدارة الأصول المحلية والإقليمية لفئات الأصول المختلفة، بما في ذلك الأسهم وسندات الدخل الثابت للمؤسسات والأفراد، إلى جانب إدارة الصناديق التي تضم مجموعة من المنتجات الاستثمارية للأفراد والشركات. وتشمل خدمات الاستثمار المباشر إدارة ومتابعة محفظة متنوعة من الاستثمارات المباشرة متوسطة وطويلة الأجل، بالإضافة إلى خدمات التداول الإلكتروني عبر منصتها "KIC Trade". كما تُقدّم الشركة خدمات الخزانة التي تشمل تداول العملات الأجنبية، وأنشطة سوق المال، إلى جانب إدارة الاستثمارات الاستراتيجية، والإقراض، والعقارات، وأنشطة التأجير. وتشارك الشركة أيضًا في الأنشطة البحرية والطبية وخدمات الوساطة.
شركة نور للاستثمار المالي - ش.م.ك.ع.	تُقدّم شركة نور للاستثمار المالي (ش.م.ك.ع.)، إلى جانب شركاتها التابعة، مجموعة من الخدمات الاستثمارية والمالية في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي وعلى المستوى الدولي. وتعمل الشركة من خلال أربعة قطاعات رئيسية: الاستثمارات، والعقارات، وخدمات تكنولوجيا المعلومات، وعمليات الفاندق. تشمل خدمات الشركة تقديم صناديق الاستثمار المشترك، والخدمات الاستشارية للاكتتابات العامة والخاصة، وخدمات إدارة الثروات، بالإضافة إلى الاستشارات القائمة على المعاملات، مثل تقييم الأعمال، وتقييم المحافظ، وتخصيص سعر الشراء، وانخفاض قيمة الشهرة. كما تقدم استشارات مالية استراتيجية تشمل عمليات الدمج والاستحواذ، وإعادة الهيكلة، ووضع نماذج الأعمال، وتعديل السيطرة المالية، والتحول إلى القطاع الخاص، وصفقات شراء الإدارة، والشراكات بين القطاعين العام والخاص. وتوفر الشركة أيضًا خدمات مصرفية واستشارات استثمارية، وحلول المحافظ الاستثمارية، وتستثمر في الأسهم المحلية والدولية، وأسواق الأسهم العامة والخاصة، والفرص العقارية، بالإضافة إلى الأسهم المدرجة والمنتجات المالية. إلى جانب ذلك، تدير الشركة فندق مطار عمان الدولي، وهو فندق من فئة الأربع نجوم، وتُقدّم خدمات الضيافة وإدارة أعمال الضيافة للأطراف الأخرى. كما تمتلك وتدير العقارات السكنية والتجارية، وتوفّر خدمات الصيانة للمجمعات السكنية والتجارية، ومراكز الترفيه، والفنادق، والمرافق السياحية، إضافة إلى تطوير وتأجير وتشغيل العقارات. وفي مجال التكنولوجيا، تُقدّم الشركة حلول وخدمات تكنولوجيا المعلومات، بما في ذلك حلول Oracle، والحلول السحابية (Cloud)، وأنظمة ERP، وأجهزة الخدمة الذاتية (Kiosk)، وأنظمة إدارة المحتوى والوثائق (CMS/DMS) والأرشفة، إلى جانب تطوير البرمجيات وتكاملها، وتوفير خدمات التوظيف، والمواد الاستهلاكية للطابعات والناسخات، وخدمات الصيانة والتدريب.
شركة أصول للاستثمار - ش.م.ك.ع.	شركة أصول للاستثمار (ش.م.ك.ع.) هي شركة متخصصة في إدارة الأصول، تمارس أنشطة التمويل والاستثمار في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي. تعمل الشركة من خلال ثلاثة قطاعات رئيسية: التمويل، والاستثمار، والعقارات. تستثمر الشركة في القطاعات العقارية والصناعية والزراعية والاقتصادية، وتعمل كمدير للمحافظ الاستثمارية، بالإضافة إلى شراء وبيع الأوراق المالية والسندات، والتعامل في أسواق الصرف الأجنبي والمعادن الثمينة. كما تمتلك حقوق الملكية الصناعية، وبراءات الاختراع، والعلامات التجارية والصناعية، والتصميمات التجارية، وحقوق الملكية الأدبية والفكرية المتعلقة بالبرامج والمؤلفات. إلى جانب ذلك، تستثمر الشركة في أدوات التمويل الإسلامي مثل المrabحة، والودائع، والقروض لدى المؤسسات المالية، وتُقدّم خدمات إدارة الثروات، والصناديق الاستثمارية، ومحافظ العملاء، بالإضافة إلى إدارة العقارات.
شركة بيت الأوراق المالية ش.م.ك.ع.	تزاوّل شركة بيت الأوراق المالية (ش.م.ك.ع.)، أعمالها من خلال شركاتها التابعة، في إدارة محافظ الاستثمار. وتعمل الشركة عبر ثلاثة قطاعات رئيسية: إدارة الاستثمارات الخاصة، وإدارة الأصول والخدمات الاستشارية، والأنشطة التجارية. يختص قطاع إدارة الاستثمارات الخاصة باستثمار الأموال في الأوراق المالية والعقارات، بينما يركّز قطاع إدارة الأصول والخدمات الاستشارية على إدارة المحافظ الاستثمارية سواء بإدارة العمل وإدارة مدير المحفظة، وإدارة صناديق الاستثمار المحلية والدولية، وبرامج الاستثمار الجماعي، بالإضافة إلى تقديم الخدمات الاستشارية.

