

التقرير السنوي
Annual Report

2015



inovest

Inovert B.S.C

Commercial registration number
48848 obtained on 18 June 2002

Registered office

Bahrain Financial Harbor, East Tower, 19th Floor
P. O. Box. 18334
Manama, Kingdom of Bahrain
Tel: +973 17 155 777
Fax: +973 17 155 888
web:www.inovert.bh

Bankers

Bahrain Islamic Bank
Ithmaar Bank
Kuwait Finance House
Khaleeji Commercial Bank
Al-Salam Bank

Registrars

Karvy Computershare W.L.L.
Al Zamil Tower, Manama Centre
P.O. Box 514
Manama
Kingdom of Bahrain

Kuwait Clearing Company S.A.K.

PO Box 22077
Safat 13081
State of Kuwait

Auditors

Ernst & Young (EY)
P.O. Box 140
14th Floor, The Tower
Bahrain Commercial Complex
Manama, Kingdom of Bahrain

شركة انوفست ش.م.ب

رقم التسجيل التجاري
٤٨٨٤٨ المسجل في ١٨ يونيو ٢٠٠٢م

المكتب الرئيسي

مرفأ البحرين المالي، البرج الشرقي، الطابق ١٩
ص.ب: ١٨٣٣٤
المنامة، مملكة البحرين
هاتف: ٩٧٣ ١٧ ١٥٥٧٧٧
فاكس: ٩٧٣ ١٧ ١٥٥٨٨٨
الإنترنت: www.inovert.bh

البنوك

بنك البحرين الإسلامي
مصرف إثمار
بيت التمويل الكويتي
المصرف الخليجي التجاري
مصرف السلام

مسجلو الأسهم

شركة كارفي كمبيوتر شير ذ.م.م
برج الزامل، مركز المنامة
ص.ب: ٥١٤
المنامة
مملكة البحرين

الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك

ص.ب: ٢٢٠٧٧
الصفاء: ١٣٠٨١
دولة الكويت

مدققو الحسابات

إرنست ويونغ
ص.ب.: ١٤٠
الطابق ١٤، البرج
مجمع البحرين التجاري
المنامة، مملكة البحرين

Growth demands change;
at Inovest the building blocks of
change have been set:
adapt, improve, innovate.

Contents

المحتويات

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



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



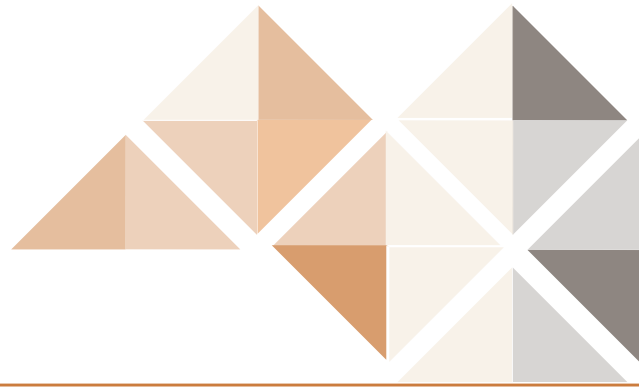
حضرة صاحب الجلالة الملك
حمد بن عيسى آل خليفة
ملك مملكة البحرين المفدى



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

مجلس الإدارة

Board of Directors



خالد سعود السنعوسي
رئيس مجلس الإدارة
عضو مستقل

Khaled Soud AlSanaousi
Board Chairman
Independent



فريد سعود الفوزان
نائب رئيس مجلس الإدارة
عضو مستقل

Fareed Soud Al Fozan
Board Member and Vice Chairman
Independent



يوسف علي الرشيد البدر
عضو مجلس الإدارة
عضو مستقل

Yousef Ali Alrasheed Al Bader
Board Member
Independent



بدر خليفة العدساني
عضو مجلس الإدارة
عضو مستقل

Bader Khalifa Al Adsani
Board Member
Independent



محمد إبراهيم النخيمش
عضو مجلس الإدارة
عضو مستقل

Mohammed Ebraheem Alnughaimish
Board Member
Independent



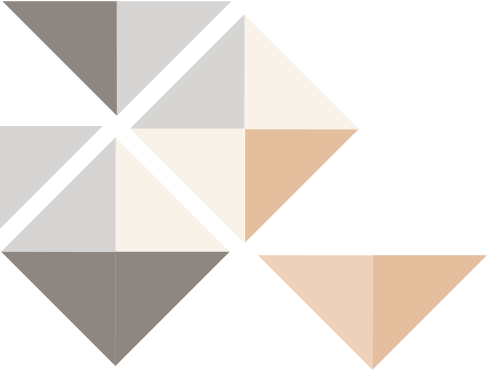
عثمان محمد القرشي
عضو مجلس الإدارة
عضو مستقل

Othman Mohammed Al Quraishi
Board Member
Independent



بشار ناصر التوجيهري
عضو مجلس الإدارة
عضو مستقل

Bashar Naser Al Tuwajri
Board Member
Independent



هيئة الرقابة الشرعية Shariah Supervisory Committee



فضيلة الشيخ الدكتور / خالد شجاع العتيبي
رئيس هيئة الرقابة الشرعية

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



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

Shaikh Dawoud Salman Bin Essa
Member - Shariah Supervisory Committee



فضيلة الشيخ الدكتور / مراد بوضايه
نائب رئيس هيئة الرقابة الشرعية

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



تقرير رئيس مجلس الإدارة

خالد سعود السنعوسي

رئيس مجلس الإدارة

بسم الله الرحمن الرحيم

بالأصالة عن نفسي و نيابة عن السادة أعضاء مجلس الإدارة يسرني أن أقدم التقرير السنوي لمجموعة إنوفست عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥.

إنه في ظل أوضاع اقتصادية نشطة ومتغيرة بصورة مستمرة فإنه ليس بالمستغرب أن تنتهج الشركات التي تتصف بالدينامكية ذات النهج تجاوباً مع هذه المستجدات المتلاحقة من خلال اتخاذ خطوات من شأنها أن تحدث تغييرات مهمة على مستوى التوجهات أو المناصب القيادية لغرض تحقيق أهدافها الطموحة أو الإرتقاء بأدائها، بالمقابل قد نجد شركات أخرى لا تتبنى ذات النهج وتؤثر عدم التغيير والركون إلى المحافظة على أدائها ومراقبة ما ستسفر عنها الأحداث.

وقد كان خيارنا في إنوفست أن نتخذ مبادرة بالتغيير ليس على المستوى الإداري فحسب بل اتخذنا قرارات ستمكننا من أن نتحرر من قيود كبلت بها المجموعة خلال السنوات الأخيرة، ذلك الوضع لم يساعدها على بيان أدائها متحررة من أعباء السنوات الصعبة. ومن شأن هذه الخطوة الاستثنائية أن تضع حجر الأساس لتحول منشود يصب في مصلحة الشركة ومساهميها قد تظهر آثارها قريباً.

أداء الشركة

حققت المجموعة بنهاية عام ٢٠١٥ صافي خسارة قدرها ٥٣,٧ مليون دولار مقارنة مع خسارة قدرها ٣,٨ مليون دولار أمريكي بنهاية عام ٢٠١٤ ، ويأتي هذا التفاوت الكبير نتيجة قرار مجلس الإدارة تسجيل مخصصات مقابل بعض الذمم المدينة والاستثمارات بقيمة إجمالية بلغت ٤٤,٣٥ مليون دولار أمريكي، علماً بأن صافي الخسارة التشغيلية بنهاية العام بلغت ٩,٣٧ مليون دولار أمريكي قبل احتساب تلك المخصصات. وعليه فإن هذا الإجراء من شأنه أن يضع الأمور في نصابها من حيث بيان الوضع المالي للشركة بصورة أوضح الأمر الذي ينسجم مع الرؤيا الواقعية التي إتفق عليها مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية والتي إنسمت بها تصرفاتهما بوضوح خلال عام ٢٠١٥.

تم التركيز خلال العام المنصرم على ثلاثة أمور مهمة وهي ضبط المصاريف وتخفيض تكاليف التمويل، تعزيز السيولة من خلال التخارج من بعض الأصول والاستثمارات فضلاً عن متابعة تحصيل الذمم المدينة.

وقد نجحت الإدارة التنفيذية وبدعم من مجلس الإدارة في سعيها حيث أرتفع رصيد السيولة على مستوى المجموعة بواقع ٣٧١٪ ليصل إلى ٤٠,٤ مليون دولار أمريكي بنهاية ٢٠١٥ مقارنة مع ٨,٦ مليون دولار أمريكي نهاية ٢٠١٤، وقد نجحت الشركة بالتسديد المبكر لبعض التمويلات المصرفية الممنوحة مما أدى إلى انخفاض رصيد التسهيلات المصرفية بواقع ٣٤ ٪ حيث بلغ الرصيد بنهاية العام مبلغ وقدره ٢٣,٩ مليون دولار أمريكي مقارنة مع ٣٦ مليون دولار أمريكي بنهاية عام ٢٠١٤. كما سجلت الإدارة التنفيذية خلال العام نجاحاً ملفتاً تمثل في تحقيق التخارج من صندوقين عقاريين بداران من قبل المجموعة وهما صندوق مدائن اللوزي وصندوق أصيل بلغ حجمهما حوالي ٣٠ مليون دولار أمريكي.

وبذات الاهتمام نجحت المجموعة بضبط وتخفيض المصاريف التشغيلية وعلى إثر تلك الجهود انخفضت بأكثر من ١٢,١٪ حيث بلغ إجمالي رصيد المصاريف التشغيلية بنهاية ٢٠١٥ مبلغ وقدره ١١,٢ مليون دولار أمريكي مقارنة مع ١٢,٧ مليون دولار أمريكي بنهاية ٢٠١٤ دون أن يسبب هذا التوفير خللاً في أداء المجموعة أو أن يؤثر سلباً على سير أعمالها، علماً بأن أثر هذا التوفير سيكون ملموساً أكثر خلال عام ٢٠١٦، كما انخفض رصيد الذمم المدينة بواقع ١٧,٣ ٪، وقد أسفرت جهود الإدارة التنفيذية وبدعم من مجلس الإدارة في تحصيل مبلغ وقدره ١٥ مليون دولار أمريكي منها ذمم مدينة متعثرة.

لا شك أن التصرفات خلال السنوات الصعبة الماضية وعلى وجه الخصوص التي تمت خلال عام ٢٠١٥ قد زودت الإدارة التنفيذية على مستوى المجموعة بخبرات حول كيفية إنجاز الأعمال بالقدر المناسب أو الحد الأدنى من التكاليف والتزامن مع ذلك ستستمر عجلة العمل بالدوران بذات النهج عند تنفيذ الإستراتيجية الطموحة التي أقرها مجلس الإدارة.

النظرة المستقبلية

بطبيعة الحال فإن التصرفات التي تمت خلال العام المنصرم ونجاح الإدارة التنفيذية في تنفيذ توجيهات مجلس الإدارة التي تركزت على أمور في غاية الأهمية وضعت حجر الزاوية في رسم إستراتيجية المجموعة للسنوات الثلاثة القادمة (٢٠١٦-٢٠١٨) والتي من المؤمل أن تمهد بعون الله إلى عودة إنوفست للربحية حيث تمكنت المجموعة من أن تدخل عام ٢٠١٦ برصيد جيد من السيولة ليفتح الباب أمام إمكانية الدخول في استثمارات جديدة.

ونحن في مجلس الإدارة ننظر إلى المستقبل بإيجابية إلا أن ذلك لا يدعونا لأن نسرف في التفاؤل ويجعلنا نغفل عن رصد حدث مهم يدعو لعدم الاستقرار ليس على مستوى المنطقة فحسب بل على مستوى العالم وهو مستمر منذ بداية عام ٢٠١٥ حتى الآن وهو عدم استقرار أسعار النفط التي شهدت خلال العام المذكور انخفاضات حادة وقد تبدو الآن بأنها مستقرة ومتذبذبة في مستويات متدنية، وبالتالي من شأن هذا الوضع أن يمثل تحدياً أمام الدول النفطية ومنها على وجه الخصوص دول مجلس التعاون الخليجي الذي يمثل لها النفط شرياناً رئيسياً لاقتصادياتها وقد يؤثر سلباً على حجم الأعمال بصورة عامة إلا أنه في تقديرنا أن المشاريع الكبيرة ومنها مشاريع البنية التحتية التي تم اعتماد ميزانياتها قبل هذه المستجدات فإنه من المؤمل أن يتم تنفيذها وفقاً لجدولها الزمنية المقررة، لذا ننظر باعتراز لتطور أعمال شركة المقاولات التابعة للمجموعة التي تمثل مكون رئيسي ورافداً مهماً لإيراداتها خلال الفترة القادمة.

وبما أننا اشرفنا إلى إستراتيجية المجموعة فتجدد بنا الإشارة إلى أعمدها الرئيسية وهي الحرص بأن تكون قدر المكان ملائمة للواقع من حيث التوظيف الأمثل للسيولة والموارد البشرية لتأسيس القاعدة الصلبة التي ستنتقل منها مجموعة إنوفست إلى المستقبل مع تمتعها بقدر من المرونة بحيث تمكنها من الحركة في مواجهة الظروف غير المتوقعة المحيطة بالمنطقة. كما تهدف الإستراتيجية في المقام الأول إلى عودة المجموعة إلى الربحية، تنويع استثماراتها من حيث الجغرافيا والقطاعات، وتحقيق نمواً متوازلاً في حجم الأعمال، وسبيلنا في تحقيق هذه الأهداف يأتي من خلال إتباع سياسات والقيام بمبادرات تعمل على بناء علاقات طويلة الأمد مع شركاء إستراتيجيين، إستمرار المجموعة في نهجها وهو التخارج من الاستثمارات القديمة وبيع الأصول، وإتباع سياسة الاستثمار المباشر في هيكلة الاستثمارات الجديدة.

خاتما

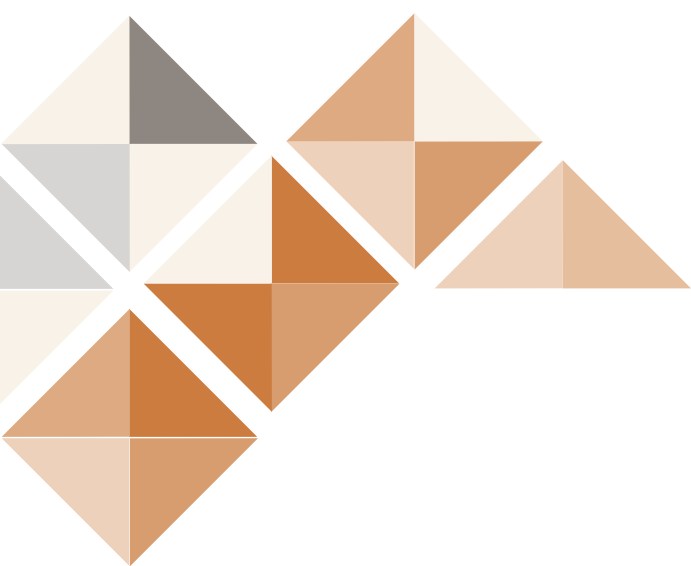
وبالنيابة عن أعضاء مجلس الإدارة، فإنني أود أن أعبر عن خالص شكري وامتناني لمساهميننا الكرام على دعمهم للشركة ، كما أتقدم بخالص شكري وتقديري للمستثمرين وشركاؤنا الإستراتيجيين الذين لعبوا دوراً مهماً في دعم أعمال الشركة وكذلك الإدارة التنفيذية وموظفي المجموعة على تفانيهم في العمل وما بذلوه من جهود مخلصه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

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

نيابة عن أعضاء مجلس الإدارة.

خالد سعود السنعوسي

رئيس مجلس الإدارة



Board of Directors' Report

Khaled Soud AlSanaousi

Board Chairman

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

On behalf of myself and the members of the Board of Directors, I am pleased to present the Group annual report for the financial year ending on the 31st of December 2015.

In an evolving and continually developing economy, it is not uncommon to see companies and leadership teams change. There are those that try to sustain the status quo and those that chose to use the momentum of change to lead them to the next level of progress. At Inovent, we ascribe to the latter. In 2015, Inovent embraced a number of key changes in its structure and executive management team. Through the turbulence of such changes, Inovent has settled onto more solid foundations. The Group results in 2015 reflects this, as well as another year of consolidation, of strengthening the Group, and of laying down the building blocks for a critical turning point that we envision will unfold within 2016.

Company Performance

Throughout 2015, the Group recorded a consolidated net loss of US\$ 53.7 million by year end as compared to a loss of US\$3.8 million at the end of 2014. At the heart of this, was a provision against certain investments and receivables to the tune of US\$ 44.35 million, leaving actual losses before provisions at US\$9.37. Savvy investors will understand and acknowledge the merits of this decision, and across the Board, we stand firmly behind such resolute actions towards ensuring our collaborative success in the coming years.

Throughout the year, the Group undertook a series of initiatives designed to lay the groundwork for the Group's future strategy. The initiatives were developed under a three pronged approach, simultaneously targeting a reduction and more stringent management of operating expenses, enhancement of the Group's liquidity position through debt and balance sheet restructuring, and the sale and exit of legacy investments.

Despite its challenging mandate, the executive management team, with assistance from the Board of Directors, was able to bring the Group liquidity balance up an impressive 371% to reach US\$40.4 million in comparison to US\$8.6 million in December 2014. Additionally, the Group was able to early settle a financing facility which resulted in the Group being able to reduce its financing balance by 34%, from US\$36 million in 2014 down to US\$23.9 million this year. The Group's revival plan additionally addressed the matter of legacy investments; the management team skillfully exited two long term investment funds, Aseel Real Estate Fund and Madaen Al Luzi Fund, through the sale of fund assets for approximately US\$30 million.

Furthermore, with concerted efforts made to manage and monitor operating expenses, it was an accomplishment to successfully reduce operating expenses a further 12.1% without affecting the Group's future prospects. By year end 2015 operating expenses stood at US\$11.2 million in comparison to US\$12.7 million in December 2014. By all means, the Group will continue to manage its operating expenses in balance of requirements for growth and development; it is expected that the final impact of the Group's saving initiatives will be felt in 2016. In addition, the Group was also able to reduce its outstanding receivables balance by 17.3%. Within the year, the efforts of the executive management team, supported by the Board of Directors, resulted in the recovery of approximately US\$15 million in receivables, a segment of which stems from the Group's long outstanding receivables; a sizeable feat in current economic conditions.

By fully understanding the root causes of the problems faced in the past few years, and especially those in 2015, the management and Board were able to develop decisive solutions and integrate these into the company's revival plan. Our proactive efforts in resolving issues will continue throughout 2016 and stand testament to our commitment to doing business the right way and supporting the commitment to a more sustainable future.

Future Outlook

Taking on lessons learned, our corporate vision, and our specific directives for achieving profitability in years to come has culminated in our 2016-2018 strategy that takes on the Group's key strengths, addresses its weakness, and positions it to capture a pipeline of promising opportunities. Coming into this strategy with a solid liquidity balance opens the starting gates for what we envision, God willing, to be a profitable year for the Group.

Our optimism for the years to come falls against a geopolitical and economic environment, defined most critically by the steep drop of oil prices, a matter that cannot be ignored and whose impact is felt across the globe, and more so across the region. 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. We thereby look to our construction company, Tamcon, with increased confidence on their delivery of key national projects.

In light of such economic conditions, our three year plan, at its core, seeks to capitalize on efficient and effective use of resources and to further create a buffer to enable us to navigate the possible reality of strenuous times, but also to establish the foundations for a promising future.

With the critical aim of returning the Group to profitable grounds, our opportunistic approach to the Group's investment structure will be based on diversification within various value adding sectors, and in diverse geographical locations, enabling us to garner higher returns at acceptable risks. This will be contingent on building long term relationships with strategic partners, to improve upon our policies and risk frameworks, and to continue along our current mandate of investment exits and asset sales. Throughout, and in order to maximize profitability, we will focus on direct investment, with limited external funding, in well assessed, calculated investment opportunities within specifically identified sectors.

By all means, the Group expects to face a challenging year to come, but overall, armed as we are to face these challenges, we stand at the precipice of a new and improved era within the Group's lifeline.

In Closing

In my capacity as Chairman, and on behalf of the members of the Board of Directors, I would like to extend my appreciation to our shareholders, for their support and belief in the company and its executive management. I would also like to extend my gratitude to our stakeholders; investors, partners, and without a doubt our executive management and dedicated staff members whose commitment and consistent efforts are critical to our corporate journey and success. Finally, I would like to thank my fellow board members for their time and considerable efforts dedicated to paving the way for successful year to come.

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

On behalf of the Board of Directors,

Khaled Soud AlSanaousi

Board Chairman

تقرير حوكمة الشركة

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 (وتحديداً أنظمة الرقابة العامة HC Module)، وقانون سوق البحرين لأوراق المالية لسنة ١٩٨٧ بشكل عام ("الأنظمة").

