

التقرير السنوي  
Annual Report



2014

**inovest**

#### شركة انوفست ش.م.ب

رقم التسجيل التجاري  
٤٨٤٨ المسجل في ١٨ يونيو ٢٠٠٢م

#### المكتب الرئيسي

مرفأ البحرين المالي، البرج الشرقي، الطابق ٢٠  
ص.ب: ١٨٣٣٤

المنامة، مملكة البحرين

هاتف: +٩٧٣ ١٧ ١٥٥٧٧٧

فاكس: +٩٧٣ ١٧ ١٥٥٨٨٨

الإنترنت: [www.inovest.bh](http://www.inovest.bh)

#### مسجلو الأسهم

شركة كارفي كمبيوتر شير ذ.م.م  
برج الزامل، مركز المنامة  
ص.ب: ٥٤

المنامة

مملكة البحرين

#### الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك

ص.ب: ٢٢٠٧٧

الصفحة: ١٣٠٨١

دولة الكويت

#### مدققو الحسابات

إرنست ويونغ

ص.ب: ١٤٠٠

الطابق ٤، البرج

مجمع البحرين التجاري

المنامة، مملكة البحرين

#### البنوك

بنك البحرين الإسلامي

مصرف إثمار

بيت التمويل الكويتي

المصرف الخليجي التجاري

مصرف السلام



# Contents

# المحتويات

Board of Directors .....	1	مجلس الإدارة .....
Chairman's Message .....	2	كلمة رئيس مجلس الإدارة .....
Interim CEO's Message Message.....	3	كلمة القائم بأعمال الرئيس التنفيذي.....
Corporate Governance Report .....	4	تقرير حوكمة الشركة .....
Shariah Supervisory Committee Report .....	12	تقرير هيئة الرقابة الشرعية .....
Independent Auditors Report .....	13	تقرير مراقب الحسابات .....
Consolidated Financial Statements .....	14	البيانات المالية الموحدة .....



صاحب السمو الملكي الأمير  
**خليفة بن سلمان آل خليفة**  
رئيس الوزراء الموقر



حضرة صاحب الجلالة الملك  
**حمد بن عيسى آل خليفة**  
ملك مملكة البحرين المفدى



صاحب السمو الملكي الأمير  
**سلمان بن حمد آل خليفة**  
ولي العهد نائب القائد الأعلى

# مجلس الإدارة Board of Directors



**سمير يعقوب النفيسي**  
رئيس مجلس الإدارة  
غير تنفيذي

**Samir Yaqoob Al-Nafisi**  
Board Chairman  
Non-Executive Director



**فريد سعود الفوزان**  
نائب رئيس مجلس الإدارة  
غير تنفيذي

**Fareed Soud Al Fozan**  
Board Member and Vice Chairman  
Non-Executive Director



**عبدالرحمن يوسف فخره**  
عضو مجلس الإدارة - مستقل  
غير تنفيذي

**Abdulrahman Yousif Fakhro**  
Board Member - Independent  
Non-Executive Director



**محمد إبراهيم النغيمش**  
عضو مجلس الإدارة  
القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

**Mohammed Ebraheem Alnughaimish**  
Board Member - Interim CEO  
Non-Executive Director



**بدر خليفة العدساني**  
عضو مجلس الإدارة  
غير تنفيذي

**Bader Khalifa Al Adsani**  
Board Member  
Non-Executive Director



**بشار ناصر التواجري**  
عضو مجلس الإدارة  
غير تنفيذي

**Bashar Naser Al Tuwajri**  
Board Member  
Non-Executive Director



**عبد الناصر عبدالمحسن الصبيح**  
عضو مجلس الإدارة - مستقل  
غير تنفيذي

**Abdunasser Abdulmohsin Alsubaih**  
Board Member - Independent  
Non-Executive Director



**احمد عباس**  
عضو مجلس الإدارة - مستقل  
غير تنفيذي

**Ahmad Abbas**  
Board Member- Independent  
Non-Executive Director

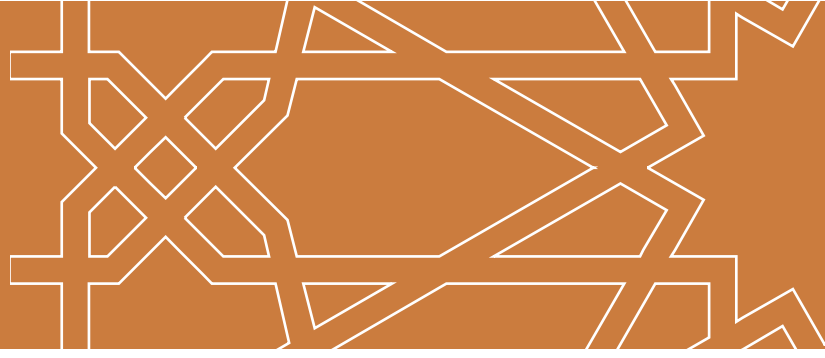


**أحمد راشد القطان**  
العضو المنتدب والرئيس التنفيذي  
(إلى تاريخ 21 سبتمبر 2014)

**Ahmed Rashed Al Qattan**  
Managing Director and CEO  
(Resigned as of September 21st 2014)

# هيئة الرقابة الشرعية

## Shariah Supervisory Committee



فضيلة الشيخ الدكتور / مراد بوضايه  
رئيس هيئة الرقابة الشرعية

**Shaikh Dr. Murad Bou Daia**  
Chairman - Shariah Supervisory Committee



فضيلة الشيخ / داوود سلمان بن عيسى  
نائب رئيس هيئة الرقابة الشرعية

**Shaikh Dawoud Salman Bin Essa**  
Vice Chairman - Shariah Supervisory Committee



فضيلة الشيخ الدكتور / خالد شجاع العتيبي  
عضو هيئة الرقابة الشرعية

**Shaikh Dr. Khalid Shuja'a Al-Otaibi**  
Member - Shariah Supervisory Committee



## سمير يعقوب النفيسي

### رئيس مجلس الإدارة

#### بسم الله الرحمن الرحيم

بالأصالة عن نفسي و نيابةً عن السادة أعضاء مجلس الإدارة يسرني أن أقدم التقرير السنوي للشركة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤، حيث ركز مجلس الإدارة اهتمامه عام ٢٠١٤ على ترتيب البيت الداخلي من خلال التوظيف الأمثل للموارد البشرية حيث اتبع توجهاً من شأنه أن يحدث تطوراً على المستوى التنظيمي فيما يتعلق بأداء الشركات التي تملكها أو تساهم في ملكيتها انوفست ويمثل عنصراً مهماً في تمكين مجلس الإدارة من رسم إستراتيجية وخطط عمل متكاملة على مستوى المجموعة تهدف إلى ضبط المصاريف و تعظيم الإيرادات.

#### أداء الشركة

استطاعت إنوفست خلال العام المنصرم أن تؤدي كامل التزاماتها تجاه إحدق القضايا ولله الحمد لم يمنعها ذلك من أن توفى بالتزاماتها الأخرى وأن تسير أعمالها، وتبعاً لذلك فقد واصلت إنوفست إستراتيجيتها بالتركيز على المشاريع التي دشنتها.

بالتوازي مع ذلك سعت إنوفست من خلال شركة المقاولات تامكون للمشاركة في واحدة من أكبر المناقصات التي طرحتها وزارة الإسكان حيث أنشأت تحالفاً نوعياً مع السادة شركة النبا للمقاولات (شركة سعودية) وقد توج هذا التعاون بالفوز بالمناقصة المستهدفة وهي تطوير عدد ١,٥٦٠ وحدة سكنية بقيمة إجمالية قدرها ٧٥,٥٦ مليون دينار بحريني ومن المنتظر أن تؤتي هذه المناقصة ثمارها خلال عام ٢٠١٥ إن شاء الله تعالى.

كما ذكر سلفاً بأن عام ٢٠١٤ كان عاماً صعباً و بطبيعة الحال فقد أثر سلباً على أداء الشركة بصورة مباشرة وقد نتج عن ذلك تحقيق انوفست خسارة قدرها ٣,٨٤ مليون دولار أمريكي بنهاية عام ٢٠١٤ مقابل خسارة ٤,٩٤ مليون دولار أمريكي في نهاية عام ٢٠١٣.

و من العوامل الرئيسية التي ساهمت في تحقيق النتيجة النهائية هو تسجيل مخصصات مقابل بعض الذمم المدينة وبعض الاستثمارات، وعليه فقد تم تسجيل خسارة غير محققة بواقع ٤,٣٨ مليون دولار أمريكي.

#### النظرة المستقبلية

كما يعلم المساهم الكريم بأن عام ٢٠١٤ وهو يطوي صفحاته الأخيرة شهدت تلك الفترة انخفاضاً حاداً في أسعار النفط وتبعاً لذلك سيتمثل هذا الحدث تحدياً أمام الدول النفطية ومنها على وجه الخصوص دول مجلس التعاون الخليجي الذي يمثل النفط شرياناً رئيسياً لاقتصادياتها ومن شأن هذا الوضع أن يجعل المشهد ضبابياً وقد يؤثر سلباً على حجم الأعمال إلا أنه في تقديرنا أن المشاريع الكبيرة ومنها مشاريع البنية التحتية التي في تقديرنا قد تم اعتماد ميزانياتها قبل هذه المستجدات، وعليه فإنه من المؤمل أن يتم تنفيذها وفقاً لجدولها الزمنية المقررة.

أما ما يتعلق بإنوفست فقد أتخذ مجلس الإدارة حزمة من القرارات والخطوات التي تهدف إلى تحقيق تخارج من بعض الاستثمارات ومن ثم توظيف السيولة الناتجة عنها في تخفيض الأعباء المالية بالتزامن مع ذلك الدخول في استثمارات سيقورها مجلس الإدارة في حينه.

#### ختاماً

وبالنيابة عن أعضاء مجلس الإدارة، فإنني أود أن أعبر عن خالص شكري وامتناني لمساهميننا الكرام على دعمهم للشركة ومجلس الإدارة وإدارتها التنفيذية، كما أتقدم بالخالص شكري وتقديري للمستثمرين وشركاؤنا الإستراتيجيون الذين لعبوا دوراً مهماً في دعم أعمال الشركة وكذلك موظفي إنوفست على تفانيهم في العمل وما بذلوه من جهود مخلصه وعمل جاد، وأخيراً أود أن أشكر زملائي أعضاء مجلس الإدارة على ما قدموه من وقت وجهد كبير للتغلب على ما واجهناه من تحديات.

سائلين المولى العلي القدير على أن يسدد على طريق الخير والنجاح خطانا، والله ولي التوفيق.

نيابة عن أعضاء مجلس الإدارة،

سمير يعقوب النفيسي  
رئيس مجلس الإدارة



# Board of Directors' Report

## تقرير رئيس مجلس الإدارة

### Samir Yaqoob Al Nafisi

Chairman

#### In the name of Allah, Most Gracious, Most Merciful.

On behalf of myself and the members of the Inovent Board of Directors, I am pleased to present the Group annual report for the financial year ending on the 31 of December 2014.

This year was one of significant awareness towards the company's internal functionality, and towards streamlining it, such that the Board of Directors focused a good deal of attention on resource optimization. It has been the intention that this mandate apply to the performance of the Group as a whole, such that coordinated efforts ultimately feed back into the foundations for future strategic initiatives and action plans; at the Group level that include not only cost management, but also greater revenue maximization.

#### Company Performance

Throughout 2014, Inovent has been able to fulfill its legal obligations towards an outstanding case; a matter that was handled with a great deal of corporate finesse and with a keen eye towards the Groups sustainability, such that our ongoing business was not affected, and our dedication to ongoing project development has not faltered in the least.

In tandem and as a case in point, the company took part in a large scale tender set forth by the Kingdom of Bahrain's Ministry of Housing via a strategic alliance between the Group's construction subsidiary, Tamcon, and its Saudi Arabian partner, Naba International Commercial Enterprises. The partnership resulted in the signing of a BD75.56 million contract for the provision of 1560 homes in the Southern Governorate in the Kingdom of Bahrain; a contract that God Willing will see fruition in 2015.

In spite of the buoyancy of such milestone successes this has, as mentioned, been a difficult year. Accordingly, there has been an unquestionably impact on the company's performance, resulting in a net loss of US\$ 3.84 million by year end as compared to a loss of US\$ 4.94 million at the end of 2013. Principal to this end of year standing, and one of the main reasons for it, was the provision against certain trade receivables and investments in the amount of US\$ 4.38 million.

#### Future Outlook

Undoubtedly, our savvy investor base is well aware of recent regional developments, marked perhaps most significantly by the steep decline in oil prices. This represents quite a challenge for oil-producing nations and particularly those in the GCC for whom oil production represents a major artery into our economic performance. There has accordingly been some speculation on the impact of this price drop on the volume of regional business. However, in our humble opinion, we believe that larger infrastructural projects will not be impacted by this, and will hopefully proceed as scheduled.

In regards to Inovent, we have accounted for possible strains and also planned for potential opportunities. As such, we intend to exit from a number of investments, and to employ the resulting liquidity in reducing the financial burden across the Group, whilst pursuing new investments as approved by the new Board to improve the Company's streams of revenues.

#### In closing

On behalf of the members of the Board of Directors, I would like to express my sincere thanks and gratitude to our shareholders, for their support and belief in the company and its executive management. I would also like to extend my appreciation to our strategic investors and partners, who have played a significant role in sustaining the Group's business throughout the year. Furthermore, our collective thanks go to our staff members whose dedication to their work and sincere efforts cannot go unrecognized. Finally, I would like to thank my fellow board members for their time and considerable efforts dedicated to overcoming the challenges we have faced.

We pray to Almighty Allah to support us in achieving continued success. Amen.

On behalf of the Board of Directors,



**Samir Yaqoob Al-Nafisi**  
Board Chairman



## محمد إبراهيم النخيمش القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

### بسم الله الرحمن الرحيم

وعلى الجانب الإداري فقد تم الإفصاح عن التغييرات في مستوى الإدارة التنفيذية حيث اتخذ مجلس الإدارة قراره بتكليف أحد أعضائه بالقيام بمهام الرئيس التنفيذي، بعد موافقة المصرف المركزي، ويصب هذا القرار في صالح المجموعة ككل حيث عمل على تأمين الاستقرار والمحافظة على بيئة العمل وانسيابية نقل الصلاحيات لحين تعيين مجلس الإدارة للرئيس التنفيذي الجديد.

ومن جهة التغييرات الإدارية في المرحلة الانتقالية فقد قمنا بعدد من الخطوات الفعلية لتخفيض المصاريف والعمل على حل عدد من ملاحظات الجهات الرقابية ومحاولة ملئ بعض الوظائف الشاغرة لاسيما المطلوبة من قبل الجهات الرقابية.

واستمرت الإدارة التنفيذية في النهج الرقابي الفاعل الذي وضعه مجلس الإدارة الموقر وهو تفعيل دور أعضاء مجلس إدارة شركة أنوفست في الشركات التابعة، فضلا عن الاستمرار في تفعيل أدوار لجان التدقيق والحوكمة والمخاطر لتعزيز بيئة مهنية قائمة على العمل المؤسسي.

كما حافظت الشركة على نهجها بممارسة الشفافية المطلقة مع المساهمين وبالمثل مع العملاء من خلال تفعيل قنوات التواصل عبر التقارير الدورية.

وفي الختام نود أن نتقدم بجزيل الشكر والعرفان إلى أعضاء مجلس الإدارة على دعمهم الدائم وإلى جميع منتسبي شركة أنوفست على تفانيهم طوال العام الماضي ونسأل الله تعالى أن يوفقنا ويسدد خطانا لبلوغ كل ما من شأنه رفعة الشركة و تحقيق مصلحة المساهمين الكرام وتعظيم عوائدهم.

لا يخفى على حضراتكم ما تمر به الشركات الاستثمارية من تحديات مالية جراء ما تبقى من تداعيات الأزمة المالية التي طال أمدها. وكما تعلمون فإنه بانتهاء عام ٢٠١٤ تكون مجموعة شركات أنوفست قد تجاوزت عام صعباً حيث عانت أنوفست خلاله من تبعات الحكم القضائي الذي صدر ضدها وقد استطاعت خلال العام تسديد كامل المبلغ وقدره ٦,٥٦ مليون دينار بحريني بما يعادل ١٧,٣٩ مليون دولار أمريكي. كما أدت عملية تشديد البيئة الرقابية، التي نراها إيجابية، إلى حاجة الشركة لمزيد من الوقت والجهد والعناصر البشرية لضمان الالتزام بالقوانين والأنظمة الرقابية.

وقد انعكس ذلك بصورة ملحوظة على أداء الشركة المالي، فبالرغم من تحقيق الشركة ربحاً تشغيلياً وقدره ٥٣٩ ألف دولار أمريكي إلا أن الصورة أصبحت مغايرة بعد تسجيل مخصصات مالية مقابل عدد من الاستثمارات وبعض الذمم المدينة، وعليه فقد أصبحت النتيجة النهائية تسجيل خسارة غير محققة قدرها ٣,٨ مليون دولار أمريكي بانخفاض قدره ٢٢٪ مقارنة بالعام الماضي.

أما فيما يتعلق بالجوانب الإيجابية فقد أسهمت جهود الإدارة التنفيذية خلال الربع الأخير من العام باتخاذ خطوات وإجراءات حازمة نحو التمسك بحقها في المطالبة ببعض الذمم المدينة التي كانت تصنف بأنها صعبة، الأمر الذي ساعد في تحسن مستوى التدفقات النقدية حيث استلمنا دفعات سداد فورية أدت إلى نجاحنا، ولله الحمد، في إعادة جدولة عدد من المبالغ المستحقة على إحدى الشركات التابعة لأنوفست، كل ذلك أسهم في تخفيض وطأت أخذ مخصصات كان يمكن أن تزيد الخسائر المالية. وهنا يسجل الشكر أيضاً لمجلس الإدارة الموقر على دعمه الحثيث لإنهاء هذه القضية.

وعلى صعيد الاستثمارات العقارية، فقد تمكنت مجموعة أنوفست من التخرج من بعض الأراضي في المحافظة الشمالية والجنوبية ومحافظة المحرق بقيمة تراكمية إجمالية تقدر بـ ١٦,١ دولار أمريكي وقد استغلت المجموعة هذه التدفقات النقدية لسداد المصاريف التشغيلية وسداد جزءاً من التسهيلات الائتمانية لدى البنوك بمقدار ٣,٧ مليون دولار أمريكي الأمر الذي يخفف عبء تكاليف التمويل على المجموعة حيث نجحت الشركة في تخفيض التزاماتها المالية تجاه أحد البنوك بتخفيض تكلفة التمويل باستئجار عملية سداد جزء من المبالغ المحصلة من التخرجات المذكورة آنفاً والتي كان من المفترض سدادها في عام ٢٠١٦ وذلك بمقدار ١,٥ دولار أمريكي لدى أحد المصارف. وستواصل المجموعة العمل بهذه السياسة في عام ٢٠١٥.

محمد النخيمش  
القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

# Interim CEO's Message

## كلمة القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

### Mohammed E. Alnughaimish

Interim CEO

#### In the name of Allah, Most Gracious, Most Merciful.

As the reaches of trying economic conditions continue to pressure the market, financial institutions and investment companies, like ourselves, continue to assess and reassess the means to overcoming economic challenges.

At the close of 2014, we are proud to have maneuvered a year which has been demanding and difficult by all accounts. This has included settlement of a claim to the tune of BD6.56 million, or USD17.39 million. As a result of this experience, we are pleased to have included in our accomplishments, a significant effort towards tightening our policies and procedures to fall in line with a more stringent regulatory environment. Though it was, and continues to be, a long drawn process, its value is critical to our ongoing success; such efforts have also provided the impetus for our resource planning in the forthcoming year.

Our strategic choice to put into effect stringent measures across the board has had its impact on our financial performance this year. Despite achieving an operating profit of US\$539 thousand, after considering financial provisions against a number of investments and certain receivables, we have had to report an unrealized loss of US\$ 3.8 million. This remains 22% lower than the figures reported in our last fiscal year, and in that we find validation of our strategy.

Continuing from this, we are pleased to report that the efforts of our executive management towards improving cash flows have had positive results, most specifically in the last quarter of the year. The Board of Directors have played a laudable role in supporting these efforts, and collectively, the team endeavored to ensure that the company was able to recover receivables previously classified as difficult and to accordingly settle dues. This approach is a pragmatic one, focused on securing liquidity and on handling financing expenses in an appropriate manner.

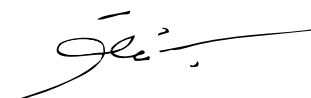
In that vein, and in terms of our real estate investments, the Group was able to market and exit some of its land holdings in the Northern and Southern Governorate of the Kingdom of Bahrain at a cumulative value that approximates US\$16.1 million. The Group has utilized these funds prudently, and in line with the aforementioned approach, of managing

operating expenses and financing costs; the latter of which allowed for a partial repayment of a credit facility at a value of US\$3.7 million decreasing the Group's overall financial obligations. The Group has also succeeded in negotiating improved profit rates, as well as partially settling an existing facility, through prepayment of US\$1.5million that was due in 2016, therein reducing the Group's overall fiscal obligations. This strategy towards better cost management will be maintained throughout 2015.

On the administrative front, with the resignation of the company's previous Managing Director, whose efforts are noteworthy, a board decision was taken to install an Interim CEO in order to maintain business continuity and the strategy already underway. This motion comes with the mandated Central Bank of Bahrain's approval, and has affirmed a sense of business stability, and a consistent work flow until the time that a smooth transition of executive powers can be transferred to a newly appointed Chief Executive Officer.

In this interim phase, the company directives have included greater cost management, better resource utilization, and a bearing to greater regulatory presence. This has, at the behest of the Board of Directors, included a closer involvement of Board members within activities of the Group, as well as the activation of the company's audit committees, risk and governance roles. These actions are geared towards creating a cleaner institutional presence, marked by professionalism and diligence. To that end, the Group has maintained its approach of absolute transparency with its stakeholders, activating one to one communication and reporting channels.

In closing, I would like to extend my sincere thanks and appreciation to the Inoest Board of Directors on the consistent support and to all employees within the Group for their dedication over the past year. We ask God Almighty to guide us in our endeavors, and to lead us towards a brighter future, that delivers upon our efforts in a manner that reflects in the best interest of the Group and all its stakeholders.



**Mohammed Alnughaimish**  
Interim CEO

# تقرير حوكمة الشركة

## نظام الحوكمة والإفصاحات الأخرى

### ١. هيكل نظام الحوكمة

تخضع الشركة لقانون الشركات التجارية الصادر بمرسوم رقم ٢١ لسنة ٢٠٠١ ("قانون الشركات")، وقانون حوكمة الشركات لمملكة البحرين ("قانون الحوكمة")، و المجلد رقم ٤ من دليل الأنظمة واللوائح الصادرة عن مصرف البحرين المركزي (وتحديدا أنظمة الرقابة العامة HC Module)، وقانون سوق البحرين لأوراق المالية لسنة ١٩٨٧ بشكل عام ("الأنظمة").

تلتزم الشركة بمسؤوليتها تجاه المساهمين بتبني أعلى المعايير في حوكمة الشركة. تؤمن الشركة بأن التطبيق السليم لحوكمة الشركات يعزز القيمة لمساهميها وتوفر مبادئ توجيهية مناسبة لكل من مجلس الإدارة، واللجان التابعة له، والإدارة التنفيذية للقيام بواجباتهم بما يخدم مصلحة الشركة ومساهميها. لذلك تسعى الشركة إلى تحقيق أعلى مستويات الشفافية، والمساءلة والإدارة الفعالة من خلال تبني ومتابعة تنفيذ الإستراتيجيات، والأهداف والسياسات الرامية إلى الالتزام بمسئولياتها التنظيمية والأخلاقية.

### ٢. مجلس الإدارة

يتكون مجلس إدارة الشركة من تسعة أعضاء. تم انتخاب أعضاء المجلس في اجتماع الجمعية العامة العادية المنعقد بتاريخ ٣١ مارس ٢٠١٤ لمدة ثلاث سنوات، وسوف تنتهي فترة المجلس الحالي وسيتم انتخاب مجلس إدارة جديد عند اجتماع الجمعية العمومية لاعتماد البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦.

تقوم لجنة التعيينات والمكافآت التابعة لمجلس الإدارة بمراجعة المهارات والمؤهلات الواجب توافرها في أعضاء المجلس بصورة دورية لأي مرشح جديد. تقوم الجمعية العامة بانتخاب المرشح الجديد بعد حصوله على غالبية الأصوات خلال عملية الاقتراع. يتم توزيع المناصب في مجلس الإدارة وفق النظام الأساسي للشركة ووفق قانون الشركات التجارية. يتم إلغاء العضوية من مجلس الإدارة في حال ارتكب عضو مجلس الإدارة جنابة أو خان الثقة أو أشهر إفلاسه.

يعتبر رئيس مجلس الإدارة مسئولاً عن الإشراف على سير عمل الإدارة التنفيذية، ويتم تقييم أدائها بصورة منتظمة إضافة إلى مسؤوليته عن قيادة المجلس، والتأكد من فعاليته ومراقبته أداء الرئيس التنفيذي والتواصل مع مساهمي الشركة. قام مجلس الإدارة بتشكيل لجان معينة وبصلاحيات محددة لغرض توجيه الإدارة والإشراف على سير العمليات واتخاذ القرارات بالشركة. يقوم مجلس الإدارة بصورة مباشرة أو عن طريق لجانه المختلفة، بالإشراف على إدارة الشركة.

قام مجلس الإدارة بتحديد وفصل المسؤوليات بين المجلس وبين الإدارة التنفيذية. يقوم المجلس بالإشراف على كافة أعمال الشركة ويوافق عليها وهو مسئول عن الأمور المتعلقة بإدارة المخاطر، وإعداد البيانات المالية، وحوكمة الشركات. أما فيما يتعلق بالمسائل التي تتطلب موافقة المجلس فتتضمن، من بين الأمور الأخرى، اعتماد البيانات المالية، وعمليات الاستحواذ والتخارج من الشركات. كما يحرص المجلس على التمسك بالقيم الأساسية للشركة، والمنصوص عليها في سياسات الشركة الداخلية.

تهدف لجنة إدارة المخاطر التابعة لمجلس الإدارة بمراجعة وتحديث جميع سياسات الشركة بصورة سنوية. ويقوم قسم إدارة المخاطر وبالتنسيق مع وحدة التدقيق الداخلي بالشركة بالعمل على متابعة تحديث وتطبيق السياسات والإجراءات وذلك تحت إشراف لجان الإدارة التنفيذية المعنية. إن مجلس الإدارة مسئول أيضا عن الموافقة على أي عمليات تتم مع أطراف ذات العلاقة وذلك حسب جدول الصلاحيات المعمول به بالشركة. إن العمليات مع أطراف ذات علاقة والتي يقوم بها أعضاء في مجلس الإدارة يجب على الأقل الموافقة عليها من قبل اللجنة التنفيذية المنبثقة عن مجلس الإدارة. إضافة لذلك، فإن أي عملية جوهرية تحدها الشركة وتتطلب موافقة مجلس الإدارة، كما إن مجلس الإدارة مسئول عن إعداد البيانات المالية الموحدة للشركة. وقد تم بيان تفاصيل واجبات ومهام ومسئوليات مجلس الإدارة ضمن إطار حوكمة الشركات الخاص بالشركة.

يتواصل أعضاء مجلس الإدارة مع الإدارة التنفيذية للشركة في جميع الأوقات. يقوم الرئيس التنفيذي بالتعاون مع الإدارة العليا بمراقبة أداء الشركة تجاه أهداف محددة، كما يقوم بإدارة الشؤون اليومية بناءً على السياسات، والأهداف والإستراتيجيات والمبادئ التوجيهية التي تبناها ووافق عليها مجلس الإدارة من فترة لأخرى.

يتكون مجلس إدارة الشركة من عدد ٩ أعضاء منهم ٦ أعضاء غير تنفيذيين و ٣ أعضاء مستقلين. تشكل خبرات الأعضاء المستقلين حزمة متنوعة من الكفاءات المهنية العالية وبخاصة في المجالين المالي وهيكله الاستثمارات فضلاً عن الاستثمار العقاري.

### ٣. أعضاء مجلس الإدارة وعضويتهم الأخرى

يبين الجدول أدناه أسماء السادة أعضاء مجلس الإدارة و تاريخ عضويتهم الأول:

العضو	تاريخ التعيين الأول	تاريخ نهاية الدورة الحالية	ملاحظات
سمير يعقوب النفيسي	٢ يونيو ٢٠٠٢	اجتماع الجمعية العامة عند التصديق على البيانات المالية للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦	عضوية غير مستمرة
فريد سعود الفوزان	٢ يونيو ٢٠٠٢		عضوية مستمرة
أحمد راشد القطان <sup>١</sup>	٢ يونيو ٢٠٠٢		عضوية غير مستمرة
عبدالرحمن يوسف فخرو	١٤ فبراير ٢٠١٠		-
محمد إبراهيم النعيمش	١٦ مايو ٢٠١١		-
بدر خليفة العدساني	٣١ مارس ٢٠١٤		-
بشار ناصر التويجري	٢٩ مارس ٢٠١١		-
عبدالناصر عبدالمحسن الصبيح	٣١ مارس ٢٠١٤		-
أحمد عباس	٣١ مارس ٢٠١٤		-

١ توضيح: السيد/ أحمد القطان استقال من عضويته بمجلس الإدارة وأيضاً من منصبه كرئيس تنفيذي وقد تم قبول استقالته في جلسة اجتماع مجلس الإدارة رقم (٢٠١٤-٤-٤) المنعقد بتاريخ ٢١ سبتمبر ٢٠١٤.

# Corporate Governance Report

## 1. Corporate Governance Structure

The Company is governed by the Commercial Companies Law promulgated by Legislative Decree No. 21 of 2001 ("Companies Law"), Corporate Governance Code of the Kingdom of Bahrain ("Governance Code"), the HC Module of Volume 4 of the CBB Rule Book, and the Bahrain Stock Exchange Law of 1987, generally referred to as "Regulations".

The Company undertakes its responsibility towards its shareholders by adopting the highest standards of corporate governance.

The Company believes that the sound implementation of corporate governance enhances shareholder value, and provides adequate guidelines to the Board of Directors, its committees & Executive Management, in order for them to perform their duties in a manner that best serves the Company and its shareholders.

The Company seeks to achieve the highest level of transparency, accountability and efficient management through the adoption and pursuit of strategies, objectives and policies that ensure the fulfillment of its organizational and ethical responsibilities.

## 2. Board of Directors

As of 31st December 2014, the Board of Directors comprised nine members. The members of the Board were elected for a term of three years, during the General Assembly meeting held on March 31st 2014. The term of the Board shall expire once election takes place during the General Assembly meeting on 31 December 2016.

The Appointments and Remuneration Committee formed by the Board of Directors reviews the skills and qualifications that the prospective members of the Board of Directors must possess. The General Assembly elects the new candidate after obtaining majority votes in the ballot held for such purpose. Responsibilities are distributed across the Board of Directors in accordance with the Company's Articles of Association and the Commercial Companies Law. Membership of the Board of Directors may be nullified in case, inter alia, the member commits a crime, breaches trust or is declared bankrupt.

The chairman of the Board of Directors oversees the activities of Executive Management and evaluate its performance regularly, in addition to his other responsibilities, that include chairing Board meetings, monitoring the performance of the CEO, and communication with shareholders. The Board of Directors has formed certain committees with specific powers for the sake of guiding the management team, supervising the running of operations and taking decisions in the Company. The Board of Directors supervises the Company's management directly & through its various committees.

The Board of Directors has specified and segregated responsibilities between the Board and the Executive Management. The Board oversees all the activities of the Company and approves the same. It is responsible for Risk Management, the preparation of financial statements and corporate governance. The other issues that require approval of the Board include, inter alia, approval of financial statements, acquisitions and exits. The Board also ensures observance of the basic values of the Company, as prescribed in the internal policies of the Company.

The Risk Management Committee, reporting to the Board of Directors, annually reviews and updates all Company policies. In co-ordination with the Internal Audit Unit, the Risk Management

Unit follows-up the validation and implementation of the policies and procedures under the supervision of the relevant committees. The Board of Directors is also responsible for approving Related Party transactions, subject to the schedule of powers adopted by the Company. Related Party transactions that are transacted by members of the Board of Directors, in addition to any major transactions undertaken by the Company that requires approval of the Board of Directors, must be approved by the Executive Committee. The Board of Directors is also responsible for preparing the consolidated financial statements of the Company. The duties, assignments and responsibilities of the Board of Directors have been detailed within the corporate governance framework of the Company.

The members of the Board communicate regularly with the Company's Executive Management. The CEO, in cooperation with the management team, monitors the Company's performance with regard to specific objectives and conducts the Company's daily affairs pursuant to the policies, objectives, strategies and guidelines adopted and approved by the Board of Directors.

The Board of Directors consists of six non-executive members and three independent member among a total of nine members. Independent Board members must have highly professional and specialized experience in their field of specialization and in the Real Estate Investment field.

## 3. Members of the Board of Directors and their other memberships

Member	Date of First Appointment	Date of the end of current session	Notes
Samir Yaqoob Al-Nafisi	2 June 2002	Upcoming AGM, where Annual report is expected to be approved, December 2016.	Non-continuous membership
Fareed Soud Al-Fozan	2 June 2002		Continuous membership
Ahmed Rashed Al-Qattan <sup>1</sup>	2 June 2002		Non-continuous membership
Abdulrahman Yousif Fakhro	14 February 2010		-
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	16 May 2011		-
Bader Khalifa Al Adsani	31 March 2014		-
Bashar Naser Al-Tuwajiri	29 March 2011		-
Abdulnaser Abdulmohsin Al-Subaih	31 March 2014		-
Ahmed Abbas	31 March 2014		-

1. Ahmed Rashed Al-Qattan's resignation from his posts on the Board of Directors and as CEO was accepted by Ahmed Rashed Al-Qattan's resignation from his posts on the Board of Directors and as CEO was accepted by the Board of Directors at Board Meeting (4 - 4 - 2014) on September 21st 2014.

