

البيانات المالية وتقرير مراقب الحسابات المستقل

صندوق فرصة المالي

الكويت

31 ديسمبر 2025

المحتويات

الصفحة

2-1	تقرير مراقب الحسابات المستقل
3	بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر
4	بيان المركز المالي
5	بيان التغيرات في صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات
6	بيان التدفقات النقدية
22 -7	إيضاحات حول البيانات المالية

تقرير مراقب الحسابات المستقل

إلى مدير الصندوق
صندوق فرصة المالي
الكويت

التقرير حول تدقيق البيانات المالية

الرأي
قمنا بتدقيق البيانات المالية لصندوق فرصة المالي ("الصندوق") التي تتضمن بيان المركز المالي كما في 31 ديسمبر 2025 وبيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر وبيان التغيرات في حقوق الملكية 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 رأي.

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.

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 رأي. 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 مجتمعة، عندما يكون من المتوقع أن تؤثر على القرارات الاقتصادية للمستخدم بناء على ما ورد في هذه البيانات المالية.

تابع/ تقرير مراقب الحسابات المستقل إلى حاملي وحدات صندوق فرصة المالي

تابع/ مسؤوليات مراقب الحسابات حول تدقيق 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 حذفات 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 مدير الصندوق.
 - الاستنتاج حول ملائمة استخدام مدير الصندوق 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 الإدارة، 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.

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
3,205	11,101		إيرادات فوائد
1,724,401	1,874,800		إيرادات توزيعات أرباح
369,106	4,260,306		أرباح من بيع أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
			التغير في القيمة العادلة لأصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
4,823,476	7,533,983		إيرادات أخرى
-	2,000		أرباح/ (خسائر) من تحويل عملات أجنبية
(45)	779		
6,920,143	13,682,969		
			المصاريف والأعباء الأخرى
(905,539)	(1,064,118)	7.1	أتعاب الإدارة
(62,691)	(73,670)	7.2	أتعاب أمين الصندوق ومراقب الاستثمار
(69,908)	(97,389)		مصاريف التشغيل الأخرى
(1,038,138)	(1,235,177)		
5,882,005	12,447,792		ربح السنة
-	-		الإيرادات الشاملة الأخرى
5,882,005	12,447,792		إجمالي الإيرادات الشاملة للسنة

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات 7 - 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
77,993	64,030		النقد والنقد المعادل
58,069,630	70,485,118	8	الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
5,031	15,346	9	ذمم مدينة وأصول أخرى
58,152,654	70,564,494		مجموع الأصول
			الخصوم
			خصوم متداولة
102,613	125,469	10	مصاريف مستحقة وخصوم أخرى
102,613	125,469		مجموع الخصوم
58,050,041	70,439,025	12	صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات
			يمثلها:
31,878,749	31,852,730	11	مساهمة حاملي الوحدات
(21,813,959)	(21,846,748)	11	العجز في الوحدات
47,985,251	60,433,043		الأرباح المرحلة
58,050,041	70,439,025		المجموع
1.821	2.211		صافي قيمة الأصول لكل وحدة

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 7 - 22 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية.

بيان التغيرات في صافي الأصول الخاصة بحاملي الوحدات

الإجمالي دك	الأرباح المرحلة دك	العجز في الوحدات دك	مساهمة حاملي الوحدات دك	
58,050,041	47,985,251	(21,813,959)	31,878,749	الرصيد في 31 ديسمبر 2024
64,420	-	31,962	32,458	اكتتاب وحدات خلال السنة
(123,228)	-	(64,751)	(58,477)	استرداد وحدات خلال السنة
(58,808)	-	(32,789)	(26,019)	المعاملات مع حاملي الوحدات
12,447,792	12,447,792	-	-	إجمالي الإيرادات الشاملة للسنة
70,439,025	60,433,043	(21,846,748)	31,852,730	الرصيد في 31 ديسمبر 2025
52,168,036	42,103,246	(21,813,959)	31,878,749	الرصيد في 31 ديسمبر 2023
5,882,005	5,882,005	-	-	إجمالي الإيرادات الشاملة للسنة
58,050,041	47,985,251	(21,813,959)	31,878,749	الرصيد في 31 ديسمبر 2024