تلتزم الشركة بمسؤوليتها اتجاه المساهمين بتبني أعلى المعايير في حوكمة الشركات. 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 بمسؤولياتها التنظيمية و الأخلاقية.

٢. مجلس الإدارة

يتكون مجلس إدارة الشركة من سبعة أعضاء. تم انتخاب أعضاء المجلس في اجتماع الجمعية العامة العادية المنعقد بتاريخ ٢٩ مارس ٢٠١٥ 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 ٢٠١٧.

تقوم لجنة التعيين 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 جنائية أو خان الثقة أو أشهر إفلاس.

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 ومراقبة 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 لجانته 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 يحصر المجلس على التمسك بالقيم الأساسية للشركة، والمنصوص عليها في سياسات الشركة الداخلية.

يتم مراجعة وتحديث جميع سياسات الشركة بصورة سنوية من قبل لجنة المخاطر التابعة لمجلس الإدارة كما تقوم إدارة المخاطر بالتنسيق مع إدارة التدقيق الداخلي بالشركة بالعمل على متابعة تحديث وتطبيق السياسات والإجراءات وذلك تحت إشراف لجان الإدارة التنفيذية المعنية. إن مجلس الإدارة مسئول أيضاً عن الموافقة على أي عمليات تتم مع أطراف ذات العلاقة وذلك حسب جدول الصلاحيات المعمول به بالشركة.

إضافة لذلك، فإن أي عملية جوهرية تحددها الشركة و تتطلب موافقة مجلس الإدارة. كما أن مجلس الإدارة مسئول عن إعداد البيانات المالية الموحدة للشركة. وقد تم بيان تفاصيل واجبات ومهام ومسؤوليات مجلس الإدارة ضمن إطار حوكمة الشركات الخاص بالشركة.

بإمكان أعضاء مجلس الإدارة التواصل مع الإدارة التنفيذية للشركة في جميع الأوقات. يقوم الرئيس التنفيذي بالتعاون مع الإدارة العليا بمراقبة أداء الشركة وتوجيهها لتحقيق الأهداف المرجوة. كما يقوم بإدارة الشئون اليومية بناء على سياسات، وأهداف وإستراتيجيات و المبادئ التوجيهية التي يبنها ويوافق عليها مجلس الإدارة من فترة لآخر.

يتكون مجلس إدارة الشركة من ٧ أعضاء مستقلين. تشكل خبرات الأعضاء حزمة متنوعة من الكفاءات المهنية العالية وبخاصة في المجالين المالي وهيكله الاستثمارات فضلاً عن الاستثمار العقاري

٣. أعضاء مجلس الإدارة وعضوياتهم الأخرى

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

العضو	تاريخ التعيين الأول	تاريخ نهاية الدورة الحالية	ملاحظات
خالد سعود السنعوسي	٢٩ مارس ٢٠١٥	اجتماع الجمعية العامة	-
فريد سعود الفوزان	٢ يونيو ٢٠١٢		عضوية مستمرة
يوسف علي الرشيد البدر	٢٩ مارس ٢٠١٥		-
محمد إبراهيم النعيمش	١٦ مايو ٢٠١١	عند التصديق على البيانات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧	-
بدر خليفة العدساني	٣١ مارس ٢٠١٤	٢٩ مارس ٢٠١١	-
بشار ناصر التويجري	٢٩ مارس ٢٠١١		-
عثمان محمد القرشي	٢٩ مارس ٢٠١٥		-

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 2015, the Board of Directors comprised seven members. The members of the Board were elected for a term of three years, during the General Assembly meeting held on March 29th 2015. The term of the Board shall expire once election takes place during the General Assembly meeting on 31st December 2017.

The Nomination 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 evaluates 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 purpose 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 Authorities adopted by the Company. 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 may communicate with the Company's Executive Management at all times. The CEO, in cooperation with the management team, shall monitor the Company's performance with regard to specific objectives and shall conduct the Company's daily affairs pursuant to the policies, objectives, strategies and guidelines adopted and approved by the Board of Directors from time to time.

The Board of Directors consists of seven Independent members. The independent Board member must have highly professional and specialized experience in his 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
Khaled AlSanaousi	29 March 2015	Upcoming AGM, where Annual report is expected to be approved, December 2017.	-
Fareed Soud Al-Fozan	2 June 2002		Continuous membership
Yousef Ali AlRasheed AlBader	29 March 2015		-
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	16 May 2011		-
Bader Khalifa Al Adsani	31 March 2014		-
Bashar Naser Al-Tuwajjri	29 March 2011		-
Othman Al Quraishi	29 March 2015		-

تقرير حوكمة الشركة

٤. حصة أعضاء مجلس الإدارة من أسهم الشركة

يملك أعضاء مجلس إدارة غير التنفيذيين في الشركة وبشكل جماعي عدد ١,٣٢٢,٢٥٠ سهمًا كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥:

عضو مجلس الإدارة	عدد الأسهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤	عدد الأسهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥	الحركة خلال السنة	النسبة من إجمالي عدد الأسهم
خالد سعود السنعوسي	---	---	-	---
فريد سعود الفوزان	٩٦٢,٦٥٠	٩٦٢,٦٥٠	-	٠.٣٣
يوسف علي الرشيد البدر	١٠٣,٥٠٠	١٠٣,٥٠٠	-	٠.٠٤
محمد إبراهيم النعيمش	٧٨,٥٠٠	٧٨,٥٠٠	-	٠.٠٣
بدر خليفة العدساني	١٠٠,٠٠٠	١٠٠,٠٠٠	-	٠.٠٣
بشار ناصر التوجيهي	٧٨,٥٠٠	٧٨,٥٠٠	-	٠.٠٣
عثمان محمد القريشي	---	---	-	---
الإجمالي	١,٣٢٢,٢٥٠	١,٣٢٢,٢٥٠	-	٠.٤٦

٥. توزيع ملكية الأسهم

٥.١ توزيع ملكية الأسهم حسب الجنسية

يشير سجل مساهمي الشركة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ إلى وجود ٧٥٧ مساهم يمتلكون ما مجموعه ٢٨٦,٥١١,٢٢٥ سهمًا فيما يلي توزيع ملكية أسهم الشركة حسب الجنسية :

الجنسية	عدد الأسهم المملوكة	نسبة الملكية (%)
بحريني	٢١,٦٩٥,٠٤٠	٧.٥٨
غير بحريني	٢٦٤,٨١٦,١٨٥	٩٢.٤٢
الإجمالي	٢٨٦,٥١١,٢٢٥	١٠٠.٠٠

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	٤٥,٥٤٩,٤١٦	الكويت	١٥.٩٠
بنك دبي الإسلامي	١٩,٧٤٨,٨٨٣	الإمارات	٦.٨٩

٣. توزيع ملكية الأسهم وفقا للكمية:

يبين الجدول أدناه توزيع ملكية الأسهم حسب حجم المساهمة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥:

نسبة الملكية	عدد الأسهم المملوكة	عدد المساهمين	نسبة الملكية من المجموع %
أقل من ١ %	٩٤,٣٦١,٧٤١	٧٣٦	٣٢.٩٤
١ % - أقل من ٥ %	١٢٦,٨٥١,١٨٥	١٩	٤٤.٢٧
٥ % - أقل من ١٠ %	١٩,٧٤٨,٨٨٣	١	٦.٨٩
١٠ % - أقل من ٢٠ %	٤٥,٥٤٩,٤١٦	١	١٥.٩٠
المجموع	٢٨٦,٥١١,٢٢٥	٧٥٧	١٠٠

٦. لجان مجلس الإدارة:

قام مجلس الإدارة بتشكيل أربع لجان وبمهام وصلاحيات محددة.

أعضاء لجنة حوكمة الشركة	المنصب	المهام
فريد سعود الفوزان	رئيس اللجنة	• حوكمة الشركات
يوسف علي الرشيد البدر	نائب الرئيس	
خالد سعود السنعوسي	عضو	
محمد إبراهيم النعيمش	عضو	
شيخ د. داوود سلمان بن عيسى	عضو	

ملاحظة: عين فضيلة الشيخ داود بن عيسى عضواً بلجنة الحوكمة بتاريخ ١٤ مايو ٢٠١٥

أعضاء لجنة التدقيق	المنصب	المهام
بدر خليفة العدساني	رئيس اللجنة	• الرقابة الداخلية • الرقابة الخارجية • رقابة الالتزام • مكافحة غسيل الأموال
بشار ناصر التوجيهي	نائب الرئيس	
عثمان محمد القريشي	عضو	

أعضاء لجنة التعيين والمكافآت	المنصب	المهام
خالد سعود السنعوسي	رئيس اللجنة	• الموارد البشرية • التعويضات والحوافز • الشؤون الإدارية
فريد سعود الفوزان	نائب الرئيس	
يوسف علي الرشيد البدر	عضو	
محمد إبراهيم النعيمش	عضو	

Corporate Governance Report

4. Board members shareholding in the Company

As of 31st December 2015, non-executive Board members collectively held 1,322,250 shares in the Company.

Member	Number of Shares as at 31 December 2014	Number of Shares as at 31 December 2015	Movement	%
Khaled AlSanaousi	---	---	---	---
Fareed Soud Al-Fozan	962,650	962,650	---	0.33
Yousef Ali AlRasheed AlBader	103,500	103,500	---	0.04
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	78,050	78,050	---	0.03
Bader Khalifa Al Adsani	100,000	100,000	---	0.03
Bashar Naser Al-Tuwaijri	78,050	78,050	---	0.03
Othman Al Quraishi	---	---	---	---
Total	1,322,250	1,322,250	---	0.46

5. Distribution of Shareholding

5.1 Distribution of Shares per Nationality

As of 31 December 2015, the Company's records show that there were 757 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	21,695,040	7.58
Non-Bahraini	264,816,185	92.42
Total	286,511,225	100

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	45,549,416	Kuwait	15.90
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 2015 as per shareholding size:

Categories:	Number of shares	Number of Shareholders	Ownership %
Less than 1%	94,361,741	736	32.94
1% up to less than 5%	126,851,185	19	44.27
5% up to less than 10%	19,748,883	1	6.89
10% up to less than 20%	45,549,416	1	15.90
Total	286,511,225	757	100

6. Board of Directors Committees

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

Corporate Governance Committee Members	Position	Tasks
Fareed Soud Al-Fozan	Chairman	<ul style="list-style-type: none"> • Approve Investment Transactions • Set Investment Limits • Set Investment Policy • Manage Assets & Liabilities • Manage Relationships with Regulators • Manage Off-Balance Sheet Items.
Yousef Ali AlRasheed AlBader	Vice Chairman	
Khaled AlSanaousi	Member	
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	Member	
Shaikh Dr. Dawood Salman bin Essa	Member	

Note: Sh. Dr. Dawood Salman bin Essa joined the Corporate Governance Committee on 14th May 2015

Audit Committee Members	Position	Tasks
Bader Khalifa Al Adsani	Chairman	<ul style="list-style-type: none"> • Internal Audit • External Audit • Compliance • Anti-Money Laundering
Bashar Naser Al-Tuwaijri	Vice Chairman	
Othman Al Quraishi	Member	

Nomination & Remuneration Committee Members	Position	Tasks
Khaled AlSanaousi	Chairman	<ul style="list-style-type: none"> • Human Resources • Compensation & Benefits • Management Issues
Fareed Soud Al-Fozan	Vice Chairman	
Yousef Ali AlRasheed AlBader	Member	
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	Member	

تقرير حوكمة الشركة

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.

يوسف علي الرشيد البدر عضو مجلس الإدارة عضو مستقل

يجمع السيد يوسف البدر في سيرته المهنية خبرات واسعة في مجال التجارة والأعمال اختسبها من خلال العمل في شركة علي يوسف الرشيد التجارية وهي من الشركات الكويتية الرائدة التي ساهمت مع الشركات التجارية الأخرى في إرساء الدعائم للاقتصاد الوطني لدولة الكويت. أنضم السيد يوسف البدر للعمل لديها منذ ١٩٧٢ وقد تقلد مناصب مهمة بالشركة أثبت خلالها جدارته من خلال أدائه المتميز حتى استلم دفة قيادتها عام ١٩٩٤ كمدير عام للشركة، كما أسس عام ٢٠٠٠ شركة نيوترينا التجارية وهي مملوكة له بالكامل، كما أنه مساهم مؤسس في شركة روماك للتجارة والمقاولات (ROMAC)، بالإضافة إلى عمله في المجال الأكاديمي كمعيد في كلية الآداب بجامعة الكويت قبل ذهابه لدراسة الماجستير في بريطانيا سنة ١٩٨١.

السيد البدر حاصل على شهادة البكالوريوس في الأدب العربي من جامعة الكويت وأيضا شهادة الماجستير في الإدارة والتطوير التنظيمي من المملكة المتحدة.

بشار ناصر التويجري عضو مجلس الإدارة عضو مستقل

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.

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 ائتمان في إدارة تمويل الشركات، وهو أيضاً مدير ائتمان معتمد من معهد الدراسات المصرفية.

أعضاء لجنة المخاطر	المنصب	المهام
عثمان محمد القريشي	رئيس اللجنة	• إدارة المخاطر
بدر خليفة العدساني	نائب الرئيس	• وضع السياسات المتعلقة بإدارة المخاطر
بشار ناصر التويجري	عضو	

يتم عقد اجتماعات مجلس الإدارة وفقاً للأنظمة مرة واحدة على الأقل كل ربع سنة ومتى ما دعت الحاجة لذلك بالإضافة إلى اجتماعات اللجان التابعة للمجلس، وقد اجتمع مجلس الإدارة خلال عام ٢٠١٥ سبع مرات، كما تم عقد اجتماع الجمعية العامة السنوي للشركة في ٢٩ مارس ٢٠١٥.

إضافة لذلك، اجتمعت لجنة التدقيق اجتماعين، ولجنة التعيين والمكافآت اجتماعين، لجنة الحوكمة اجتماعين، ولجنة إدارة المخاطر اجتماع واحد.

يتسلم مجلس الإدارة واللجان المنيثقة عنه من الإدارة التنفيذية تقارير دوريه حول جوانب مختلفة من أعمال الشركة كما يتسلم تقارير من كل من إدارة التدقيق، إدارة المخاطر، والإدارة المالية.

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

خالد سعود السنعوسي رئيس مجلس الإدارة عضو مستقل

يتمتع السيد خالد السنعوسي بسجل طويل حافل بالإنجازات حققها عبر المناصب التنفيذية التي تقلدها وعضويته في عدد من مجالس إدارات الشركات المعروفة بدول مجلس التعاون الخليجي، حالياً هو رئيس مجلس إدارة شركة إنوفست.

تمتد خبرات السيد خالد السنعوسي لأكثر من ٢٠ عاماً في مجال الاستثمار، والعقارات، الخدمات المصرفية والتمويل، قطاعات الطاقة وغيرها، مدعومة بخبرات مهنية في وضع الاستراتيجيات التطويرية والتنظيمية وفي الإدارة والإشراف على هيكلة الاستثمارات، وتطوير الأعمال. ترأس السيد خالد السنعوسي سابقاً مجلس إدارة شركة الأولى لموارد الطاقة (الكويت)، كما شغل سابقاً عدد من العضويات في مجالس إدارات الشركة الأولى للاستثمار (الكويت)، الشركة القابضة للمشاريع السعودية (KSA)، وشركة عقارات الخليج (السعودية).

السيد خالد السنعوسي حاصل على شهادة البكالوريوس في التجارة والعلوم السياسية من جامعة الكويت.

فريد سعود الفوزان نائب رئيس مجلس الإدارة عضو مستقل

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 (السعودية) وشركة أملاك العقارية (الكويت) وشركة سافكوب

Corporate Governance Report

Risk Committee Members	Position	Tasks
Othman Al Quraishi	Chairman	<ul style="list-style-type: none"> • Risk Management • Risk Management Policy
Bader Khalifa Al Adsani	Vice Chairman	
Bashar Naser Al-Tuwaijri	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 2015, the Board met seven times; the Annual General Meeting of the Company was held on 29th March 2015.

The Audit Committee held two meetings, the Corporate Governance Committee two meetings, Nomination and Remuneration Committee two meetings and the Risk Management Committee one meeting.

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.

Khaled Saoud AlSanaousi **Board Chairman** **Independent**

As Chairman of the Board of Directors, Mr. AlSanaousi brings to the table over twenty years of executive experience gained from holding key management and Board level positions in institutions across the GCC. His professional road map is marked by numerous achievements and milestones, in a number of sectors.

Mr. AlSanaousi's breadth of experience extends to the fields of investment, real estate, and consumer services amongst others. Within these sectors, his scope of work encompasses organizational development, strategic structuring and restructuring, deal sourcing and business development, and acquisitions. In addition to his current post as Chairman of the Inovent Board of Directors, Mr. Al Sanousi previously chaired the Board of First Energy Resources Company (Kuwait), and was an active Board member at First Investment Company (Kuwait), Saudi Projects Holding Company (KSA), and Gulf Real Estate Company (KSA),

Mr. AlSanaousi graduated from Kuwait University with a Bachelor Degree in Commerce and Political Science.

Fareed Soud Al Fozan **Board Member and Vice Chairman** **Independent**

Mr. Al-Fozan is currently the Vice-chairman of Gulf Group Holding Company a Kuwaiti-based company that owns a number of specialist companies strategically located throughout the GCC countries. He is a board member on a number of investment, real estate and financial companies, namely: Boubayan Bank (Kuwait),

Gulf Real Estate (Saudi Arabia), Amlak Real Estate Co. (Kuwait) SAFCORP (Kuwait) and Al Khaleej Development Company BSC (Bahrain).

He is also the Chairman of Young Arab Leaders Organization Kuwait Chapter (an NGO). Mr. Al-Fozan graduated from Kuwait University with a Bachelor's Degree in Business Administration majoring in Banking and Finance.

Yousef Ali Alrasheed Al Bader **Board Member** **Independent**

Mr. Al Bader has longstanding management experience in a number of different sectors including trading, consumer services, and financial services. Mr. Al Bader gained a significant amount of his experience in his role at Ali Yousef Alrasheed Trading Company, a leading Kuwaiti business firm that contributed to Kuwait's national trade.

Mr. Al Bader began his presence in the workplace in 1972, holding numerous important positions within the company and proving his credentials and prowess through years of outstanding performance. This culminated in him taking over the helm of the company in 1994 as General Manager. Mr. Al Bader also founded Nutrina Trading in the year 2000, a company he owns in full. Furthermore, he is a founding shareholder in ROMAC, a dedicated trading and contracting company. Mr. Al Bader also had academic presence as a lecturer in the Faculty of Arts at Kuwait University.

Mr. Al Bader holds a Bachelor's Degree in Arabic Literature from Kuwait University and a Masters degree in Management and Organizational Development from the UK.

Bashar Naser Al Tuwaijri **Board Member** **Independent**

Mr. Al Tuwaijri holds a Bachelor's Degree in Banking and Finance from Kuwait University. Mr. Al Tuwaijri joined GIH in 2004 and is currently the Senior Vice President of Direct Investment, Investment Funds and Investment Placement.

Prior to that, Mr. Al Tuwaijri has held the position of Vice Chairman of Amar Finance and Leasing Co., Kuwait, Vice Chairman of Madain Property Co., Dubai, and Chairman of Afkar Holding. Mr. Al Tuwaijri is also the Vice Chairman of Majan Development Co., Oman. From 1996 to 2003, he held several positions at NBK before being appointed Corporate Credit Manager.

تقرير حوكمة الشركة

محمد إبراهيم النغيمش
عضو مجلس الإدارة
عضو مستقل

السيد القريشي حاصل على شهادة البكالوريوس في إدارة الأعمال من كلية وسترن أوريغون (Western Oregon) بولاية أوريغون بالولايات المتحدة الأمريكية.

٧. تواريخ اجتماعات لجان مجلس الإدارة

اجتماعات مجلس الإدارة : تم عقد ٧ اجتماعات خلال السنة المالية ٢٠١٥.

عضو مجلس الإدارة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٥						
	٢٩ مارس ٢٠١٥	١٢ أبريل ٢٠١٥	١٤ مايو ٢٠١٥	٢٩ يونيو ٢٠١٥	١٠ سبتمبر ٢٠١٥	١٢ نوفمبر ٢٠١٥	١٣ ديسمبر ٢٠١٥
خالد سعود السنغوسي	X	✓	✓	✓	✓	✓	٨٦
فريد سعود الفوزان	✓	✓	X	X	✓	✓	٧١
بشار ناصر التويجري	X	✓	X	✓	✓	✓	٧١
بدر خليفة العدساني	X	✓	✓	✓	✓	✓	٨٦
يوسف علي الرشيد البدر	✓	✓	✓	✓	X	✓	٧١
محمد إبراهيم النغيمش	✓	✓	✓	✓	✓	✓	١٠٠
عثمان محمد القريشي	✓	✓	✓	✓	✓	✓	١٠٠

• اجتماعات لجنة التعيين والمكافآت:

تم عقد اجتماعين خلال السنة.