شركة رساميل - بيانات الشركة المماثلة (1/2)

اسم الشركة	البيان
شركة الرمز للاستثمار والتطوير ش.م.ع.	تُعد شركة الرمز للاستثمار والتطوير (ش.م.ع.) مؤسسة مالية تعمل في مجالات إدارة الأصول، وتمويل الشركات، والوساطة، والإقراض، وتقديم هوامش الأوراق المالية، بالإضافة إلى خدمات صانع السوق وتوفير السيولة، وإدارة الاكتتابات العامة، وخدمات البحوث المالية في دولة الإمارات العربية المتحدة. كما تستثمر الشركة وتدير مشاريع تجارية وصناعية وزراعية، إلى جانب نشاطها في تجارة العقارات.
شركة يقين كابيتال	شركة يقين كابيتال هي بنك استثماري يقدم خدمات متكاملة في مجالات الخدمات المصرفية الاستثمارية، والاستثمار في الأسهم الخاصة، وإدارة الأصول، والوساطة، والأبحاث المالية في المملكة العربية السعودية. تعمل الشركة من خلال أربعة قطاعات رئيسية: الوساطة، والخدمات المصرفية الاستثمارية، وإدارة الأصول، والاستثمارات. تشمل خدمات الشركة مجموعة من حلول الوساطة والتداول، والخدمات الاستثمارية، وإدارة الاكتتابات العامة الأولية، وخدمات الترتيبات، بالإضافة إلى خدمات أمين الحفظ للصناديق الاستثمارية المشتركة وإدارة المحافظ، والوساطة في الأسهم الدولية. كما تزاوّل الشركة أنشطة إدارة وتأسيس الصناديق الاستثمارية المشتركة والمحافظ، إلى جانب أنشطة الاستثمار المختلفة.
شركة الاستثمارات المالية العالمية القابضة ش.م.ع.ع	تقدّم شركة الاستثمارات المالية العالمية القابضة (ش.م.ع.ع.) خدمات الوساطة والاستشارات الاستثمارية في سلطنة عُمان والإمارات العربية المتحدة. وتعمل الشركة من خلال قطاعين رئيسيين: الوساطة والاستثمارات، وخدمات التعليم والتدريب.
شركة دلالة للوساطة والاستثمار القابضة (ش.م.ع.ق)	تشمل أنشطة الشركة الاستثمار في الأوراق المالية والعقارات، والخدمات اللوجستية، وخدمات التأجير والتمويل. كما تقوم بتصنيع وبيع منتجات الألمنيوم، وإنتاج وتصنيع وبيع الغازات الصناعية، بالإضافة إلى تقديم خدمات إصلاح وصيانة المركبات.
شركة إنماء القابضة (ش.م.ع.ق)	تُمارس شركة دلالة للوساطة والاستثمار القابضة (ش.م.ع.ق)، من خلال شركاتها التابعة، أنشطة الوساطة في قطر. وتعمل الشركة عبر ثلاثة قطاعات رئيسية: وساطة الأسهم، والعقارات، والأنشطة الأخرى. تعمل الشركة كوسيط أسهم وتقدّم خدمات مالية في بورصة قطر، بالإضافة إلى تقديم خدمات إدارة العقارات والتسويق والمبيعات لعملاء القطاع العقاري. كما تشارك الشركة في أنشطة الاستثمار المختلفة.