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات 7 - 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	إيضاح
أنشطة التشغيل		
5,882,005	12,447,792	ربح السنة
		التغيرات في أصول وخصوم التشغيل:
(5,905,549)	(12,415,488)	الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
96,434	(10,315)	ذمم مدينة وأصول أخرى
3,884	22,856	مصاريف مستحقة وخصوم أخرى
76,774	44,845	صافي النقد من أنشطة التشغيل
أنشطة التمويل		
-	64,420	المحصل من وحدات مكتتب فيها خلال السنة
-	(123,228)	المدفوع لوحدات مستردة خلال السنة
-	(58,808)	صافي النقد المستخدم في أنشطة التمويل
76,774	(13,963)	(النقص)/ الزيادة في النقد والنقد المعادل
1,219	77,993	النقد والنقد المعادل في بداية السنة
77,993	64,030	النقد والنقد المعادل في نهاية السنة

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات 7 - 22 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية.

إيضاحات حول البيانات المالية

1 التأسيس والأنشطة

إن صندوق فرصة المالي ("الصندوق") هو صندوق مفتوح ذو رأس مال متغير تأسس في 24 إبريل 2002 في دولة الكويت. يخضع الصندوق لأحكام القانون رقم 31 لسنة 1990 وتعديلاته، ولللائحة التنفيذية لقانون رقم 7 لسنة 2010 وتعديلاته بشأن إنشاء هيئة أسواق المال ("الهيئة") وتنظيم نشاط الأوراق المالية.

يهدف الصندوق إلى تحقيق نمو رأس المال من خلال استثمار الأموال لصالح رغبات المواطنين الكويتيين ومواطني دول مجلس التعاون الخليجي والأجانب "الأفراد والمنشآت" وفقاً للقانون في مجال التنفيذ الإداري، وتداول الخيارات المالية وأي أداة مالية جديدة توافق هيئة أسواق المال على إدارتها والتداول فيها أيضاً. علاوة على ذلك، يستثمر الصندوق في أسهم الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية الكويتي بناء على العناية الواجبة والدراسات الدقيقة لتحقيق أعلى عائد ممكن مع مخاطر محدودة. يستثمر الصندوق أيضاً الفوائض المالية في الاكتتابات العامة والسندات الصادرة عن حكومة الكويت أو بضمانها، والاكتتابات العامة المتوقع إدراجها، بما في ذلك استخدام أداة مالية جديدة وافقت هيئة أسواق المال على تداولها. يستخدم مدير الصندوق مؤشر ستاندرد آند بورز الكويتي المحلي لسد السيولة ("المؤشر") كمعيار لقياس أدائه.

كانت مدة الصندوق عشر سنوات تبدأ من تاريخ التأسيس. انتهت الفترة الأولية في 23 إبريل 2012. وافق غالبية حاملي الوحدات القابلة للاسترداد على تجديد مدة الصندوق لفترة مماثلة تنتهي في 25 مارس 2022. ثم تم تمديد مدة الصندوق لمدة 10 سنوات إضافية تنتهي في 25 مارس 2032. في 20 مارس 2023، وافقت هيئة أسواق المال على تجديد ترخيص الصندوق حتى 19 مارس 2026.

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

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

اعتمدت الجمعية العامة السنوية لحاملي الوحدات في اجتماعها المنعقد بتاريخ 08 يوليو 2025 البيانات المالية للصندوق للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024.

تم التصريح بإصدار هذه البيانات المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 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 الملائمة 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 للفترة الحالية.

المعيار أو التفسير
يسري على الفترات السنوية التي تبدأ في

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 حقوقاً 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.

المعيار أو التفسير
يسري على الفترات السنوية التي تبدأ في

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

1 يناير 2026

المعيار الدولي للتقارير المالية 18 - العرض والإفصاح في البيانات المالية

1 يناير 2027

التحسينات السنوية على معايير المحاسبة الدولية للتقارير المالية - مجلد 11

1 يناير 2026

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

4 تابع/ التغييرات 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 تعاقديًا بالتدفقات النقدية الناتجة من أصول محددة، و (ج) الأدوات المرتبطة تعاقديًا 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:

- اثنتين من المجاميع الفرعية الجديدة المحددة في بيان الأرباح أو الخسائر، وهما تحديدًا: (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.

