

البيانات المالية وتقرير مراقب الحسابات المستقل

صندوق المركز للاستثمار والتطوير

الكويت

31 ديسمبر 2025

المحتويات

الصفحة

3-1	تقرير مراقب الحسابات المستقل
4	بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر
5	بيان المركز المالي
6	بيان التغيرات في صافي الأصول الخاصة بحملة الوحدات
7	بيان التدفقات النقدية
22 - 8	إيضاحات حول البيانات المالية

تقرير مراقب الحسابات المستقل

السادة حاملي الوحدات
صندوق المركز للاستثمار والتطوير
الكويت

التقرير حول تدقيق البيانات المالية

الرأي

قمنا بتدقيق البيانات المالية لصندوق المركز للاستثمار والتطوير ("الصندوق") والتي تتضمن بيان المركز المالي كما في 31 ديسمبر 2025، وبيان الأرباح أو الخسائر و الدخل الشامل الآخر، وبيان التغيرات في صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات وبيان التدفقات النقدية للسنة المنتهية بذلك التاريخ، والإيضاحات حول البيانات المالية، بما في ذلك معلومات السياسات المحاسبية المادية.

برأينا أن البيانات المالية المرفقة تُظهر بصورة عادلة، من كافة النواحي المادية، المركز المالي للصندوق كما في 31 ديسمبر 2025 وأدائه المالي وتدفقاته النقدية للسنة المنتهية بذلك التاريخ وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية.

أساس إبداء الرأي

لقد قمنا بأعمال التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية. إن مسؤولياتنا وفق تلك المعايير قد تم شرحها ضمن بند مسؤوليات مراقب الحسابات حول تدقيق البيانات المالية الوارد في تقريرنا. إننا مستقلون عن الصندوق وفقاً لمتطلبات ميثاق الأخلاقية للمحاسبين المهنيين (بما في ذلك معايير الاستقلالية الدولية) الصادر عن المجلس الدولي لمعايير أخلاقية المحاسبين ("ميثاق الأخلاقية")، والمتطلبات الأخلاقية المتعلقة بتدقيقنا للبيانات المالية في دولة الكويت. كما التزمنا بمسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى بما يتوافق مع تلك المتطلبات وميثاق الأخلاقية.

إننا نعتقد بأن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها، كافية وملائمة لتكون أساساً في إبداء رأينا.

أمر آخر

لقد تم تدقيق البيانات المالية للصندوق للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 من قبل مراقب حسابات آخر والذي أبدى رأي تدقيق غير معدل حول هذه البيانات المالية بتاريخ 11 فبراير 2025.

مسؤوليات الإدارة حول البيانات المالية

إن الإدارة هي الجهة المسؤولة عن إعداد وعرض البيانات المالية بشكل عادل وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية، وعن نظام الضبط الداخلي الذي تراه مناسباً لتمكينها من إعداد البيانات المالية بشكل خال من فروقات مادية سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ.

ولإعداد هذه البيانات المالية، تكون الإدارة مسؤولة عن تقييم قدرة الصندوق على تحقيق الاستمرارية، والإفصاح عند الحاجة، عن الأمور المتعلقة بتحقيق تلك الاستمرارية وتطبيق مبدأ الاستمرارية المحاسبي، ما لم يكن بنية الإدارة تصفية الصندوق أو إيقاف أنشطته، أو عدم توفر أي بديل آخر واقعي سوى إتخاذ هذا الإجراء.

تابع/ تقرير مراقب الحسابات المستقل إلى السادة حاملي وحدات صندوق المركز للاستثمار والتطوير

مسؤوليات مراقب الحسابات حول تدقيق البيانات المالية

إن أهدافنا هي الحصول على تأكيدات معقولة بأن البيانات المالية، ككل، خالية من فروقات مادية، سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ، وإصدار تقرير التدقيق الذي يحتوي على رأينا. إن التأكيدات المعقولة هي تأكيدات عالية المستوى، ولكنها لا تضمن بأن مهمة التدقيق المنفذة وفق متطلبات المعايير الدولية للتدقيق، سوف تكتشف دائماً الفروقات المادية في حالة وجودها. يمكن أن تنشأ الفروقات من الغش أو الخطأ وتعتبر مادية سواء كانت منفردة أو مجمعة، عندما يكون من المتوقع أن تؤثر على القرارات الاقتصادية للمستخدم بناء على ما ورد في هذه البيانات المالية.

وكجزء من مهام التدقيق وفق معايير التدقيق الدولية، نقوم بممارسة التقديرات المهنية والاحتفاظ بمستوى من الشك المهني طيلة أعمال التدقيق. كما قمنا بما يلي:

- تحديد وتقييم مخاطر الفروقات المادية في البيانات المالية المجمعة، سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ، ووضع وتنفيذ إجراءات التدقيق الملائمة لتلك المخاطر، وكذلك الحصول على أدلة تدقيق كافية ومناسبة لتقديم أساس يمكننا من إبداء رأينا. إن مخاطر عدم اكتشاف الفروقات المادية الناتجة عن الغش تعتبر أعلى من تلك المخاطر الناتجة عن الخطأ، حيث أن الغش قد يشمل تواطؤ أو تزوير أو حذوفات مقصودة أو عرض خاطئ أو تجاوز لإجراءات الضبط الداخلي.
- فهم إجراءات الضبط الداخلي التي لها علاقة بالتدقيق لغرض تصميم إجراءات التدقيق الملائمة حسب الظروف، ولكن ليس لغرض إبداء الرأي حول فعالية إجراءات الضبط الداخلي للصندوق.
- تقييم ملائمة السياسات المحاسبية المتبعة ومعقولة التقديرات المحاسبية المطبقة والإيضاحات المتعلقة بها والمعدة من قبل الإدارة.
- الاستنتاج حول ملائمة استخدام الإدارة للأسس المحاسبية في تحقيق مبدأ الاستمرارية، وبناء على أدلة التدقيق التي حصلنا عليها، سوف نقرر فيما إذا كان هناك عدم تأكيد مادي مرتبط بأحداث أو ظروف قد تثير شكوكاً جوهرية حول قدرة الصندوق على مواصلة أعماله على أساس مبدأ الاستمرارية. وإذا ما توصلنا إلى وجود تلك الشكوك الجوهرية، فإن علينا أن نلفت الانتباه لذلك ضمن تقرير التدقيق وإلى الإفصاحات المتعلقة بها ضمن البيانات المالية، أو في حالة ما إذا كانت تلك الإفصاحات غير ملائمة، سوف يؤدي ذلك إلى تعديل رأينا. إن استنتاجاتنا سوف تعتمد على أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير مراقب الحسابات. ومع ذلك فإنه قد يكون هناك أحداث أو ظروف مستقبلية قد تؤدي إلى عدم قدرة الصندوق على مواصلة أعماله على أساس مبدأ الاستمرارية.
- تقييم الإطار العام للبيانات المالية من ناحية العرض والتنظيم والفحوى، بما في ذلك الإفصاحات، وفيما إذا كانت تلك البيانات المالية تعكس المعاملات والأحداث المتعلقة بها بشكل يحقق العرض بشكل عادل.

نقوم بالعرض على المسؤولين عن تطبيق الحوكمة، وضمن أمور أخرى، خطة وإطار وتوقيت التدقيق والأمور الجوهرية الأخرى التي يتم اكتشافها، بما في ذلك نقاط الضعف الجوهرية في نظام الضبط الداخلي التي تلفت انتباهنا أثناء عملية التدقيق.

تابع/ تقرير مراقب الحسابات المستقل إلى السادة حاملي وحدات صندوق المركز للاستثمار والتطوير

التقرير حول المتطلبات القانونية والرقابية الأخرى

برأينا أيضاً أن الصندوق يحتفظ بسجلات محاسبية منتظمة وأن البيانات المالية متفقة مع ما هو وارد في تلك السجلات. وقد حصلنا على المعلومات والإيضاحات التي رأيناها ضرورية لأغراض التدقيق، كما أن البيانات المالية تتضمن المعلومات التي يتطلبها النظام الأساسي للصندوق وتعديلاته، وأنه في حدود المعلومات التي توفرت لنا، لم تقع مخالفات للنظام الأساسي للصندوق وتعديلاته، خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، على وجه قد يكون له تأثير مادي على نشاط الصندوق أو مركزه المالي.

