

تقرير الشال الاقتصادي الأسبوعي

10,7 مليارات دينار قيمة المصروفات المختلفة والمدفوعات التحويلية بارتفاع 158٪ عن السنة المالية 2008 / 2009

# «الشال»: إيرادات الكويت الفعلية بلغت 21,006 مليار دينار نصيب النفط منها 93,8٪

النقبات العامة لا تعكس أي رؤية أو هدف إيجابي وتسير عكس تيار النصح

مقارنة بـ 120,5 مليون دينار في الربع الأول بزيادة قدرها 280٪.

## 458,1 مليون دينار أرباح 180 شركة مدرجة في الربع الثاني

والصيانة والاستملاكات العامة - نحو 1,358 مليون دينار محققا ارتفاعا بحسود 12,6٪ وهي النسبة الأدنى.

الباب المعيب

ونكر التقرير ان الباب المعيب هو الباب الخامس او باب المصروفات المختلفة والمدفوعات التحويلية، ويمثل نحو 59٪ من جملة النقبات الفعلية في معظم نفقات غير موبوءة، وبلغت مصروفاته الفعلية نحو 10,7 مليارات دينار بارتفاع يحدود 158٪ عن مستوى السنة المالية السابقة، وحتى بانخفاضها الى النصف باستبعاد المحول لسد العجز المحتمل للتأمينات الاجتماعية، بظل أكبر الأيوان على الإطلاق ولابد من تويوب معظم مصروفاته.

والمحصلة النهائية هي انخفاض الفائض الفعلي من 9,325 مليون دينار للسنة المالية 2007 / 2008 الى نحو 2,744 مليون دينار للسنة المالية 2008 / 2009، ونظل السنة المالية الحادية عشرة التي يحقق فيها الحساب الختامي فائضا، وأن تاكل بشكل كبير، وتبقى النقبات العامة لا تعكس أي رؤية أو هدف إيجابي منظور وتظل تسير عكس تيار النصح الذي تلقته الكويت من مؤسسات استشارية محلية وعالمية.



19,711 مليون دينار إيرادات النفط عن السنة المالية 2008 / 2009

قال تقرير الشال الاقتصادي الأسبوعي ان ارقام الحساب الختامي للموازنة العامة للدولة التي نشرتها وزارة المالية الاسبوع الفائت عن السنة المالية الماضية 2008 / 2009، تميزت بارتفاع طفيف وبعده 10,4٪ في الإيرادات الفعلية، وارتفاع حاد بلغ 88٪ في المصروفات الفعلية مقارنة بالسنة المالية 2007 / 2008 ومعها هبط الفائض الفعلي للموازنة الى نحو 29,4٪ من مستواه للسنة المالية السابقة لها، اي فقد الفائض نحو 70٪ من مستواه.

ففي جانب الإيرادات، بلغت جملة الإيرادات الفعلية نحو 21,006 مليار دينار كان نصيب الإيرادات النفط منها نحو 19,711 مليون دينار، اي ما نسبته نحو 93,8٪، بينما بلغت الإيرادات غير النفطية نحو 1,295 مليون دينار هابطة قليلا عن مستوى السنة السابقة لها البالغ 1303 ملايين دينار، ولابد من الإشارة هنا الى ان نحو 73٪ من الإيرادات النفطية تحقق في نصف السنة المالية الأولى -ابريل 2008 الى سبتمبر 2008 - عندما بلغ إنتاج وأسعار النفط مستوياتها القياسية قبل ان تصيب العالم ازمته المالية.

رقم قياسي

وبلغت جملة المصروفات رقما قياسيا عاليا جدا، ورغم

ارتفاعها الكبير انخفض الوفر ما بين المقدر في الموازنة وما صرف فعليا الى ما دون الـ 4٪ مقارنة بوفر بلغ اكثر من الـ 14٪ في السنة المالية السابقة لها، وهو ما يسير تماما عكس توصيات فريق بلير، وبلغت جملة المصروفات نحو 18,262 مليون دينار وتناقص الى نحو 12,8 مليار دينار باستبعاد ما تم تحويله للتأمينات الاجتماعية، وتظل اعلى بنحو 3,1 مليارات دينار او بنسبة 32٪ عن مستوى النقبات الفعلية للسنة المالية السابقة لها المرتفعة ايضا. وفي التفاصيل، بلغت