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.

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

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.

5.3 الأدوات المالية

5.3.1 التحقق والقياس المبني 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 مبين أدناه.

يتم عدم تحقق الأصل المالي (وأيما كان ذلك منطقياً 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

(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.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.3 تابع/ الأدوات المالية

5.3.1 تابع/ التحقق والقياس المبني وعدم التحقق

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

5.3.2 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 الإعراف 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 يخفض بشكل كبير من عدم التطابق المحاسبي.

5.3.3 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.

بعد الإثبات المبني 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 للسندوق بالتكلفة المطفأة مما يلي:

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

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.3 تابع/ الأدوات المالية

5 3.3. تابع/ القياس اللاحق للأصول المالية

• تابع/ الأصول المالية بالتكلفة المطفأة

• 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.

5.3.4 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.

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.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.3 تابع/ الأدوات المالية

5.3.4 تابع/ انخفاض قيمة الأصول المالية

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 التقرير.

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.

5.3.5 التصنيف والقياس اللاحق للخصوم المالية

تتضمن الخصوم المالية للصندوق ذم دائنة 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.

5.4 المحاسبة على أساس تاريخ المعاملة والتسوية

يتم إثبات كافة المشتريات والمبيعات بالطريقة العادية للأصول المالية بتاريخ المعاملة، أي التاريخ الذي تتعهد فيه الجهة بشراء أو بيع الأصل.

إن الشراء أو البيع بالطريقة العادية هي مشتريات أو مبيعات الأصول المالية التي تتطلب تسليمها ضمن إطار الزمن المتعارف عليه بشكل عام بموجب القوانين أو الأعراف السائدة في السوق.

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.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.5 القيمة العادلة للأدوات المالية

تمثل القيمة العادلة المبلغ الذي يمكن استلامه لبيع أصل أو دفعه لتحويل التزام في معاملة نظامية بين مشاركين في السوق كما في تاريخ القياس. تستند القيمة العادلة للأصول المالية المتداولة في أسواق نشطة (مثل المشتقات المتداولة علناً والأوراق المالية المتداولة) على أسعار السوق المعلنة وفقاً لسعر العرض الجاري في تاريخ التقرير. ويستخدم الصندوق سعر آخر صفقة متداولة للأصول المالية 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.

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.

5.6 مساهمة حاملي الوحدات والعجز في الوحدات والأرباح المرحلة

إن مساهمة حاملي الوحدات تمثل القيمة الاسمية للوحدات التي تم إصدارها ودفعها. تكون الحصص قابلة للاسترداد بناء على طلب حاملي الوحدات.

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 والفترة السابقة. جميع المعاملات مع حاملي الوحدات تسجل بصورة منفصلة ضمن حقوق الملكية.

5.7 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.

5.8 مخصصات وأصول محتملة والتزامات طارئة

يتم تسجيل المخصصات عندما يكون على الصندوق التزام حالي قانوني أو استدلائي نتيجة لحدث ماضي ويكون هناك احتمال الطلب من الصندوق تدفق مصادر اقتصادية إلى الخارج ويكون بالإمكان تقدير المبالغ بشكل موثوق فيه. إن توقيت أو مبلغ هذا التدفق قد يظل غير مؤكد.

يتم قياس المخصصات بالنفقات المقدرة المطلوبة لتسوية الالتزام الحالي استناداً إلى الدليل الأكثر وثوقاً والمتوفر بتاريخ التقرير، بما في ذلك المخاطر وعدم التأكد من التقديرات المرتبطة بالالتزام الحالي. وحيثما يوجد عدد من الالتزامات المماثلة، فإن احتمالية طلب تدفق في تسوية تحدد بالنظر في درجة الالتزامات ككل. كما يتم خصم المخصصات إلى قيمها الحالية، حيث تكون القيمة الزمنية للمال مادية.