نبين أيضاً أنه لم يرد إلى علمنا وجود أي مخالفات لأحكام القانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن هيئة أسواق المال والتعليمات المتعلقة به، خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، على وجه قد يكون له تأثير مادي على نشاط الصندوق أو مركزه المالي.



عبداللطيف محمد العيان (CPA)
(مراقب مرخص رقم 94 فئة أ)
جرانت ثورنتون – القطامي والعيان وشركاهم

الكويت
3 فبراير 2026

بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر

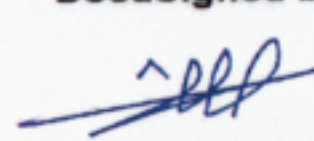
السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 د.ك	السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 د.ك	إيضاح
الإيرادات		
1,865	-	إيرادات فوائد
1,477,425	1,475,865	إيرادات توزيعات أرباح
543,485	1,454,240	ربح من بيع أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
3,515,459	5,524,952	التغير في القيمة العادلة لأصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
201	739	أرباح تحويل عملة أجنبية
5,538,435	8,455,796	
المصاريف والأعباء الأخرى		
(487,284)	(516,417)	7 أتعاب الإدارة
(50,922)	(58,097)	7 أتعاب أمين الصندوق ومراقب الاستثمار
(60,087)	(79,643)	مصاريف التشغيل الأخرى
(598,293)	(654,157)	
4,940,142	7,801,639	ربح السنة
-	-	الإيرادات الشاملة الأخرى
4,940,142	7,801,639	مجموع الإيرادات الشاملة للسنة

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات 8 - 22 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية.

بيان المركز المالي

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	إيضاح	
			الأصول
			أصول متداولة
604,460	217,228		النقد والنقد المعادل
46,951,528	55,138,710	8	أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
2,024	5,293		أصول أخرى
47,558,012	55,361,231		مجموع الأصول
			الخصوم
			خصوم متداولة
91,431	71,222	9	مصاريف مستحقة وخصوم أخرى
91,431	71,222		مجموع الخصوم
47,466,581	55,290,009		صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات
			يمثلها:
8,580,555	8,584,518	10	مساهمة حاملي الوحدات
(134,715,451)	(134,697,625)	10	عجز في الوحدات
173,601,477	181,403,116		أرباح مرحلة
47,466,581	55,290,009		صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات
5.532	6.441	11	صافي قيمة الأصول للوحدة

DocuSigned by:



C22E22C4E05743C...

المركز المالي الكويتي ش.م.ك.ع
مدير الصندوق

الشركة الخليجية لحفظ الأوراق المالية - ش.م.ك.م
أمين الصندوق ومراقب الاستثمار

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات 8 - 22 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية.

بيان التغيرات في صافي الأصول الخاصة بحملة الوحدات

الإجمالي د.ك	الأرباح المرحلة د.ك	العجز في الوحدات د.ك	مساهمة حاملي الوحدات د.ك	
47,466,581	173,601,477	(134,715,451)	8,580,555	الرصيد في 1 يناير 2025
63,864	-	53,075	10,789	اكتتاب في وحدات قابلة للاسترداد خلال السنة
(42,075)	-	(35,249)	(6,826)	استرداد الوحدات القابلة للاسترداد خلال السنة
21,789	-	17,826	3,963	مجموع المعاملات مع حاملي الوحدات
7,801,639	7,801,639	-	-	مجموع الإيرادات الشاملة للسنة
55,290,009	181,403,116	(134,697,625)	8,584,518	الرصيد في 31 ديسمبر 2025
42,499,721	168,661,335	(134,737,099)	8,575,485	الرصيد في 1 يناير 2024
31,933	-	25,863	6,070	اكتتاب في وحدات قابلة للاسترداد خلال السنة
(5,215)	-	(4,215)	(1,000)	استرداد الوحدات القابلة للاسترداد خلال السنة
26,718	-	21,648	5,070	مجموع المعاملات مع حاملي الوحدات
4,940,142	4,940,142	-	-	مجموع الإيرادات الشاملة للسنة
47,466,581	173,601,477	(134,715,451)	8,580,555	الرصيد في 31 ديسمبر 2024

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات 8 - 22 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية.

بيان التدفقات النقدية

السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 د.ك	السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 د.ك	
		أنشطة التشغيل
4,940,142	7,801,639	ربح السنة
		التغيرات في أصول وخصوم التشغيل:
(4,805,061)	(8,187,182)	أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
2,870,104	(3,269)	أصول أخرى
(2,440,195)	(20,209)	مصاريف مستحقة وخصوم أخرى
564,990	(409,021)	صافي النقد (المستخدم في) / الناتج من أنشطة التشغيل
		أنشطة التمويل
31,933	63,864	المحصل من الاكتتاب في وحدات قابلة للاسترداد خلال السنة
(5,215)	(42,075)	المدفوع لاسترداد الوحدات القابلة للاسترداد خلال الفترة
26,718	21,789	صافي النقد الناتج من أنشطة التمويل
591,708	(387,232)	(النقص)/الزيادة في النقد والنقد المعادل
12,752	604,460	النقد والنقد المعادل في بداية السنة
604,460	217,228	النقد والنقد المعادل في نهاية السنة

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات 8 - 22 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية.

إيضاحات حول البيانات المالية

1 التأسيس والأنشطة

إن صندوق المركز للاستثمار والتطوير ("الصندوق") هو صندوق مفتوح تأسس في 16 إبريل 2001 في دولة الكويت وفقاً للقانون رقم 31 لسنة 1990 وتعديلاته. تم ترخيص الصندوق كنظام استثمار جماعي بموجب القانون رقم 7 لسنة 2010 وتعديلاته بشأن إنشاء هيئة أسواق المال ("الهيئة") وتنظيم نشاط الأوراق المالية.

يهدف الصندوق إلى تحقيق أرباح رأسمالية تتجاوز المعيار المرجعي على المدى الطويل، من خلال الاستثمار في أسهم مجموعة مختارة من الشركات المدرجة في بورصة الكويت، وفقاً لسياسات وقواعد وقيود الاستثمار الواردة في النظام الأساسي. يجوز للصندوق المساهمة في الأسهم غير المدرجة إذا كان الاستثمار ناتجاً عن استثمار الصندوق في أسهم الشركات المدرجة التي منحت مساهميتها حق الاكتتاب في تلك الأسهم أو وزعتها على مساهميتها.

يجوز لمدير الصندوق أيضاً الاستثمار في الأدوات التي تصدرها البنوك الكويتية، على سبيل المثال شهادات الإيداع، بالإضافة إلى السندات الصادرة أو المضمونة من قبل حكومة دول مجلس التعاون الخليجي، ووحدات صندوق السوق النقدي، ووحدات صندوق أدوات الدين المحلية بهدف توزيع المخاطر الخاضعة لقيود الاستثمار المنصوص عليها في النظام الأساسي، على أن يجب أن تتوافق استثمارات الصندوق مع أحكام القانون رقم (7) لسنة 2010 وتعديلاته والقرارات والتعليمات وتعديلاته.

كانت مدة الصندوق عشر سنوات تبدأ من تاريخ التأسيس. انتهت الفترة الأولية في 4 أغسطس 2011. وافق غالبية حملة الوحدات القابلة للاسترداد على تجديد مدة الصندوق لفترة مماثلة تنتهي في 3 أغسطس 2021. ثم تم تمديد مدة الصندوق لمدة 10 سنوات إضافية تنتهي في 16 إبريل 2031.

في 20 مارس 2023، وافقت هيئة أسواق المال على تجديد ترخيص الصندوق حتى 19 مارس 2026.

تتم إدارة الصندوق من قبل المركز المالي الكويتي ش.م.ك.ع ("مدير الصندوق"). تعد الشركة الخليجية لحفظ الأوراق المالية ش.م.ك.م. أمين الصندوق ومراقب الاستثمار ("أمين الصندوق").

يقع المكتب المسجل للصندوق في العاصمة، المرقاب، قطعة رقم 1، قسيمة رقم 6، شارع السور، مبنى علي الشايع وعبد العزيز محمد الحمود الشايع، الطابق 8.

اعتمدت الجمعية العامة السنوية لحملة الوحدات، المنعقدة بتاريخ 8 يوليو 2025، للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 البيانات المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024.