عضو اللجنة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٥		
	١٤ مايو ٢٠١٥	١٢ نوفمبر ٢٠١٥	نسبة الحضور %
خالد سعود السنغوسي	✓	✓	١٠٠
فريد سعود الفوزان	X	✓	٥٠
يوسف علي الرشيد البدر	✓	✓	١٠٠
محمد إبراهيم النغيمش	✓	✓	١٠٠

• اجتماعات اللجنة الحوكمة:

تم عقد اجتماعين خلال السنة.

عضو اللجنة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٥		
	١٤ مايو ٢٠١٥	١٢ نوفمبر ٢٠١٥	نسبة الحضور %
خالد سعود السنغوسي	✓	✓	١٠٠
فريد سعود الفوزان	X	✓	٥٠
يوسف علي الرشيد البدر	✓	✓	١٠٠
محمد إبراهيم النغيمش	✓	✓	١٠٠
شيخ د. داود سلمان بن عيسى	X	✓	٥٠

ملاحظة: عين فضيلة الشيخ داود بن عيسى عضواً بلجنة الحوكمة بتاريخ ١٤ مايو ٢٠١٥

السيد محمد النغيمش 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 مسئولا عن إدارات الصناديق الاستثمارية والعقار والتملك الخاص وتوظيف الاستثمار.

وقد شغل السيد محمد النغيمش عددا من المناصب من بينها عضو مجلس إدارة شركة التعليم المتميز بدولة الكويت. وهو حالياً عضو مجلس إدارة شركة أركان الكويت العقارية في دولة الكويت، وشركة عقارات الخليج في المملكة العربية السعودية، وشركات ضمن مجموعة الشركات التي تملكها وتساهم فيها إنوفست وهي الخليج للتعمير ودرة المارينا في مملكة البحرين وشركة سترونجيهفن لتصنيع الورق المقوى وشركة هالكور لتصنيع مركبات الإسعاف في وترانزاوشن كابيتال الولايات في الولايات الأمريكية المتحدة.

بدر خليفة العدساني

عضو مجلس الإدارة
عضو مستقل

السيد بدر العدساني يمثل انضمامه إلى مجلس إدارة إنوفست مكسب نوعي حيث يتمتع بخبرات فنية وتقنية وإدارية تمتد لأكثر من ١٥ عاما 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 ، اتحاد العقاريين الكويتيين، مجلس الكويت للمباني الخضراء ، فضلا عن رأسته لمجلس إدارة شركة درة 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 .

عثمان محمد القريشي

عضو مجلس الإدارة
عضو مستقل

السيد عثمان القريشي لديه ما يزيد على ٢٥ عاما من الخبرة في القطاعين المالي والاستثماري، وقد تركزت خبراته في مجالات إدارة الاستثمارات البديلة، إدارة الأصول، وأسواق رأس المال والاستثمارات. وقد تقاعد السيد عثمان القريشي من منصبه كمدير التنفيذي الإستثمار في مصرف UBS الإستثماري. وقد كان للسيد القريشي دوراً رئيسياً في توجيه إستراتيجية الشركة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

السيد عثمان القريشي تقلد قبل ذلك مناصب مهمة منها رئيساً لقسم الاستثمارات في البنك الكويت العقاري وأيضاً كمدير محفظة صندوق الأجيال القادمة في مكتب الاستثمار الكويتي KIO - لندن التابع للهيئة العامة للاستثمار - الكويت، و رئيس الاستثمارات البديلة في الشرق الأوسط في مصرف UBS.

حالياً هو عضو مجلس إدارة أنوفست، وقد شغل سابقاً عدد من العضويات في مجالس إدارة بنك الإسكان للتجارة والتمويل (الجزائر) وفي صندوق الاستثمار الكويتي الجزائري (الجزائر) وفي شركة قرانفل التابعة لمكتب الاستثمار الكويتي - لندن.

Corporate Governance Report

Mohammed Ebraheem Alnughaimish Board Member Independent

Mr. Alnughaimish holds a Master's 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 as a Board of Director in the Excellence Education Co. (Kuwait) and Arkan AlKuwait Real Estate Co. (Kuwait) and Gulf Real Estate in Saudi Arabia. He is currently a Board member of Al Khaleej Development Company "Tameer" (Bahrain), Inovent (Bahrain) and Durrat Marina (Bahrain), as well as in Stronghaven, Inc. (USA), Halcore (USA) and Transocean Capital, Inc. (USA).

Bader Khalifa Al Adsani Board Member Independent

Mr. Al Adsani's membership in the Inovent 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. Al Adsani is an active board member in Inovent, 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. Al Adsani 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

Othman Mohammed Al Quraishi Board Member Independent

Mr. Al Quraishi has over 25 years of experience within the fields of finance and investment, with extensive focus on management of alternative investments, as well as asset and portfolio management. Mr. Al Quraishi resigned from a significant tenure with investment industry giant, UBS, where he held the post of Executive Director of investment banking in the MENA region. During this time, Mr. Al Quraishi was pivotal to the company's strategy within the region. Prior to this, Mr. Al Quraishi held positions as manager of the investment division at the Kuwait Real Estate Bank, as an investment manager with the Kuwait Investment Authority, and as Head of Middle East - Alternative Investments at UBS.

Mr. Al Quraishi is an active board member at Inovent, and has also held Board seats at the Housing Bank for Trade and Finance (Algeria), and at the Algerian Kuwaiti Investment Fund (Algeria), and at Granfel Holdings (UK) which is owned by the Kuwait Investment Office.

Mr. Al Quraishi graduated from Oregon State College with a Bachelor's Degree in Business Administration.

7. Dates of Meeting of Board Committees

• Board of Directors

The Board of Directors held a total of seven meetings during 2015.

Members	2015 Meetings Dates							Attendance %
	March 29	April 12	May 14	June 29	Sept 10	Nov 12	Dec 13	
Khaled AlSanaousi	X	✓	✓	✓	✓	✓	✓	86
Fareed Soud Al-Fozan	✓	✓	X	X	✓	✓	✓	71
Bashar Naser Al-Tuwaijri	X	✓	X	✓	✓	✓	✓	71
Bader Khalifa Al Adsani	X	✓	✓	✓	✓	✓	✓	86
Yousef Ali AlRasheed AlBader	✓	✓	✓	✓	X	✓	X	71
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100
Othman Al Quraishi	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	100

• Nomination and Remuneration Committee

The Nomination & Remuneration Committee held a total of two meetings during 2015.

Members	2015 Meetings Dates		Attendance %
	14 May 2015	12 Nov 2015	
Khaled AlSanaousi	✓	✓	100
Fareed Soud Al-Fozan	X	✓	50
Yousef Ali AlRasheed AlBader	✓	✓	100
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	✓	✓	100

• Corporate Governance Committee

The Corporate Governance Committee held a total of two meeting during 2015.

Members	2015 Meetings Dates		Attendance %
	14 May 2015	12 Nov 2015	
Khaled AlSanaousi	✓	✓	100
Fareed Soud Al-Fozan	X	✓	50
Yousef Ali AlRasheed AlBader	✓	✓	100
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	✓	✓	100
Shaikh Dr. Dawood Salman bin Essa	X	✓	50

Note: Sh. Dr. Dawood Salman bin Essa joined the Corporate Governance Committee on 14th May 2015

تقرير حوكمة الشركة

• اجتماعات لجنة التدقيق:

تم عقد اجتماعين خلال السنة.

عضو اللجنة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٥		
	١٤ مايو ٢٠١٥	٤ نوفمبر ٢٠١٥	نسبة الحضور %
بدر خليفة العدساني	✓	✓	١٠٠
بشار ناصر التويجري	X	✓	٥٠
عثمان محمد القريشي	✓	✓	١٠٠

• اجتماعات المخاطر:

تم عقد ثلاثة اجتماع واحد خلال السنة

عضو اللجنة	التاريخ الاجتماعات خلال سنة ٢٠١٥	
	١٤ مايو ٢٠١٥	نسبة الحضور %
عثمان محمد القريشي	✓	١٠٠
بدر خليفة العدساني	✓	١٠٠
بشار ناصر التويجري	X	---

٨. ميثاق قواعد السلوك

أعتمد مجلس الإدارة ميثاقاً لقواعد السلوك لجميع الموظفين، يتضمن هذا الميثاق كيفية التعامل مع حالات تضارب المصالح. كما يلزم هذا الميثاق جميع أعضاء مجلس الإدارة، والإدارة التنفيذية، وكذلك الموظفين بإتباع أقصى معايير المهنية والعناية 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 الشركات لضمان الالتزام بالمتطلبات المتغيرة للمؤسسات الرقابية ولضمان الالتزام بأفضل الممارسات الدولية المتعلقة بحوكمة الشركات، فضلاً عن حرصها على إطلاع السادة أعضاء مجلس الإدارة على كافة المستجدات في مجال حوكمة الشركات و إجراءاتها والرد على استفساراتهم إن وجدت، ويأتي ذلك في سياق حرص مجلس الإدارة على التقييد بمعايير حماية لمصالح الشركة ومساهميها.

١٠. لجنة الرقابة الشرعية

تتكون لجنة الرقابة الشرعية للشركة من ثلاثة أعضاء يقومون بمراجعة التزام الشركة بمبادئ وأحكام الشريعة الإسلامية العامة، وكذلك الفتاوى والقرارات والمبادئ التوجيهية الصادرة. وتشمل مراجعات اللجنة 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

حاصل على شهادة الدكتوراه في الفقه وأصوله، باحثٌ 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

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

حاصل على شهادة الدكتوراه في الفقه وأصوله وعضو هيئة التدريس بكلية الشريعة والدراسات الإسلامية - قسم الفقه وأصوله وأستاذ مساعد بكلية التربية 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 المتجد بالبحرين سابقاً، وعضو سابق للهيئة الشرعية لشركة مشاعر لخدمات الحج والعمرة، وعضو سابق للهيئة الشرعية لشركة عين للتأمين التكافلي.

Corporate Governance Report

• Audit Committee

The Audit Committee held a total of two meetings during 2015.

Members	2015 Meetings Dates		
	14 May 2015	4 Nov 2015	Attendance %
Bader Khalifa Al Adsani	✓	✓	100
Bashar Naser Al-Tuwaijri	X	✓	50
Othman Al Quraishi	✓	✓	100

• Risk Management Committee

The Risk Management Committee held a total of one meeting during 2015.

Members	2015 Meetings Dates	
	14 May 2015	Attendance %
Othman Al Quraishi	✓	100
Bader Khalifa Al Adsani	✓	100
Bashar Naser Al-Tuwaijri	X	0

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

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 Rulebook. 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.

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. In the interest of maintaining the highest standards of Corporate Governance at

the company, and for its shareholders, the company is committed to keeping the members of the Board of Directors apprised of industry best practice, and to addressing any of their queries with regard to sound Corporate Governance.

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. Sharia Supervisory Committee

The Sharia 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

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

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

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 Intiyaz, 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.

تقرير حوكمة الشركة

II. لجان الإدارة التنفيذية:

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

اللجنة	المسؤوليات الرئيسية
اللجنة الإدارية	<ul style="list-style-type: none"> تنفيذ إستراتيجية الشركة مراجعة الأداء ميزانية الشركة الموارد البشرية الشؤون الإدارية
لجنة الموجودات و المطلوبات	<ul style="list-style-type: none"> إدارة الميزانية العمومية التمويلات السيولة العلاقات المصرفية
اللجنة التنفيذية	<ul style="list-style-type: none"> مراجعة الاستثمارات عروض التخارج متابعة الاستثمارات
اللجنة التنفيذية لإدارة المخاطر	<ul style="list-style-type: none"> سياسات إدارة المخاطر مراجعة المخاطر والمخصصات

II. الإدارة التنفيذية والإدارة العليا:

فيما يلي بيان بأسماء المسميات الوظيفية لأعضاء الإدارة التنفيذية للشركة:

مراد الرمضان

القائم بأعمال الرئيس التنفيذي - رئيس الإستثمار

السيد مراد الرمضان هو الرئيس التنفيذي للاستثمار في إنوفست وقد تم تكفيلة بالإضافة إلى منصبه للقيام بمهام الرئيس التنفيذي وذلك في يونيو ٢٠١٥، وتم تعيينه الرئيس التنفيذي من ١ ايناير ٢٠١٦ يمتلك السيد الرمضان خبرة واسعة في مجال الاستثمار تزيد عن ١٦ 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 رئيس الشؤون المالية

انضم السيد محمد عبدالله عيسى إلى إنوفست في سبتمبر ٢٠٠٤ ومنذ انضمامه للشركة لعب دورا أساسيا 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 مكاتبها 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 أيضا 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.

ملاحظة: قدم استقالته في نوفمبر ٢٠١٥

ياسر حمد الجار

رئيس الشؤون المالية (اعتباراً من ٩ ديسمبر ٢٠١٥)

ياسر الجار مهني مالي لأكثر من ١٧ عاما من الخبرة تحديدا في مجال خدمات التدقيق والخدمات المصرفية التجارية والخدمات المصرفية الاستثمارية، والعقارات. انضم ياسر لمجموعة أنوفست في أغسطس ٢٠١١ كمدير تنفيذي للشؤون المالية في شركة الخليج للتعمير (تعمير)، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة أنوفست. استهل ياسر حياته المهنية في عام ١٩٩٨، وذلك عن طريق تقديم خدمات التدقيق الخارجي مع واحدة من أكبر شركات التدقيق الدولية في ذلك الوقت. وبعد ذلك، تقلد ياسر عددا من المناصب الرئيسية كرئيس مالي في عدد من المؤسسات المعروفة وهي مصرف البحرين الشامل (الذي اندمج اليوم مع بنك الإنمار) وبنك قطر الأول للاستثمار. يمتلك ياسر خبرات متميزة من خلال العمل في القطاع المصرفي الإسلامي على مستويات عديدة، وذلك من خلال التعامل والتفاعل مع أنماط مختلفة من المنتجات الإسلامية والهيكلية المالية والاستثمارية للمنتجات نفسها، مع توفر المعرفة الغنية بالجوانب المعتمدة على أساس التدقيق والمخاطر وفي ظل الفهم الجيد لمبادئ الشريعة الإسلامية.

ياسر يحمل شهادة البكالوريوس في المحاسبة من جامعة البحرين. وهو حاصل على شهادة المحاسب القانوني الإسلامي المعتمد وشهادة المراقب والمدقق الشرعي من هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية وهو مدرب معتمد لمعايير المحاسبة الإسلامية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية.

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 ١٦ 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 إرنست ويونغ وآرثر أندرسون في مجال التدقيق الخارجي.

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

III. حصة الإدارة التنفيذية من أسهم الشركة:

لا يملك أي من أفراد الإدارة التنفيذية أسهم بالشركة.

Corporate Governance Report

11. Executive Management 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	<ul style="list-style-type: none"> • Corporate Strategy • Performance Assessment • Finance • HR • Administrative Issues
Assets & Liabilities Committee	<ul style="list-style-type: none"> • Manage the Balance Sheet • Financial Management • Liquidity Management • Banking Relations
Executive Committee	<ul style="list-style-type: none"> • Review of Investments • Acquisitions • Exits
Executive Risk Management Committee	<ul style="list-style-type: none"> • 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:

Murad Al Ramadan Acting CEO/ Chief Investment Officer

Mr. Murad Al Ramadan is an investment professional with more than 16 years industry experience in financial services, Investment Banking, and real estate investment and development. Mr Al Ramadan was further tasked with the role of acting CEO in June 2015, and further appointed as CEO with effect from January 1st 2016.

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 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.

Note: Resigned in November 2015

Yaser Hamad Al Jar Chief Financial Officer (effective December 9th, 2015)

Mr. Yaser Al Jar is finance professional with over 17 years experience, focused in the fields of assurance services, commercial banking, investment banking, and real estate. Yaser joined the group in August 2011 as Executive Director – Finance in Al-Khaleej Development Co. (Tameer), a wholly owned subsidiary of Inovent. Yaser started his career in 1998, providing external assurance services with one of the largest international audit firms at that time. Subsequently, Yaser held a number of key positions as Financial Controller in a number of reputable institutions, namely Shamil Bank of Bahrain (which has today merged with Ithmaar Bank) and Qatar First Investment Bank. Yaser has the distinguished credentials of having worked in the Islamic banking sector on numerous levels, from dealing and interacting with different type of Islamic products, to financial and investment structures, with a solid exposure to both audit and risk-based business perspectives. This is capped with a sound understanding of Shari'a (Islamic) principles.

Yaser holds a B.Sc in Accounting from the University of Bahrain. He holds CIPA and CSAA certificates from the Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI). He is an accredited instructor of the Islamic Accounting Standards issued by AAOIFI.

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 16 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

Executive & Senior Management do not hold any shares in the company.

تقرير حوكمة الشركة

١٤. مكافآت الإدارة التنفيذية:

يتم تحديد مكافآت الإدارة التنفيذية وفقاً للأنظمة الداخلية المعتمدة وتقديرها يخضع لموافقة مجلس الإدارة. لمزيد من التفاصيل

١٥. معاملات مع أطراف ذات علاقة:

ترد تفاصيل المعاملات مع الأطراف ذات علاقة بالتفصيل في الإيضاح رقم ٢٦ في البيانات المالية الموحدة للسنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥. لمزيد من التفاصيل يرجى من المساهمين الرجوع للإيضاح المذكور.

١٦. رقابة الالتزام ومكافحة غسيل الأموال:

تتم عملية التزام الشركة بمبادئ وأحكام الشريعة الإسلامية، والمتطلبات 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 بالشريعة 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 بالعملاء وإجراءات الإبلاغ عن المعاملات المشبوهة، وبرنامج لتدريب 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 التقييد بالأنظمة والإجراءات التي يطبقها المصرف 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

14. Executive Management Remuneration

The Company establishes management remuneration in line with approved internal policies, procedures and guidelines. The quantification of such remuneration is set by the Company's Board of Directors.

15. Related Party Transactions

The details of related party transactions are shown under Note 26 of the Consolidated Financial Statements for the year ending 31st December 2015. For further information, the shareholders are requested to refer to note 26 .

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.

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 Rulebook (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 2015, 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 ٢٠١٥م

بسم الله الرحمن الرحيم

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

راجعت الهيئة الشرعية «الهيئة» لـ«إنوفست» أعمال الشركة وقارنتها بما تم إصداره من فتاوى وأحكام في المدة المذكورة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥م 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 فتتضمن إبداء 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 ٢٠١٥م 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.

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

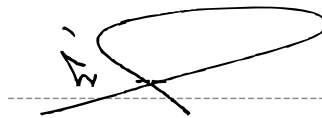
بالنيابة عن الهيئة...



فضيلة الشيخ الدكتور / خالد شجاع العتيبي
رئيس الهيئة



فضيلة الشيخ الدكتور / مراد بوضايه
نائب رئيس الهيئة



فضيلة الشيخ / داوود سلمان بن عيسى
عضو الهيئة

Shariah Supervisory Committee Report

Sharia Supervisory Board Report on the Activities of Inovert BSC For the Financial Year Ending on 31 December 2015

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 2015 and found them compatible with them.

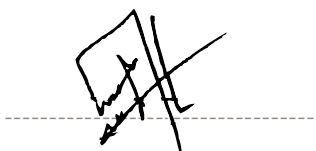
The Board believes that it has expressed its opinion in respect of the activities carried out by INOVEST and it is the responsibility of the management to ensure the implementation of such decisions.

A representative of the company's management explained and clarified the contents of the Financial Year Ending on 31 December 2015. The report of the Board has been prepared based on the information provided by the company.

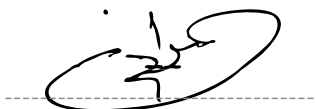
The Board is satisfied that the activities and services carried by INOVEST are in compliance with the Glorious Islamic Sharia'a.

