

التقرير السنوي
2024

KAMCO
INVEST

صاحب السمو الشيخ
مشعل الأحمد الجابر الصباح

أمير دولة الكويت



سمو الشيخ صباح الخالد
الحمد الصباح

ولي عهد دولة الكويت



المحتويات

6	نبذة عن الشركة
10	مجلس الإدارة
12	تقرير مجلس الإدارة
14	الإدارة التنفيذية
18	مناقشة وتحليل الإدارة التنفيذية
22	نظرة عامة عن الأسواق
25	تقرير الحوكمة
39	البيانات المالية

تواصل معنا

برج الشهيد ، شارع خالد بن الوليد، منطقة الشرق،
الكويت
ص.ب 28873 الصفاة 13149 الكويت
هاتف: +965 2233 6600
www.kamcoinvest.com

علاقات المستثمرين

للحصول على معلومات اضافة عن كامكو إنفست،
يمكنك:

1. زيارة موقعنا: www.kamcoinvest.com
2. الاتصال على الرقم: +965 2233 6766
3. إرسال بريد إلكتروني إلى:
investors@kamcoinvest.com

نبذة عن الشركة



وتعزيزها من خلال توسيع نطاق ما تقدمه من منتجات استثمارية عالية الجودة وخدمات متكاملة. ووجهت الشركة تركيزها إلى تنمية الأصول المدارة ونجحت في إنجاز صفقات استثمارات مصرفية بارزة لعدد من المؤسسات الرائدة على مستوى المنطقة.

وفي العام 2016، افتتحت الشركة أول فروعها الخارجية في مركز دبي المالي العالمي من خلال تدشين شركة كامكو للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة. وتعمل الشركة من خلال مقرها الجديد كمنصة إضافية لخدمة قاعدة عملاء الشركة على المستويين الدولي والإقليمي من خلال توفير فرص جديدة للتنمية والتوسع على نطاق أكبر.

وفي إطار السعي لتعزيز جهود التركيز على العملاء والحفاظ على موقعها الريادي، استحوذت الشركة على حصة إستراتيجية في بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) في العام 2018 وفي ديسمبر 2019 تمت عملية الاندماج والتي تعد الأولى من نوعها على مستوى قطاع الاستثمار في الكويت.

تعمل كامكو إنفست في أسواق المال الإقليمية الرئيسية كونها واحدة من أكبر شركات الاستثمار في المنطقة من حيث الأصول المدارة. وتوفر الشركة مجموعة متنوعة ومتكاملة من المنتجات والحلول الاستثمارية كإدارة الأصول والخدمات المصرفية الاستثمارية والوساطة المالية. ويبلغ حجم الأصول المدارة للشركة حوالي 15.9 مليار دولار أمريكي (كما في 31 ديسمبر 2024) في فئات أصول وأسواق مختلفة وتتمتع بسجل حافل من صفقات الاستثمارات المصرفية بقيمة إجمالية تتجاوز 41.3 مليار دولار أمريكي منذ إنشائها وحتى 31 ديسمبر 2024 في أسواق رأس المال وأسواق الدين والدمج والاستحواذ.

في العام 1998، تأسست شركة كامكو للاستثمار كذراع استثماري لشركة مشاريع الكويت (القبضة) («كبيكو») مستهدفة التركيز على تزويد العملاء بخدمات شاملة على مستوى أسواق رأس المال المحلية والدولية من خلال توفير مجموعة مختارة من الأعمال المرتبطة بإدارة الأصول والخدمات المالية. وفي العام 2003، استوفت الشركة كافة المتطلبات اللازمة وأدرجت في بورصة الكويت (سوق الكويت للأوراق المالية سابقاً).

وانطلاقاً من فلسفتها الاستثمارية الحكيمة والحلول المالية المبتكرة وأحدث أدوات بحوث السوق، اكتسبت الشركة مكانة رائدة في الأسواق المالية الإقليمية والدولية. وخلال تلك المرحلة من مسيرتها، نجحت في التغلب على التحديات وحقق إنجازات عديدة ساهمت في تمهيد الطريق لتحقيق مهمتها المتمثلة في الوصول إلى مركز الصدارة كالمزود المفضل لحلول إدارة الأصول والاستثمار المصرفي في المنطقة.

وفي العام 2008، ظهرت بعض الظروف الاقتصادية والتجارية العالمية غير المسبوقة وأدت إلى مرور قطاع الأعمال بظروف صعبة لم يشهدها من قبل ولم يكن بالإمكان التنبؤ بها على الإطلاق. وخلال تلك الفترة، استجابت الشركة لظروف السوق غير المستقرة من خلال اتباع الاستراتيجيات المصممة خصيصاً لحماية عملائها والحفاظ على مركز الشركة بالإضافة إلى ترسيخ قاعدة النمو المستقبلي. وعلى الرغم من تقلب ظروف السوق، حافظت الشركة على موقعها الريادي في بيئة مالية متقلبة للغاية وأثبتت مكانتها ضمن فئة قليلة من الشركات الاستثمارية التي تمكنت من تحقيق أرباحاً سنوية في العام 2008.

ومنذ إنشائها، حافظت الشركة على التزامها بإستراتيجيتها الاستثمارية المبتكرة

رسالتنا

العمل على تعظيم ثروات أصحاب المصالح عبر تقديم النصائح القيمة والحفاظ على أفضل النتائج.

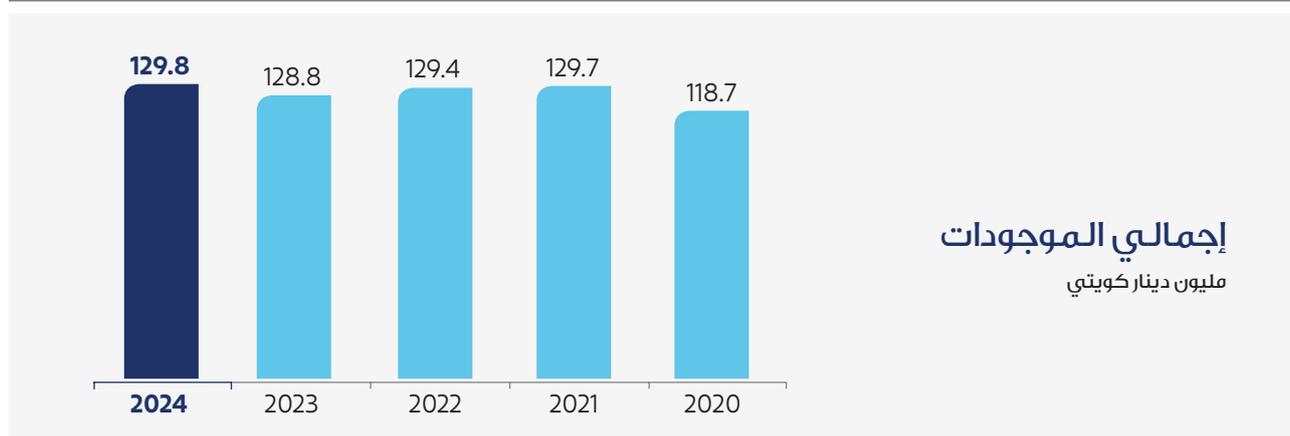
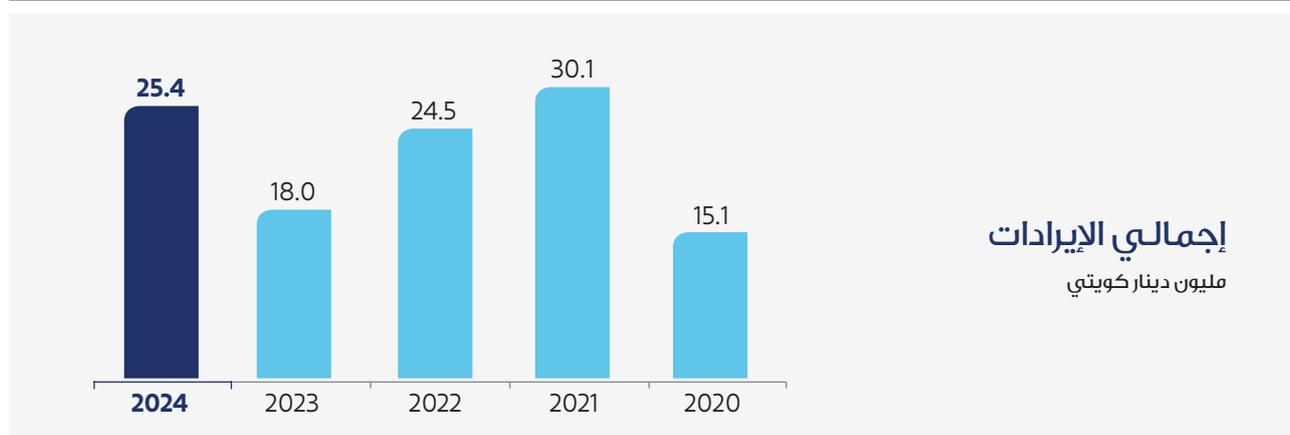
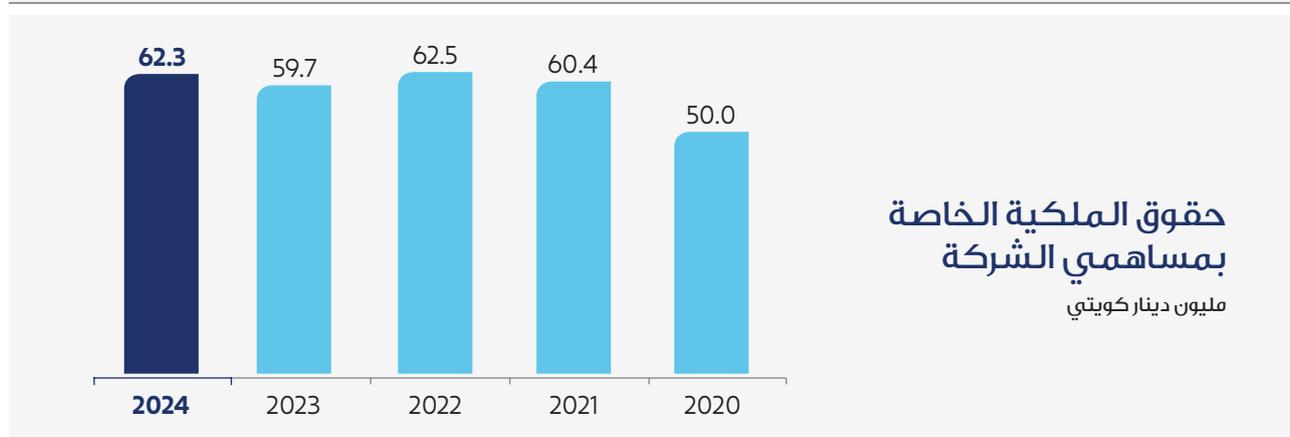
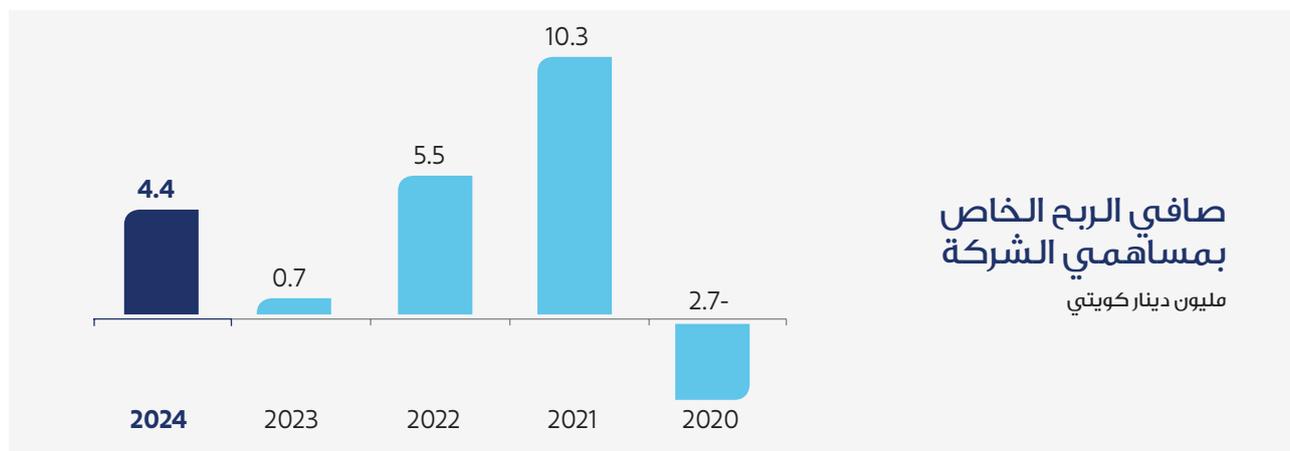
رؤيتنا

أن نصبح الشركة المالية غير المصرفية المفضلة في المنطقة.

معلومات عن السهم

تاريخ التأسيس	16 سبتمبر 1998
تاريخ الإدراج	20 أكتوبر 2003
الرمز	KAMCO
رمز وكالة بلومبرج	KAMCO KK Equity
رمز وكالة رويترز	KAMC.KW
رأس المال المدفوع	34,233,263.300 دينار كويتي
عدد الأسهم المصدرة	342,332,633
القيمة الاسمية للسهم	100 فلس
السنة المالية	يناير إلى ديسمبر
أمين السجل	الشركة الكويتية للمقاصة ص.ب. 22077، الصفاة 13081 الكويت هاتف رقم: 1 841-111 / (965) 2246-9457 (965) info@maqasa.com
هيكل الملكية	كبار المساهمين الذين يملكون أكثر من 5% من الأسهم مجموعة شركة مشاريع الكويت القابضة (بنك الخليج المتحد و بنك برقان) 62.92%

نبذة عن الأداء



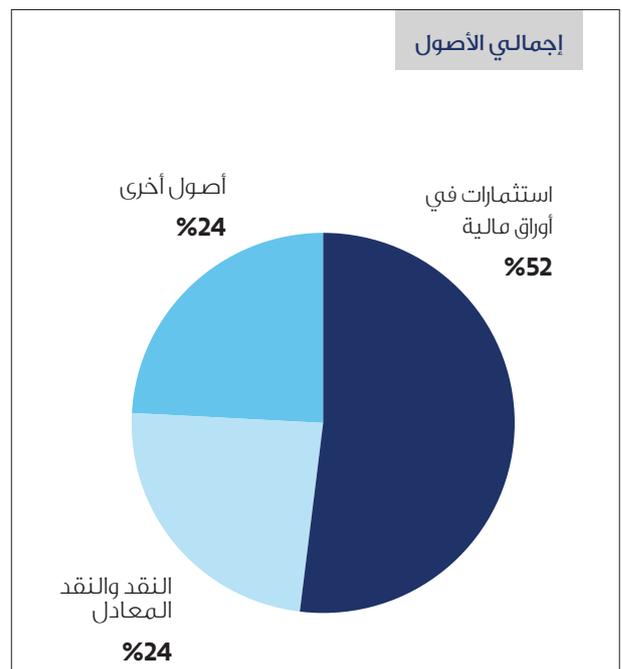
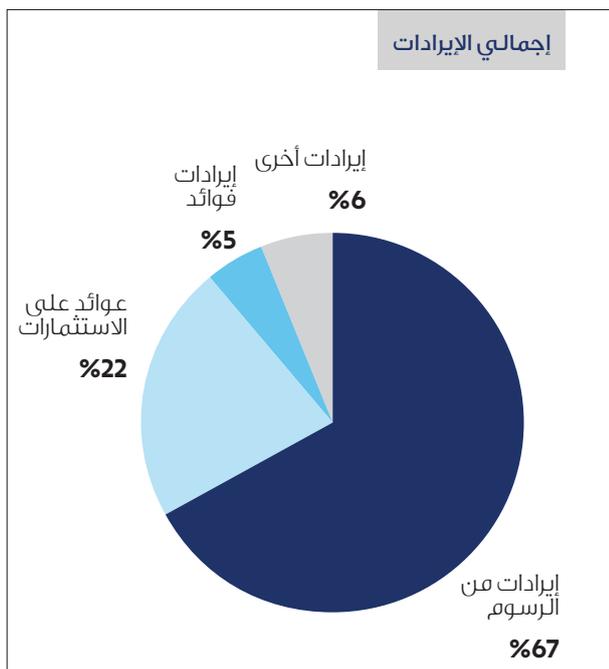
2024	2023	2022	2021	2020	
					أبرز بيانات قائمة الدخل (مليون دينار كويتي)
25.4	18.0	24.5	30.1	15.1	إجمالي الإيرادات
20.7	17.1	18.7	19.1	17.6	إجمالي المصروفات
4.4	0.7	5.5	10.3	(2.7)	صافي الربح الخاص بمساهمي الشركة

أبرز بيانات المركز المالي (مليون دينار كويتي)					
129.8	128.8	129.4	129.7	118.7	إجمالي الموجودات
66.9	67.8	56.8	58.0	49.3	استثمارات في أوراق مالية
13.8	17.5	17.5	19.9	22.2	قروض وسلف وموجودات أخرى
46.4	48.8	45.0	45.0	46.9	قروض و سندات
62.3	59.7	62.5	60.4	50.0	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة

الربحية					
12.7	2.2	16.1	30.1	7.9-	ربحية السهم (فلس)
%81	%95	%76	%63	%117	المصروفات/الإيرادات
%3.35	%0.58	%4.3	%8.0	%2.3-	العائد على الموجودات
%6.99	%1.25	%8.8	%17.1	%5.4-	العائد على حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة

رأس المال					
0.182	0.174	0.183	0.177	0.146	القيمة الدفترية للسهم الواحد
%48.0	%46.3	%48.3	%46.6	%42.1	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة/ إجمالي الموجودات
0.75	0.82	0.72	0.74	0.94	الدين إلى حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة (مرة)

السيولة ومؤشرات الأعمال					
%10.6	%13.6	%13.5	%15.3	%18.7	قروض وسلف وموجودات أخرى/ إجمالي الموجودات
%51.5	%52.6	%43.9	%44.7	%41.5	استثمارات في أوراق مالية/ إجمالي الموجودات
4.90	4.56	4.22	4.41	3.93	الأصول المدارة من قبل الشركة (مليار دينار كويتي)



مجلس الإدارة



الشيخ / عبدالله ناصر صباح
الأحمد الصباح
نائب رئيس مجلس الإدارة



الشيخ / طلال علي عبدالله
الجابر الصباح
رئيس مجلس الإدارة



مسعود محمود
جوهـر حياـت
عضو مجلس الإدارة



الشيخة/ ادانا ناصر صباح
الأحمد الصباح
عضو مجلس الإدارة



انتصار عبد الرحيم
السويدي
عضو مجلس الإدارة

تقرير مجلس الإدارة

السادة المساهمين،

بـ 748 ألف دينار كويتي (ربحية السهم: 2.19 فلساً) في عام 2023. وارتفع إجمالي الإيرادات خلال العام إلى 25.4 مليون دينار كويتي (مقارنة بـ 18.0 مليون دينار كويتي في عام 2023)، في حين بلغت إيرادات الرسوم والعمولات 16.9 مليون دينار كويتي، ما يمثل 66.5% من إجمالي الدخل المسجل خلال عام 2024.