لا يتم إثبات الأصول المحتملة في البيانات المالية لكن يتم الإفصاح عنها عند احتمال حدوث تدفقا نقدياً للمنافع الاقتصادية.

لا يتم تسجيل الالتزامات الطارئة في بيان المركز المالي لكن يتم الإفصاح عنها ما لم يكن احتمال تدفق منافع اقتصادية إلى الخارج أمراً مستبعداً.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

5 تابع/ معلومات السياسات المحاسبية المادية

5.9 معاملات مع أطراف ذات صلة

تتكون الأطراف ذات الصلة من مدير الصندوق وأمين الحفظ ومراقب الاستثمار بالصندوق وكبار حاملي الوحدات والمسؤولين التنفيذيين وأفراد عائلاتهم المقربين والشركات التي يملكون فيها حصصًا 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 التغيرات 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.

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 مبينة 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 البيانات المالية (إيضاح 15).

7 أتعاب الإدارة وأمين الصندوق ومراقب الاستثمار

7.1 أتعاب الإدارة

تُدفع أتعاب الإدارة لمدير الصندوق، وتُحتسب بنسبة 1.625% (2024: 1.625%) سنويًا من صافي قيمة الصندوق. ويتم احتساب هذه الأتعاب واستحقاقها بشكل شهري، 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 شهري، 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 شهري، على أن تُسدد كل ثلاثة أشهر.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

8 الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
57,849,858	63,652,272	أوراق مالية محلية مسعرة
219,772	-	أوراق مالية أجنبية مسعرة
-	6,832,846	أوراق مالية محلية غير مسعرة*
58,069,630	70,485,118	

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

* يمثل الاستثمار غير المسعر البالغ قيمته 6,832,846 د.ك (31 ديسمبر 2024: 8,603,060 د.ك) استثمار الصندوق في شركة كانت مدرجة سابقاً في بورصة الكويت. إلا أنه خلال شهر نوفمبر 2025، قامت هيئة أسواق المال بإلغاء إدراج الشركة. وبناءً عليه، قام مدير الصندوق بتحديد القيمة العادلة لهذا الاستثمار باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة. وتبعاً لذلك، كما في 31 ديسمبر 2025، تمت إعادة تصنيف هذا الاستثمار ضمن المستوى 3 (إيضاح 15.2).

9 ذمم مدينة وأصول أخرى

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
3,009	10,056	الأصول المالية
2,022	5,290	إيرادات فوائد مستحقة
5,031	15,346	الأصول غير المالية
		مصاريف مدفوعة مقدماً

10 مصاريف مستحقة وخصوم أخرى

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
85,186	97,359	المستحق إلى مدير الصندوق (إيضاح 13)
16,110	19,966	أتعاب مستحقة لأمين الصندوق ومراقب الاستثمار (إيضاح 13)
1,317	8,144	ذمم دائنة أخرى
102,613	125,469	

11 مساهمة حاملي الوحدات والعجز في الوحدات

مساهمة حاملي الوحدات

31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025	
31,878,749	31,852,730	المصدر والمدفوع بالكامل - د.ك

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 حاملي الوحدات بأسعار تعتمد على قيمة صافي أصول الصندوق وقت الإصدار/ الاسترداد. يتحمل حاملي وحدات الصندوق المسؤولية فقط في حدود مشاركتهم في رأس مال الصندوق.

العجز في الوحدات

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

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

12 صافي قيمة الأصول لكل وحدة

31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025	
58,050,041	70,439,025	صافي قيمة الأصول (د.ك)
31,878,749	31,852,730	عدد الوحدات القائمة (وحدة)
1.821	2.211	صافي قيمة الأصول للوحدة (د.ك)

13 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.