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

Shaikh Dr. Khalid Shuja'a Al-Otaibi
Chairman



Shaikh Dr. Murad Bou Daia
Vice Chairman



Shaikh Dawoud Salman Bin Essa
Member



تقرير مدقي 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 ٢٠١٥، 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 ٢٠١٥ 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 الشركة تحتفظ بسجلات محاسبية منتظمة وأن القوائم المالية الموحدة تتفق مع تلك السجلات وأن 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 أنه لم تقع خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ 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
١٥ فبراير ٢٠١٦
إنوفست ش.م.ب. 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 2015, 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

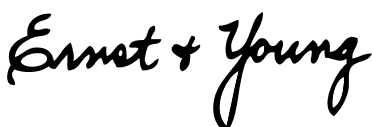
In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as of 31 December 2015, the results of its operations, its cash flows, changes in owners' equity and sources and uses of charity fund for the year then ended 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 2015 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
15 February 2016

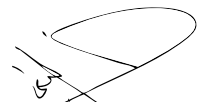
Manama, Kingdom of Bahrain

إنوفست ش.م.ب.
القائمة الموحدة للمركز المالي
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٠١٤	٢٠١٥	إيضاح
الموجودات		
٨.٥٨٢	٤.٤٣٠	٦ نقد وأرصدة لدى بنوك
٦٢.٧٩٠	٥١.٩١٦	٧ ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٢٣.٠٥٥	١٨.٧٥٣	٨ استثمارات
٩٤.٥٣١	٩١.٦٩٢	٩ استثمارات في مشاريع مشتركة وشركات زميلة
٦٥.٧٧٣	٥٤.٨١٧	١٠ استثمارات عقارية
٥.٥٨٥	—	عقارات قيد التطوير
٧.٨٠٧	١١.٨٥٨	١١ ممتلكات وآلات ومعدات
—	٦.٨٢٢	٢٥ موجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع
٢٦٨,١٢٣	٢٧٦,٢٨٨	مجموع الموجودات
المطلوبات وحقوق الملاك		
المطلوبات		
٦٩.٦٩٣	١٢٠.٥٠٠	١٢ ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى
٣٥.٩٨٣	٢٣.٨٦٥	١٣ تمويل من البنوك
١٠٥,٦٧٦	١٤٤,٣٦٥	مجموع المطلوبات
حقوق الملاك		
١١٤.٦٠٤	١١٤.٦٠٤	١٤ رأس المال
(٦٥١)	(٦٥١)	١٤ محسوم منه: أسهم خزانة
١١٣,٩٥٣	١١٣,٩٥٣	
٣٠.٧٦٠	٣٠.٧٦٠	١٥ علاوة إصدار أسهم
٢١.٥١٥	٢١.٥١٥	١٥ احتياطات
(٣.٧٨١)	(٥١.٨٧٣)	خسائر متراكمة
١٦٢.٤٤٧	١١٤,٣٥٥	الحقوق العائدة إلى مساهمي الشركة الأم
—	١٧.٥٦٨	حقوق غير مسيطرة
١٦٢.٤٤٧	١٣١,٩٢٣	مجموع حقوق الملاك
٢٦٨,١٢٣	٢٧٦,٢٨٨	مجموع المطلوبات وحقوق الملاك



مراد الرضمان
الرئيس التنفيذي ورئيس الإستثمار

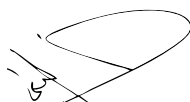


خالد سعود السنوسي
رئيس مجلس الإدارة

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ٣٢ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

Inovest B.S.C.
CONSOLIDATED STATEMENT FINANCIAL POSITION
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

	Notes	2015	2014
ASSETS			
Cash and bank balances	6	40,430	8,582
Trade and other receivables	7	51,916	62,790
Investments	8	18,753	23,055
Investment in joint ventures and associates	9	91,692	94,531
Investments in real estate	10	54,817	65,773
Properties under development		-	5,585
Property, plant and equipment	11	11,858	7,807
Non-current asset held for sale	25	6,822	-
TOTAL ASSETS		276,288	268,123
LIABILITIES AND OWNERS' EQUITY			
Liabilities			
Trade and other payables	12	120,500	69,693
Financing from banks	13	23,865	35,983
Total liabilities		144,365	105,676
Owners' Equity			
Share capital	14	114,604	114,604
Less: Treasury shares	14	(651)	(651)
		113,953	113,953
Share premium	15	30,760	30,760
Reserves	15	21,515	21,515
Accumulated losses		(51,873)	(3,781)
Equity attributable to parent's shareholders		114,355	162,447
Non controlling interest		17,568	-
Total owners' equity		131,923	162,447
TOTAL LIABILITIES AND OWNERS' EQUITY		276,288	268,123



Khaled Soud AlSanaousi
Chairman



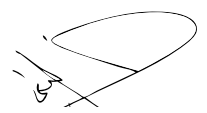
Murad Al Ramadan
CEO & Chief Investment Officer

The attached notes 1 to 32 form part of these consolidated financial statements.

إنوفست ش.م.ب.
القائمة الموحدة للدخل
للسنة المنتهية ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٠١٤	٢٠١٥	إيضاح
الدخل التشغيلي		
٤.٧٨٢	(٢.١٦١)	١٦ (خسارة) / دخل من استثمارات عقارية
٢٣٠	٧٨١	١٧ دخل من الاستثمارات
١.٦٢٩	٩٦١	١٨ أتعاب خدمات الإدارة والخدمات الأخرى
٢.٢٤٣	٤.٨١٧	١٩ صافي الدخل من عقود المقاولات
٨٣٢	(٣.٧٦٠)	٩ صافي حصة الشركة من (خسارة) / ربح استثمارات في مشاريع مشتركة وشركات زميلة
٣.٥٣٨	١.١٦١	٢٠ دخل آخر
١٣,٢٥٤	١,٧٩٩	مجموع الدخل التشغيلي
المصروفات التشغيلية		
٥.٦٨٠	٤.٩١٤	٢١ تكاليف الموظفين
٣.٢٠٥	٢.٩٠٢	٢٢ مصروفات عمومية وإدارية
٣.٠٠٠	٢.٨٢٨	تكاليف التمويل
١٧٨	٢٦٠	مصروفات متعلقة بالممتلكات
٦٥٢	٢٧٠	١١ استهلاك
١٢,٧١٥	١١,٧٤٤	مجموع المصروفات التشغيلية
صافي (الخسارة) / الربح التشغيلي		
٥٣٩	(٩.٣٧٥)	
مخصص - صافي		
(٤.٣٨٤)	(٤٤.٣٥٣)	٢٣
(٣,٨٤٥)	(٥٣,٧٢٨)	الخسارة للسنة
العائد إلى:		
(٣,٨٤٥)	(٤٨,٠٩٢)	حقوق مساهمي الشركة الأم
-	(٥,٦٣٦)	حقوق غير مسيطرة
(١,٣٥)	(١٦,٨٨)	النصيب الأساسي والمخفض للسهم في الخسارة (سنتات أمريكية)

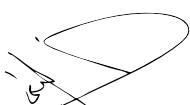

مراد رمضان
الرئيس التنفيذي ورئيس الإستثمار


خالد سعود السنعوسي
رئيس مجلس الإدارة

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ٣٢ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

Inovest B.S.C.
CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME
For the year ended 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

	Notes	2015	2014
OPERATING INCOME			
(Loss) / income from investment in real estate	16	(2,161)	4,782
Income from investments	17	781	230
Fee for management and other services	18	961	1,629
Net income from construction contracts	19	4,817	2,243
Net share of (loss) / profit from investment in joint ventures and associates	9	(3,760)	832
Other income	20	1,161	3,538
TOTAL OPERATING INCOME		1,799	13,254
OPERATING EXPENSES			
Staff costs	21	4,914	5,680
General and administrative expenses	22	2,902	3,205
Financing costs		2,828	3,000
Property related expenses		260	178
Depreciation	11	270	652
TOTAL OPERATING EXPENSES		11,174	12,715
NET OPERATING (LOSS) / PROFIT		(9,375)	539
Provision - net	23	(44,353)	(4,384)
LOSS FOR THE YEAR		(53,728)	(3,845)
Attributable to :			
Equity Shareholders of the Parent		(48,092)	(3,845)
Non Controlling Interest		(5,636)	-
BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE (US cents)	24	(16.88)	(1.35)



Khaled Soud AlSanaousi
Chairman



Murad Al Ramadan
CEO & Chief Investment Officer

The attached notes 1 to 32 form part of these consolidated financial statements.

إنوفست ش.م.ب.
القائمة الموحدة للتغيرات في حقوق الملاك
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

رأس المال	أسهم خزانة	علاوة إصدار أسهم	احتياطي قانوني	احتياطي خيار الأسهم	الخسائر المتراكمة	المجموع	حقوق غير مسيطرة	مجموع حقوق الملاك
الرصيد في ١ يناير ٢٠١٥	١١٤,٦٠٤	(٦٥١)	٣٠,٧٦٠	٢١,٤٧٣	٤٢	(٣,٧٨١)	١٦٢,٤٤٧	–
إقتناء خلال الفترة (إيضاح ٥)	–	–	–	–	–	–	٢٣,٢٠٤	٢٣,٢٠٤
صافي الخسارة للسنة	–	–	–	–	–	(٤٨,٠٩٢)	(٥,٦٣٦)	(٥٣,٧٢٨)
الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥	١١٤,٦٠٤	(٦٥١)	٣٠,٧٦٠	٢١,٤٧٣	٤٢	(٥١,٨٧٣)	١١٤,٣٥٥	١٧,٥٦٨
الرصيد في ١ يناير ٢٠١٤	١١٤,٦٠٤	(٦٥١)	٣٠,٧٦٠	٢١,٤٧٣	٣٥	٦٤	–	١٦٦,٢٨٥
صافي الخسارة للسنة	–	–	–	–	–	(٣,٨٤٥)	–	(٣,٨٤٥)
مصرفوات خيار الأسهم (صافي)	–	–	–	–	٧	–	–	٧
الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤	١١٤,٦٠٤	(٦٥١)	٣٠,٧٦٠	٢١,٤٧٣	٤٢	(٣,٧٨١)	١٦٢,٤٤٧	–

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ الى ٣٢ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

Inovest B.S.C.
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN OWNERS' EQUITY
For the year ended 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

	Share capital	Treasury shares	Share premium	Statutory reserve	Share option reserve	Accumulated Losses	Total	Non controlling interest	Total owners' equity
Balance at 1 January 2015	114,604	(651)	30,760	21,473	42	(3,781)	162,447	-	162.447
Acquisition during the period (note 5)	-	-	-	-	-	-	-	23.204	23.204
Net loss for the year	-	-	-	-	-	(48,092)	(48,092)	(5.636)	(53.728)
Balance at 31 December 2015	114,604	(651)	30,760	21,473	42	(51,873)	114,355	17.568	131.923
Balance at 1 January 2014	114,604	(651)	30,760	21,473	35	64	166,285	-	166.285
Net loss for the year	-	-	-	-	-	(3,845)	(3,845)	-	(3.845)
Share option charge (net)	-	-	-	-	7	-	7	-	7
Balance at 31 December 2014	114,604	(651)	30,760	21,473	42	(3,781)	162,447	-	162.447

The attached notes 1 to 32 form part of these consolidated financial statements.

إنوفست ش.م.ب.
القائمة الموحدة لمصادر واستخدامات أموال صندوق الأعمال الخيرية
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٠١٤	٢٠١٥	
		مصادر أموال صندوق الأعمال الخيرية
٦٢٩	٦٢٦	أموال صندوق الأعمال الخيرية غير الموزعة في بداية السنة
-	-	مساهمات من قبل الشركة
٦٢٩	٦٢٦	مجموع مصادر أموال صندوق الأعمال الخيرية خلال السنة
		استخدامات أموال صندوق الأعمال الخيرية
٣	-	مساهمات لأغراض خيرية
٣	-	مجموع استخدامات أموال صندوق الأعمال الخيرية خلال السنة
٦٢٦	٦٢٦	أموال صندوق الأعمال الخيرية غير الموزعة في ٣١ ديسمبر

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ٣٢ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

Inovest B.S.C.**CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES AND USES OF CHARITY**

For the year ended 31 December 2015

(Expressed in US\$000's)

	2015	2014
Sources of charity funds		
Undistributed charity funds at the beginning of the year	626	629
Contributions by the Company	-	-
Total sources of charity funds during the year	626	629
Uses of charity funds		
Contributions for charitable purposes	-	3
Total uses of funds during the year	-	3
Undistributed charity fund at 31 December	626	626

The attached notes 1 to 32 form part of these consolidated financial statements.

إنوفست ش.م.ب.
القائمة الموحدة للتدفقات النقدية
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٠١٤	٢٠١٥	إيضاح
الأنشطة التشغيلية		
(٣,٨٤٥)	(٥٣,٧٢٨)	صافي الخسارة للسنة
		تعديلات للبنود التالية:
٩٤٨	٩٤٧	١١ استهلاك
٧	–	مصرفات خطة خيار الأسهم
٤,١٣٤	٤٤,٣٥٣	٢٣ مخصص – صافي
(٨٣٢)	٣,٧٦٠	٩ صافي حصة الشركة من (ربح) / خسارة استثمارات في مشاريع مشتركة وشركات زميلة
(١,٦١٣)	(٣٧٤)	مكسب محقق من بيع استثمارات عقارية
–	(٧٢)	١٧ مكسب محقق من بيع استثمار في شركة زميلة
–	٣,١٦٠	١٠ خسارة القيمة العادلة غير المحققة من الاستثمارات العقارية
(١,٢٠١)	(١,٩٥٤)	
صافي التغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية:		
(٢,١٢٢)	(٦,٦٣٢)	إيداعات قصيرة الأجل (بتواريخ إستحقاق أصلية لأكثر من ٩٠ يوماً)
(٥,٧٥٢)	(٦,٩٩٢)	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
(١٧,١٧٤)	٤١,٦٩٣	ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى
(٢٦,٢٤٩)	٢٦,١١٥	صافي النقد من (المستخدم في) الأنشطة التشغيلية
الأنشطة الاستثمارية		
١٣٨	–	مقبوضات من بيع استثمارات
–	٤٧	٥ إقتناء شركة تابعة
–	(٤١٨)	١٠ شراء استثمارات عقارية
١٦,٩٥٤	٩,٩٣١	مقبوضات من بيع استثمارات عقارية – صافي
(٥١٩)	–	إضافات إلى عقارات قيد التطوير
–	(٣٢٦)	٩ شراء استثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة
٥٦٧	٦,٣٤٧	٩ مقبوضات من استبعاد / استرداد رأسمال من استثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة
٣,٩٧٩	٦٣٦	٩ أرباح أسهم مستلمة من مشروع مشترك وشركات زميلة
(١,٦٨٣)	(٥,٠٠٣)	١١ شراء ممتلكات وآلات ومعدات
٣	٥	مقبوضات من بيع ممتلكات وآلات ومعدات
١٩,٤٣٩	١١,٢١٩	صافي النقد من الأنشطة الاستثمارية
النشاط التمويلي		
(٣,٩٧٤)	(١٢,١١٨)	١٣ صافي التغير في التمويل من البنوك
(٣,٩٧٤)	(١٢,١١٨)	صافي النقد المستخدم في النشاط التمويلي
(١,٧٨٤)	٢٥,٢١٦	الزيادة (النقص) في النقد وما في حكمه
١٧,١٧٧	٦,٣٩٣	النقد وما في حكمه في بداية السنة
٦,٣٩٣	٣١,٦٠٩	النقد وما في حكمه في نهاية السنة
تشتمل المعاملات غير النقدية على:		
–	٥٥,٥٠٩	٥ إثبات استثمار في مشاريع مشتركة وشركات زميلة (إقتناء شركة تابعة)
–	٢٧,٦٢٣	٩ إستبعاد استثمار في مشاريع مشتركة وشركات زميلة (إقتناء شركة تابعة)
–	٢٣,٢٠٤	٥ حقوق غير مسيطرة (إقتناء شركة تابعة)
–	٤,٢٤٢	مساهمة في استثمارات عقارية
–	٥,٤٥٧	محول من عقارات قيد التطوير إلى استثمارات عقارية
–	٦,٨٢٢	٢٥ استثمار في مشروع مشترك محول إلى موجودات غير متداولة محتفظ بها بغرض البيع
–	١٢٤	صافي التغير في الذمم المدينة (إقتناء شركة تابعة)
–	٣٧٥	ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى (إقتناء شركة تابعة)

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ٣٢ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

Inovest B.S.C.
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS
For the year ended 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

	Note	2015	2014
OPERATING ACTIVITIES			
Net loss for the year		(53,728)	(3,845)
Adjustments for:			
Depreciation	11	947	948
Charge on share option plan		-	7
Provision - net	23	44,353	4,134
Net share of (profit) / loss from investment in joint ventures and associates	9	3,760	(832)
Realised gain on sale of investment in real estate		(374)	(1,613)
Realised gain on sale of investment in associate	17	(72)	-
Unrealised fair value loss on investment in real estate	10	3,160	-
		(1,954)	(1,201)
Net changes in operating assets and liabilities:			
Short-term placements			
(with an original maturity of more than 90 days)		(6,632)	(2,122)
Trade and other receivables		(6,992)	(5,752)
Trade and other payables		41,693	(17,174)
Net cash from (used in) operating activities		26,115	(26,249)
INVESTING ACTIVITIES			
Proceeds from sale of investment		-	138
Acquisition of a subsidiary	5	47	-
Purchase of investment in real estate	10	(418)	-
Proceeds from sale of investment in real estate - net		9,931	16,954
Additions to properties under development		-	(519)
Purchase of investment in a joint venture and associates	9	(326)	-
Proceeds from disposal / capital redemption from investment in a joint ventures and associates	9	6,347	567
Dividends received from a joint venture and associates	9	636	3,979
Purchase of property, plant and equipment	11	(5,003)	(1,683)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		5	3
Net cash from investing activities		11,219	19,439
FINANCING ACTIVITY			
Net movement in financing from banks	13	(12,118)	(3,974)
Net cash used in financing activity		(12,118)	(3,974)
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		25,216	(10,784)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		6,393	17,177
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE YEAR	6	31,609	6,393
Non cash transactions comprise:			
Recognition of investment in joint ventures and associates			
(acquisition of a subsidiary)	5	55,509	-
Derecognition of investment in joint ventures and associates			
(acquisition of a subsidiary)	9	27,623	-
Non controlling interest (acquisition of a subsidiary)	5	23,204	-
Contribution of investment in real estate		4,242	-
Transfer from properties under development to investment in real estate		5,457	-
Investment in joint venture transfer to non-current asset held for sale	25	6,822	-
Net movement in receivables (acquisition of a subsidiary)		124	-
Trade and other payables (acquisition of a subsidiary)		375	-

The attached notes 1 to 32 form part of these consolidated financial statements.

إنوفست ش.م.ب.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥

(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 مماثلة ما لم يتم انتهاء مدتها بحكم القانون أو على النحو المنصوص عليه في عقد التأسيس أو النظام الأساسي. إن عنوان المكتب المسجل للشركة هو الطابق ١٩، 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 تجارية مرخصة ضمن فئة رقم ١ (المبادئ الإسلامية) لتمارس أعمالها وفقاً لقواعد ومبادئ الشريعة الإسلامية ولتعمل تحت إشراف تقنين 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 أو خارج مملكة البحرين، مع إلزام الشركة بالعمل وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية؛
- مزاولة أنشطة المقاولات؛
- العمل على 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 لأهدافها 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 تجارية مرخصة ضمن 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. (مقفلة) 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 ٢٠١٥. 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 ١,١٧٨ موظفاً كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ٦٧٠).

تم اعتماد إصدار القوائم المالية الموحدة للمجموعة وفقاً لقرار مجلس الإدارة الصادر بتاريخ ١٥ فبراير ٢٠١٦.

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 19th 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 2015. 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 2015 was 1,178 (31 December 2014: 670).

The consolidated financial statements of the Group were authorised for issue in accordance with a resolution of the Board of Directors dated 15 February 2016.

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢ أسس الإعداد

٢.٢ 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 لأحكام عقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة. وفقاً لمتطلبات هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية، بالنسبة للعمليات التي لا تندرج 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 دمج الشركات التابعة بالكامل من تاريخ انتقال السيطرة للشركة ويستمر دمجها حتى التاريخ الذي يفقد فيه يتم فيه إيقاف هذه السيطرة. تتحقق السيطرة عندما تكون لدى المجموعة القدرة على صياغة السياسات المالية والتشغيلية للمؤسسة للإنتفاع من أنشطتها.

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

تشتمل الحقوق غير المسيطرة على مبالغ هذه الحصص في تاريخ الدمج الأصلي وحصتها في التغيرات في حقوق الملاك منذ تاريخ الدمج. 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.

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

اسم الشركة التابعة المحتفظ بها بصورة مباشرة من قبل الشركة	نسبة الملكية ٢٠١٥ و ٢٠١٤	بلد التأسيس	سنة التأسيس	النشاط
شركة الخليج للتعمير ش.م.ب. (مقفلة)	٩٩,٩٨٪	مملكة البحرين	٢٠٠٩	شراء وبيع وإدارة وتطوير العقارات

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. However the functional currency of the Group is Bahraini Dinars (BD).

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.