على مدار العام، نجحت كامكو إنفست في جمع أكثر من 1.2 مليار دولار أمريكي عبر عدة منتجات وصفقات، مع تحقيق عوائد تنافسية على الأصول المدارة. علاوة على ذلك، نمت الأصول المدارة من قبل الشركة بنسبة 7.0% لتصل إلى 15.9 مليار دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2024، مما عزز مكانتنا كأحد أكبر مديري الأصول في المنطقة. كما كان عام 2024 عاماً مميزاً لأعمالنا في مجال الاستثمار المصرفي، حيث نفذنا 11 صفقة في عدد من الدول الخليجية بقيمة إجمالية بلغت 4.9 مليار دولار أمريكي.

وأوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 5% (5 فلوس للسهم الواحد). وستخضع هذه التوصية لموافقة مساهمي الشركة خلال الاجتماع السنوي للجمعية العامة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024. كما أوصى مجلس الإدارة بصرف 100,000 دينار كويتي مكافآت ومزايا لأعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024.

من جهة أخرى، بلغ إجمالي قيمة المكافآت التي حصلت عليها الإدارة التنفيذية 1,792,428 دينار كويتي للعام 2024 شاملة الأجر الثابتة (الرواتب والأجور والمزايا) والمكافآت المتغيرة. بالإضافة إلى ذلك،

نيابة عن مجلس إدارة شركة كامكو للاستثمار (كامكو إنفست)، يسرني أن أضع بين أيديكم التقرير السنوي للشركة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024. قد شهد هذا العام فترة من النمو الكبير والمرونة، مما يعكس قوة نموذج أعمالنا وقدرتنا على التكيف مع تطورات السوق مع الاستمرار في تحقيق القيمة لمساهميننا.

شهد هذا العام فترة من النمو الكبير والمرونة

سجلت أسواق الأسهم العالمية مكاسب قوية في عام 2024، مدفوعة بنمو مزدوج الرقم في الاقتصادات الرئيسية، رغم التوترات الجيوسياسية وحالة عدم اليقين الاقتصادي. لم يكن أداء أسواق دول مجلس التعاون الخليجي مماثلاً، حيث تصدرت دبي المكاسب الإقليمية، بينما ظل نشاط الاكتتابات العامة قوياً مسجلاً إصدارات قياسية. كما شهدت أسواق الدخل الثابت نمواً كبيراً، حيث وصلت إصدارات السندات والصكوك في دول مجلس التعاون الخليجي إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق. ورغم التحديات الخارجية، حافظت المنطقة على نشاط اقتصادي مستقر، مدعوماً بقطاع غير نفطي متين وثقة مستمرة من المستثمرين في الأسواق.

بالنظر إلى أدائنا، حققت كامكو إنفست صافي ربح بلغ 4.4 مليون دينار كويتي (ربحية السهم: 12.72 فلساً) خلال عام 2024، مقارنة

وبفضل أسسنا الراسخة، وفريقنا ذو الكفاءة، واستراتيجيتنا الطموحة، نحن على ثقة بقدرتنا على البناء على نجاحاتنا

بالنظر إلى المستقبل، نواصل التزامنا بتعزيز مجموعة خدماتنا،
مستفيدين من خبراتنا ومعرفتنا بالأسواق لتقديم حلول استثمارية
مصممة وفقاً لاحتياجات عملائنا المتغيرة. وبفضل أسسنا الراسخة،
وفريقنا ذو الكفاءة، واستراتيجيتنا الطموحة، نحن على ثقة بقدرتنا
على البناء على نجاحاتنا وتعزيز مكانة كامكو إنفست كإحدى
الشركات الاستثمارية الرائدة في المنطقة.

وفي الختام، نعرب عن خالص تقديرنا لمساهمينا وعملائنا على
ثقتهم ودعمهم لكامكو إنفست. كما أود أن أشيد بالتفاني الذي
أظهره مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية والموظفون، حيث كان
لجهودهم والتزامهم دور أساسي في نجاحنا. كما نعبر عن امتناننا
للدعم المستمر من الجهات الرقابية، بما في ذلك وزارة التجارة
والصناعة، وهيئة أسواق المال، وبنك الكويت المركزي، حيث تساهم
توجيهاتهم في تعزيز القطاع المالي ليكون أكثر متانة وشفافية.

طلال علي عبدالله الجابر الصباح

رئيس مجلس الإدارة

حصل أعضاء الإدارة التنفيذية الذين يشغلون مناصب في مجالس
إدارات إحدى الشركات التابعة على مكافآت إجمالية قدرها 7,900 دينار
كويتي (تخضع لموافقة الجمعية العمومية العادية للشركة المعنية).

وتتمتع الشركة بمركز مالي قوي، إذ بلغ إجمالي حقوق المساهمين
62.3 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2024. وفي مراجعتها
الأخيرة في مايو 2024، ثبتت كابيتال إنتليجنس التصنيف الائتماني
للشركة طويل الأجل عند مستوى "BBB" والتصنيف قصير الأجل عند
"A3" مع نظرة مستقبلية مستقرة.

ومن التطورات الرئيسية في عام 2024 إعلان بنك برقان عن نيته
الاستحواذ على 100% من بنك الخليج المتحد، المساهم الأكبر في
كامكو إنفست، في أغسطس 2024. وقد حصلت الصفقة على
الموافقة النهائية من بنك الكويت المركزي بحلول نهاية العام.

والتزمت كامكو إنفست، على مدار العام، بأعلى معايير الامتثال
بمختلف القوانين واللوائح، وظلت على اطلاع دائم بأحدث
المتطلبات والتطورات التنظيمية.

تلتزم كامكو إنفست بترسيخ مبادئ البيئة والمجتمع والحوكمة
في جميع عملياتها، بما يضمن تحقيق نمو مستدام طويل الأجل
وتعزيز القيمة. في عام 2024، عززنا تركيزنا على التمويل المستدام
من خلال شراكات استراتيجية، ومشاركة فعالة في نشر المعرفة،
وتأكيد التزامنا بالمسؤولية الاجتماعية. كما أولينا اهتماماً خاصاً
برفاهية الموظفين والتوعية الصحية وتمكين الشباب، مع تعزيز
مشاركة المجتمع من خلال المبادرات الرياضية والثقافية.

الإدارة التنفيذية



فيصل منصور صرخوه
الرئيس التنفيذي

تم تعيين فيصل في منصب الرئيس التنفيذي لكامكو إنفست في عام 2014 وقاد الشركة لتصبح واحدة من اللاعبين الرئيسيين في قطاع الخدمات المالية الإقليمية. يتمتع بخبرة واسعة في الخدمات الاستثمارية وبالأخص الاستثمارات المصرفية وإدارة الأصول.

انضم إلى الشركة في عام 2000 وشغل العديد من المناصب الإدارية بما في ذلك رئيس قطاع تمويل الشركات ورئيس إدارة الخدمات المالية والاستثمار حيث كان مسؤولاً عن تقديم الخدمات الاستشارية بشأن عمليات الاندماج والاستحواذ وتنفيذها والكتابات والإصدارات الخاصة بإصدارات أدوات الدين وعمليات إعادة الهيكلة والملكيات الخاصة. بدأ حياته المهنية في فريق تمويل الشركات لدى شركة KPMG في الكويت.

يشغل عضوية مجالس إدارات عدد من الشركات المرموقة ومجالس استشارية ولجان تنفيذية بالإضافة إلى مشاركته كمتحدث في العديد من المؤتمرات الاستثمارية.

حاصل على بكالوريوس في الاقتصاد مع مرتبة الشرف من جامعة برمنغهام بالمملكة المتحدة وشهادة الماجستير التنفيذية في إدارة الأعمال بامتياز من جامعة HEC في باريس، فرنسا.



عبدالله محمد الشارخ
رئيس قطاع الأسواق والاستثمارات المصرفية

انضم عبدالله إلى كامكو إنفست في عام 2020 كرئيس لقطاع الأسواق والاستثمارات المصرفية. بخبرة واسعة في جميع المجالات الأساسية من ضمنها الخزينة والخدمات المصرفية للشركات والاستثمارات المصرفية وإدارة الأصول.

قبل انضمامه إلى كامكو إنفست، ترأس الشارخ الفريق الاقتصادي والاستثماري في جهاز تطوير مدينة الحرير وجزيرة بوبيان وكان المدير التنفيذي في شرق كابيتال حيث قاد نشاط الاستثمار عبر كافة فئات الأصول. وقبل ذلك، شغل العديد من المناصب التنفيذية في مؤسسات مالية دولية وإقليمية عريقة من ضمنها المدير التنفيذي في قسم الأوراق المالية في جولدمان ساكس ومدير تنفيذي للخدمات المصرفية للشركات في بنك الكويت الوطني بالإضافة إلى عمله لدى إدارة الاستثمارات المصرفية في شركة الوطني للاستثمار وغيرها. كما عمل في مجموعة الدخل الثابت التابعة لبراون براذرز هاريمان في وول ستريت وفي فريق تنفيذ عمليات الاندماج والاستحواذ في HSBC في لندن.

حاصل على درجة البكالوريوس في الاقتصاد ومنظمات القطاعين العام والخاص من جامعة براون بالولايات المتحدة الأمريكية، وماجستير في إدارة الأعمال في التمويل وإدارة الأعمال من وارتنون بجامعة بنسلفانيا بالولايات المتحدة الأمريكية.



نوال فؤاد ملا حسين رئيس قطاع العمليات المساندة

انضمت نوال إلى كامكو إنفست في عام 2019 كرئيس قطاع العمليات المساندة عقب دمج شركتي بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) وكامكو إنفست.

تتمتع نوال بخبرة تمتد لأكثر من 33 عاماً. بدأت حياتها المهنية في قسم الشؤون القانونية في شركة البترول الوطنية الكويتية (NPC) لمدة خمس سنوات لتتبع بعدها منصب المستشار القانوني في الهيئة العامة للاستثمار (KIA) في عام 1994 وكانت جزءاً من الفريق المكلف بتأسيس شركة المشاريع الصغيرة الكويتية، وهي أول مبادرة حكومية تهدف إلى دعم المشاريع الصغيرة والمتوسطة في السوق المحلية. انضمت نوال إلى جلوبل في العام 2004 لتتولى رئاسة قسم الشؤون القانونية وتمت ترقيتها في العام 2010 إلى منصب نائب رئيس تنفيذي للشؤون القانونية والالتزام حيث لعبت دوراً حيوياً في تطوير وإعادة هيكلة الشركة. وفي العام 2017 تمت ترقيتها إلى رئيس قطاع العمليات المساندة.

حاصلة على شهادة البكالوريوس في الحقوق من جامعة الكويت.



هناة حسن طه رئيس القطاع المالي

انضمت هناة إلى كامكو إنفست في عام 2019 كرئيس لإدارة التخطيط والرقابة المالية وإدارة العمليات المحاسبية عقب اندماج شركتي بيت الاستثمار العالمي (جلوبل) وكامكو إنفست وتم ترقيتها إلى رئيس القطاع المالي.

تتمتع بخبرة تزيد عن 31 عاماً في التمويل والمحاسبة وتحليل الأعمال وإعداد الميزانيات والتخطيط الاستراتيجي والعناية الواجبة ومحاسبة الصناديق والمحافظ. قبل الاندماج، شغلت منصب نائب رئيس أول ورئيس الشؤون المالية والخزينة في جلوبل وكان لها دوراً هاماً أثناء عملية الاندماج، وكانت قد انضمت إلى فريق جلوبل في يناير 2007 وشغلت العديد من المناصب الإدارية. شغلت هناة عضوية في مجالس إدارة عدد من شركات إدارة الأصول والاستثمارات المصرفية وشركات الوساطة المالية الإقليمية كرئيس وعضو مجلس إدارة. كما شغلت عدة مناصب كرئيس للجنة التدقيق وعضو في لجان مختلفة أبرزها لجان التدقيق ولجان الاستثمار واللجان التنفيذية. قبل انضمامها إلى جلوبل عملت في المركز المالي الكويتي.

حاصلة على بكالوريوس تجارة بتخصص محاسبة من جامعة عين شمس (القاهرة - مصر).



صلاح أحمد الوهيب رئيس تنفيذي أول لاستثمارات الأسهم والدخل الثابت

انضم إلى كامكو إنفست في عام 2006 وتم ترقيته إلى منصب رئيس الأصول في عام 2016 حيث كان مسؤولاً عن استثمارات الأسهم، وفي عام 2019 أصبح مدير تنفيذي أول لاستثمارات الأسهم والدخل الثابت.

يفضل خبرته التي تمتد لأكثر من 25 عاماً في إدارة المحافظ والصناديق، قدم سجلاً حافلاً بالإنجازات. حققت الصناديق التي يديرها فريقه تصنيفات متقدمة باستمرار، مما يعكس مهاراته وخبرته الاستثنائية. يلعب دوراً حاسماً في تنفيذ استراتيجيات الأصول وتوزيعها، مما يضمن الأداء الأمثل والنمو المستدام.

قبل الانضمام إلى كامكو إنفست، كان مساعد نائب المدير لاستثمارات الصندوق الكويتي للتنمية الاقتصادية العربية، حيث كان مسؤولاً عن إدارة محافظ الاستثمار البديلة. خلال فترة عمله هناك، تعاون مع مؤسسات دولية كبيرة مكتسباً خبرة في صناديق الاستثمار والأسهم والاستثمارات البديلة، كما مثل الصندوق الكويتي في مجالس إدارة ولجان متنوعة.

حاصل على درجة البكالوريوس في إدارة الأعمال من جامعة شرق واشنطن.



سنا الهدلق رئيس تنفيذي أول لإدارة الثروات

انضمت إلى كامكو إنفست في عام 2002 في إدارة الأصول، ثم تم ترقيتها لتأسيس وقيادة فريق إدارة الثروات في الشركة.

بفضل خبرتها التي تمتد لأكثر من 21 عاماً في إدارة الثروات، تتمتع بمجموعة متنوعة من المهارات التي تشمل تقديم الخدمات الاستشارية للعملاء، واستقطاب الأموال، وتنمية علاقات قوية مع المستثمرين من الأفراد ذوي الملاحة العالية، والمكاتب العائلية، والمؤسسات. إن التزامها الثابت وقيادتها كانا حاسمين في توسيع قاعدة عملاء الشركة، وتحقيق نمو ملحوظ في الأصول المدارة، وإتمام العديد من عمليات الاستثمار المصرفية بنجاح.

قبل الانضمام إلى كامكو إنفست، عملت في وكالة الأنباء الكويتية كرئيس لمكتب التخطيط والتطوير.

السيدة/ الهدلق عضو في مجالس إدارة عدد من الشركات المدرجة وغير المدرجة في الكويت وعضو في عدة لجان إدارية.

حاصلة على درجة البكالوريوس في العلوم السياسية والإدارة العامة من جامعة الكويت. كما حصلت على شهادات ومؤهلات مختلفة في إدارة الثروات والقيادة.