شركة إنماء القابضة (ش.م.ع.ق)	تستثمر شركة إنماء القابضة (ش.م.ع.ق)، من خلال شركاتها التابعة، في الأسهم والسندات، وتقدّم خدمات الوساطة في قطر. وتعمل الشركة عبر ثلاثة قطاعات رئيسية: الوساطة، والعقارات، والأنشطة الأخرى. تقدّم الشركة خدمات الوساطة المالية لعملائها، بالإضافة إلى خدمات إدارة وتسويق وبيع العقارات.
شركة السنايل الدولية للاستثمارات الإسلامية (القابضة)	تقدّم شركة السنايل الدولية للاستثمارات الإسلامية (القابضة)، من خلال شركاتها التابعة، خدمات الاستثمار والخدمات المصرفية الاستثمارية في الأردن. كما توفر مجموعة من الخدمات المالية المتنوعة، بما في ذلك الاستثمارات المباشرة للشركات والخدمات الاستشارية المالية. تأسست الشركة عام 2006 ويقع مقرها الرئيسي في عمان، الأردن.
مجموعة المحفظة الوطنية للأوراق المالية	تعمل مجموعة المحفظة الوطنية للأوراق المالية، من خلال شركاتها التابعة، في مجالات سوق الأسهم وإدارة الأصول والوساطة في الأردن. وتعمل الشركة كوسيط مالي في بورصة عمان، وتقوم بشراء وبيع الأوراق المالية في الأسواق الإقليمية والدولية، وتمتلك محفظة متنوعة من الأوراق المالية، كما تستثمر في الشركات الناشئة، وتشارك في تغطية الإصدارات الجديدة من الأسهم، وتقدّم خدمات الاستشارات المالية للاستثمار في الأوراق المالية.
شركة سبانك للاستثمار	تقدّم شركة سبانك للاستثمار (ش.م.ع.) خدمات الاستثمار المصرفي وإدارة الاستثمارات للأفراد والشركات والمؤسسات في الأردن، والإمارات العربية المتحدة، والمملكة العربية السعودية، وقطر، وفلسطين، والولايات المتحدة الأمريكية. تدير الشركة، لصالح عملائها، محافظ استثمارية بإدارة مدير المحفظة تشمل الأوراق المالية المحلية والإقليمية والدولية، بالإضافة إلى محافظ الحفظ المدارة وفقاً لتعليمات العميل. كما تقدّم الشركة الدعم في مجالات متعددة، تشمل إعادة هيكلة الشركات، والتقييمات والرأي المالي بشأن الإنصاف، وطرح الاكتتاب العام، وعمليات الدمج والاستحواذ، والطرح الخاص. بالإضافة إلى ذلك، توفر الشركة خدمات بحثية تغطي سوق الأسهم في بورصة عمان، وتراقب وتحلل نتائج الشركات، وتقدّم الاستشارات المالية في التحليلين الفني والأساسي للعملاء. إلى جانب ذلك، تستثمر الشركة في الأوراق المالية والعقارات، وتقدّم خدمات الوساطة.