إن الأرصدة والمعاملات مع الأطراف ذات الصلة المدرجة في البيانات المالية هي كما يلي:

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
85,186	97,359	الأرصدة المدرجة في بيان المركز المالي
16,110	19,966	المستحق إلى مدير الصندوق (راجع إيضاح 10)
		المستحق إلى أمين الصندوق ومراقب الاستثمار (راجع إيضاح 10)
السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 د.ك	السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 د.ك	
905,539	1,064,118	معاملات مدرجة في بيان الأرباح أو الخسائر والدخل الشامل الآخر
62,691	73,670	أتعاب الإدارة (مدير الصندوق)
		أتعاب أمين الصندوق ومراقب الاستثمار (أمين الصندوق ومراقب الاستثمار)

كما في تاريخ التقرير، يمتلك مدير الصندوق بشكل مباشر 1,416,958 وحدة، تمثل 4.44% من الوحدات المصدرة (31 ديسمبر 2024: 1,416,918 وحدة تمثل 4.44% من الوحدات المشتركة بها في الصندوق). وذلك وفقاً للنظام الأساسي للصندوق الذي يتطلب أن لا تقل حصة مدير الصندوق عن 100,000 د.ك، وأن لا تزيد على 95% من رأس المال المشترك به في الصندوق في أي وقت.

14 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.

فيما يلي وصف للمخاطر المالية وتعرض الصندوق لهذه المخاطر:

14.1 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 الشركة أصول أو خصوم تحمل فائدة جوهرية كما في تاريخ البيانات المالية باستثناء التزامات عقود الإيجار والتي تمثل التزام ثابت في بداية عقد الإيجار. وبالتالي، فإن الشركة غير معرضة بشكل كبير لمخاطر معدل الفائدة.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

14 تابع/ أهداف وسياسات إدارة المخاطر

14.1 تابع/ مخاطر السوق

(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 مصدرها 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 تغيير 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.

±580,696 ±704,851

الأصول المالية 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.

14.2 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:

31 ديسمبر 2024		31 ديسمبر 2025
د.ك.		د.ك.
3,009	10,056	د.ك.
77,993	64,030	د.ك.
81,002	74,086	د.ك.

ذمم مدينة وأصول أخرى
النقد والنقد المعادل

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 تنتقض فترة استحقاقها ولم تنخفض قيمتها في كل من تواريخ البيانات المالية قيد المراجعة ذات كفاءة ائتمانية عالية. يتمثل النقد والنقد المعادل في أرصدة لدى البنوك محتفظ بها لدى مؤسسات مالية ذات جدارة ائتمانية عالية.

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

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

14 تابع/ أهداف وسياسات إدارة المخاطر

14.3 مخاطر السيولة

تتمثل مخاطر السيولة في عدم قدرة الصندوق على الوفاء بالتزاماته عند استحقاقها. وللمحد 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 تعاقدى لوحدات 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 (إيضاح 15.1) التي قد تتأثر بمخاطر السيولة هي التزامات تستحق السداد خلال سنة واحدة أو أقل من تاريخ نهاية فترة التقرير. تمثل هذه المبالغ التدفقات النقدية التعاقدية غير المضمونة.

15 قياس القيمة العادلة وملخص الأصول والخصوم المالية حسب الفئة

15.1 قياس القيمة العادلة للأدوات المالية

فيما يلي القيم الدفترية للأصول والخصوم المالية للصندوق وفقاً لبيان المركز المالي:

31 ديسمبر 2024 د.ك	31 ديسمبر 2025 د.ك	
		الأصول المالية:
		بالتكلفة المطفأة:
3,009	10,056	نم مدينة وأصول أخرى
77,993	64,030	النقد والنقد المعادل
		بالقيمة العادلة:
58,069,630	70,485,118	الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
58,150,632	70,559,204	
		الخصوم المالية:
		بالتكلفة المطفأة:
102,613	125,469	مصاريف مستحقة وخصوم أخرى
102,613	125,469	

تراعي الإدارة أن القيم الدفترية للأصول المالية والخصوم المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة تقارب قيمها العادلة.

15.2 التسلسل الهرمي للقيمة العادلة

تمثل القيمة العادلة السعر الذي يمكن استلامه لبيع أصل أو دفعه لتحويل التزام في معاملة منظمة بين المشاركين في السوق في تاريخ القياس.

إن الأصول المالية والخصوم المالية المدرجة بالقيمة العادلة في بيان المركز المالي مصنفة ضمن التسلسل الهرمي للقيمة العادلة في ثلاثة مستويات.