محمد العثمان رئيس تنفيذي أول للاستثمارات البديلة



انضم إلى كامكو إنفست في عام 2006، ثم تم ترقيته لقيادة فريق الاستثمارات العقارية ثم الاستثمارات البديلة في الشركة.

يتمتع بخبرة تزيد عن 20 عاماً في إدارة الأصول والاستثمارات المصرفية والاستشارات المالية. وتشمل مجالات خبرته إدارة الصناديق العقارية وصناديق الأسهم الخاصة ودراسات التقييم وخدمات الاستشارات المالية عبر مجموعة متنوعة من القطاعات.

بدأ حياته المهنية في شركة إرنست ويونغ في دولة الكويت، حيث قاد فريقاً من المتخصصين لإكمال/إتمام عدد كبير من خطط إعادة الهيكلة المالية وعمليات الدمج والاستحواذ والتقييم. ثم انضم إلى إدارة الاستثمار المباشر في بيت التمويل الكويتي "بيتك" وأصبح مسؤولاً عن ذراعه العقاري في المملكة العربية السعودية. بالإضافة إلى ذلك، شارك في عملية إعادة هيكلة مجموعة شركات بيت التمويل الكويتي (بيتك) وساهم في مجموعة متنوعة من الأنشطة الاستشارية المالية.

حاصل على درجة الماجستير في إدارة الأعمال من كلية إنسياد في الجمهورية الفرنسية وبيكالوريوس المحاسبة والإدارة من جامعة ليدز في المملكة المتحدة. وهو عضو في العديد من مجالس إدارة الشركات الرائدة في الكويت والمنطقة.

مناقشة وتحليل الإدارة التنفيذية

السادة المساهمون الكرام،

فلساً) مقارنة بـ 748 ألف دينار كويتي في عام 2023 (ربحية السهم: 2.19 فلساً)، في حين نمت الإيرادات الإجمالية بنسبة 41.1% لتصل إلى 25.4 مليون دينار كويتي مقارنة بـ 18.0 مليون دينار كويتي في عام 2023.

نواصل تركيزنا على جودة الإيرادات، والتي تنعكس في إيرادات الرسوم

نواصل تركيزنا على جودة الإيرادات، والتي تنعكس في إيرادات الرسوم التي حققت نمواً بنسبة 15.0% في عام 2024 لتصل إلى 16.9 مليون دينار كويتي (مقارنة بـ 14.7 مليون دينار كويتي في عام 2023). وتظل إيرادات الرسوم أكبر مكون في دخل الشركة، حيث تمثل 66.5% من إجمالي الإيرادات المُحققة خلال العام.

تتمتع الشركة بمركز مالي قوي، حيث بلغ إجمالي حقوق المساهمين 62.3 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2024، بزيادة قدرها 4.3% مقارنة بنهاية عام 2023، وذلك على الرغم من تأثير توزيعات الأرباح النقدية البالغة 5%، والتي تم توزيعها خلال الربع الثاني والبالغة 1.7 مليون دينار كويتي. ويضاف إلى ذلك التصنيف الائتماني طويل الأجل "BBB" والتصنيف قصير الأجل "A3" مع نظرة مستقبلية مستقرة، وفقاً لمراجعة كابيتال إنتليجنس الأخيرة في مايو 2024.

كما عززت كامكو وإنفست وبنك برقان علاقتهما الاستراتيجية بشكل أكبر، تماشياً مع التوجه الاستراتيجي للبنك وإعلانه عن نيته الاستحواذ على بنك الخليج المتحد، المساهم الرئيسي في كامكو إنفست. وقد حصلت هذه الصفقة على موافقات الجهات الرقابية في أواخر

استمرت الأوضاع الاقتصادية في عام 2024 غير مستقرة، متأثرة بالتوترات الجيوسياسية، وضغوط التضخم، والتقلبات في توقعات أسعار الفائدة. في الشرق الأوسط، كان للحرب في غزة، والاضطرابات في لبنان وسوريا، والهجمات في البحر الأحمر تأثير كبير على معنويات الأسواق، في حين زادت التباطؤ الاقتصادي في الصين وضعف النمو في منطقة اليورو من حالة عدم اليقين. وعلى الرغم من هذه التحديات، تكيفت الأسواق المالية العالمية مع الظروف المتغيرة وواجه المستثمرون فترات من التقلبات الحادة عبر مختلف فئات الأصول.

شهدت أسواق الأسهم العالمية مكاسب واسعة النطاق خلال العام، مما يمثل العام الثاني على التوالي من الأداء القوي. وسجلت المؤشرات الرئيسية، بما فيها الولايات المتحدة وألمانيا واليابان وهونغ كونغ، نمواً في حين شهدت الأسواق الناشئة اتجاهات متباينة.

وتأثرت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي بالتحديات الإقليمية والتطورات الاقتصادية العالمية، مما أدى إلى أدائها الضعيف مقارنة بالأسواق العالمية، حيث سجل مؤشر MSCI لدول مجلس التعاون الخليجي مكاسب محدودة بلغت 0.7% خلال العام. وتصدرت دبي الأداء الإقليمي بمكاسب قوية بلغت 27.1%، تلتها الكويت وعمان بنمو نسبته 8.0% و1.4% على التوالي، في حين شهدت بقية الأسواق تراجعاً نتيجة التوترات الجيوسياسية والضغوط الاقتصادية الكلية. وعلى الرغم من هذه التحديات، أظهرت قطاعات رئيسية، مثل العقارات والمرافق، مرونة ملحوظة، في حين حافظت أنشطة أسواق رأس المال على زخمها القوي، مع تسجيل عدد قياسي من الطروحات الأولية وزيادة في إصدارات السندات والصكوك، مما يؤكد إمكانات النمو طويلة الأجل في المنطقة.

على مدار العام، وسّعنا نطاق خدماتنا، ونمّينا أعمالنا، وعزّزنا موقعنا التنافسي تماشياً مع استراتيجية الشركة، مما مكّننا من تحقيق نمو عبر جميع المؤشرات المالية. فقد ارتفعت الأرباح الصافية بنسبة 481.8% لتصل إلى 4.4 مليون دينار كويتي (ربحية السهم: 12.72

عام 2024، مما يمهّد الطريق لتعزيز التكامل بين المؤسستين وفتح آفاق جديدة للتعاون.

عززت كامكو إنفست وبنك برقان علاقتهما الاستراتيجية بشكل أكبر

مع هذا الاستحواذ، ندخل مرحلة جديدة من التعاون، تركز على نقاط القوة والإرث العريق لمؤسستين راسختين. وعلى عكس الهياكل التقليدية التي يتم فيها تأسيس الأذرع الاستثمارية، يجمع هذا الاستحواذ بين كيانين يتمتعان بخبرات عميقة وسجلات أداء مستقلة والتزام مشترك بالتميز. وسنتمكن هذه الشراكة المعززة من تقديم مجموعة متكاملة من الخدمات الاستثمارية والمصرفية بسلاسة، مما يوسع نطاق وصول عملائنا إلى حلول مالية شاملة ضمن بيئة ديناميكية ومتطورة.

ودليلاً على هذا التعاون المتنامي، تم استضافة النسخة الأولى من "مؤتمر الاستثمار" بالشراكة بين كامكو إنفست وبنك برقان في فبراير 2024. وقد حظي المؤتمر باعتراف واسع كأحد أنجح الفعاليات المالية في الكويت، مما أكد التزامنا بتقديم رؤى سوقية فريدة وفرص استثمارية متميزة، وعزز مكانتنا كأحد أبرز مزودي الخدمات المالية في المنطقة.

نمت الأصول المدارة بمقدار 1.0 مليار دولار أمريكي، بزيادة قدرها 7.0%، لتصل إلى 15.9 مليار دولار أمريكي

خلال العام، حققت الشركة أداءً قوياً عبر جميع المجالات الرئيسية، بما في ذلك استقطاب العملاء ورؤوس الأموال وأداء المنتجات. ونجحت الشركة في استقطاب أكثر من 1.2 مليار دولار أمريكي عبر مختلف المنتجات والصفقات، في حين نمت الأصول المدارة بمقدار 1.0 مليار دولار أمريكي، بزيادة قدرها 7.0%، لتصل إلى 15.9 مليار دولار أمريكي في 31 ديسمبر 2024.

وواصلت الصناديق الاستثمارية والمحافظ المدارة من قبل كامكو إنفست تفوقها على نظرائها ومؤشرات القياس ذات الصلة. وخلال

العام، استمرت الصناديق الاستثمارية التي تديرها الشركة في تحقيق أداء متميز، حيث كان صندوق كامكو الاستثماري الأفضل أداءً في الكويت، محققاً عائداً بنسبة 14.89% وفقاً لمعلومات الصناديق المعلنة على موقع بورصة الكويت. علاوة على ذلك، حصد الصندوق ست جوائز من مجموعة بورصة لندن ليبر للصناديق لعام 2024، تكريماً لأدائه الاستثنائي وعوائده المعدلة حسب المخاطر.

يوصل قطاع الاستثمارات البديلة، الذي يشمل العقار، والأسهم الخاصة، والمنتجات المهيكلة، توسيع نطاق عروضه لتوفير قيمة مضافة للعملاء. وخلال العام، قام الفريق بتوزيع 58.1 مليون دولار أمريكي على المستثمرين، بينما استمر في تقييم فرص جديدة لتعزيز وتنويع محفظته الاستثمارية.

قام الفريق بتوسيع الأصول العقارية المدارة لصالح العملاء من خلال الدخول في استثمارات في التمويل الخاص للمشاريع العقارية، مما يمثل خطوة استراتيجية نحو فئة أصول جديدة. بالإضافة إلى ذلك، لعب الفريق دوراً استشارياً رئيسياً في صفقة تمويل متوافقة مع الشريعة الإسلامية بقيمة إجمالية بلغت 94.7 مليون دولار أمريكي لتطوير مشروع عقاري يضم مكاتب ومحلات تجارية بأعلى المعايير في سوق فولتون في شيكاغو، الولايات المتحدة. وفي إطار التزامه بتقديم قيمة مستدامة، قام الفريق أيضاً بتوزيع 52.4 مليون دولار أمريكي على المستثمرين في الأصول العقارية، أي بعائد نقدي سنوي بنسبة 5.5% على رأس المال المستثمر.

علاوة على ذلك، نجح الفريق في طرح صندوقه الأول لرأس المال الجريء (The JEDI Fund) برأسمال 45 مليون دولار أمريكي تم استقطابها من مستثمرين مؤسسيين وأفراد ذوو الملاحة المالية في المنطقة.

نجح فريق الاستثمارات المصرفية في تنفيذ 11 صفقة بارزة بقيمة إجمالية بلغت 4.9 مليار دولار أمريكي

وعلى الرغم من التحديات التي واجهتها أسواق رأس المال الإقليمية واستمرار ارتفاع أسعار الفائدة، كان عام 2024 عاماً استثنائياً آخر لأعمالنا في الاستثمارات المصرفية، مما يعكس مكانتنا القوية في السوق وحضورنا الإقليمي الواسع.

على مدار العام، نجح فريق الاستثمارات المصرفية في تنفيذ 11 صفقة بارزة بقيمة إجمالية بلغت 4.9 مليار دولار أمريكي، مما عزز ريادتنا في

في عام 2024، واصلت كامكو إنفست تعزيز التزامها بمبادئ البيئة والمجتمع والحوكمة ضمن عملياتها الأساسية، مما يعكس التزاماً راسخاً بالنمو المستدام والمسؤول. وخلال هذا العام، ركزنا على صحة ورفاهية الموظفين، والشراكات المستدامة، وتمكين الشباب من خلال التدريب، والمشاركة المجتمعية في النشاطات الرياضية.

بدأنا العام بتطوير حلولنا للتمويل المستدام من خلال شراكات استراتيجية تتماشى مع رؤيتنا طويلة المدى. كما لعبنا دوراً فعالاً في تشكيل الحوار داخل القطاع المالي من خلال استضافة العديد من المؤتمرات والندوات الاستثمارية، مما ساهم في تعزيز تبادل المعرفة داخل القطاع المالي.

ظللت المسؤولية الاجتماعية محور اهتمامنا، من خلال مبادرات تهدف إلى تعزيز الوعي الصحي والمشاركة المجتمعية. أطلقنا حملة "استثمر في صحتك" خلال شهر التوعية بسرطان الثدي، مسلطين الضوء على أهمية الرعاية الوقائية، وذلك بالتعاون مع مستشفى الكويت لتوفير فحوصات الماموغرام المجانية للموظفين وعائلاتهم. بالإضافة إلى ذلك، نظمنا حملة للتبرع بالدم بالتعاون مع شركة مشاريع الكويت القابضة ("كبيكو") وشركائنا الشقيقة، مما عزز التعاون الجماعي لتعظيم الأثر ودعم المبادرات الصحية المجتمعية. وواصلنا الاستثمار في الرياضة كوسيلة لتعزيز المشاركة المجتمعية والرفاهية من خلال مشاركتنا في البطولات الرياضية.

إدراكاً لأهمية رعاية قادة المستقبل، قمنا بتوسيع برنامج التدريب واستقبلنا 45 متدرباً، ضعف عدد متدربي العام 2023، تشكل الإناث ما يقارب نصفهم والكويتيين النسبة الأكبر منهم. لعب التدريب دوراً أساسياً في تمكين الشباب، حيث واصلنا التعاون مع المؤسسات التعليمية الرائدة مثل الجامعة الأمريكية في الكويت وجامعة الخليج للعلوم والتكنولوجيا، مقدمين للطلاب رؤى قيمة حول الأسواق العالمية والتمويل من خلال محاضرات وندوات متخصصة للمساهمة في تشكيل قادة المستقبل في القطاع المالي.

وتعزيزاً لمبدأ الشفافية والمساءلة وتبني التقدم، قمنا بنشر تقرير الاستدامة للعام الثالث على التوالي، مما يعكس التزامنا بمعايير البيئة والمجتمع والحوكمة والتطور الذي أحرزناه في هذا المجال. وبينما نواصل النمو والتطور، نعمل باستمرار على تطوير مبادراتنا وألياتنا ومؤسساتنا في مجال الاستدامة، بهدف تحسين نموذج أعمالنا ليصبح أكثر مسؤولية ويمتد ليشمل جميع جوانب عملياتنا اليومية.

كجزء من تحولنا الاستراتيجي في مجال التكنولوجيا، قمنا في عام 2024 بالتعاون مع مستشارين لتحديد الأنظمة التي من شأنها تحديث بنيتنا التكنولوجية وتعزيز الكفاءة التشغيلية. وخلال العام، أجرينا تقييماً شاملاً للعديد من الموردين والحلول لاختيار الأنسب لاحتياجات مؤسستنا. وبحلول نهاية عام 2024، تم اختيار شركاء

أسواق رأس المال. وشملت هذه الصفقات تسع إصدارات من السندات والصكوك لصالح مؤسسات مالية وشركات في الكويت والسعودية والإمارات والبحرين، والذي يعكس خبرتنا العميقة في أسواق الدين. بالإضافة إلى ذلك، قمنا بقيادة أكبر عرض شراء الرأسمالي في قطاع التأمين الكويتي، كما شاركنا في إدارة الطرح العام الأولي لإحدى الشركات النفطية السيادية في عُمان، مما عزز سجلنا الحافل في عمليات الاندماج والاستحواذ وأسواق رأس المال.

يظل توسيع الشبكة وتنمية الأعمال محورياً أساسياً في استراتيجية الشركة والتزامها بالتوسع في المراكز المالية والتجارية الرئيسية. وخلال عام 2024، عززت كامكو إنفست حضورها العالمي وقدمت قيمة مضافة وخدمات شاملة ومتكاملة للعملاء والمستثمرين، مما ساهم في زيادة إيرادات الرسوم. وفي هذا السياق، عقدت كامكو إنفست - السعودية شراكة مع فلكسام إنفست لتقديم فرص في قطاع التأجير متوافقة مع الشريعة الإسلامية في أوروبا للمستثمرين الإقليميين، مع التركيز على دعم مستقبل مستدام.

واستمر ذراع الوساطة المالية، شركة الأولى للوساطة المالية، في توسيع قاعدة العملاء من خلال الاستفادة من منصات التداول عبر الانترنت، ونتيجة لذلك، نمت حصتها السوقية وساهمت في إجمالي إيرادات شركة كامكو إنفست.

قدّم فريق البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية أداءً استثنائياً على مدار العام، مما عزز مكانة الشركة كمزود أبحاث رائد في الكويت والمنطقة. وقد مكّن نهجهم السريع في تقديم التحليلات للمستثمرين من اتخاذ قرارات مدروسة في الوقت المناسب ضمن المشهد المالي المتغير. وأصدر الفريق مجموعة متنوعة من التقارير البحثية التي غطت قطاعات متعددة، ووفرت استراتيجيات استثمارية متعددة الأصول، مدعومة بالتحليل الأساسي والفني والاقتصادي. وقد حظيت هذه التحليلات على تغطية واسعة من قبل وسائل الإعلام الاقتصادية الإقليمية والدولية، وكانت متاحة على نطاق واسع عبر المنصات المالية. ومع استمرار تطور ديناميكيات السوق، يظل الفريق ملتزماً بتعزيز خدماته البحثية لتلبية الاحتياجات المتغيرة للمجتمع الاستثماري في المنطقة.