# تقرير حوكمة الشركة (تابع)

## ٤. حصة أعضاء مجلس الإدارة من أسهم الشركة

يملك أعضاء مجلس إدارة غير التنفيذيين في الشركة وبشكل جماعي عدد ١,٩٤٣,٥١٤ سهما كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤:

عضو مجلس الإدارة	عدد الأسهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤	عدد الأسهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤	الحركة خلال السنة	النسبة من إجمالي عدد الأسهم
١. سمير يعقوب النفيسي	٤٧٤,٧٢٣	٤٧٤,٧٢٣	-	٠.١٧
٢. فريد سعود الفوزان	٩٦٢,٦٥٠	٩٦٢,٦٥٠	-	٠.٣٤
٣. أحمد راشد القطان	٢٠٠,٥١١	٢٠٠,٥١١	-	٠.٠٧
٤. عبدالرحمن يوسف فخر	٤٩,٥٣٠	٤٩,٥٣٠	-	٠.٠٢
٥. محمد إبراهيم النخيمش	٧٨,٥٠٠	٧٨,٥٠٠	-	٠.٠٣
٦. بدر خليفة العدساني	---	---	---	٠.٠٣
٧. بشار ناصر التويجري	٧٨,٥٠٠	٧٨,٥٠٠	-	٠.٠٣
٨. عبدالناصر عبدالمحسن الصبيح	---	---	-	٠.٠٠
٩. أحمد عباس	---	---	-	٠.٠٠
<b>الإجمالي</b>	<b>١,٩٤٣,٥١٤</b>	<b>١,٩٤٣,٥١٤</b>	<b>-</b>	<b>٠.٦٩</b>

## ٥. توزيع ملكية الأسهم

### ٥.١ توزيع ملكية الأسهم حسب الجنسية

يشير سجل مساهمي الشركة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ إلى وجود ٨٠٥ مساهم يمتلكون ما مجموعه ٢٨٦,٥١١,٢٢٥ سهما فيما يلي توزيع ملكية أسهم الشركة حسب الجنسية :

الجنسية	عدد الأسهم المملوكة	نسبة الملكية (%)
بحريني	٢٠,٩٤٦,٢٧٥	٧.٣٢
غير بحريني	٢٦٥,٥٦٤,٩٥٠	٩٢.٦٨
<b>الإجمالي</b>	<b>٢٨٦,٥١١,٢٢٥</b>	<b>١٠٠.٠٠</b>

### ٥.٢ المساهمين الذين يملكون ٥ فأكثر من أسهم الشركة:

يبين الجدول أدناه عدد وأسماء المساهمين الذين يملكون ٥% فأكثر من أسهم الشركة:

المساهمين	عدد الأسهم	الدولة	نسبة ملكية الأسهم %
شركة بيتك كابيتال للاستثمار	٤٦,٠٦١,٧٨٩	الكويت	١٦.٠٨
بنك دبي الإسلامي	١٩,٧٤٨,٨٨٣	الإمارات	٦.٨٩

## ٥.٣ توزيع ملكية الأسهم وفقا للكمية:

يبين الجدول أدناه توزيع ملكية الأسهم حسب حجم المساهمة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤:

نسبة الملكية من المجموع %	عدد المساهمين	عدد الأسهم المملوكة	نسبة الملكية
أقل من ١%	٧٨٥	١٠٣,٢٢٥,٤٥٣	٣٦.٣
١% - أقل من ٥%	١٨	١١٧,٤٧٥,١٠٠	٤١.٠
٥% - أقل من ١٠%	١	١٩,٧٤٨,٨٨٣	٦.٨٩
١٠% - أقل من ٢٠%	١	٤٦,٠٦١,٧٨٩	١٦.٠٨
<b>المجموع</b>	<b>٨٠٥</b>	<b>٢٨٦,٥١١,٢٢٥</b>	<b>١٠٠</b>

## ٦. لجان مجلس الإدارة:

قام مجلس الإدارة بتشكيل أربع لجان وبمهام وصلاحيات محددة:

أعضاء اللجنة التنفيذية	المنصب	المهام
سمير يعقوب النفيسي	رئيس اللجنة	• الموافقة على معاملات الاستثمار
أحمد راشد القطان	نائب الرئيس	• وضع الحدود
عبدالناصر عبدالمحسن الصبيح	عضو	• وضع سياسات الاستثمار
عبدالرحمن يوسف فخر	عضو	• إدارة الموجبات والمطلوبات
بشار ناصر التويجري	عضو	• العلاقات البنكية
		• الإشراف على الأدوات غير المنضمة في الميزانية العمومية

أعضاء لجنة التدقيق	المنصب	المهام
محمد إبراهيم النخيمش	رئيس اللجنة	• الرقابة الداخلية
فريد سعود الفوزان	نائب الرئيس	• الرقابة الخارجية
بدر خليفة العدساني	عضو	• رقابة الالتزام
أحمد عباس	عضو	• مكافحة غسيل الأموال

أعضاء لجنة الترشيح والمكافآت والحوكمة	المنصب	المهام
محمد إبراهيم النخيمش	رئيس اللجنة	• الموارد البشرية
عبدالناصر عبدالمحسن الصبيح	نائب الرئيس	• التعويضات والحوافز
عبدالرحمن فخر	عضو	• الشؤون الإدارية
		• حوكمة الشركات

# Corporate Governance Report (continued)

## 4. Board members shareholding in the Company

As of 31st December 2014, non-executive Board members collectively held 1,943,514 shares in the Company.

Member	Number of Shares as at 31 December 2013	Number of Shares as at 31 December 2014	Movement	%
1. Samir Yaqoob Al-Nafisi	474,723	474,723	-	0.17
2. Fareed Soud Al-Fozan	962,650	962,650	-	0.34
3. Ahmed Rashed Al-Qattan	200,511	200,511	-	0.07
4. Abdulrahman Yousif Fakhro	49,530	49,530	-	0.02
5. Mohammed Ebraheem Al-Nughaimish	78,050	78,050	-	0.03
6. Jamal Abdul Rahman Al-Rowaiyeh	---	100,000	-	0.03
7. Bashar Naser Al-Tuwaijri	78,050	78,050	-	0.03
8. Dr. Mohammed Abdulla Fahad	---	---	-	0.00
9. Talal Khalid Al-Nesef	---	---	-	0.00
<b>Total</b>	<b>1,843,514</b>	<b>1,943,514</b>	<b>-</b>	<b>0.69</b>

## 5. Distribution of Shareholding

### 5.1 Distribution of Shares per Nationality

As of 31 December 2014, the Company's records show that there were 805 shareholders who own in total 286,511,225 shares. Following is the distribution of shares in the Company per nationality:

Nationality	Number of Shares	Ownership Percentage
Bahraini	20,946,275	7.32
Non-Bahraini	265,564,950	92.68
<b>Total</b>	<b>286,511,225</b>	<b>100.00</b>

### 5.2 Shareholders Who Own 5% of Company's Shares or More

The following schedule shows number and names of shareholders who own 5% of Company's shares or more:

Shareholders	Number of Shares	State	Ownership %
KFH Capital Investment Company	46,061,789	Kuwait	16.08
Dubai Islamic Bank	19,748,883	UAE	6.89

## 5.3 Distribution of Share Ownership per Quantity

The following schedule shows the distribution of share ownership as of 31st December 2013 as per shareholding size:

Categories:	Number of shares	Number of Shareholders	Ownership %
Less than 1%	103,225,453	785	36.03
1% up to less than 5%	117,475,100	18	41.00
5% up to less than 10%	19,748,883	1	6.89
10% up to less than 50%	46,061,789	1	16.08
<b>Total</b>	<b>286,511,225</b>	<b>805</b>	<b>100</b>

## 6. Board of Directors Committees

The Board of Directors formed four committees having specific assignments and powers:

Executive Committee Members	Position	Tasks
Samir Yaqoob Al-Nafisi	Chairman	• Approve Investment Transactions
Ahmed Rashed Al-Qattan	Vice Chairman	• Set Investment Limits
Abdulnaser Al Subaih	Member	• Set Investment Policy
Abdul Rahman Yousif Fakhro	Member	• Manage Assets & Liabilities
Bashar Naser Al-Tuwaijri	Member	• Manage Relationships with Regulators
		• Manage Off-Balance Sheet Items.

Audit Committee Members	Position	Tasks
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	Chairman	• Internal Audit
Fareed Soud Al-Fozan	Vice Chairman	• External Audit
Bader Al Adsani	Member	• Compliance
Ahmed Abbas	Member	• Anti-Money Laundering

Nomination & Remuneration Committee Members	Position	Tasks
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	Chairman	• Compensation & Benefits
Abdulnaser Al Subaih	Member	• Management Issues
Abdul Rahman Yousif Fakhro	Member	• Governance & Compliance
		• Human Resources

# تقرير حوكمة الشركة (تابع)

(السعودية) وشركة أملاك العقارية (الكويت) وشركة سافكوروب القابضة (الكويت) وهو عضو في لجنة التجارة والنقل في غرفة تجارة وصناعة الكويت. وفي المجال الاجتماعي التطوعي هو رئيس فرع الكويت لمنظمة القيادات العربية الشابة وهي تهتم بدعم ورعاية الشباب المتميز في العالم العربي.

وهو حاصل على البكالوريوس في إدارة الأعمال تخصص تمويل وبنوك من جامعة الكويت.

## أحمد راشد القطان العضو المنتدب والرئيس التنفيذي

محاسب قانوني معتمد (CPA) في ولاية جورجيا الأمريكية. شغل مناصب مهمة من أبرزها شريك محلي بشركة آرثر أندرسون ورئيس إدارة الاستثمارات لدي بيت التمويل الخليجي ، والتي أكسبته خبرات مميزة في عدد من المجالات الحيوية منها البنوك و الصيرفة الإسلامية ، الصناعة والعقارات .

وقد شغل منصب الرئيس التنفيذي بالشركة بجانب عضويته بمجلس إدارة إنوفست بالإضافة إلى تمثيله للشركة في عدد من مجالس إدارات الشركات التابعة والزميلة، وقد استقال منها بعد أن قبل مجلس الإدارة في اجتماعه رقم (٢٠١٤-٤) المنعقد بتاريخ ٢١ سبتمبر ٢٠١٤ استقالته كرئيس تنفيذي ومن عضويته بمجلس إدارة الشركة.

## عبدالرحمن فخر عضو مجلس الإدارة - مستقل غير تنفيذي

يتمتع السيد عبدالرحمن فخر بسجل طويل حافل بالإنجازات حققها عبر المناصب التنفيذية التي تقلدها وعضويته في عدد من مجالس إدارات شركات معروفة، حالياً هو رئيس مجلس إدارة شركة يوسف بن يوسف فخر (ش.م.ب)، وكذلك يرأس مجلس إدارة شركة البحرين للتسهيلات التجارية. بالإضافة إلى ذلك السيد / فخر عضو بمجلس إدارة شركة البحرين للاتصالات السلكية واللاسلكية (بتلكو) وعضو بمجلس إدارة الهيئة العامة للتأمينات الاجتماعية بجانب ذلك أصبح رئيس لجنة الاستثمار بالهيئة.

## محمد إبراهيم النخيمش عضو مجلس الإدارة القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

السيد محمد النخيمش حاصل على شهادة ماجستير في إدارة الأعمال MBA من كلية Maastricht School of Business. انضم إلى شركة بيت الاستثمار الخليجي في بداية عام ٢٠٠٢ إذ شغل منصب مساعد نائب الرئيس حيث يعد مسئولاً عن إدارات الصناديق الاستثمارية والعقار والتملك الخاص وتوظيف الاستثمار.

وقد شغل السيد محمد النخيمش عدداً من المناصب من بينها عضو مجلس إدارة شركة التعليم المتميز بدولة الكويت، وشركة سترونجيهفن لتصنيع الورق المقوى وشركة هالكور لتصنيع مركبات الإسعاف في الولايات المتحدة الأمريكية. وهو حالياً عضو مجلس إدارة شركة أركان الكويت العقارية في دولة الكويت، وشركة عقارات الخليج في المملكة العربية السعودية، وشركات إنوفست والخليج

المهام	المنصب	أعضاء لجنة المخاطر
• إدارة المخاطر • وضع السياسات المتعلقة بإدارة المخاطر	رئيس اللجنة	بدر خليفة العدساني
	نائب الرئيس	محمد إبراهيم النخيمش
	عضو	فريد سعود الفوزان
	عضو	أحمد عباس

يتم عقد اجتماعات مجلس الإدارة واجتماعات اللجان التابعة له متى دعت الحاجة لذلك ولكن وفق الأنظمة، فإن مجلس الإدارة يجتمع مرة واحدة على الأقل كل ربع سنة. اجتمع مجلس الإدارة سبع مرات خلال عام ٢٠١٤. تم عقد اجتماع الجمعية العامة السنوي للشركة في ٣١ مارس ٢٠١٤.

إضافة لذلك، اجتمعت لجنة التدقيق أربع اجتماعات ، واللجنة التنفيذية اجتماع واحد، ولجنة التعيينات والمكافآت سبع اجتماعات، ولجنة إدارة المخاطر ثلاثة اجتماعات.

يتسلم مجلس الإدارة واللجان المنبثقة عنه من الإدارة التنفيذية تقارير وبصورة دورية حول جوانب مختلفة من أعمال الشركة كما يتسلم تقارير من كل من قسم التدقيق، وقسم إدارة المخاطر، والإدارة المالية.

فيما يلي أسماء أعضاء مجلس الإدارة، ومسمياتهم الوظيفية ومراكزهم الأخرى :

## سمير يعقوب النفيسي رئيس مجلس الإدارة غير تنفيذي

يتمتع السيد سمير النفيسي بخبرات واسعة في عدد من القطاعات المختلفة بما في ذلك التجارة والخدمات المالية. ويشغل حالياً منصب المدير العام لشركة أبناء يعقوب النفيسي وأولاده.

بجانب رئاسته الحالية لمجلس إدارة إنوفست هو أيضاً رئيس مجلس إدارة شركة الخليج للتعمير (البحرين)، كما كان سابقاً رئيساً لمجلس إدارة بيت التمويل الكويتي وشركة المثني للاستثمار، وشركة أنظمة الكمبيوتر المتكاملة العالمية (الكويت) بالإضافة إلى ذلك كان عضواً سابقاً بعدد من مجالس الإدارات المختلفة منها البنوك والمؤسسات المالية والشركات المهمة حيث كان عضو بمجلس إدارة بنك البحرين الإسلامي وبيت الاستثمار الخليجي ، والمصرف الخليجي التجاري وبيت التمويل الخليجي (البحرين).

## فريد سعود الفوزان نائب رئيس مجلس الإدارة. غير تنفيذي

يشغل السيد فريد الفوزان حالياً منصب نائب رئيس مجلس الإدارة لشركة المجموعة الخليجية القابضة ومقرها الكويت والتي تمتلك عدداً من الشركات المتخصصة في دول مجلس التعاون الخليجي في مجال الخدمات الهندسية والصناعية.

كما لديه عضوية في مجالس عدد من الشركات المالية والاستثمارية والعقارية ومنها بنك بوبيان (الكويت) وشركة عقارات الخليج



# Corporate Governance Report (continued)

Risk Committee Members	Position	Tasks
Bader Al Adsani	- Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risk Management</li> <li>• Risk Management Policy</li> </ul>
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	- Chairman	
Fareed Soud Al-Fozan	- Member	
Ahmed Abbas	- Member	

The meetings of the Board of Directors and those of the committees are held when needed, in accordance with the procedures issued for such purpose. The Board of Directors meets no less than once every quarter. During 2014, the Board met seven times; the Annual General Meeting of the Company was held on 31st March 2014.

The Audit Committee held four meetings, the Executive Committee one meeting, Appointments and Remuneration Committee seven meetings and the Risk Management Committee three meetings.

The Board of Directors and the committees formed by it receive periodical reports from Executive Management on all aspects of the Company's activities. The Board also receives periodical reports from the Internal Audit Unit, Risk Management Unit, and Finance Department.

## **Samir Yaqoob Al-Nafisi** Board Chairman Non-Executive Director

Mr. Al-Nafisi has extensive management experience in a number of different sectors including trading, and financial services. He is currently General Manager of Yaqoob Al-Nafisi & Sons Company.

In addition to his position as Chairman of the Inovent Board of Directors, he is also currently the Chairman of Al Khaleej Development Company (Bahrain). Prior to this, he held the Chairman's post in Kuwait Finance House (Kuwait), Muthana Investment Company (Kuwait), and International Turnkey Systems (Kuwait). Mr. Al-Nafisi has equally extensive experience of serving on the Boards of numerous financial institutions and several prominent companies in the GCC. To that effect, he has served a board member at the Bahrain Islamic Bank, and Gulf Investment House, Gulf Finance House, and Khaleeji Commercial Bank (Bahrain)

## **Fareed Soud Al Fozan** Board Member and Vice Chairman Non-Executive Director

Farid Saud Al-Fozan is currently the Vice-chairman of Gulf Group Holding Company a Kuwaiti based company that owns a number of specialist companies, in the fields of engineering and manufacturing services, strategically located throughout the GCC countries.

He is a board member on a number of investment, real

estate and financial companies, namely: Boubyan Bank (Kuwait), Gulf Real Estate (Saudi Arabia), Amlak Real Estate Co. (Kuwait) SAFCORP (Kuwait). He is also a member of the Committee on trade and transport in the Chamber of Commerce and Industry of Kuwait. On a community and social responsibility level, he is also the Chairman of Young Arab Leaders Organization Kuwait Chapter, an NGO that caters to the development of young, aspiring, and distinguished youths in the region.

Mr. Al-Fozan graduated from Kuwait University with a Bachelor Degree in Business Administration majoring in Banking and Finance.

## **Ahmed Al Qattan** Managing Director and CEO

A Certified Public Accountant from Georgia State Board of Accountancy, USA, Mr. Al- Qattan Has had extensive experience within the executive arena. Of prominence, is his previous position as a partner at Arthur Andersen in the Kingdom of Bahrain and Chief Investment Officer at Gulf Finance House; roles that have provided him with extensive experience in the banking, manufacturing, oil and gas, trading and contracting sectors.

He has duly served as Managing Director at Inovent, and as a Vice Chairman of Al Khaleej Development Company (Tameer), as well as a board member in a number of the companies' subsidiaries and associated companies. Mr. Ahmed Al Qattan resigned from his CEO post and board memberships, with the blessing and appreciation of the Board of Directors in their meeting (42014-4-), which took place on the 21st of September 2014.

## **Abdulrahman Fakhro** Board Member - Independent Non-Executive Director

Mr. Fakhro has a long standing and successful history as a board member and executive within numerous organizations. Mr. Fakhro is the current Chairman of Yusif Bin Yusif Fakhro B. S. C . and of the Bahrain Commercial Facilities Company. Additionally he is a Board Member in Batelco, and in General Organization for Social Insurance (SIO); in the latter he also holds the position of Investment Committee Chairman.

## **Mohammed Ebraheem Alnughaimish** Board Member Interim CEO

Mr Alnughaimish holds a Master Degree in Business Administration (MBA) from Maastricht School of Business. Mr. Alnughaimish, who joined GIH in early 2002, is a Senior Manager, running the International Fund Department (IFD) and handling the Private Equity projects in DID.

Mr. Alnughaimish has held a number of positions such

# تقرير حوكمة الشركة (تابع)

السيد عبدالناصر الصبيح في وضع الإستراتيجيات التي تتماشى مع اتجاه الأسواق المالية الإقليمية والدولية وبما ينسجم مع توجهات مجلس الإدارة سعياً لتحقيق أفضل العوائد وبمخاطر مدروسة.

السيد عبدالناصر الصبيح بجانب عضويته بمجلس إدارة إنوفست هو عضو عامل بجمعية المحاسبين والمراجعين الكويتية. وقد شغل سابقاً عدد من العضويات في مجالس إدارات عدد من الشركات وهي رئيس مجلس إدارة شركة بيت إدارة السيولة للاستثمار (الكويت)، نائب رئيس مجلس إدارة شركة المثني للاستثمار (الكويت)، عضو مجلس إدارة الشركة الأولى للاستثمار (الكويت)، شركة حياة للاستثمار (الكويت) ورئيس مجلس إدارة الشركة الكويتية الهندية القابضة (الكويت).

السيد الصبيح حاصل على شهادة البكالوريوس في المحاسبة من كلية ميمورل (Memorial) بولاية فلوريدا بالولايات المتحدة الأمريكية.

## أحمد عباس عضو مجلس الإدارة - مستقل غير تنفيذي

السيد أحمد عباس يتمتع بخبرة تزيد عن ٢٨ عاماً في القطاعين المالي والمصرفي، وقد تركت خبراته في مجالات إدارة الخزينة وأسواق رأس المال والاستثمارات. ولديه معرفة واسعة في كل من التعاملات المالية بنوعيتها التقليدية و الصيرفة الإسلامية. يشغل السيد عباس منصب الرئيس التنفيذي لمركز إدارة السيولة (LMC) و يعتبر من الأسماء البارزة في مجال هيكلة منتجات استثمارية جديدة على المدى القصير والبعيد والتي تتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية. وقد كان للسيد عباس دوراً رئيسياً في توجيه إستراتيجية مركز إدارة السيولة خلال الأزمة المالية التي عصفت بالمنطقة، فضلاً عن ذلك فقد نجح خلال تلك الفترة من أن يحقق عوائد مجزية لمركز السيولة.

السيد أحمد عباس تقلد قبل ذلك مناصب مهمة منها رئيساً للاستثمارات - قسم الخزينة والأوراق المالية - في المؤسسة العربية المصرفية (البحرين) وأيضاً كمدير محفظة (قسم الاستثمار والأسواق المالية ورأس المال) في البنك البحرين الوطني.

السيد عباس حاصل على درجة البكالوريوس في إدارة الأعمال، جامعة البحرين. وهو حاصل على شهادة ISMA (من جمعية سوق الأوراق المالية الدولية) بجانب حضوره عدد من الدورات المهنية المتخصصة.

## عبدالناصر عبدالمحسن الصبيح عضو مجلس الإدارة - مستقل غير تنفيذي

للتعمير ودره المارينا في مملكة البحرين. فضلاً عن شركتي إنوفست وترانزأوشن كإبتال في الولايات المتحدة الأمريكية.

## بدر خليفة العدساني عضو مجلس الإدارة غير تنفيذي

السيد بدر العدساني يمثل انضمامه إلى مجلس إدارة إنوفست مكسب نوعي حيث يتمتع بخبرات فنية وتقنية وإدارية تمتد لأكثر من ١٥ عاماً في مجال صناعة البترول والاستثمار العقاري ، وإدارة وتنمية الأصول العقارية . يشغل السيد بدر العدساني منصب رئيس المجموعة العقارية والتطوير في شركة الصالحية العقارية .

يتمتع السيد بدر العدساني بجانب عضويته بمجلس إدارة في إنوفست بعدد من العضويات في مجالس الإدارة بدولة الكويت وهي شركة العاصمة العقارية ، إتحاد العقاريين الكويتيين، مجلس الكويت للمباني الخضراء ، فضلاً عن رأسته لمجلس إدارة شركة دره المارينا في مملكة البحرين .

السيد بدر العدساني حاصل على شهادة الهندسة الميكانيكية و ماجستير إدارة أعمال من جامعة الكويت وأيضاً شهادة حول تنمية المهارات القيادية من جامعة هارفارد للأعمال .

## بشار ناصر التويجري عضو مجلس الإدارة غير تنفيذي

السيد بشار التويجري حاصل على شهادة البكالوريوس في التمويل و البنوك عام ١٩٩٦ من جامعة الكويت. في سنة ٢٠٠٤ انضم إلى شركة بيت الاستثمار الخليجي في الكويت حيث تدرج في المناصب الإدارية والمسئوليات ويشغل حالياً منصب الرئيس التنفيذي بالوكالة.

يشغل السيد بشار التويجري حالياً منصب نائب رئيس مجلس الإدارة لشركة عمار للتمويل و الإجارة في الكويت، وأيضاً نائب رئيس مجلس إدارة شركة مدائن العقارية في دبي، ورئيس مجلس الإدارة في شركة أفكار القابضة بالكويت. كما يشغل السيد بشار التويجري منصب نائب رئيس مجلس إدارة شركة مجان للتعمير في سلطنة عمان.

في الفترة من ١٩٩٦ إلى ٢٠٠٣ كان السيد بشار التويجري يشغل مناصب عدة في بنك الكويت الوطني قبل أن يتم تعيينه كمدير إئتمان في إدارة تمويل الشركات، وهو أيضاً مدير إئتمان معتمد من معهد الدراسات المصرفية.

السيد عبدالناصر الصبيح لديه ما يزيد على ٢٦ عاماً من الخبرة في القطاعين المالي والاستثماري. مدعمة بخبرات مهنية في إدارة الموارد البشرية والتدقيق الداخلي. وقد تقاعد السيد عبدالناصر الصبيح من منصبه كمساعد المدير العام لقطاع الاستثمار (رئيس الاستثمار) بعد مسيرة خصبة امتدت لأكثر من ٢٢ سنة قضاها في بيت التمويل الكويتي أكتسب خلالها مهارات في عدد من الأعمال الرئيسية من خلال إدارته وإشرافه على هيكلة الاستثمارات، إدارة الأصول، مراقبة السيولة، كما شارك

# Corporate Governance Report (continued)

as a Board of Director in the Excellence Education Co. (Kuwait) and Arkan AlKuwait Real Estate Co. (Kuwait) and is currently a Board of Director in Inovest Co. (Bahrain) and Gulf Real Estate in Saudi Arabia, Stronghaven, Inc. (USA) and Transocean Capital, Inc. (USA).

Mr. Mohammed Alnughaimish, an MBA holder, has over 14 years of strategic experience in the fields of Investment and Real Estate. Mr. Alnughaimish is recognized as a young talent of high standing, in his achievements within the field, and within the breadth of his management capability. To that end, he serves of the Boards of a number of companies including Gulf Real Estate (Saudi Arabia), Arkan AlKuwait Real Estate Co. (Kuwait), Durrat Marina (Bahrain), Excellence Education Co. (Kuwait), as well as in Stronghaven, Inc. (USA), Halcore (USA, Al Khaleej Development Company - Tameer (Bahrain), and TransOcean Capital (USA). Within these posts, Mr. Alnughaimish has been functional on several committee levels, inclusive of dealings related to Audit, Risk, Governance, and Remuneration.

**Bader Khalifa Al Adsani**  
**Board Member**  
**Non-Executive Director**

Mr. Al Adsani's membership in the Inovest Board of Directors is both a quantitative and qualitative addition. In over 15 years of experience, Mr. AlAdsani has had dealings in the petroleum industry, real estate investment, management, and development. Currently, Mr. AlAdsani heads the Salhia Real Estate Company's Real Estate Management and Development team.

Mr. AlAdsani is an active board member in Inovest, AlAssima Real Estate Company, Kuwait Real Estate Union, Kuwait Green Building Council, and also represents Salhia Group in the Middle East Shopping Centers Council. He additionally chairs the board of Durrat Marina in Bahrain.

Mr. AlAdsani holds a degree in Mechanical Engineering and an MBA from Kuwait University, as well as a certificate for leadership development from the Harvard Business School.

**Bashar Naser Al Tuwajiri**  
**Board Member**  
**Non-Executive Director**

A Bachelor Degree in Banking and Finance from Kuwait University (1996), Mr. Al Tuwajiri joined GIH in 2004 handling a number of senior investment, funding, and placement posts, cumulating in his current role as Acting CEO for the organization.

Mr. Al Tuwajiri also holds the position of Vice Chairman of Amar Finance and Leasing Co. (Kuwait), Vice Chairman of Madain Property Co. (Dubai), and Chairman of Afkar Holdings (Kuwait). Mr. Al Tuwajiri is also the Vice Chairman of Majan Development Co., Oman.

Between 1996 and 2003, Mr. Al Tuwajiri held several positions at NBK before being appointed Corporate Credit Manager. He is a certified Credit Director from the Institute of Banking Studies.

**Abdelnasser AlSubaih**  
**Board Member**  
**Non-Executive Director- Independent**

Mr. AlSubaih has over 26 years of experience within the fields of finance and investment. Mr. AlSubaih founded his career within the areas of human resource management and audit. Mr. AlSubaih retired from a significant tenure at KFH (Kuwait Finance House) closing this chapter in his capacity as Deputy General Manager of Investments. Within this term, more than just investment structuring, asset management, and liquidity control; Mr. AlSubaih was involved in corporate strategy development, as well as establishing policies in tandem to this strategy and to market conditions locally and regionally.

Mr. AlSubaih is an active board member at Inovest, and also at the Kuwait Association of Accounting and Auditing. He has further served as the Board Chairman of the Liquidity Management Centre (Kuwait), Vice Chairman of the AlMuthanna Investment Company (Kuwait), as well as a member the First Investment Company Board (Kuwait), and the Hayat Investment Company (Kuwait) board. Additionally, Mr. AlSubaih chaired the board of the Kuwait Indian Holding Company (Kuwait).

Mr. Al Subaih holds a BSc in Accounting from the Florida Memorial College in Miami, USA.

**Ahmed Abbas**  
**Board Member**  
**Non-Executive Director – Independent**

With over 28 years of financial experience to his name, in treasury, capital markets, and investments; Mr. Abbas has significant knowledge of both conventional and Islamic financial practices. As CEO of Liquidity Management Centre (LMC), Mr. Abbas has pioneered new short and long term Islamic investment products and structures and has been pivotal in navigating the company through the region's economic crisis, his leadership contributed to positive returns for the Bank during its critical years, and continues to do so.

Prior to this Mr. Abbas has held positions as the Head of Proprietary Investments – Treasury & Marketable Securities - at Arab Banking Corporation, Bahrain, and also as a Portfolio Manager (Investment Unit of the Treasury & Capital Markets Division) at the National Bank of Bahrain.

Mr. Abbas holds a BSc in Business Administration, University of Bahrain. He holds an ISMA (International Securities Market Association) professional qualification in addition to various certificates in professional courses.

# تقرير حوكمة الشركة (تابع)

## ٧. تواريخ اجتماعات لجان مجلس الإدارة

• اجتماعات مجلس الإدارة : تم عقد ٧ اجتماعات خلال السنة المالية ٢٠١٤.

عضو مجلس الإدارة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٤						
	٩ أبريل ٢٠١٤	٥ مايو ٢٠١٤	٢١ يوليو ٢٠١٤	٢١ سبتمبر ٢٠١٤	١٠ نوفمبر ٢٠١٤	٨ ديسمبر ٢٠١٤	١٤ ديسمبر ٢٠١٤
سمير يعقوب النفيسي	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗
فريد سعود الفوزان	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
أحمد راشد القطان	✓	✓	✓	✓	---	---	---
عبدالرحمن يوسف فخرو	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓
محمد إبراهيم النخيمش	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓
بدر خليفة العدساني	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
بشار ناصر التوجيهي	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✓
أحمد عباس	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✓
عبدالناصر عبدالمحسن الصبيح	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓

## • اجتماعات لجنة التعيين والمكافآت والحوكمة:

تم عقد ٧ اجتماعات خلال السنة.

عضو اللجنة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٤						
	٢٩ أبريل ٢٠١٤	١ يونيو ٢٠١٤	١٥ يوليو ٢٠١٤	١٦ أكتوبر ٢٠١٤	١٠ نوفمبر ٢٠١٤	٢٣ نوفمبر ٢٠١٤	٢٦ نوفمبر ٢٠١٤
امحمد إبراهيم النخيمش	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
عبدالناصر عبدالمحسن الصبيح	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
عبدالرحمن يوسف فخرو	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

## • اجتماعات اللجنة التنفيذية:

تم عقد اجتماع واحد خلال السنة.

عضو اللجنة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٤	
	٤ مايو ٢٠١٤	نسبة الحضور %
سمير يعقوب النفيسي	✓	٪١٠٠
أحمد راشد القطان	✓	٪١٠٠
عبدالناصر عبدالمحسن الصبيح	✓	٪١٠٠
عبدالرحمن يوسف فخرو	✓	٪١٠٠
بشار ناصر التوجيهي	✓	٪١٠٠

## • اجتماعات لجنة التدقيق:

تم عقد أربعة اجتماعات خلال السنة.

عضو اللجنة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٤			
	١١ فبراير ٢٠١٤	٤ مايو ٢٠١٤	٩ نوفمبر ٢٠١٤	٧ ديسمبر ٢٠١٤
محمد إبراهيم النخيمش	✗	✓	✓	✓
فريد سعود الفوزان	✓	✓	✓	✓
بدر خليفة العدساني	✓	✓	✓	✓
أحمد عباس	✓	✓	✓	✓

## • اجتماعات المخاطر:

تم عقد ثلاثة اجتماعات خلال السنة

عضو اللجنة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٤		
	٤ مايو ٢٠١٤	٩ نوفمبر ٢٠١٤	٧ ديسمبر ٢٠١٤
بدر خليفة العدساني	✓	✓	✓
محمد إبراهيم النخيمش	✓	✓	✓
فريد سعود الفوزان	✓	✓	✗
أحمد عباس	✓	✓	✓

## ٨. ميثاق قواعد السلوك

أعتمد مجلس الإدارة ميثاقاً لقواعد السلوك لجميع موظفي الشركة، يتضمن هذا الميثاق كيفية التعامل مع حالات تضارب المصالح. كما يلزم هذا الميثاق جميع أعضاء مجلس الإدارة، والإدارة التنفيذية، وكذلك الموظفين بإتباع أقصى المعايير المهنية و العناية أثناء تأدية واجباتهم.