تم التصريح بإصدار هذه البيانات المالية من قبل مدير الصندوق وأمين الصندوق ومراقب الاستثمار بتاريخ 3 فبراير 2026.

2 أساس الإعداد

تم إعداد البيانات المالية للصندوق على أساس مبدأ التكلفة التاريخية باستثناء الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر التي تم قياسها بالقيمة العادلة.

تم عرض البيانات المالية بالدينار الكويتي ("د.ك.") الذي يمثل العملة الرئيسية وعملة العرض للصندوق.

3 بيان الالتزام بمعايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية وافترض الاستمرارية

تم إعداد هذه البيانات المالية وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية. لقد تم إعداد هذه البيانات المالية بافتراض أن الصندوق يعمل على أساس مبدأ الاستمرارية، والذي يفترض قدرة الصندوق على الوفاء بالتزاماته عند استحقاقها. وتأكيداً لصحة تطبيق مبدأ الاستمرارية عند الإعداد، قام الصندوق بدراسة عوامل عديدة، وتكون لديه توقع معقول بتوفر الموارد اللازمة لديه حالياً ومستقبلاً بما يكفل استمراريته في مزاولة نشاطه خلال المستقبل المنظور.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

4 التغييرات في السياسات المحاسبية

4.1 معايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية الجديدة والمعدلة المطبقة من قبل الصندوق
إن التعديلات التالية على معايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية السارية قد دخلت حيز التنفيذ للسنة الحالية.

يسري على الفترات السنوية التي تبدأ في

المعيار أو التفسير

1 يناير 2025

تعديلات معيار المحاسبة الدولي 21 - عدم قابلية تحويل العملات

تعديلات معيار المحاسبة الدولي 21 - عدم قابلية تحويل العملات
تتناول تعديلات معيار المحاسبة الدولي 21 تحديد سعر الصرف في حالة عدم قابلية تحويل العملات على المدى الطويل. التعديلات:

- تحدد متى تكون العملة قابلة للتحويل إلى عملة أخرى ومتى لا تكون كذلك؛ تكون العملة قابلة للتحويل عندما تتمكن المنشأة من تحويل تلك العملة إلى العملة الأخرى من خلال الأسواق أو آليات الصرف التي تنشئ حقوقًا والتزامات قابلة للتنفيذ، ودون تأخير مفرط في تاريخ القياس ولغرض محدد، وتكون العملة غير قابلة للتحويل إلى العملة الأخرى إذا لم تتمكن المنشأة إلا من الحصول على مبلغ غير مادي من العملة الأخرى.
- تحدد كيفية تقدير المنشأة لسعر الصرف الواجب تطبيقه عندما تكون العملة غير قابلة للتحويل؛ عندما تكون العملة غير قابلة للتحويل في تاريخ القياس، تُقدّر المنشأة سعر الصرف الفوري باعتباره السعر الذي كان سيتم تطبيقه على معاملة اعتيادية منتظمة في تاريخ القياس بين المشاركين في السوق، والذي من شأنه أن يعكس بوضوح الظروف الاقتصادية السائدة.
- تتطلب الإفصاح عن معلومات إضافية عندما تكون العملة غير قابلة للتحويل؛ ففي حالة عدم قابلية العملة للتحويل، تُفصح المنشأة عن معلومات تُمكن مستخدمي بياناتها المالية من تقييم كيفية تأثير أو التأثير المتوقع لعدم قابلية العملة للتحويل على أدائها المالي ومركزها المالي وتدفقاتها النقدية.

لم يكن لتطبيق هذه التعديلات أي تأثير جوهري على البيانات المالية للصندوق.

4.2 معايير صادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية لكنها لم تسر بعد

بتاريخ المصادقة على هذه البيانات المالية، تم إصدار بعض المعايير والتعديلات والتفسيرات الجديدة من قبل مجلس معايير المحاسبة الدولية ولكن لم يتم تفعيلها بعد ولم يتم تطبيقها مبكراً من قبل الصندوق.

تتوقع الإدارة أن يتم تطبيق كافة التعديلات ذات الصلة ضمن السياسات المحاسبية للصندوق للمرة الأولى خلال الفترة التي تبدأ بعد تاريخ التعديلات. فيما يلي المعلومات حول المعايير والتعديلات والتفسيرات الجديدة المتوقع أن يكون لها ارتباط بالبيانات المالية للصندوق. وهناك أيضاً بعض المعايير والتفسيرات الجديدة الأخرى التي صدرت ولكن ليس من المتوقع أن يكون لها تأثير مادي على البيانات المالية للصندوق.

يسري على الفترات السنوية التي تبدأ في

المعيار أو التفسير

1 يناير 2026

تعديلات المعيار الدولي للتقارير المالية 9 والمعيار الدولي للتقارير المالية 7 - تصنيف وقياس الأدوات المالية

1 يناير 2027

المعيار الدولي للتقارير المالية 18 - العرض والإفصاح في البيانات المالية

1 يناير 2026

التحسينات السنوية على معايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية - مجلد 11

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

4 تابع/ التغيرات في السياسات المحاسبية

4.2 تابع/ معايير صادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية لكنها لم تسر بعد

تعديلات المعيار الدولي للتقارير المالية 7 والمعيار الدولي للتقارير المالية 9 - تصنيف وقياس الأدوات المالية

تتناول التعديلات على المعيار الدولي للتقارير المالية 7 والمعيار الدولي للتقارير المالية 9 ثلاث تغييرات:

- إلغاء الاعتراف بأي التزام مالي يتم تسويته عن طريق التحويل الإلكتروني، والذي بموجبه يجوز للمنشآت أن تعتبر أي التزام مالي (أو جزء منه) سيتم تسويته نقدًا باستخدام نظام دفع إلكتروني قد تمت تسويته قبل تاريخ التسوية إذا تم استيفاء معايير محددة. يجب على المنشأة التي تختار تطبيق خيار إلغاء الاعتراف هذا أن تطبقه على جميع عمليات التسوية التي تتم عبر نفس نظام الدفع الإلكتروني.
- تصنيف الأصول المالية استنادًا إلى (أ) الشروط التعاقدية التي تتسق مع ترتيبات الإقراض الأساسية، (ب) الأصول المحملة بوصف عدم حق الرجوع والتي قد تم توسيع نطاق تعريفها لتشمل أي أصل مالي لديه خصائص عدم حق الرجوع إذا كان الحق النهائي للمنشأة في استلام التدفقات النقدية مقيدًا تعاقدًا بالتدفقات النقدية الناتجة من أصول محددة، و (ج) الأدوات المرتبطة تعاقدًا والتي قد تم توضيحها، و
- الإفصاحات المتعلقة بـ (أ) الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر حيث يتطلب من المنشآت الإفصاح بشكل منفصل عن الأرباح أو الخسائر بالقيمة العادلة للأصول المالية التي تم إلغاء الاعتراف بها خلال الفترة، والأرباح أو الخسائر بالقيمة العادلة المتعلقة بالاستثمارات المحتفظ بها في نهاية الفترة، و (ب) الشروط التعاقدية التي يمكن أن تغير توقيت أو مبلغ التدفقات النقدية التعاقدية عند وقوع (أو عدم وقوع) حدث طارئ لا يتعلق مباشرة بالتغيرات في مخاطر وتكاليف الإقراض الأساسية.

لا تتوقع الإدارة بأن يكون لتطبيق هذه التعديلات في المستقبل تأثير جوهري على البيانات المالية للصندوق.