المصروفات الفعلية للباب الأول - الرواتب والاجور - نحو 3,039 ملايين دينار بارتفاع بلغت 22,7٪ عن مستوى السنة المالية السابقة لها، وهو ارتفاع لا علاقة قوية له بالانحاجية او زيادة اعداد الموظفين، والرقم الحقيقي للرواتب والاجور قد يصل الى حافة الـ 5 مليارات دينار باضافة العسكريين والعقود الخاصة والمحول للتأمينات الاجتماعية، وكلها ضمن نفقات الباب الخامس، وبلغت المصروفات الفعلية للباب الثاني - المستلزمات السلعية والخدمية - نحو 3,002

المصروفات الفعلية للباب الثالث - وسائل النقل والمعدات والتجهيزات - نحو 122 مليون دينار مرتفعة عن مستوى السنة المالية السابقة لها بنحو 70٪. وبلغت مصروفات الباب الثالث - وسائل النقل والمعدات والتجهيزات - نحو 122 مليون دينار مرتفعة عن مستوى السنة المالية السابقة لها بنحو 35,5٪، ويظل حجمه المطلق صغيرا نسبيا، وبلغ الانفاق الفعلي على ما يفترض انه الشق التنموي في الموازنة او الباب الرابع - المشاريع الانشائية

أداء قطاعات السوق لنتائج 180 شركة مدرجة							
ROE	ROA	P/E * مضاعف السعر الى الربحية	صافي الأرباح - مليون دينار	قطاعات السوق			
2009/6/30	2008/6/30	2009/6/30	التغيير %	2008/6/30			
9,4	1,0	14,5	25,3	64,8	223,083	634,239	1 قطاع البنوك
7,8	2,2	9,3	N/A	N/A	228,024	463,127	2 قطاع الاستثمار
4,6	1,9	7,3	28,8	82,1	6,295	35,141	3 قطاع التأمين
4,1	1,9	10,5	18,9	75,8	57,952	239,212	4 قطاع العقار
4,8	1,9	11,8	40,0	86,0	32,434	231,163	5 قطاع الصناعة
11,4	4,9	14,0	14,7	17,9	344,959	420,381	6 قطاع الخدمات
10,4	5,4	13,5	18,9	54,0	19,745	42,903	7 قطاع الأغذية
9,3	1,5	9,5	15,4	60,7	122,188	310,989	8 قطاع الشركات غير الكويتية
5,3	1,2	11,9	30,8	75,7	578,632	2,377,155	الإجمالي

\* تم احتساب مضاعف السعر الى ربحية السهم الواحد (P/E) بناء على عدد اسهم رأس المال المصدر والمدفوع بالكامل.

أرباح للربع الأول بحدود 120,5 مليون دينار، بينما حققت في الربع الثاني نحو 458,1 مليون دينار بارتفاع بحدود 280٪. وحققت 7 قطاعات من أصل 8 أرباحا موجبة، ادناها لقطاع التأمين واعلاها لقطاع الخدمات، بعد ان كان ثالثا خلف البنوك والاستثمار، بينما كان قطاع الاستثمار الوحيد الذي حقق خسائر مطلقة بنحو 228 مليون دينار، وسوف ترتفع لو أعلنت شركات الاستثمار الموقوفة خسائرها وتصدرت ثلاث شركات استثمار قائمة أعلى الخسائر المطلقة، وهي «جلوبل» 98,6 مليون دينار وبيت الاستثمار الخليجي 26,6 مليون دينار وأعيان للاجارة والاستثمار 20,5 مليون دينار، بينما تصدر البنك التجاري قائمة أكثر الشركات تراجعاً في الأرباح الموجبة ثم الوطنية الدولية القابضة ثم الصفاة للاستثمار.

ولعله من المهم استكمال نشر نتائج بقية الشركات المدرجة ذات السنة المالية المختلفة، واختلاف سنواتها المالية امان انه ناتج عن عملها الموسمي - تعليم أو سباحة مثلا - أو انه خاص بتنظيم حسابات المراجع التي تتبع لها تلك الشركات، ولكن، ما يستحق الملاحظة وربما التحليل لاحقا، أي خسائر مطلقة بسبب نقل خسائر ثلاث منها هي نفائس القابضة نحو 15 مليون دينار، والمجموعة التعليمية القابضة نحو 12,4 مليون دينار والاجرا القابضة بنحو 7,5 ملايين دينار، وأحد مؤشرات تحسن الأداء هو ان الشركات التي بدأت سنتها المالية في 2009/4/1 قد حققت أرباحا مطلقة، بينما الشركات التي بدأت سنتها في خريف عام 2008 حققت خسائر ثقيلة ومطلقة وهو ما يتفق مع منطق الازمة.