## ٩. الالتزام بأنظمة المؤسسات الرقابية

تحرص الشركة كونها شركة استثمارية إسلامية وفي جميع الأوقات على ضمان الالتزام بأنظمة المؤسسات الرقابية. حيث تقوم الشركة بالإفصاح عن أي حالات عدم الالتزام بالأنظمة متى تم حدوث ذلك. أن حرص الشركة على الالتزام بالأنظمة قد تم تناوله من خلال تعزيز إطار حوكمة الشركات الحالي و تبني دليل فعال وشامل لحوكمة الشركات وفقاً لقانون حوكمة الشركات وأنظمة الرقابة HC Module ضمن دليل الأنظمة واللوائح الصادر عن مصرف البحرين المركزي. تم تطوير دليل حوكمة الشركات الجديد ليتضمن إدارة ميثاق مجلس الإدارة واللجان المنبثقة عنه، ولجان الإدارة التنفيذية، وميثاق قواعد سلوك مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية وسياسة تضارب المصالح، وسياسة التبليغ عن المخالفات، و المبادئ التوجيهية لحوكمة الشركات واتفاقية تعيين أعضاء مجلس الإدارة، وتقييم أداء مجلس الإدارة وأعضائه وسياسة تداول الأفراد المطلعين. تلتزم الشركة بالاستمرار في مراجعة وتطوير سياسات حوكمة

# Corporate Governance Report (continued)

## 7. Dates of Meeting of Board Committees

### • Board of Directors

The Board of Directors held a total of seven meetings during 2014.

Members	2014 Meetings Dates							Attendance %
	April 9	May 5	July 21	Sep 21	Nov 10	Dec 8	Dec 14	
Samir Yaqoob Al-Nafisi	✓	✓	✓	✓	X	X	X	60%
Fareed Soud Al-Fozan	✓	✓	✓	X	✓	✓	✓	86%
Ahmed Rashed Al-Qattan	✓	✓	✓	✓	---	---	---	60%
Abdulrahman Yousif Fakhro	✓	✓	✓	X	X	✓	✓	70%
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	✓	✓	✓	X	✓	✓	✓	86%
Bader Khalifa Al Adsani	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100%
Bashar Naser Al-Tuwajiri	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100%
Ahmed Abbas	X	X	X	✓	✓	✓	✓	60%
Abdulnaser Abdulmohsin Alsubaih	X	✓	✓	✓	✓	✓	✓	86%

### • Appointments and Remuneration Committee

The Appointments & Remuneration Committee held a total of seven meetings during 2014.

Members	2014 Meetings Dates							Attendance %
	April 29 2014	June 1 2014	July 15 2014	Oct 16 2014	Nov 10 2014	Nov 23 2014	Nov 26 2014	
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100%
Abdulnaser Abdulmohsin Alsubaih	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100%
Abdulrahman Yousif Fakhro	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100%

### • Executive Committee

The Executive Committee held one meeting during 2014.

Members	2014 Meetings Dates	
	4 May 2014	Attendance %
Samir Yaqoob Al-Nafisi	✓	100%
Ahmed Rashed Al-Qattan	✓	100%
Abdulnaser Abdulmohsin Alsubaih	✓	100%
Abdulrahman Yousif Fakhro	✓	100%
Bashar Naser Al-Tuwajiri	✓	100%

### • Audit Committee

The Audit Committee held a total of four meetings during 2014.

Members	2014 Meetings Dates				Attendance %
	Feb 11 2014	May 4 2014	Nov 9 2014	Dec 7 2014	
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	X	✓	✓	✓	75%
Fareed Soud Al-Fozan	✓	✓	✓	✓	100%
Bader Khalifa Al Adsani	✓	✓	✓	✓	100%
Ahmed Abbas	✓	✓	✓	✓	100%

### • Risk Management Committee

The Risk Management Committee held a total of three meetings during 2014.

Members	2014 Meetings Dates			Attendance %
	May 5 2014	Nov 9 2014	Dec 7 2014	
Bader Khalifa Al Adsani	✓	✓	✓	100
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	✓	✓	✓	100
Fareed Soud Al-Fozan	✓	✓	X	66.7
Ahmed Abbas	✓	✓	✓	100

## 8. Code of Ethics

The Board of Directors has adopted a code of ethics applying to all the staff. This code defines how to deal with cases involving conflicts of interest. It obliges all the members of the Board of Directors, Executive Committee, and all employees to follow the highest professional measures and care while performing their duties.

## 9. Compliance with Regulatory Authorities Requirements

Being an Islamic Financial Institution, the Company observes a Policy of compliance at all times with the rules and regulations of regulatory authorities. It is Company Policy to disclose all events of non-compliance whenever they occur. Compliance has been improved through ongoing enhancement of the governance framework, the bedding-in of the comprehensive Corporate Governance Guide, in accordance with the Corporate Governance Code and CBB Rulebook HC Module, as prescribed in the Central Bank of Bahrain Rule Book. The Corporate Governance Guide includes a code of ethics for the Board and all committees under it. It also includes a Conflicts of Interest Policy, procedures for the reporting of offences, basic guiding principles for corporate governance, Board members' appointment agreement, Board members' performance evaluation Policy, and an External Advisors policy.

# تقرير حوكمة الشركة (تابع)

اللجنة	المسؤوليات الرئيسية
اللجنة الإدارية	إستراتيجية الشركة، مراجعة الأداء، ميزانية الشركة، الموارد البشرية، الشؤون الإدارية
لجنة الموجودات و المطلوبات	إدارة الميزانية العمومية، التمويل، السيولة، العلاقات المصرفية
اللجنة التنفيذية	مراجعة الاستثمارات، عروض التخارج، متابعة الاستثمارات
اللجنة التنفيذية لإدارة المخاطر	سياسات إدارة المخاطر، مراجعة المخاطر، والمخصصات

## ١٢. الإدارة التنفيذية والإدارة العليا

فيما يلي بيان بأسماء المسميات الوظيفية لأعضاء الإدارة التنفيذية للشركة:

### أحمد راشد القطان

#### العضو المنتدب والرئيس التنفيذي

محاسب قانوني معتمد (CPA) في ولاية جورجيا الأمريكية، شغل مناصب مهمة من أبرزها شريك محلي بشركة أرثر أندرسون ورئيس إدارة الاستثمارات لدي بيت التمويل الخليجي، والتي أكسبته خبرات مميزة في عدد من المجالات الحيوية منها البنوك و الصيرفة الإسلامية، الصناعة والعقارات.

وقد شغل منصب الرئيس التنفيذي بالشركة بجانب عضويته بمجلس إدارة إنوفست بالإضافة إلى تمثيله للشركة في عدد من مجالس إدارات الشركات التابعة والزميلة، وقد استقال منها بعد أن قبل مجلس الإدارة في اجتماعه رقم (٢٠١٤-٤) المنعقد بتاريخ ٢١ سبتمبر ٢٠١٤ استقالته كرئيس تنفيذي ومن عضويته بمجلس إدارة الشركة.

### محمد عبد الخالق

#### مدير تنفيذي - تطوير الأعمال

قبل انضمامه إلى المجموعة في عام ٢٠٠٤ تقلد السيد عبد الخالق عددا من المناصب الإدارية في الشركة البحرينية الكويتية للتأمين في مملكة البحرين منذ عام ١٩٩٥. كما شغل منصب رئيس لجنة السوق عن تأمين الممتلكات والحوادث في البحرين. وعن عضويته في مجالس إدارات الشركات فقد شغل منصب رئيس مجلس إدارة في كولدويل بانكر البحرين. ونائب رئيس مجلس إدارة شركة تطوير منتزة عذاري وعضو مجلس إدارة شركة التمويل العقاري (ريف) وعضو مجلس إدارة شركة مرسى البحرين للاستثمار.

السيد عبد الخالق هو عضو مشارك في المعهد القانوني للتأمين (ACIL)، المملكة المتحدة، وهو حاصل أيضا على باكولوريوس في الهندسة المدنية من جامعة البحرين، وعضوا في جمعية المهندسين البحرينية.

الشركات لضمان الالتزام بالمتطلبات المتغيرة للمؤسسات الرقابية ولضمان الالتزام بأفضل الممارسات الدولية المتعلقة بحوكمة الشركات، فضلاً عن انتدابها خلال عام ٢٠١٤ خبير معروف في مجال حوكمة الشركات عقد محاضرة أفاد السادة أعضاء مجلس الإدارة بأخر المستجدات حول تطبيق نظام حوكمة الشركات والرد على استفساراتهم، ويأتي ذلك في سياق حرص مجلس الإدارة على التقيّد بالمعايير المعتمدة لحماية لمصالح الشركة ومساهميها.

## ١٠. هيئة الرقابة الشرعية

تتكون هيئة الرقابة الشرعية للشركة من ثلاثة أعضاء يقومون بمراجعة التزام الشركة بمبادئ وأحكام الشريعة الإسلامية العامة، وكذلك الفتاوى والقرارات والمبادئ التوجيهية الصادرة. وتشمل مراجعات الهيئة على فحص ومراجعة الأدلة المتعلقة بالمستندات والإجراءات التي تتبعها الشركة لضمان توافق أنشطتها بمبادئ وأحكام الشريعة الإسلامية وفيما يلي أسماء أعضاء الهيئة الشرعية مع نبذة مختصرة عن كل عضو.

### الشيخ/ د. مراد بوضاية

#### رئيس هيئة الرقابة الشرعية

حاصل على شهادة الدكتوراة في الفقه وأصوله، باحث بالموسوعة الفقهية بدولة الكويت ويعمل مدرساً متعاوناً بجامعة الكويت - كلية الشريعة، وعضو في عدة لجان علمية وشرعية بدولة قطر، وفي العديد من اللجان الشرعية والعلمية بوزارة الأوقاف بدولة الكويت، شارك في عدة مؤتمرات ودورات علمية داخل الكويت وخارجها، وله العديد من البحوث والدراسات الشرعية.

### الشيخ/ داود سلمان بن عيسى

#### نائب رئيس هيئة الرقابة الشرعية

يحمل بكالوريوس في العلوم الشرعية، وفي مرحلة التحضير لدرجة الماجستير في الاقتصاد الإسلامي، عمل في التدقيق والرقابة الشرعية في العديد من المؤسسات المالية الإسلامية داخل الكويت منذ عام ٢٠٠٥م، وأحد مؤسسي شركات الاستشارات الشرعية المحلية، شارك في عضوية الهيئة الشرعية لبعض الشركات في الكويت وشارك في كثير من المؤتمرات الفقهية والتخصصية في التدقيق الشرعي.

### الشيخ/ د. خالد شجاع العتيبي

#### عضو هيئة الرقابة الشرعية

حاصل على شهادة الدكتوراة في الفقه وأصوله وعضو هيئة التدريس بكلية الشريعة والدراسات الإسلامية - قسم الفقه وأصوله وأستاذ مساعد بكلية الترتيب الأساسية سابقاً مشارك بعضويات لجان وهيئات عدة، منها: عضو الهيئة الشرعية لبيت الزكاة الكويتي، وعضو بمجمع فقهاء الشريعة بأمريكا وعضو مجلس إدارة مصرف المساجد سابقاً، وعضو اللجنة الشرعية بالأمانة العامة للأوقاف سابقاً، وعضو الهيئة الشرعية لشركة الامتياز، وعضو سابق في الهيئة الشرعية للبنك الدولي المتحد بالبحرين سابقاً، وعضو سابق للهيئة الشرعية لشركة مشاعر لخدمات الحج والعمرة، وعضو سابق للهيئة الشرعية لشركة عين للتأمين التكافلي.

## ١١. لجان الإدارة التنفيذية

قام مجلس الإدارة بتفويض سلطات ومهام الإدارة اليومية للرئيس التنفيذي حيث انه مسئول عن تنفيذ الخطة الإستراتيجية للشركة. يقوم الرئيس التنفيذي بإدارة الشركة من خلال اللجان الإدارية التالية:

# Corporate Governance Report (continued)

The Company continues to review and develop its corporate governance framework, in accordance with the changing requirements of regulatory authorities, and in compliance with global corporate governance best practice. Also in 2014, the Company hosted a Corporate Governance Awareness workshop for the Board of Directors, delivered by industry-leading expertise in the field.

The Company, through the Board of Directors and its committees, aims to meet the highest standards of corporate governance, in the interest of its shareholders.

## 10. Religious Supervisory Committee

The Religious Supervisory Committee consists of three members who monitor compliance by the Company with the general principles and rules of Islamic Sharia, Fatwas, resolutions and guidelines issued for such purpose. The Committee's reviews include examining and reviewing the evidences related to the documents and the procedures followed by the Company to ensure that all its activities and business transactions are in compliance with the principles and rules of Islamic Sharia. Following are the names of members of the Religious Supervisory Committee with a summarized profile of each.

### Shaikh Dr. Mourad Boudaia Chairman Shariah Supervisory Committee

Shaikh Dr. Boudaia holds several esteemed positions; as a doctorate in Islamic Jurisprudence, he is also a researcher and interpreter of the laws of jurisprudence in Kuwait, as well as teacher working in collaboration with Kuwait University's College of Sharia. Shaikh Dr. Boudaia is a member of several shariah committees in Qatar, and in a number of committees dedicated to the knowledge and supervision of shariah laws at the Ministry of Social Welfare in Kuwait. He is an active participant in several conferences on the knowledge and interpretation of Shariah laws, in Kuwait and abroad. Shaikh Dr. Boudaia is a published author of several research studies related to the principles of shariah law.

### Shaikh Dr. Dawoud Salman bin Essa Vice Chairman Shariah Supervisory Committee

Shaikh Bin Essa holds a Bachelors degree in Shariah sciences, and is well on his way to receiving a master's degree in Islamic Economic Studies. Shaikh Bin Essa has long standing experience (since 2005) working in the fields of audit and shariah compliance within several Shariah compliant financial institutions within Kuwait. He is one of the founders of the Kuwaiti based shariah consulting company, and has been positioned as a member of the Shariah Compliance Authority in Kuwait, and is an active participant in numerous conferences and seminars on Islamic jurisprudence and specifically in shariah compliance.

### Shaikh Dr. Khaled Shoja'a Al-Otaibi Member Shariah Supervisory Committee

Shaikh Dr. Al-Otaibi holds a doctorate in Islamic Jurisprudence and its originating principles. He is a member of the Faculty of Shariah and Islamic Studies - Jurisprudence Department, and an assistant professor at the Faculty of Basic Education. His background includes

memberships in numerous committees including: member in the Shariah Board of Kuwaiti House of Zakat, member of the association of Jurisprudence and Shariah in America, a former member of the council for mosques, former member of the Committee for Endowments and Awaqaf, a member of the Shariah Board for Imtiyaz, a former member of the Shariah Board for UIB (Bahrain), a former member of the Shariah Commission associated with AlMashair for Hajj and Umrah services, and a former member of the Shariah Commission for Ain, a Takaful Insurance company.

## 11. Executive Management's Committees

The Board of Directors has delegated the day-to-day management of the Company's affairs to the CEO who is responsible for the implementation of the strategic plan of the Company. The CEO manages the Company through the following management committees:

Committee Name	Primary Responsibilities
Management Committee	Corporate Strategy, Performance Assessment, Finance, HR, Administrative Issues
Assets & Liabilities Committee	Manage the Balance Sheet, Financial, Management, Liquidity Management, Banking Relations
Executive Committee	Review of Investments, Acquisitions, Exits (?)
Risk Management Committee	Risk Management Policies, Risk Assessment, Action-Plan Tracking

## 12. Executive Management and Senior Management

Following are the job titles of the members of the Executive Management of the Company:

### Ahmed Al Qattan Managing Director and CEO

A Certified Public Accountant from Georgia State Board of Accountancy, USA, Mr. Al- Qattan Has had extensive experience within the executive arena. Of prominence, is his previous position as a partner at Arthur Andersen in the Kingdom of Bahrain and Chief Investment Officer at Gulf Finance House; roles that have provided him with extensive experience in the banking, manufacturing, oil and gas, trading and contracting sectors.

He has duly served as Managing Director at Inovest, and as a Vice Chairman of Al Khaleej Development Company (Tameer), as well as a board member in a number of the companies' subsidiaries and associated companies. Mr. Ahmed Al Qattan resigned from his CEO post and board memberships, with the blessing and appreciation of the Board of Directors in their meeting (42014-4-), which took place on the 21st of September 2014.

# تقرير حوكمة الشركة (تابع)

## ١٣. حصة الإدارة التنفيذية من أسهم الشركة

يبين الجدول التالي حصة الإدارة التنفيذية والإدارة العليا من أسهم الشركة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ :

أعضاء الإدارة التنفيذية والإدارة العليا	عدد الأسهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤	عدد الأسهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٣
أحمد راشد القطان	٢٠٠,٥١١	٢٠٠,٥١١
محمد عبد الخالق الدلاور	٩٦٢,٠٨١	٩٦٢,٠٨١

## ١٤. مكافآت الإدارة التنفيذية

يوجد لدى الشركة نظام تعويضات قصير الأجل وطويل الأجل لأعضاء الإدارة التنفيذية تم تطويره اعتماداً على دراسة الأوضاع الحالية للسوق ، تقوم الشركة أيضا بتطبيق برنامج للحوافز يتم من خلاله مكافأة الموظفين المؤهلين عن طريق منحهم أسهما وحوافز نقدية عند تحقيقهم للأهداف التي تم تحديدها مسبقاً. لمزيد من التفاصيل، يرجى الإطلاع على الإيضاح رقم ٢٣ حول البيانات المالية الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤. يحق لأعضاء مجلس الإدارة الحصول على تعويضات مقابل حضور الجلسات وبخضع تعويضهم السنوي لموافقة المساهمين نهاية كل سنة.

## ١٥. معاملات مع أطراف ذات علاقة

ترد تفاصيل المعاملات مع الأطراف ذات علاقة بالتفصيل في الإيضاح رقم ٢٣ في البيانات المالية الموحدة للسنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤. لمزيد من التفاصيل يرجى من المساهمين الرجوع للإيضاح المذكور.

## ١٦. رقابة الالتزام ومكافحة غسيل الأموال

تتم عملية التزام الشركة بمبادئ وأحكام الشريعة الإسلامية، ومتطلبات الرقابية والقانونية بصورة متواصلة حيث تدرك الشركة مسئولياتها تجاه الالتزام بجميع النصوص ذات علاقة وتطبيق أفضل الممارسات الدولية أثناء تأديتها لمهامها. لقد أنشأت الشركة قسماً للرقابة النظامية لضمان الالتزام بالمبادئ التوجيهية لمصرف البحرين المركزي. يمثل هذا القسم حلقة الوصل لضمان الالتزام بالشرعية الإسلامية والأنظمة الرقابية وكذلك تطبيق أفضل ممارسات الالتزام.

تشكل إجراءات مكافحة غسيل الأموال جانباً مهماً من مهام الالتزام، كما لدى الشركة سياسة وإجراءات خاصة بمكافحة غسيل الأموال تم اعتمادها من قبل مجلس الإدارة، حيث تتضمن إجراءات العناية الواجبة المتعلقة بالمعالم وإجراءات الإبلاغ عن المعاملات المشبوهة، وبرنامج تدريب وتوعية الموظفين بصورة دورية وحفظ السجلات وتعيين ضابط لمكافحة غسيل الأموال، ويتم مراجعة إجراءات مكافحة غسيل الأموال في الشركة من قبل مدققي الحسابات الخارجيين كل سنة حيث يتم تقديم تقريرهم إلى مصرف البحرين المركزي. تلتزم الشركة بمكافحة غسيل الأموال وتطبيق جميع أنظمة الوقاية من غسيل الأموال ومبادئها التوجيهية الصادرة عن مصرف البحرين المركزي. استناداً على الفصل الخاص بالرقابة العامة HC Module الصادر عن الشركة المركزي ضمن من دليل الأنظمة واللوائح بشأن مبدأ تفسير عدم الالتزام (Comply or Explain Principle) والتي تقضي بضرورة قيام الشركة بتفسير حالات عدم الالتزام بما جاء في توصيات الأنظمة، فإن الشركة ترغب بإعلام السادة المساهمين بأنها حريصة على

## مراد الرمضان الرئيس التنفيذي للاستثمار

السيد مراد الرمضان هو الرئيس التنفيذي للاستثمار في إنوفست. يمتلك السيد الرمضان خبرة واسعة في مجال الاستثمار تزيد عن ١٤ سنة في الخدمات المالية والمصرفية والاستثمارات العقارية. انضم السيد الرمضان إلى المجموعة في عام ٢٠٠٩ في منصب نائب الرئيس التنفيذي ورئيس الاستثمار في شركة الخليج للتعمير (تعمير) وهي الذراع العقاري لشركة إنوفست قبل انضمام السيد الرمضان إلى إنوفست عمل كمدير الاستثمار في بيت التمويل الخليجي (GFH) حيث عمل على هيكلة استثمارات ومشاريع عقارية تفوق قيمتها ١ مليار دولار أمريكي. بدأ السيد الرمضان حياته المهنية في المحاسبة والتدقيق وتولى عدة مناصب وعمل في شركة KPMG في البحرين وقطر.

السيد الرمضان يحمل شهادة البكالوريوس في المحاسبة من جامعة البحرين. وماجستير في إدارة الأعمال (مع مرتبة الشرف) من معهد نيويورك للتكنولوجيا NYIT-USA

## محمد عبدالله عيسى الرئيس التنفيذي للشؤون المالية

انضم السيد محمد عبدالله عيسى إلى إنوفست في سبتمبر ٢٠٠٤ ومنذ انضمامه للشركة لعب دوراً أساسياً في تحقيق العديد من إنجازات الشركة مثل إدارة الطرح الأولي العام لأسهم الشركة وإدراج أسهم الشركة في سوق الكويت لأوراق المالية وزيادة رأسمال الشركة و إطلاق الهوية الجديدة للشركة وبرنامج إعادة هيكلة مجموعة الشركة.

وقبل انضمامه إلى إنوفست، عمل مع شركة يونيليفر العملاقة وهي من الشركات المتعددة الجنسيات في مكاتبتها في دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية، حيث كان آخر منصب شغله في الشركة هو المدير المالي الإقليمي لشمال أفريقيا والشرق الأوسط وتركيا.

السيد محمد يحمل شهادة المحاسب القانوني المعتمد (CPA) من مجلس المحاسبة في ولاية كولورادو الأمريكية وهو حاصل أيضاً على شهادة البكالوريوس من جامعة البحرين والماجستير في إدارة الأعمال (MBA) من جامعة هول في المملكة المتحدة. بالإضافة إلى ذلك، يحمل العضوية العليا لكل من معهد الإدارة القانوني ومعهد الإدارة والقيادة في المملكة المتحدة.

## حمد زين العابدين مدير تنفيذي - التدقيق الداخلي

انضم حمد زين العابدين إلى إنوفست في عام ٢٠٠٩ كرئيس لإدارة التدقيق الداخلي. عمل السيد حمد في العديد من المؤسسات المالية المحلية وشركات التدقيق العالمية خلال ١٤ سنة الماضية، حيث يمتلك خبرة عملية واسعة في تدقيق البنوك الاستثمارية الإسلامية، وشركات الاستثمار، والمؤسسات الصناعية والحكومية وأخرى.

قبل انضمامه إلى إنوفست، عمل في مناصب قيادية بمجال التدقيق الداخلي في بنك دار الاستثمار وبيت التمويل الخليجي. كما عمل مع إنرست ويونغ وآرثر أندرسون في مجال التدقيق الخارجي.

حمد حاصل على درجة الماجستير في الإدارة التنفيذية وبكلوريوس في علوم المحاسبة من جامعة البحرين.



# Corporate Governance Report (continued)

## **Mohammed Abdul Khaliq** Executive Director-Business Development

Prior to joining the group in 2004, Mr. Abdul Khaliq held a number of management positions with Bahrain Kuwait Insurance Company in the Kingdom of Bahrain since 1995, and served as chairman of the industry committee for property and casualty insurance in Bahrain. His board memberships have included chairman of Coldwell Banker Bahrain, vice chairman of Adhari Park Development Company, board member of Real Estate Finance Company (REEF), and board member of Bahrain Investment Wharf Company.

Mr. Abdul Khaliq is an associate of the Chartered Insurance Institute (ACII), UK. He also holds a B.Sc. degree in civil engineering from the University of Bahrain, and a member of Bahrain Society of Engineers.

## **Murad Al Ramadan** Chief Investment Officer

Mr. Murad Al Ramadan is the Chief Investment Officer at Inovent, an investment professional with more than 15 years industry experience in financial services, Investment Banking, and real estate investment and development.

Mr. Al Ramadan joined the group in 2009 as the deputy CEO and Head of Investment of Inovent's real estate investment arm Al Khaleej Development Co. (Tameer), responsible for originating and structuring investment opportunities as well as managing the existing investment portfolio of the group. Prior to joining Inovent, Mr. Al Ramadan worked for Gulf Finance House (GFH) as an Investment Director where he structured and managed real estate investment transactions in excess of US\$1bn .

Mr. Al Ramadan started his career in Accounting and Auditing, holding various positions and has worked for KPMG in Bahrain and Qatar.

Mr. Al Ramadan holds a B.Sc in Accounting from the University of Bahrain, and an MBA (honors) from New York Institute of technology (NYIT)-USA.

## **Mohamed Abdulla Isa** Chief Financial Officer

Mr. Mohamed Isa joined Inovent in September 2004, and has, since then, he played an instrumental role in achieving several corporate milestones, including handling the company's Initial Public Offering, its cross-listing on Kuwait Stock Exchange, its rights issue, the re-launch of its new corporate identity and its corporate restructuring program.

Before joining Inovent, Mohamed worked for Unilever in its offices in the United Arab Emirates and the Kingdom of Saudi Arabia. His last post with the company was that of Regional Finance Manager for North Africa, Middle East and Turkey.

Mr. Isa is a Certified Public Accountant (CPA) from Colorado State Board of Accountancy and holds a Bachelor Degree in Accounting from the University of Bahrain as well as a Master of Business Administration (MBA) from the University of Hull in the UK. It is also worth noting that Mr. Isa is a Fellow of both the Chartered Management Institute and the Institute of Leadership and Management in the United Kingdom.

## **Hamad Zainalabedeen** Executive Director - Internal Audit

Hamad Zainalabedeen joined Inovent BSC in 2009 as the Head of Internal Audit Department. Hamad has worked in a number of local and world renowned financial institutions and professional audit firms over the last 15 years with extensive auditing experience in Islamic Investment Banks, Investment Businesses, Manufacturing Enterprises, Governmental Organizations and other sectors.

Prior to joining Inovent, Hamad held leading positions in Internal Audit at Investment Dar Bank and Gulf Finance House. Hamad also worked with Ernst & Young and Arthur Andersen as an external auditor.

Hamad holds an Executive MBA and Bachelors of Science in Accounting from the University of Bahrain.

### **13. Executive Management Shareholding**

The following schedule shows the shareholding of the Executive Management and the Senior Management as of 31st December 2013:

Members	Number of Shares as of 31 December 2013	Number of Shares as of 31 December 2014
Ahmed Rashed Al Qattan	200,511	200,511
Mohammed Abdul Khaliq	962,081	962,081

### **14. Executive Management Remuneration**

The Company implements a short and long term compensation scheme for the members of the Executive Committee that has been developed based on the present market situation. The Company also implements an incentive scheme, through which the qualified employees are granted shares and cash incentives once they reach the pre-set targets. For more information, please refer to Note 23 of the Consolidated Financial Statements for the year ending 31st December 2014. The Board members may receive compensations for attending meetings and their annual compensation shall be subject to the consent of the shareholders at the year end.

### **15. Related Party Transactions**

The details of related party transactions are shown under Note 23 of the Consolidated Financial Statements for the year ending 31st December 2013. For further information, the shareholders are requested to refer the aforesaid Note.

### **16. Compliance Control and Money Laundering Combating**

Compliance with the principles and provisions of Islamic Sharia, and regulatory and statutory requirements are a continuous process. The Company recognizes its responsibility of compliance with all the related provisions by implementing global best practice. The Company has established a unit for regulatory control, to ensure adherence to the guidelines & rules of the Central Bank of Bahrain. This unit acts both to ensure observance of the principles of Islamic Sharia and regulatory rules, and the implementation of Compliance best practice.

# تقرير حوكمة الشركة (تابع)

التقييد بالأنظمة والإجراءات التي يطبقها المصرف المركزي فقد قامت خلال عام ٢٠١٤ بتعيين مدير لإدارة المخاطر والالتزام حيث أوكلت إليه ضمن مهامه تعزيز الإجراءات الخاصة بجوانب الالتزام وبما يلبي متطلبات مصرف البحرين المركزي.

## ١٧. المدقق الخارجي

سوف تقوم الشركة بتوفير المعلومات حول رسوم التدقيق التي يتقاضاها المدقق الخارجي والخدمات الأخرى غير التدقيق التي يوفرها المدقق الخارجي للمساهمين عند قيامهم بطلبها. كما سيتم توفير هذه المعلومات لمساهمي الشركة بناءً على طلبهم الشخصي شريطة ألا يؤثر الإفصاح عن هذه المعلومات سلباً على مصلحة الشركة ومقدرتها على المنافسة في السوق.

# Corporate Governance Report (continued)

The procedures for combating money laundering form a major part of compliance assignments. The Company maintains specific policies and procedures, approved by the Board of Directors, for money laundering prevention. These include a Client Due Diligence process, reporting of suspicious transactions, periodical staff awareness and training programs, & record -keeping, as well as the key policy of appointment of an officer dedicated to money laundering prevention.

Money laundering prevention Policy & Procedures are reviewed annually by external auditors, who report their findings to the Central Bank of Bahrain. The Company is committed to combating money laundering, and to implementing all AML rules, principles and guidelines issued by the Central Bank of Bahrain. Pursuant to HC Module of the CBB Rule Book (Volume 4 - HC Module) that refers to the principle of «Comply or Explain», which provides that it is necessary for the Company to interpret non-compliance events with the recommendations prescribed in the Rule Book, the Company is pleased to report that it is in the process of establishing a Compliance framework that meets the requirements of the Central Bank of Bahrain. A dedicated Head of Risk & Compliance has joined the company during 2014, with the task of reinforcing the progress & growing maturity of the Company-s compliance program.

## **17. External Auditor**

The Company shall make available information on the audit fees that are charged by the external auditor and the other services which are provided by the external auditor to shareholders upon request, provided that disclosure of such information shall not negatively impact the interest of the Company or its market competitiveness.

# تقرير هيئة الرقابة الشرعية

تقرير هيئة الرقابة الشرعية بشأن أنشطة إنوفست ش.م.ب.  
عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤م

بسم الله الرحمن الرحيم

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على سيدنا محمد رسول الله وآله وصحبه أجمعين وبعد...

راجعت الهيئة الشرعية «الهيئة» لإنوفست أعمال الشركة وقارنتها بما تم إصداره من فتاوى وأحكام في المدة المذكورة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤م فوجدتها متفقة مع الفتاوى والأحكام والقرارات التي أصدرت.

وترى الهيئة أنها قد أبدت رأيها في الأعمال التي قامت بها الشركة وأن مسؤولية التأكد من تنفيذ هذه القرارات تقع على عاتق الإدارة، وأما مسؤولية الهيئة فتتعلق بإبداء الرأي المستقل بناء على مراقبة أعمال الشركة في إعداد التقرير.

هذا وقد ناقشت الهيئة من يمثل الشركة في بيانات القوائم المالية عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤م ووجدتها مقبولة شرعاً. وقد تم إعداد تقرير الهيئة بناء على البيانات التي وفرتها الشركة.


وعليه، فإن الهيئة ترى أن أعمال الشركة تتفق مع أحكام الشريعة الإسلامية.

وأخر دعوانا أن الحمد لله رب العالمين وصلى الله على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه وسلم .

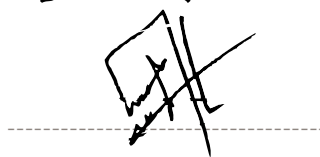
بالنيابة عن الهيئة...



فضيلة الشيخ الدكتور / مراد بوضايه  
رئيس الهيئة



فضيلة الشيخ / داوود سلمان بن عيسى  
نائب رئيس الهيئة



فضيلة الشيخ الدكتور / خالد شجاع العتيبي  
عضو الهيئة

# Shariah Supervisory Committee Report



## Sharia Supervisory Board Report on the Activities of Inoest BSC For the Financial Year Ending on 31 December 2014

**In the name of Allah, the Beneficent, the Merciful,**

Prayers and Peace Upon the Last Apostle and Messenger, Our Prophet Mohammed, His Relatives and Companions.

The Shari'a Supervisory Board "The Board" of INOVEST B.S.C. has reviewed the Company activities and compared them with the issued Fatwas and Rulings during the Financial Year Ending on 31 December 2014 and found them compatible with them.

The Board believes that he has expressed its opinion in respect of the activities carried out by INOVEST and it is the responsibility of the management to ensure the implementation of such decisions.

A representative of the company's management explained and clarified the contents of the Financial Year Ending on 31 December 2014. The report of the Board has been prepared based on the information provided by the company.

The Board is satisfied that the activities and services carried by INOVEST are in compliance with the Glorious Islamic Sharia'a.

Praise be to Allah, Lord of the Worlds. Prayers be upon Prophet Mohammed Peace Be Upon Him, Relatives and Companions.

**Shaikh Dr. Murad Bou Daia**  
Chairman

**Shaikh Dawoud Salman Bin Essa**  
Vice Chairman

**Shaikh Dr. Khalid Shuja'a Al-Otaibi**  
Member

# تقرير مدققي الحسابات المستقلين إلى السادة مساهمي إنوفست ش.م.ب.

## تقرير حول القوائم المالية الموحدة

لقد قمنا بتدقيق القائمة الموحدة للمركز المالي المرفقة لإنوفست ش.م.ب. («الشركة») وشركاتها التابعة (المشار إليهم معاً «المجموعة») كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤، والقوائم الموحدة للدخل والتدفقات النقدية والتغيرات في حقوق الملاك ومصادر وإستخدامات صندوق الأعمال الخيرية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ. إن إعداد هذه القوائم المالية الموحدة والتزام المجموعة بالعمل وفقاً لمبادئ وقواعد الشريعة الإسلامية هو من مسؤولية مجلس إدارة الشركة. إن مسئوليتنا هي إبداء رأي حول هذه القوائم المالية الموحدة استناداً إلى أعمال التدقيق التي قمنا بها.