المعيار الدولي للتقارير المالية 18 - العرض والإفصاح في البيانات المالية

سيحل المعيار الجديد محل معيار المحاسبة الدولي رقم 1 - عرض البيانات المالية، على الرغم من أنه يتضمن عددًا من المتطلبات الحالية الواردة في معيار المحاسبة الدولي رقم 1. يهدف المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 18 إلى التأكد من أن البيانات المالية توفر معلومات ملائمة تعكس بدقة أصول المنشأة والتزاماتها وحقوق ملكيتها وإيراداتها ومصروفاتها. على الرغم من أن المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 18 يتضمن العديد من متطلبات معيار المحاسبة الدولي رقم 1، إلا أنه يقدم متطلبات جديدة تهدف إلى تحسين هيكل البيانات المالية، وتوفير معلومات أكثر تفصيلاً وفائدة للمستثمرين، وتشمل ما يلي:

- اثنين من المجاميع الفرعية الجديدة المحددة في بيان الأرباح أو الخسائر، وهما تحديداً: (1) الربح التشغيلي و (2) الأرباح أو الخسائر قبل التمويل و ضرائب الدخل
- تصنيف كافة الإيرادات والمصروفات ضمن بيان الأرباح أو الخسائر في واحدة من خمس فئات.
- الإفصاحات الخاصة بمقاييس الأداء المحددة من قبل الإدارة
- تحسين في المبادئ المتعلقة بتجميع وتفصيل المعلومات الواردة في البيانات المالية والإيضاحات المرفقة بها.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

4 تابع/ التغيرات في السياسات المحاسبية

4.2 تابع/ معايير صادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية لكنها لم تسر بعد

تابع/ المعيار الدولي للتقارير المالية 18 - العرض والإفصاح في البيانات المالية

تم نقل بعض متطلبات الإفصاح التي كانت واردة سابقاً في معيار المحاسبة الدولي رقم 1 إلى معيار المحاسبة الدولي رقم 8 دون أي تغييرات مادية. وينطبق هذا بشكل خاص على الإفصاحات المتعلقة بالسياسات المحاسبية ومصادر عدم التأكد من التقديرات. نتيجة لهذه التغييرات، سيتم إعادة تسمية معيار المحاسبة الدولي رقم 8 ليصبح 'أساس إعداد البيانات المالية'. كما أن إصدار المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 18 يؤدي أيضاً إلى تعديلات تبعية على معايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية الأخرى، بما في ذلك معيار المحاسبة الدولي رقم 7.

إن الإدارة بصدد تحديد كافة التأثيرات التي سيحدثها المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 18 على البيانات المالية الرئيسية والإيضاحات حول البيانات المالية.

التحسينات السنوية على معايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية - مجلد 11

يهدف مشروع التحسينات السنوية إلى تحديث عدد من المعايير، ويهدف بشكل أساسي إلى تقديم توضيحات وإزالة حالات التعارض.

لا تتوقع الإدارة بأن يكون لتطبيق هذه التعديلات تأثيراً جوهرياً على البيانات المالية للصندوق.

5 معلومات السياسات المحاسبية المادية

إن السياسات المحاسبية المادية المطبقة في إعداد هذه البيانات المالية مبينة أدناه.

5.1 إيرادات الفوائد

يتم إثبات إيرادات الفوائد على أساس الاستحقاق باستخدام طريقة الفائدة الفعلية.

5.2 إيرادات توزيعات أرباح

يتم إثبات إيرادات توزيعات الأرباح، بخلاف إيرادات الاستثمار في شركات زميلة، عندما يثبت الحق في استلام الدفعات.

5.3 مصاريف التشغيل

يتم الاعتراف بمصاريف التشغيل في بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر عند الاستفادة من الخدمة أو بتاريخ حدوثها.

5.4 الأدوات المالية

5.4.1 التحقق والقياس المبدئي وعدم التحقق

يتم تحقق الأصول والخصوم المالية عندما يصبح الصندوق طرفاً في الأحكام التعاقدية للأداة المالية وتقاس مبدئياً بالقيمة العادلة المعدلة بتكاليف المعاملات، باستثناء تلك المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر والتي تقاس مبدئياً بالقيمة العادلة. القياس اللاحق للأصول والخصوم المالية يبين أدناه.

يتم عدم تحقق الأصل المالي (وأيضا كان ذلك منطبقاً عدم تحقق جزء من الأصل المالي أو جزء من مجموعة أصول مالية متشابهة) عند:

- انتهاء الحق في استلام التدفقات النقدية من الأصل؛
- قيام الصندوق بالتنازل عن حقه في استلام التدفقات النقدية من الأصل أو أنه قد أخذ على عاتقه التزاماً بدفع هذه التدفقات النقدية المستلمة بالكامل بدون تأخير كبير إلى طرف آخر بموجب ترتيب "القبض والدفع" أو

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.4 تابع/ الأدوات المالية

5.4.1 تابع/ التحقق والقياس المبني وعدم التحقق

- (أ) تحويل الصندوق بشكل أساسي جميع مخاطر ومنافع الأصل أو
- (ب) أن لا يقوم الصندوق بتحويل أو الاحتفاظ، على نحو جوهري، بكامل المخاطر والمنافع المرتبطة بالأصل إلا أنه قام بتحويل السيطرة على الأصل.

عندما يقوم الصندوق بتحويل الحق في استلام التدفقات النقدية من تلك الأصول المالية وعندما يدخل في ترتيبات القبض والدفع ولم يتم بتحويل كافة مخاطر ومزايا الأصل أو تحويل السيطرة على الأصل، ويتحقق الأصل الجديد بمقدار استمرار سيطرة الصندوق على هذا الأصل.

يتم إلغاء الالتزام المالي عندما يتم الوفاء بالالتزام أو إلغاؤه أو نفاذه. عندما يتم استبدال التزام قائم بالالتزام آخر من نفس المقترض بشروط مختلفة إلى حد كبير أو أن يتم تغيير شروط الالتزام المالي بشكل كبير فإن هذا الاستبدال أو التعديل يعامل كعدم تحقق للالتزام الأصلي والاعتراف بالالتزام جديد، ويتم الاعتراف بالفرق بين المبالغ الدفترية المتعلقة بذلك في بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر.

5.4.2 تصنيف الأصول المالية

لغرض القياس اللاحق، فإن الأصول المالية يتم تصنيفها إلى الفئات التالية عند التحقق المبني:

- الأصول المالية بالتكلفة المطفأة
- أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

يحدد التصنيف بحسب كل مما يلي:

- نموذج أعمال المنشأة لإدارة الأصول المالية
- خصائص التدفقات النقدية التعاقدية للأصل المالي.

للسندوق اتخاذ القرار/ إجراء التصنيف التالي بشكل لا رجعة فيه عند الإقرار المبني لأي أصل مالي:

- للسندوق أن يصدر قراراً لا رجعة فيه بعرض التغييرات اللاحقة في القيمة العادلة لاستثمار في حقوق الملكية ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى إذا تم استيفاء معايير معينة؛ و
- يجوز للسندوق إجراء تصنيف لا رجعة فيه لأي استثمار دين يفي بالتكلفة المطفأة أو بمعايير القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر كمقاس بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، إذا كان ذلك يلغي أو يخفف بشكل كبير من عدم التطابق المحاسبي.

5.4.3 القياس اللاحق للأصول المالية

• الأصول المالية بالتكلفة المطفأة

يتم قياس الأصول المالية بالتكلفة المطفأة إذا كانت الأصول مستوفية للشروط التالية (ليست مصنفة كأصول بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر):

- إذا كان محتفظ بها في إطار نموذج أعمال هدفه الاحتفاظ بالأصل المالي وتحصيل تدفقاتها النقدية التعاقدية
- إذا كان ينتج عن الشروط التعاقدية للأصول المالية تدفقات نقدية تمثل فقط المبلغ الأصلي والفوائد المستحقة عليه.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.4 تابع/ الأدوات المالية

5.4.3 تابع/ القياس اللاحق للأصول المالية

• تابع/ الأصول المالية بالتكلفة المطفأة

بعد التحقق المبدئي يتم قياسها بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلية ناقصاً مخصص الانخفاض في القيمة. يتم حذف الخصم عندما يكون تأثيره غير مادي.

تتكون الأصول المالية للصندوق بالتكلفة المطفأة مما يلي:

• أصول أخرى

تسجل الذمم المدينة بالمبلغ الأصلي للفاتورة ناقصاً مخصص أي انخفاض في القيمة.

• النقد والنقد المعادل

يتكون النقد والنقد المعادل من نقد وأرصدة لدى البنوك والتي تكون عرضة لمخاطر ضئيلة من التغيرات في القيمة.