واصلت كامكو إنفست تعزيز التزامها بمبادئ البيئة والمجتمع والحوكمة ضمن عملياتها الأساسية

كافة الجهات الأخرى، حيث كان لتعاونهم ودعمهم دور أساسي في تحقيق إنجازاتنا. ونتطلع إلى تعزيز هذه العلاقات القوية بينما نواصل مسيرتنا نحو النمو والابتكار.

فيصل منصور صرخوه الرئيس التنفيذي

التكنولوجيا، وكانت عملية مراجعة العقود جارية لاستكمال تنفيذ الأنظمة المختارة.

ستوفر أنظمة إدارة الاستثمارات الأساسية الجديدة لدينا منصة شاملة وقابلة للتطوير وآلية بالكامل، مما يضمن إدارة سلسلة للتداول والاستثمارات عبر جميع فئات الأصول. ومن خلال الاستفادة من الأتمتة المتقدمة والمعالجة المباشرة، سنعزز الكفاءة التشغيلية، ونقل الجهود اليدوية، ونحد من المخاطر، ونحسن سرعة التنفيذ ودقته. كما ستساهم هذه التحولات في تعزيز المرونة والأمان والامتثال التنظيمي، بالإضافة إلى تمكين التكامل السلس مع التقنيات الناشئة. ومع تعزيز قدراتنا التكنولوجية، نحن ملتزمون بتقديم خدمة عملاء عالية المستوى، وتعزيز ثقة أصحاب المصلحة، وضمان النمو المستدام.

شهد العام إطلاق تطبيق كامكو إنفست الجديد كلياً، الذي يتميز بأداء محسّن وواجهة مستخدم سهلة، إلى جانب بنية تحتية قوية تدعم الابتكارات المستقبلية. بالإضافة إلى ذلك، قمنا بإطلاق بوابة العملاء الإلكترونية الجديدة، التي تتيح للعملاء وصولاً سلساً إلى حساباتهم وحافظهم الاستثمارية. وتم تزويد كل من التطبيق والبوابة الإلكترونية بتقنيات متقدمة مدعومة بالذكاء الاصطناعي، مما يعزز تجربة المستخدم ويمكّن العملاء من إدارة استثماراتهم بسهولة وثقة.

تشكل هذه المنصات الرقمية جزءاً أساسياً من استراتيجيتنا التحول الرقمي الشاملة لكامكو إنفست، والتي تعتمد على أحدث التقنيات لتوفير تجربة تفاعلية وسلسلة وفعالة عبر الإنترنت لعملائنا. وكجزء من التزامنا المستمر بالابتكار، نواصل تطوير هذه المنصات، مما يضمن للعملاء إمكانية الوصول إلى محافظهم وإدارتها وتميئتها بكل سهولة. ويعكس هذا النهج التزامنا بتبسيط رحلة الاستثمار من خلال توفير أدوات مبتكرة تجعل الاستثمار أكثر سهولة وكفاءة. وبالتوازي مع ذلك، نواصل تركيزنا على التقدم التكنولوجي، حيث نقوم بأتمتة خدماتنا لتعزيز الكفاءة التشغيلية وتقديم تجربة استثنائية لعملائنا.

لقد حققت نجاحات عام 2024 بفضل تفاني وجهود فريقنا المتميز. وبهذه المناسبة، تتقدم الإدارة بخالص الشكر والامتنان إلى مجلس الإدارة على قيادته الاستثنائية وتوجيهه الاستراتيجي طوال العام. كما نعرب عن تقديرنا العميق لموظفينا على التزامهم الدؤوب ومساهماتهم القيمة، التي تظل الركيزة الأساسية لنموننا المستمر.

كما نعرب عن خالص تقديرنا وامتناننا لعملائنا ومساهمينا والجهات الدائنة على ثقتهم ودعمهم المستمر لكامكو إنفست. إن دعمهم يحفزنا على تعزيز القيمة باستمرار وتقديم التميز في جميع جوانب أعمالنا. وأخيراً، نثمن الدور القيّم للجهات الرقابية والقيمين عليها

نظرة عامة على أداء الأسواق

شهدت أسواق الأسهم العالمية أداءً إيجابياً واسع النطاق خلال العام 2024، محققة مكاسب جيدة للعام الثاني على التوالي. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بتسجيل عدد من الأسواق الرئيسية، مثل الولايات المتحدة وألمانيا واليابان وهونج كونج لمكاسب بمعدلات ثنائية الرقم. في المقابل تراجع أداء عدد من الأسواق الناشئة الرئيسية، بما في ذلك البرازيل والمكسيك وكوريا الجنوبية. أما الأسواق الآسيوية، بما فيها الهند والصين، فسجلت مكاسب بمعدلات متوسطة في خاتمة العام، بما يتسق مع أداء المؤشر الإجمالي للأسهم الأوروبية.

وشهد العام العديد من الأحداث الرئيسية على الصعيدين الإقليمي والعالمي، والتي تركت بصمتها على أداء الأسواق الخليجية. وفي منطقة الشرق الأوسط، ألقت الحرب على غزة وما تبعها في لبنان بظلالها على الأسواق، إلى جانب التغيير المفاجئ في السلطة الذي طرأ على الساحة السورية. كما أثرت الهجمات في البحر الأحمر بشكل ملحوظ على معنويات المستثمرين تجاه المنطقة. أما على المستوى العالمي، استمرت الحرب بين روسيا وأوكرانيا، الأمر الذي أسفر عن فرض المزيد من العقوبات الاقتصادية على روسيا. كما لعبت التوقعات والمضاربات المرتبطة بالتضخم وأسعار الفائدة دوراً جوهرياً في تحديد اتجاه الأسواق المالية العالمية، مما أسفر عن تقلبات حادة أثرت سلباً على معظم فئات الأصول، بما في ذلك السندات والأسهم والذهب والعقارات. في المقابل، انعكس النمو البطيء في منطقة اليورو على أداء الأسواق الأوروبية، بينما واجهت الصين تحديات مرتبطة بتباطؤ الاقتصاد وضعف الطلب المحلي، إلا أن سلسلة من الإجراءات التحفيزية التي أعلنت عنها الصين بنهاية العام ساهمت في تحسين الأوضاع ودعم الأسواق بشكل ملحوظ.

وارتفع مؤشر مورجان ستانلي العالمي بنسبة 17.0 في المائة خلال العام بعد فقدته للزخم حتى نوفمبر 2024 بسبب تغير التوقعات بشأن رفع أسعار الفائدة في العام 2025. وعلى مدى عامين متتاليين، بلغت مكاسب المؤشر بنسبة 42.5 في المائة، ليصل بذلك إلى أعلى مستوياته المسجلة خلال 20 عاماً وتحديداً منذ العام 2004. ووصل المؤشر إلى مستوى قياسي جديد في أوائل ديسمبر 2024، لكنه تراجع خلال بقية الشهر بسبب حالة عدم اليقين المرتبطة بمسار أسعار الفائدة والإدارة الجديدة في الولايات المتحدة. وعلى صعيد تدفقات رؤوس الأموال، أظهرت بيانات المعهد الدولي للتمويل ارتفاعاً ملحوظاً في تدفقات الاستثمارات نحو الأسواق الناشئة، إذ بلغت 265.5 مليار دولار أمريكي حتى نوفمبر 2024 مقابل 212.8 مليار دولار أمريكي في العام 2023. إلا أنه على الرغم من ذلك، تركزت الغالبية العظمى من هذه التدفقات على الاستثمار في أدوات دين الأسواق الناشئة، التي استقطبت 250.1 مليار دولار أمريكي حتى نوفمبر 2024 مقابل 163.5 مليار دولار أمريكي العام 2023.

الأسواق الخليجية تسجل تراجعاً جديداً أمام نظيراتها العالمية

نسبتها 8.0 في المائة و1.4 في المائة، على التوالي. كما تمكنت السعودية والبحرين من إنهاء تداولات العام على ارتفاع هامشي بنسبة 0.6 في المائة و0.7 في المائة، على التوالي، في حين تراجع أداء كلا من قطر وأبوظبي بنسبة 2.4 في المائة و1.7 في المائة، على التوالي. وعلى مستوى الأداء القطاعي، فقد كان مختلطاً، إذ تراجع أداء سبعة مؤشرات قطاعية في حين سجلت عشرة مؤشرات قطاعية

سجلت أسواق الأسهم الخليجية مجدداً واحدة من أضعف المكاسب المسجلة عالمياً خلال العام 2024، إذ ارتفع مؤشر مورجان ستانلي الخليجي بنسبة 0.7 في المائة وسط الأداء المتباين لمختلف أسواق المنطقة. وعلى صعيد البورصات المختلفة، جاءت بورصة دبي في الصدارة مسجلة أفضل أداء بارتفاعها بمعدل ثنائي الرقم بنسبة 27.1 في المائة، تلتها كلا من سوقتي الكويت وعمان بمكاسب جيدة بلغت

مكاسب خلال العام، وجاء مؤشر القطاع العقاري في الصدارة كأفضل المؤشرات القطاعية أداءً على مستوى الأسواق الخليجية بارتفاعه بنسبة 35.9 في المائة على خلفية الأداء القوي لسهم إعمار العقارية الذي سجل نمواً بنسبة 62.3 في المائة، تبعه كلا من مؤشري قطاع المرافق العامة وقطاع التأمين، بتسجيلهما نمواً بنسبة 22.1 في المائة و20.6 في المائة، على التوالي. في المقابل، سجل مؤشر قطاع تجزئة الأغذية والأدوية أكبر معدل تراجع يفقده نسبة 9.4 في المائة من قيمته، يليه مؤشري قطاع المواد الأساسية وقطاع الرعاية الصحية، بتراجع بلغت نسبته 9.3 في المائة و4.2 في المائة، على التوالي.

ويعكس الأداء الضعيف للأسواق الخليجية تأثير مزيج من العوامل التي تضمنت عدد من التطورات الإقليمية والعالمية، مثل ارتفاع أسعار الفائدة ومعدلات التضخم، وتضمنت العوامل الإقليمية الحرب على غزة ولبنان، والتغيير السياسي المفاجئ في سوريا، وهجمات البحر الأحمر التي أثرت على التدفقات العالمية للسلع الأساسية. وعلى الرغم من هذه التحديات، إلا أن المؤشرات الرئيسية في المنطقة نجحت في الحفاظ على استقرارها، مدعومة بنمو القطاع غير النفطي واستمرار تنفيذ المشاريع التنموية الضخمة التي تقدر قيمتها بنحو 3.5 تريليون دولار أمريكي. وعلى صعيد أنشطة التداول، كان المستثمرون الأجانب مشتريين صافيين للأسهم الخليجية، في تناقض واضح مع اتجاه مراكز صافي البيع الذي ساد معظم الأسواق الناشئة الأخرى.

وكان الاتجاه العام لأداء المؤشر الخليجي متقلباً طوال العام، إذ تعرض لانخفاضات متتالية خلال الفترة الممتدة ما بين شهري مارس ومايو 2024، الأمر الذي أدى إلى هبوطه لأدنى مستوياته المسجلة منذ أكثر من ستة أشهر، بتسجيله لخسائر بلغت نسبتها 8.3 في المائة منذ بداية العام حتى نهاية مايو 2024. وكانت ضغوط البيع الموسمية، وتراجع أداء الأسواق العالمية على خلفية ترسخ التضخم العالمي وانخفاض أسعار النفط الخام من أبرز العوامل الرئيسية التي أدت إلى هذا الأداء الضعيف. إلا أن المؤشر نجح في التعافي خلال الأشهر الأربعة التالية، مسجلاً مكاسب قوية بنسبة 5.6 في المائة في الربع الثالث من العام 2024. إلا أن هذا الانتعاش لم يستمر لفترة طويلة، إذ اقتصرت مكاسب الربع الرابع من العام على 1.0 في المائة فقط. وعلى صعيد كل بورصة على حدة، أثر تراجع الأسهم الكبرى على أداء بعض الأسواق مثل السعودية وأبوظبي، إذ سجلت خمسة من أكبر عشر شركات من حيث القيمة السوقية في المنطقة انخفاضاً ملحوظاً، بما في ذلك سهم أرامكو السعودية الذي فقد نسبة 15.0 في المائة من قيمته خلال العام.

وعلى صعيد الاكتتابات الأولية، شهدت الأسواق الخليجية نشاطاً قوياً خلال العام 2024، مع تسجيل نمو ملحوظ في حجم الاكتتابات العامة الأولية وعائداتها. وبلغ إجمالي عدد الاكتتابات 53 اكتتاباً، واستحوذت السوق السعودية على النصيب الأكبر من الشركات المدرجة. ويعتبر هذا العدد هو الأعلى من حيث عدد الاكتتابات في تاريخ المنطقة،

مقارنة باكتتابات العام السابق والبالغ عددها 46 اكتتاباً. وجاء هذا النمو على الرغم من تسجيل المؤشر الخليجي لنمو هامشي للعام الثاني على التوالي، متأثراً بعدة عوامل خارجية، من ضمنها التوترات الجيوسياسية، وتراجع أسعار النفط، وارتفاع معدلات الفائدة. وارتفعت عائدات الاكتتابات العامة الأولية في الدول الخليجية لتصل إلى 12.9 مليار دولار أمريكي خلال العام، بزيادة بلغت نسبتها 19.8 في المائة مقارنة بعائدات قدرها 10.8 مليار دولار أمريكي في العام 2023. كما تعد ثاني أعلى المستويات المسجلة خلال الخمسة أعوام الماضية، وفقاً لبيانات الصادرة عن وكالة بلومبرج والبورصات. كما جاء هذا النمو على الرغم من أن معظم الاكتتابات كانت لشركات صغيرة الحجم. وبالنسبة لأداء الأسهم بعد إدراجها في البورصة، أظهرت البيانات ارتفاع أسعار 31 سهماً بنهاية العام، في حين تراجعت أسعار 21 سهم. وجاء هذا الأداء متأثراً بالقضايا الاقتصادية والجيوسياسية التي تشهدها المنطقة. في المقابل، تميزت الشركات الراححة بتركيزها على قطاعات متخصصة مثل تكنولوجيا المعلومات والخدمات والرعاية الصحية والمرافق العامة، معتمدة على أساسيات قوية ونمو مستقبلي واضح، بالإضافة إلى توزيعات أرباح جذابة. وشملت قائمة الشركات الراححة بصفة رئيسية الشركات الخاصة، مقارنة بالشركات التي خضعت لعمليات خصخصة حكومية خلال الأعوام الماضية.

وبالانتقال إلى سوق أدوات الدخل الثابت، وصلت إصدارات السندات إلى مستويات قياسية جديدة، متجاوزة حاجز 100 مليار دولار أمريكي للمرة الأولى على الإطلاق، لتصل إلى 103.4 مليار دولار أمريكي في العام 2024 مقابل 60.5 مليار دولار أمريكي في العام 2023. وجاءت الشركات في الصدارة كأكثر جهة إصدار للسندات على مستوى المنطقة، إذ بلغت قيمة إصداراتها 70.1 مليار دولار أمريكي، بنمو استثنائي بلغت نسبته 74.0 في المائة مقارنة بالعام 2023، فيما بلغت إصدارات حكومات دول الخليجية 33.3 مليار دولار أمريكي، بنمو سنوي قوي بلغت نسبته 65.0 في المائة. وعلى مستوى كل دولة على حدة، نجحت الإمارات في الحفاظ على مركز الريادة كأكثر جهة مصدرة للسندات في الدول الخليجية ومنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، بإجمالي إصدارات قدره 49.7 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مقابل 31.2 مليار دولار أمريكي العام السابق، تليها كلا من السعودية وقطر، بإجمالي إصدارات بلغت قيمتها 30.8 مليار دولار أمريكي و16.8 مليار دولار أمريكي، على التوالي. أما من حيث نوعية الجهات المصدرة، فقد سجلت كل من الحكومات والشركات الخليجية زيادات هائلة في العام 2024. إذ ارتفعت الإصدارات السيادية في الدول الخليجية إلى 33.3 مليار دولار أمريكي في العام 2024 مقابل 20.2 مليار دولار أمريكي في العام 2023. من جهة أخرى، قفزت إصدارات الشركات إلى 70.1 مليار دولار أمريكي مقابل 40.3 مليار دولار أمريكي في العام 2023. من جهة أخرى، سجل إجمالي إصدارات الصكوك في الدول الخليجية مستوى قياسي بلغ 82.1 مليار دولار أمريكي في العام 2024 مقابل 56.1 مليار دولار أمريكي في العام 2023. وساهم ارتفاع إصدارات السعودية وقطر من الصكوك في

من جهة أخرى، يتوقع أن يتحسن الأداء الاقتصادي لأوروبا والصين على المدى القريب، بدعم من خطط التحفيز المعلنة. ففي أوروبا، من المرجح أن يقدم البنك المركزي الأوروبي على خفض سعر الفائدة نظراً لاستمرار تباطؤ نمو الأجور. كما أن حزمة التحفيز الضخمة التي أعلنتها ألمانيا ينتظر أن تساهم في دعم الاقتصاد المتباطئ، مع امتداد تأثيرها الإيجابي إلى باقي دول المنطقة. في ذات الوقت، أعلنت الحكومة الصينية عن خطط جديدة تستهدف تحفيز النمو عبر زيادة الإنفاق الاستهلاكي، إلى جانب رفع حد العجز المالي، سعياً لتحقيق نمو اقتصادي بنسبة 5 في المائة.