شركة رساميل - بيانات الشركة المماثلة (2/2)

اسم الشركة	البيان
شركة البلاد للأوراق المالية والاستثمار	شركة البلاد للأوراق المالية والاستثمار هي شركة وساطة مالية مقرها الأردن، تقدم مجموعة من الخدمات تشمل الوساطة المالية، إدارة الأصول، الإقراض بالهامش، وتداول الأوراق المالية، بالإضافة إلى خدمات البحوث والدراسات. تأسست الشركة في عام 2006، ويقع مقرها الرئيسي في عمان، الأردن.
شركة المركز المالي الكويتي - ش.م.ك.ع.	تقدم شركة المركز المالي الكويتي (ش.م.ك.ع.)، إلى جانب شركاتها التابعة، خدمات إدارة الأصول والخدمات المصرفية الاستثمارية في الكويت وعلى المستوى العالمي. وتعمل الشركة من خلال ثلاثة قطاعات رئيسية: إدارة الأصول، والخدمات المصرفية الاستثمارية، والأنشطة الأخرى. تشمل خدمات إدارة الأصول إدارة المحافظ الاستثمارية، سواء كانت بإدارة العميل أو بإدارة مدير الاستثمار أو الخدمات استشارية، بالإضافة إلى محافظ الأسهم والعقارات والدخل الثابت، وخدمات صانع السوق (توفير السيولة).
الشركة الكويتية للاستثمار ش.م.ك.ع.	تقدم شركة الكويت للاستثمار (ش.م.ك.ع.)، إلى جانب شركاتها التابعة، مجموعة متنوعة من المنتجات والخدمات الاستثمارية والمالية في الكويت، ودول مجلس التعاون الخليجي، ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وأوروبا، والولايات المتحدة الأمريكية، وآسيا. وتعمل الشركة من خلال أربعة قطاعات رئيسية: إدارة الأصول، والاستثمارات المباشرة وتمويل الشركات، والخزائن، والعمليات الأخرى. تشمل خدمات الشركة إدارة المحافظ الاستثمارية، بما في ذلك المحافظ المخصصة، ومتابعة الاكتتابات العامة الأولية، بالإضافة إلى إدارة الصناديق المحلية والإقليمية والدولية. كما تقدم خدمات إدارة الأصول المحلية والإقليمية لفئات الأصول المختلفة، بما في ذلك الأسهم وسندات الدخل الثابت للمؤسسات والأفراد، إلى جانب إدارة الصناديق التي تضم مجموعة من المنتجات الاستثمارية للأفراد والشركات. وتشمل خدمات الاستثمار المباشر إدارة ومتابعة محفظة متنوعة من الاستثمارات المباشرة متوسطة وطويلة الأجل، بالإضافة إلى خدمات التداول الإلكتروني عبر منصتها "KIC Trade".
شركة نور للاستثمار المالي - ش.م.ك.ع.	تقدم شركة نور للاستثمار المالي (ش.م.ك.ع.)، إلى جانب شركاتها التابعة، مجموعة من الخدمات الاستثمارية والمالية في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي وعلى المستوى الدولي. وتعمل الشركة من خلال أربعة قطاعات رئيسية: الاستثمارات، والعقارات، وخدمات تكنولوجيا المعلومات، وعمليات الفنادق. تشمل خدمات الشركة تقديم صناديق الاستثمار المشترك، والخدمات الاستشارية للاكتتابات العامة والخاصة، وخدمات إدارة الثروات، بالإضافة إلى الاستشارات القائمة على المعاملات، مثل تقييم الأعمال، وتقييم المحافظ، وتخصيص سعر الشراء، وانخفاض قيمة الشهرة. كما تقدم استشارات مالية استراتيجية تشمل عمليات الدمج والاستحواذ، وإعادة الهيكلة، ووضع نماذج الأعمال، وتعديل السيطرة المالية، والتحول إلى القطاع الخاص، وصفقات شراء الإدارة، والشراكات بين القطاعين العام والخاص. وتوفر الشركة أيضاً خدمات مصرفية واستشارات استثمارية، وحلول المحافظ الاستثمارية، وتستثمر في الأسهم المحلية والدولية، وأسواق الأسهم العامة والخاصة، والفرص العقارية، بالإضافة إلى الأسهم المدرجة والمنتجات المالية.
شركة أصول للاستثمار - ش.م.ك.ع.	شركة أصول للاستثمار (ش.م.ك.ع.) هي شركة متخصصة في إدارة الأصول، تمارس أنشطة التمويل والاستثمار في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي. تعمل الشركة من خلال ثلاثة قطاعات رئيسية: التمويل، والاستثمار، والعقارات. تستثمر الشركة في القطاعات العقارية والصناعية والزراعية والاقتصادية، وتعمل كمدير للمحافظ الاستثمارية، بالإضافة إلى شراء وبيع الأوراق المالية والسندات، والتعامل في أسواق الصرف الأجنبي والمعادن الثمينة. كما تمتلك حقوق الملكية الصناعية، وبراءات الاختراع، والعلامات التجارية والصناعية، والتصميمات التجارية، وحقوق الملكية الأدبية والفكرية المتعلقة بالبرامج والمؤلفات. إلى جانب ذلك، تستثمر الشركة في أدوات التمويل الإسلامي مثل المراجعة، والودائع، والقروض لدى المؤسسات المالية، وتقدم خدمات إدارة الثروات، والصناديق الاستثمارية، ومحافظ العملاء، بالإضافة إلى إدارة العقارات.



جهة الاتصال الرئيسية

أنكول أجروال

شريك ورئيس قسم استشارات الصفقات

الهاتف: + (965) 2228 7485

الجوال: + (965) 5044 4964

البريد الإلكتروني: ankulagggarwal@kpmg.com



kpmg.com/socialmedia

© 2025 KPMG Advisory W.L.L., a Kuwait limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

KPMG International and its related entities provide no services to clients. No member firm has any authority to obligate or bind KPMG International, any of its related entities or any other member firm vis-à-vis third parties, nor does KPMG International or any of its related entities have any such authority to obligate or bind any member firm.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.