لقد تمت أعمال التدقيق التي قمنا بها وفقاً لمعايير التدقيق للمؤسسات المالية الإسلامية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية. تتطلب منا هذه المعايير تخطيط وتنفيذ أعمال التدقيق للحصول على تأكيدات معقولة بأن القوائم المالية الموحدة خالية من أخطاء جوهرية. يتضمن التدقيق فحص الأدلة المؤيدة للمبالغ والإيضاحات المفصّل عنها في القوائم المالية الموحدة على أساس العينة. ويتضمن التدقيق أيضاً تقييم المبادئ المحاسبية المتبعة والتقديرات الهامة التي أجرتها الإدارة وكذلك تقييم العرض العام للقوائم المالية الموحدة. باعتبارنا أن إجراءات التدقيق التي قمنا بها توفر أساساً معقولاً لإبداء رأي.

## الرأي

في رأينا أن القوائم المالية الموحدة تعبر بصورة عادلة، من جميع النواحي الجوهرية، عن المركز المالي للمجموعة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ وعن نتائج أعمالها وتدفقاتها النقدية والتغيرات في حقوق الملاك ومصادر وإستخدامات صندوق الأعمال الخيرية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وفقاً لمعايير المحاسبة المالية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية.

## تقرير حول المتطلبات التنظيمية الأخرى

وفقاً لمتطلبات قانون الشركات التجارية البحريني والدليل الإرشادي لمصرف البحرين المركزي (المجلد ٤)، نفيد بأن:

أ ( ) الشركة تحتفظ بسجلات محاسبية منتظمة وأن القوائم المالية الموحدة تتفق مع تلك السجلات؛ و

ب) المعلومات المالية الواردة في تقرير مجلس الإدارة تتفق مع القوائم المالية الموحدة.

باستثناء ما هو مشار إليه في الإيضاح ١ حول القوائم المالية الموحدة، وحسب علمنا انه لم تقع خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ أية مخالفات لأحكام قانون الشركات التجارية البحريني أو لأحكام قانون مصرف البحرين المركزي وقانون المؤسسات المالية أو الدليل الإرشادي لمصرف البحرين المركزي (المجلد ٤ والأحكام النافذة من المجلد ٦) وتوجيهات مصرف البحرين المركزي والقوانين والقرارات المتعلقة بها وقواعد وإجراءات بورصة البحرين أو لأحكام عقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة على وجه قد يؤثر بشكل جوهري سلباً على نشاط الشركة أو مركزها المالي. وقد حصلنا من الإدارة على جميع المعلومات والإيضاحات التي رأيناها ضرورية لأغراض تدقيقنا. وأن المجموعة قد التزمت بمبادئ وقواعد الشريعة الإسلامية المحددة من قبل هيئة الرقابة الشرعية للمجموعة.

*Ernst & Young*

سجل قيد الشريك رقم. ١١٥  
١١ فبراير ٢٠١٥

المنامة، مملكة البحرين

# INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF INOVEST B.S.C.

## Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated statement of financial position of Inovert B.S.C. (the "Company") and its subsidiaries (together the "Group"), as of 31 December 2014, and the related consolidated statements of income, cash flows, changes in owners' equity and sources and uses of charity fund for the year then ended. These consolidated financial statements and the Group's undertaking to operate in accordance with Islamic Shari'a Rules and Principles are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Auditing Standards for Islamic Financial Institutions issued by the Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions ("AAOIFI"). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall consolidated financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

## Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as of 31 December 2014, the results of its operations, its cash flows, changes in owners' equity and sources and uses of charity fund for the year then ended in accordance with the Financial Accounting Standards issued by AAOIFI.

## Report on other regulatory requirements

As required by the Bahrain Commercial Companies Law and the Central Bank of Bahrain ("CBB") Rule Book (Volume 4), we report that:

- a) the Company has maintained proper accounting records and the consolidated financial statements are in agreement therewith; and
- b) the financial information contained in the Report of the Board of Directors is consistent with the consolidated financial statements.

Except for what has been reported in note 1 to the consolidated financial statements, we are not aware of any violations of the Bahrain Commercial Companies Law, the Central Bank of Bahrain and Financial Institutions Law, the CBB Rule Book (Volume 4 and applicable provisions of Volume 6) and CBB directives, regulations and associated resolutions, rules and procedures of the Bahrain Bourse or the terms of the Company's memorandum and articles of association during the year ended 31 December 2014 that might have had a material adverse effect on the business of the Company or on its financial position. Satisfactory explanations and information have been provided to us by management in response to all our requests. The Group has also complied with the Islamic Shari'a Rules and Principles as determined by the Shari'a Supervisory Board of the Group.



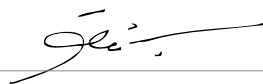
Partner's registration no: 115  
11 February 2015

Manama, Kingdom of Bahrain

إنوفست ش.م.ب.  
القائمة الموحدة للمركز المالي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٠١٣	٢٠١٤	إيضاح	
			<b>الموجودات</b>
١٧,١٧٧	٨,٥١٥	٥	النقد وما في حكمه
٦١,٠٠٢	٦٢,٨٥٧	٦	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٢٣,٤٣٠	٢٣,٠٥٥	٧	استثمارات
٩٨,٢٤٥	٩٤,٥٣١	٨	استثمارات في المشروع المشترك والشركات الزميلة
٨١,١١٤	٦٥,٧٧٣	٩	استثمارات عقارية
٥,٠٦٦	٥,٥٨٥		عقارات قيد التطوير
٧,٠٧٥	٧,٨٠٧	١٠	ممتلكات وآلات ومعدات
<b>٢٩٣,١٠٩</b>	<b>٢٦٨,١٢٣</b>		<b>مجموع الموجودات</b>
			<b>المطلوبات وحقوق المالك</b>
			<b>المطلوبات</b>
٨٦,٨٦٧	٦٩,٦٩٣	١١	ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى
٣٩,٩٥٧	٣٥,٩٨٣	١٢	التمويل بالإجارة والمرابحة
<b>١٢٦,٨٢٤</b>	<b>١٠٥,٦٧٦</b>		<b>مجموع المطلوبات</b>
			<b>حقوق المالك</b>
١١٤,٦٠٤	١١٤,٦٠٤	١٣	رأس المال
(٦٥١)	(٦٥١)	١٣	محسوم منه: أسهم خزانة
<b>١١٣,٩٥٣</b>	<b>١١٣,٩٥٣</b>		
٣,٧٦٠	٣,٧٦٠	١٤	علاوة إصدار أسهم
٢١,٥٠٨	٢١,٥١٥	١٤	احتياطيات
٦٤	(٣,٧٨١)		(الخسائر المتراكمة) / الأرباح المستبقاة
<b>١٦٦,٢٨٥</b>	<b>١٦٢,٤٤٧</b>		<b>مجموع حقوق المالك</b>
<b>٢٩٣,١٠٩</b>	<b>٢٦٨,١٢٣</b>		<b>مجموع المطلوبات وحقوق المالك</b>

إن البيانات المالية الموحدة والمبينة على الصفحات من ١٤ إلى ٤٥ قد تم اعتمادها من قبل مجلس الإدارة بتاريخ ١١ فبراير ٢٠١٥ وتم التوقيع عليها بالنيابة عنهم من قبل كل من:



محمد إبراهيم النجيمش  
القائم بأعمال الرئيس التنفيذي



سمير يعقوب النجيمشي  
رئيس مجلس الإدارة



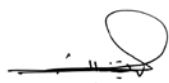
**Inovent B.S.C.**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2014**

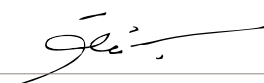
(Expressed in US\$000's)

	Notes	2014	2013
<b>ASSETS</b>			
Cash and cash equivalents	5	8,515	17,177
Trade and other receivables	6	62,857	61,002
Investments	7	23,055	23,430
Investment in a joint venture and associates	8	94,531	98,245
Investments in real estate	9	65,773	81,114
Properties under development		5,585	5,066
Property, plant and equipment	10	7,807	7,075
<b>Total assets</b>		<b>268,123</b>	<b>293,109</b>
<b>LIABILITIES AND OWNERS' EQUITY</b>			
<b>Liabilities</b>			
Trade and other payables	11	69,693	86,867
Ijara and murabaha financing	12	35,983	39,957
<b>Total liabilities</b>		<b>105,676</b>	<b>126,824</b>
<b>Owners' Equity</b>			
Share capital	13	114,604	114,604
Less: treasury shares	13	(651)	(651)
		<b>113,953</b>	<b>113,953</b>
Share premium	14	30,760	30,760
Reserves	14	21,515	21,508
Accumulated losses) / retained earnings)		(3,781)	64
<b>Total owners' equity</b>		<b>162,447</b>	<b>166,285</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND OWNERS' EQUITY</b>		<b>268,123</b>	<b>293,109</b>

These consolidated financial statements, set out on pages 14 to 45 , were approved for issue by the Board of Directors on 11 February 2015 and signed on their behalf by:



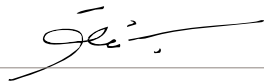
Samir Yaqoob Al-Nafisi  
Chairman



Mohammed E. Alnughaimish  
Interim CEO

إنوفست ش.م.ب.  
القائمة الموحدة للدخل للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٠١٣	٢٠١٤	Notes
		<b>الدخل التشغيلي</b>
٥,٦٥٧	٥,٥٠٧	١٥ دخل من استثمارات عقارية
٥٧٣	٢٣٠	١٦ دخل من الاستثمارات
٤,٠١٠	٩٠٤	١٧ دخل من الخدمات الاستشارية
٧٦٤	٢,٢٤٣	١٨ صافي الدخل من عقود المقاولات
(٩٠١)	٨٣٢	٨ صافي حصة الشركة من ربح / (خسارة) استثمارات في المشروع المشترك والشركات الزميلة
١,٩٠٤	٣,٥٣٨	١٩ دخل آخر
<b>١٢,٠٠٧</b>	<b>١٣,٢٥٤</b>	<b>مجموع الدخل التشغيلي</b>
		<b>المصروفات التشغيلية</b>
٤,٥٨٥	٥,٦٨٠	٢٠ تكاليف الموظفين
٣,٠٩٣	٣,٢٠٥	٢١ مصروفات عمومية وإدارية
٣,٤٧١	٣,٠٠٠	تكاليف التمويل بالإجارة والمرابحة
١٣٤	١٧٨	مصروفات متعلقة بالممتلكات
٧٣٨	٦٥٢	١٠ استهلاك
<b>١٢,٠٢١</b>	<b>١٢,٧١٥</b>	<b>مجموع المصروفات التشغيلية</b>
(١٤)	٥٣٩	<b>صافي الربح / (الخسارة) التشغيلية</b>
(٤,٩٢٩)	(٤,٣٨٤)	٢٢ المخصص - صافي
<b>(٤,٩٤٣)</b>	<b>(٣,٨٤٥)</b>	<b>الخسارة للسنة</b>
(١,٧٤)	(١,٣٥)	٢٣ <b>النصيب الأساسي والمخفض للسهم في الأرباح (سنتات أمريكية)</b>



محمد إبراهيم النجيمش  
القائم بأعمال الرئيس التنفيذي



سمير يعقوب النجيسي  
رئيس مجلس الإدارة

**Inovent B.S.C.**

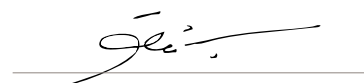
**CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014**

(Expressed in US\$000's)

	Notes	2014	2013
<b>OPERATING INCOME</b>			
Income from investment in real estate	15	5,507	5,657
Income from investments	16	230	573
Income from advisory services	17	904	4,010
Net income from construction contracts	18	2,243	764
Net share of profit / (loss) from investment in a joint venture and associates	8	832	(901)
Other income	19	3,538	1,904
<b>Total operating income</b>		<b>13,254</b>	<b>12,007</b>
<b>OPERATING EXPENSES</b>			
Staff costs	20	5,680	4,585
General and administrative expenses	21	3,205	3,093
Ijara and Murabaha financing costs		3,000	3,471
Property related expenses		178	134
Depreciation	10	652	738
<b>Total operating expenses</b>		<b>12,715</b>	<b>12,021</b>
<b>NET OPERATING PROFIT / (LOSS)</b>		<b>539</b>	<b>(14)</b>
Provision - net	22	(4,384)	(4,929)
<b>LOSS FOR THE YEAR</b>		<b>(3,845)</b>	<b>(4,943)</b>
<b>BASIC AND DILUTED EARNINGS PER SHARE (US cents)</b>	23	<b>(1.35)</b>	<b>(1.74)</b>



Samir Yaqoob Al-Nafisi  
Chairman



Mohammed E. Alnughaimish  
Interim CEO

**إنوفست ش.م.ب**  
**القائمة الموحدة للتغيرات في حقوق الملاك للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤**  
**(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)**

مجموع حقوق الملاك	(الخسائر المتراكمة) / الأرباح المستبقاة	احتياطي خيار الأسهم	احتياطي قانوني	علاوة إصدار أسهم	أسهم خزانة	رأس المال	
١٦٦,٢٨٥	٦٤	٣٥	٢١,٤٧٣	٣,٧٦٠	(٦٥١)	١١٤,٦٠٤	الرصيد في ١ يناير ٢٠١٤
(٣,٨٤٥)	(٣,٨٤٥)	-	-	-	-	-	صافي الخسارة للسنة
٧	-	٧	-	-	-	-	مصروفات خيار الأسهم (صافي)
١٦٢,٤٤٧	(٣,٧٨١)	٤٢	٢١,٤٧٣	٣,٧٦٠	(٦٥١)	١١٤,٦٠٤	<b>الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤</b>
١٧١,٢٢١	٥,٠٠٧	٢٨	٢١,٤٧٣	٣,٧٦٠	(٦٥١)	١١٤,٦٠٤	الرصيد في ١ يناير ٢٠١٣
(٤,٩٤٣)	(٤,٩٤٣)	-	-	-	-	-	صافي الخسارة للسنة
٧	-	٧	-	-	-	-	مصروفات خيار الأسهم (صافي)
١٦٦,٢٨٥	٦٤	٣٥	٢١,٤٧٣	٣,٧٦٠	(٦٥١)	١١٤,٦٠٤	<b>الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠١٣</b>

**Inovest B.S.C.**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN OWNERS' EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014**

(Expressed in US\$000's)

	Share capital	Treasury shares	Share premium	Statutory reserve	Share option reserve	Retained earnings	Total
Balance at 1 January 2014	114,604	(651)	30,760	21,473	35	64	166,285
Net loss for the year	-	-	-	-	-	(3,845)	(3,845)
Share option charge (net)	-	-	-	-	7	-	7
<b>Balance at 31 December 2014</b>	114,604	(651)	30,760	21,473	42	(3,781)	162,447
Balance at 1 January 2013	114,604	(651)	30,760	21,473	28	5,007	171,221
Net loss for the year	-	-	-	-	-	(4,943)	(4,943)
Share option charge (net)	-	-	-	-	7	-	7
Balance at 31 December 2013	114,604	(651)	30,760	21,473	35	64	166,285

إنوفست ش.م.ب  
القائمة الموحدة لمصادر واستخدامات أموال صندوق الأعمال الخيرية  
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٠١٣	٢٠١٤	
		<b>مصادر أموال صندوق الأعمال الخيرية</b>
٦٤٢	٦٢٩	أموال صندوق الأعمال الخيرية غير الموزعة في بداية السنة
-	-	مساهمات من قبل الشركة
<b>٦٤٢</b>	<b>٦٢٩</b>	<b>مجموع مصادر أموال صندوق الأعمال الخيرية خلال السنة</b>
		<b>استخدامات أموال صندوق الأعمال الخيرية</b>
٣	٣	مساهمات لأغراض خيرية
<b>٣</b>	<b>٣</b>	<b>مجموع استخدامات أموال صندوق الأعمال الخيرية خلال السنة</b>
<b>٦٢٩</b>	<b>٦٢٦</b>	<b>أموال صندوق الأعمال الخيرية غير الموزعة في ٣١ ديسمبر</b>

Inovest B.S.C.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES AND USES OF CHARITY FUND FOR THE YEAR  
ENDED 31 DECEMBER 2014

(Expressed in US\$000's)

	2014	2013
<b>Sources of charity fund</b>		
Undistributed charity funds at the beginning of the year	629	642
Contributions by the Company	-	-
<b>Total sources of charity funds during the year</b>	<b>629</b>	<b>642</b>
<b>Uses of charity funds</b>		
Contributions for charitable purposes	3	13
<b>Total uses of funds during the year</b>	<b>3</b>	<b>13</b>
<b>Undistributed charity fund at 31 December</b>	<b>626</b>	<b>629</b>

**إنوفست ش.م.ب**  
**القائمة الموحدة للتدفقات النقدية للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤**  
**(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)**

٢٠١٣	٢٠١٤	إيضاح	
			<b>الأنشطة التشغيلية</b>
(٤,٩٤٣)	(٣,٨٤٥)		صافي الخسارة للسنة
			تعديلات للبنود التالية:
٩٧٧	٩٤٨	١٠	استهلاك
٧	٧		مصروفات خطة خيار الأسهم
(١٠٢)	٣,٨٩٧	٦	صافي مخصص (انفتت الحاجة إليه) للذمم المدينة المضمحلة
٣,٢٨٨	-	٢٢	مخصص القضايا القانونية القائمة
٩٠١	(٨٣٢)	٨	صافي حصة الشركة من (ربح) / خسارة استثمارات في المشروع المشترك والشركات الزميلة
١,٠٤٣	(١,٦١٣)		مكسب (خسارة) محققة من بيع استثمارات عقارية
١٧١	-	٩	خسارة القيمة العادلة غير المحققة من الاستثمارات العقارية
١,٧٤٣	٢٣٧	٧	صافي خسارة اضمحلال من استثمارات
٣,٠٨٥	(١,٢٠١)		
			صافي التغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية:
٣,٧١٥	(٥,٧٥٢)		ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٤,٠٨١	(١٧,١٧٤)		ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى
<b>١٠,٨٨١</b>	<b>(٢٤,١٢٧)</b>		<b>صافي النقد (المستخدم في) من الأنشطة التشغيلية</b>
			<b>الأنشطة الاستثمارية</b>
٣,٧٦٠	-		صافي التخير في التمويل بالمرابحة
(٢,٥٠٠)	-	٧	شراء استثمارات
-	١٣٨		مقبوضات من بيع استثمارات
(٢٦٨)	-		شراء استثمارات عقارية
٦,٥٢٢	١٦,٩٥٤		مقبوضات من بيع استثمارات عقارية - صافي
(٣,٢٧٣)	(٥١٩)		إضافات إلى عقارات قيد التطوير
(١٦,٦٢٧)	-	٨	شراء استثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة
١١,٨٣٢	٥٦٧	٨	مقبوضات من استرداد رأسمال من استثمارات في المشروع المشترك والشركات الزميلة
٣٩٨	٣,٩٧٩	٨	أرباح أسهم مستلمة من المشروع المشترك والشركات الزميلة
(٣٧٠)	(١,٦٨٣)	١٠	شراء ممتلكات وآلات ومعدات
٢٤	٣		مقبوضات من بيع ممتلكات وآلات ومعدات
<b>(٥٠٢)</b>	<b>١٩,٤٣٩</b>		<b>صافي النقد من (المستخدم في) الأنشطة الاستثمارية</b>
			<b>النشاط التمويلي</b>
٦٨٩	(٣,٩٧٤)	١٢	صافي التخير في التمويل بالمرابحة
٦٨٩	(٣,٩٧٤)		صافي النقد (المستخدم في) من النشاط التمويلي
<b>١١,٦٨</b>	<b>(٨,٦٦٢)</b>		<b>(النقص) الزيادة في النقد وما في حكمه</b>
٦,١٠٩	١٧,١٧٧		النقد وما في حكمه في بداية السنة
<b>١٧,١٧٧</b>	<b>٨,٥١٥</b>	<b>٥</b>	<b>النقد وما في حكمه في نهاية السنة</b>
			تشتمل المعاملات غير النقدية على:
١,٧٩٣	-	٩	تحويل استثمار عقاري إلى عقارات قيد التطوير
٣,٩٣٨	-	٨	تحويل استثمارات إلى استثمارات في المشروع المشترك والشركات الزميلة
٣,٣٣١	-	١٥	تسوية ذمم تجارية مدينة من خلال إقتناء استثمار عقاري
٢,٥٥٤	-		تسوية مبالغ مستحقة لطرف ذو علاقة من خلال تحويل استثمار عقاري
١١,٦١٦	-		



**Inovent B.S.C.**
**CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014**

(Expressed in US\$000's)

	Note	2014	2013
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			
Net loss for the year		(3,845)	(4,943)
Adjustments for:			
Depreciation	10	948	977
Charge on share option plan		7	7
Net provision charge (write back) for impaired receivables	6	3,897	(102)
Provision for case compensation	22	-	3,288
Net share of (profit) / loss from investment in a joint venture and associates	8	(832)	901
Realised gain (loss) on sale of investment in real estate		(1,613)	1,043
Unrealised fair value loss on investment in real estate	9	-	171
Net impairment loss on investments	7	237	1,743
		(1,201)	3,085
Net changes in operating assets and liabilities:			
Trade and other receivables		(5,752)	3,715
Trade and other payables		(17,174)	4,081
<b>Net cash (used in) from operating activities</b>		<b>(24,127)</b>	<b>10,881</b>
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>			
Net movement in Murabaha financing		-	3,760
Purchase of investments	7	-	(2,500)
Proceeds from sale of investment		138	-
Purchase of investment in real estate		-	(268)
Proceeds from sale of investment in real estate - net		16,954	6,522
Additions to properties under development		(519)	(3,273)
Purchase of investment in a joint venture and associates	8	-	(16,627)
Proceeds from capital redemption from investment in a joint venture and associates	8	567	11,832
Dividends received from a joint venture and associates	8	3,979	398
Purchase of property, plant and equipment	10	(1,683)	(370)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		3	24
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>		<b>19,439</b>	<b>(502)</b>
<b>FINANCING ACTIVITY</b>			
Net movement in Murabaha financing	12	(3,974)	689
Net cash (used in) from financing activity		(3,974)	689
<b>(DECREASE) INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		<b>(8,662)</b>	<b>11,068</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		17,177	6,109
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE YEAR</b>	<b>5</b>	<b>8,515</b>	<b>17,177</b>
Non cash transactions comprise:			
Transfer of investment in real estate to properties under development	9	-	1,793
Transfer of investments to investments in a joint venture and associates	8	-	3,938
Settlement of trade receivables through acquisition of investment in real estate	15	-	3,331
Settlement of related party payables by transfer of investment in real estate		-	2,554
		-	11,616

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

### ١. معلومات عن الشركة والأنشطة

#### أ) التأسيس

إنوفست ش.م.ب. («الشركة») هي شركة مساهمة عامة تأسست في مملكة البحرين بتاريخ ١٨ يونيو ٢٠٠٢ وتعمل بموجب سجل تجاري رقم ٤٨٨٤٨. بدأت الشركة عملياتها التجارية بتاريخ ١ أكتوبر ٢٠٠٢. وبموجب شروط عقدتها التأسيسي ونظامها الأساسي، فإن مدة الشركة ٥٠ سنة، قابلة للتجديد لفترات ماثلة ما لم يتم انتهاء مدتها بحكم القانون أو على النحو المنصوص عليه في عقد التأسيس أو النظام الأساسي. إن المكتب المسجل للشركة هو الطابق ٢٠، البرج الشرقي، مرفأ البحرين المالي، المنامة، مملكة البحرين.

إن الشركة مدرجة في بورصة البحرين وسوق الكويت للأوراق المالية.

تم ترخيص الشركة من قبل مصرف البحرين المركزي كشركة استثمارية مرخصة تحت فئة رقم ١ (المبادئ الإسلامية) لتمارس أعمالها وفقاً لقواعد ومبادئ الشريعة الإسلامية ولتعمل تحت إشراف وتنظيم مصرف البحرين المركزي.

#### ب) الأنشطة

تتمثل الأنشطة الرئيسية للشركة وشركاتها التابعة («المجموعة») في التالي:

- العمل بصورة مباشرة في مجال الإستثمار بجميع أنواعه ومنه الإستثمار المباشر والأوراق المالية وصناديق الإستثمار بأنواعها؛
- تأسيس وإدارة الصناديق الإستثمارية بمختلف أنواعها؛
- التعامل في الأدوات المالية في الأسواق المحلية والإقليمية والدولية؛
- توفير المعلومات والدراسات المرتبطة بمجالات الإستثمار المختلفة للغير؛
- تقديم الخدمات والإستشارات المالية والإستثمارية للغير؛
- تأسيس مشاريع مشتركة في شركات عقارية وصناعية وخدمية داخل وخارج مملكة البحرين، مع إتزام الشركة بالعمل وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية؛
- العمل في أنشطة المقاولات؛
- العمل في إدارة المراكز التجارية والصناعية والمباني السكنية وتأجير وتطوير وصيانة العقارات؛ و
- يجوز للشركة أن يكون لها مصلحة في أو أن تشترك بأي شكل من الأشكال مع الشركات وغيرها من الهيئات التي تزاوُل أنشطة شبيهة بأعمالها والتي قد تعاونها على تحقيق المجموعة أهدافها في مملكة البحرين أو خارجها، كما يجوز لها أن تندمج في الشركات المذكورة أو تشتريها أو تلحق بها.

على الرغم من أن الشركة لديها ترخيص كشركة استثمارية مرخصة تحت فئة رقم ١ (المبادئ الإسلامية) الصادر عن قبل مصرف البحرين المركزي في سبتمبر ٢٠٠٨، فإن الشركة مازالت مستمرة في امتلاك الموجودات العقارية والإيرادات والتكاليف المتعلقة بها في القوائم المالية الموحدة. هذه الموجودات مملوكة للشركة قبل حصول الشركة على الترخيص من قبل مصرف البحرين المركزي. قامت الشركة بتحويل تلك الموجودات العقارية والإيرادات والتكاليف المتعلقة بها إلى الشركة التابعة المملوكة لها بالكامل وهي شركة الخليج للتعمير ش.م.ب. (مقفل) والتي تقوم بصورة أساسية بإجراء الأنشطة العقارية وأنشطة البناء ذات الصلة. وبما أن هذه الشركة التابعة مملوكة بالكامل من قبل الشركة، سيستمر عرض الموجودات العقارية والإيرادات والتكاليف في القوائم المالية الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤. تعكس الإيضاحات ٩ و ١٢ و ١٥ و ١٨ في هذه القوائم المالية الموحدة معاملات المجموعة الناتجة من امتلاك الموجودات العقارية وما يتعلق بها من مطلوبات وإيرادات وتكاليف.

بلغ عدد موظفي المجموعة ٦٧٠ موظفاً كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (٣١ ديسمبر ٢٠١٣: ٥٢٧).

تم اعتماد إصدار القوائم المالية الموحدة للمجموعة وفقاً لقرار مجلس الإدارة الصادر بتاريخ ١١ فبراير ٢٠١٥.

---

## **1 CORPORATE INFORMATION AND ACTIVITIES**

### **a) Incorporation**

Inovest B.S.C. (the "Company") is a public shareholding company incorporated in the Kingdom of Bahrain on 18 June 2002 and operates under Commercial Registration (CR) number 48848. The Company commenced operations on 1 October 2002. Under the terms of its Memorandum and Articles of Association, the duration of the Company is 50 years, renewable for further similar periods unless terminated earlier by law or as stated in the Memorandum and Articles of Association. The address of the Company's registered office is 20th floor, East Tower, Bahrain Financial Harbour, Manama, Kingdom of Bahrain.

The Company is listed on the Bahrain Bourse and cross-listed on the Kuwait Stock Exchange.

The Company operates under an Investment Business Firm License – Category 1 (Islamic Principles) issued by the Central Bank of Bahrain ("CBB"), to operate under the Islamic Shari'a principles, and is supervised and regulated by the CBB.

### **b) Activities**

The principal activities of the Company together with its subsidiaries (the "Group") include:

- Engaging directly in all types of investments, including direct investment and securities, and various types of investment funds;
- Establishing and managing various investment funds;
- Dealing in financial instruments in the local, regional and international markets;
- Providing information and studies related to different types of investments for others;
- Providing financial services and investment consultations to others;
- Establishing joint ventures with real estate, industrial and services companies inside or outside the Kingdom of Bahrain and committing to operate under the Islamic Shari'a principles;
- Engaging in contracting activities;
- Engaging in the management of commercial and industrial centers and residential buildings, property leasing, development and their maintenance; and
- Having interest in or participating in any way with companies and other entities engaged in similar activities that may work and co-operate to achieve the Group's objectives inside and outside the Kingdom of Bahrain, and also merge its activities with the above mentioned entities and/or buy or join with them.

Although the Company has an Investment Business Firm License – Category 1 (Islamic Principles) issued by the CBB in September 2008, it continues to hold real estate assets and related revenues and costs in its consolidated financial statements. These assets existed prior to obtaining the license from the CBB. The Company has transferred its entire real estate assets and the related revenues and costs to its fully owned subsidiary, Al Khaleej Development Co. B.S.C.(c), which primarily carries out real estate and construction related activities. Since Al Khaleej Development Co. B.S.C.(c) is fully owned by the Company, the real estate assets and revenues and costs continue to appear in the consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2014. Notes 9, 12, 15 and 18 in these consolidated financial statements reflect the Group's transactions arising from holding of real estate assets and their corresponding liabilities and revenues and costs arising therefrom.

The number of staff employed by the Group as at 31 December 2014 was 670 (31 December 2013: 527).

The consolidated financial statements of the Group were authorised for issue in accordance with a resolution of the Board of Directors dated 11 February 2015.

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

### ٢. أسس الإعداد

#### ١,٢ بيان بالالتزام

أعدت القوائم المالية الموحدة وفقاً لمعايير المحاسبة المالية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية ومبادئ وقواعد الشريعة الإسلامية المحددة من قبل هيئة الرقابة الشرعية للمجموعة وطبقاً لقانون الشركات التجارية البحريني وقانون مصرف البحرين المركزي والمؤسسات المالية والدليل الإرشادي لمصرف البحرين المركزي (المجلد رقم ٤ والأحكام النافذة من المجلد رقم ٦)، وتوجيهات مصرف البحرين المركزي والقوانين والقرارات المتعلقة بها وقواعد وإجراءات بورصة البحرين أو أحكام عقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة. ووفقاً لمتطلبات هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية، بالنسبة للأمور التي لا تنطوي تحت مظلة معايير المحاسبة المالية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية تستخدم المجموعة المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولي.

#### ٢,٢ العرف المحاسبي

أعدت القوائم المالية الموحدة وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية، باستثناء الاستثمارات في المشروع المشترك والشركات الزميلة التي يتم احتسابها بموجب طريقة الحقوق وأدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق والاستثمارات العقارية التي يتم قياسها بالقيمة العادلة. تم عرض القوائم المالية الموحدة بالدولار الأمريكي لكونه عملة إعداد التقارير المالية للمجموعة وتم تقريب جميع القيم إلى أقرب ألف دولار أمريكي إلا إذا ذكر خلاف ذلك.

#### ٣,٢ أسس التوحيد

تشتمل القوائم المالية الموحدة على القوائم المالية للشركة وشركاتها التابعة كما في السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر من كل سنة. أعدت القوائم المالية للشركات التابعة لنفس السنة المالية للشركة باستخدام سياسات محاسبية متوافقة. تم استبعاد جميع الأرصدة والمعاملات والدخل والمصروفات والأرباح والخسائر الناتجة من المعاملات فيما بين المجموعة بالكامل عند التوحيد.

يتم توحيد الشركات التابعة بالكامل من تاريخ تحويل السيطرة للشركة ويستمر توحيدها حتى التاريخ الذي يتم فيه إيقاف هذه السيطرة. تتحقق السيطرة عندما تكون لدى المجموعة القدرة على إدارة السياسات المالية والتشغيلية للمؤسسة للإنتفاع من أنشطتها.

يتم تسجيل الحقوق غير المسيطرة في صافي موجودات الشركة التابعة كبنء منفصل في حقوق ملاك المجموعة. يتم تضمين دخل الحقوق غير المسيطرة ضمن القائمة الموحدة للدخل في صافي الربح ويتم إظهاره كبنء منفصل عن حصة المساهمين.

تشتمل الحقوق غير المسيطرة على مبالغ هذه الحصص في تاريخ الدمء الأصلي وحصتها في التغيرات في حقوق الملاك منذ تاريخ الدمء. يتم تخصيص الخسائر التي تنطبق على الحقوق غير المسيطرة والتي تفوق حصصهم في حقوق ملاك الشركة التابعة مقابل حصص المجموعة إلا في حالة وجود التزام من قبل هذه الحقوق غير المسيطرة وقدرتهم على الاستثمار الإضافي في هذه الشركات لتغطية الخسائر.

تعامل المعاملات مع الحقوق غير المسيطرة بنفس الطريقة التي تعامل فيها المعاملات مع الأطراف الخارجية. يتم إثبات المكسب أو الخسارة الناتجة من بيع المشاركات إلى الحقوق غير المسيطرة في القائمة الموحدة للدخل. يتم احتساب التغيرات في حصة الملكية في الشركة التابعة التي لا تنتج عنها فقدان السيطرة كمعاملة حقوق.

## 2 BASIS OF PREPARATION

### 2.1 Statement of compliance

The consolidated financial statements are prepared in accordance with the Financial Accounting Standards issued by the Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions ("AAOIFI"), the Shari'a Rules and Principles as determined by the Shari'a Supervisory Board of the Group, the Bahrain Commercial Companies Law, the CBB, Financial Institutions Law, the CBB Rule Book (Volume 4 and applicable provisions of Volume 6), CBB directives, regulations and associated resolutions, rules and procedures of the Bahrain Bourse and the terms of the Company's memorandum and articles of association. In accordance with the requirements of AAOIFI, for matters for which no AAOIFI standard exists, the Group uses the relevant International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by International Accounting Standards Board ("IASB").