ومن المتوقع أن يؤدي التباين في وتيرة النمو الاقتصادي ما بين التباطؤ المحتمل في الولايات المتحدة والانتعاش المرتقب في أوروبا والصين، إلى جانب استمرار النمو الاستهلاكي في الهند، إلى إحداث تأثير متوازن على الطلب على النفط الخام. في ذات الوقت، أثرت خطط الأوبك وحلفائها لإنهاء خفض حصص الإنتاج على أسعار النفط، التي استقرت عند 70 دولار أمريكي للبرميل (مزيج خام برنت). وقد تؤدي أي تطورات تتعلق بزيادة إنتاج الدول الأعضاء أو ارتفاع الامدادات الأمريكية إلى زيادة الضغوط التي تتعرض لها أسعار النفط العالمية.

ويعتمد نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في دول مجلس التعاون الخليجي إلى حد كبير على وتيرة إلغاء تخفيضات إنتاج النفط الخام هذا العام، مع توقعات بتسجيل نمواً بنسبة 3.8 في المائة في العام 2025، يليه تسجيل نمواً بمعدل أعلى قليلاً بنسبة 4.0 في المائة العام المقبل، بدعم من ازدهار الاقتصاد غير النفطي واستمرار تنفيذ المشاريع التنموية الكبرى التي وصلت إلى مستويات قياسية العام الماضي، ويتوقع استمرار زخمها خلال العام 2025. أما على صعيد التضخم، فمن المتوقع أن يظل عند مستوى 2.0 في المائة بفضل السياسات الحكومية الاستباقية، بينما تستعد الأسواق المالية لموجة قوية من الاكتتابات العامة الأولية، مع إدراج 50 شركة جديدة خلال العام، مما يعزز جاذبية الأسواق الإقليمية هذا العام وعلى المدى القريب. وفي ظل استمرار النمو الاقتصادي القوي، يتوقع أن تستفيد أسواق الأسهم من الأرباح المتزايدة في ظل استمرار النمو الإيجابي لاقتصادات المنطقة بصفة عامة، وتشير التقديرات إلى نمو قوي في ربحية الأسهم عبر عدة أسواق، أبرزها السعودية، والكويت، وأبوظبي خلال الاثنا عشر شهراً المقبلة. كما يتوقع أن تحقق البنوك أداءً إيجابياً بدعم من ارتفاع أسعار الفائدة ونمو أنشطة الإقراض. كما أن التصنيف الائتماني السيادي القوي للدول الخليجية، إلى جانب الاستثمارات الاستراتيجية في القطاعات الرئيسية، يشكلان دعماً إضافياً للاقتصاد والمستثمرين. بالإضافة إلى ذلك، يساهم ربط معظم العملات الخليجية بالدولار الأمريكي في تقليص الضغوط التي تتعرض لها العملات المرتبطة بالدولار وحمايتها من مخاطر تقلبات أسعار صرف العملات الأجنبية.

دعم النمو الإجمالي لإصدارات الصكوك في الدول الخليجية خلال العام 2024 وتمكنت السعودية من الحفاظ على مركزها الريادي كأكبر الجهات المصدرة للصكوك على مستوى العالم للعام الخامس على التوالي، إذ بلغ إجمالي قيمة الإصدارات 54.9 مليار دولار أمريكي، مقابل 37.0 مليار دولار أمريكي في العام 2023، محققة نمواً ملحوظاً قدره 17.9 مليار دولار أمريكي، أو ما يقارب نحو 50 في المائة. وجاء هذا النمو بعد عامين من تراجع إصدارات الصكوك في المملكة خلال عامي 2022 و2023. وساهم في تعزيز هذا النمو الزيادة الهائلة التي شهدتها إصدارات الصكوك الحكومية، التي تضاعفت قيمتها تقريباً لتصل إلى 34.1 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مقابل 17.9 مليار دولار أمريكي في العام 2023. في المقابل، شهدت إصدارات صكوك الشركات في المملكة زيادة بمعدل أكثر تواضعاً بنسبة 10 في المائة، إذ وصلت إلى 20.8 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مقابل 19.1 مليار دولار أمريكي في العام 2023.

النظرة المستقبلية...

استمر تذبذب أداء الأسواق المالية في العام 2025، إذ سجلت وول ستريت مستوى قياسياً جديداً من الارتفاع في فبراير بدعم من البيانات الاقتصادية التي أظهرت مرونة النمو. كما حقق الدولار الأمريكي مكاسب قوية ووصل إلى مستويات قياسية مقابل سلة من العملات الرئيسية في أوائل يناير 2025. إلا أن الأسواق شهدت تراجعاً حاداً عقب الإعلان عن التعريفات الجمركية، وسط مخاوف من تأثيرها على الواردات إلى الولايات المتحدة، مما قد يساهم في دفع التضخم إلى الارتفاع. وتزامن ذلك مع جهود الحكومة الأمريكية لخفض التكاليف من خلال تقليص وظائف القطاع الفيدرالي، وهو الأمر الذي انعكس على البيانات الأخيرة التي كشفت عن ارتفاع مستويات التضخم، مع توقعات باستمرار تأثير الرسوم الجمركية خلال الفترة المقبلة. إلى جانب ذلك، تأثرت الأسواق المالية بحالة عدم اليقين تجاه مسار أسعار الفائدة في المستقبل. وبدأ العام بتوقعات بخفض سعر الفائدة مرة واحدة فقط خلال العام 2025، إلا أنه بحلول فبراير، تبدلت تقديرات الإجماع لتشير إلى عدم توقع أي تخفيضات حتى نهاية العام. هذا وتشير أحدث البيانات المتوفرة إلى تباطؤ وتيرة نمو الاقتصاد الأمريكي بالتزامن مع دخول الرسوم الجمركية حيز التنفيذ، الأمر الذي قد يدفع الاحتياطي الفيدرالي إلى خفض سعر الفائدة خلال النصف الأول من العام. كما أثرت هذه التوقعات بشكل مباشر على عائدات سندات الخزنة الأمريكية، التي تراجعت عبر مختلف آجال الاستحقاق، مع توجه المستثمرين نحو أصول أدوات الدخل الثابت بحثاً عن الملاذ الآمن. وخلال الأسبوع الثاني من مارس 2025، وصلت عائدات سندات الخزنة لأجل 10 سنوات إلى 4.24 في المائة، أي بانخفاض بأكثر من 50 نقطة أساس في غضون شهرين. وفي الوقت الحالي، تشير توقعات السوق إلى أن الاحتياطي الفيدرالي قد يلجأ إلى خفض سعر الفائدة قريباً إذا زادت مخاطر تباطؤ النمو الاقتصادي في الأجل القريب، وهو ما قد يشكّل ضغطاً مستمراً على الأسواق المالية الأمريكية.

تقرير الحوكمة

المقدمة

وفي إطار التزام الشركة بتطبيق قواعد الحوكمة، قامت كامكو إنفست، بتطوير منظومة الحوكمة بما يساهم في تنسيق وتنظيم أعمال الشركة وتحديد مسؤوليات ومهام أعضاء مجلس الإدارة والتنفيذية بوضوح تام.

في إطار تنفيذ ممارسات حوكمة الشركات، فقد امتثلت كامكو إنفست مع متطلبات حوكمة الشركات المنصوص عليها في الكتاب الخامس عشر من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة ٢٠١٠ بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية.

يلخص هذا التقرير المتطلبات والإجراءات المطبقة في كامكو إنفست لتطبيق قواعد ولوائح حوكمة الشركات.

القاعدة الأولى: بناء هيكل متوازن لمجلس الإدارة

هيكل مجلس الإدارة

يتألف مجلس إدارة كامكو إنفست من خمسة أعضاء، يتم انتخابهم من خلال الجمعية العامة العادية للشركة مرة كل ثلاث سنوات. ويتميز أعضاء مجلس الإدارة بمؤهلات علمية على أعلى المستويات وخبرات مهنية متنوعة ودراية وإدراك واسع النطاق بمجالات الأعمال المختلفة على الصعيدين المحلي والإقليمي.

يتمثل دور مجلس الإدارة في تطبيق سياسات الشركة في حين تقوم الإدارة التنفيذية بإدارة الأعمال الاعتيادية بصفة يومية. ويمارس أعضاء

إطار الحوكمة لشركة كامكو إنفست يعزز توافق أنشطتها مع أفضل ممارسات الرقابة الداخلية، والمعايير الأخلاقية، فضلاً عن الامتثال للمتطلبات القانونية والتنظيمية ذات الصلة.

كما تركز فلسفة الحوكمة في كامكو إنفست على الثقة والشفافية والتمكين والمساءلة والرقابة والأخلاقيات، وتؤمن كامكو إنفست بأن الالتزام بتلك المبادئ على النحو الأمثل يؤدي إلى خلق الثقافة والسلوكيات والمعايير السليمة في الشركة.

وفي إطار تطبيق مبادئ الحوكمة، يلتزم أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية وموظفو كامكو إنفست بوضع مصلحة الشركة ومساهمتها وغيرهم من أصحاب المصالح في صدارة الأولويات، دون أي تحيز، بغض النظر عن فئتهم أو حجمهم أو مصالحهم.

نظرة عامة على إطار الحوكمة في كامكو إنفست

تؤمن كامكو إنفست بأهمية تطبيق مبادئ الحوكمة الرشيدة من خلال الالتزام بتطبيق المعايير المهنية والأخلاقية في كافة تعاملاتها، هذا إلى جانب الحرص على تطبيق سياسات الشفافية والافصاح عن المعلومات بشكل دقيق وبالسرعة اللازمة والإعلان عن المعلومات الأساسية في حينها بما ينعكس إيجاباً على سمعة الشركة ويساهم في ترسيخ ثقة المساهمين وأصحاب المصالح الآخرين بصفة مستمرة.

مجلس الإدارة مهامهم بصورة جماعية وكأفراد مستقلين، ويخصصون قدرأ كافيأ من الوقت للوفاء بمسؤولياتهم من خلال تنفيذهم برامج العمل من أجل تحقيق مصالح الشركة ومساهمتها.

أعضاء مجلس الإدارة

فيما يلي أعضاء مجلس إدارة الشركة و أمين السر كما في نهاية السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024:

إسم العضو	تصنيف العضو	المؤهل العلمي والخبرة العملية	تاريخ الانتخاب/ التعيين
الشيخ / طلال علي عبدالله الجابر الصباح (رئيس مجلس الإدارة) ممثلاً عن شركة شمال أفريقيا الأولى العقارية	عضو غير تنفيذي	دبلوم في علوم الأعمال التطبيقية – تخصص الخدمات المصرفية (خبرة تفوق 22 عاماً)	11 أبريل 2023
الشيخ / عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح (نائب رئيس مجلس الإدارة) ممثلاً عن بنك الخليج المتحد	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس إدارة أعمال (خبرة تفوق 18 عاماً)	11 أبريل 2023
انتصار عبد الرحيم السويدي عضو منتخب	عضو مستقل	بكالوريوس محاسبة (خبرة تفوق 33 عاماً)	11 أبريل 2023
الشيخة / ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح ممثلة عن شركة الضيافة المتحدة العقارية	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس لغة انجليزية (خبرة تفوق 23 عاماً)	11 أبريل 2023
مسعود محمود جوهر حيات ممثلاً عن شركة الزاد العقارية	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس اقتصاد (خبرة تفوق 43 عاماً)	11 أبريل 2023
فاروق طه العمومي رئيس إدارة الموارد البشرية	أمين السر	بكالوريوس إدارة (خبرة تفوق 25 عاماً)	11 أبريل 2023

اجتماعات مجلس الإدارة خلال العام 2024

عقد مجلس الإدارة 20 اجتماعاً خلال العام 2024. ويستعرض الجدول التالي مواعيد انعقاد الاجتماعات وحضور الاعضاء.

اسم العضو والصفة					رقم وتاريخ انعقاد الاجتماع	رقم التسلسل
مسعود محمود جوهري حيات	الشيخة/ ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح	انتصار عبد الرحيم السويدي	الشيخ / عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح	الشيخ / طلال علي عبدالله الجابر الصباح		
عضو مجلس الإدارة	عضو مجلس الإدارة	عضو مجلس الإدارة (مستقل)	نائب رئيس مجلس الإدارة	رئيس مجلس الإدارة		
✓	✓	✓	✓	✓	2024/01 2024/1/25	1
✓	✓	✓	✓	✓	2024/02 2024/1/31	2
✓	X	✓	✓	✓	2024/03 2024/2/14	3
✓	✓	✓	✓	✓	2024/04 2024/2/15	4
✓	✓	✓	✓	✓	2024/05 2024/2/28	5
✓	✓	✓	✓	✓	2024/06 2024/3/07	6
✓	✓	✓	✓	✓	2024/07 2024/3/28	7
✓	✓	✓	✓	✓	2024/08 2024/4/22	8
✓	✓	✓	✓	✓	2024/09 2024/5/09	9
✓	✓	✓	✓	✓	2024/10 2024/5/16	10
✓	✓	✓	✓	✓	2024/11 2024/6/03	11
✓	✓	✓	✓	✓	2024/12 2024/7/15	12
✓	✓	✓	✓	✓	2024/13 2024/8/08	13
✓	✓	✓	✓	✓	2024/14 2024/8/14	14
✓	✓	✓	X	✓	2024/15 2024/10/09	15
✓	✓	✓	✓	✓	2024/16 2024/10/28	16
✓	✓	✓	✓	✓	2024/17 2024/11/07	17
✓	✓	✓	X	✓	2024/18 2024/12/02	18
✓	✓	✓	✓	✓	2024/19 2024/12/12	19
✓	✓	✓	✓	✓	2024/20 2024/12/24	20

التسجيل والتنسيق وحفظ محاضر اجتماعات مجلس إدارة

يحتفظ مجلس الإدارة بسجل يتضمن البيانات الخاصة بمحاضر اجتماعات مجلس الإدارة والقرارات الصادرة عن المجلس (وفقاً للأرقام التسلسلية).

إن أمين سر مجلس الإدارة المعين يعتبر المسؤول عن إعداد محاضر الاجتماعات والحصول على الموافقات المطلوبة وحفظ محاضر اجتماعات مجلس الإدارة وما يصدر عنها من قرارات وتقارير. كما يقدم أمين السر أيضاً المشورة لأعضاء مجلس الإدارة فيما يتعلق بالعمليات التشغيلية للمجلس بما يتوافق مع المتطلبات التنظيمية وميثاق المجلس والقرارات الصادرة عنه.

إقرار عضو مجلس الإدارة المستقل

يقر العضو المستقل في مجلس إدارة كامكو انفسه باستيفائه لمعايير الاستقلالية على النحو الوارد في المادة (2-3) من الفصل الثاني من الكتاب الخامس عشر («حكومة الشركات») من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتها.

القاعدة الثانية: تحديد المهام والمسؤوليات

يتولى مجلس الإدارة الأدوار والمسؤوليات التالية:

- ◀ اعتماد ميثاق مجلس الإدارة، حيث يتولى مجلس الإدارة جميع الصلاحيات والسلطات اللازمة للإشراف على إدارة الشركة.
- ◀ تشكيل لجان متخصصة منبثقة عن مجلس الإدارة مع صلاحيات ومسؤوليات محددة.
- ◀ وضع معايير محددة لتقييم أداء أعضاء مجلس الإدارة.
- ◀ وضع معايير محددة لتقييم أداء الإدارة التنفيذية بما يتوافق مع أهداف واستراتيجية الشركة.
- ◀ اعتماد سياسة تفويض وتنفيذ الأعمال والصلاحيات لتحديد سلطات أعضاء مجلس الإدارة مقابل تلك الخاصة بالإدارة التنفيذية.
- ◀ تشكيل لجان إدارية وتحديد السلطات والمسؤوليات الخاصة بكل لجنة فيما يتعلق بالأعمال الاعتيادية وجوانب المخاطر.
- ◀ إقرار السياسات واللوائح لتوزيع المسؤوليات بين كل من مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.
- ◀ وضع خطة/سياسة لتضمين عوامل الاستدامة في الإستراتيجية

الشاملة للشركة و خطط العمل الرئيسية و عملية قياس وإدارة المخاطر إن تطلب الأمر.

أدوار ومسؤوليات مجلس الإدارة موضحة بالتفصيل في الضوابط المنظمة لمجلس الإدارة.