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 2015 and 2014	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

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢. أسس الإعداد (تتمة)

٣,٢ أسس التوحيد (تتمة)

اسم الشركة التابعة المحتفظ بها بصورة مباشرة من قبل الشركة	نسبة الملكية ٢٠١٤ و ٢٠١٥	بلد التأسيس	سنة التأسيس	النشاط
شركة تعمير لإدارة الممتلكات الخاصة ذ.م.م.	٩٩,٠٠ %	مملكة البحرين	٢٠٠٤	الاحتفاظ بأسهم المجموعة نيابة عن موظفيها فيما يتعلق بخطة خيار أسهم الموظفين

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

اسم الشركة التابعة المحتفظ بها بصورة غير مباشرة من قبل الشركة	نسبة الملكية ٢٠١٥	بلد التأسيس	سنة التأسيس	النشاط
المحتفظ بها بصورة غير مباشرة من قبل الشركة مرسى البحرين للاستثمار ش.م.ب. (مقفلة)*	٩٩,٠٠ %	مملكة البحرين	٢٠٠٦	تطوير وصيانة وتأجير وإدارة المراكز التجارية والصناعية والمباني السكنية والممتلكات
شركة سيركو إدارة شاملة للمرافق ذ.م.م.*	٩٩,٠٠ %	مملكة البحرين	٢٠٠٥	إدارة وصيانة العقارات
شركة تامكون للمقاولات ش.م.ب. (مقفلة)*	٩٩,٠٠ %	مملكة البحرين	٢٠٠٧	أنشطة المقاولات
شركة تطوير منتجعات المحدودة (إيضاح ٥)	٥٨,٢٩ %	جزر الكايمن	٢٠٠٨	إدارة وتطوير المشاريع العقارية
تامكون للتجارة ش.ش.و.*	١٠٠,٠٠ %	مملكة البحرين	٢٠٠٩	استيراد وتصدير وبيع المعدات الإلكترونية والكهربائية والأجهزة وقطع الغيار الخاصة بها وبيع مواد البناء.
اريسكو تامكون جي في ش.م.ب. (مقفلة)**	١٠٠,٠٠ %	مملكة البحرين	٢٠١٤	بناء وصيانة الفلل.

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

** اريسكو تامكون جي في ش.م.ب. (مقفلة)

خلال سنة ٢٠١٤، دخلت شركة تامكون للمقاولات ش.م.ب. (مقفلة) في اتفاقية مشروع مشترك مع شركة الإنماء العقارية («اريسكو») لتأسيس شركة جديدة هي اريسكو تامكون جي في ش.م.ب. (مقفلة). وفقاً لشروط هذا الاتفاق فإن رأس المال المدفوع للمشروع المشترك هو ٢٥٠,٠٠٠ دينار بحريني مشتملة على ٢٥٠,٠٠٠ سهم بقيمة إسمية قدرها ١ دينار بحريني للسهم، ومنها ١٢٥,٠٠٠ سهم أي ٥٠٪ مملوكة من قبل اريسكو و ١٢٥,٠٠٠ سهم أي ٥٠٪ مملوكة من قبل تامكون وفقاً لتفاصيل التسجيل. ومع ذلك، تم دفع رأس المال بالكامل من قبل تامكون. علاوة على ذلك، عدل الشركاء في المشروع المشترك فيما بعد شروط هذا الترتيب عن طريق التوصل إلى اتفاق. بالنظر إلى الشروط الرئيسية للترتيب، وعلى الرغم من شكلها القانوني، تعتبر اريسكو تامكون جي في ش.م.ب. (مقفلة) خاضعة للسيطرة بالكامل من قبل تامكون وبالتالي تم دمجها كشركة تابعة مملوكة بنسبة ١٠٠٪.

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

2 BASIS OF PREPARATION (continued)

2.3 Basis of consolidation (continued)

Name of the subsidiary Held directly by the Company	Ownership 2015 and 2014	Country of incorporation	Year of incorporation	Activity
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 2015	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
Dannat Resort Development Company Limited (note 5)	58.29%	Cayman Islands	2008	Managing and Development of Real Estate Projects
Tamcon Trading S.P.C.*	100.00%	Kingdom of Bahrain	2009	Import, export, sale of electronic & electrical equipment, appliances, its spare parts and sale of building materials.
Eresco Tamcon JV B.S.C. (c)**	100.00%	Kingdom of Bahrain	2014	Construction and maintenance of villas.

* 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.

**** ERESO Tamcon JV B.S.C (c)**

During the year 2014, Tamcon Contracting Co. B.S.C. (c) ("Tamcon") entered into a joint venture agreement with Enma Real Estate Company ("ERESCO") incorporating a new company namely ERESO Tamcon JV B.S.C (c). As per the terms of the arrangement the paid-up share capital of the joint venture is BD 250,000 consisting of 250,000 shares of BD 1 each , out of which 125,000 shares i.e. 50% are held by ERESO and 125,000 shares are held by Tamcon i.e. 50% as per the registration details. However, the entire share capital was paid by Tamcon. Further, the joint venture partners subsequently amended the terms of the arrangement via an agreement. Considering the key terms of the arrangement and despite the legal form, ERESO Tamcon JV B.S.C. (c) is deemed to be fully controlled by Tamcon and is therefore consolidated as a 100% owned subsidiary.

إنوفست ش.م.ب.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥

(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 بنوك وودائع المرباحة القصيرة الأجل بتاريخ استحقاق أصيلة لفترة ثلاثة أشهر أو أقل .

ب. التمويل بالمرباحة

تتضمن المرباحة على اتفاقيات معاملات البيع (المرباحة) واتفاقيات السلع وتدرج بعد 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 المرباحة ملزماً لطلب 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 الإستثمار أو عندما يصبح الإستثمار مضمحلاً فعندها يتم إثبات المكسب 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 مبدئياً بالتكلفة، والتي تمثل 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 القيم العادلة للاستثمارات العقارية في القائمة الموحدة للدخل. عندما يتم استبعاد العقار، فإن المكاسب أو الخسائر الناتجة من الإستبعاد 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 إلغاء إثبات العقارات قيد التطوير عندما يتم إستبعادها أو عندما يتم سحب العقار بصورة نهائية من الاستخدام ولا يتوقع الحصول على منافع اقتصادية مستقبلية من استبعاده. يتم إثبات أية مكاسب أو خسائر من إلغاء إثبات العقارات قيد التطوير في القائمة الموحدة للدخل في سنة إلغاء الإثبات.

استثمارات في شركات زميلة ومشروع مشترك

إن الشركة الزميلة هي المؤسسة التي تتمتع فيها المجموعة بنفوذ مؤثر وهي ليست شركة تابعة أو مشروع مشترك.

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.

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 joint ventures

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

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.

إنوفست ش.م.ب.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥

(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٣ ملخص لأهم السياسات المحاسبية (تتمة)

د. الاستثمارات (تتمة)

استثمارات في شركات زميلة ومشروع مشترك (تتمة)

بموجب طريقة الحقوق، يتم إدراج الاستثمار في الشركات الزميلة والمشروع المشترك في القائمة الموحدة للمركز المالي بالتكلفة مضافاً إليها تغييرات ما بعد الإقتران 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 للتغيرات في حقوق الملاك. يتم استبعاد المكاسب والخسائر غير المحققة الناتجة من المعاملات فيما بين المجموعة والشركات 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 الاضمحلال 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 وبائع لديهم الرغبة بتاريخ القياس:

يتم تحديد القيمة العادلة لكل موجود مالي على حدة وفقاً لسياسات التقييم الموضحة أدناه:

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

(٢) يتم تحديد القيمة العادلة للاستثمارات غير المدرجة بالرجوع إلى أحدث معاملة بيع أو شراء جوهريّة مع الأطراف الأخرى سواء تم الانتهاء منها أو قيد التنفيذ. إذا لم تكن هناك معاملة حديثة جوهريّة 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 لاستثمارات لها نفس الشروط وخصائص المخاطر.

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

و. ممتلكات وآلات ومعدات

تدرج الممتلكات والآلات والمعدات بالتكلفة، بعد حسم الاستهلاك المتراكم وخسائر الاضمحلال المتراكمة، إن وجدت. يتم حساب الاستهلاك على الممتلكات والمعدات 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

3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

d. Investments (continued)

Investment in associates and joint ventures (continued)

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.

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

إنوفست ش.م.ب. إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٣ ملخص لأهم السياسات المحاسبية (تتمة)

ز. دمم تجارية دائنة ودمم 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 من البنوك

يتم إثبات التمويل من البنوك مبدئياً بالمبالغ المستلمة، بعد حسم تكاليف المعاملة المتكيدة. 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 المشابهة) 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؛ و
- قيام المجموعة بنقل حقوقها في استلام 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 المطلب المالي 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 المقدرة بمعدل ما قبل الضريبة والذي يعكس تقيييمات السوق الحالية للقيمة الزمنية للنقد والمخاطر المحددة للمطلوب.

ل. قياس التكلفة المطفأة

إن التكلفة المطفأة للموجود أو المطلب المالي هو المبلغ الذي بموجبه يتم قياس الموجود أو المطلب 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.

م. المقاصة

تتم مقاصة الموجودات المالية والمطلوبات المالية وإظهار صافي المبلغ في القائمة الموحدة للمركز المالي إذا، وفقط إذا كان هناك حق قانوني ملزم لمقاصة المبالغ المثبتة للموجودات المالية والمطلوبات المالية وتنوي المجموعة التسوية على أساس صافي المبلغ أو بيع الموجود وسداد المطلب 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 تحقيق معايير الإثبات المحددة التالية قبل إثبات الإيراد:

3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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. Financing from banks

Financing from banks 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.

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:

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٣ ملخص لأهم السياسات المحاسبية (تتمة)

ن. إثبات الإيراد (تتمة)

(١) دخل من الممتلكات

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

(٢) أتعاب خدمات الإدارة والخدمات الأخرى

يتم إثبات أتعاب خدمات الإدارة والخدمات الأخرى وأتعاب إدارة المشروع 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 طريقة 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 وضمن 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 وضمن 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 وضمن أخرى كمبالغ مستحقة لعملاء عقود المقاولات.

س. هيئة الرقابة الشرعية

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

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 قائمة المركز المالي. يتم إثبات أية مكاسب أو خسائر ناتجة في القائمة الموحدة للدخل.

3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

n. Revenue recognition (continued)

(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) Fee from management and other services

Fee from management and other 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.

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.

إنوفست ش.م.ب. إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٣ ملخص لأهم السياسات المحاسبية (تتمة)

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 قيد التكاليف المتوقعة لهذه المكافآت على مدى فترة التوظيف بناءً على المبلغ الاعتباري المستحق الدفع إذا ما ترك جميع الموظفين العمل بتاريخ قائمة المركز 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 المؤشر، 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 المتوقع تحقيقها. يتم شطب الموجودات المالية فقط في الحالات التي تكون قد إستنفذت جميع المحاولات للإستردادها.

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 إسترجاعها. يتم إثبات أي إسترجاعات 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 مسئولية دفع الزكاة على عاتق مساهمي المجموعة أنفسهم.

ت. موجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع

يتم قياس الموجودات غير المتداولة المحتفظ بها لغرض البيع بأدنى من قيمتها المدرجة والقيمة العادلة ناقصاً تكلفة البيع. يتم تصنيف الموجودات غير المتداولة المحتفظ بها لغرض البيع إذا كانت قيمتها المدرجة سترد من خلال معاملة بيع بدلاً من الإستخدام المستمر. يتم استيفاء هذا الشرط فقط عندما يكون البيع محتملاً جداً وبأن الموجودات أو مجموعة الموجودات المهيئة للاستبعاد هي متاحة للبيع الفوري في وضعها الحالي. ويجب أن تكون الإدارة ملتزمة بالبيع، والتي يتوقع بأن تكون مؤهلة للإثبات كعملية بيع متكاملة في غضون سنة واحدة من تاريخ التصنيف.

٤ القرارات والتقديرات والفرضيات المحاسبية الهامة

إن إعداد القوائم المالية الموحدة يتطلب من الإدارة أخذ قرارات 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.

القرارات

أثناء تطبيق السياسات المحاسبية للمجموعة، اتخذت الإدارة القرارات التالية، والتي تتميز بالأثر الجوهري الأهم على المبالغ المثبتة في القوائم المالية الموحدة.

3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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.

v. Non-current assets held for sale

Non-current assets held for sale are measured at the lower of their carrying amount and fair value less costs to sell. Non-current assets are classified as held for sale if their carrying amounts will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable and the asset or disposal group is available for immediate sale in its present condition, management has committed to the sale, and the sale is expected to have been completed within one year from the date of classification.

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.

إنوفست ش.م.ب.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥

(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٤ القرارات والتقديرات والفرضيات المحاسبية الهامة (تتمة)

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 مالي، ذات المخاطر الجوهرية المسببة 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 التغيرات على الفرضيات 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 جوهرية غير مؤكدة والتي من الممكن أن تسبب شكوكاً جوهرية 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 المدرجة يتطلب من الإدارة وضع 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 المدرجة.

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.

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 الإضمحلال، بناءً على تقييم المجموعة لقيمة التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة للمقابل النقدي، ويتم إثباته في القائمة الموحدة للدخل. يتم عمل مخصصات محددة لتخفيض جميع العقود المالية المضمحلة لقيمها النقدية المتوقعة تحقيقها.

السيولة

تدير المجموعة سيولتها من خلال الأخذ في الاعتبار بيان إستحقاق موجوداتها ومطلوباتها والتي تم توضيحها في إفصاحات مخاطر السيولة في إيضاح ٣٠ حول القوائم المالية الموحدة. يتطلب هذا عمل فرضيات عند تحديد إستحقاق الموجودات والمطلوبات التي لا يوجد لديها إستحقاقات محددة.

4 SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

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.

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 30 to the consolidated financial statements. This requires judgement when determining the maturity of assets and liabilities with no specific maturities.

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

ه إقتناء شركة تابعة

إقتناء شركة تطوير منتج دانات المحدودة خلال شهر يوليو ٢٠١٥، قامت المجموعة بزيادة حصة ملكيتها في إحدى شركاتها الزميلة (شركة تطوير منتج دانات المحدودة) من ٤٩,٦٦٪ إلى ٥٨,٢٩٪ من خلال الاستثمار بمبلغ وقدره ٤,٨٠ مليون دولار أمريكي. وبالتالي، أدى ذلك إلى إستبعاد استثماراتها في الشركة الزميلة وإقتناء استثمار في الشركة التابعة (شركة تطوير منتج دانات المحدودة) وحصول المجموعة على السيطرة وفقاً لحصة الملكية الجديدة.

اختارت المجموعة قياس الحقوق غير المسيطرة في الشركة المقتناة بالتناسب مع حصة ملكيتها في صافي الموجودات المحددة للشركة المقتناة.

صافي الموجودات المحددة

فيما يلي القيمة العادلة لصافي الموجودات والمطلوبات المحددة لشركة تطوير منتج دانات المحدودة كما هو بتاريخ الإقتناء:

القيمة العادلة المثبتة من الإقتناء	
الموجودات	
استثمار في مشروع مشترك	٥٥.٥٠٩
ذمم مدينة	٤٣٢
النقد وما في حكمه	٤٧
	٥٥.٩٨٨
المطلوبات	
ذمم دائنة	(٣٦٣)
مجموع صافي الموجودات المحددة المدرجة بالقيمة العادلة	٥٥.٦٢٥
الحقوق غير المسيطرة المقاسة بحصة صافي الموجودات (٤١,٧١٪)	(٢٣.٢٠٤)
الشهرة الناتجة من الإقتناء	-
مقابل الشراء	٣٢.٤٢١
مجموع المقابل المشتمل على:	
استثمار في شركة زميلة مستبعدة	٢٧,٦٢٣
ذمم مدينة مستبعدة	٥٥٦
مساهمة في استثمار عقاري	٤.٢٤٢
	٣٢.٤٢١

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

5 ACQUISITION OF A SUBSIDIARY

Acquisition of Dannat Resort Development Company Limited

During July 2015, the Group increased its equity stake in one of its associates (Dannat Resort Development Company Limited) from 49.66 % to 58.29% by investing US\$ 4.80 million. Therefore, resulting in de-recognition of its investment in associate and acquisition of investment in a subsidiary (Dannat Resort Development Company Limited) giving the Group controlling stake as per the new shareholding.

The Group has elected to measure the non-controlling interest in the acquiree at their proportionate share of the acquiree's identifiable net assets.

Identifiable net assets

The fair value of the identifiable assets and liabilities of Dannat Resort Development Company Limited as at the date of acquisition were:

	Fair value recognised on acquisition
Assets	
Investment in a joint venture	55,509
Accounts receivables	432
Cash and cash equivalents	47
	55,988
Liability	
Accounts payables	(363)
Total identifiable net assets at fair value	55,625
Non-controlling interest measured at share of net assets (41.71%)	(23,204)
Goodwill arising on acquisition	-
Purchase consideration	32,421
Total consideration comprised of :	
Investment in associate derecognised	27,623
Receivables derecognised	556
Contribution of investment in real estate	4,242
	32,421

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
 كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٦ نقد وأرصدة لدى بنوك

٢٠١٤	٢٠١٥	
٦,٣٧٤	٢٩,٤٤٠	أرصدة الحسابات الجارية لدى بنوك (إيضاح ٦.١)
–	٢,١٢٢	ودائع قصيرة الأجل (بتاريخ استحقاق أصلية لفترة ٩٠ يوماً أو أقل)
١٩	٤٧	نقد في الصندوق
٦,٣٩٣	٣١,٦٠٩	مجموع النقد وما في حكمه
٢,١٨٩	٨,٨٢١	ودائع قصيرة الأجل (بتاريخ استحقاق أصلية لأكثر من ٩٠ يوماً)
٨,٥٨٢	٤٠,٤٣٠	مجموع النقد والأرصدة لدى البنوك

إيضاح ٦.١

تتضمن أرصدة الحسابات الجارية لدى البنوك على أرصدة لدى بنوك بقيمة ١٧,٤ مليون دولار أمريكي تتعلق بإحدى الشركات التابعة للمجموعة. والتي تم استلامها مقدماً من مقابل لبدء أعمال البناء. لا تستحق أرباح على أرصدة الحسابات الجارية لدى البنوك.

٧ ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى

٢٠١٤	٢٠١٥	
٣٠.٦٤٩	٢١.٧٣٨	ذمم تجارية مدينة
٣٣.٨٥٧	٣١.٩١٧	مبالغ مستحقة من أطراف ذات علاقة (إيضاح ٢٥)
٦.٤٧٩	١٣.٣٢٤	مبالغ مدفوعة مقدماً وذمم أخرى
٣٩٣	٣٩٢	إيجارات مستحقة القبض
٦.٩	١١.٥٦٨	مبالغ مدفوعة مقدماً للمقاولين والموردين
٧١.٩٨٧	٧٨.٩٣٩	
(٩,١٩٧)	(٢٧,٠٢٣)	محسوماً منها: مخصص الذمم المدينة المضمحلة
٦٢,٧٩٠	٥١,٩١٦	

إن المبالغ المستحقة من أطراف ذات العلاقة هي غير مضمونة. ولا تستحق عليها أرباح ولا يوجد لها شروط سداد محددة.
 لا توجد أي ذمم تجارية مدينة مرهونة مقابل التسهيلات التمويلية التي تم الحصول عليها (٢٠١٤: ١٣,٢٦ مليون دولار أمريكي) (إيضاح ١٣).
 فيما يلي التغير في مخصص الذمم المدينة المضمحلة للمجموعة:

٢٠١٤	٢٠١٥	
٥.٣٠٠	٩.١٩٧	في ١ يناير
٤.١٤٧	٢١.٦٦٣	المخصص خلال السنة
–	(٣.٨٣٧)	مخصص إنتفت الحاجة إليه خلال السنة
(٢٥٠)	–	مبالغ مشطوبة خلال السنة
٩.١٩٧	٢٧.٠٢٣	في ٣١ ديسمبر

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

6 CASH AND BANK BALANCES

	2015	2014
Current account balances with banks (note 6.1)	29,440	6,374
Short-term deposits (with an original maturity of 90 days or less)	2,122	-
Cash in hand	47	19
Total cash and cash equivalents	31,609	6,393
Short-term deposits (with an original maturity of more than 90 days)	8,821	2,189
Total cash and bank balances	40,430	8,582

Note 6.1

Current account balances with banks include US\$ 17.4 million balance with a bank relating to one of the subsidiary of the Group, which has received an advance from a contractor to start work on construction contract. The current account balances with banks are non-profit bearing.

7 TRADE AND OTHER RECEIVABLES

	2015	2014
Trade receivables	21,738	30,649
Amounts due from related parties (note 25)	31,917	33,857
Prepayments and other receivables	13,324	6,479
Rent receivable	392	393
Advance to contractors and suppliers	11,568	609
	78,939	71,987
Less: provision for impaired receivables	(27,023)	(9,197)
	51,916	62,790

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

None of the trade receivables are secured as collateral against the financing facilities obtained. (2014: US\$ 13.26 million) (note 13).

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

	2015	2014
At 1 January	9,197	5,300
Charge during the year	21,663	4,147
Write back during the year	(3,837)	-
Write off during the year	-	(250)
At 31 December	27,023	9,197

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٨ استثمارات

٢٠١٤	٢٠١٥	
		أدوات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة ضمن الحقوق - غير المسعرة
٢٣,٥٣٩	٢٣,٥٣٩	ذات صلة بالعقارات
٦,٨٩٢	٦,٨٩٢	أخرى
٣٠,٤٣١	٣٠,٤٣١	
(٧,٣٧٦)	(١١,٦٧٨)	محسوماً منها: مخصص الإضمحلال
٢٣,٠٥٥	١٨,٧٥٣	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 (٢٠١٤: ٥,٣١ مليون دولار أمريكي) هي مرهونة كضمان مقابل تسهيلات تمويل الإجارة والمرابحة التي تم الحصول عليها (إيضاح ١٣).