### 2.2 Accounting convention

The consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for investment in a joint venture and associates which are equity accounted, equity-type instruments at fair value through equity and investment in real estate that have been measured at fair value. The consolidated financial statements are presented in United States Dollars ("US Dollars") being the reporting currency of the Group. All values are rounded to the nearest US Dollar thousands unless otherwise indicated.

### 2.3 Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Company and its subsidiaries as at and for the year ended 31 December each year. The financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting year as the Company, using consistent accounting policies.

All intra-group balances, transactions, income and expenses and profits and losses are eliminated in full on consolidation.

Subsidiary is fully consolidated from the date control is transferred to the Company and continue to be consolidated until the date that control ceases. Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

Non-controlling interest in a subsidiary's net assets is reported as a separate item in the Group's owners' equity. In the consolidated statement of income, non-controlling interest is included in net profit, and shown separately from that of the shareholders.

Non-controlling interests consist of the amount of those interests at the date of the original business combination and the non-controlling interests' share of changes in owners' equity since the date of combination. Losses applicable to the non-controlling interest in excess of the non-controlling interest in a subsidiary's equity are allocated against the interests of the Group except to the extent that the non-controlling interest has a binding obligation and is able to make an additional investment to cover the losses.

Transactions with non-controlling interests are handled in the same way as transactions with external parties. Sale of participations to non-controlling interests result in a gain or loss that is recognised in the consolidated statement of income. Changes in the ownership interest in a subsidiary that do not result in a loss of control are accounted for as equity transaction.

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢. أسس الإعداد (تتمة)

٣,٢ أسس التوحيد (تتمة)

فيما يلي الشركات التابعة الرئيسية للشركة، التي تم توحيدها في هذه القوائم المالية الموحدة:

النشاط	سنة التأسيس	بلد التأسيس	نسبة الملكية ٢٠١٣ و ٢٠١٤	اسم الشركة التابعة المحتفظ بها بصورة مباشرة من قبل الشركة
شراء وبيع وإدارة وتطوير العقارات	٢٠٠٩	مملكة البحرين	٪٩٩,٩٨	شركة الخليج للتعمير ش.م.ب. (مقفلة)
الاحتفاظ بأسهم المجموعة نيابة عن موظفيها فيما يتعلق بخطة خيار أسهم الموظفين	٢٠٠٤	مملكة البحرين	٪٩٩,٠٠	شركة تعميم لإدارة الممتلكات الخاصة ذ.م.م.

فيما يلي الشركات التابعة المحتفظ بها بصورة غير مباشرة من قبل شركة الخليج للتعمير ش.م.ب. (مقفلة):

النشاط	سنة التأسيس	بلد التأسيس	نسبة الملكية ٢٠١٣ و ٢٠١٤	اسم الشركة التابعة المحتفظ بها بصورة غير مباشرة من قبل الشركة
تطوير وصيانة وتأجير وإدارة المراكز التجارية والصناعية والمباني السكنية والممتلكات	٢٠٠٦	مملكة البحرين	٪٩٩,٠٠	مرسى البحرين للاستثمار ش.م.ب. (مقفلة)
إدارة وصيانة العقارات	٢٠٠٥	مملكة البحرين	٪٩٩,٠٠	شركة سيركو إدارة شاملة للمرافق ذ.م.م.
أنشطة المقاولات	٢٠٠٧	مملكة البحرين	٪٩٩,٠٠	شركة تامكون للمقاولات ش.م.ب. (مقفلة)

تم توحيد القوائم المالية الموحدة للشركات التابعة كما لو كانت الشركة تمتلك ١٠٠٪ من هذه الشركات التابعة، وكذلك يمتلك المساهمين الآخرين أسهمهم نيابة عن ولمصلحة ومنفعة الشركة.

**2 BASIS OF PREPARATION (continued)****2.3 Basis of consolidation (continued)**

The following are the principal subsidiaries of the Company, which are consolidated in these consolidated financial statements:

Name of the subsidiary Held directly by the Company	Ownership 2014 and 2013	Country of incorporation	Year of incorporation	Activity
Al Khaleej Development Co. B.S.C. (c)	99.98%	Kingdom of Bahrain	2009	Purchase, sale, management and development of properties
Tameer for Private Management W.L.L.	99.00%	Kingdom of Bahrain	2004	Holds the Group's shares on behalf of its employees in respect of the employees' share option plan

The following are the subsidiaries held indirectly through Al Khaleej Development Co. B.S.C. (c):

Name of the subsidiary Held indirectly by the Company	Ownership 2014 and 2013	Country of incorporation	Year of incorporation	Activity
Bahrain Investment Wharf B.S.C. (c)	99.00%	Kingdom of Bahrain	2006	Development, maintenance, leasing and management of commercial and industrial centers, residential buildings and property
Circo Total Facility Management Co. W.L.L.	99.00%	Kingdom of Bahrain	2005	Management and maintenance of properties
Tamcon Contracting Co. (B.S.C. (c)	99.00%	Kingdom of Bahrain	2007	Contracting activities

The consolidated financial statements of the subsidiaries have been consolidated as though the Company owns 100% of these subsidiaries, as the other shareholders hold their shares on behalf of and for the beneficial interest of the Company.

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

### ٣. ملخص لأهم السياسات المحاسبية

إن السياسات المحاسبية المتبعة في إعداد القوائم المالية الموحدة مطابقة لتلك التي تم إتباعها في السنة المالية السابقة.

#### أ. النقد وما في حكمه

يشمل النقد وما في حكمه كما هو مشار إليه في القائمة الموحدة للتدفقات النقدية على نقد في الصندوق وأرصدة لدى البنوك وودائع المرابحة القصيرة الأجل بتواريخ استحقاق أصلية لفترة ثلاثة أشهر أو أقل.

#### ب. التمويل بالمرابحة

تتضمن المرابحة على اتفاقيات معاملات البيع (المرابحة) واتفاقيات السلع وتدرج يعد حسم الأرباح المؤجلة ومخصص الاضمحلال. تمثل هذه التمويلات المبالغ المودعة لدى المؤسسات المالية لفترة استحقاق ما بين ٩١ إلى ٣٦٠ يوماً. تدرج هذه العقود بالقيمة العادلة للمقابل المدفوع بعد حسم الاضمحلال. تعتبر المجموعة الوعد في عقود المرابحة ملزماً لطالب الشراء.

#### ج. ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى

يتم إدراج الذمم التجارية المدينة بقيمتها المتوقعة تحقيقها. ويتم عمل تقدير للذمم التجارية المدينة المضمحلة بناءً على مراجعة جميع المبالغ المستحقة في نهاية السنة.

#### د. الاستثمارات

تشتمل الاستثمارات على أدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق واستثمارات عقارية وعقارات قيد التطوير واستثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة.

#### أدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق

تتضمن هذه جميع الأدوات المالية التي لم يتم تقييمها بالقيمة العادلة ضمن القائمة الموحدة للدخل. بعد الإقتناء، يتم إعادة قياس الاستثمارات المصنفة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق بالقيمة العادلة مع إثبات المكاسب أو الخسائر غير المحققة في حقوق الملاك حتى يستبعد الاستثمار أو عندما يصبح الاستثمار مضمحلاً فعندها يتم إثبات المكاسب أو الخسارة المتراكمة المسجلة مسبقاً ضمن حقوق الملاك في القائمة الموحدة للدخل.

#### استثمارات عقارية

يتم تصنيف العقارات المحتفظ بها لغرض الإيجار أو للاستفادة من الزيادة في قيمتها أو لكليهما كاستثمارات عقارية. يتم تسجيل الاستثمارات العقارية ميدئياً بالتكلفة، والتي تعد القيمة العادلة للمقابل المدفوع وتكاليف الإقتناء المرتبطة بالعقار بعد الإثبات المبدئي، يتم إعادة قياس الاستثمارات العقارية بالقيمة العادلة مع إثبات التغيرات في القيمة العادلة (فقط المكاسب) كاحتياطي القيمة العادلة في القائمة الموحدة للتغيرات في حقوق الملاك.

يتم إثبات الخسائر الناتجة من التغيرات في القيمة العادلة للاستثمارات العقارية في القائمة الموحدة للدخل. عندما يتم استبعاد العقار، فإن المكاسب أو الخسائر الناتجة من الاستبعاد يتم تحويلها إلى القائمة الموحدة للدخل.

#### عقارات قيد التطوير

تمثل العقارات قيد التطوير العقارات المحتفظ بها لغرض البيع ضمن الأعمال الإعتيادية أو في مرحلة البناء والتطوير لغرض بيعها في المستقبل. تتضمن العقارات قيد التطوير على النفقات المتكبدة ضمن الأعمال الإعتيادية لتطوير وبناء العقار وتدرج بأدنى من تكلفتها أو القيمة العادلة ناقصاً تكلفة البيع.

يتم استبعاد العقارات قيد التطوير عندما يتم إستبعادها أو عندما يتم سحب العقار بصورة نهائية من الاستخدام ولا يتوقع الحصول على منافع اقتصادية مستقبلية من استبعادها. يتم إثبات أية مكاسب أو خسائر من استبعاد العقارات قيد التطوير في القائمة الموحدة للدخل في سنة الإستبعاد.

#### استثمارات في شركات زميلة ومشروع مشترك

إن الشركة الزميلة هي المؤسسة التي تمارس عليها المجموعة نفوذاً مؤثراً وهي ليست شركة تابعة أو مشروع مشترك.



### 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The significant accounting policies adopted in the preparation of the consolidated financial statements are consistent with those of the previous financial year.

#### a. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents as referred to in the consolidated statement of cash flows comprise cash in hand, bank balances and short term Murabaha deposits with an original maturity of three months or less.

#### b. Murabaha financing

Murabaha consists of sale transaction agreements (Murabaha) and commodity agreements stated at net of deferred profit and provision for impairment. These are amounts placed with financial institutions with maturity between 91 and 360 days. The contracts are stated at fair value of consideration given less impairment. The Group considers the promise made in Murabaha to the purchase orderer as obligatory.

#### c. Trade and other receivables

Trade receivables are carried at their anticipated values. An estimate is made for impaired trade receivables based on a review of all outstanding amounts at the year end.

#### d. Investments

Investments comprise equity-type instruments at fair value through equity, investment in real estate, properties under development and investment in a joint venture and associates.

#### Equity-type instruments at fair value through equity

This includes all equity-type instruments that are not fair valued through consolidated statement of income. Subsequent to acquisition, investments designated at fair value through equity are re-measured at fair value with unrealised gains or losses recognised in owners' equity until the investment is derecognised or determined to be impaired at which time the cumulative gain or loss previously recorded in owners' equity is recognised in consolidated statement of income.

#### Investment in real estate

Properties held for rental, or for capital appreciation purposes, or both, are classified as investment in real estate. Investments in real estate are initially recorded at cost, being the fair value of the consideration given and acquisition charges associated with the property. Subsequent to initial recognition, investment in real estate are re-measured at fair value and changes in fair value (only gains) are recognised through the consolidated statement of owners' equity.

Losses arising from changes in the fair values of investment in real estate are recognised in the consolidated statement of income. When the property is disposed of, the gains or losses arising on disposal is taken to the consolidated statement of income.

#### Properties under development

Properties under development represent properties held for sale in the ordinary course of business or in the process of construction and development for its future sale. Properties under development include expenditure incurred in the normal course of developing and constructing the property and are stated at lower of cost or fair value less cost to sell.

Properties under development are derecognised when they have either been disposed off, or when the property is permanently withdrawn from use and no future benefit is expected from its disposal. Any gains or losses on derecognition of a property under development are recognised in the consolidated statement of income in the year of derecognition.

#### Investment in associates and a joint venture

An associate is an entity in which the Group has significant influence and which is neither a subsidiary nor a joint venture.

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

### ٣ ملخص لأهم السياسات المحاسبية (تتمة)

#### د. الاستثمارات (تتمة)

##### استثمارات في شركات زميلة ومشروع مشترك (تتمة)

المشروع المشترك هو نوع من أنواع الترتيبات المشتركة التي بموجبها يحصل الأطراف الذين يمتلكون السيطرة المشتركة في الترتيب الحق في صافي موجودات المشروع المشترك. المشروع المشترك هو اتفاق تعاقدى لتقاسم السيطرة على الترتيب، والتي تكون موجودة فقط عندما يتطلب اتخاذ القرارات بشأن الأنشطة ذات الصلة بالحصول على الموافقة بالإجماع من الأطراف المتقاسمة للسيطرة.

بموجب طريقة الحقوق، يتم إدراج الاستثمار في الشركات الزميلة والمشروع المشترك في القائمة الموحدة للمركز المالي بالتكلفة مضافاً إليها تغييرات ما بعد الإقْتناء في حصة المجموعة من صافي موجودات الشركات الزميلة والمشروع المشترك. تعكس القائمة الموحدة للدخل حصة المجموعة في نتائج عمليات الشركات الزميلة والمشروع المشترك. أينما وجدت تغييرات أثبتت مباشرة في حقوق الشركات الزميلة والمشروع المشترك، تقوم المجموعة بإثبات حصتها في هذه التغييرات وتفصح عنها، إذا استلزم الأمر في القائمة الموحدة للتغييرات في الحقوق. يتم استبعاد المكاسب والخسائر غير المحققة الناتجة من المعاملات فيما بين المجموعة الشركات الزميلة والمشروع المشترك إلى مدى حصة المجموعة في الشركات الزميلة والمشروع المشترك.

إن تواريخ إعداد تقارير الشركات الزميلة والمشروع المشترك والمجموعة متطابقة والسياسات المحاسبية للشركات الزميلة والمشروع المشترك مطابقة لتلك المستخدمة من قبل المجموعة فيما يتعلق بالمعاملات والأحداث المتشابهة في الظروف المماثلة.

بعد تطبيق طريقة الحقوق، تقوم المجموعة بتحديد ما إذا كان من الضروري إثبات أي خسارة اضمحلال إضافية فيما يتعلق باستثمار المجموعة في شركاتها الزميلة ومشروعها المشترك. تقوم المجموعة بعمل تقييم بتاريخ إعداد التقارير المالية لتحديد ما إذا كان هناك دليل موضوعي يثبت اضمحلال الاستثمار في الشركات الزميلة والمشروع المشترك. ففي هذه الحالة تقوم المجموعة باحتساب مبلغ الإضمحلال الذي يعد الفرق بين القيمة القابلة للاسترداد للشركات الزميلة والمشروع المشترك وقيمتها المدرجة وإثبات المبلغ في القائمة الموحدة للدخل.

#### هـ. القيم العادلة

القيمة العادلة هي القيمة التي تمثل تقدير المبالغ النقدية أو ما في حكمها التي سيتم إستلامها لبيع موجود أو المبالغ النقدية أو ما في حكمها المدفوعة لمطلوبات مطفأة أو محولة في معاملة منظمة بين مشتري ورائع لديهم الرغبة بتاريخ القياس:

يتم تحديد القيمة العادلة لكل أداة مالية على حدة وفقاً لسياسات التقييم الموضحة أدناه:

(١) يتم تحديد القيمة العادلة للاستثمارات المتداولة في الأسواق المالية المنظمة بالرجوع إلى أسعار العطاءات المعلنة السائدة في السوق بتاريخ القائمة الموحدة للمركز المالي.

(٢) يتم تحديد القيمة العادلة للاستثمارات غير المسعرة بالرجوع إلى أحدث معاملة بيع أو شراء هامة مع الأطراف الأخرى سواء تم الانتهاء منها أو قيد التنفيذ. إذا لم توجد معاملة حديثة هامة تم الانتهاء منها أو قيد التنفيذ، فإنه يتم تحديد القيمة العادلة بالرجوع إلى القيمة السوقية الحالية لإستثمارات مشابهة. بالنسبة للاستثمارات الأخرى، تستند القيمة العادلة على صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة أو أساليب التقييم الأخرى ذات الصلة.

(٣) للإستثمارات التي لديها تدفقات نقدية ثابتة أو قابلة للتحديد، فإن القيمة العادلة تكون بناءً على صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة المحددة من قبل المجموعة باستخدام معدلات الربح الحالية لإستثمارات لها نفس الشروط وخصائص المخاطر.

(٤) يتم إدراج الإستثمارات التي لا يمكن إعادة قياسها بالقيمة العادلة بإستخدام أي من التقنيات المذكورة أعلاه بالتكلفة بعد حسم مخصص الإضمحلال.

### 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### d. Investments (continued)

##### Investment in associates and a joint venture (continued)

A joint venture is a type of joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the net assets of the joint venture. Joint control is the contractually agreed sharing of control of an arrangement, which exists only when decisions about the relevant activities require unanimous consent of the parties sharing control.

Under the equity method, investment in associates and a joint venture are carried in the consolidated statement of financial position at cost plus post-acquisition changes in the Group's share of the net assets of the associates and joint venture. The consolidated statement of income reflects the Group's share of the results of operations of the associates and joint venture. Where there has been a change recognised directly in the equity of the associates and joint venture, the Group recognises its share of any changes and discloses this, when applicable, in the consolidated statement of changes in owners' equity. Unrealised gains and losses resulting from transactions between the Group and the associates and joint venture are eliminated to the extent of the interest in the associates and joint venture.

The reporting dates of associates and joint venture and the Group are identical and the associates' and joint venture's accounting policies conform to those used by the Group for like transactions and events in similar circumstances.

After application of the equity method, the Group determines whether it is necessary to recognise an impairment loss on the Group's investment in associates and joint venture. The Group determines at each reporting date whether there is any objective evidence that investment in associates or joint venture is impaired. If this is the case, the Group calculates the amount of impairment as being the difference between the recoverable amount of associates and joint venture and its carrying value and recognises the impairment in the consolidated statement of income.

#### e. Fair values

Fair value is the value representing the estimate of the amount of cash or cash equivalent that would be received for an asset sold or the amount of cash or cash equivalent paid for a liability extinguished or transferred in an orderly transaction between a willing buyer and a willing seller at the measurement date.

Fair value is determined for each financial asset individually in accordance with the valuation policies set out below:

- (i) For investments that are traded in organised financial markets, fair value is determined by reference to the quoted market bid prices prevailing on the consolidated statement of financial position date.
- (ii) For unquoted investments, fair value is determined by reference to recent significant buy or sell transactions with third parties that are either completed or are in progress. Where no recent significant transactions have been completed or are in progress, fair value is determined by reference to the current market value of similar investments. For others, the fair value is based on the net present value of estimated future cash flows, or other relevant valuation methods.
- (iii) For investments that have fixed or determinable cash flows, fair value is based on the net present value of estimated future cash flows determined by the Group using current profit rates for investments with similar terms and risk characteristics.
- (iv) Investments which cannot be remeasured to fair value using any of the above techniques are carried at cost, less provision for impairment.

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

### ٣ ملخص لأهم السياسات المحاسبية (تتمة)

#### و. ممتلكات وآلات ومعدات

تدرج الممتلكات والآلات والمعدات بالتكلفة، بعد حسم الاستهلاك المتراكم وخسائر الاضمحلال المتراكمة، إن وجدت. يتم حساب الاستهلاك على أساس القسط الثابت بناءً على الأعمار الإنتاجية المتوقعة للموجودات التالية:

مباني على أراضي مستأجرة	٢٥ سنة
مكائن ومعدات و أثاث و تركيبات	٣ إلى ٥ سنوات
أجهزة وبرامج الحاسب الآلي	٣ سنوات
مركبات	٣ سنوات

#### ز. ذمم تجارية دائنة و ذمم أخرى

يتم إثبات الذمم التجارية الدائنة والذمم الأخرى للمبالغ المتوجب دفعها في المستقبل للبضائع أو الخدمات المستلمة، سواء تمت مطالبة المجموعة بها من قبل المورد أو لم يتم.

#### ح. التمويل بالإجارة والمرابحة

يتم إثبات التمويل بالإجارة والمرابحة مبدئياً بالمبالغ المستلمة، بعد حسم تكاليف المعاملة المتكبدة. ولاحقاً، يتم إدراجها بالتكلفة المطفأة.

#### ط. أسهم خزانة

أدوات الملكية الخاصة بالمجموعة التي تم إعادة اقتنائها (أسهم الخزانة) يتم خصمها من أسهم رأس مال الشركة الأم ويتم حسابها بالتكلفة على أساس المتوسط المرجح. يتم إثبات المقابل المدفوع أو المستلم من شراء أو بيع أو إصدار أو إلغاء أدوات الملكية الخاصة بالمجموعة مباشرة ضمن حقوق الشركة الأم. لا يتم إثبات المكسب أو الخسارة في القائمة الموحدة للدخل من شراء أو بيع أو إصدار أو إلغاء أدوات الملكية الخاصة.

#### ي. إستبعاد الموجودات والمطلوبات المالية

##### (١) الموجودات المالية

يتم إستبعاد الموجود المالي (أو أي جزء من الموجود المالي أو جزء من مجموعة من الموجودات المالية المتشابهة) عند:

- انقضاء الحق في إستلام التدفقات النقدية من الموجود؛
- احتفاظ المجموعة بحقوقها في إستلام التدفقات النقدية من الموجود ولكنها تلتزم بدفعها بالكامل دون تأخير جوهري إلى طرف ثالث بموجب ترتيب سداد؛ أو
- قيام المجموعة بنقل حقوقها في إستلام التدفقات النقدية من الموجود سواء (أ) قامت المجموعة بنقل جميع المخاطر والمكافآت الجوهرية المتعلقة بالموجود أو (ب) عندما لم تقم المجموعة بنقل أو إبقاء جميع المخاطر والمكافآت الجوهرية للموجود ولكنها قامت بنقل السيطرة على الموجود.

##### (٢) المطلوبات المالية

يتم إستبعاد المطلوبات المالية عندما يكون الإلتزام بموجب العقد قد تم إخلائه أو إلغائه أو انتهاء مدته.

#### ك. مخصصات

يتم إثبات المخصصات إذا كان على المجموعة أي التزام حالي (قانوني أو متوقع) ناتج عن حدث سابق وأن تكلفة تسوية الإلتزام محتملة ويمكن قياسها بواقعية. يتم تحديد المخصصات عن طريق خصم التدفقات النقدية المستقبلية المقدره بسعر ما قبل الضريبة والذي يعكس تقييمات السوق الحالية للقيمة الزمنية للنقد والمخاطر المحددة للمطلوب.

#### ل. قياس التكلفة المطفأة

إن التكلفة المطفأة للموجود أو المطلوب المالي هو المبلغ الذي بموجبه يتم قياس الموجود أو المطلوب المالي عند الإثبات المبدئي، ناقص المدفوعات الرئيسية، زائد أو ناقص الإطفاء المتراكم باستخدام طريقة معدل الربح الفعلي لأي فروق بين المبلغ المبدئي المثبت والمبلغ المستحق، ناقص أي انخفاض في اضمحلال الموجودات المالية.

### 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### f. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is stated at cost, net of accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any. Depreciation on premises and equipment is provided on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

Building on leasehold land	25 years
Machinery, equipment, furniture and fixtures	3-5 years
Computer hardware and software	3 years
Motor vehicles	3 years

#### g. Trade and other payables

Trade and other payables are recognised for amounts to be paid in the future for goods or services received, whether billed by the supplier or not.

#### h. Ijara and murabaha financing

Ijara and murabaha financing are recognised initially at the proceeds received, net of transaction cost incurred. Subsequently, these are carried at amortised cost.

#### i. Treasury shares

Own equity instruments which are reacquired (treasury shares) are deducted from the equity of the parent and accounted for at weighted average cost. Consideration paid or received on the purchase, sale, issue or cancellation of the Group's own equity instruments is recognised directly in the equity of the parent. No gain or loss is recognised in consolidated statement of income on the purchase, sale, issue or cancellation of own equity instruments.

#### j. Derecognition of financial assets and financial liabilities

##### (i) Financial assets

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognised where:

- the rights to receive cash flows from the asset have expired;
- the Group retains the right to receive cash flows from the asset, but has assumed an obligation to pay them in full without material delay to a third party under a 'pass-through' arrangement; and
- either (a) the Group has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) the Group has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

##### (ii) Financial liabilities

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires.

#### k. Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event and the costs to settle the obligation are both probable and reliably measurable. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risk specific to the liability.

#### l. Amortised cost measurement

The amortised cost of a financial asset or liability is the amount at which the financial asset or liability is measured at initial recognition, minus principal repayments, plus or minus the cumulative amortisation using the effective profit rate method of any difference between the initial amount recognised and the maturity amount, minus any reduction for impairment for financial assets.

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

### ٣ ملخص لأهم السياسات المحاسبية (تمة)

#### م. المقاصة

تتم مقاصة الموجودات المالية والمطلوبات المالية وإظهار صافي المبلغ في القائمة الموحدة للمركز المالي إذا، وفقط إذا كان هناك حق قانوني قابل للتنفيذ لمقاصة المبالغ المثبتة للموجودات المالية والمطلوبات المالية وتنوي المجموعة التسوية على أساس صافي المبلغ أو بيع الموجود وسداد المطلوب في الوقت ذاته.

#### ن. إثبات الإيراد

يتم إثبات الإيراد إلى الحد الذي من المحتمل أن تتدفق منه المنافع الاقتصادية إلى المجموعة ويمكن قياس الإيراد بموثوقية. يجب الوفاء بمعايير الإثبات المحددة التالية قبل إثبات الإيراد:

#### (١) دخل من الممتلكات

يتم احتساب دخل الإيجار من عقود التأجير التشغيلية للاستثمارات العقارية على أساس القسط الثابت على مدى شروط عقد التأجير ويتم تضمينها ضمن الإيراد في القائمة الموحدة للدخل نتيجة لطبيعتها التشغيلية.

#### (٢) دخل من الخدمات الاستشارية

يتم إثبات الدخل من الخدمات الاستشارية وأتعاب الإدارة على أساس مراحل إنجاز الخدمة بتاريخ القائمة الموحدة للمركز المالي بالرجوع إلى الشروط التعاقدية المتفق عليها بين الأطراف.

#### (٣) دخل من الإستثمارات

يتم إثبات الدخل من الإستثمارات عندما يتم اكتسابها.

#### (٤) دخل من عقود المقاولات

يتم إثبات الدخل من عقود المقاولات بناءً على النسبة المئوية للأعمال المنجزة.

عندما يمكن تقدير نتائج عقد المقاولات بموثوقية، فإنه يتم إثبات إيرادات العقد بالرجوع إلى المراحل الفعلية المنجزة منها. يتم إثبات إيرادات وتكاليف العقد كدخل ومصروفات في القائمة الموحدة للدخل في السنة المالية التي يتم فيها إنجاز العمل. يتم مطابقة دخل العقد مع التكاليف المتكبدة عند الوصول إلى مرحلة الانتهاء من الأعمال المنجزة، والذي سينتج عنه تسجيل الدخل والمصروفات والأرباح المتعلقة بنسبة الأعمال المنجزة. تعتمد الأرباح المتوقعة تحقيقها من عقود المقاولات على تقديرات إجمالي الدخل والتكاليف عند الانتهاء من تنفيذ تلك العقود.

عندما لا يمكن تقدير نتائج عقد المقاولات بموثوقية، فإنه يتم إثبات إيرادات العقد إلى حد التكاليف المتكبدة للعقد لغاية نهاية السنة حيث من المحتمل أن تكون هذه التكاليف قابلة للاسترداد. يتم تصنيف الزيادة في قيمة فواتير الأعمال قيد التنفيذ على تكاليف العقد ضمن ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى كمبالغ مستحقة لعملاء عقود المقاولات.

يتم تقييم الخسائر المتعلقة بالعقود لكل عقد على حدة، وإذا كانت تقديرات تكلفة الانتهاء من عقود المقاولات تشير إلى خسارة، فإنه يتم عمل مخصص لكافة الخسائر المتوقعة في الفترة الأولية التي تم فيها تحديدها.

يتم مقارنة إجمالي التكاليف المتكبدة والربح أو الخسارة المثبتة لكل عقد مقابل فواتير الأعمال قيد التنفيذ لغاية نهاية السنة. عندما يتجاوز مجموع التكاليف المتكبدة والربح أو الخسارة المثبتة قيمة فواتير الأعمال قيد التنفيذ، فإنه يتم إظهار الرصيد ضمن ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى كمبالغ مستحقة من عملاء رصيد عقود المقاولات. عندما تتجاوز قيمة فواتير الأعمال قيد التنفيذ مجموع التكاليف المتكبدة والربح أو الخسارة المثبتة، فإنه يتم إظهار الرصيد ضمن ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى كمبالغ مستحقة لعملاء عقود المقاولات.

#### س. هيئة الرقابة الشرعية

تخضع أنشطة أعمال المجموعة للرقابة من قبل هيئة الرقابة الشرعية المكونة من ثلاثة أعضاء تعينهم الجمعية العمومية.

### 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### **m. Offsetting**

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount reported in the consolidated statement of financial position if, and only if, there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and the Group intends to either settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

#### **n. Revenue recognition**

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured. The following specific recognition criteria must also be met before revenue is recognised:

##### **(i) Income from properties**

Rental income arising from operating leases on investment in real estate is accounted for on a straight-line basis over the lease terms and is included under revenue in the consolidated statement of income due to its operating nature.

##### **(ii) Income from advisory services**

Income from advisory services and project management fees are recognised based on the stage of completion of the service at the consolidated statement of financial position date by reference to the contractual terms agreed between the parties.

##### **(iii) Income from investments**

Income from investments is recognised when earned.

##### **(iv) Income from construction contracts**

Contract income is recognised under the percentage of completion method.

When the outcome of a construction contract can be estimated reliably, contract revenue is recognised by reference to the stage of physical completion of the contract. Contract income and costs are recognised as income and expenses in the consolidated statement of income in the accounting year in which the work is performed. The contract income is matched with the contract costs incurred in reaching the stage of completion, resulting in the reporting of income, expenses and profit which can be attributed to the proportion of work completed. Profits expected to be realised on construction contracts are based on estimates of total income and cost at completion.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, the contract income is recognised to the extent of contract costs incurred up to the year end where it is probable those costs will be recoverable. Contract costs are recognised when incurred. The excess of progress billings over contract costs is classified under trade and other payables as due to customers for construction contracts.

Losses on contracts are assessed on an individual contract basis and if estimates of cost to complete the construction contracts indicate losses, provision is made for the full losses anticipated in the period in which they are first identified.

The aggregate of the costs incurred and the profit or loss recognised on each contract is compared against the progress billings up to the year end. Where the sum of the costs incurred and recognised profit or loss exceeds the progress billings, the balance is shown under trade and other receivables as due from customers for construction contracts. Where the progress billings exceed the sum of costs incurred and recognised profit or loss, the balance is shown under trade and other payables as due to customers for construction contracts.

#### **o. Shari'a supervisory board**

The Group's business activities are subject to the supervision of a Shari'a supervisory board consisting of three members appointed by the general assembly.

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

### ٣ ملخص لأهم السياسات المحاسبية (تتمة)

#### ع إيرادات محظورة شرعاً

تلتزم المجموعة بتجنب الإيرادات الناتجة من مصادر لا تتوافق مع الشريعة الإسلامية. وعليه تقوم المجموعة بترحيل هذه الإيرادات إلى حساب الصداقات والتي تقوم المجموعة باستخدامها لأغراض اجتماعية خيرية.

#### ف عملات أجنبية

يتم تسجيل المعاملات بالعملات الأجنبية مبدئياً بأسعار صرف العملة الرئيسية السائدة بتاريخ إجراء المعاملة.

يتم تحويل الموجودات والمطلوبات النقدية بالعملات الأجنبية إلى الدولار الأمريكي بأسعار صرف العملة الرئيسية السائدة بتاريخ القائمة للمركز المالي الموحدة. يتم إثبات أية مكاسب أو خسائر ناتجة في القائمة الموحدة للدخل.

#### ص. مكافآت نهاية الخدمة للموظفين

يغطي نظام الهيئة العامة للتأمين الإجتماعي الموظفين البحرينيين ويشمل نظام مساهمة محدد حيث تقوم المجموعة بدفع مساهمات بصورة شهرية والتي تحتسب بناءً على نسب ثابتة من رواتب الموظفين. يتم إثبات هذه المساهمات كمصروفات في القائمة الموحدة للدخل.

كما تقدم المجموعة مكافآت نهاية الخدمة للموظفين غير البحرينيين، والتي تستحق بناءً على عدد سنوات الخدمة وإتمام الحد الأدنى من الخدمة. يتم استحقاق التكاليف المتوقعة لهذه المكافآت على مدى فترة التوظيف بناءً على المبلغ الاعترافي المستحق الدفع إذا ما ترك جميع الموظفين العمل بتاريخ القائمة الموحدة للمركز المالي.

#### ق. إضمحلال الموجودات المالية

يتم عمل تقييم في تاريخ كل قائمة مركز مالي لتحديد ما إذا كان هناك دليل موضوعي يثبت اضمحلال موجود مالي محدد أو مجموعة موجودات مالية. إذا وجد مثل هذا الدليل، فإنه يتم تحديد المبلغ القابل للإسترداد المقدر لهذا الموجود وكذلك أي خسارة ناتجة من الإضمحلال، بناءً على تقييم المجموعة للقيمة المقدرة للمقابل النقدي، ويتم إثباته في القائمة الموحدة للدخل. يتم عمل مخصصات محددة لتخفيض جميع العقود المالية المضمحلة لقيمتها النقدية المتوقعة تحقيقها. يتم شطب الموجودات المالية فقط في الحالات التي تكون قد استنفذت جميع المحاولات لإستردادها.

إذا انخفض مبلغ خسارة الإضمحلال في فترة لاحقة، فإن الإنخفاض يمكن أن يعود إلى حدث موضوعي تم حدوثه بعد إثبات قيمة الإضمحلال. عندئذ فإن خسارة الإضمحلال المثبتة مسبقاً يتم استرجاعها. يتم إثبات أي استرجاعات لاحقة لخسارة الإضمحلال في القائمة الموحدة للدخل.