فيما يلي تحديد لأدوار ومسؤوليات الإدارة التنفيذية للشركة:

- ◀ تنفيذ استراتيجية الشركة، بفعالية وكفاءة، بما يتماشى مع الأهداف الاستراتيجية والأهداف والميزانيات والخطط المعتمدة من قبل مجلس الإدارة.
- ◀ إدارة الشؤون اليومية للشركة وفقاً لسياسات وتوجيهات وقرارات مجلس الإدارة أو لجانه.
- ◀ ضمان امتثال أنشطة الشركة للوائح التأسيسية للشركة وللوائح والقوانين المعمول بها في دولة الكويت.
- ◀ ممارسة صلاحياتهم لإدارة أنشطة الشركة بما يتماشى مع تفويضات مجلس الإدارة.

إنجازات مجلس الإدارة في العام 2024

على الرغم من الاضطرابات التي شهدتها العام 2024، فقد تميز العام بعدد من الإنجازات التي حققها مجلس الإدارة، والتي تضمنت ما يلي:

- ◀ ضمان الامتثال الكامل للقوانين واللوائح المختلفة، مع مواكبة أحدث المتطلبات والتطورات التنظيمية.
- ◀ اعتماد العديد من السياسات الرئيسية لتعزيز إطار عمل إدارة المخاطر التشغيلية للشركة.
- ◀ تحديث الهيكل التنظيمي للشركة لتحسين الكفاءة.
- ◀ الموافقة على اقتناء وتنفيذ نظام جديد لإدارة الاستثمارات بهدف تحسين العمليات وزيادة الكفاءة والأداء.

اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة

قام مجلس الإدارة بتشكيل لجان متخصصة للمساعدة في أداء المهام والمسؤوليات الرئيسية الموكلة للمجلس. حيث يعتمد مجلس الإدارة الموثيق التي تحكم عمل تلك اللجان والتي تحدد أحكام وسلطات ومهام وحقوق ومسؤوليات اللجان المختلفة وكيفية إشراف مجلس الإدارة على أعمالها.

يتم تشكيل اللجان وفقاً لقرار الصادر عن مجلس الإدارة الذي يتم بموجبه تعيين الأعضاء وتحديد رئيس اللجنة والتوقيت الذي تبدأ فيه اللجنة أداء مهامها. وبالنسبة للسنة المالية 2024، كان تشكيل اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة كما يلي:

أ. لجنة التدقيق

مهام ومسؤوليات وإنجازات اللجنة

تقوم اللجنة بتقديم الدعم والمساندة لمجلس الإدارة من خلال الوفاء بالمسؤوليات الإشرافية للمجلس المتعلقة بعملية اعداد القوائم المالية للشركة ونظم الضوابط الداخلية والامتثال للقوانين واللوائح من خلال:

- مراجعة البيانات المالية الدورية قبل عرضها على مجلس الإدارة وإبداء الرأي والتوصيات بشأنها.
- التوصية لمجلس الإدارة بتعيين أو إعادة تعيين أو تغيير المدققين الخارجيين و تحديد أتعابهم.
- الإشراف على وظيفة التدقيق الداخلي وتقييم مدى كفاية شروط الرقابة الداخلية المطبقة داخل الشركة، ومراجعة نتائج تقارير التدقيق الداخلي.
- مراجعة واعتماد خطة التدقيق الداخلي.
- التحقق من التزام الشركة بالقوانين والسياسات والأنظمة واللوائح ذات الصلة.
- مراجعة ملاحظات المدققين الخارجيين على البيانات المالية للشركة ومتابعة الإجراءات المتخذة بشأنها.
- القيام بأي مسؤوليات أخرى تطلب من أعضاء اللجنة في إطار القوانين واللوائح المعنية أو وفقاً للمهام التي تسند للجنة من قبل مجلس الإدارة بين الحين والآخر.

تاريخ تشكيل اللجنة ومدتها

تم تشكيل اللجنة في ابريل 2023 لدورة مجلس الإدارة.

هيكل اللجنة

ضمت لجنة التدقيق كما في نهاية العام 2024 الأعضاء التالي أسمائهم:

انتصار عبد الرحيم السويدي (رئيس اللجنة)

الشيخ عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح (عضو)

مسعود محمود جوهري حيايت (عضو)

كيتان كابور (أمين سر اللجنة)

اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة التدقيق ثمانية مرات خلال العام 2024.

ب. لجنة إدارة المخاطر

مهام ومسؤوليات وإنجازات اللجنة

تشرف اللجنة على ممارسات إدارة المخاطر وتقييمها من خلال:

- إعداد ومراجعة استراتيجيات وسياسات إدارة المخاطر قبل اعتمادها من مجلس الإدارة، والتأكد من تنفيذها وتوافقها مع حجم وطبيعة أنشطة الشركة.
- ضمان توافر الموارد والنظم الكافية لإدارة المخاطر.
- تقييم نظم وآليات تحديد وقياس ومتابعة أنواع المخاطر المختلفة التي قد تتعرض لها الشركة وذلك لتحديد أوجه القصور.
- مساعدة مجلس الإدارة على تحديد وتقييم مستوى المخاطر المقبول لدى الشركة، والتأكد من عدم تجاوز الشركة لهذا المستوى من المخاطر بعد اعتمادها من قبل مجلس الإدارة.
- مراجعة الهيكل التنظيمي لإدارة المخاطر ووضع توصيات بشأنه قبل اعتمادها من قبل مجلس الإدارة.
- التأكد من استقلالية موظفي إدارة المخاطر.
- التأكد من فهم واستيعاب موظفي إدارة المخاطر للمخاطر المحيطة بالشركة بالكامل.
- إعداد التقارير الدورية حول طبيعة المخاطر التي تتعرض لها الشركة ورفعها إلى مجلس الإدارة.
- مراجعة المسائل التي ترفع إليها من لجنة التدقيق المنبثقة عن مجلس الإدارة والتي قد تؤثر على إدارة المخاطر في الشركة.
- القيام بأي مسؤوليات أخرى تطلب من أعضاء اللجنة في إطار القوانين واللوائح المعنية أو وفقاً للمهام التي تسند للجنة من قبل مجلس الإدارة بين الحين والآخر.

تاريخ تشكيل اللجنة ومدتها

تم تشكيل اللجنة في ابريل 2023 لدورة مجلس الإدارة.

هيكل اللجنة

ضمت لجنة إدارة المخاطر كما في نهاية العام 2024 الأعضاء التالي أسمائهم:

الشيخ عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح (رئيس اللجنة)

مسعود محمود جوهري حيايت (عضو)

انتصار عبد الرحيم السويدي (عضو)

كيتان كابور (أمين سر اللجنة)

اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة إدارة المخاطر اربع مرات خلال العام 2024.

- ◀ الشيخة / ادانا ناصر الصباح (رئيس اللجنة)
- ◀ انتصار عبد الرحيم السويدي (عضو)
- ◀ مسعود محمود جوهر حيات (عضو)
- ◀ فاروق طه العمومي (أمين سر اللجنة)

اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة الترشيحات والمكافآت ست مرات خلال العام 2024.

الآليات التي تمكن أعضاء مجلس الإدارة من الحصول على معلومات وبيانات دقيقة وفي الوقت المناسب

وضعت الشركة آليات فعّالة تمكن مجلس الإدارة من الحصول على معلومات دقيقة وفي الوقت المناسب بما يمكن الأعضاء من أداء واجباتهم والمهام المنوطة بهم بكفاءة وفعالية.

ويتخذ أمين سر مجلس الإدارة وأمناء سر لجان المجلس المختلفة نهجاً استباقياً لضمان توافر المعلومات والتقارير والتحليلات اللازمة لأعضاء المجلس واللجان المنبثقة منه في الوقت المناسب وبوضوح ودقة، كما قامت الشركة أيضاً بتطوير البنية التحتية اللازمة لتكنولوجيا المعلومات بما يتيح إعداد تقارير عالية الجودة ودقيقة وفي الوقت المناسب.

القاعدة الثالثة: اختيار أشخاص من ذوي الكفاءة لعضوية مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية

لجنة الترشيحات والمكافآت

قام مجلس الإدارة بتشكيل لجنة الترشيحات والمكافآت واسند إليها مسؤوليات ترشيح أعضاء مجلس الإدارة واللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية، بالإضافة إلى وضع السياسات وبرامج الحوافز المتعلقة بالشركة وبمكافأة أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.

مكافآت أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية

تم وضع الاستراتيجية العامة للشركة واعتمادها من قبل مجلس الإدارة وترجمتها في هيئة مؤشرات الأداء الرئيسية، ويتم توثيق وتعميم تلك المؤشرات الرئيسية الموضوعية لقياس الأداء لضمان مواعيد أنشطة الإدارة مع الاستراتيجية التي تطبقها الإدارة التنفيذية. كما يتم رصد مؤشرات الأداء الرئيسية وإبلاغ المجلس بها على أساس منتظم، هذا بالإضافة إلى تحديد المكافآت وفقاً للأداء القائم على تحقيق

ج. لجنة الترشيحات والمكافآت

مهام ومسؤوليات وإنجازات اللجنة

تتولى لجنة الترشيحات والمكافآت مسؤولية مساعدة مجلس الإدارة فيما يتعلق بالمهام المتعلقة بالترشيحات والمكافآت الخاصة بأعضاء مجلس الإدارة، والإدارة التنفيذية.

وتساند المجلس في مراجعة وتطوير مستوى الكفاءات الخاصة بأعضاء مجلس الإدارة، والإدارة التنفيذية، وكذلك وضع أطر منح المكافآت وضمان فاعلية تطبيقها وفقاً لسياسة الحوافز والمكافآت المعتمدة، هذا بالإضافة إلى وضع المعايير الخاصة بمكافآت مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية، من خلال:

- ◀ تقديم التوصيات الخاصة بقبول الترشيح وإعادة الترشيح لأعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.
- ◀ وضع سياسة واضحة لمكافآت أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية والمراجعة السنوية لمتطلبات الشركة من الكفاءات المناسبة لعضوية مجلس الإدارة، وتلقي طلبات الراغبين في شغل المناصب التنفيذية كما تقتضي الحاجة ودراسة ومراجعة تلك الطلبات.
- ◀ تحديد الشرائح المختلفة للمكافآت التي سيتم منحها للموظفين مثل شريحة المكافآت الثابتة، وشريحة المكافآت المرتبطة بالأداء، وشريحة المكافآت على شكل أسهم، وشريحة مكافآت نهاية الخدمة.
- ◀ وضع توصيف وظيفي لأعضاء مجلس الإدارة.
- ◀ التأكد من عدم انتفاء صفة الاستقلالية عن عضو مجلس الإدارة المستقل.
- ◀ إعداد التقرير السنوي الخاص بالمكافآت الممنوحة لأعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.
- ◀ القيام بأي مسؤوليات أخرى تطلب من أعضاء اللجنة في إطار القوانين واللوائح المعنية أو وفقاً للمهام التي تسند للجنة من قبل مجلس الإدارة بين الحين والآخر.

تاريخ تشكيل اللجنة ومدتها

تم تشكيل اللجنة في ابريل 2023 لدورة مجلس الإدارة.

هيكل اللجنة

ضمت لجنة الترشيحات والمكافآت كما في نهاية العام 2024 الأعضاء التالي أسمائهم:

مؤشرات الأداء الرئيسية، والتي تشمل المعايير المالية وغير المالية. وتهدف سياسة المكافآت التي وضعها كامكو إنفست إلى ربط المكافآت التي تمنحها الشركة ومستويات المخاطر المقبولة لاستقطاب الكوادر المؤهلة وضمان الشفافية. وفيما يلي وصف موجز لتلك السياسات:

أ. سياسة مكافآت أعضاء مجلس الإدارة

تتكون مكافآت مجلس الإدارة من أربع عناصر رئيسية:

◀ **المكافأة السنوية لعضوية مجلس الإدارة:** يحق لكل عضو من أعضاء مجلس الإدارة الحصول على مكافأة سنوية مقابل عضويته في مجلس الإدارة. يجب ألا يتجاوز المبلغ الإجمالي لمكافآت جميع أعضاء مجلس الإدارة مجتمعيين 10% من صافي أرباح الشركة (بعد خصم الأهلاك والاحتياطيات والتوزيعات النقدية للمساهمين بما لا يقل عن 5% من رأس مال الشركة أو أي نسبة أعلى من ذلك وفقاً لما ينص عليه النظام الأساسي للشركة).

◀ **بدلات حضور اجتماعات مجلس الإدارة:** يحق لأعضاء مجلس الإدارة الحصول على بدل حضور اجتماعات مجلس الإدارة عن كل جلسة يشاركون فيها حضورها.

◀ **بدلات حضور اجتماعات اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة:** يحق لأعضاء لجان مجلس الإدارة الحصول على بدل حضور اجتماعات اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة عن كل جلسة يشاركون فيها حضورها.

◀ **المكافآت الخاصة بأعضاء مجلس الإدارة المستقلين:** يجوز استثناء أعضاء مجلس الإدارة المستقلين، بعد الحصول على موافقة الجمعية العامة السنوية، في إطار الحدود القصوى المحددة للمكافآت المنصوص عليها في هذا القسم.

ويجب بعد ذلك الحصول على الموافقة النهائية على إجمالي قيمة مكافآت مجلس الإدارة (التي تتكون من المكافآت السنوية، وبدلات حضور اجتماعات مجلس الإدارة واجتماعات اللجان المنبثقة عن المجلس، والمكافأة الخاصة) من قبل الجمعية العامة السنوية للمساهمين، كما أقرها مجلس الإدارة بناءً على توصية لجنة الترشيحات و المكافآت.

تقوم الشركة بتقديم الإفصاحات المناسبة عن مكافآت أعضاء مجلس الإدارة وفقاً لما تقتضيه احكام القوانين/ اللوائح المعمول بها.

ب. سياسة مكافآت الإدارة التنفيذية

تستند مكافآت الإدارة التنفيذية، والعناصر المكونة للمكافآت، والمقاييس، وتوزيع هذه المكافآت إلى التوصيات الصادرة عن لجنة الموارد البشرية، واعتمادها من قبل لجنة الترشيحات والمكافآت المنبثقة عن مجلس الإدارة.

تطبق الشركة فلسفة المكافأة الإجمالية مع مراعاة عنصرين رئيسيين للمكافأة المالية، مع ضمان تحقيق توازن مناسب بين هذين العنصرين:

◀ **المكافآت الثابتة:** تشمل المكافآت الثابتة كل من الرواتب والبدلات والمزايا المحددة ضمن هيكل الرواتب والدرجات الوظيفية المعتمدة من مجلس إدارة كامكو إنفست ووفقاً للعقود المبرمة بين الشركة والموظفين.

◀ **المكافآت المتغيرة:** تهدف المكافآت المتغيرة إلى تحفيز ومكافأة ذوي الأداء المميز على مستوى الشركة. ويتم تخصيص المكافآت المتغيرة وفقاً للأداء الفردي للموظف، والإدارة التي يتبع لها بالإضافة إلى أداء الشركة بصفة عامة وذلك باستخدام نظام تقييم الأداء الفردي. وتنقسم المكافآت المتغيرة إلى مكافأة نقدية سنوية، وحوافز طويلة / قصيرة الأجل في الحالات التي تنطبق عليها.

ج. التوازن بين المكافآت الثابتة والمتغيرة

تحرص الشركة على توفير التوازن المناسب بين المكافآت الثابتة والمتغيرة بما يسمح بإمكانية خفض المكافآت المتغيرة في حال كان الأداء المالي ضعيفاً أو سلبياً، وتتم مراجعة المكافآت الثابتة والمتغيرة ويتم تحديدها سنوياً من قبل مجلس الإدارة بناء على توصيات لجنة الترشيحات والمكافآت.

بيان مكافآت أعضاء مجلس الإدارة

أوصت لجنة الترشيحات والمكافآت بأن يتلقى مجلس الإدارة 100,000 دينار كويتي كمكافأة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024، وقد تمت الموافقة على هذا الاقتراح من قبل مجلس الإدارة. وسيتم تقديم التوصية إلى الجمعية العامة السنوية للمساهمين للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024 للموافقة عليه.

الانحراف عن سياسة المكافآت المعتمدة.

لم يلاحظ أي انحراف جوهري عن سياسة المكافآت المعتمدة من قبل مجلس الإدارة

القاعدة الرابعة: ضمان نزاهة التقارير المالية

يتعهد مجلس إدارة كامكو إنفست للسادة المساهمين بأن البيانات المالية المجمعة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024 قد تم إعدادها بصورة سليمة وعادلة، وأنها تستعرض كافة الجوانب المالية للشركة من بيانات ونتائج تشغيلية وتم إعدادها وفق معايير المحاسبة الدولية المعتمدة من قبل هيئة أسواق المال.

كما تتعهد الإدارة التنفيذية لمجلس إدارة الشركة بأن البيانات المالية المجمعة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024 قد تم إعدادها بصورة سليمة وعادلة، وأنها تستعرض كافة الجوانب المالية للشركة من بيانات ونتائج تشغيلية وتم إعدادها وفق معايير المحاسبة الدولية المعتمدة من قبل هيئة أسواق المال.

قام مجلس الإدارة بتشكيل لجنة تدقيق تتكون من الكوادر البشرية ذوي الخبرات المتخصصة والمؤهلات العلمية والخبرة المهنية في مجال المحاسبة والتمويل. ولم يكن هناك أي تعارض بين توصيات لجنة التدقيق وقرارات مجلس الإدارة خلال العام 2024.