أوضح تقرير الشال ان درجة الالتزام بنشر الشركات المدرجة لبياناتها المالية كانت مرتفعة، وذلك يعني ان نظام وقف الشركات المتأخرة عن التداول نظام يعمل بكفاءة، كما يعني ان الشركات نفسها ومدققي حساباتها الخارجيين وجهات الرقابة الرسمية المختلفة قد طورت عملها لترتقي الى مستوى متطلبات الأزمة. فقد أعلنت 180 شركة، من الشركات التي تاخذ بالسنة المحاسبية سنة مالية لها، من أصل 196 شركة عن نتائجها المالية نصف السنوية، بينما طبقت أو استمرت عقوبة الإيقاف عن التداول على 7 شركات فقط أو نحو 3,4٪ من جملة الشركات المدرجة، ومن الجدير بالذكر ان هناك 16 شركة أخرى أعلنت نتائجها ولها سنوات مالية مختلفة، معظمها بسبب موسمية نشاطها. وتشير النتائج الكلية الى ان صافي أرباح الـ 180 شركة للنصف الأول من العام الحالي قد بلغ نحو 578,6 مليون دينار مقابل نحو 237,07 مليون دينار للنصف الأول من عام 2008، أي بهبوط بحدود 75,7٪ وضمنها حققت 116 شركة أرباحا مطلقة، بينما حققت 64 شركة خسائر مطلقة، وضمنها أيضا حققت 34 شركة نموا في أرباحها بينما تراجعت ارباح 164 شركة، وكانت 169 شركة قد حققت أرباحا مطلقة في النصف الأول من عام 2008، بينما حققت 11 شركة فقط خسائر مطلقة، ولكن المقارنة بين الفترتين ليست عادلة أو صحيحة للاختلاف الجوهري بين الفترتين.

ما هو إيجابي في نتائج الشركات للنصف الأول، ان أداء الربع الثاني منه أفضل بكثير من أداء الربع الأول، فالشركات الـ 180 حققت صافي

الميزانية العامة للكويت من السنة المالية 1989 - 1990 حتى 2008 - 2009						
السنة المالية	الرواتب والاجور	المستلزمات السلعية والخدمات	المصروفات الفعلية (مليون دينار)			
			وسائل النقل والمعدات	المشاريع الانشائية والصيانة والاستملاكات العامة	المصروفات المختلفة والمفتوعات التحويلية	المجموع الكلي للمصروفات
			الباب الثالث	الباب الرابع	الباب الخامس	المجموع الكلي للمصروفات
1989 - 1990	883	232,8	14,1	498,2	1,467,80	3,095,90
1991 - 1990	671,3	95	196,6	196,6	6,632,00	7,614,00
1992 - 1991	828,8	231,2	61,5	298	6,491,90	6,111,40
1993 - 1992	968	250,7	65,7	345,8	2,306,10	3,936,30
1994 - 1993	1,003,50	248,8	34,7	400,4	2,553,40	4,240,80
1995 - 1994	1,065,70	293,7	28	396,1	2,409,70	4,193,20
1996 - 1995	1,084,50	255,6	25,6	366,5	2,394,30	4,126,50
1997 - 1996	1,180,10	253,4	19,4	405,2	2,030,50	3,888,60
1998 - 1997	1,255,30	266	27,7	414,5	2,014,30	3,977,80
1999 - 1998	1,299,70	308,5	28,6	376,6	2,026,80	4,040,20
2000 - 1999	1,338,60	337,8	23,4	314,9	1,995,30	4,010,00
2001 - 2000	1,060,40	366,4	23,9	214,4	1,523,00	3,188,10
2002 - 2001	1,471,60	545,5	24,1	406,3	2,299,00	4,746,50
2003 - 2002	1,541,50	582,1	23,7	461,4	2,318,70	4,927,40
2004 - 2003	1,637,00	668,2	40,5	569,5	2,607,50	5,522,70
2005 - 2004	1,754,30	870,3	44,5	678,3	2,967,80	6,315,20
2006 - 2005	1,930,90	1,057,90	58,6	750,5	3,064,10	6,862,00
2007 - 2006	2,225,90	1,372,50	77,1	989,5	5,641,50	10,306,40
2008 - 2007	2,476,90	1,768,00	89,8	1,206,30	4,157,00	9,698,00
2009 - 2008	3,038,90	3,001,90	122,1	1,357,80	10,741,40	18,262,20

12,5 مليون دينار صافي أرباح البنك بانخفاض قدره 71٪.