فيما يلي التغيير في مخصص الإضمحلال على الاستثمارات:

٢٠١٤	٢٠١٥	
		في ١ يناير
٧,٥٠١	٧,٣٧٦	المخصص للسنة (إيضاح ٢٣)
٣٧٥	٤,٣٠٢	مبالغ مستردة خلال السنة
(١٣٨)	-	مبالغ مشطوبة خلال السنة
(٣٦٢)	-	في ٣١ ديسمبر
٧,٣٧٦	١١,٦٧٨	

٩ استثمارات في مشاريع مشتركة وشركات زميلة

٢٠١٤	٢٠١٥	
		في ١ يناير
٩٨,٢٤٥	٩٤,٥٣١	استثمار في مشروع مشترك من اقتناء شركة تابعة (إيضاح ٥)
-	٥٥,٥٠٩	اقتناءات خلال السنة
-	٣٢٦	استثمارات في شركة زميلة مستبعدة
-	(٢٧,٦٢٣)	محول إلى موجودات غير متداولة محتفظ بها بغرض البيع
-	(٦,٨٢٢)	إستبعادات خلال السنة
(٥٦٧)	(٦,٣٤٧)	صافي حصة الشركة في (الخسارة) / الربح
٨٣٢	(٣,٧٦٠)	أرباح أسهم مستلمة خلال السنة
(٣,٩٧٩)	(٦٣٦)	
٩٤,٥٣١	١٠,١٧٨	
		مخصص الاضمحلال (إيضاح ٢٣)
-	(١٣,٤٨٦)	في ٣١ ديسمبر
٩٤,٥٣١	٩١,٦٩٢	

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

8 INVESTMENTS

	2015	2014
Equity-type instruments at fair value through equity - Unquoted		
Real estate related	23,539	23,539
Others	6,892	6,892
	30,431	30,431
Less: Provision for impairment	(11,678)	(7,376)
At 31 December	18,753	23,055

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 (2014: US\$ 5.31 million) are secured as collateral against the financing facilities obtained (note 13).

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

	2015	2014
At 1 January	7,376	7,501
Charge during the year (Note 23)	4,302	375
Recovery during the year	-	(138)
Write off during the year	-	(362)
At 31 December	11,678	7,376

9 INVESTMENT IN JOINT VENTURES AND ASSOCIATES

	2015	2014
At 1 January	94,531	98,245
Investment in joint venture from acquisition of a subsidiary (note 5)	55,509	-
Acquisitions during the year	326	-
Investments in associate derecognised	(27,623)	-
Transfer to non-current asset held for sale	(6,822)	-
Disposals during the year	(6,347)	(567)
Net share of (loss) / profit	(3,760)	832
Dividends received during the year	(636)	(3,979)
	105,178	94,531
Provision for impairment (note 23)	(13,486)	-
At 31 December	91,692	94,531

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٩ استثمارات في مشاريع مشتركة وشركات زميلة (تتمة)

في ما يلي التغيير في مخصص الإضمحلال على الإستثمارات في مشاريع مشتركة والشركات الزميلة:

٢٠١٤	٢٠١٥	
-	-	في ١ يناير
-	١٣,٤٨٦	المخصص خلال السنة
-	١٣,٤٨٦	في ٣١ ديسمبر

لدى المجموعة استثمار في المشاريع المشتركة التالية:

نسبة الملكية		الأنشطة الرئيسية	الاسم
٢٠١٤	٢٠١٥		
٪٦,٠٠٠	٪٦,٠٠٠	إدارة وتطوير وصيانة الممتلكات وشراء وبيع العقارات	شركة تالا للتطوير العقاري ذ.م.م. (إيضاح ٢٥)

نسبة الملكية		الأنشطة الرئيسية	الاسم
٢٠١٤	٢٠١٥		
-	٪٥٥,٥٦	شراء الأراضي وتشييد المباني عليها لغرض الاستثمار من خلال بيع أو تأجير وإدارة وصيانة العقارات	شركة الأولى الخليجية للعقار ذ.م.م. (استثمار مكتسب نتيجة لدمج شركة تطوير منتج دانات المحدودة (إيضاح ٥))

القيمة المدرجة		بلد التأسيس	الاسم
٢٠١٤	٢٠١٥		
٧,٠٨١	-	مملكة البحرين	شركة تالا للتطوير العقاري ذ.م.م.
-	٤٢,١٢	المملكة العربية السعودية	شركة الأولى الخليجية للعقار ذ.م.م. (إيضاح ٢٥)

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

9 INVESTMENT IN JOINT VENTURES AND ASSOCIATES (continued)

The movement in provision for impairment on investment in joint ventures and associates is as follows:

	2015	2014
At 1 January	-	-
Charge during the year	13,486	-
At 31 December	13,486	-

The Group has an investment in the following joint ventures:

Name	Principal activities	Ownership	
		2015	2014
Tala Property Development W.L.L. (note 25)	Property management, development and maintenance and purchase and sale of properties	60.00%	60.00%

Name	Principal activities	Ownership	
		2015	2014
First Gulf Real Estate Company WLL (Investment acquired as a result of consolidation of Dannat Resort Development Company Ltd (note 5)	Purchase of land and construct buildings thereon for investments through sale or lease, manage and maintain real estates	55.56%	-

Name	Principal activities	Carrying value	
		2015	2014
Tala Property Development W.L.L. (note 25)	Kingdom of Bahrain	-	7,081
First Gulf Real Estate Company WLL	Kingdom of Saudi Arabia	42,012	-

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٩ استثمارات في مشاريع مشتركة وشركات زميلة (تتمة)

ملخص المعلومات المالية للمشاريع المشتركة

فيما يلي أذناه ملخص المعلومات المالية للمشاريع المشتركة بناءً على حسابات الإدارة:

٢٠١٤	٢٠١٥	
١٨,٠٨٥	٧٦,١٣٦	مجموع الموجودات
٦,٢٨٣	٥١٤	مجموع المطلوبات
١,٧٩٥	١٩,٨٦٠	مجموع الإيرادات
٥٤٢	١٨,٩٥٧	مجموع صافي الربح

لا يوجد لدى المشاريع المشتركة أية إلتزامات محتملة أو إرتباطات رأسمالية كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٢٠١٤.

الشركات الرئيسية الزميلة للمجموعة هي:

نسبة الملكية		الأنشطة الرئيسية	اسم الشركة الزميلة
٢٠١٤	٢٠١٥		
٪٢٣,٤٠	–	شراء وبيع وإدارة وتطوير الممتلكات الخاصة	شركة أصيل العقارية (إيضاح ٩،١)
٪٢٥,٧٨	٪٢٥,٧٨	تطوير وبيع العقارات التجارية والسكنية	شركة درة مارينا الاستثمارية المحدودة
٪٢٧,٠٨	٪٢٧,٠٨	تطوير وصيانة سكن العمال	شركة مرسى البحرين للاستثمار لسكن العمال ذ.م.م.
٪٢٩,٢٨	–	تطوير وبيع العقارات التجارية والسكنية	شركة مدائن اللوزي المحدودة (إيضاح ٩،١)
٪٣٥,٥٢	٪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
٪٤٩,٦٦	–	تطوير العقارات في الخبر، المملكة العربية السعودية	شركة تطوير منتجع دانات المحدودة (إيضاح ٥)

القيمة المدرجة		بلد التأسيس	اسم الشركة الزميلة
٢٠١٤	٢٠١٥		
٨٢٠	–	جزر الكايمن	شركة أصيل العقارية (إيضاح ٩،١)
٣٣,٠٢٠	٣٣,٤١٤	جزر الكايمن	شركة درة مارينا الاستثمارية المحدودة
١٢,١٥٤	٨,٠٠١	مملكة البحرين	شركة مرسى البحرين للاستثمار لسكن العمال ذ.م.م.
٥,٥٨٠	–	جزر الكايمن	شركة مدائن اللوزي المحدودة (إيضاح ٩،١)
٤,٤٠٦	٤,٦٢٥	مملكة البحرين	شركة تخزين للمستودعات والمخازن ش.م.ب.(مقفلة)
٣,٥٩٩	٣,٦٤٠	المملكة العربية السعودية	شركة بيوت المهندسين للمقاولات
٢٧,٨٧١	–	جزر الكايمن	شركة تطوير منتجع دانات المحدودة (إيضاح ٥)
٨٧,٤٥٠	٤٩,٦٨٠		

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

9 INVESTMENT IN A JOINT VENTURE AND ASSOCIATES (continued)

Summarised financial information of joint ventures

Summarised financial information of the joint ventures based on the management accounts, is presented below:

	2015	2014
Total assets	76,136	18,085
Total liabilities	514	6,283
Total revenues	19,860	1,795
Total net profit	18,957	542

The joint venture had no contingent liabilities or capital commitments as at 31 December 2015 and 2014.

The principal associates of the Group are:

Name of the associate	Principal activities	Ownership	
		2015	2014
Aseel Real Estate Company (note 9.1)	Purchase, sale, development and management of private properties	-	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. (note 9.1)	Development and sale of residential properties	-	29.28%
Takhzeen Warehousing and Storage Company B.S.C. (c)	Management and maintenance of warehouses	35.52%	35.52%
Boyot Al Mohandseen Contracting Company	Development of real estate in Dhahran, Kingdom of Saudi Arabia	23.17%	23.17%
Dannat Resort Development Company Ltd (note 5)	Development of real estate in Al Khobar, Kingdom of Saudi Arabia	-	49.66%

Name of the associate	Country of incorporation	Carrying Value	
		2015	2014
Aseel Real Estate Company (note 9.1)	Cayman Islands	-	820
Durrat Marina Investment Company Ltd.	Cayman Islands	33,414	33,020
BIW Labour Accommodation W.L.L.	Kingdom of Bahrain	8,001	12,154
Madaen Al Luzi Company Ltd. (note 9.1)	Cayman Islands	-	5,580
Takhzeen Warehousing and Storage Company B.S.C. (c)	Kingdom of Bahrain	4,625	4,406
Boyot Al Mohandseen Contracting Company	Kingdom of Saudi Arabia	3,640	3,599
Dannat Resort Development Company Ltd (note 5)	Cayman Islands	-	27,871
		49,680	87,450

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٩ استثمارات في مشاريع مشتركة وشركات زميلة (تتمة)

إيضاح ٩، ا

تم تصفية هذه الاستثمارات خلال السنة

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

٢٠١٤	٢٠١٥	
		ملخص المعلومات المالية للشركات الزميلة
٣١٧,٨٩٦	٢١٨,٧٦٣	مجموع الموجودات
٣٨,١٠٠	٣٠,٣٥٤	مجموع المطلوبات
٤,٥١١	(١٢,٣٧٤)	مجموع الإيرادات
١,١٨٨	(١٤,٧٢٣)	مجموع صافي (الخسارة) / الربح

لا يوجد لدى الشركات الزميلة أية التزامات محتملة أو ارتباطات رأسمالية كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٢٠١٤.

١٠ استثمارات عقارية

٢٠١٤	٢٠١٥	
٨١,١١٤	٦٥,٧٧٣	في ١ يناير
–	٥,٥٨٥	محول من ممتلكات قيد التطوير
–	٤١٨	مشتريات خلال السنة
–	(٣,١٦٠)	خسارة القيمة العادلة غير المحققة من الاستثمارات العقارية
(١٥,٣٤١)	(١٣,٧٩٩)	إستبعادات خلال السنة
٦٥,٧٧٣	٥٤,٨١٧	في ٣١ ديسمبر

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 ملزمة بتفاصيل المعاملة من مشتريين وبائعين دون شروط تفضيلية.

بلغت قيمة الإستثمارات العقارية بناءً على التقييمات التي تم إجراؤها من قبل مثنين عقارات خارجيين ٦٣,٩٨ مليون دولار أمريكي. ومع ذلك، استناداً إلى الطبيعة غير السائلة لسوق العقارات والتباطؤ في البيئة الاقتصادية، تعتقد الإدارة بأن القيم المدرجة الحالية للإستثمارات العقارية البالغة ٥٤,٨٢ مليون دولار أمريكي تقارب قيمها العادلة.

إن الاستثمارات العقارية المسجلة بقيمه مدرجة قدرها ٣١,٦٥ مليون دولار امريكي (٢٠١٤: ٣٨,٨٥ مليون دولار امريكي) هي مرهونة كضمان مقابل تسهيلات تمويل الإجارة والمراوحة (إيضاح ١٣).

9 INVESTMENT IN A JOINT VENTURE AND ASSOCIATES (continued)

Note 9.1

These investments were liquidated during the year.

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

	2015	2014
Summarised financial information of associates		
Total assets	218,763	317,896
Total liabilities	30,354	38,100
Total revenues	(12,374)	4,511
Total net (loss) / profit	(14,723)	1,188

The associates had no contingent liabilities or capital commitments as at 31 December 2015 and 2014.

10 INVESTMENTS IN REAL ESTATE

	2015	2014
At 1 January	65,773	81,114
Transferred from properties under development	5,585	-
Purchases during the year	418	-
Unrealised fair value loss on investment in real estate	(3,160)	-
Disposals during the year	(13,799)	(15,341)
At 31 December	54,817	65,773

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\$ 63.98 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\$ 54.82 million approximates its fair value.

Investments in real estate stated at a carrying amount of US\$ 31.65 million (2014: US\$ 38.85 million) are secured as collateral against the financing facilities obtained (note 13).

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

II 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 ٢٠١٥	٤,٢٨٤	٥,٣٣	١,٣٦٢	١,٤٥٣	٣,٢٠٥	١٥,٣٣٧
إضافات	–	٣,٣٩٩	٢١٥	٤٥٨	٩٣١	٥,٠٠٣
استيعادات	–	(٣٦٩)	(١٧٧)	(٢٠٣)	–	(٧٤٩)
في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥	٤,٢٨٤	٨,٠٦٣	١,٤٠٠	١,٧٠٨	٤,١٣٦	١٩,٥٩١
الاستهلاك المتراكم						
في ١ يناير ٢٠١٥	٧٢٧	٤,٤١٦	١,٢٦٠	١,١٢٧	–	٧,٥٣٠
المخصص للسنة	١٧٣	٥٠٤	٧٥	١٩٥	–	٩٤٧
استيعادات	–	(٣٦٩)	(١٧٧)	(١٩٨)	–	(٧٤٤)
في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥	٩٠٠	٤,٥٥١	١,١٥٨	١,١٢٤	–	٧,٧٣٣
صافي القيمة الدفترية:						
في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥	٣,٣٨٤	٣,٥١٢	٢٤٢	٥٨٤	٤,١٣٦	١١,٨٥٨
في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤	٣,٥٥٧	٦١٧	١٠٢	٣٢٦	٣,٢٠٥	٧,٨٠٧

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

٢٠١٤	٢٠١٥	
٢٩٦	٦٧٧	الاستهلاك المحتسب على تكاليف العقد (إيضاح ١٩)
٦٥٢	٢٧٠	الاستهلاك المحتسب على المصروفات
٩٤٨	٩٤٧	

١٢ ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى

٢٠١٤	٢٠١٥	
٥٠.١٠٥	٥٠.١٠٥	إيجار عقد التأجير المستحق الدفع (إيضاح ١٢,١)
–	٣٥.٨٢٤	مبالغ مدفوعة مقدماً من العميل لعقود المقاولات
١٢.٦٣٥	١٧.٨٠٧	مستحقات وذمم دائنة أخرى
–	٨.٧٣٩	مخصص القضايا القانونية القائمة وإلتزامات أخرى (إيضاح ١٢,٢)
٥.٣٨١	٥.٥٧٦	ذمم تجارية دائنة
١.٣٥٩	١.٤٦٩	مبالغ محتجزة مستحقة الدفع
٢١٣	٩٨٠	مبالغ مستحقة لأطراف ذات علاقة (إيضاح ١٢,٣)
٦٩.٦٩٣	١٢٠.٥٠٠	

إيضاح ١٢,١

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

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

11 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Building on leasehold land	Machinery equipment, furniture and fixtures	Computer hardware and software	Motor vehicles	Capital work-in- progress	Total
Cost						
At 1 January 2015	4,284	5,033	1,362	1,453	3,205	15,337
Additions	-	3,399	215	458	931	5,003
Disposals	-	(369)	(177)	(203)	-	(749)
At 31 December 2015	4,284	8,063	1,400	1,708	4,136	19,591
Accumulated depreciation						
At 1 January 2015	727	4,416	1,260	1,127	-	7,530
Charge	173	504	75	195	-	947
Disposals	-	(369)	(177)	(198)	-	(744)
At 31 December 2015	900	4,551	1,158	1,124	-	7,733
Net book amount:						
At 31 December 2015	3,384	3,512	242	584	4,136	11,858
At 31 December 2014	3,557	617	102	326	3,205	7,807

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

	2015	2014
Depreciation charged to contract costs (note 19)	677	296
Depreciation charged to expenses	270	652
	947	948

12 TRADE AND OTHER PAYABLES

	2015	2014
Lease rent payables (note 12.1)	50,105	50,105
Advance from a client for construction contract	35,824	-
Accruals and other payables	17,807	12,635
Case compensation and other contingencies (note 12.2)	8,739	-
Trade payables	5,576	5,381
Retentions payable	1,469	1,359
Amounts due to related parties (note 12.3)	980	213
	120,500	69,693

Note 12.1

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.

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
 كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

١٢ ذمم تجارية دائنة وذمم أخرى (تتمة)

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 مقايضتها مقابل النفقات التي تحملتها المجموعة لاستصلاح الأرض المستأجرة. وبعد ذلك، تلتزم المجموعة بدفع إيجار عقد التأجير على مدى ثلاثين سنة (من سنة ٢٠٢٦ إلى سنة ٢٠٥٦).

إيضاح ١٢,٢

خلال هذه الفترة، تم رفع دعوى قضائية من قبل أحد المستثمرين ضد إحدى شركات المشروع والشركة فيما يتعلق باستثمارها في شركة المشروع. بتاريخ ١٠ يونيو ٢٠١٥، أصدرت غرفة البحرين لتسوية المنازعات حكمها، بالزام شركة المشروع والشركة بدفع مبلغ وقدره ٧٠١ ألف دولار أمريكي وفائدة قدرها ٤٪ سنوياً على مبلغ وقدره ٢٦ ألف دولار أمريكي من تاريخ المطالبة وحتى تاريخ السداد الكامل للمبلغ بالإضافة إلى مبلغ وقدره ٨ ألف دولار أمريكي أتعاب المحامي ومصروفات أخرى ذات صلة.

لدى الشركة سجل للمطالبات القانونية المرفوعة ضدها. ونتيجة لسجل المطالبات القانونية أجرت الإدارة تقييم للمطالبات المستقبلية المحتملة ضد الشركة ووفقاً لذلك، قامت بعمل مخصص إضافي بمبلغ وقدره ٨,٠٣٠ ألف دولار أمريكي لمثل تلك الإلتزامات المحتملة المستقبلية.

إيضاح ١٢,٣

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

١٣ التمويل من البنوك

٢٠١٤	٢٠١٥	
٨.٣	—	التمويل بالإجارة
٣٥.١٨٠	٢٣.٨٦٥	مشاركات
٣٥.٩٨٣	٢٣.٨٦٥	مجموع التمويل من البنوك

حصلت المجموعة على التمويل من البنوك لتمويل إقتناء استثمارات وشراء عقارات وتلبية متطلبات رأس المال التشغيلي. تحمل هذه المطلوبات معدلات أرباح سوقية ويتم سدادها وفقاً لشروط السداد المتفق عليها مع البنوك المعنية.

١٤ رأس المال

٢٠١٤	٢٠١٥	
		المصرح به
١٥٠,٠٠٠	١٥٠,٠٠٠	٣٧٥,٠٠٠,٠٠٠ (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ٣٧٥,٠٠٠,٠٠٠) أسهم عادية بقيمة إسمية قدرها ٠,٤٠ دولار أمريكي للسهم
		الصادر والمدفوع بالكامل
		الرصيد الافتتاحي
١١٤.٦٠٤	١١٤.٦٠٤	٢٨٦,٥١١,٢٢٥ (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ٢٨٦,٥١١,٢٢٥) أسهم عادية بقيمة إسمية قدرها ٠,٤٠ دولار أمريكي للسهم
		أسهم خزانة
(٦٥١)	(٦٥١)	محسوم منها: ١,٦٢٧,٨٢٥ (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ١,٦٢٧,٨٢٥) أسهم خزانة بقيمة إسمية قدرها ٠,٤٠ دولار أمريكي للسهم
		الرصيد الختامي
١١٣.٩٥٣	١١٣.٩٥٣	٢٨٤,٨٨٣,٤٠٠ (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ٢٨٤,٨٨٣,٤٠٠) أسهم عادية بقيمة إسمية قدرها ٠,٤٠ دولار أمريكي للسهم

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

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

12 TRADE AND OTHER PAYABLES (continued)

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), was deferred due to the cost 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 12.2

During the period, a case was filed by one of the investor against one of the project company and the Company with respect to its investment within the project company. On 10 June 2015, the Bahrain Chamber for Dispute Resolution (BCDR) issued its judgment, compelling the project company and the Company to pay an amount of US\$ 701 thousand including interest of 4% p.a. of US\$ 26 thousand from the date of the claim until full settlement plus US\$ 8 thousand lawyer fees and other suitable expenses.