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

15 تابع/ قياس القيمة العادلة وملخص الأصول والخصوم المالية حسب الفئة

15.2 تابع/ التسلسل الهرمي للقيمة العادلة

تم تحديد المستويات الثلاثة على أساس ملاحظة المدخلات الهامة للقياس كما يلي:

- قياسات القيمة العادلة للمستوى 1 مستمدة من الأسعار المعلنة (غير المعدلة) في أسواق نشطة لأصول وخصوم مماثلة.
- قياسات القيمة العادلة للمستوى 2 مستمدة من مدخلات بخلاف الأسعار المعلنة المدعومة بمصادر يمكن تحديدها للأصول أو الخصوم إما بشكل مباشر (أي، الأسعار) أو بشكل غير مباشر (أي، مستمدة من الأسعار).
- قياسات القيمة العادلة للمستوى 3 مستمدة من أساليب تقييم تتضمن مدخلات للأصول أو الخصوم التي لا تستند إلى بيانات سوق مدعومة بمصادر يمكن تحديدها (مدخلات غير مدعومة بمصادر يمكن تحديدها).

إن الأصول المالية التي يتم قياسها بالقيمة العادلة في بيان المركز المالي مصنفة ضمن التسلسل الهرمي للقيمة العادلة كما يلي:

إيضاح	المستوى 1 د.ك	المستوى 2 د.ك	المستوى 3 د.ك	المجموع د.ك
31 ديسمبر 2025				
أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:				
أوراق مالية محلية مسعرة	63,652,272	-	-	63,652,272
أوراق مالية محلية غير مسعرة	-	-	6,832,846	6,832,846
	63,652,272	-	6,832,846	70,485,118

31 ديسمبر 2024				
أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:				
أوراق مالية محلية مسعرة	58,069,630	-	-	58,069,630
	58,069,630	-	-	58,069,630

لم تكن هناك تحويلات جوهرية بين المستويين 1 و 2 خلال تاريخ التقرير.

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 عاماً في أسواق الأوراق المالية. تم تحديد القيم العادلة بالرجوع إلى عروض أسعارها المعلنة بتاريخ البيانات المالية.

(ب) أوراق مالية غير مسعرة

تتضمن البيانات المالية حيازات في أوراق مالية غير مسعرة 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

15 تابع/ قياس القيمة العادلة وملخص الأصول والخصوم المالية حسب الفئة

15.2 تابع/ التسلسل الهرمي للقيمة العادلة

تابع / القياس بالقيمة العادلة

(ب) تابع/ أوراق مالية غير مسعرة
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	علاقة المدخلات غير الملحوظة بالقيمة العادلة	المدخلات الهامة غير الملحوظة	
31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025					
د.ك	د.ك				الأصول المالية	
اصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:						
أوراق مالية محلية مسعرة	63,652,272	58,069,630	1	أسعار العرض المعلنة	لا يمكن تطبيقه	
كلما ارتفعت						
أوراق مالية محلية غير مسعرة	6,832,846	-	3	التدفقات النقدية المخصومة	تقديرات التدفقات النقدية ومعدل الخصم ومعدل النمو	
تقديرات التدفقات النقدية وانخفاض معدل الخصم، أدى ذلك إلى ارتفاع القيمة العادلة						

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 الثالث بنسبة 1%.

قياسات القيمة العادلة للمستوى 3

إن الأصول والخصوم المالية للصندوق المصنفة ضمن المستوى 3 تستخدم طرق تقييم تستند إلى مدخلات جوهريّة غير مبنية على البيانات السوقية المرصودة. كما يمكن تسوية الأدوات المالية ضمن هذا المستوى من الأرصة الافتتاحية إلى الأرصة الختامية على النحو التالي:

31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025	
د.ك	د.ك	
-	6,813,380	المحول من المستوى 1 إلى المستوى 3
-	19,466	صافي التغير في القيمة العادلة
-	6,832,846	الرصيد الختامي

تابع/ إيضاحات حول البيانات المالية

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 للمنتفعين 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.