في حالة أدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق، فإنه يتم إظهار الإضمحلال مباشرة كإنخفاض في قيمة الموجود المالي. خسائر الإضمحلال في أدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق لا يتم إسترجاعها ضمن القائمة الموحدة للدخل؛ وإنما يتم إثبات الزيادة في قيمتها العادلة بعد حسم الإضمحلال مباشرة في حقوق الملاك.

#### ر. أحداث ما بعد تاريخ قائمة المركز المالي

يتم تعديل القوائم المالية الموحدة لتعكس الأحداث التي وقعت ما بين تاريخ قائمة المركز المالي وتاريخ اعتماد إصدار القوائم المالية الموحدة، شريطة أن يقدم الدليل على الظروف التي كانت سائدة اعتباراً من تاريخ قائمة المركز المالي. يتم الإفصاح عن الأحداث التي تنتج بعد تاريخ قائمة المركز المالي، ولكن لا ينتج عن ذلك تعديل في القوائم المالية الموحدة.

#### ش. الزكاة

تقع مسؤولية دفع الزكاة على عاتق مساهمي المجموعة أنفسهم.



### 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### **p. Earnings prohibited by Shari'a**

The Group is committed to avoid recognising any income generated from non-Islamic sources. Accordingly, all non-Islamic income is credited to a charity account where the Group uses these funds for various social welfare activities.

#### **q. Foreign currencies**

Transactions in foreign currencies are initially recorded at the functional currency rate prevailing on the date of the transaction.

Monetary assets and liabilities in foreign currencies are translated into United States Dollars at functional currency rates of exchange prevailing at the statement of financial position date. Any gains or losses are recognised in the consolidated statement of income.

#### **r. Employees' end of service benefits**

Bahraini employees are covered by the Social Insurance Organisation scheme which comprises a defined contribution scheme to which the Group contributes a monthly sum based on a fixed percentage of the salary. The contribution is recognised as an expense in the consolidated statement of income.

The Group provides end of service benefits to its non-Bahraini employees. Entitlement to these benefits is usually based upon the employees' length of service and the completion of a minimum service period. The expected costs of these benefits which comprise a defined benefit scheme are accrued over the period of employment based on the notional amount payable if all employees had left at the statement of financial position date.

#### **s. Impairment of financial assets**

An assessment is made at each financial position date to determine whether there is objective evidence that a specific financial asset or a group of financial assets may be impaired. If such evidence exists, the estimated recoverable amount of that asset is determined and any impairment loss, based on the assessment by the Group of the estimated cash equivalent value, is recognised in the consolidated statement of income. Specific provisions are created to reduce all impaired financial contracts to their realisable cash equivalent value. Financial assets are written off only in circumstances where effectively all possible means of recovery have been exhausted.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment value was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed. Any subsequent reversal of an impairment loss is recognised in the consolidated statement of income.

In the case of equity-type instruments at fair value through equity, impairment is reflected directly as write down of the financial asset. Impairment losses on equity-type instruments at fair value through equity are not reversed through the consolidated statement of income, while any subsequent increase in their fair value are recognised directly in owners' equity.

#### **t. Events after the statement of financial position date**

The consolidated financial statements are adjusted to reflect events that occurred between the statement of financial position date and the date the consolidated financial statements are authorised for issue, provided they give evidence of conditions that existed as of the statement of financial position date. Events that are indicative of conditions that arose after the statement of financial position date are disclosed, but do not result in an adjustment to the consolidated financial statements.

#### **u. Zakah**

Individual shareholders are responsible for payment of Zakah.

#### ٤ الآراء والتقديرات والفرضيات المحاسبية الهامة

إن إعداد القوائم المالية الموحدة يتطلب من الإدارة عمل آراء وتقديرات وفرضيات قد تؤثر على المبالغ المدرجة للإيرادات والمصروفات والموجودات والمطلوبات المالية والإفصاحات المرفقة وكذلك الإفصاح عن الإلتزامات المحتملة. عدم التيقن بشأن هذه الفرضيات والتقديرات يمكن أن يؤدي إلى نتائج قد تتطلب عمل تعديل جوهري للمبالغ المدرجة للموجودات والمطلوبات التي تتأثر في الفترات المستقبلية.

##### الآراء

أثناء تطبيق السياسات المحاسبية للمجموعة، اتخذت الإدارة الآراء التالية، التي لديها أغلب التأثيرات الهامة على المبالغ المثبتة في القوائم المالية الموحدة.

##### تصنيف الاستثمارات

عند اقتناء الاستثمارات تقرر الإدارة ما إذ يتوجب تصنيفها كأدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن القائمة الموحدة للدخل أو أدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق أو أدوات الدين المدرجة بالتكلفة المطفأة.

##### التقديرات والفرضيات

إن الفرضيات الأساسية المتعلقة بالمستقبل والمصادر الأساسية الأخرى للتقديرات غير المؤكدة بتاريخ إعداد كل تقرير، والتي لديها مخاطر هامة لتكون سبباً لتعديل جوهري للقيم المدرجة للموجودات والمطلوبات خلال السنة المالية القادمة، هي موضحة أدناه. تعتمد المجموعة في فرضياتها وتقديراتها على معايير متوفرة عند إعداد القوائم المالية الموحدة. قد تتغير الظروف والفرضيات بشأن التطورات المستقبلية، قد تتغير نتيجة لتغيرات في السوق أو ظروف خارجة عن سيطرة المجموعة. وتنعكس مثل هذه التغييرات بالفرضيات عند حدوثها.

##### مبدأ الاستمرارية

قامت إدارة المجموعة بعمل تقييم لقدرة المجموعة على المواصلة على أساس مبدأ الاستمرارية وهي مقتنعة بأن المجموعة لديها المصادر للاستمرار في أعمالها في المستقبل المنظور. وعلاوة على ذلك، فإن الإدارة ليست على علم بأي أمور غير مؤكدة والتي من الممكن أن تسبب شكوكاً جوهرياً حول قدرة المجموعة على المواصلة على أساس مبدأ الاستمرارية. ولذلك، تم إعداد القوائم المالية الموحدة على أساس مبدأ الاستمرارية.

##### التقييم العادل للاستثمارات

إن تحديد القيم العادلة للاستثمارات غير المسعرة يتطلب من الإدارة عمل تقديرات وفرضيات قد تؤثر على المبالغ المدرجة للموجودات بتاريخ القوائم المالية الموحدة.

على الرغم من ذلك، فإن المبلغ الفعلي الذي سيتحقق من المعاملات المستقبلية قد يختلف عن التقدير الحالي للقيمة العادلة والتي لا تزال بعيدة عن تقديرات الإدارة نظراً لعدم التيقن حول تقييم الاستثمارات غير المسعرة.

##### شركات ذات أغراض خاصة

تقوم المجموعة بتأسيس شركات ذات أغراض خاصة بشكل أساسي لغرض السماح للعملاء بامتلاك استثمارات في المجموعة. تقوم المجموعة بتقديم خدمات إدارة الشركات والاستثمارات والخدمات الإدارية والخدمات الاستشارية لهذه الشركات. والتي تتضمن اتخاذ المجموعة القرارات نيابة عن هذه الشركات. كما تقوم المجموعة بإدارة هذه الشركات نيابة عن عملائها، الذين يعتبرون إلى حد كبير كطرف ثالث وهم المستفيدون من الإستثمارات الاقتصادية القائمة. لا تقوم المجموعة بتوحيد الشركات ذات الأغراض الخاصة التي لا تمتلك السيطرة عليها. عند تحديد ما إذا كانت المجموعة تمتلك السيطرة على الشركات ذات الأغراض الخاصة، يتم اتخاذ آراء حول أهداف وأنشطة هذه الشركات، وتحديد مدى تعرضها للمخاطر والمكافآت، وكذلك حول نية وقدرة المجموعة على اتخاذ القرارات التشغيلية نيابة عن تلك الشركات وتحديد ما إذا كانت المجموعة تحصل على المنافع من هذه القرارات.

#### 4 SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

The preparation of consolidated financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amount of revenues, expenses, assets and liabilities, and the accompanying disclosures as well as the disclosure of contingent liabilities. Uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of assets or liabilities affected in future periods.

##### **Judgements**

In the process of applying the Group's accounting policies, management has made the following judgements, which have the most significant effect on the amounts recognised in the consolidated financial statements.

##### **Classification of investments**

Management decides on acquisition of an investment, whether it should be classified as equity-type instrument at fair value through the consolidated statement of income, equity-type instruments at fair value through equity or debt-type instrument at amortised cost.

##### **Estimates and assumptions**

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the reporting date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are described below. The Group based its assumptions and estimates on parameters available when the consolidated financial statements were prepared. Existing circumstances and assumptions about future developments, however, may change due to market changes or circumstances beyond the control of the Group. Such changes are reflected in the assumptions when they occur.

##### **Going concern**

The Group's management has made an assessment of its ability to continue as a going concern and is satisfied that it has the resources to continue in business for the foreseeable future. Furthermore, the management is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Group's ability to continue as a going concern. Therefore, the consolidated financial statements continue to be prepared on the going concern basis.

##### **Fair valuation of investments**

The determination of fair values of unquoted investments requires management to make estimates and assumptions that may affect the reported amount of assets at the date of consolidated financial statements.

Nonetheless, the actual amount that is realised in a future transaction may differ from the current estimate of fair value and may still be outside management estimates, given the inherent uncertainty surrounding valuation of unquoted investments.

##### **Special purpose entities**

The Group sponsors the formation of special purpose entities ("SPE") primarily for the purpose of allowing clients to hold investments. The Group provides corporate administration, investment management and advisory services to these SPEs, which involve the Group making decisions on behalf of such entities. The Group administers and manages these entities on behalf of its clients, who are by and large third parties and are the economic beneficiaries of the underlying investments. The Group does not consolidate SPEs that it does not have the power to control. In determining whether the Group has the power to control an SPE, judgments are made about the objectives of the SPE's activities, its exposure to the risks and rewards, as well as about the Group intention and ability to make operational decisions for the SPE and whether the Group derives benefits from such decisions.

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

### ٤ الآراء والتقديرية والفرضيات المحاسبية الهامة (تتمة)

#### التقديرية والفرضيات (تتمة)

إضمحلال وعدم قابلية تحصيل الموجودات المالية تقوم المجموعة في تاريخ كل قائمة مركز مالي بتحديد ما إذا كان هناك دليل موضوعي يثبت إضمحلال موجود مالي محدد أو مجموعة من الموجودات المالية. إذا وجد مثل هذا الدليل، فإنه يتم تحديد المبلغ القابل للإسترداد المقدر لهذا الموجود وكذلك أي خسارة ناتجة من الأضمحلال، بناءً على تقييم المجموعة لقيمة التدفقات النقدية المقدر للمقابل النقدي، ويتم إثباته في القائمة الموحدة للدخل. يتم عمل مخصصات محددة لتخفيض جميع العقود المالية المضمحلة لقيمتها النقدية المتوقع تحقيقها.

السيولة تدير المجموعة سيولتها من خلال الأخذ في الاعتبار بيان إستحقاق موجوداتها ومطلوباتها والتي تم توضيحها في إفصاحات مخاطر السيولة في إيضاح ٢٨ حول القوائم المالية الموحدة. يتطلب هذا عمل فرضيات عند تحديد إستحقاق الموجودات والمطلوبات التي لا يوجد لديها إستحقاقات محددة.

#### ٥ النقد وما في حكمه

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٨,٥٩٢	٢,١٢٢	مرايبات السلع قصيرة الأجل
٨,٥٧٠	٦,٣٧٤	أرصدة الحسابات الجارية لدى بنوك
١٥	١٩	نقد في الصندوق
<b>١٧,١٧٧</b>	<b>٨,٥١٥</b>	

لا تستحق أرباح على أرصدة الحسابات الجارية لدى البنوك.

#### ٦ ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٢٦,٧٧٩	٣٠,٦٤٩	ذمم تجارية مدينة
٣٦,١٣٤	٣٣,٨٥٧	مبالغ مستحقة من أطراف ذات علاقة (إيضاح ٢٤)
٢,٤٦١	٦,٤٧٩	مبالغ مدفوعة مقدماً وذمم أخرى
٣٩٦	٣٩٣	إيجارات مستحقة القبض
-	٦٧	التمويل بالمرابحة
٥٣٢	٦,٩	مبالغ مدفوعة مقدماً للمقاولين والموردين
<b>٦٦,٣٠٢</b>	<b>٧٢,٠٥٤</b>	
(٥,٣٠٠)	(٩,١٩٧)	محسوماً منها: مخصص الذمم المدينة المضمحلة
<b>٦١,٠٠٢</b>	<b>٦٢,٨٥٧</b>	

إن المبالغ المستحقة من أطراف ذات علاقة هي غير مضمونة، ولا تستحق عليها أرباح ولا يوجد لها شروط سداد محددة.

إن الذمم التجارية المدينة المسجلة بقيمة مدرجة قدرها ١٣,٢٦ مليون دولار أمريكي (٢٠١٣: ١٥,١٣ مليون دولار أمريكي) هي مضمونة كضمان مقابل تسهيلات التمويل بالإجارة والمرابحة التي تم الحصول عليها (إيضاح ١٢).

#### 4 SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

##### Estimates and assumptions (continued)

###### Impairment and uncollectibility of financial assets

An assessment is made at each statement of financial position date to determine whether there is objective evidence that a specific financial asset or a group of financial assets may be impaired. If such evidence exists, the estimated recoverable amount of that asset is determined and any impairment loss, based on the assessment by the Group of the value to it of anticipated future cash flows, is recognised in the consolidated statement of income. Specific provisions are created to reduce all impaired financial contracts to their realisable cash equivalent value.

###### Liquidity

The Group manages its liquidity through consideration of the maturity profile of its assets and liabilities which is set out in the liquidity risk disclosures in note 27 to the consolidated financial statements. This requires judgement when determining the maturity of assets and liabilities with no specific maturities.

#### 5 CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31 December 2014	31 December 2013
Short-term commodity murabahas	2,122	8,592
Current account balances with banks	6,374	8,570
Cash in hand	19	15
	<b>8,515</b>	<b>17,177</b>

The current account balances with banks are non-profit bearing.

#### 6 TRADE AND OTHER RECEIVABLES

	31 December 2014	31 December 2013
Trade receivables	30,649	26,779
Amounts due from related parties (note 24)	33,857	36,134
Prepayments and other receivables	6,479	2,461
Rent receivable	393	396
Murabaha financing	67	-
Advance to contractors and suppliers	609	532
	<b>72,054</b>	<b>66,302</b>
Less: provision for impaired receivables	(9,197)	(5,300)
	62,857	61,002

Amounts due from related parties are unsecured, bear no profit and have no fixed repayment terms.

The trade receivables stated at a carrying amount of US\$ 13.26 million (2013: US\$ 15.13 million) are secured as collateral against the Ijara and Murabaha financing facilities obtained (note 12).

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٦ ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى (تتمة)

فيما يلي التغيير في مخصص الذمم المدينة المضمحلة للمجموعة:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٥,٤٠٢	٥,٣٠٠	في ١ يناير
١,٨٨٨	٤,١٤٧	المخصص خلال السنة (إيضاح ٢٢)
(١,٩٩٠)	-	مبالغ مستردة خلال السنة (إيضاح ٢٢)
-	(٢٥٠)	مشطوبات خلال السنة
٥,٣٠٠	٩,١٩٧	في ٣١ ديسمبر

٧ استثمارات

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
		أدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق - غير المسعرة ذات صلة بالعقارات
٢٤,٣٣٩	٢٣,٥٣٩	
٦,٨٩٢	٦,٨٩٢	أخرى
٣٠,٩٣١	٣٠,٤٣١	
(٧,٥٠١)	(٧,٣٧٦)	محسوماً منها: مخصص الإضمحلال
٢٣,٤٣٠	٢٣,٠٥٥	في ٣١ ديسمبر

تتضمن إستثمارات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق على إستثمارات في شركات غير مدرجة التي لا يتم تداول أسهمها في الأسواق النشطة. أن الإستثمارات بصورة أساسية هي إستثمارات في شركات في دول مجلس التعاون الخليجي. يتم الاحتفاظ بالاستثمارات بالتكلفة بعد حسم مخصص الإضمحلال نتيجة لطبيعة تدفقاتها النقدية المستقبلية التي لا يمكن التنبؤ بها وعدم وجود طرق أخرى مناسبة لاستحقاق قيمها العادلة بموثوقية.

إن الاستثمارات المسجلة بقيمه مدرجة قدرها ٥,٣١ مليون دولار أمريكي (٢٠١٣: ٥,٣١ مليون دولار أمريكي) هي مضمونة كضمان مقابل تسهيلات تمويل الإجارة والمرابحة التي تم الحصول عليها (إيضاح ١٢).

فيما يلي التغيير في مخصص الإضمحلال على الإستثمارات:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٥,٧٥٨	٧,٥٠١	في ١ يناير
١,٩٩٨	٣٧٥	المخصص للسنة
(٢٥٥)	(١٣٨)	مبالغ مستردة خلال السنة
-	(٣٦٢)	مبالغ مشطوبة خلال السنة
٧,٥٠١	٧,٣٧٦	في ٣١ ديسمبر

**Inovent B.S.C.**  
**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**AS AT 31 DECEMBER 2014**

**6 TRADE AND OTHER RECEIVABLES (continued)**

The movement in the Group's provision for impaired receivables is as follows:

	31 December 2014	31 December 2013
At 1 January	5,300	5,402
(Charge during the year (note 22	4,147	1,888
(Write back during the year (note 22	-	(1,990)
Write off during the year	(250)	-
<b>At 31 December</b>	<b>9,197</b>	<b>5,300</b>

**7 INVESTMENTS**

	31 December 2014	31 December 2013
<b>Equity-type instruments at fair value through equity - Unquoted</b>		
Real estate related	23,539	24,039
Others	6,892	6,892
	<b>30,431</b>	<b>30,931</b>
Less: Provision for impairment	(7,376)	(7,501)
<b>At 31 December</b>	<b>23,055</b>	<b>23,430</b>

Equity-type investments at fair value through equity include investments in unlisted companies whose shares are not traded on active markets. The investments are primarily in closely-held companies located in the Gulf Co-operation Council ("GCC"). The investments are held at cost less provision for impairment due to the unpredictable nature of their future cash flows and the lack of other suitable methods for accruing at a reliable fair value.

The investments stated at a carrying amount of US\$ 5.31 million (2013: US\$ 5.31 million) are secured as collateral against the Ijara and Murabaha facilities obtained (note 12).

The movement in provision for impairment on investments is as follows:

	31 December 2014	31 December 2013
At 1 January	7,501	5,758
Charge during the year	375	1,998
Recovery during the year	(138)	(255)
Write off during the year	(362)	-
<b>At 31 December</b>	<b>7,376</b>	<b>7,501</b>

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٨ استثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٩٠,٨١١	٩٨,٢٤٥	في ١ يناير
١٦,٦٢٧	-	مشتريات خلال السنة
(١١,٨٣٢)	(٥٦٧)	إستبعادات خلال السنة
٣,٩٣٨	-	محول من الاستثمارات
(٣٩٨)	(٣,٩٧٩)	أرباح أسهم مستلمة خلال السنة
(٩٠١)	٨٣٢	صافي حصة الشركة في الربح / (الخسارة)
٩٨,٢٤٥	٩٤,٥٣١	في ٣١ ديسمبر

لدى المجموعة استثمار في المشروع المشترك التالي:

نسبة الملكية		الأنشطة الرئيسية	الاسم
٢٠١٣	٢٠١٤		
٪٦,٠٠٠	٪٦,٠٠٠	إدارة وتطوير وصيانة الممتلكات وشراء وبيع العقارات	شركة تالا للتطوير العقاري ذ.م.م

القيمة المدرجة		بلد التأسيس	الاسم
٢٠١٣	٢٠١٤		
١,٥٧٩	٧,٠٨١	مملكة البحرين	شركة تالا للتطوير العقاري ذ.م.م

ملخص المعلومات المالية للمشروع المشترك

فيما يلي أدناه ملخص المعلومات المالية للمشروع المشترك بناءً على حسابات الإدارة:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٢٤,٣٤٧	١٨,٠٨٥	مجموع الموجودات
٦,٧١٥	٦,٢٨٣	مجموع المطلوبات
١,٨٤١	١,٧٩٥	مجموع الإيرادات
٦٩٩	٥٤٢	مجموع صافي الربح

لا يوجد لدى المشروع المشترك أية إلتزامات محتملة أو إرتباطات رأسمالية كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ و ٢٠١٣.



## 8 INVESTMENT IN A JOINT VENTURE AND ASSOCIATES

	31 December 2014	31 December 2013
At 1 January	98,245	90,811
Purchases during the year	-	16,627
Disposals during the year	(567)	(11,832)
Transfer from investments	-	3,938
Dividends received during the year	(3,979)	(398)
Net share of profit / (loss)	832	(901)
<b>At 31 December</b>	<b>94,531</b>	<b>98,245</b>

The Group has an investment in the following joint venture:

Name	Principal activities	Ownership	
		2014	2013
Tala Property Development W.L.L.	Property management, development and maintenance and purchase and sale of properties	60.00%	60.00%

Name	Country of incorporation	Carrying value	
		2014	2013
Tala Property Development W.L.L.	Kingdom of Bahrain	7,081	10,579

### Summarised financial information of joint venture

Summarised financial information of the joint venture based on the management accounts, are presented below:

	31 December 2014	31 December 2013
Total assets	18,085	24,347
Total liabilities	6,283	6,715
Total revenues	1,795	1,841
Total net profit	542	699

The joint venture had no contingent liabilities or capital commitments as at 31 December 2014 and 2013.

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٨ استثمار في مشروع مشترك وشركات زميلة (تتمة)

الشركات الرئيسية الزميلة للمجموعة هي:

نسبة الملكية		الأنشطة الرئيسية	اسم الشركة الزميلة
٢٠١٣	٢٠١٤		
٪٢٣,٤٠	٪٢٣,٤٠	شراء وبيع وإدارة وتطوير الممتلكات الخاصة	شركة أصيل العقارية
٪٢٥,٧٨	٪٢٥,٧٨	تطوير وبيع العقارات التجارية والسكنية	شركة درة مارينا الاستثمارية المحدودة
٪٢٧,٠٨	٪٢٧,٠٨	تطوير وصيانة معسكرات العمال	شركة مرسى البحرين للاستثمار لسكن العمال ذ.م.م.
٪٢٩,٢٨	٪٢٩,٢٨	تطوير وبيع العقارات التجارية والسكنية	شركة مدائن اللوزي المحدودة
٪٣٤,٣٣	٪٣٥,٥٢	إدارة وصيانة المستودعات	شركة تخزين للمستودعات والمخازن ش.م.ب.(مقفلة)
٪٢٣,١٧	٪٢٣,١٧	تطوير العقارات في الظهران. المملكة العربية السعودية	شركة بيوت المهندسين للمقاولات (سابقاً مشروع الظهران فيوز)
٪٤٩,٦٦	٪٤٩,٦٦	تطوير العقارات في الخبر. المملكة العربية السعودية	شركة تطوير منتجع دانات المحدودة

القيمة المدرجة		بلد التأسيس	اسم الشركة الزميلة
٢٠١٣	٢٠١٤		
٨٢٢	٨٢٠	جزر الكايمن	شركة أصيل العقارية
٣٢,٩١٣	٣٣,٠٢٠	جزر الكايمن	شركة درة مارينا الاستثمارية المحدودة
١٢,١٢	١٢,١٥٤	مملكة البحرين	شركة مرسى البحرين للاستثمار لسكن العمال ذ.م.م.
٥,٦٣٤	٥,٥٨٠	جزر الكايمن	شركة مدائن اللوزي المحدودة
٤,٢١٢	٤,٤٠٦	مملكة البحرين	شركة تخزين للمستودعات والمخازن ش.م.ب.(مقفلة)
٣,٥٩٩	٣,٥٩٩	المملكة العربية السعودية	شركة بيوت المهندسين للمقاولات (سابقاً مشروع الظهران فيوز)
٢٨,٤٧٤	٢٧,٨٧١	جزر الكايمن	شركة تطوير منتجع دانات المحدودة
٨٧,٦٦٦	٨٧,٤٥٠		

**8 INVESTMENT IN A JOINT VENTURE AND ASSOCIATES (continued)**

Name of the associate	Country of incorporation	Carrying Value	
		2014	2013
Aseel Real Estate Company	Purchase, sale, development and management of private properties	23.40%	23.40%
Durrat Marina Investment Company Ltd.	Development and sale of commercial and residential properties	25.78%	25.78%
BIW Labour Accommodation W.L.L.	Development and maintenance of labour camps	27.08%	27.08%
Madaen Al Luzi Company Ltd.	Development and sale of residential properties	29.28%	29.28%
Takhzeen Warehousing and Storage Company B.S.C. (c)	Management and maintenance of warehouses	35.52%	34.33%
Al Dhahran Views Project	Development of real estate in Dhahran, Kingdom of Saudi Arabia	23.17%	23.17%
Dannat Resort Development Company Ltd	Development of real estate in Al Khobar, Kingdom of Saudi Arabia	49.66%	49.66%

Name of the associate	Country of incorporation	Carrying Value	
		2014	2013
Aseel Real Estate Company	Cayman Islands	820	822
Durrat Marina Investment Company Ltd.	Cayman Islands	33,020	32,913
BIW Labour Accommodation W.L.L.	Kingdom of Bahrain	12,154	12,012
Madaen Al Luzi Company Ltd.	Cayman Islands	5,580	5,634
Takhzeen Warehousing and Storage Company B.S.C. (c)	Kingdom of Bahrain	4,406	4,212
Al Dhahran Views Project	Kingdom of Saudi Arabia	3,599	3,599
Dannat Resort Development Company Ltd.	Cayman Islands	27,871	28,474
		<b>87,450</b>	<b>87,666</b>

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

## ٨ استثمار في مشروع مشترك وشركات زميلة (تتمة)

فيما يلي أدناه عرض لمخلص المعلومات المالية للشركات الزميلة بناءً على حسابات الإدارة:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
		ملخص المعلومات المالية للشركات الزميلة
٣٢٣,٨٦١	٣١٧,٨٩٦	مجموع الموجودات
٤٤,٩٠٦	٣٨,١٠٠	مجموع المطلوبات
١,٨٧	٤,٥١١	مجموع الإيرادات
(٢,٧٦٣)	١,١٨٨	مجموع صافي الربح / (الخسارة)

لا يوجد لدى الشركات الزميلة أية التزامات محتملة أو ارتباطات رأسمالية كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ و ٢٠١٣.

## ٩ استثمارات عقارية

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٨٩,٥٩٨	٨١,١١٤	في ١ يناير
٣,٥٩٩	-	مشتريات خلال السنة
(١٠,١١٩)	(١٥,٣٤١)	إستيعادات خلال السنة
(١,٧٩٣)	-	محول الي عقارات قيد التطوير
(١٧١)	-	خسارة القيمة العادلة غير المحققة من الاستثمارات العقارية
<b>٨١,١١٤</b>	<b>٦٥,٧٧٣</b>	<b>في ٣١ ديسمبر</b>

يتم إدراج الاستثمارات العقارية بالقيمة العادلة التي تم تحديدها بناءً على تقييمات تم إجراؤها من قبل مثنين عقارات مستقلين. تم اعتماد التقييمات بناءً على قيم السوق المفتوحة والتي تمثل أسعار العقارات التي يمكن تبادلها بين أطراف ملمة بتفاصيل المعاملة من مشتريين وبائعين دون شروط تفضيلية.

بلغت قيمة الإستثمارات العقارية بناءً على التقييمات التي تم إجراؤها من قبل مثنين عقارات خارجيين ٧٤,٩٢ مليون دولار أمريكي. و مع ذلك ، استناداً إلى الطبيعة غير السائلة لسوق العقارات و التباطؤ في البيئة الإقتصادية ، تعتقد الإدارة بأن القيم المدرجة الحالية للإستثمارات العقارية البالغة ٦٥,٧٧ مليون دولار أمريكي تقارب قيمها العادلة.

إن الاستثمارات العقارية المسجلة بقيمه مدرجة قدرها ٣٨,٨٥ مليون دولار امريكي (٢٠١٣: ٤,٠٩ مليون دولار امريكي) هي مضمونة كضمان مقابل تسهيلات تمويل الإجارة والمرابحة (ايضاح ١٢).

**8 INVESTMENT IN A JOINT VENTURE AND ASSOCIATES (continued)**

Summarised financial information of associates, based on the management accounts, are presented below:

	31 December 2014	31 December 2013
<b>Summarised financial information of associates</b>		
Total assets	317,896	323,861
Total liabilities	38,100	44,906
Total revenues	4,511	1,087
(Total net profit / (loss	1,188	(2,763)

The associates had no contingent liabilities or capital commitments as at 31 December 2014 and 2013.

**9 INVESTMENTS IN REAL ESTATE**

	31 December 2014	31 December 2013
At 1 January	81,114	89,598
Purchases during the year	-	3,599
Disposals during the year	(15,341)	(10,119)
Transferred to properties under development	-	(1,793)
Unrealised fair value loss on investment in real estate	-	(171)
<b>At 31 December</b>	<b>65,773</b>	<b>81,114</b>

Investments in real estate are stated at fair value which has been determined based on valuations performed by accredited independent property valuers. The valuations undertaken were based on open market values, which represent the prices at which the properties could be exchanged between knowledgeable willing buyers and knowledgeable willing sellers in an arm's length transaction.

Investments in real estate based on valuations performed by external property valuers amounted to US\$ 74.92 million. However, based on the illiquid nature of the real estate market and slowdown within the economic environment, the management believes the current carrying value of investments in real estate amounting to US\$ 65.77 million approximates its fair value.

Investments in real estate stated at a carrying amount of US\$ 38.85 million (2013: US\$ 40.09 million) are secured as collateral against the Ijara and Murabaha facilities obtained (note 12).

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

١٠ ممتلكات وآلات ومعدات

التكلفة	مباني على أراضي مستأجرة	مكائن ومعدات وأثاث وتركيبات	أجهزة وبرامج الحاسب الآلي	مركبات	أعمال رأسمالية قيد التنفيذ	المجموع
في ١ يناير ٢٠١٤	٤,٢٨٤	٤,٦٢٧	١,٢٨٩	١,٢٨١	٢,١٧٩	١٣,٦٦٠
إضافات	-	٤٠٦	٧٣	١٧٨	١,٠٢٦	١,٦٨٣
استبعادات	-	-	-	(٦)	-	(٦)
<b>في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤</b>	<b>٤,٢٨٤</b>	<b>٥,٠٣٣</b>	<b>١,٣٦٢</b>	<b>١,٤٥٣</b>	<b>٣,٢٠٥</b>	<b>١٥,٣٣٧</b>
<b>الاستهلاك المتراكم</b>						
في ١ يناير ٢٠١٤	٥٥٤	٣,٨٩٧	١,٢٠١	٩٣٣	-	٦,٥٨٥
المخصص للسنة	١٧٣	٥١٩	٥٩	١٩٧	-	٩٤٨
استبعادات	-	-	-	(٣)	-	(٣)
<b>في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤</b>	<b>٧٢٧</b>	<b>٤,٤١٦</b>	<b>١,٢٦٠</b>	<b>١,١٢٧</b>	<b>-</b>	<b>٧,٥٣٠</b>
<b>صافي القيمة الدفترية:</b>						
<b>في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤</b>	<b>٣,٥٥٧</b>	<b>٦١٧</b>	<b>١,١٠٢</b>	<b>٣٢٦</b>	<b>٣,٢٠٥</b>	<b>٧,٨٠٧</b>
في ٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣,٧٣٠	٧٣٠	٨٨	٣٤٨	٢,١٧٩	٧,٠٧٥

فيما يلي الاستهلاك المحتسب على الممتلكات وآلات والمعدات في القائمة الموحدة للدخل:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٢٣٩	٢٩٦	الاستهلاك المحتسب على تكاليف العقد (إيضاح ١٨)
٧٣٨	٦٥٢	الاستهلاك المحتسب على المصروفات
<b>٩٧٧</b>	<b>٩٤٨</b>	

١١ ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٥٠.١٠٥	٥٠.١٠٥	إيجار عقد التأجير المستحق الدفع (إيضاح ١١.١)
١٨.٤١٥	١٢.٦٣٥	مستحقات وذمم دائنة أخرى
١٠.٨٧٠	-	مخصص القضايا القانونية القائمة
٤.٥٩٧	٥.٣٨١	ذمم تجارية دائنة (إيضاح ١١.٢)
١.٦١٢	٢١٣	مبالغ مستحقة لأطراف ذات علاقة (إيضاح ١١.٣)
١.٢٦٨	١.٣٥٩	مبالغ محتجزة مستحقة الدفع
<b>٨٦,٨٦٧</b>	<b>٦٩,٦٩٣</b>	

**10 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	Building on leasehold land	Machinery equipment, furniture and fixtures	Computer hardware and software	Motor vehicles	Capital work-in- progress	Total
<b>Cost</b>						
At 1 January 2014	4,284	4,627	1,289	1,281	2,179	13,660
Additions	-	406	73	178	1,026	1,683
Disposals	-	-	-	(6)	-	(6)
<b>At 31 December 2014</b>	<b>4,284</b>	<b>5,033</b>	<b>1,362</b>	<b>1,453</b>	<b>3,205</b>	<b>15,337</b>
<b>Accumulated depreciation</b>						
At 1 January 2014	554	3,897	1,201	933	-	6,585
Charge	173	519	59	197	-	948
Disposals	-	-	-	(3)	-	(3)
<b>At 31 December 2014</b>	<b>727</b>	<b>4,416</b>	<b>1,260</b>	<b>1,127</b>	<b>-</b>	<b>7,530</b>
<b>Net book amount:</b>						
<b>At 31 December 2014</b>	<b>3,557</b>	<b>617</b>	<b>102</b>	<b>326</b>	<b>3,205</b>	<b>7,807</b>
At 31 December 2013	3,730	730	88	348	2,179	7,075

Depreciation on property, plant and equipment charged to the consolidated statement of income is as follows:

	31 December 2014	31 December 2013
(Depreciation charged to contract costs (note 18)	296	239
Depreciation charged to expenses	652	738
	<b>948</b>	<b>977</b>

**11 TRADE AND OTHER PAYABLES**

	31 December 2014	31 December 2013
Lease rent payables (note 11.1)	50,105	50,105
Accruals and other payables	12,635	18,415
Case compensation	-	10,870
Trade payables (note 11.2)	5,381	4,597
Amounts due to related parties (note 11.3)	213	1,612
Retentions payable	1,359	1,268
	<b>69,693</b>	<b>86,867</b>

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

### ١١ ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى (تتمة)

#### إيضاح ١١,١

دخلت المجموعة في عقد إيجار طويل الأجل مع وزارة الصناعة والتجارة في ديسمبر ٢٠٠٥، إن العقد نافذ اعتباراً من مايو ٢٠٠٦ ولمدة ٥٠ سنة.