The company has a history of legal claims filed against it. Due to such claims history the management has made an assessment of potential future claims against the company and accordingly made an additional provision of US\$ 8,030 thousand for such future contingencies.

Note 12.3

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

13 FINANCING FROM BANKS

	2015	2014
Ijara financing	-	803
Musharaka financing	23,865	35,180
Total financing from banks	23,865	35,983

The Group has obtained the financing from banks 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.

14 SHARE CAPITAL

	2015	2014
Authorised 375,000,000 (31 December 2014: 375,000,000) ordinary shares of US\$0.40 each	150,000	150,000
Issued and fully paid-up		
Opening balance 286,511,225 (31 December 2014: 286,511,225) ordinary shares of US\$0.40 each	114,604	114,604
Treasury shares Less: 1,627,825 (31 December 2014: 1,627,825) treasury shares of US\$0.40 each	(651)	(651)
Closing balance 284,883,400 (31 December 2014: 284,883,400) ordinary shares of US\$ 0.40 each	113,953	113,953

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 ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

١٤ 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 موصحة أدناه (حيث تبلغ مساهمتهم أكثر من ٥% من الأسهم القائمة):

٣١ ديسمبر ٢٠١٥

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	١٨,٥٢٣,٩٢٥	٪٦,٤٧
اخرى	متعدد	٢٢١,٢١٢,٩٢٦	٪٧٧,٢١
		٢٨٦,٥١١,٢٢٥	٪١٠٠

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	١٩,٠٣٦,٢٩٨	٪٦,٦٤
اخرى	متعدد	٢٢٠,٧٠٠,٥٥٣	٪٧٧,٠٣
		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.

جدول توزيع الأسهم وعدد حاملي الأسهم ونسبة ملكيتهم موضحة على النحو التالي:

في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥

عدد الأسهم	عدد المساهمين	% من إجمالي الأسهم القائمة
الفئات:		
٩٥,٣٥١,٩٤٩	٧٣٦	٪ ٣٣,٢٨
أقل من ١٪		
١٤٤,٣٨٤,٩٠٢	١٩	٪ ٥٠,٩٣
من ١٪ إلى أقل من ٥٪		
٤٦,٧٧٤,٣٧٤	٣	٪ ١٦,٣٣
من ٥٪ إلى أقل من ١٠٪		
٢٨٦,٥١١,٢٢٥	٧٥٨	٪ ١٠٠

في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤

عدد الأسهم	عدد المساهمين	% من إجمالي الأسهم القائمة
الفئات:		
١٠٥,٥٥٥,٤٧٦	٧٩١	٪ ٣٦,٨٤
أقل من ١٪		
١٣٤,١٨١,٣٧٥	٢١	٪ ٤٦,٨٣
من ١٪ إلى أقل من ٥٪		
٤٦,٧٧٤,٣٧٤	٢	٪ ١٦,٣٣
من ٥٪ إلى أقل من ١٠٪		
٢٨٦,٥١١,٢٢٥	٨١٤	٪ ١٠٠

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥، يمتلك أعضاء مجلس الإدارة مجتمعين ما نسبته ٠,٤٦ ٪ (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ٠,٦١ ٪) من إجمالي رأس المال الصادر والمدفوع بالكامل للشركة.

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

14 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 2015

Name	Country of Incorporation	Number of shares	% holding
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	18,523,925	6.47%
Others	Various	221,212,926	77.21%
		286,511,225	100%

At 31 December 2014

Name	Country of Incorporation	Number of shares	% holding
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	77.04%
		286,511,225	100%

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 2015

	No. of shares	No. of shareholders	% of total outstanding shares
Categories:			
Less than 1%	95,351,949	736	33.28%
1% up to less than 5%	144,384,902	19	50.39%
5% up to less than 10%	46,774,374	3	16.33%
	286,511,225	758	100%

At 31 December 2014

	No. of shares	No. of shareholders	% of total outstanding shares
Categories:			
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%
	286,511,225	814	100%

At 31 December 2015, the Board of Directors collectively hold 0.46% of the shares of the total issued and fully paid-up share capital of the Company (31 December 2014: 0.61%).

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

١٤ رأس المال (تتمة)

معلومات إضافية عن نمط الملكية (تتمة)

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

عدد الأسهم ٢٠١٥	٣١ ديسمبر ٢٠١٥
٩٦٢,٦٥٠	فريد سعود الفوزان
١٠٣,٥٠٠	يوسف علي الرشيد البدر
١٠٠,٠٠٠	بدر خليفة العدساني
٧٨,٠٥٠	بشار ناصر التويجري
٧٨,٠٥٠	محمد ابراهيم النخيمش
١,٣٢٢,٢٥٠	

عدد الأسهم ٢٠١٤	٣١ ديسمبر 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	

١٥ علاوة إصدار أسهم والاحتياطيات

أ. احتياطي قانوني

وفقاً لقانون الشركات التجارية البحريني والنظام الأساسي للشركة فإنه يتطلب من الشركة تحويل ١٠٪ من صافي 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 ينص عليها قانون الشركات التجارية البحريني وبعد الحصول على موافقة مصرف البحرين المركزي. نتيجة لتسجيل المجموعة لصافي خسائر خلال السنوات المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٤، لم يتم تحويل أي مبلغ إلى الإحتياطي القانوني.

ب. احتياطي خيار الأسهم

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

ج. اسهم الخزانة

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

د. علاوة اصدار الاسهم

تعامل المبالغ المتحصلة التي تفوق القيمة الاسمية لرأس المال الصادر خلال أي إصدار جديد للأسهم، بعد حسم تكاليف الطرح، كعلاوة إصدار أسهم. إن هذا المبلغ غير قابل للتوزيع ولكن يمكن إستخدامه في الأوجه التي ينص عليها قانون الشركات التجارية البحريني.

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

14 SHARE CAPITAL (continued)

Additional information on shareholding pattern (continued)

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

	Numbur of shares 2015
31 December 2015	
Fareed Soud AlFozan	962,650
Yousif Ali Al Rasheed Al Bader	103,500
Bader Khalifa Al Adsani	100,000
Bashar Naser Al-Tuwaijri	78,050
Mohammed Ebraheem Alnughaimish	78,050
	1,322,250

	Numbur of shares 2014
31 December 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-Tuwaijri	78,050
Abdulrahman Yousif Fakhro	49,530
	1,743,003

15 SHARE PREMIUM AND 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 2015 and 31 December 2014, 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.

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

١٦ (خسارة) / دخل من استثمارات عقارية

٢٠١٤	٢٠١٥	
٥١٦	٦٢٥	دخل إيجار
١,٦١٣	٣٧٤	مكاسب محققة من بيع إستثمارات عقارية
-	(٣,١٦٠)	خسائر القيمة العادلة غير المحققة من الاستثمارات العقارية
٢,٦٥٣	-	استرجاع فائض المستحقات (إيضاح ١٦,١)
٤,٧٨٢	(٢,١٦١)	

إيضاح ١٦,١

خلال سنة ٢٠١٤، قامت المجموعة بعكس فائض المستحقات البالغ قيمتها ٢,٦ مليون دولار أمريكي والتي 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 تلك المشاريع، ولم يعد هناك حاجة للمستحقات.

١٧ دخل من استثمارات

٢٠١٤	٢٠١٥	
٢٣٠	٧٠٩	دخل أرباح أسهم
-	٧٢	مكسب محقق من بيع شركة زميلة
٢٣٠	٧٨١	

١٨ أتعاب خدمات الإدارة والخدمات الأخرى

٢٠١٤	٢٠١٥	
٢٢٦	٢١٨	رسوم الخدمات المالية الاستشارية
١,٤٠٣	٧٤٣	دخل ادارة المرافق والعقارات
١,٦٢٩	٩٦١	

١٩ صافي الدخل من عقود المقاولات

٢٠١٤	٢٠١٥	
١٤,٠٠٧	٤٣,٥٧٧	دخل العقود
(١١,٧٦٤)	(٣٨,٧٦٠)	تكلفة العقود
٢,٢٤٣	٤,٨١٧	

تتضمن تكلفة العقود على استهلاك بإجمالي ٦٧٧ ألف دولار أمريكي (٢٠١٤: ٢٩٦ ألف دولار أمريكي) (إيضاح ١١).

٢٠ دخل آخر

٢٠١٤	٢٠١٥	
١,٨٧٦	٨٨٥	خدمات المياه والكهرباء
١٠٧	١٨٦	أخرى
١٢٨	٩٠	ربح المراهبة / المضاربة
١,٤٢٧	-	خصم على التسوية (إيضاح ٢٠,١)
٣,٥٣٨	١,١٦١	

إيضاح ٢٠,١

خلال سنة ٢٠١٤، قامت المجموعة بإثبات الالتزام للضمان المقدم إلى المؤسسة المالية نيابة عن شركة المشروع، نتيجة تخلف شركة المشروع عن سداد التمويل. خلال الفترة الحالية قامت المجموعة بتسوية التمويل لشركة المشروع والاستفادة من ٥٠ سنتات إلى دولار واحد كخصم على التسوية.

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

16 (LOSS) / INCOME FROM INVESTMENT IN REAL ESTATE

	2015	2014
Rental income	625	516
Realised gains on sale of investment in real estate	374	1,613
Unrealised fair value losses on investment in real estate	(3,160)	-
Reversal of excess accruals (note 16.1)	-	2,653
	(2,161)	4,782

Note 16.1

During 2014, 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.

17 INCOME FROM INVESTMENTS

	2015	2014
Dividend income	709	230
Realised gain on sale of associate	72	-
	781	230

18 FEE FROM MANAGEMENT AND OTHER SERVICES

	2015	2014
Financial advisory service charges	218	226
Property and facility management income	743	1,403
	961	1,629

19 NET INCOME FROM CONSTRUCTION CONTRACTS

	2015	2014
Contract income	43,577	14,007
Contract costs	(38,760)	(11,764)
	4,817	2,243

The contract costs include depreciation amounting to US\$ 677 thousand (2014: US\$ 296 thousand) (note 11).

20 OTHER INCOME

	2015	2014
Electricity and water services	885	1,876
Others	186	107
Murabaha / Mudaraba profit	90	128
Discount on settlement (note 20.1)	-	1,427
	1,161	3,538

Note 20.1

During 2014, 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.

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٢١ تكاليف الموظفين

٢٠١٤	٢٠١٥	
٤,٨٤٨	٣,٨٥٩	رواتب ومكافآت
٨٣٢	١,٠٥٥	مصرفوات الموظفين الأخرى
٥,٦٨٠	٤,٩١٤	

٢٢ مصرفوات عمومية وإدارية

٢٠١٤	٢٠١٥	
١,٠٥٤	٨١٢	إيجار وأسعار وضرائب
٦٣٧	٥٨٧	الاستشارات القانونية والمهنية
٤٧٠	٢١٣	إعلان وتسويق
١٥٠	١٠٢	مصرفوات أعضاء مجلس الإدارة
٨٩٤	١,١٨٨	مصرفوات أخرى
٣,٢٠٥	٢,٩٠٢	

٢٣ المخصص - صافي

٢٠١٤	٢٠١٥	
٤,١٤٧	١٧,٨٢٦	مخصص الذمم المدينة المضمحلة - صافي (إيضاح ٧)
٢٣٧	٤,٣٠٢	مخصص للاستثمارات المضمحلة - صافي (إيضاح ٨)
-	١٣,٤٨٦	مخصص للاستثمارات المضمحلة في المشروع المشترك - صافي (إيضاح ٩)
-	٨,٧٣٩	مخصص القضايا القانونية القائمة والتزامات أخرى (إيضاح ١٢)
٤,٣٨٤	٤٤,٣٥٣	

٢٤ النصيب الأساسي والمخفض للسهم في الخسارة

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

٢٠١٤	٢٠١٥	
(٣,٨٤٥)	(٤٨,٠٩٢)	الخسارة العائدة إلى حقوق مساهمي الشركة الأم للسنة
٢٨٤,٨٨٣	٢٨٤,٨٨٣	المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة في بداية ونهاية السنة
(١,٣٥)	(١٦,٨٨)	الربح الموزع للسهم - سنتات أمريكية

لا توجد لدى الشركة أية أسهم عادية عرضه للتخفيض، وبالتالي فإن الخسارة للسهم المخفض مماثل للخسارة للسهم الأساسي.

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

21 STAFF COSTS

	2015	2014
Salaries and benefits	3,859	4,848
Other staff expenses	1,055	832
	4,914	5,680

22 GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2015	2014
Rent, rates and taxes	812	1,054
Legal and professional consultancy	587	637
Advertising and marketing	213	470
Board member expenses	102	150
Other expenses	1,188	894
	2,902	3,205

23 PROVISION - NET

	2015	2014
Provision for impaired receivables - net (note 7)	17,826	4,147
Provision for impaired investments - net (note 8)	4,302	237
Provision for impaired investment in a joint venture - net (note 9)	13,486	-
Provision for case compensation and other contingencies (note 12)	8,739	-
	44,353	4,384

24 BASIC AND DILUTED EARNINGS PER SHARE

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

	2015	2014
Loss attributable to the equity shareholders of the parent for the year	(48,092)	(3,845)
Weighted average number of shares outstanding at the beginning and end of the year	284,883	284,883
Loss per share - US\$ cents	(16.88)	(1.35)

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

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
 كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
 (المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٥ موجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع

في ٢٣ نوفمبر ٢٠١٥، بناءً على موافقة مجلس الإدارة، قررت المجموعة بيع إحدى مشاريعها المشتركة لأحد المشتريين المحتملين. وبناءً على ذلك تم تصنيف المشروع المشترك (شركة تالا للتطوير العقاري ذ.م.م.) كموجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع. ومن المتوقع بأن يتم الانتهاء من عملية البيع خلال الربع الأول من سنة ٢٠١٦، عن طريق بيع حصة ملكية المجموعة في استثمار لصاحب الحصة المشتركة.

منذ البداية تم قيد الاستثمار في المشروع المشترك محاسبياً باستخدام طريقة الحقوق حتى تاريخ التصنيف كموجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع. فيما يلي الفئات الرئيسية لموجودات ومطلوبات المشروع المشترك المصنفة كموجودات غير متداولة محتفظ بها لغرض البيع كما في ٣١ ديسمبر:

٢٠١٥	
١,٢٨٦	النقد وما في حكمه
٤٦٢	مبالغ مدفوعة مقدماً
٣,٢٢٧	موجودات أخرى
٤,٩٧٥	موجودات متداولة
١٢,٤٠٦	موجودات غير متداولة
(٣,٧٠٧)	مطلوبات متداولة
(٢,٢٤٧)	مطلوبات غير متداولة
١١,٤٢٧	الحقوق
٪٦,٠٠٠	نسبة حصة ملكية المجموعة
٦,٨٥٦	حصة المجموعة في صافي الموجودات
(٣٤)	تعديلات أخرى
٦,٨٢٢	القيمة المدرجة للاستثمارات

لا يوجد دخل أو مصروفات متراكمة في الدخل الشامل الآخر المتعلقة بالموجودات المحتفظ بها لغرض البيع. بلغت القيمة العادلة للمشروع المشترك ٧,٦٩٢ ألف دولار أمريكي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ بناءً على سعر البيع المتفق عليه مع صاحب الحصة المشتركة.

٢٦ 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 نتيجة 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 ضمن الأعمال الإعتيادية للمجموعة. إن الأرصدة القائمة في نهاية السنة غير مضمونة.

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

25 NON-CURRENT ASSET HELD FOR SALE

On 23 November 2015, based on the approval of the Board of Directors, the Group has decided to sell one of its joint venture to a prospective buyer. Accordingly the joint venture (Tala Property Development W.L.L.) has been classified as a non-current asset held for sale. The sale is expected to be completed during the first quarter of 2016, by means of sale of Groups equity stake to the joint venturer within the investment .

The investment in joint venture was initially equity accounted till the date of classification as non-current asset held for sale. The major classes of assets and liabilities of the joint venture classified as non-current asset held for sale as at 31 December are as follows:

	2015
Cash and cash equivalents	1,286
Prepayment	462
Other assets	3,227
Current assets	4,975
Non-current assets	12,406
Current liabilities	(3,707)
Non-current liabilities	(2,247)
Equity	11,427
Proportion of the Group's Ownership	60.00%
Group's share of net assets	6,856
Other adjustments	(34)
Carrying amount of investments	6,822

There is no cumulative income or expenses in other comprehensive income relating to assets held for sale. The fair value of the joint venture as of 31 December 2015 amounted to US\$ 7,692 thousand based on the sale price agreed with the joint venturer.

26 RELATED PARTY BALANCES AND TRANSACTIONS

Related parties comprise major shareholders, directors of the Group, key management personnel, 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 transactions and balances arose from the ordinary course of business of the Group. Outstanding balances at the year end are unsecured.

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٦ أرصدة ومعاملات أطراف ذات علاقة (تتمه)

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

٣١ ديسمبر ٢٠١٤					٣١ ديسمبر ٢٠١٥				
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
٣٣,٨٥٧	٣,٤٤٠	٢١	٢٩,٨٢٨	٥٦٨	٢٠,٦٥٩	٤,٢١٨	١	١٦,٤٤٠	–
٢١٣	٧٦	٨٨	٤٩	–	٩٨٠	٢٠٤	–	٧٧٦	–
٧٤,٣١٠	–	–	٧٤,٣١٠	–	٦٩,٢٢١	–	–	٦٩,٢٢١	–

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

٣١ ديسمبر ٢٠١٤					٣١ ديسمبر ٢٠١٥				
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
٧٤٩	١٨٩	٢٧	٥٣٣	–	٧١٤	١٨٨	–	٥٢٦	–
٥٧٠	٥٢٠	٨	–	٤٢	(٤٣)	(٤٣)	–	–	–
٨٣٢	–	–	٨٣٢	–	(٣,٧٦٠)	–	–	(٣,٧٦٠)	–
٢٧٤	–	–	٢٧٤	–	١٠٨	–	–	١٠٨	–
٢,٤٢٥	٧٠٩	٣٥	١,٦٣٩	٤٢	(٢,٩٨١)	١٤٥	–	(٣,١٢٦)	–

المصروفات

(٣,٣٤٥)	–	(٢,٨١٤)	–	(٥٣١)	(١,٨٥٦)	–	(١,٨٥٦)	–	–	مصروفات الموظفين
(١٣١)	(٤٨)	–	(٨٣)	–	(١٣٩)	–	(١٠٢)	(٣٧)	–	مصروفات عمومية وإدارية
–	–	–	–	–	(١١,٢٥٨)	–	–	(١١,٢٥٨)	–	مخصص الذمم المدينة المضمحلة (إيضاح ٧)
(٣,٤٧٦)	(٤٨)	(٢,٨١٤)	(٨٣)	(٥٣١)	(١٣,٢٥٣)	–	(١,٩٥٨)	(١١,٢٩٥)	–	

فيما يلي تعويضات موظفي الإدارة الرئيسيين:

٢٠١٤	٢٠١٥	
٢,٧٦٠	١,٧٧٣	رواتب ومزايا أخرى
٥٤	٨٣	مكافآت نهاية الخدمة
٢,٨١٤	١,٨٥٦	

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

As at 31 December 2015

(Expressed in US\$000's)

26 RELATED PARTY BALANCES AND TRANSACTIONS (continued)

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

31 December 2015						31 December 2014				
	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	-	16,440	1	4,218	20,659	568	29,828	21	3,440	33,857
Trade and other payables	-	776	-	204	980	-	49	88	76	213
Contingencies and commitments	-	69,221	-	-	69,221	-	74,310	-	-	74,310

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

31 December 2015						31 December 2014				
	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										
Fee for management and other services	-	526	-	188	714	-	533	27	189	749
Net (loss) / income from construction contracts	-	-	-	(43)	(43)	42	-	8	520	570
Net share of (loss) / profit from investment in joint ventures and associates	-	(3,760)	-	-	(3,760)	-	832	-	-	832
Other income	-	108	-	-	108	-	274	-	-	274
	-	(3,126)	-	145	(2,981)	42	1,639	35	709	2,425
Expenses										
Staff costs	-	-	(1,856)	-	(1,856)	(531)	-	(2,814)	-	(3,345)
General and administrative expenses	-	(37)	(102)	-	(139)	-	(83)	-	(48)	(131)
Provision for impaired receivables (note 7)	-	(11,258)	-	-	(11,258)	-	-	-	-	-
	-	(11,295)	(1,958)	-	(13,253)	(531)	(83)	(2,814)	(48)	(3,476)

Compensation of the key management personnel is as follows:

	2015	2014
Salaries and other benefits	1,773	2,760
End of service benefits	83	54
	1,856	2,814

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بالآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٧ 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 المقدرة دون شروط تفضيلية.