# موجودات «الأوسط» ترتفع بنسبة 6,3٪ في النصف الأول بالغة 2,3 مليار دينار

ذكر تقرير الشال ان بنك الكويت والشرق الأوسط أعلن نتائج أعماله لفترة الأشهر الستة الأولى من العام الحالي المنتهية في 30 يونيو 2009، والتي تشير الى ان صافي أرباح البنك، بعد خصم ضريبة دعم العمالة الوطنية وحصص مؤسسة الكويت للتقدم العلمي والزكاة، قد بلغ ما قيمته 12,5 مليون دينار متخففا بما مقداره 30,6 مليون دينار، ومسجلا نسبة تراجع بلغت 71٪ مقارنة بنحو 43,2 مليون دينار للفترة ذاتها من عام 2008، وانخفض مستوى هامش صافي الربح الى ما نسبته 16,3٪ من نحو 34,6٪ للفترة عينها من العام الماضي، وذلك بسبب انخفاض الإيرادات بنسبة 38,3٪ وهي أدنى من انخفاض نمو صافي الربح الذي بلغ 71٪.

تراجع مستوى الربحية

وأوضح التقرير ان أسباب تراجع مستوى ربحية البنك ترجع الى انخفاض ملحوظ لجملة الإيرادات التشغيلية بما قيمته 27,3 مليون دينار أي بانخفاض قارب نسبه 36,8٪ وصولا الى 46,8 مليون دينار مقارنة بنحو 74,1 مليون دينار للفترة نفسها من عام 2008، وجاء بسبب انخفاض معظم بنودها مثل بند صافي أرباح بيع استثمارات متاحة للبيع، والذي انخفض بنسبة 72,7٪ لتصل جملته الى 9 ملايين

16,6 مليون دينار الى ما قيمته 13,7 مليون دينار، في نهاية يونيو من عام 2009. وتشير البيانات المالية للبنك الى ان إجمالي الموجودات قد سجل ارتفاعا، بلغ قدره 141,9 مليون دينار ونسبته 6,3٪، ليصل الى 2378,9 مليون دينار. مقابل 2237 مليون دينار في نهاية عام 2008 في حين بلغ انخفاض إجمالي الموجودات نحو 26,7 مليون دينار، او ما نسبته 1,1٪، عند المقارنة بالنصف الأول من عام 2008، حين بلغ 2405,6 ملايين دينار.

الموجودات الحكومية

اما الموجودات الحكومية (سندات وأذونات)، فقد انخفضت بما نسبته 7,2٪، لتصل الى 271,9 مليون دينار (11,4٪ من إجمالي الموجودات)، مقابل 293 مليون دينار (13,1٪ من إجمالي الموجودات) في نهاية ديسمبر 2008، وبانخفاض أكبر، بلغت نسبه 24,9٪، قياسا بنهاية يونيو 2008، عندما بلغت نحو 361,9 مليون دينار (15٪ من إجمالي الموجودات). وأشار التقرير الى ان ادارة البنك قامت بزيادة محفظة القروض بنسبة بلغت 4,7٪، او ما يعادل 70,4 مليون دينار ليصل إجمالي المحفظة الى نحو 1557,2 مليون دينار (65,5٪ من إجمالي الموجودات)، مقابل 1486,7 مليون دينار (66,5٪ من إجمالي الموجودات)،

**شركة السيف الدولية القابضة**  
شركة مساهمة كويتية (قابضة)

**دعوة**

لحضور اجتماع الجمعية العمومية العادية  
المرجع إنعقادها في 26 / 08 / 2009

يتشرف مجلس إدارة  
**شركة السيف الدولية القابضة**  
شركة مساهمة كويتية (قابضة)

بدعوة السادة المساهمين لحضور اجتماع الجمعية العمومية العادية المرع إنعقادها في تمام الساعة الثانية عشرة ظهرا من يوم الأربعاء الموافق 26 / 08 / 2009 في قاعة الاجتماعات بمبنى وزارة التجارة والصناعة الكائن في مجمع الوزارات لغرض مناقشة البنود الواردة على جدول الأعمال .

لذا يرجى من المساهمين الكرام الراغبين بالحضور مراجعة السادة / مكتب بدر البريع للاستشارات الإدارية و المالية - مركز تأسيس الشركات الكائن في بنيد القار - مدخل أبراج البشرى الكائن في مطعم دعوات برج المروزة - الدور الأول

هاتف / 22418849 - 22445458  
فاكس: 22469838

وذلك لاستلام استمارات التوكيل وبطاقات الحضور خلال ساعات الدوام الرسمي للمكتب المذكور.

والله لائق ...

مجلس الإدارة