وفقاً لبنود الاتفاقية مع وزارة التجارة والصناعة، من تاريخ التوقيع على الاتفاقية، لا يستحق دفع إيجار للسنتين الأوليتين من الفترة المشمولة في عقد الإيجار، (من سنة ٢٠٠٦ إلى سنة ٢٠٠٧). إن إيجار عقد التأجير مستحق الدفع، للفترة (من سنة ٢٠٠٨ إلى سنة ٢٠٢٥). وقد تم مقاضاتها مقابل النفقات التي تكبدتها المجموعة لاستصلاح الأرض المستأجرة. بعد ذلك، يتطلب من المجموعة دفع إيجار عقد التأجير على مدى ثلاثين سنة (من سنة ٢٠٢٦ إلى سنة ٢٠٥٦).

#### إيضاح ١١,٢

تسدد الذمم التجارية الدائنة عادة خلال ٦٠ إلى ٩٠ يوماً من تاريخ إصدار فاتورة المورد.

#### إيضاح ١١,٣

إن المبالغ المستحقة لأطراف ذات العلاقة هي غير مضمونة ولا تستحق عليها أرباح ولا يوجد لها شروط سداد محددة ويتم التصريح بها من قبل إدارة المجموعة.

### ١٢ التمويل بالإجارة والمرابحة

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٢.٩٤٧	٨.٣	إجارة مستحقة الدفع
٣٧.١٠	٣٥.١٨٠	مرابحة مستحقة الدفع
٣٩.٩٥٧	٣٥.٩٨٣	مجموع التمويل بالإجارة والمرابحة

حصلت المجموعة على التمويل بالإجارة والمرابحة لتمويل إقتناء استثمارات وشراء عقارات وتلبية متطلبات رأس المال العامل. تحمل هذه المطلوبات أرباح بمعدلات السوق ويتم سدادها وفقاً لشروط السداد المتفق عليها مع البنوك المعنية.

### ١٣ رأس المال

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
١٥.٠٠٠	١٥.٠٠٠	المصرح به ٣٧٥,٠٠٠,٠٠٠ (٣١ ديسمبر ٢٠١٣): ٣٧٥,٠٠٠,٠٠٠ أسهم عادية بقيمة إسمية قدرها ٠,٤٠ دولار أمريكي للسهم
١١٤.٦٠٤	١١٤.٦٠٤	الصادر والمدفوع بالكامل <b>الرصيد الافتتاحي</b> ٢٨٦,٥١١,٢٢٥ (٣١ ديسمبر ٢٠١٣): ٢٨٦,٥١١,٢٢٥ أسهم عادية بقيمة إسمية قدرها ٠,٤٠ دولار أمريكي للسهم
(٦٥١)	(٦٥١)	<b>أسهم خزانة</b> محسوم منها: ١,٦٢٧,٨٢٥ (٣١ ديسمبر ٢٠١٣): ١,٦٢٧,٨٢٥ أسهم خزانة بقيمة إسمية قدرها ٠,٤٠ دولار أمريكي للسهم
١١٣.٩٥٣	١١٣.٩٥٣	<b>الرصيد الختامي</b> ٢٨٤,٨٨٣,٤٠٠ (٣١ ديسمبر ٢٠١٣): ٢٨٤,٨٨٣,٤٠٠ أسهم عادية بقيمة إسمية قدرها ٠,٤٠ دولار أمريكي للسهم

تمثل أسهم الخزانة الصادرة لشركة تعمير لإدارة الممتلكات الخاصة ذ.م.م.، وهي إحدى الشركات التابعة، الخاصة بمشروع خيار أسهم الموظفين.



**11 TRADE AND OTHER PAYABLES (continued)****Note 11.1**

The Group entered into a long term lease contract with the Ministry of Industry and Commerce ("MOIC") in December 2005, effective from May 2006, for a period of 50 years.

In accordance with the terms of the agreement with the MOIC, from the date of signing the agreement, no lease rent is payable for the first two years of the lease period, from 2006 to 2007. Lease rent payable, for the lease period (from 2008-2025), has been set-off against the expenditure incurred by the Group on the reclamation of the leasehold land. Thereafter, the Group is required to pay lease rental over thirty years (from 2026 to 2056).

**Note 11.2**

Trade payables are generally payable within 60 to 90 days of the suppliers' invoice date.

**Note 11.3**

Amounts due to related parties are unsecured, bear no profit, have no fixed repayment terms and are authorised by the Group's management.

**12 IJARA AND MURABAHA FINANCING**

	31 December 2014	31 December 2013
Ijara payable	803	2,947
Murabaha payable	35,180	37,010
Total Ijara and Murabaha financing	35,983	39,957

The Group has obtained Ijara and Murabaha financing to fund the acquisition of investments, purchase of properties and to meet working capital requirements. These liabilities bear market rates of profit and are repayable in accordance with the repayment terms agreed with respective banks.

**13 SHARE CAPITAL**

	31 December 2014	31 December 2013
<b>Authorised</b> 375,000,000 (31 December 2013: 375,000,000) ordinary shares of US\$0.40 each	150,000	150,000
<b>Issued and fully paid-up</b>		
<b>Opening balance</b> 286,511,225 (31 December 2013: 286,511,225) ordinary shares of US\$0.40 each	114,604	114,604
<b>Treasury shares</b> Less: 1,627,825 (31 December 2013: 1,627,825) treasury shares of US\$0.40 each	(651)	(651)
<b>Closing balance</b> 284,883,400 (31 December 2013: 284,883,400) ordinary shares of US\$ 0.40 each	<b>113,953</b>	<b>113,953</b>

Treasury shares represent shares issued to Tameer for Private Management W.L.L., a subsidiary of the Company, for the employees' share option plan.

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

١٣ رأس المال (تتمة)

معلومات إضافية عن نمط الملكية

يتم الإفصاح عن أسماء وجنسيات المساهمين الرئيسيين وعدد الأسهم التي يمتلكونها، دون الأخذ في الاعتبار أسهم الخزنة، وهي موضحة أدناه (حيث تبلغ مساهمتهم أكثر من ٥٪ من الأسهم القائمة).

في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤

الاسم	بلد التأسيس	عدد الأسهم	نسبة الملكية %
شركة بيت التمويل الكويتي للاستثمار رأس المال	الكويت	٢٧,٠٢٥,٤٩١	٪٩,٤٣
بنك دبي الاسلامي	الامارات	١٩,٧٤٨,٨٨٣	٪٦,٨٩
شركة بيتك للاستثمار	الكويت	١٩,٣٦,٢٩٨	٪٦,٦٤
اخرى	متعدد	٢٢,٧٠٠,٥٥٣	٪٧,٠٣
		٢٨٦,٥١١,٢٢٥	٪١٠٠

في ٣١ ديسمبر ٢٠١٣

الاسم	بلد التأسيس	عدد الأسهم	نسبة الملكية %
شركة المثنى للاستثمارات	الكويت	٤٧,٤٤٨,٣٨٤	٪١٦,٥٦
بنك دبي الاسلامي	الامارات	١٩,٧٤٨,٨٨٣	٪٦,٨٩
الشركة الاستثمارات الوطنية	الكويت	١٦,٠٦,٢٥١	٪٥,٦١
اخرى	متعدد	٢٠,٣٠٣,٧٠٧	٪٧,٠٩٤
		٢٨٦,٥١١,٢٢٥	٪١٠٠

تمتلك الشركة فئة واحدة فقط من أسهم حقوق الملكية وحاملي هذه الأسهم لديهم حقوق تصويت متساوية، تم دفع قيمة جميع الأسهم الصادرة بالكامل.

يوضح الجدول توزيع الأسهم وعدد حاملي الأسهم ونسبة ملكيتهم في الفئات التالية:

في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤

الفئات:	عدد الأسهم	عدد المساهمين	من إجمالي % الأسهم القائمة
أقل من ١٪	١٠,٥٥٥,٤٧٦	٧٩١	٪٣,٦٨٤
من ١٪ إلى أقل من ٥٪	٣٣٤,١٨١,٣٧٥	٢١	٪٤,٦٨٣
من ٥٪ إلى أقل من ١٠٪	٤٦,٧٧٤,٣٧٤	٢	٪١٦,٣٣
	٢٨٦,٥١١,٢٢٥	٨١٤	٪١٠٠

**13 SHARE CAPITAL (continued)****Additional information on shareholding pattern**

Names and nationalities of the major shareholders and the number of shares they hold, without considering the treasury shares, are disclosed below (where their shareholding amounts to more than 5% or more of outstanding shares):

**At 31 December 2014**

<b>Name</b>	<b>Incorporation</b>	<b>Number of shares</b>	<b>holding %</b>
KFH Capital Investment Company	Kuwait	27,025,491	9.43%
Dubai Islamic Bank	United Arab Emirates	19,748,883	6.89%
Baitk Investment Company	Kuwait	19,036,298	6.64%
Others	Various	220,700,553	77.03%
		<b>286,511,225</b>	<b>100%</b>

**At 31 December 2014**

<b>Name</b>	<b>Incorporation</b>	<b>Number of shares</b>	<b>holding %</b>
Al-Muthana Investment Company	Kuwait	47,448,384	16.56%
Dubai Islamic Bank	United Arab Emirates	19,748,883	6.89%
Al-Watani Investment Company	Kuwait	16,060,251	5.61%
Others	Various	203,253,707	70.94%
		<b>286,511,225</b>	<b>100%</b>

The Company has only one class of equity shares and the holders of these shares have equal voting rights. Further, all the shares issued are fully paid.

Distribution schedule of shares, setting out the number and percentage of holders is disclosed below:

**At 31 December 2014**

<b>Categories:</b>	<b>No. of shares</b>	<b>No. of shareholders</b>	<b>of total % outstanding shares</b>
Less than 1%	105,555,476	791	36.84%
1% up to less than 5%	134,181,375	21	46.83%
5% up to less than 10%	46,774,374	2	16.33%
	<b>286,511,225</b>	<b>814</b>	<b>100%</b>

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

١٣ رأس المال (تتمة)

معلومات إضافية عن نمط الملكية (تتمة)

في ٣١ ديسمبر ٢٠١٣

عدد الأسهم	عدد المساهمين	% من إجمالي الأسهم القائمة	الفئات:
١٢٧.٩٦١.٤٠٣	٩٤٨	٤٤,٦٦%	أقل من ١%
٧٥.٢٩٢.٣٠٤	١٤	٢٦,٢٨%	من ١% إلى أقل من ٥%
٣٥.٨٠٩.١٣٤	٢	١٢,٥٠%	من ٥% إلى أقل من ١٠%
٤٧.٤٤٨.٣٨٤	١	١٦,٥٦%	من ١٠% إلى أقل من ٥٠%
٢٨٦.٥١١.٢٢٥	٩٦٥	١٠٠%	

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤، يمتلك أعضاء مجلس الإدارة بالإجماع ما نسبته ١٠,٦٠٪ (٣١ ديسمبر ٢٠١٣: ٢٠,٥٢٪) من إجمالي رأس المال الصادر والمدفوع بالكامل للشركة.

فيما يلي تفاصيل الأسهم المملوكة من قبل أعضاء مجلس الإدارة للمجموعة:

٣١ ديسمبر ٢٠١٤

عدد الأسهم ٢٠١٤

٩٦٢,٦٥٠	فريد سعود الفوزان
٤٧٤,٧٢٣	سمير يعقوب النفيسي
١٠٠,٠٠٠	بدر خليفة العدساني
٧٨,٠٥٠	محمد ابراهيم النخيمش
٧٨,٠٥٠	بشار ناصر التويجري
٤٩,٥٣٠	عبد الرحمن يوسف فخرو
١,٧٤٣,٠٠٣	

٣١ ديسمبر ٢٠١٣

عدد الأسهم ٢٠١٣

٥,٤٥,١٠٤	د. محمد عبدالله فهد الماضي
٩٦٢,٦٥٠	فريد سعود الفوزان
٤٧٤,٧٢٣	سمير يعقوب النفيسي
٢٣٠,٢٣٨	جمال عبد الرحمن الرويح
٢٠٠,٥١١	احمد راشد القطان
٩٤,١٦٠	طلال خالد النصف
٧٨,٠٥٠	محمد ابراهيم النخيمش
٧٨,٠٥٠	بشار ناصر التويجري
٤٩,٥٣٠	عبد الرحمن يوسف فخرو
٧,٢١٣,٠٦٠	

**13 SHARE CAPITAL (continued)**

Additional information on shareholding pattern (continued)

At 31 December 2013

	No. of shares	No. of shareholders	of total % outstanding shares
<b>Categories:</b>			
Less than 1%	127,961,403	948	44.66%
1% up to less than 5%	75,292,304	14	26.28%
5% up to less than 10%	35,809,134	2	12.50%
10% up to less than 50%	47,448,384	1	16.56%
	<b>286,511,225</b>	<b>965</b>	<b>100%</b>

At 31 December 2014, the Board of Directors collectively hold 0.61% of the shares of the total issued and fully paid-up share capital of the Company (31 December 2013: 2.52%).

Details of shares owned by the directors of the Group are as follows:

31 December 2014

	Number of shares 2014
Fareed Soud Al-Fozan	962,650
Samir Yaqoob Al-Nafisi	474,723
Bader Khalifa Al Adsani	100,000
Mohammed Ebrahim Al-Nughaimish	78,050
Bashar Naser Al-Tuwajiri	78,050
Abdulrahman Yousif Fakhro	49,530
	<b>1,743,003</b>

31 December 2013

	Number of shares 2013
Dr. Mohammed Abdulla Fahad Al-Madi	5,045,104
Fareed Soud Al-Fozan	962,650
Samir Yaqoob Al-Nafisi	474,723
Jamal Abdul Rahman Al-Rowaiyeh	230,238
Ahmed Rashed Al-Qattan	200,511
Talal Khalid Al-Nesef	94,160
Mohammed Ebrahim Al-Nughaimish	78,050
Bashar Naser Al-Tuwajiri	78,050
Abdulrahman Yousif Fakhro	49,530
	<b>7,213,016</b>

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

### ١٤ الاحتياطات

#### أ. احتياطي قانوني

وفقاً لقانون الشركات التجارية البحريني والنظام للشركة فإنه يتطلب من الشركة تحويل ١٠٪ من ربح السنة إلى الاحتياطي القانوني . ويجوز للشركة أن تقرر إيقاف مثل هذا التحويل السنوي عندما يبلغ الإحتياطي ٥٠٪ من رأس المال المدفوع. إن هذا الإحتياطي غير قابل للتوزيع إلا في الأوجه التي نص عليها قانون الشركات التجارية البحريني وبعد الحصول على موافقة مصرف البحرين المركزي. نتيجة لتكبد المجموعة لصافي خسائر خلال السنوات المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٣، لم يتم عمل أي تحويل إلى الاحتياطي القانوني.

#### ب. احتياطي خيار الأسهم

يمثل هذا الاحتياطي الفرق بين سعر المنحة والقيمة العادلة لخيارات أسهم الشركة الصادرة لموظفي المجموعة وفقاً لنظام خطة خيارات أسهم الموظفين.

#### ج. اسهم الخزنة

يمثل هذا تكلفة المتوسط المرجح للأسهم المملوكة المحتفظ بها في الخزنة ضمن نظام حوافز الموظفين.

#### د. علاوة اصدار الاسهم

يتم معاملة المبالغ المتحصلة التي تفوق القيمة الاسمية لرأس المال الصادر خلال أي إصدار جديد للأسهم، بعد حسم تكاليف الطرح، على أنها علاوة إصدار أسهم. إن هذا المبلغ غير قابل للتوزيع ولكن يمكن استخدامه في الأوجه التي نص عليها قانون الشركات التجارية البحريني.

### ١٥ دخل من استثمارات عقارية

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٦,١٢	٢,٦٥٣	استرجاع فائض المستحقات (إيضاح ١٥,١)
٤٣١	١,٦١٣	مكاسب محققة من بيع إستثمارات عقارية
٤٥٥	٧٢٥	دخل تسهيلات متعلقة بالتملكات
٤٠٤	٥١٦	دخل إيجار
(١٧١)	-	خسائر القيمة العادلة غير المحققة من الاستثمارات العقارية
(١,٤٧٤)	-	خسارة مثبتة من تسوية ذمم مدينة (إيضاح ١٥,٢)
<b>٥,٦٥٧</b>	<b>٥,٥٠٧</b>	

#### إيضاح ١٥,١

خلال السنة، قامت المجموعة باسترجاع فائض المستحقات البالغ قيمته ٢,٦ مليون دولار أمريكي تتعلق بمشاريع تم إنجازها وبيعها. تم إجراء دراسة مفصلة من قبل المجموعة لتقييم احتمالية المدفوعات مقابل هذه الاستحقاقات. وقد استنتجت بأن المشاريع تم إنجازها وبيعها ولا يتطلب عمل إضافي على هذه المشاريع، ولم يعد هناك حاجة للمستحقات.

#### إيضاح ١٥,٢

خلال السنة، وافق المستثمر الذي اشترى ٥ قطع من الأراضي على تسوية حسابه عن طريق إعادة ٣ قطع من الأراضي. مما نتج عنه خفض في الذمم التجارية المدينة بمقدار ٥ مليون دولار أمريكي وخسارة من التسوية بمبلغ وقدره ١,٥ مليون دولار أمريكي واسترداد مخصص بمبلغ وقدره ٢ مليون دولار أمريكي مقابل الرصيد المستحق.

**14 RESERVES****a. Statutory reserve**

In accordance with the Bahrain Commercial Companies Law and the Company's articles of association, 10% of the net profit for the year is required to be transferred to a statutory reserve. The Company may resolve to discontinue such annual transfers when the reserve equals 50% of paid up share capital. The reserve is not available for distribution, except in circumstances as stipulated in the Bahrain Commercial Companies Law and following the approval of the Central Bank of Bahrain. As the Group has reported net losses during the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013, no transfer was made to the statutory reserve.

**b. Share option reserve**

This represents the difference between the grant price and fair value of the Company's share options issued to the Group's employees in accordance with the Employee Share Option Plan ("ESOP") Scheme.

**c. Treasury shares**

This represents weighted average cost of own shares held in treasury and under the employee incentive scheme.

**d. Share premium**

Amounts collected in excess of the par value of the issued share capital during any new issue of shares, net of issue costs, are treated as share premium. This amount is not available for distribution, but can be utilised as stipulated in the Bahrain Commercial Companies Law.

**15 INCOME FROM INVESTMENT IN REAL ESTATE**

	31 December 2014	31 December 2013
Reversal of excess accruals (note 15.1)	2,653	6,012
Realised gains on sale of investment in real estate	1,613	431
Property related facilities income	725	455
Rental income	516	404
Unrealised fair value losses on investment in real estate	-	(171)
Loss recognised on settlement of receivables (note 15.2)	-	(1,474)
	<b>5,507</b>	<b>5,657</b>

**Note 15.1**

During the year, the Group reversed excess accruals amounting to US\$ 2.6 million relating to completed and sold projects. A detailed exercise was undertaken by the Group to assess the likelihood of payments against these accruals. It was concluded that as the projects are completed and sold and no further work is required on these projects, the accruals are no longer required.

**Note 15.2**

During the year 2013, an investor who purchased 5 plots of land in prior years, agreed to settle his outstanding balance by returning 3 plots of land. This resulted in reduction of trade receivables by US\$ 5 million, loss on settlement of US\$ 1.5 million and recovery of provision amounting to US\$ 2 million against the receivable balance.

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

## ١٦ دخل من استثمارات

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٥٢٨	٢٣٠	دخل أرباح أسهم
٤٥	-	مكسب
٥٧٣	٢٣٠	

## ١٧ دخل من الخدمات الاستشارية

يتضمن الدخل من الأتعاب الاستشارية على الأتعاب المكتسبة من قبل المجموعة فيما يتعلق بهيكله المشاريع للأطراف ذات العلاقة.

## ١٨ صافي الدخل من عقود المقاولات

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
١١,٣١٤	١٤,٠٠٧	دخل العقود
(١,٥٥٠)	(١١,٧٦٤)	تكلفة العقود
٧٦٤	٢,٢٤٣	

تتضمن تكلفة العقود على استهلاك إجمالي ٢٩٦ ألف دولار أمريكي (٢٠١٣: ٢٣٩ ألف دولار أمريكي) (إيضاح ١٠).

## ١٩ دخل آخر

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
١,٢٧٩	١,٨٧٦	خدمات المياه والكهرباء
-	١,٤٢٧	خصم على الأقساط (إيضاح ١٩,١)
٣٥٢	١٢٨	ربح المرابحة / المضاربة
٢٧٣	١٠٧	أخرى
١,٩٠٤	٣,٥٣٨	

### إيضاح ١٩,١

في السابق، أثبتت المجموعة الإلتزام للضمان المقدم إلى المؤسسة المالية نيابة عن شركة المشروع، بما إن شركة المشروع قد تخلت عن المرفق. خلال السنة الحالية قامت المجموعة بتسوية المرفق لشركة المشروع والاستفادة من ٥٠ سنتاً إلى دولار واحد خصم على التسوية.

## ٢٠ تكاليف الموظفين

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٤,٢٤٧	٤,٨٤٨	رواتب ومكافآت
٣٣٨	٨٣٢	مصروفات الموظفين الأخرى
٤,٥٨٥	٥,٦٨٠	



**16 INCOME FROM INVESTMENTS**

	31 December 2014	31 December 2013
Dividend income	230	528
Gain	-	45
	<b>230</b>	<b>573</b>

**17 INCOME FROM ADVISORY SERVICES**

Income from advisory fees mainly represent fees earned by the Group with respect to project structuring for related parties.

**18 NET INCOME FROM CONSTRUCTION CONTRACTS**

	31 December 2014	31 December 2013
Contract income	14,007	11,314
Contract costs	(11,764)	(10,550)
	<b>2,243</b>	<b>764</b>

The contract costs include depreciation amounting to US\$ 296 thousand (2013: US\$ 239 thousand) (note 10).

**19 OTHER INCOME**

	31 December 2014	31 December 2013
Electricity and water services	1,876	1,279
(Discount on settlement (note 19.1	1,427	-
Murabaha / Mudaraba profit	128	352
Others	107	273
	<b>3,538</b>	<b>1,904</b>

**Note 19.1**

In the past, the Group recognised a liability for a guarantee provided to a financial institution on behalf of a project company, as the project company had defaulted on the facility. During the current period the Group settled the facility for the project company and availed a 50 cent to a dollar discount on settlement.

**20 STAFF COSTS**

	31 December 2014	31 December 2013
Salaries and benefits	4,848	4,247
Other staff expenses	832	338
	<b>5,680</b>	<b>4,585</b>

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

## ٢١ مصروفات عمومية وإدارية

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
١,٠٥٧	١,٠٥٤	إيجار وأسعار وضرائب
٧٢٤	٦٣٧	الاستشارات القانونية والمهنية
٣٥٨	٤٧٠	إعلان وتسويق
٣٥٤	١٥٠	مصروفات أعضاء مجلس الإدارة
٦٠	٨٩٤	مصروفات أخرى
<b>٣,٠٩٣</b>	<b>٣,٢٠٥</b>	

## ٢٢ المخصص - صافي

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
(١٠٢)	٤,١٤٧	مخصص الذمم المدينة المضمحلة - صافي (إيضاح ٦)
١,٧٤٣	٢٣٧	مخصص للاستثمارات المضمحلة - صافي (إيضاح ٧)
٣,٢٨٨	-	مخصص القضايا القانونية القائمة
<b>٤,٩٢٩</b>	<b>٤,٣٨٤</b>	

## ٢٣ النصيب الأساسي والمخفض للسهم في الأرباح

يتم احتساب مبالغ النصيب الأساسي والمخفض للسهم من الأرباح بقسمة صافي الدخل للسنة العائد إلى حقوق حاملي أسهم الشركة الأم على المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة خلال السنة كما يلي:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
(٤,٩٤٣)	(٣,٨٤٥)	الخسارة العائدة إلى حقوق مساهمي الشركة الأم للسنة
٢٨٤,٨٨٣	٢٨٤,٨٨٣	المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة في بداية ونهاية السنة
<b>(١,٧٤)</b>	<b>(١,٣٥)</b>	الربح الموزع للسهم - سنتات أمريكية

لم توجد لدى الشركة أية أسهم عادية قد تكون عرضه للتخفيض، وبالتالي فإن الأرباح للسهم المخفض مماثل للأرباح للسهم الأساسي.

## ٢٤ أرصدة الأطراف ذات العلاقة والمعاملات

تتألف الأطراف ذات العلاقة من المساهمين الرئيسيين وأعضاء مجلس إدارة المجموعة والشركات المملوكة لهم أو المسيطر عليها أو ذو نفوذ مؤثر من قبلهم والشركات الحليفة بفضل مساهمة مشتركة مع تلك المجموعة وأعضاء هيئة الرقابة الشرعية ومدققي الحسابات الخارجيين.

### بنود وشروط المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة

تدخل المجموعة في معاملات وترتيبات واتفاقيات مع الأطراف ذات العلاقة ضمن أعمالها الإعتيادية بناءً على البنود والشروط المعتمدة من قبل مجلس الإدارة. نتجت المعاملات والأرصدة المذكورة أعلاه ضمن الأعمال الإعتيادية للمجموعة. إن الأرصدة القائمة في نهاية السنة غير مضمونة. لا تقدم أو تستلم المجموعة أي ضمانات من أي طرف ذو العلاقة على الذمم الدائنة أو الذمم المدينة. إن جميع المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة هي منتجة وخالية من أي مخصص لخسائر إئتمانية محتملة.

**21 GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES**

	31 December 2014	31 December 2013
Rent, rates and taxes	1,054	1,057
Legal and professional consultancy	637	724
Advertising and marketing	470	358
Board member expenses	150	354
Other expenses	894	600
	<b>3,205</b>	<b>3,093</b>

**22 PROVISION - NET**

	31 December 2014	31 December 2013
Provision for impaired receivables - net (note 6)	4,147	(102)
Provision for impaired investments - net (note 7)	237	1,743
Provision for case compensation	-	3,288
	<b>4,384</b>	<b>4,929</b>

**23 BASIC AND DILUTED EARNINGS PER SHARE**

Basic and diluted earnings per share amounts are calculated by dividing net income for the year attributable to equity holders of the parent by the weighted average number of shares outstanding during the year as follows:

	31 December 2014	31 December 2013
Loss attributable to the equity shareholders of the parent for the year	(3,845)	(4,943)
Weighted average number of shares outstanding at the beginning and end of the year	284,883	284,883
Earnings per share - US\$ cents	<b>(1.35)</b>	<b>(1.74)</b>

The Company does not have any potentially dilutive ordinary shares, hence the diluted loss per share and basic loss per share are identical.

**24 RELATED PARTY BALANCES AND TRANSACTIONS**

Related parties comprise major shareholders, directors of the Group, entities owned or controlled, jointly controlled or significantly influenced by them and companies affiliated by virtue of shareholding in common with that of the Group and Shari'a Supervisory Board members and external auditors.

**Terms and conditions of transactions with related parties**

The Group enters into transactions, arrangements and agreements with its related parties in the ordinary course of business at terms and conditions approved by the Board of Directors. The above mentioned transactions and balances arose from the ordinary course of business of the Group. Outstanding balances at the year end are unsecured. The Group did not provide or receive any guarantee for any related party payables or receivables. All related party exposures are performing and are free of any provision for possible credit losses.

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٤ أرصدة ومعاملات أطراف ذات علاقة (تتمه)

فيما يلي أرصدة أطراف ذات العلاقة المتضمنة في القوائم المالية الموحدة:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣					٣١ ديسمبر ٢٠١٤					
المجموع	أطراف أخرى ذات علاقة	موظفي الإدارة / الرئيسيين / هيئة الرقابة الشرعية / مدققي الحسابات الخارجيين	شركات زميلة ومشروع مشترك	مساهمين	المجموع	أطراف أخرى ذات علاقة	موظفي الإدارة / الرئيسيين / هيئة الرقابة الشرعية / مدققي الحسابات الخارجيين	شركات زميلة ومشروع مشترك	مساهمين	
٣٦,١٣٤	٥,٢٥١	٣١٦	٣,٥٦٧	-	٣٣,٨٥٧	٣,٤٤٠	٢١	٢٩,٨٢٨	٥٦٨	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٢,١٩٦	١,١٦٨	١٥٠	٣٧٤	٥٠٤	٢١٣	٧٦	٨٨	٤٩	-	ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى

فيما يلي معاملات أطراف ذات العلاقة المتضمنة في القوائم المالية الموحدة:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣					٣١ ديسمبر ٢٠١٤					
المجموع	أطراف أخرى ذات علاقة	موظفي الإدارة / الرئيسيين / هيئة الرقابة الشرعية / مدققي الحسابات الخارجيين	شركات زميلة ومشروع مشترك	مساهمين	المجموع	أطراف أخرى ذات علاقة	موظفي الإدارة / الرئيسيين / هيئة الرقابة الشرعية / مدققي الحسابات الخارجيين	شركات زميلة ومشروع مشترك	مساهمين	
										الدخل
٥,٢٥١	٤,٣٨١	٥٦	٨١٤	-	٧٤٩	١٨٩	٢٧	٥٣٣	-	دخل من الخدمات الاستشارية
١,١٤٢	١,١٣٨	٢٧	(٢٣)	-	٥٧٠	٥٢٠	٨	-	٤٢	صافي الدخل من عقود المقاولات
٣٠٨	٤٨	-	٢٦٠	-	٢٧٤	-	-	٢٧٤	-	دخل آخر
<b>٦,٧٠١</b>	<b>٥,٥٦٧</b>	<b>٨٣</b>	<b>١,٠٥١</b>	<b>-</b>	<b>١,٥٩٣</b>	<b>٧٠٩</b>	<b>٣٥</b>	<b>٨٠٧</b>	<b>٤٢</b>	<b>المجموع</b>
المصروفات										
(٢,٩٢٢)	-	(٢,٦٠٤)	-	(٣١٨)	(٢,٩٠٥)	-	(٢,٣٧٤)	-	(٥٣١)	مصروفات الموظفين
(٤٠٣)	(٤٨)	(١٩٤)	(٧٨)	(٨٣)	(١٣١)	(٤٨)	-	(٨٣)	-	مصروفات عمومية وإدارية
(٣,٣٢٥)	(٤٨)	(٢,٧٩٨)	(٧٨)	(٤٠١)	(٣,٠٣٦)	(٤٨)	(٢,٣٧٤)	(٨٣)	(٥٣١)	
<b>٣,٣٧٧</b>	<b>٥,٥١٩</b>	<b>(٢,٧١٥)</b>	<b>٩٧٣</b>	<b>(٤٠١)</b>	<b>(١,٤٤٣)</b>	<b>٦٦١</b>	<b>(٢,٣٣٩)</b>	<b>٧٢٤</b>	<b>(٤٨٩)</b>	<b>(الخسارة) / الدخل للسنة</b>

فيما يلي تعويضات موظفي الإدارة الرئيسيين:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣	٣١ ديسمبر ٢٠١٤	
٢,٤٣٨	٢,٢٩٣	رواتب ومزايا أخرى
١٦٦	١١٢	مكافآت نهاية الخدمة
٢,٦٠٤	٢,٩٠٥	

## 24 RELATED PARTY BALANCES AND TRANSACTIONS (continued)

The related party transactions included in the consolidated financial statements are as follows:

	31 December 2014					31 December 2013				
	Shareholders	Associates and joint venture	Key management personnel/ Board members/ external auditors	Other related parties	Total	Shareholders	Associates and joint venture	Key management personnel/ Board members/ external auditors	Other related parties	Total
Trade and other receivables	-	29,828	21	3,440	33,857	-	30,567	316	5,251	36,134
Trade and other payables	-	49	88	76	213	504	374	150	1,168	2,196

The related party transactions included in the consolidated financial statements are as follows:

	31 December 2014					31 December 2013				
	Shareholders	Associates and joint venture	Key management personnel/ Board members/ external auditors	Other related parties	Total	Shareholders	Associates and joint venture	Key management personnel/ Board members/ external auditors	Other related parties	Total
Income										
Income from advisory services	-	533	27	189	749	-	814	56	4,381	5,251
Net income from construction contracts	42	-	50	520	570	-	(23)	27	1,138	1,142
Other income	-	274	-	-	274	-	260	-	48	308
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>807</b>	<b>77</b>	<b>709</b>	<b>1,593</b>	<b>-</b>	<b>1,051</b>	<b>83</b>	<b>5,567</b>	<b>6,701</b>
Expenses										
Staff costs	(531)	-	(2,374)	-	(2,905)	(318)	-	(2,604)	-	(2,922)
General and administrative expenses	-	(83)	-	(48)	(131)	(83)	(78)	(194)	(48)	(403)
	(531)	(83)	(2,374)	(48)	(3,036)	(401)	(78)	(2,798)	(48)	(3,325)
<b>(Loss) / income for the year</b>	<b>(489)</b>	<b>724</b>	<b>(2,339)</b>	<b>661</b>	<b>(1,443)</b>	<b>(401)</b>	<b>973</b>	<b>(2,715)</b>	<b>5,519</b>	<b>3,377</b>

Compensation of the key management personnel is as follows:

	31 December 2014	31 December 2013
Salaries and other benefits	2,293	2,438
End of service benefits	612	166
	2,905	2,604

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٥ معلومات قطاع الأعمال

تم عرض معلومات القطاع فيما يتعلق بقطاعات أعمال المجموعة. إن قطاعات الأعمال هي مجموعة من الموجودات والعمليات المستخدمة في تقديم المنتجات أو الخدمات التي تخضع لمخاطر وعوائد مختلفة عن تلك التي في قطاعات الأعمال الأخرى. لأغراض الإدارة، تم تقسيم المجموعة إلى أربعة قطاعات أعمال.