الأصول المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:

تشتمل الأصول المالية ضمن هذه الفئة على الأصول التي قامت الإدارة بتصنيفها عند الاعتراف الأولي، أو تلك الملزمة بقياسها بالقيمة العادلة بموجب المعيار الدولي للتقارير المالية 9. ولا تقوم الإدارة بتصنيف أي أداة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر - والتي قد تستوفي بخلاف ذلك متطلبات القياس بالتكلفة المطفأة أو بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر - إلا إذا كان ذلك يؤدي إلى إلغاء أو الحد بشكل جوهري من عدم الاتساق المحاسبي الذي قد ينشأ عن غير ذلك. كما يتوجب إلزامياً بقياس الأصول المالية التي لا تمثل تدفقاتها النقدية التعاقدية سداداً لأصل المبلغ والفائدة فقط بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

تُقاس الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر لاحقاً بالقيمة العادلة. يتم إثبات التغيرات في القيمة العادلة ضمن بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر. يتم إثبات إيرادات توزيعات الأرباح من الاستثمارات في الأسهم المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر في بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر، وذلك عند ثبوت حق الصندوق في استلام التدفقات النقدية.

5.4.4 انخفاض قيمة الأصول المالية

إن كافة الأصول المالية، غير تلك المحددة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، تخضع للمراجعة للتأكد من عدم انخفاض قيمتها على الأقل بتاريخ كل بيانات مالية وذلك لتحديد ما إذا كان هناك أي دليل موضوعي بأن أحد الأصول المالية أو مجموعة أصول مالية قد انخفضت قيمتها. يتم تطبيق معايير مختلفة لتحديد انخفاض القيمة لكل فئة من فئات الأصول المالية المبينة أدناه.

يقوم الصندوق بإثبات مخصص خسارة لخسائر الائتمان المتوقعة الناتجة عن الأصول المالية بالتكلفة المطفأة.

بالنسبة للأصول المالية، يعتمد نموذج خسائر الائتمان المتوقعة على الفرق بين جميع التدفقات النقدية التعاقدية المستحقة للصندوق بموجب العقد وكافة التدفقات النقدية التي يتوقع الصندوق تسلمها. يتم تحديث مبلغ خسائر الائتمان المتوقعة في تاريخ كل تقرير لتعكس التغيرات في مخاطر الائتمان منذ التحقق المبدئي للأصل المالي المعني.

يعد قياس خسائر الائتمان المتوقعة دالة على احتمالية التعثر أو معدل الخسارة الناتجة عن التعثر (أي حجم الخسارة عند التعثر) وقيمة التعرض عند التعثر. يستند تقييم احتمالية التعثر ومعدل الخسارة الناتجة عن التعثر على البيانات التاريخية المعدلة بواسطة معلومات مستقبلية كما هو موضح أعلاه. أما بالنسبة لقيمة التعرض عند التعثر، بالنسبة للأصول المالية، فإن ذلك يتم تمثيله بالقيمة الدفترية الإجمالية للأصول في تاريخ البيانات المالية.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.4 تابع/ الأدوات المالية

5.4.4 تابع/ انخفاض قيمة الأصول المالية

يعترف الصندوق بخسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة للذمم التجارية المدينة. يتم تقدير خسائر الائتمان المتوقعة من هذه الأصول المالية باستخدام مصفوفة مخصصات تستند إلى خبرة خسارة ائتمان تاريخية للصندوق، مع تعديلها للعوامل الخاصة بالمدينين والظروف الاقتصادية العامة وتقييم كل من الاتجاه الحالي والمتوقع للظروف في تاريخ البيانات المالية، بما في ذلك القيمة الزمنية للنقود عند الاقتضاء.

بالنسبة لكافة الأدوات المالية الأخرى، يقوم الصندوق بإثبات خسارة الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة عند وجود زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف المبدئي. مع ذلك، في حالة عدم زيادة مخاطر الائتمان بالأداة المالية بشكل جوهري منذ الاعتراف المبدئي، يقوم الصندوق بقياس مخصص الخسارة لتلك الأداة المالية بمبلغ يعادل خسارة الائتمان المتوقعة على مدار 12 شهراً.

تمثل الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدار عمر الأداة خسائر الائتمان المتوقعة التي تنتج عن كافة أحداث التعثر المحتملة على مدى العمر المتوقع للأداة المالية. على النقيض من ذلك، تمثل خسارة الائتمان المتوقعة لمدة 12 شهراً الجزء من خسارة الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة المتوقع أن ينتج عن الأحداث الافتراضية على أداة مالية ممكنة خلال 12 شهراً بعد تاريخ البيانات المالية.

يعترف الصندوق بأرباح أو خسائر انخفاض القيمة في بيان الأرباح أو الخسائر لجميع الأصول المالية مع إجراء تعديل مقابل على قيمه الدفترية الخاصة به من خلال حساب مخصص الخسارة.

إذا قام الصندوق بقياس مخصص الخسارة لأداة مالية بمبلغ يعادل قيمة خسارة الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة في فترة البيانات المالية السابقة، ولكنه يحدد في تاريخ البيانات المالية الحالية أنه لم يعد يتم الوفاء بالشروط الخاصة بخسارة الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة، يقوم الصندوق بقياس مخصص الخسارة بمبلغ يساوي خسارة الائتمان المتوقعة لمدة 12 شهراً في تاريخ البيانات المالية الحالية، باستثناء الأصول التي تم استخدام نهج مبسط فيها.

5.4.5 التصنيف والقياس اللاحق للخصوم المالية

تتضمن الخصوم المالية للصندوق مصاريف مستحقة وخصوم أخرى.

يعتمد القياس اللاحق للخصوم المالية على تصنيفها كما يلي:

- **الخصوم المالية بالتكلفة المطفأة**
تدرج هذه الخصوم باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلية. يتم تصنيف المصاريف المستحقة والخصوم الأخرى كخصوم مالية بخلاف تلك المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

- **مصاريف مستحقة وخصوم أخرى**
يتم إثبات المصاريف المستحقة والخصوم الأخرى للمبالغ المستحقة الدفع في المستقبل للبضائع أو الخدمات المستلمة سواء تم إصدار فواتير بها أم لا.

5.5 مقاصة الأدوات المالية

تتم المقاصة بين الأصول والخصوم المالية وصافي المبلغ المبين في بيان المركز المالي إذا كانت هناك حقوق قانونية حالية قابلة للتنفيذ لمقاصة المبالغ المعترف بها وتوجد نية السداد على أساس الصافي أو استرداد الأصول وتسوية الخصوم في آن واحد.

5.6 القيمة العادلة للأدوات المالية

تحدد القيمة العادلة للأصول المالية المتاجر بها في أسواق مالية منظمة بتاريخ كل تقرير مالي بالرجوع إلى الأسعار المعلنة في السوق أو عروض أسعار المتداول (سعر الشراء للمراكز الطويلة وسعر العرض للمراكز القصيرة)، بدون أي خصم لتكاليف المعاملة.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.6 تابع/ القيمة العادلة للأدوات المالية

بالنسبة للأدوات المالية في أسواق غير نشطة، تتحدد القيمة العادلة باستخدام أساليب تقييم مناسبة. تتضمن هذه الأساليب استخدام معاملات حديثة في السوق بشروط تجارية بحتة أو الرجوع إلى القيمة العادلة الحالية لأداة أخرى مماثلة إلى حد كبير، أو تحليل التدفقات النقدية المخصومة أو نماذج تقييم أخرى في الحالات التي يقع فيها هذا السعر ضمن نطاق سعر العرض والطلب. أما في الحالات التي يقع فيها سعر آخر صفقة خارج ذلك النطاق، فتقوم الإدارة بتحديد النقطة الأكثر تمثيلاً للقيمة العادلة ضمن نطاق سعر العرض والطلب.

5.7 مساهمة حاملي الوحدات وعجز في الوحدات وأرباح مرحلة

إن مساهمة حاملي الوحدات تمثل القيمة الاسمية للوحدات القابلة للاسترداد التي تم إصدارها ودفعها. أصدر الصندوق فئة واحدة فقط من الوحدات القابلة للاسترداد، والتي تُعد تابعة لجميع فئات الأدوات الأخرى. وهذه الوحدات قابلة للاسترداد بناءً على رغبة حاملي الوحدات مقابل مبالغ نقدية تعادل حصة نسبية من صافي قيمة موجودات الصندوق في تاريخ الاسترداد. وتبعاً لذلك، يتم تصنيف هذه الوحدات ضمن حقوق الملكية وفقاً للاستثناء الوارد في معيار المحاسبة الدولي 32 والمتعلق بالأدوات القابلة للرد.