المعلومات عن القطاعات مبينة على النحو التالي:

٣١ ديسمبر ٢٠١٥						
المجموع	الاستبعادات	خدمات إدارة الممتلكات والمرافق	التطوير وبيع قطع الأراضي الصناعية	عقود المقاولات	خدمات الاستثمار وخدمات ذات الصلة	
٣,٦١٧	–	٤٩٢	٨٤٤	٤,٨١٧	(٢,٥٣٦)	صافي الإيرادات من العملاء الخارجيين
–	٣١٩	٣٨	(٣٧٨)	٢١	–	المعاملات فيما بين القطاعات
٧٨١	–	–	–	–	٧٨١	دخل من الاستثمارات
(٣,٧٦٠)	–	–	(٣,١٩٣)	–	(٥٦٧)	صافي حصة الشركة من خسارة استثمارات في مشاريع مشتركة وشركات زميلة (إيضاح ٩)
١,١٦١	–	٢	٩٣٥	٧١	١٥٣	دخل آخر
١,٧٩٩	٣١٩	٥٣٢	(١,٧٩٢)	٤,٩٠٩	(٢,١٦٩)	مجموع الإيرادات
(٥٣,٧٢٨)	٣٥٧	٤٤	(٩,١٩٨)	٢,٧٧٠	(٤٧,٧٠١)	(خسارة) / ربح القطاع
٢٧٦,٢٨٨	(٧٤,٣٩)	١,٦٤٢	٥٦,٨١٩	٧٤,٩٥٣	٢١٦,٩١٣	موجودات القطاع
١٤٤,٣٦٥	(١٢,١١٥)	٣٢٥	٥٧,٤٦٢	٤٩,٩٠٩	٤٨,٧٨٤	مطلوبات القطاع

٣١ ديسمبر ٢٠١٤						
المجموع	الاستبعادات	خدمات إدارة الممتلكات والمرافق	التطوير وبيع قطع الأراضي الصناعية	عقود المقاولات	خدمات الاستثمار وخدمات ذات الصلة	
٨,٦٥٤	–	٧٦٠	٣,٨٨٩	٢,٢٤٣	١,٧٦٢	صافي الإيرادات من العملاء الخارجيين
–	(٣٤١)	٨٣	–	٢٥٨	–	المعاملات فيما بين القطاعات
٢٣٠	–	–	–	–	٢٣٠	دخل من الاستثمارات
٨٣٢	–	–	١٠٩	–	٧٢٣	صافي حصة الشركة من ربح / (خسارة) استثمارات في مشروع مشترك وشركات زميلة (إيضاح ٩)
٣,٥٣٨	–	٣	١,٩٦٣	١١٤	١,٤٥٨	دخل آخر
١٣,٢٥٤	(٣٤١)	٨٤٦	٥,٩٦١	٢,٦١٥	٤,١٧٣	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

27 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 2015						
	Investment and related services	Construction Contracts	Development and sale of industrial plots	Property and facility management services	Eliminations	Total
Net revenues from external customers	(2,536)	4,817	844	492	-	3,617
Inter-segment transactions	-	21	(378)	38	319	-
Income from investments	781	-	-	-	-	781
Net share of profit / (loss) from investment in a joint venture and associates (note 8)	(567)	-	(3,193)	-	-	(3,760)
Other income	153	71	935	2	-	1,161
Total revenue	(2,169)	4,909	(1,792)	532	319	1,799
Segment (loss) / profit	(47,701)	2,770	(9,198)	44	357	(53,728)
Segment assets	216,913	74,953	56,819	1,642	(74,039)	276,288
Segment liabilities	48,784	49,909	57,462	325	(12,115)	144,365

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	1,762	2,243	3,889	760	-	8,654
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 9)	723	-	109	-	-	832
Other income	1,458	114	1,963	3	-	3,538
Total revenue	4,173	2,615	5,961	846	(341)	13,254
Segment (loss) / profit	(5,550)	1,028	1,016	(81)	(258)	(3,845)
Segment assets	256,807	32,408	64,814	2,691	(88,597)	268,123
Segment liabilities	53,766	10,134	56,259	1,417	(15,900)	105,676

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
 كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٢٨ 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.

تتحمل المجموعة الالتزامات التالية المتعلقة بالتسهيلات الائتمانية:

٢٠١٤	٢٠١٥	
٧٤.٣١٠	٦٩.٢٢١	ضمانات

خلال سنة ٢٠١٤، قامت المجموعة بتقديم ضمان بالنيابة عن إحدى شركات المجموعة تامكون للمقاولات ش.م.ب. (مقفلة) بقيمة ٦٦ مليون دولار أمريكي لبنك تقليدي غير إسلامي.

تتحمل المجموعة ارتباطات عقود التأجير التشغيلية التالية:

٢٠١٤	٢٠١٥	
		الحد الأدنى لمدفوعات عقود التأجير المستقبلية:
٨٤٤	٤٥٣	خلال سنة واحدة
١.٣٤١	١.٣٣٩	بعد سنة ولكن ليست أكثر من خمس سنوات
٢.١٨٥	١.٧٩٢	المجموع

٢٩ 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 ٢٠١٥، بلغ إجمالي القيمة السوقية لهذه الموجودات ٢١٠ مليون دولار أمريكي (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ٢٦٨ مليون دولار أمريكي).

٣٠ 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 واضحة، 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.

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

28 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:

	2015	2014
Guarantees	69,221	74,310

During 2014 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:

	2015	2014
Future minimum lease payments:		
Within one year	453	844
After one year but not more than five years	1,339	1,341
Total	1,792	2,185

29 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 2015, the carrying value of such assets is US\$ 210 million (31 December 2014: US\$ 268 million).

30 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 ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٣. إدارة المخاطر (تتمه)

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 موصلة 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:

إجمالي الحد الأقصى للتعرض ٢٠١٤	إجمالي الحد الأقصى للتعرض ٢٠١٥	
٧٢,٥٤	٧٨,٩٣٩	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى
٧٤,٣١٠	٦٩,٢٢١	ارتباطات والتزامات محتملة
١٤٦,٣٦٤	١٤٨,١٦٠	المجموع

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 ٢٠١٥					
المجموع	٣ سنوات وأكثر	من ١ إلى ٣ سنوات	من ٦ إلى ١٢ شهر	لغاية ٦ أشهر	
١٤,٨٩٩	–	٢,٠٠٥	٣,٧١٤	٩,١٨٠	ذمم تجارية مدينة وذمم أخرى

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

إن الذمم التجارية المدينة والذمم الأخرى للمجموعة البالغة ٥,٤٩ مليون دولار أمريكي (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ٢٥,٥١ مليون دولار أمريكي) هي مضمونة مقابل حقوق عقد التأجير المحتفظ بها على الأرض المعنية.

تم تصنيف الذمم التجارية المدينة والذمم الأخرى البالغة ٣٢,٤٤ مليون دولار أمريكي (٣١ ديسمبر ٢٠١٤: ١١,٧٨ مليون دولار أمريكي) كمضمحلة بشكل فردي.

30 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.

1) 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

	Gross maximum exposure 2015	Gross maximum exposure 2014
Trade and other receivables	78,939	72,054
Commitments and contingent liabilities	69,221	74,310
Total	148,160	146,364

2) 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 2015					
	Up to 6 months	6-12 months	1-3 years	3 years and above	Total
Trade and other receivables	9,180	3,714	2,005	-	14,899

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

The Group's trade and other receivable amounting to US\$ 5.49 million (31 December 2014: US\$ 25.51 million) are secured against lease hold rights over the underlying land.

Trade and other receivables amounting to US\$ 32.44 million (31 December 2014: US\$ 11.78 million) have been classified as individually impaired.

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
 كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
 (المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٣٠ إدارة المخاطر (تتمة)

أ) مخاطر الائتمان (تتمة)

٣) مخاطر التركيز

تظهر مخاطر التركيز عندما يدخل عدد من 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 ظهور تغيرات إقتصادية أو سياسية أو أي تغيرات أخرى. تسعى المجموعة في إدارتها لمخاطر الائتمان إلى مراقبة مخاطر التركيز بصورة مستمرة ووضع حدود للتركيزات حسب الإقليم الجغرافي أو الصناعي.

فيما يلي تحليل تعرضات المجموعة حسب الأقاليم الجغرافية والقطاعات الصناعية:

٣١ ديسمبر ٢٠١٤			٣١ ديسمبر ٢٠١٥			
التزامات محتملة	مطلوبات	موجودات	التزامات محتملة	مطلوبات	موجودات	
						الإقليم الجغرافي:
٧٤,٣١٠	١٠٥,٦٧٦	٢٢٤,٩٤٨	٦٩,٢٢١	١٤٤,٣٦٥	٢١٨,٩٣١	مملكة البحرين
—	—	٤٣,١٧٥	—	—	٥٧,٣٥٧	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى
٧٤,٣١٠	١٠٥,٦٧٦	٢٦٨,١٢٣	٦٩,٢٢١	١٤٤,٣٦٥	٢٧٦,٢٨٨	

٣١ ديسمبر ٢٠١٤			٣١ ديسمبر ٢٠١٥			
التزامات محتملة	مطلوبات	موجودات	التزامات محتملة	مطلوبات	موجودات	
						القطاع الصناعي:
٧٤,٣١٠	٩٩,٨٤٤	١٧٩,٠٧٦	٦٩,٢٢١	١١٦,٣٥٠	١٧٧,٧٣٣	عقاري
—	٥,٧٧٧	٨٩,٠٤٧	—	٢٨,٠١٥	٩٨,٥٥٥	غير عقاري
٧٤,٣١٠	١٠٥,٦٢١	٢٦٨,١٢٣	٦٩,٢٢١	١٤٤,٣٦٥	٢٧٦,٢٨٨	

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.

١) مخاطر معدل الربح

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

٢) 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 ٢٠١٥ و ٢٠١٤، 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 ذات مخاطر عملة جوهريّة. تعتبر تعرضات المجموعة لمخاطر التغير في الدينار الكويتي هامشية.

30 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:

	31 December 2015			31 December 2014		
	Assets	Liabilities	Contingent liabilities	Assets	Liabilities	Contingent liabilities
Geographic region:						
Kingdom of Bahrain	218,931	144,365	69,221	224,948	105,676	74,310
Other GCC countries	57,357	-	-	43,175	-	-
	276,288	144,365	69,221	268,123	105,676	74,310

	31 December 2015			31 December 2014		
	Assets	Liabilities	Contingent liabilities	Assets	Liabilities	Contingent liabilities
Industry sector:						
Real estate	177,733	116,350	69,221	179,076	99,844	74,310
Non real estate	98,555	28,015	-	89,047	5,777	-
	276,288	144,365	69,221	268,123	105,621	74,310

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 Bahraini Dinars as its functional currency and United States Dollar as its reporting currency. As at 31 December 2015 and 2014, 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 ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٣. إدارة المخاطر (تتمة)

ب) مخاطر السوق (تتمة)

٣) 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، فأن 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 بيانها 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 بالتزامات عندما يحين موعد استحقاقها. إن إدارة المجموعة هي المسئولة عن إدارة مخاطر سيولتها.

يلخص الجدول أدناه بيان استحقاق الموجودات والمطلوبات المالية للمجموعة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ على أساس الفترات المتوقعة لتحويل النقد من تاريخ القائمة الموحدة للمركز المالي:

لغاية شهر واحد	شهر واحد إلى ٣ أشهر	٣ أشهر إلى ٦ أشهر	٦ أشهر إلى سنة واحدة	سنة واحدة إلى ٥ سنوات	٥ سنوات إلى ١٠ سنوات	أكثر من ١٠ سنوات	تاريخ استحقاق غير ثابت	المجموع
الموجودات								
٢٩,٤٨٨	٨,٢٢٣	٢,٦٥٣	٦٦	—	—	—	—	٤٠,٤٣٠
—	—	—	١١,٥٦٨	٤٠,٣٤٨	—	—	—	٥١,٩١٦
—	—	—	—	١٨,٤٥٣	—	—	—	١٨,٧٥٣
—	—	—	—	٩١,٦٩٢	—	—	—	٩١,٦٩٢
—	—	—	—	٥٤,٨١٧	—	—	—	٥٤,٨١٧
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	١١,٨٥٨	١١,٨٥٨
—	٦,٨٢٢	—	—	—	—	—	—	٦,٨٢٢
٢٩,٤٨٨	١٥,٠٤٥	٢,٦٥٣	١١,٦٣٤	٢٠٥,٦١٠	—	—	١١,٨٥٨	٢٧٦,٢٨٨
المطلوبات								
—	—	—	—	٧٠,٣٩٥	—	—	٥٠,١٠٥	١٢٠,٥٠٠
—	٩,٩٧٤	٢,٩٣٣	٧,٨٣٠	٣,١٢٨	—	—	—	٢٣,٨٦٥
—	٩,٩٧٤	٢,٩٣٣	٧,٨٣٠	٧٣,٥٢٣	—	—	٥٠,١٠٥	١٤٤,٣٦٥
٢٩,٤٨٨	٥,٠٧١	(٢٨٠)	٣,٨٠٤	١٣٢,٠٨٧	—	(٥٠,١٠٥)	١١,٨٥٨	١٣١,٩٢٣
٢٩,٤٨٨	٣٤,٥٥٩	٣٤,٢٧٩	٣٨,٠٨٣	١٧٠,١٧٠	١٧٠,١٧٠	١٢٠,٦٥	١٣١,٩٢٣	
—	—	—	—	٦٩,٢٢١	—	—	—	٦٩,٢٢١

30 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 2015 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
ASSETS									
Cash and cash equivalents	29,488	8,223	2,653	66	-	-	-	-	40,430
Trade and other receivables	-	-	-	11,568	40,348	-	-	-	51,916
Investments	-	-	-	-	18,753	-	-	-	18,753
Investment in a joint venture/associates	-	-	-	-	91,692	-	-	-	91,692
Investments in real estate	-	-	-	-	54,817	-	-	-	54,817
Properties under development	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Property, plant and equipment	-	-	-	-	-	-	-	11,858	11,858
Non-current asset held for sale	-	6,822	-	-	-	-	-	-	6,822
Total assets	29,488	15,045	2,653	11,634	205,610	-	-	11,858	276,288
LIABILITIES									
Trade and other payables	-	-	-	-	70,395	-	50,105	-	120,500
Financing from banks	-	9,974	2,933	7,830	3,128	-	-	-	23,865
Total liabilities	-	9,974	2,933	7,830	73,523	-	50,105	-	144,365
Net liquidity gap	29,488	5,071	(280)	3,804	132,087	-	(50,105)	11,858	131,923
Cumulative liquidity gap	29,488	34,559	34,279	38,083	170,170	170,170	120,065	131,923	
Contingencies and commitments	-	-	-	-	69,221	-	-	-	69,221

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٣٠ إدارة المخاطر (تتمة)

ج) مخاطر السيولة (تتمة)

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

المجموع	تاريخ استحقاق غير ثابت	أكثر من ١٠ سنوات	٥ سنوات إلى ١٠ سنوات	سنة واحدة إلى ٥ سنوات	٦ أشهر إلى سنة واحدة	٣ أشهر إلى ٦ أشهر	شهر واحد إلى ٣ أشهر	لغاية شهر واحد	
الموجودات									
٨,٥٨٢	–	–	–	–	–	–	٨٢٥	٧,٧٥٧	النقد وما في حكمه
٦٢,٧٩٠	–	–	–	٥٧,١٠٢	٥,٦٨٨	–	–	–	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
٢٦٨,١٢٣	٧,٨٠٧	–	–	٢٤٦,٠٤٦	٥,٦٨٨	–	٨٢٥	٧.٧٥٧	مجموع الموجودات
المطلوبات									
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 من البنوك
١٠٥,٦٧٦	–	٥,١٠٥	–	٤٠,٠٠٢	٥,٥٣٩	٧,٣٩١	٧٤٢	١,٨٩٧	مجموع المطلوبات
١٦٢,٤٤٧	٧,٨٠٧	(٥,١٠٥)	–	٢٠٦,٠٤٤	١٤٩	(٧,٣٩١)	٨٣	٥,٨٦٠	صافي فرق السيولة
	١٦٢,٤٤٧	١٥٤,٦٤٠	٢٠٤,٧٤٥	٢٠٤,٧٤٥	(١,٢٩٩)	(١,٤٤٨)	٥,٩٤٣	٥,٨٦٠	فرق السيولة المتراكمة
٧٤,٣١٠	–	–	–	٧٤,٣١٠	–	–	–	–	الارتباطات والإلتزامات المحتملة

Inovest B.S.C.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
As at 31 December 2015
(Expressed in US\$000's)

30 RISK MANAGEMENT (continued)

c) Liquidity risk (continued)

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
ASSETS									
Cash and cash equivalents	7,757	825	-	-	-	-	-	-	8,582
Trade and other receivables	-	-	-	5,688	57,102	-	-	-	62,790
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
Total assets	7,757	825	-	5,688	246,046	-	-	7,807	268,123
LIABILITIES									
Trade and other payables/ljara and murabaha	-	742	4,695	-	14,151	-	50,105	-	69,693
financing from banks	1,897	-	2,696	5,539	25,851	-	-	-	35,983
Total liabilities	1,897	742	7,391	5,539	40,002	-	50,105	-	105,676
Net liquidity gap	5,860	83	(7,391)	149	206,044	-	(50,105)	7,807	162,447
Cumulative liquidity gap	5,860	5,943	(1,448)	(1,299)	204,745	204,745	154,640	162,447	
Contingencies and commitments	-	-	-	-	74,310	-	-	-	74,310

إنوفست ش.م.ب.
إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥
(المبالغ مبينة بآلاف الدولارات الأمريكية)

٣٠ إدارة المخاطر (تتمة)

د) المخاطر التشغيلية

المخاطر التشغيلية هي مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم ملائمة أو فشل العمليات الداخلية والأخطاء البشرية والأنظمة أو أحداث خارجية. ويتضمن هذا التعريف المخاطر القانونية، ولكن باستثناء المخاطر الاستراتيجية ومخاطر السمعة.

هـ) المخاطر الأخرى

المخاطر التنظيمية

المخاطر التنظيمية هي مخاطر عدم الامتثال للمتطلبات القانونية والتنظيمية في مملكة البحرين ودولة الكويت. إن إدارة التزام المجموعة هي المسئولة حالياً عن التأكد من الامتثال بجميع الأنظمة.

المخاطر القانونية

المخاطر القانونية هي مخاطر الخسائر غير المتوقعة من المعاملات والعقود التي لا يتم إجراؤها وفقاً للقوانين القابلة للتنفيذ أو ليست لها مستندات قانونية كافية. تتعامل المجموعة مع العديد من الشركات القانونية الخارجية التي تقدم لها الدعم لإدارة المخاطر القانونية.

مخاطر السمعة

مخاطر السمعة هي مخاطر التصور السلبي فيما يتعلق بالممارسات التجارية للمجموعة أو الرقابة الداخلية، سواء كانت صحيحة أم لا، فأنها سوف تؤثر على نظرة المستثمرين لدى المجموعة، مما له أثر على زيادة الأعباء لدى المجموعة ومن ثم التأثير السلبي على سيولة المجموعة. يبحث مجلس الإدارة المسائل التي تعتبر بأن لديها تداعيات على سمعة المجموعة ثم يصدر توجيهاته بهذا الخصوص.

٣١ المسؤولية الاجتماعية

تلتزم المجموعة بمسؤولياتها الاجتماعية من خلال التبرعات للأعمال والمؤسسات الخيرية.

٣٢ أرقام المقارنة

تم إعادة تصنيف بعض أرقام المقارنة لكي تتناسب مع العرض المطبق للسنة الحالية. إن إعادة التصنيف هذا لم يؤثر على صافي الدخل أو مجموع الموجودات أو مجموع المطلوبات أو حقوق الملاك المسجلة مسبقاً.

30 RISK MANAGEMENT (continued)

d) Operational risk

Operational risk is defined as the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events. This definition includes legal risk, but excludes strategic and reputational risk.

e) Other risks

Regulatory risk

Regulatory risk is defined as the risk of non-compliance with regulatory and legal requirements in the Kingdom of Bahrain and the State of Kuwait. The Group's Compliance Department is currently responsible for ensuring all regulations are adhered to.

Legal risk

Legal risk is defined as the risk of unexpected losses from transactions and contracts not being enforceable under applicable laws or from unsound documentation. The Group deals with several external law firms to support it in managing the legal risk.

Reputation risk

Reputation risk is defined as the risk that negative perception regarding the Group's business practices or internal controls, whether true or not, will cause a decline in the Group's investor base and lead to costly litigations which could have an adverse impact on the liquidity of the Group. The Board of Directors examines the issues that are considered to have reputation repercussions for the Group and issues directives to address these.

31 SOCIAL RESPONSIBILITY

The Group intends to discharge its social responsibilities through donations to charitable causes and organisations.

32 COMPARATIVE FIGURES

Certain of the prior year figures have been reclassified to conform to the presentation adopted in the current year. Such reclassification did not affect net income, total assets, total liabilities or owners' equity of the Group as previously reported.