إن السياسات المحاسبية للقطاعات هي نفسها التي تم اتباعها في إعداد القوائم المالية الموحدة للمجموعة كما هو موضح في إيضاح ٣ حول القوائم المالية الموحدة. يتم إجراء المعاملات فيما بين القطاعات بأسعار السوق المقدره دون شروط تفضيلية.

تم الإفصاح عن المعلومات القطاعية على النحو التالي:

٣١ ديسمبر ٢٠١٤						
المجموع	الاستبعاكات	خدمات إدارة الممتلكات والمرافق	التطوير وبيع قطع الأراضي الصناعية	عقود المقاولات	خدمات الاستثمار وخدمات ذات الصلة	
٨,٦٥٣	-	٧٦٠	٣,٨٨٩	٢,٢٤٣	١,٧٦١	صافي الإيرادات من العملاء الخارجيين
-	(٣٤١)	٨٣	-	٢٥٨	-	المعاملات فيما بين القطاعات
٢٣٠	-	-	-	-	٢٣٠	دخل من الاستثمارات
٨٣٢	-	-	١٠٩	-	٧٢٣	صافي حصة الشركة في ربح / (خسارة) استثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة (إيضاح ٨)
٣,٥٣٨	-	٣	١,٩٦٣	١١٤	١,٤٥٨	دخل آخر
١٣,٢٥٣	(٣٤١)	٨٤٦	٥,٩٦١	٢,٦١٥	٤,١٧٢	مجموع الإيرادات
(٣,٨٤٥)	(٢٥٨)	(٨١)	١,٠١٦	١,٠٢٨	(٥,٥٥٠)	(خسارة) / ربح القطاع
٢٦٨,١٢٣	(٨٨,٥٩٧)	٢,٦٩١	٦٤,٨١٤	٣٢,٤٠٨	٢٥٦,٨٠٧	موجودات القطاع
١٠٥,٦٧٦	(١٥,٩٠٠)	١,٤١٧	٥٦,٢٥٩	١,١٣٤	٥٣,٧٦٦	مطلوبات القطاع

٣١ ديسمبر ٢٠١٣						
المجموع	الاستبعاكات	خدمات إدارة الممتلكات والمرافق	التطوير وبيع قطع الأراضي الصناعية	عقود المقاولات	خدمات الاستثمار وخدمات ذات الصلة	
١٠,٤٣١	-	٩٨٣	٣,٦٧٧	٧٦٥	٥,٠٠٦	صافي الإيرادات من العملاء الخارجيين
-	(٣٠١)	٨١	٢٨	١٩٢	-	المعاملات فيما بين القطاعات
٥٧٣	-	-	-	-	٥٧٣	دخل من الاستثمارات
(٩٠١)	-	-	٦٥	-	(٩٦٦)	صافي حصة الشركة في ربح / (خسارة) استثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة (إيضاح ٨)
١,٩٠٤	-	٢	١,٣٢٥	٣٩١	١٨٦	دخل آخر
١٢,٠٠٧	(٣٠١)	١,٠٦٦	٥,٠٩٥	١,٣٤٨	٤,٧٩٩	مجموع الإيرادات
(٤,٩٤٣)	(١٩٢)	٢٢٤	٦,٣٠٥	٤٤٦	(١١,٧٢٦)	ربح القطاع
٢٩٣,١٠٩	(٧٨,٥٩٤)	٣,١٧٤	٦٥,٠٥٨	٣,٠٣١	٢٧٣,١٦١	موجودات القطاع
١٢٦,٨٢٤	(٦,٩٥٦)	١,٨١٩	٥٧,٥١٩	٩,٠٦٥	٦٥,٣٧٧	مطلوبات القطاع

## 25 SEGMENTAL INFORMATION

Segmental information is presented in respect of the Group's business segments. A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different to those of other business segments. For management purposes, the Group is organised into four major business segments.

The accounting policies of the segments are the same as those applied in the preparation of the Group's consolidated financial statements as set out in note 3 to the consolidated financial statements. Transactions between segments are conducted at estimated market rates on an arm's length basis.

Segment information is disclosed as follows:

31 December 2014						
	Investment and related services	Construction Contracts	Development and sale of industrial plots	Property and facility management services	Eliminations	Total
Net revenues from external customers	1,761	2,243	3,889	760	-	8,653
Inter-segment transactions	-	258	-	83	(341)	-
Income from investments	230	-	-	-	-	230
Net share of profit / (loss) from investment in a joint venture and associates ((note 8)	723	-	109	-	-	832
Other income	1,458	114	1,963	3	-	3,538
<b>Total revenue</b>	<b>4,172</b>	<b>2,615</b>	<b>5,961</b>	<b>846</b>	<b>(341)</b>	<b>13,253</b>
<b>Segment (loss) / profit</b>	<b>(5,550)</b>	<b>1,028</b>	<b>1,016</b>	<b>(81)</b>	<b>(258)</b>	<b>(3,845)</b>
<b>Segment assets</b>	<b>256,807</b>	<b>32,408</b>	<b>64,814</b>	<b>2,691</b>	<b>(88,597)</b>	<b>268,123</b>
<b>Segment liabilities</b>	<b>53,766</b>	<b>10,134</b>	<b>56,259</b>	<b>1,417</b>	<b>(15,900)</b>	<b>105,676</b>

31 December 2013						
	Investment and related services	Construction Contracts	Development and sale of industrial plots	Property and facility management services	Eliminations	Total
Net revenues from external customers	5,006	765	3,677	983	-	10,431
Inter-segment transactions	-	192	28	81	(301)	-
Income from investments	573	-	-	-	-	573
Net share of profit / (loss) from investment in a joint venture and associates ((note 8)	(966)	-	65	-	-	(901)
Other income	186	391	1,325	2	-	1,904
<b>Total revenue</b>	<b>4,799</b>	<b>1,348</b>	<b>5,095</b>	<b>1,066</b>	<b>(301)</b>	<b>12,007</b>
<b>Segment (loss) / profit</b>	<b>(11,726)</b>	<b>446</b>	<b>6,305</b>	<b>224</b>	<b>(192)</b>	<b>(4,943)</b>
<b>Segment assets</b>	<b>273,161</b>	<b>30,310</b>	<b>65,058</b>	<b>3,174</b>	<b>(78,594)</b>	<b>293,109</b>
<b>Segment liabilities</b>	<b>65,377</b>	<b>9,065</b>	<b>57,519</b>	<b>1,819</b>	<b>(6,956)</b>	<b>126,824</b>

## إنوفست ش.م.ب إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ (المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

### ٢٦ التزامات محتملة وارتباطات

تشتمل الارتباطات المتعلقة بالتسهيلات الائتمانية على إرتباطات بتقديم ضمانات وخطابات قبول المصممة لتلبية متطلبات عملاء المجموعة. إن الضمانات وخطابات القبول تلزم المجموعة بالدفع للأطراف الأخرى نيابة عن العملاء في بعض الظروف.

لدى المجموعة الارتباطات التالية المتعلقة بالتسهيلات الائتمانية:

٣١ ديسمبر ٢٠١٤	٣١ ديسمبر ٢٠١٣
٧٤.٣١٠	١٧.٩٩٢

خلال السنة، قامت المجموعة بتقديم ضمان بالنيابة عن إحدى مجموعة شركات تامكون للمقاولات ش.م.ب. (مقفلة) بقيمة ٦٦ مليون دولار أمريكي لبنك غير إسلامي تقليدي.

لدى المجموعة ارتباطات عقود التأجير التشغيلية التالية:

٣١ ديسمبر ٢٠١٤	٣١ ديسمبر ٢٠١٣
٨٤٤	٧٥٥
١.٣٤١	٢.٣١١
٢.١٨٥	٣.٠٦٦

### ٢٧ موجودات الأمانة

لا يتم تضمين الموجودات المدارة نيابة عن العملاء، والتي لا تملك المجموعة حق قانوني فيها في القائمة الموحدة للمركز المالي. كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤، بلغ إجمالي القيمة السوقية لهذه الموجودات ٢٦٨ مليون دولار أمريكي (٣١ ديسمبر ٢٠١٣: ٢٨٢ مليون دولار أمريكي).

### ٢٨ إدارة المخاطر

تعرف المخاطر بأنها الدمج بين شدة وتكرار الخسارة المحتملة خلال إطار زمني معين وهي كامنة في أنشطة المجموعة. يمكن التعبير عن المخاطر من خلال أبعاد حدة الخسارة المحتملة (حجم التأثير) ومن خلال تكرار حدوث الخسارة المحتملة (إمكانية حدوثها). وتعرف إدارة المخاطر بأنها العملية التي بموجبها تقوم المجموعة بتحديد المخاطر الأساسية ووضع إجراءات مخاطر مستمرة ومفهومة، اختيار أو زيادة أي من المخاطر واستخدام أية وسائل ووضع الإجراءات لمراقبة مراكز المخاطر الناتجة. وتعتبر إدارة المخاطر بأنها إدارة الانضباط الجوهرية ضمن كل مؤسسة مالية، وتشمل جميع الأنشطة التي تؤثر على بيان المخاطر. وهي تتضمن على تحديد وقياس ومراقبة وسيطرة المخاطر للتأكد من بناء حد أقصى للقيمة عند المساهمين من خلال تحقيق أقصى عائد لحقوق المساهمين من خلال الموازنة بين المخاطر والعوائد.

إن فعالية إدارة المخاطر هي حجر الأساس لهيكل رأس المال، وتنحصر رؤية قسم إدارة المخاطر في معالجة جميع جوانب المخاطر التي قد تتعرض لها المجموعة. ويعتبر قسم إدارة المخاطر في المجموعة مستقلاً عن أقسام العمل الأخرى ويتم تعيين رئيس المخاطر من قبل لجنة المخاطر التابعة للمجلس والذي بدوره يقدم التقارير إلى مجلس الإدارة. إن الدور الرئيسي لإدارة المخاطر هو تعريف وتحديد وتقليل المخاطر، والتي تعد مستقلة وموضوعية.

تتعرض المجموعة لعدة مخاطر متمثلة في مخاطر الائتمان والسوق والسيولة ومخاطر السمعة ومخاطر الإلتزام والمخاطر التشغيلية. تتضمن مخاطر السوق على مخاطر العملة ومخاطر أسعار الأسهم ومخاطر معدل الربح. ويعتبر قبول وتحمل المخاطر أساساً في الأعمال المالية. وتهدف المجموعة إلى تحقيق موازنة بين المخاطر والعوائد وتقليل الآثار السلبية التي يمكن أن تؤثر على الأداء المالي للمجموعة.



## 26 CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

Credit-related commitments include commitments to extend guarantees and acceptances which are designed to meet the requirements of the Group's customers. Guarantees and acceptances commit the Group to make payments to third parties on behalf of customers in certain circumstances.

The Group has the following credit related commitments:

	31 December 2014	31 December 2013
Guarantees	74,310	17,992

During the year the Group has provided guarantee on behalf of one of its group company Tamcon Contracting Co. B.S.C. (c) amounting to US\$ 66 million to a conventional non-islamic bank.

The Group has the following operating lease commitments:

	31 December 2014	31 December 2013
Future minimum lease payments:		
Within one year	844	755
After one year but not more than five years	1,341	2,311
<b>Total</b>	<b>2,185</b>	<b>3,066</b>

## 27 FIDUCIARY ASSETS

The assets managed on behalf of customers, to which the Group does not have any legal title are not included in the consolidated statement of financial position. At 31 December 2014, the carrying value of such assets is US\$ 268 million (31 December 2013: US \$ 282 million).

## 28 RISK MANAGEMENT

Risk is defined as the combination of severity and frequency of potential loss over a given time horizon and is inherent in the Group's activities. Risk can be expressed in the dimensions of potential severity of loss (magnitude of impact) and potential loss frequency (likelihood of occurrence). Risk management is the process by which the Group identifies key risks, sets consistent understandable risk measures, chooses which risks to reduce, which to increase and by what means, and establishes procedures to monitor the resulting risk position. Risk management is the discipline at the core of every financial institution and encompasses all the activities that affect its risk profile. It involves identification, measurement, monitoring and controlling risks to ensure that optimum value is created for the shareholders through an optimum return on equity by an appropriate trade-off between risk and return.

Effective risk management is the cornerstone of capital structure. The vision of risk management is to address all aspects of risk which the Group may be exposed to. The Group's risk function is independent of lines of business and the Head of Risk is appointed by the Board Risk Committee, who then report to the Board of Directors. The key role of the risk management function is defining, identifying and reducing risks, and being independent and objective.

The Group has exposure to risks, which include credit, market, liquidity, reputation, compliance and operational risks. Market risk includes currency, equity price and profit rate risk. Taking risk is core to the financial business. The Group's aim is to achieve an appropriate balance between risk and return and minimise potential adverse effect on the Group's financial performance.

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٨ إدارة المخاطر (تتمة)

حوكمة المخاطر

يتولى مجلس إدارة المجموعة المسؤولية الشاملة عن الإشراف على إطار إدارة المخاطر ومراجعة سياسات وإجراءات إدارة مخاطرها. يتم إدارة ومراقبة المخاطر على كلا المستويين المحافظ والمعاملات من خلال لجنة المخاطر التابعة للمجلس.

أ) مخاطر الائتمان

تعرف مخاطر الائتمان بعدم إمكانية أحد مقترضي المجموعة أو الأطراف الأخرى من الوفاء بالتزاماته وفقاً للشروط المتفق عليها. وتهدف عملية إدارة مخاطر الائتمان إلى تحقيق أقصى معدل عائد بالنسبة للمخاطر من خلال المحافظة على مستويات الائتمان ضمن حدود ومعايير مقبولة. ولدى المجموعة سياسات وإجراءات محددة للقيام بتحديد وقياس ومراقبة والسيطرة على مخاطر الائتمان في كافة أنشطة المجموعة.

١) الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان دون الأخذ في الاعتبار أي ضمانات وتعزيزات ائتمانية أخرى

الحد الأقصى لتعرض المجموعة لمخاطر ائتمان على البنود المدرجة بالميزانية هي موضحة في القيم المدرجة للموجودات المالية في القائمة الموحدة للمركز المالي. إن التأثير المحتمل لمقاصة الموجودات والمطلوبات لتقليل التعرض للمخاطر الائتمانية المحتملة هي غير جوهري.

تعرف مخاطر ائتمان الأدوات المالية غير المدرجة بالميزانية بإمكانية استمرار تكبد خسارة نتيجة لعدم التزام أحد أطراف الأدوات المالية من الوفاء بالتزاماته وفقاً لشروط العقد.

يوضح الجدول أدناه الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان لبنود القائمة الموحدة للمركز المالي. يوضح الحد الأقصى إجمالي المخاطر، قبل تأثير تقليل المخاطر من خلال استخدام إتفاقيات المقاصة والضمانات الرئيسية، ولكن بعد مخصصات الاضمحلال، حيثما يكون ذلك قابلاً للتطبيق.

٣١ ديسمبر ٢٠١٤	٣١ ديسمبر ٢٠١٣	
٧٢,٠٥٤	٦٥,٧٣٠	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٧٢,٠٥٤	٦٥,٧٣٠	ارتباطات والتزامات محتملة
١٤٦,٣٦٤	٨٣,٧٢٢	<b>المجموع</b>

٢) التحليل الزمني للتسهيلات التي فات موعد استحقاقها ولكنها غير مضمحلة

يلخص الجدول التالي التحليل الزمني للموجودات المالية التي فات موعد استحقاقها ولكنها غير مضمحلة:

٣١ ديسمبر ٢٠١٤					
المجموع	لغاية ٦ أشهر	من ٦ إلى ١٢ شهر	من ١ إلى ٣ سنوات	٣ سنوات وأكثر	
٣٠,٦٤٨	١٢,٥٤٢	١٦,٧٢١	١,٣٨٥	-	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى

٣١ ديسمبر ٢٠١٣					
المجموع	لغاية ٦ أشهر	من ٦ إلى ١٢ شهر	من ١ إلى ٣ سنوات	٣ سنوات وأكثر	
٢٦,٧٧٩	٤,١٢٥	٢١,٨١٣	٧٨٢	٥٩	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى

إن الذمم التجارية المدينة والذمم الأخرى للمجموعة البالغة ٢٥,٥١ مليون دولار أمريكي (٣١ ديسمبر ٢٠١٣: ٢٤,٠٨ مليون دولار أمريكي) هي مضمونة مقابل حقوق عقد التأجير المحتفظ بها على الأرض المعنية.

تم تصنيف الذمم التجارية المدينة والذمم الأخرى البالغة ١١,٧٨ مليون دولار أمريكي (٣١ ديسمبر ٢٠١٣: ١١,٠٣ مليون دولار أمريكي) كمضمحلة بشكل فردي.

**28 RISK MANAGEMENT (continued)****Risk governance**

The Board of Directors of the Group has overall responsibility for the oversight of the risk management framework and reviewing its risk management policies and procedures. The risks both at portfolio and transactional levels are managed and controlled through the Board Risk Committee.

**a) Credit risk**

Credit risk is defined as the potential that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with the agreed terms. The goal of credit risk management is to maximize the Group's risk-adjusted rate of return by maintaining credit exposures within acceptable parameters. The Group has well-defined policies and procedures for identifying, measuring, monitoring and controlling credit risk in all the Group's activities.

**i) Maximum exposure to credit risk without taking account of any collateral and other credit enhancements**

The Group's maximum exposure to on-balance sheet credit risk is reflected in the carrying amounts of financial assets on the consolidated statement of financial position. The impact of possible netting of assets and liabilities to reduce potential credit exposure, is not significant.

Credit risk for off-balance sheet financial instruments is defined as the possibility of sustaining a loss as a result of another party to a financial instrument failing to perform in accordance with the terms of the contract.

The table shows the maximum exposure to credit risk for the components of the consolidated statement of financial position. The maximum exposure is shown gross, before the effect of mitigation through the use of collateral agreements, but after impairment provisions, where applicable.

	31 December 2014	31 December 2013
Trade and other receivables	72,054	65,730
	<b>72,054</b>	<b>65,730</b>
Commitments and contingent liabilities	74,310	17,992
<b>Total</b>	<b>146,364</b>	<b>83,722</b>

**ii) Aging of past due but not impaired facilities**

The following table summarises the aging of past due but not impaired assets as of:

31 December 2014					
	Up to 6 months	6-12 months	1-3 years	3 years and above	Total
Trade and other receivables	12,542	16,721	1,385	-	30,648

31 December 2013					
	Up to 6 months	6-12 months	1-3 years	3 years and above	Total
Trade and other receivables	4,125	21,813	782	59	26,779

The Group's trade and other receivable amounting to US\$ 25.51 million (31 December 2013: US\$ 24.08 million) are secured against lease hold rights over the underlying land.

Trade and other receivables amounting to US\$ 11.78 million (31 December 2013: US\$ 11.03 million) have been classified as individually impaired.

إنوفست ش.م.ب.  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٨ إدارة المخاطر (تتمة)

(أ) مخاطر الائتمان (تتمة)

(iii) مخاطر التركيز

تظهر مخاطر التركيز عندما تدخل الأطراف المتعاملة في أنشطة تجارية متشابهة أو في أنشطة في نفس الإقليم الجغرافي أو عندما تكون لها نفس السمات الاقتصادية مما يجعل مقدرتها على الوفاء بالتزاماتها التعاقدية تتأثر بشكل متشابه في حالة بروز تغيرات اقتصادية أو سياسية أو أي تغيرات أخرى. تسعى المجموعة في إدارتها لمخاطر الائتمان إلى مراقبة مخاطر التركيز بصورة مستمرة ووضع حدود للتركز حسب الإقليم الجغرافي أو الصناعي.

فيما يلي تحليل تعرضات المجموعة حسب الأقاليم الجغرافية والقطاعات الصناعية:

٣١ ديسمبر ٢٠١٣			٣١ ديسمبر ٢٠١٤			
التزامات محتملة	مطلوبات	موجودات	التزامات محتملة	مطلوبات	موجودات	
						<b>الإقليم الجغرافي:</b>
١٧,٩٩٢	١١٦,٨٩٣	٢٤٦,٣١٧	٧٤,٣١٠	١٠٥,٦٧٦	٢٢٤,٩٤٨	مملكة البحرين
-	٩,٩٣١	٤٦,٧٩٢	-	-	٤٣,١٧٥	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى
<b>١٧,٩٩٢</b>	<b>١٢٦,٨٢٤</b>	<b>٢٩٣,١٠٩</b>	<b>٧٤,٣١٠</b>	<b>١٠٥,٦٧٦</b>	<b>٢٦٨,١٢٣</b>	

٣١ ديسمبر ٢٠١٣			٣١ ديسمبر ٢٠١٤			
التزامات محتملة	مطلوبات	موجودات	التزامات محتملة	مطلوبات	موجودات	
						<b>القطاع الصناعي:</b>
١٧,٩٩٢	١١٨,٩٦٣	١٩٤,٠٠٩	٧٤,٣١٠	٩٩,٨٤٤	١٧٩,٠٧٦	عقاري
-	٧,٨٦١	٩٩,١٠٠	-	٥,٧٧٧	٨٩,٠٤٧	غير عقاري
<b>١٧,٩٩٢</b>	<b>١٢٦,٨٢٤</b>	<b>٢٩٣,١٠٩</b>	<b>٧٤,٣١٠</b>	<b>١٠٥,٦٢١</b>	<b>٢٦٨,١٢٣</b>	

(ب) مخاطر السوق

تنتج مخاطر السوق من التقلبات في أسعار الربح وأسعار صرف العملات الأجنبية وأسعار الأسهم. مخاطر السوق هي مخاطر تأثير التغيرات في عوامل مخاطر السوق مثل مخاطر العملة ومخاطر أسعار الربح ومخاطر أسعار الأسهم التي تؤثر على دخل المجموعة أو قيمة الأدوات المالية التي تحتفظ بها.

إن الهدف من إدارة مخاطر السوق هو إدارة ومراقبة تعرضات مخاطر السوق ضمن المعايير المقبولة مع تحقيق عائد مجزي على المخاطر.

(i) مخاطر سعر الربح

مخاطر سعر الربح هي مخاطر بأن ربحية المجموعة أو القيمة العادلة لأدواتها المالية سوف تتأثر بشكل سلبي عن طريق التغيرات في أسعار الربح. لا تعتبر المجموعة بأن موجوداتها ومطلوباتها حساسة لمخاطر سعر الربح.

(ii) مخاطر العملة

مخاطر العملة هي مخاطر تقلب قيمة الأداة المالية نتيجة لتغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. تعتبر المجموعة الدولار الأمريكي العملة الأساسية المستخدمة. كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ و ٢٠١٣، لدى المجموعة صافي تعرضات العملات الأجنبية فيما يتعلق بالدينار البحريني والريال السعودي والدينار الكويتي والدرهم الإماراتي. باستثناء الدينار الكويتي، فإن جميع العملات الأخرى مثبتة بالدولار الأمريكي، وبالتالي لا تعتبر مخاطر عملة جوهريّة. إن تعرضات المجموعة بالدينار الكويتي تعتبر غير جوهريّة.

**28 RISK MANAGEMENT (continued)****a) Credit risk (continued)****iii) Concentration risk**

Concentration risk arises when a number of counterparties are engaged in similar economic activities or activities in the same geographic region or have similar economic features that would cause their ability to meet contractual obligations to be similarly affected by changes in economic, political or other conditions. The Group seeks to manage its concentration risk by establishing and constantly monitoring geographic and industry wise concentration limits. The Group's exposure analysed on geographic regions and industry sectors is as follows:

The Group's exposure analysed on geographic regions and industry sectors is as follows:

	31 December 2014			31 December 2013		
	Assets	Liabilities	liabilities	Assets	Liabilities	Contingent liabilities
<b>Geographic region:</b>						
Kingdom of Bahrain	224,948	105,676	74,310	246,317	116,893	17,992
Other GCC countries	43,175	-	-	46,792	9,931	-
	<b>268,123</b>	<b>105,676</b>	<b>74,310</b>	<b>293,109</b>	<b>126,824</b>	<b>17,992</b>

	31 December 2014			31 December 2013		
	Assets	Liabilities	liabilities	Assets	Liabilities	Contingent liabilities
<b>Industry sector:</b>						
Real estate	179,076	99,844	74,310	194,009	118,963	17,992
Non real estate	89,047	5,777	-	99,100	7,861	-
	<b>268,123</b>	<b>105,621</b>	<b>74,310</b>	<b>293,109</b>	<b>126,824</b>	<b>17,992</b>

**b) Market risk**

Market risk arises from fluctuations in profit rates, foreign exchange rates and equity prices. Market risk is the risk that changes in market risk factors, such as currency risk, profit rates and equity prices will effect the Group's income or the value of its holding of financial instruments.

The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return on risk.

**i) Profit rate risk**

Profit risk is the risk that the Group's profitability or fair value of its financial instruments will be adversely affected by the changes in profit rates. The Group's assets and liabilities are not considered by management to be sensitive to profit rate risk.

**ii) Currency risk**

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. The Group views the United States Dollar as its functional currency. As at 31 December 2014 and 2013, the Group had net foreign currency exposure in respect of Bahraini Dinars, Saudi Riyals, Kuwaiti Dinars and United Arab Emirates Dirhams. Except for Kuwaiti Dinars, the currencies are pegged to the United States Dollar and thus are considered not to represent significant currency risk. The Group's exposure to Kuwaiti Dinars is considered minimal.

إنوفست ش.م.ب  
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤  
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٨ إدارة المخاطر (تتمة)

(ب) مخاطر السوق (تتمة)

(iii) مخاطر أسعار الأسهم

مخاطر أسعار الأسهم هي مخاطر انخفاض القيم العادلة لأسهم حقوق الملكية نتيجة للتغيرات في مستويات مؤشرات الأسهم وقيمة كل سهم على حده. بما أنه لا يوجد لدى المجموعة استثمارات أسهم حقوق ملكية مسعرة، فإن المجموعة غير معرضة لهذه المخاطر. لدى المجموعة استثمارات غير مسعرة مدرجة بالتكلفة بعد حسم مخصص الاضمحلال، حيث أن تأثير التغيرات في أسعار الأسهم سوف يتم بيانه فقط عند بيع الاستثمارات أو عندما تعتبر مضمحلة، حينها سوف يتم إدراجها في القائمة الموحدة للدخل، أو عندما تعطي معاملة استثمار طرف آخر مؤشر موثوق للقيمة العادلة التي سيتم بيانهها في حقوق الملاك.

(ج) مخاطر السيولة

مخاطر السيولة هي مخاطر احتمال عدم قدرة المجموعة على الوفاء بالتدفقات النقدية تجاه طرف آخر عندما يحين موعد استحقاقها. وتسعى إدارة مخاطر السيولة إلى التأكد من أن المجموعة لديها القدرة، تحت مختلف الظروف على تمويل الزيادة في الموجودات والوفاء بالالتزامات عندما يحين موعد استحقاقها. إن إدارة المجموعة هي المسؤولة عن إدارة مخاطر سيولتها.

يلخص الجدول أدناه بيان استحقاق الموجودات والمطلوبات المالية للمجموعة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ على أساس الفترات المتوقعة لتحويل النقد من التاريخ القائمة الموحدة للمركز المالي:

المجموع	استحقاق غير ثابت	أكثر من ١٠ سنوات	أكثر من ٥ سنوات	سنة واحدة إلى ٥ سنوات	٦ أشهر إلى سنة واحدة	٣ أشهر إلى ٦ أشهر	شهر واحد إلى ٣ أشهر	لغاية شهر واحد	
<b>الموجودات</b>									
٨,٥١٥	-	-	-	-	-	-	٧٥٨	٧,٧٥٧	النقد وما في حكمه
٦٢,٨٥٧	-	-	-	٥٧,١٠٢	٥,٧٥٥	-	-	-	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٢٣,٠٥٥	-	-	-	٢٣,٠٥٥	-	-	-	-	استثمارات
٩٤,٥٣١	-	-	-	٩٤,٥٣١	-	-	-	-	استثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة
٦٥,٧٧٣	-	-	-	٦٥,٧٧٣	-	-	-	-	استثمارات عقارية
٥,٥٨٥	-	-	-	٥,٥٨٥	-	-	-	-	عقارات قيد التطوير
٧,٨٠٧	٧,٨٠٧	-	-	-	-	-	-	-	ممتلكات وآلات ومعدات
<b>٢٦٨,١٢٣</b>	<b>٧,٨٠٧</b>	-	-	<b>٢٤٦,٠٤٦</b>	<b>٥,٧٥٥</b>	-	<b>٧٥٨</b>	<b>٧,٧٥٧</b>	<b>مجموع الموجودات</b>
<b>المطلوبات</b>									
٦٩,٦٩٣	-	٥,١٠٥	-	١٤,١٥١	-	٤,٦٩٥	٧٤٢	-	ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى
٣٥,٩٨٣	-	-	-	٢٥,٨٥١	٥,٥٣٩	٢,٦٩٦	-	١,٨٩٧	التمويل بالإجارة والمرابحة
<b>١٠٥,٦٧٦</b>	-	<b>٥,١٠٥</b>	-	<b>٤٠,٠٠٢</b>	<b>٥,٥٣٩</b>	<b>٧,٣٩١</b>	<b>٧٤٢</b>	<b>١,٨٩٧</b>	<b>مجموع المطلوبات</b>
١٦٢,٤٤٧	٧,٨٠٧	(٥,١٠٥)	-	٢٠٦,٠٤٤	٢١٦	(٧,٣٩١)	١٦	٥,٨٦٠	صافي فجوة السيولة
	<b>١٦٢,٤٤٧</b>	<b>١٥٤,٦٤٠</b>	<b>٢٠٤,٧٤٥</b>	<b>٢٠٤,٧٤٥</b>	<b>(١,٢٩٩)</b>	<b>(١,٥١٥)</b>	<b>٥,٨٧٦</b>	<b>٥,٨٦٠</b>	<b>فجوة السيولة المتراكمة</b>
<b>الارتباطات والالتزامات المحتملة</b>									
<b>٧٤,٣١٠</b>	-	-	-	<b>٧٤,٣١٠</b>	-	-	-	-	

**28 RISK MANAGEMENT (continued)****b) Market risk (continued)****iii) Equity price risk**

Equity price risk is the risk that the fair values of equities decrease as the result of changes in the levels of equity indices and the value of individual stocks. As the Group has no quoted equity investments, the Group is not exposed to this risk. The Group has unquoted investments carried at cost less provision for impairment where the impact of changes in equity prices will only be reflected when the investment is sold or deemed to be impaired, when the consolidated statement of income will be impacted, or when a third party transaction in the investment gives a reliable indication of fair value which will be reflected in owners' equity.

**c) Liquidity risk**

Liquidity risk is the potential inability of the Group to meet cash flows of its maturing obligations to a counterparty. Liquidity risk management seeks to ensure that the Group has the ability, under varying scenarios, to fund increases in assets and meet maturing obligations as they arise. Management of the Group is responsible for its liquidity management.

The table below summarises the maturity profile of the Group's assets and liabilities as of 31 December 2014 based on expected periods to cash conversion from the consolidated statement of financial position date:

	Up to 1 Month	1 to 3 months	3 to 6 months	6 months to 1 year	1 to 5 years	5 to 10 years	Over 10 years	No fixed maturity	Total
<b>ASSETS</b>									
Cash and cash equivalents	7,757	758	-	-	-	-	-	-	8,515
Trade and other receivables	-	-	-	5,755	57,102	-	-	-	62,857
Investments	-	-	-	-	23,055	-	-	-	23,055
Investment in a joint venture/associates	-	-	-	-	94,531	-	-	-	94,531
Investments in real estate	-	-	-	-	65,773	-	-	-	65,773
Properties under development	-	-	-	-	5,585	-	-	-	5,585
Property, plant and equipment	-	-	-	-	-	-	-	7,807	7,807
<b>Total assets</b>	<b>7,757</b>	<b>758</b>	<b>-</b>	<b>5,755</b>	<b>246,046</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,807</b>	<b>268,123</b>
<b>LIABILITIES</b>									
Trade and other payables/jara and murabaha	-	742	4,695	-	14,151	-	50,105	-	69,693
financing	1,897	-	2,696	5,539	25,851	-	-	-	35,983
<b>Total liabilities</b>	<b>1,897</b>	<b>742</b>	<b>7,391</b>	<b>5,539</b>	<b>40,002</b>	<b>-</b>	<b>50,105</b>	<b>-</b>	<b>105,676</b>
<b>Net liquidity gap</b>	<b>5,860</b>	<b>16</b>	<b>(7,391)</b>	<b>216</b>	<b>206,044</b>	<b>-</b>	<b>(50,105)</b>	<b>7,807</b>	<b>162,447</b>
<b>Cumulative liquidity gap</b>	<b>5,860</b>	<b>5,876</b>	<b>(1,515)</b>	<b>(1,299)</b>	<b>204,745</b>	<b>204,745</b>	<b>154,640</b>	<b>162,447</b>	
<b>Contingencies and commitments</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74,310</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74,310</b>