يمثل فائض/ عجز القيمة الاسمية للوحدات المكتتب بها/ المستردة الفرق بين وحدة القيمة الاسمية (1 د.ك) والمبلغ المستلم من حاملي الوحدات عند اكتتاب الوحدات أو المبلغ المدفوع إلى حاملي الوحدات عند استرداد الوحدات.

تتضمن الأرباح المرحلة كافة الأرباح المرحلة والخسائر للفترة الحالية وللفترة السابقة. جميع المعاملات مع حاملي الوحدات تسجل بصورة منفصلة ضمن حقوق الملكية.

5.8 معاملات بالعملة الأجنبية

يتم تحويل المعاملات بالعملة الأجنبية إلى العملة الرئيسية للصندوق حسب أسعار التحويل السائدة بتاريخ المعاملة (سعر الصرف الفوري). يتم إثبات أرباح وخسائر تحويل العملات الأجنبية الناتجة عن تسوية هذه المعاملات ومن إعادة قياس البنود النقدية المقومة بالعملة الأجنبية وفقاً لمعدلات التحويل في نهاية السنة في بيان الأرباح أو الخسائر. بالنسبة للبنود غير النقدية، لا يتم إعادة ترجمتها في نهاية السنة ويتم قياسها بالتكلفة التاريخية (تحويل باستخدام أسعار الصرف في تاريخ المعاملة)، باستثناء البنود غير النقدية المقاسة بالقيمة العادلة والتي يتم ترجمتها باستخدام أسعار الصرف في التاريخ الذي تم فيه تحديد القيمة العادلة.

في البيانات المالية للصندوق، يتم تحويل كافة الأصول والخصوم والمعاملات التي تتم بعملة رئيسية بخلاف الدينار الكويتي إلى الدينار الكويتي. إن العملة الرئيسية لشركات الصندوق ظلت كما هي دون تغيير خلال فترة البيانات المالية.

5.9 معاملات مع أطراف ذات صلة

تتكون الأطراف ذات الصلة من حاملي الوحدات ومدير الصندوق وأمين الصندوق وأعضاء مجلس الإدارة والمسؤولين التنفيذيين وأفراد عائلاتهم المقربين والشركات التي يملكون فيها حصصاً رئيسية. يتم اعتماد المعاملات مع أطراف ذات صلة من قبل مدير الصندوق.

5.10 الأمور المتعلقة بالمناخ

يراعي الصندوق عند الضرورة الأمور المتعلقة بالمناخ ضمن التقديرات والافتراضات. تشمل المخاطر الناجمة عن تغيرات المناخ مخاطر التحول (مثل التغييرات التنظيمية والمخاطر المتعلقة بالسمعة) والمخاطر المادية الناجمة عن الأحداث المرتبطة بالطقس (مثل العواصف وحرائق الغابات وارتفاع منسوب مياه البحر). لم يحدد الصندوق المخاطر الجوهرية الناجمة عن التغيرات المناخية والتي يمكن أن تؤثر بشكل سلبي ومادي على البيانات المالية للصندوق. تقوم الإدارة باستمرار بتقييم تأثير الأمور المتعلقة بالمناخ.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

6 الأحكام الهامة للإدارة وعدم التأكد من التقديرات

إن إعداد البيانات المالية للصندوق يتطلب من إدارة الصندوق وضع أحكام وتقديرات وافتراضات تؤثر على المبالغ المدرجة للإيرادات والمصروفات والأصول والخصوم والإفصاح عن الخصوم المحتملة في نهاية فترة البيانات المالية. ولكن عدم التأكد من هذه الافتراضات والتقديرات يمكن أن يؤدي إلى نتائج تتطلب تعديلات جوهرية في القيمة الدفترية للأصل أو الالتزام المتأثر في المستقبل.

6.1 الأحكام الهامة للإدارة

قامت الإدارة عند تطبيق السياسات المحاسبية للصندوق، بأخذ الأحكام التالية، والتي تؤثر بشكل كبير على المبالغ المدرجة في البيانات المالية:

6.1.1 تقييم نموذج الأعمال

يقوم الصندوق بتصنيف الأصول المالية بعد إجراء اختبار نموذج الأعمال. يتضمن هذا الاختبار حكمًا يعكس جميع الأدلة ذات الصلة بما في ذلك كيفية تقييم أداء الموجودات وقياس أداؤها والمخاطر التي تؤثر على أداء الأصول. تعتبر المراقبة جزءًا من التقييم المستمر للصندوق حول ما إذا كان نموذج الأعمال الذي يُحتفظ بالأصول المالية المتبقية من أجله لا يزال ملائمًا، وفي حالة كونه غير ملائمًا، تقييم ما إذا كان هناك تغيير في نموذج الأعمال وما إذا كان هناك تغيير محتمل في تصنيف تلك الأصول.

6.2 عدم التأكد من التقديرات

إن المعلومات حول التقديرات والافتراضات التي لها أهم الأثر على تحقق وقياس الأصول والخصوم والإيرادات والمصاريف مبنية أدناه. قد تختلف النتائج الفعلية بصورة جوهرية عن تلك التقديرات.

6.2.1 القيمة العادلة للأدوات المالية

تقوم الإدارة بتطبيق أساليب تقييم لتحديد القيمة العادلة للأدوات المالية عندما لا تتوفر هناك أسعار سوق نشط. وهذا يتطلب من الإدارة وضع تقديرات وافتراضات استنادًا إلى معطيات سوقية، وذلك باستخدام بيانات واضحة سيتم استخدامها من قبل المتداولين في السوق في تسعير الأداة المالية. فإذا كانت تلك البيانات غير معلنة، تقوم الإدارة باستخدام أفضل تقديراتها. قد تختلف القيم العادلة المقدرة للأدوات المالية عن الأسعار الفعلية التي سيتم تحقيقها في معاملة على أسس تجارية بتاريخ التقرير (إيضاح 14).

7 أتعاب الإدارة وأتعاب أمين الصندوق ومراقب الاستثمار

7.1 أتعاب الإدارة

تُدفع أتعاب الإدارة لمدير الصندوق، وتُحتسب بنسبة 1.00% (2024: 1.00%) سنويًا من صافي قيمة الصندوق. ويتم احتساب هذه الأتعاب واستحقاقها بشكل أسبوعي، على أن تُسدد شهريًا.

7.2 أتعاب أمين الصندوق ومراقب الاستثمار

تُدفع أتعاب أمين الصندوق إلى أمين الصندوق، وتُحتسب بنسبة 0.0625% (2024: 0.0625%) سنويًا من صافي قيمة أصول الصندوق، وذلك قبل احتساب أتعاب الإدارة وأتعاب مراقب الاستثمار. ويتم احتساب هذه الأتعاب واستحقاقها بشكل أسبوعي، على أن تُسدد كل ثلاثة أشهر.

تُدفع أتعاب مراقب الاستثمار إلى مراقب الاستثمار، وتُحتسب بنسبة 0.05% (2024: 0.05%) سنويًا من صافي قيمة أصول الصندوق، وذلك قبل احتساب أتعاب الإدارة وأتعاب أمين الصندوق. ويتم احتساب هذه الأتعاب واستحقاقها بشكل أسبوعي، على أن تُسدد كل ثلاثة أشهر.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

8 أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
46,951,528	50,716,110	أوراق مالية مسعرة
-	4,422,600	أوراق مالية غير مسعرة
46,951,528	55,138,710	

تمثل الأوراق المالية المسعرة استثمارات في أسهم الشركات المدرجة في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي للأوراق المالية.

يمثل الاستثمار غير المسعر استثمار الصندوق في شركة كانت مدرجة سابقاً في بورصة الكويت بقيمة 4,422,600 د.ك (31 ديسمبر 2024: 5,293,850 د.ك). إلا أنه خلال شهر نوفمبر 2025، قامت هيئة أسواق المال بإلغاء إدراج الشركة. وبناءً عليه، قام مدير الصندوق بتحديد القيمة العادلة المذكورة أعلاه لهذا الاستثمار باستخدام نموذج تقييم مُعد داخلياً. وتبعاً لذلك، كما في 31 ديسمبر 2025، تمت إعادة تصنيف هذا الاستثمار ضمن المستوى 3 (إيضاح 14).