بالإضافة إلى ذلك، يتمتع مراقب الحسابات الخارجي للشركة بالاستقلالية التامة عن الشركة ومجلس إدارتها، وتقوم لجنة التدقيق المنبثقة عن مجلس الإدارة بالتأكد من استقلالية مراقب الحسابات سنوياً. كما لا يقوم مراقب الحسابات الخارجي بتقديم أية أعمال إضافية للشركة لا تدخل ضمن نطاق أعمال المراجعة والتدقيق الخارجي لأعمال الشركة.

القاعدة الخامسة: وضع نظم سليمة لإدارة المخاطر والرقابة الداخلية

وحدة إدارة المخاطر

اعتمد مجلس الإدارة الهيكل التنظيمي للشركة بما يتضمن إدارة مستقلة تماماً لإدارة المخاطر تخضع لإشراف ورقابة لجنة المخاطر المنبثقة عن مجلس الإدارة.

1. مكافآت ومزايا أعضاء مجلس الإدارة

المكافآت و المزايا من خلال الشركة الأم (كامكو إنفست)	
عدد أعضاء مجلس الإدارة	5
المكافآت والمزايا الثابتة (د.ك)	-
التأمين الصحي	-
المكافآت والمزايا المتغيرة (د.ك)	-
المكافآت السنوية	*100,000
مكافآت اللجان	-
المكافآت والمزايا من خلال الشركات التابعة	
المكافآت والمزايا الثابتة (د.ك)	-
الرواتب الشهرية (الإجمالي السنوي)	-
التأمين الصحي	-
المكافآت والمزايا المتغيرة (د.ك)	-
المكافآت السنوية	-
مكافآت اللجان	-

2. بيان مكافآت أعضاء الإدارة التنفيذية

المكافآت والمزايا من خلال الشركة الأم (كامكو إنفست)	
عدد المناصب التنفيذية	7
المكافآت والمزايا الثابتة (د.ك)	-
الرواتب الشهرية (الإجمالي السنوي)	665,751
التأمين الصحي	16,193
بدل سفر	59,820
بدل مواصلات	27,200
نهاية الخدمة والعطلات	218,782
مكافآت ومزايا ثابتة أخرى	161,944
المكافآت والمزايا المتغيرة (د.ك)	-
المكافآت السنوية	642,738

المكافآت والمزايا من خلال الشركات التابعة لكامكو إنفست

المكافآت والمزايا الثابتة (د.ك)	-
الرواتب الشهرية (الإجمالي السنوي)	-
التأمين الصحي	-
بدل سفر	-
بدل سكن	-
بدل مواصلات	-
بدل تعليم	-
بدل حضور اجتماعات مجلس الإدارة	7,900
نهاية الخدمة والعطلات	-
المكافآت والمزايا المتغيرة (د.ك)	-
المكافآت السنوية	-

* تخضع لموافقة الجمعية العامة لمساهمي الشركة.
** يستفيد من هذه المكافآت والمزايا ثلاثة تنفيذيين.

وتتمتع وحدة إدارة المخاطر بكامل الصلاحيات والسلطات لأداء مهامها بكفاءة دون منحها سلطات أو صلاحيات مالية. وقد تم ضم فريق من الكوادر المؤهلة من ذوي الكفاءات المهنية والقدرات الفنية المناسبة للعمل ضمن وحدة إدارة المخاطر.

لجنة المخاطر المنبثقة عن مجلس الإدارة

قام مجلس الإدارة بتشكيل لجنة تختص بإدارة المخاطر تتكون من ثلاثة أعضاء يمثل دورها الأساسي في إعداد ومتابعة سياسات ولوائح إدارة المخاطر وتقدير مستوى المخاطر لدى الشركة.

أنظمة الضبط والرقابة الداخلية

تحرص كامكو إنفست على توفير أفضل الأنظمة الخاصة بالضبط والرقابة الداخلية، ومن ثم تم تطبيق مبادئ الضبط الداخلي لعميلة الرقابة المزدوجة (Four Eyes Principles) كما يلي:

- الفصل التام بين سلطات كلا من مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية مع الحرص على توافر الضوابط الملائمة.
- الفصل التام للمسؤوليات لتجنب تعارض المصالح.
- الفحص والرقابة المزدوجة.
- الموافقات من عدة مستويات.

إدارة التدقيق الداخلي

يشمل الهيكل التنظيمي المعتمد للشركة أيضاً على إدارة تدقيق داخلي مستقلة تماماً تقدم تقاريرها مباشرة إلى لجنة التدقيق المنبثقة عن مجلس الإدارة. يتم تعيين رئيس التدقيق الداخلي عن طريق مجلس الإدارة بناء على توصية لجنة التدقيق. وتعتمد لجنة التدقيق سلطات ومهام وأدوار وواجبات إدارة التدقيق الداخلي.

القاعدة السادسة: تعزيز السلوك المهني والقيم الأخلاقية

وضعت الشركة سياسة شاملة للحوكمة تعتبر الركيزة الأساسية لإطار حوكمة الشركة. كما تعد سياسة الحوكمة بمثابة ميثاق عمل تتبناه الشركة وتتضمن توجيهات واسعة النطاق لتتناول المسائل التالية:

- تعاملات الأطراف ذات العلاقة – وضع آليات تحكم أعمال الإدارات الداخلية المختلفة لتنظيم وإدارة المعاملات التي تقوم بها الشركة مع الأطراف ذات العلاقة على النحو المناسب

ميثاق السلوك المهني والقيم الأخلاقية – التأكيد على أهمية الحفاظ على سرية المعلومات وتوفير العناية المناسبة لأصول كامكو إنفست وتحمل المسؤولية المالية والالتزام بكافة القوانين واللوائح المعمول بها. وتحدد هذه التوجيهات إطار السلوك المهني المقبول لدى كامكو إنفست. تقوم الشركة أيضاً بتأكيد التزامها بقواعد السلوك المهني والقيم الأخلاقية. ويتم التعامل مع أي انتهاك لميثاق السلوك المهني والقيم الأخلاقية بحزم عن طريق اتخاذ إجراءات تأديبية فورية.

إدارة المعلومات الداخلية – تحظر كامكو إنفست الإفشاء بالمعلومات الحساسة / الجوهرية التي يتم الحصول عليها في سياق العمل المعتاد وإساءة استخدام تلك المعلومات في أنشطة قد تؤدي إلى الأضرار بمصالح الشركة ونزاهة أسواق رأس المال.

الإبلاغ عن المخالفات – وضع آليات لأصحاب المصالح لتبليط الضوء على أي مخالفات محتملة أو مزعومة، أو أي اختراق لسياسة حوكمة الشركات، والجرائم المالية، والاحتيال، والسرقة، والتحرش وما إلى ذلك. كما نحرص على توفير آليات الحماية الكاملة دون تعرض المبلغ لأي مضايقات وضمن السرية التامة لهوية كافة المبلغين.

تعارض المصالح – وضع الآليات اللازمة للتأكد من أن أي تعارض في المصالح قد ينتج عن عمليات كامكو إنفست يتم تحديده ومناقشته وحله والكشف عنه بشكل مناسب. وقد تم وضع تلك الآليات للحد من المواقف التي تشكل تعارض في المصالح داخل كامكو إنفست والشركات التابعة والزميلة لضمان التعامل مع كافة حالات تعارض المصالح ومعالجتها على وجه السرعة

الفصل التام بين الإدارات الداخلية – لضمان فصل المعلومات الخاصة بكل إدارة من الإدارات الداخلية المختلفة للشركة والحد من مخاطر إساءة استخدام تلك المعلومات.

ويتم تعميم سياسة الحوكمة على جميع موظفي كامكو إنفست، ويتم معالجة أي انتهاك للسياسة من خلال اتباع إجراءات مشددة وفقاً لما تقتضيه سياسات إدارة الموارد البشرية وقانون العمل الكويتي، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، العزل من الوظيفة واتخاذ الإجراءات القانونية المناسبة.

القاعدة السابعة: الإفصاح والشفافية بشكل دقيق وفي الوقت المناسب

آليات الإفصاح والشفافية

تبنّت الشركة السياسات والإجراءات المتعلقة بمعايير الإفصاح والشفافية، التي تفصل وتحدد بوضوح متطلبات الإفصاح والمبادئ التوجيهية والمسؤوليات (بما في ذلك الإفصاح المالي وغير المالي والتنظيمي)، وتتطلب تلك السياسات أيضاً تطبيق ممارسات الإفصاح لضمان الكشف عن المعلومات الجوهرية بطريقة عادلة ومهنية ولتقديم معلومات وبيانات دقيقة في الوقت المناسب لأصحاب المصالح الداخليين والخارجيين وفقاً لمتطلبات لوائح هيئة أسواق المال. وخلال العام 2024، قامت كامكو إنفست بنشر الإفصاحات التنظيمية المطلوبة في الوقت المناسب على موقع بورصة الكويت والموقع الإلكتروني الرسمي للشركة، وتسعى الشركة نحو تحقيق التوازن فيما يتعلق بالمصالح المشروعة لأصحاب المصالح من خلال تحسين وتطوير أدائها بصفة مستمرة.

كما تحتفظ الشركة بسجل خاص بجميع إفصاحات أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية والمدراء، وهو متاح لمراجعته من قبل كافة مساهمي الشركة. ويتم مراجعة وتحديث هذا السجل بصفة دورية.

وحدة علاقات المستثمرين

قامت الشركة أيضاً بتأسيس وحدة مستقلة لعلاقات المستثمرين، وهي المسؤولة عن توفير البيانات والتقارير للمستثمرين. كما خصصت الشركة قسماً على موقعها الإلكتروني لوحدة علاقات المستثمرين والذي يحتوي أيضاً على معلومات الاتصال بالوحدة.

تطوير البنية الأساسية لتكنولوجيا المعلومات، والاعتماد عليها بشكل كبير في عمليات الإفصاح

تعمل الشركة بشكل مستمر على تطوير البنية الأساسية لتكنولوجيا المعلومات للاعتماد عليها بشكل كبير في عملية الإفصاح والتواصل مع المساهمين والمستثمرين وأصحاب المصالح. وتحرص الشركة على تحديث موقعها الإلكتروني بانتظام لعرض كافة المعلومات الجوهرية للعملاء والمستثمرين وأصحاب المصالح الآخرين. بالإضافة إلى ذلك، خصصت الشركة على موقعها الإلكتروني قسماً مخصصاً لحكومة الشركة يتم من خلاله عرض كافة المعلومات والبيانات الحديثة التي قد يحتاج المساهمين والمستثمرين الحاليين والمحتملين الاطلاع عليها.

القاعدة الثامنة: احترام حقوق المساهمين

يكفل نظام الحوكمة المطبق من قبل الشركة قيام المساهمين بممارسة حقوقهم الأساسية على قدر كبير من العدالة والمساواة بما يضمن المعاملة المتكافئة لجميع المساهمين، والحماية من انتهاك حقوقهم فضلاً عن حماية رؤوس أموالهم من الاستخدام السيء. كما يتضمن النظام الأساسي للشركة الإجراءات والضوابط اللازمة لحماية الحقوق العامة للمساهمين، وذلك لضمان العدالة والمساواة بين كافة المساهمين.

بالإضافة إلى ذلك، لدى الشركة سياسة تضمن للمساهمين القدرة على ممارسة حقوقهم، والتي تشمل:

- ◀ قيد ملكية المساهم في الشركة في سجلاتها.
- ◀ التصرف في الأسهم بما في ذلك نقل الملكية أو تحويلها.
- ◀ الحصول على النصيب المقرر من توزيعات الأرباح.
- ◀ الحصول على نصيب من موجودات الشركة في حالة التصفية.
- ◀ الحصول على البيانات والمعلومات الخاصة بنشاط الشركة واستراتيجيتها التشغيلية والاستثمارية بشكل منتظم وميسر.
- ◀ المشاركة في اجتماعات الجمعية العامة للمساهمين والتصويت على قراراتها.
- ◀ انتخاب أعضاء مجلس الإدارة.
- ◀ مراقبة أداء الشركة بشكل عام وأعمال مجلس الإدارة بشكل خاص.
- ◀ مسائلة أعضاء مجلس إدارة الشركة أو الإدارة التنفيذية.

وقامت الشركة بإنشاء سجل خاص لدى الشركة الكويتية للمقاصة (وكالة المقاصة) تقيّد فيه أسماء المساهمين وجنسياتهم وعدد الأسهم المملوكة لكل منهم. كما تحتفظ وحدة علاقات المستثمرين بنسخة من سجل المساهمين. وتوفر وحدة علاقات المستثمرين معلومات التواصل مع مسؤول الاتصال للرد على استفسارات المساهمين. ويمكن للمساهمين الاطلاع على هذا السجل والتأكد من أنه يتم التعامل مع البيانات الواردة في السجل المذكور وفقاً لأقصى درجات الحماية والسرية، وتتولى وحدة علاقات المستثمرين مهام الرد على استفسارات المساهمين.

كما تقوم الشركة أيضاً بتشجيع المساهمين على المشاركة والتصويت في الاجتماعات الخاصة بالجمعيات العمومية للشركة.

■ آلية المشاركة في اجتماعات الجمعية العامة للمساهمين

تُدعى الجمعية العامة للمساهمين للاجتماع بناء على دعوة من مجلس الإدارة ويتم نشر الدعوة لحضور الجمعية العامة في الصحف المحلية وعلى موقع بورصة الكويت والموقع الإلكتروني للشركة والتي تتضمن نوع الاجتماع وبنود جدول الأعمال والموقع (الفعلي أو الافتراضي) بالإضافة إلى التاريخ والوقت.

وتقوم وحدة علاقات المستثمرين وأمين سر مجلس الإدارة بالمتابعة مع شركة الكويتية للمقاصة والمساهمين للتأكد من اكتمال النصاب القانوني، كما يتم إعداد بنود جدول الأعمال وتقارير مجلس الإدارة والبيانات المالية وتوفيرها للمساهمين.

ويحق للمساهمين المشاركة في اجتماعات الجمعية العامة ومناقشة الموضوعات المدرجة على جدول الأعمال وما يرتبط بها من استفسارات تتعلق بأوجه الأنشطة المختلفة وتوجيه الأسئلة بشأنها إلى أعضاء مجلس الإدارة ومراقب الحسابات الخارجي.

■ آلية التصويت في الاجتماعات العامة للمساهمين

تتيح الشركة الفرصة لكافة المساهمين أن يمارسوا حق التصويت بصفة شخصية أو بالإنابة دون وضع أي عوائق تؤدي إلى حظر التصويت. وذلك من خلال الحضور الشخصي أو من خلال النظام الإلكتروني المتاح لدى الشركة الكويتية للمقاصة.

القاعدة التاسعة: إدراك دور أصحاب المصالح

تحرص كامكو إنفست على احترام وحماية حقوق أصحاب المصالح وتعمل على تشجيع التعاون بينهم وبين الشركة وذلك في العديد من المجالات، حيث تشكل إسهامات أصحاب المصالح مورداً جوهرياً لترسيخ القدرة التنافسية للشركة وتعزيز أدائها.

تضمنت سياسة الحوكمة للشركة القواعد والإجراءات التي تكفل الحماية والاعتراف بحقوق أصحاب المصالح بما في ذلك:

- ◀ التأكيد على أن التعامل بين الشركة وكافة أصحاب المصالح يتم دون أي تمييز أو شروط تفضيلية.
- ◀ الإجراءات التي سيتم إتباعها في حالة إخلال أي من الأطراف بالتزاماته.

- ◀ آليات تعويض أصحاب المصالح في حالة انتهاك حقوقهم التي تقرها الأنظمة وتحميها العقود.
- ◀ الإبلاغ عن أي انتهاكات فعلية / مزعومة أو ممارسات غير لائقة للشركة من خلال قنوات محددة مسبقاً.
- ◀ آليات توضيح كيفية إقامة الشركة لعلاقات جيدة مع العملاء ومقدمي الخدمات. والمحافظة على سرية المعلومات المتعلقة بهم.
- ◀ آليات تسوية الشكاوى أو الخلافات التي قد تنشأ بين الشركة وأصحاب المصالح.

تشجيع أصحاب المصالح على المشاركة في متابعة أنشطة الشركة المختلفة

تتيح الشركة لأصحاب المصالح إمكانية الحصول على المعلومات والبيانات ذات الصلة بأنشطتهم، بحيث يمكن الاعتماد عليها في الوقت المناسب وعلى أساس منظم. وتنشر الشركة على موقعها الإلكتروني جميع الإعلانات والبيانات الصحفية للأحداث والمعلومات الهامة بشكل منظم وعند الحاجة. كما قامت الشركة أيضاً بوضع الآليات والأطر المناسبة وفقاً لسياسات وإجراءات شكاوى العملاء والإبلاغ عن المخالفات بما يتيح لأصحاب المصالح إمكانية إبلاغ الشركة بأي شكاوى أو الإبلاغ عن ممارسات غير عادلة أو غير لائقة أو غير أخلاقية أو غير قانونية قد يتعرضون لها.