9 مصاريف مستحقة وخصوم أخرى

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
76,687	51,671	المستحق إلى مدير الصندوق (إيضاح 12)
13,429	16,451	المستحق إلى أمين الصندوق ومراقب الاستثمار (إيضاح 12)
1,315	3,100	خصوم أخرى
91,431	71,222	

10 مساهمة حاملي الوحدات وعجز في الوحدات

31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025	
8,580,555	8,584,518	مساهمة حاملي الوحدات
		وحدات قابلة للاسترداد صادرة ومدفوعة بالكامل بقيمة 1 د.ك للوحدة

إن الصندوق هو صندوق مفتوح ذو رأس مال يتراوح بين 2,000,000 و 100,000,000 (31 ديسمبر 2024: يتراوح بين 2,000,000 و 100,000,000) وحدة بقيمة اسمية 1 د.ك لكل وحدة. يتم إصدار هذه الوحدات واستردادها وفق خيار حملة الوحدات بأسعار تعتمد على قيمة صافي أصول الصندوق وقت الإصدار/الاسترداد. وتتم معالجة وتنفيذ عمليات الاكتتاب والاسترداد بشكل أسبوعي. تقتصر مسؤولية حاملي وحدات الصندوق على حدود مشاركتهم في رأسمال الصندوق.

عجز في الوحدات

يمثل العجز في الوحدات الفرق بين القيمة الاسمية للوحدة (1 د.ك) والمبلغ المستلم فعلياً من حاملي الوحدات أو المبلغ المدفوع لحاملي الوحدات مقابل الوحدات المكتتب بها أو المستردة.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

11 صافي قيمة الأصول لكل وحدة

يتم احتساب صافي قيمة الموجودات للوحدة بتقسيم صافي الموجودات الخاصة بحاملي الوحدات على عدد الوحدات القائمة في تاريخ التقرير كما يلي:

31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025	
47,466,581	55,290,009	صافي الأصول الخاصة لحاملي الوحدات (د.ك)
8,580,555	8,584,518	عدد الوحدات القائمة (وحدة)
5.532	6.441	صافي قيمة الأصول للوحدة (د.ك)

12 معاملات وأرصدة مع أطراف ذات صلة

يمثل هذا البند معاملات وأرصدة مع مدير الصندوق وأمين الصندوق ومراقب الاستثمار وشركات ذات صلة بتلك الأطراف وفقاً لشروط النظام الأساسي للصندوق.

فيما يلي المعاملات والأرصدة مع الأطراف ذات الصلة المدرجة في البيانات المالية:

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
487,284	516,417	معاملات مدرجة في بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر
50,922	58,097	أتعاب الإدارة (مدير الصندوق)
		أتعاب أمين الصندوق ومراقب الاستثمار (أمين الصندوق ومراقب الاستثمار)
31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
76,687	51,671	الأرصدة المدرجة في بيان المركز المالي
13,429	16,451	المستحق إلى مدير الصندوق (إيضاح 9)
		المستحق إلى أمين الصندوق ومراقب الاستثمار (إيضاح 9)

كما في 31 ديسمبر 2025، يمتلك مدير الصندوق 2,896,866 وحدة (31 ديسمبر 2024: 2,896,866 وحدة)، وهو ما يمثل 33.75% (31 ديسمبر 2024: 33.76%) من الوحدات القائمة القابلة للاسترداد. وذلك وفقاً للنظام الأساسي للصندوق الذي يشترط ألا يقل اكتتاب مدير الصندوق عن 100,000 د.ك وألا يزيد عن 95% من رأسمال الصندوق المساهم به في أي وقت.

13 أهداف وسياسات إدارة المخاطر

يتعرض الصندوق نتيجة لأنشطته إلى العديد من المخاطر المالية: مخاطر السوق (بما فيها مخاطر العملات الأجنبية ومخاطر معدل الفائدة ومخاطر الأسعار) ومخاطر الائتمان ومخاطر السيولة.

تضع إدارة الصندوق سياسات لتخفيف كل من المخاطر الموضحة أدناه.

لا يستخدم الصندوق مشتقات الأدوات المالية.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

13 تابع/ أهداف وسياسات إدارة المخاطر

فيما يلي وصف للمخاطر المالية وتعرض الصندوق لهذه المخاطر:

13.1 مخاطر السوق

(أ) مخاطر العملات الأجنبية

تتمثل مخاطر العملات الأجنبية في تقلب قيمة الأدوات المالية نتيجة لتغير أسعار تحويل العملات الأجنبية. تتم معظم معاملات الصندوق بالدينار الكويتي ("د.ك.")، وبالتالي لا يواجه الصندوق مخاطر عملات أجنبية جوهرية.

(ب) مخاطر معدل الفائدة

تنتج مخاطر معدل الفائدة من احتمال تأثير تغير معدلات الفائدة على الربحية المستقبلية أو القيم العادلة للأدوات المالية. ليس لدى الصندوق أي أصول أو خصوم جوهرية محملة بالفائدة كما في تاريخ التقرير.

(ج) مخاطر الأسعار

تتمثل هذه المخاطر في تقلب قيمة الأدوات المالية نتيجة للتغيرات في أسعار السوق سواء كانت هذه التغيرات بسبب عوامل محددة بأداة منفردة أو مُصدرها أو عوامل تؤثر على كافة الأدوات المتداولة في السوق. يتعرض الصندوق لمخاطر أسعار الأسهم فيما يتعلق باستثماراته في الأسهم المدرجة والتي تقع بشكل رئيسي في دولة الكويت. تصنف استثمارات الأسهم ضمن "أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر".

ويقوم الصندوق، من أجل إدارة مخاطر الأسعار الناشئة من الاستثمارات في سندات حقوق الملكية، بتنويع محفظته. يتم تنويع المحفظة وفق الحدود الموضوعية من قبل الصندوق. لم يكن هناك أي تغير خلال السنة في الطرق والافتراضات المستخدمة في إعداد تحليل الحساسية.

يتم تحديد تحليلات الحساسية لمخاطر أسعار الأسهم على أساس التعرض لمخاطر أسعار الأسهم بتاريخ البيانات المالية. في حالة ارتفاع/ انخفاض أسعار الأسهم بنسبة 10%، لكان التأثير على ربح السنة كما يلي:

ربح السنة	
31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025
د.ك.	د.ك.

4,695,152± 5,071,611±

أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

لا يمكن تحديد حساسية الصندوق تجاه مخاطر أسعار الأسهم فيما يتعلق باستثماراته غير المسعرة بشكل موثوق، وذلك نظراً لظروف عدم التيقن المتعددة وعدم توفر معلومات موثوقة لتحديد الأسعار المستقبلية لهذه الاستثمارات.

13.2 مخاطر الائتمان

تتمثل مخاطر الائتمان في عدم قدرة أحد أطراف الأداة المالية على الوفاء بالتزاماته مسبباً بذلك خسارة مالية للطرف الآخر.

إن مدى تعرض الصندوق لمخاطر الائتمان يقتصر على القيم الدفترية للأصول المالية المدرجة في تاريخ البيانات المالية والملخصة على النحو التالي:

النقد والنقد المعادل	
31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025
د.ك.	د.ك.
604,460	217,228
604,460	217,228

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

13 تابع/ أهداف وسياسات إدارة المخاطر

13.2 تابع/ مخاطر الائتمان

يراقب الصندوق تعثر الأطراف المقابلة المحددة كأفراد أو مجموعة، وتدرج هذه المعلومات في ضوابط مخاطر الائتمان لديها. تتمثل سياسة الصندوق في التعامل فقط مع أطراف ذات كفاءة ائتمانية عالية. تعتبر إدارة الصندوق أن كافة الأصول المالية أعلاه التي لم تنقض فترة استحقاقها ولم تنخفض قيمتها في كل من تواريخ البيانات المالية قيد المراجعة ذات كفاءة ائتمانية عالية. إن الأرصدة لدى البنوك مودعة بمؤسسات مالية ذات كفاءة ائتمانية عالية.

لا يتم ضمان أي من الأصول المالية للصندوق بضمانات أو تحسينات ائتمانية أخرى.

13.3 مخاطر السيولة

تتمثل مخاطر السيولة في عدم قدرة الصندوق على الوفاء بالتزاماته عند استحقاقها. وللحد من هذه المخاطر، يعمل الصندوق على إدارة الأصول مع مراعاة عنصر السيولة، ومراقبة وضع السيولة بشكل دوري.

يواجه الصندوق طلبات استرداد نقدية أسبوعية للأسهم القابلة للاسترداد. لذا، تقتضي سياسة الصندوق استثمار غالبية أصوله في استثمارات يتم تداولها في أسواق نشطة ويمكن التصرف فيها بسهولة. وتعتبر الأوراق المالية المدرجة للصندوق أصول سهلة التحويل، حيث إن معظمها مدرج في بورصة الكويت. ولا يمثل الجزء غير المتداول بنشاط في سوق الأوراق المالية سوى نسبة محدودة من أصوله الاستثمارية.

علاوة على ذلك، لا توجد تاريخ استحقاق تعاقدية لوحدة الصندوق، نظراً لأن هذه الوحدات قابلة للاسترداد عند الطلب بناءً على رغبة حاملي الوحدات.

كما في 31 ديسمبر 2025 و 2024، فإن التزامات الصندوق المالية التي قد تتأثر بمخاطر السيولة هي التزامات تستحق السداد خلال سنة واحدة أو أقل من تاريخ نهاية الفترة المالية. تمثل هذه المبالغ التدفقات النقدية التعاقدية غير المخصصة.

14 ملخص الأصول والخصوم المالية حسب الفئة وقياس القيمة العادلة

14.1 الأصول المالية والخصوم المالية حسب الفئة

يمكن أيضاً تصنيف القيم الدفترية للأصول والخصوم المالية للصندوق على النحو المدرج في بيان المركز المالي كما يلي:

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
		الأصول المالية:
		بالتكلفة المطفأة:
604,460	217,228	• النقد والنقد المعادل
		بالقيمة العادلة:
46,951,528	55,138,710	• أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
47,555,988	55,355,938	
		الخصوم المالية:
		خصوم مالية بالتكلفة المطفأة:
91,431	71,222	• مصاريف مستحقة وخصوم أخرى
91,431	71,222	

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

تابع/ ملخص الأصول المالية والخصوم المالية حسب الفئة وقياس القيمة العادلة

14.2 قياس القيمة العادلة

التسلسل الهرمي للقيمة العادلة

لتوفير مؤشر حول موثوقية المدخلات المستخدمة في تحديد القيمة العادلة، يصنف الصندوق أدواته المالية إلى المستويات الثلاثة المنصوص عليها في المعايير المحاسبية.

فيما يلي مستويات التسلسل الهرمي للقيمة العادلة:

- المستوى 1: الأسعار المدرجة (غير معدلة) في الأسواق النشطة للأصول أو الخصوم المتماثلة؛
- المستوى 2: المدخلات بخلاف الأسعار المدرجة في المستوى 1 التي تكون ملحوظة للأصل أو الالتزام، سواء بشكل مباشر (على سبيل المثال، كالأسعار) أو غير مباشر (على سبيل المثال، مشتقة من الأسعار)؛ و
- المستوى 3: المدخلات للأصل أو الالتزام التي لا تكون مستندة إلى بيانات سوقية ملحوظة (معطيات غير قابلة للمراقبة).
- المستوى الذي يصنف ضمنه الأصل أو الالتزام يتم تحديده بناء على أدنى مستوى للمعطيات الهامة التي أدت إلى قياس القيمة العادلة.
- إن الأصول المالية التي يتم قياسها بالقيمة العادلة في بيان المركز المالي مصنفة ضمن التسلسل الهرمي للقيمة العادلة كما يلي:

المستوى 1	المستوى 2	المستوى 3	الإجمالي
دك	دك	دك	دك
31 ديسمبر 2025			
أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر			
50,716,110	-	-	50,716,110
• أوراق مالية مسعرة			
-	-	4,422,600	4,422,600
• أوراق مالية غير مسعرة			
50,716,110	-	4,422,600	55,138,710

31 ديسمبر 2024			
أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر			
46,951,528	-	-	46,951,528
• أوراق مالية مسعرة			
46,951,528	-	-	46,951,528

القياس بالقيمة العادلة

لم تتغير طرق وتقنيات التقييم المستخدمة لأغراض قياس القيمة العادلة مقارنة لفترة البيانات المالية السابقة.

(أ) أوراق مالية مسعرة

جميع الأسهم المدرجة التي تمثل حقوق ملكية يتم تداولها تداولاً عموماً في أسواق الأوراق المالية. تم تحديد القيم العادلة بالرجوع إلى عروض أسعارها المعلنة بتاريخ البيانات المالية.

(ب) أوراق مالية غير مسعرة

تتضمن البيانات المالية ممتلكات في أوراق مالية غير مدرجة يتم قياسها بالقيمة العادلة. يتم تقدير القيمة العادلة باستخدام أساليب التقييم الأخرى التي تتضمن بعض الافتراضات التي لا يمكن دعمها بأسعار أو معدلات السوق القابلة للملاحظة.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

14 تابع/ قياس القيمة العادلة

يبين الجدول التالي المعلومات حول كيفية تحديد القيم العادلة لتلك الأصول المالية (بصفة خاصة، أساليب التقييم والمدخلات المستخدمة).

القيمة العادلة كما في		التسلسل الهرمي للقيمة العادلة	أساليب التقييم والمدخلات الرئيسية	المدخلات الهامة غير الملحوظة	علاقة المدخلات غير الملحوظة بالقيمة العادلة
31 ديسمبر 2025 د.ك	31 ديسمبر 2024 د.ك				
اصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:					
أوراق مالية محلية مسعرة	50,716,110	46,951,528	1	أسعار العرض المعلنة	لا يمكن تطبيقه
أوراق مالية محلية غير مسعرة	4,422,600 -		3	التدفقات النقدية المخصصة	تقديرات التدفقات النقدية ومعدل الخصم
سيكون الأثر على بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر غير جوهري في حال تم تغيير متغيرات المخاطر ذات الصلة المستخدمة لقياس القيمة العادلة لاستثمارات المستوى 3 بنسبة 5%.					
قياسات القيمة العادلة للمستوى 3					
إن قياس الصندوق للأصول المالية المصنفة في المستوى (3) تستخدم تقنيات تقييم تستند إلى مدخلات غير مبنية على البيانات السوقية المعلنة. كما يمكن تسوية الأدوات المالية ضمن هذا المستوى من الأرصدة الافتتاحية إلى الأرصدة الختامية على النحو التالي:					
	31 ديسمبر 2025 د.ك	31 ديسمبر 2024 د.ك			
المحول من المستوى 1 إلى 3	4,410,000	-			
التغير في القيمة العادلة	12,600	-			
الرصيد في نهاية السنة	4,422,600	-			

16 إدارة مخاطر رأس المال

يتمثل رأسمال الصندوق في صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات. ويمكن أن تتغير قيمة صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات بشكل جوهري على أساس أسبوعي، نظراً لخضوع الصندوق لعمليات اشتراك واسترداد أسبوعية وفقاً لتقدير حاملي الوحدات، بالإضافة إلى التغيرات الناتجة عن أداء الصندوق. إن هدف الصندوق عند إدارة رأس المال هو المحافظة على قدرته على الاستمرارية، وذلك لتوفير عوائد لحاملي الوحدات وتقديم منافع للمتفعين الآخرين، وكذلك للمحافظة على قاعدة رأس مال قوية لدعم تنمية الأنشطة الاستثمارية للصندوق.

من أجل الحفاظ على هيكل رأس المال، تقتضي سياسة الصندوق القيام بما يلي:

- مراقبة مستوى الاشتراكات والاستردادات الأسبوعية مقارنةً بالأصول التي يتوقع الصندوق القدرة على تسيلها خلال 7 أيام، وتعديل مقدار التوزيعات التي يدفعها الصندوق لحاملي الوحدات القابلة للاسترداد.
- استرداد وإصدار وحدات جديدة وفقاً لوثائق النظام الأساسي للصندوق، والتي تتضمن القدرة على تقييد عمليات الاسترداد واشتراط حد أدنى معين للملكية والاشتراكات.

يراقب مدير الصندوق رأس المال بناء على قيمة صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات.

17 أرقام المقارنة

تم إعادة تبويب بعض أرقام المقارنة لتتفق مع عرض السنة الحالية للبيانات المالية. لا ينتج عن إعادة التصنيف تأثير على البيانات المالية للسنة السابقة بما في ذلك مجموع الأصول ومجموع الخصوم وصافي أصول حاملي الوحدات والربح والنقد والنقد المعادل.