القاعدة العاشرة: تعزيز وتحسين الأداء

قامت الشركة بوضع آليات توفر لكل من أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية فرصة الحصول على التدريب والتأهيل وحضور برامج ودورات تدريبية ذات صلة بعمل الشركة والمسؤوليات والمهام المنوطة بهم لتنمية مهاراتهم وخبراتهم ومواكبة أحدث المستجدات بما يعزز قدرتهم على ممارسة المهام والمسؤوليات المناطة بهم على أكمل وجه.

وخلال العام، شارك أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية في برامج تدريبية وورش العمل متعلقة بمختلف المواضيع، ومن ضمنها البرامج التالية:

1. مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب
2. دور عضو و مجلس الإدارة
3. استراتيجيات القيادة

وتضمن لجان الإدارة التنفيذ الفعال لمختلف المهام الاستراتيجية والتشغيلية والقائمة على المخاطر. وفيما يلي ملخص لتلك اللجان:

لجنة التميز في الأعمال والتحول الاستراتيجي

تتولى اللجنة مهمة الإشراف الاستراتيجي على أداء الشركة وتسهيل سبل التعاون بين وحدات الأعمال المختلفة. وتقوم اللجنة بمراجعة كافة المنتجات / الخدمات / المعاملات الجديدة التي تقدمها كامكو إنفست قبل طرحها إلى جانب أمور أخرى.

لجنة الموجودات والمطلوبات وإدارة رأس المال

تتولى اللجنة مهمة الإشراف على إدارة المركز المالي والرسمة لكامكو إنفست.

لجنة الموارد البشرية

تقدم اللجنة نظرة عامة عن هيكل المكافآت بما في ذلك المكافآت طويلة الأجل وبرامج الامتيازات، لاستعراض وتوفير التوجيهات والإرشادات المتعلقة ببرامج الموارد البشرية لكامكو إنفست وإدارة المواهب والكفاءات وتنمية المهارات القيادية والمبادرات المتعلقة بتحسين بيئة العمل.

لجنة الائتمان

تلتزم لجنة الائتمان بالعناية المهنية الواجبة، وعمليات الفحص النافي للجهالة، والمراجعة والإشراف على عملية إدارة مخاطر الائتمان في محفظة قروض الشركة حسب الصلاحيات المعتمدة من قبل مجلس إدارة كامكو إنفست.

لجنة المخصصات

تتولى لجنة المخصصات مسؤولية الموافقة على الأحكام المتعلقة بحسابات القروض الممنوحة واعتماد المخصصات اللازمة لهيكل الشامل لمحفظة القروض لضمان ادراج بيانات دقيقة تعكس إمكانية استردادها في المستقبل.

لجنة الإشراف على التكنولوجيا

تشرف هذه اللجنة على استراتيجية الشركة ومبادراتها التكنولوجية، وتشرف على الاستثمارات المهمة لدعم هذه الاستراتيجية جنباً إلى جنب مع الاعتبارات التشغيلية، والمخاطر التشغيلية، والمعلومات، ومخاطر الأمن السيبراني المرتبطة بها.

4. استراتيجية القيادة بواسطة فرانكلين كوفي

5. 2024 CFO/COO SuperReturn

6. التقييم المتبادل للكويت من مجموعة العمل المالي (FATF)

بالإضافة إلى برامج التدريب وورش العمل المذكورة أعلاه، تم إطلاع أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية على آخر التحديثات المتعلقة باللوائح والقوانين السارية.

يقوم مجلس الإدارة بوضع مؤشرات الأداء الرئيسية ومعايير التقييم للإدارة، ولأعضاء ولجان المجلس، ولمجلس الإدارة ككل، وذلك بهدف تعزيز فعالية الأداء وضمان تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة. كما يتم مراجعة هذه المؤشرات والمعايير بشكل دوري للتأكد من ملاءمتها للتطورات والمتغيرات، وضمان استمرارية التحسين في أداء جميع الأطراف ذات العلاقة.

ويحرص مجلس الإدارة دائماً على التأكيد على أهمية خلق القيم المؤسسية لدى موظفي الشركة، من خلال وضع الآليات والإجراءات التي تساهم في تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة، وتحسين الأداء والالتزام بالقوانين والتعليمات وتحسين قواعد الحوكمة، وتتضمن تلك الآليات على سبيل المثال لا الحصر النقاط التالية:

- ◀ إعداد الميزانية السنوية ووضع خطة طويلة المدى للشركة، إلى جانب المراجعة المنتظمة لأداء الشركة مقابل الأهداف والميزانيات المحددة.
- ◀ التوزيع السليم، والواضح للسلطات بين الإدارة ولجان الإدارة واللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة ومجلس إدارة الشركة.
- ◀ وضع سياسات وإجراءات وممارسات الحوكمة المناسبة.
- ◀ إضفاء الطابع المؤسسي على السياسات المناسبة المتعلقة بالامتثال ومكافحة غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب، وما إلى ذلك.
- ◀ إضفاء الطابع المؤسسي على الآليات المناسبة للحوكمة الداخلية من خلال إطار جهود الشركة لتسهيل خلق القيمة وإدارة وتعزيز الأداء بشكل فعال وبطريقة واعية تجاه المخاطر، حيث شكل مجلس الإدارة العديد من لجان الإدارة التي تضم كبار المديرين على مستوى الشركة.
- ◀ توفير بيئة عمل مرضية وتحث على ارتباط الموظفين بالشركة.
- ◀ الاستفادة من القيادات ذو المهارات والكفاءات التقنية.

القاعدة الحادية عشر: التركيز على أهمية المسؤولية الاجتماعية

كما عززت الشركة من مشاركتها المجتمعية من خلال الأنشطة الرياضية، حيث شاركت في عدة بطولات تعزز روح الفريق وترتقي بالصحة النفسية والجسدية.

وفي إطار دعم كامكو إنفست للشفافية وترسيخ ثقافة المساءلة، قامت الشركة بنشر تقرير الاستدامة السنوي الثالث، الذي يسلط الضوء على تقدم الشركة وجهودها في مجال الاستدامة، ويستعرض تطورات الشركة المستمرة وسعيها نحو التطوير المستدام والفعال.

ومع مواصلة كامكو إنفست مسيرتها في مجال الاستدامة، تؤكد الشركة التزامها المتواصل بتطوير نموذج أعمال يُحقق قيمة طويلة الأمد لكافة أصحاب المصالح.

تلتزم الشركة بسياسة واضحة للمسؤولية الاجتماعية تهدف إلى تحقيق التوازن بين أهدافها الاقتصادية والتجارية، وبين مسؤولياتها تجاه المجتمع والبيئة. وتركز هذه السياسة على المساهمة الفاعلة في التنمية المستدامة، من خلال دعم المبادرات الاجتماعية والتعليمية والبيئية، وتعزيز الشراكة مع المجتمع المحلي.

في كامكو إنفست، تُمثل الاستدامة والمسؤولية الاجتماعية جزءاً أساسياً من أعمال الشركة. في عام 2024، واصلت الشركة ترسيخ مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG) ضمن أعمال الشركة، مع التركيز على رفاهية الموظفين، وتمكين الشباب، وصحة المجتمع، والمشاركة الفعّالة في قطاعي المالي والاستثماري.

كجزء من التزام كامكو إنفست المستمر بالتوعية الصحية، أطلقت الشركة حملة "استثمر في صحتك" خلال شهر التوعية بسرطان الثدي، حيث وفرت فحوصات الماموغرام مجاناً لموظفي الشركة وعائلاتهم، بالتعاون مع مستشفى الكويت. كما نظمت كامكو إنفست حملة تبرع بالدم بالتعاون مع شركة مشاريع الكويت القابضة (KIPCO) وشركاتها التابعة، مما يعزز التزامنا بدعم صحة المجتمع.

وقامت كامكو إنفست بالتوسع في استثمارها في تطوير الشباب، حيث ضاعفت عدد المتدربين مقارنة بالعام الماضي ليصل إلى 45 متدرباً، ما يقارب نصفهم من الإناث، بالإضافة إلى نسبة كبيرة من الكوادر المحلية. ومن خلال شراكات مع مؤسسات تعليمية رائدة مثل الجامعة الأمريكية في الكويت (AUK) وجامعة الخليج للعلوم والتكنولوجيا (GUST)،

قدمت الشركة تدريبات مالية متخصصة لتأهيل قادة المستقبل في القطاع المالي برؤية عملية وواقعية.

وتعاونت كامكو إنفست أيضاً مع جمعية المحللين الماليين المعتمدين في الكويت (CFA Society Kuwait) لاستضافة الحفل الرابع عشر لتكريم الحاصلين على شهادة المحلل المالي المعتمد (CFA)، ذلك في إطار التزام الشركة بدعم التخصص والكفاءة والقيادة المهنية المبنية على النزاهة وتطبيق أفضل الممارسات العالمية في إدارة الاستثمارات. وتُبرز هذه المبادرة أهمية التطوير المهني المستمر في هذا القطاع الحيوي.

إقرار عضو مجلس الإدارة المستقل

أقر أنا الموقعة أدناه بصفتي عضو مجلس الإدارة المستقل لدى شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع («كامكو إنفست» أو «الشركة»)، بأنني أتمتع بالاستقلالية على النحو الوارد في المادة (2-3) من الفصل الثاني من الكتاب الخامس عشر («حوكمة الشركات») من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتهما.

وبناءً على ذلك، أقر بأنني:

- ◀ لا أملك ما نسبته 5% أو أكثر من أسهم كامكو إنفست.
- ◀ ليس لدي صلة قرابة من الدرجة الأولى مع أي من أعضاء مجلس إدارة الشركة أو الإدارة التنفيذية في الشركة أو أي شركة من مجموعتها، أو الأطراف الرئيسية ذات العلاقة.
- ◀ لا أتبوأ منصب عضو مجلس إدارة غير مستقل في أي شركة من مجموعتها.
- ◀ لست موظفاً في الشركة أو في أي شركة من مجموعتها أو لدى أي من أصحاب المصالح.
- ◀ لست موظفاً لدى الأشخاص الاعتباريين الذين يملكون حصص مسيطرة في الشركة.
- ◀ تتوافر لدي المؤهلات والخبرات والمهارات الفنية التي تتناسب مع نشاط الشركة.



انتصار عبد الرحيم السويدي

البيانات المالية

أتعاب شركة إرنست ويونغ لقاء خدماتها للمجموعة

2023	2024		
66,288	69,671	1	تدقيق البيانات المالية
6,708	3,000	2	خدمات التأكيد الأخرى
11,672	60,970	3	الخدمات لغير أغراض التدقيق
84,668	133,641		المجموع

لقد تطرقت لجنة التدقيق للخدمات لغير أغراض التدقيق المقدمة من قبل شركة إرنست ويونغ وهي على قناعة بأن الخدمات ومستوى الأتعاب يتوافقان مع الحفاظ على استقلالية المدقق. يتم اعتماد جميع الخدمات من قبل لجنة التدقيق وفقاً للسياسات والإجراءات المعتمدة. ولدى شركة إرنست ويونغ أيضاً عمليات وسياسات داخلية محددة مطبقة لضمان استقلالية المدققين.

- ◀ يتعلق تدقيق البيانات المالية بتدقيق ومراجعة التقارير المالية القانونية للمجموعة وأي من الكيانات الخاضعة لسيطرتها.
- ◀ تتعلق خدمات التأكيد الأخرى بارتباطات المهام المطلوبة بموجب معايير الحيطة أو المتطلبات التشريعية أو التنظيمية الأخرى.
- ◀ تشمل الخدمات لغير أغراض التدقيق الإجراءات المتفق عليها والاستشارات الضريبية وخدمة الامتثال الضريبي

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع
وشركاتها التابعة

البيانات المالية المجمعة
31 ديسمبر 2024



هاتف: +965 2245 2880 / 2295 5000
فاكس: +965 2245 6419
kuwait@kw.ey.com
ey.com

إرنست ويونغ
العيان والعصيمي وشركاهم

ص.ب. 74
برج الشايح - الطابق 16 و 17
شارع السور - المرقاب
الصفحة 13001 - دولة الكويت



**تقرير مراقب الحسابات المستقل
إلى حضرات السادة المساهمين
شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع.**

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة

الرأي

لقد دققنا البيانات المالية المجمعة لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. ("الشركة") وشركاتها التابعة (يشار إليها معاً بـ"المجموعة")، والتي تتكون من بيان المركز المالي المجموع كما في 31 ديسمبر 2024 وبيانات الدخل والدخل الشامل والتغيرات في حقوق الملكية والتدفقات النقدية المجمعة للسنة المنتهية بذلك التاريخ والإيضاحات حول البيانات المالية المجمعة، بما في ذلك معلومات السياسات المحاسبية الهامة.

في رأينا، أن البيانات المالية المجمعة المرفقة تعبر بصورة عادلة، من جميع النواحي المادية، عن المركز المالي المجموع للمجموعة كما في 31 ديسمبر 2024 وعن أدائها المالي المجموع وتدفقاتها النقدية المجمعة للسنة المنتهية بذلك التاريخ وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية - معايير المحاسبة المتبعة من قبل بنك الكويت المركزي والمطبقة في دولة الكويت.

أساس الرأي

لقد قمنا بأعمال التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية. إن مسؤولياتنا طبقاً لتلك المعايير موضحة بمزيد من التفاصيل في تقريرنا في قسم "مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة". ونحن مستقلون عن المجموعة وفقاً لميثاق الأخلاقيات المهنية الدولي للمحاسبين المهنيين الصادر عن المجلس الدولي لمعايير الأخلاقيات المهنية للمحاسبين المهنيين (بما في ذلك معايير الاستقلالية الدولية) ("الميثاق"). وقد قمنا بالوفاء بمسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقاً لمتطلبات الميثاق. وإننا نعتقد أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتقديم أساس يمكننا من إبداء رأي التدقيق.

أمور التدقيق الرئيسية

إن أمور التدقيق الرئيسية، في حكمنا المهني، هي تلك الأمور التي كانت الأكثر أهمية في تدقيقنا للبيانات المالية المجمعة للسنة الحالية. وتم عرض هذه الأمور في سياق تدقيقنا للبيانات المالية المجمعة ككل وفي إبداء رأينا حولها، ونحن لا نبدي رأياً منفصلاً حول هذه الأمور. فيما يلي تفاصيل أمور التدقيق الرئيسية وكيفية معالجتنا لأمر التدقيق في إطار تدقيقنا له.

لقد قمنا بالوفاء بمسؤولياتنا الموضحة في تقريرنا في قسم "مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة"، بما في ذلك تلك التي تتعلق بهذه الأمور. وعليه، فقد اشتمل تدقيقنا على تنفيذ الإجراءات المصممة بما يتيح التعامل مع تقييمنا لمخاطر الأخطاء المادية في البيانات المالية المجمعة. إن نتائج إجراءات التدقيق التي قمنا بها - بما في ذلك تلك الإجراءات التي تم تنفيذها لمعالجة الأمور أدناه - تمثل الأساس الذي يستند إليه رأي التدقيق حول البيانات المالية المجمعة المرفقة.

تقرير مراقب الحسابات المستقل
إلى حضرات السادة المساهمين
شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

أمور التدقيق الرئيسية (تتمة)

(أ) تقييم الاستثمارات في أوراق مالية

تم عرض سياسات المجموعة حول تقييم الاستثمارات في الأوراق المالية ضمن الإيضاح 3 بينما تم الإفصاح عن الاستثمارات في الأوراق المالية ضمن الإيضاح 23 حول البيانات المالية المجمعة. وتتكون الاستثمارات في الأوراق المالية من الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر والموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى.

يتضمن تقييم استثمارات المجموعة في الأوراق المالية اتخاذ الأحكام من قبل الإدارة واستخدام الافتراضات والتقديرية بصورة كبيرة للأدوات المصنفة ضمن المستويين 2 و3. وتتضمن الأحكام الرئيسية المطبقة من قبل الإدارة لتقييم استثمارات المجموعة في الأوراق المالية المدرجة بالقيمة العادلة تحديد مضاعفات السعر إلى القيمة الدفترية والسعر إلى الربحية من الشركات المقارنة، وتحديد معاملات البيع الحديثة، وصافي قيمة الموجودات المحتسبة وتطبيق معدلات الخصم لضعف السيولة في بعض الحالات. ونتيجة لهذه التقديرات، فإن هذا الأمر يعتبر من أمور التدقيق الرئيسية.

كجزء من إجراءات التدقيق، قمنا باختبار تقييمات القيمة العادلة ضمن المستوى 1 من خلال مقارنة القيمة العادلة المطبقة من قبل المجموعة بالبيانات المعلنة المتاحة في السوق. بالنسبة للتقييمات ضمن المستويين 2 و3، فقد قمنا بتقييم النماذج والافتراضات المستخدمة من قبل الإدارة، واختبار البيانات المصدرية المستخدمة في أعمال التقييم، قدر الإمكان، مقابل المصادر المستقلة والبيانات المتاحة خارجياً في السوق لغرض تقييم مدى ارتباط البيانات بالتقييم واكتمالها ودقتها. كما قمنا بالتحقق من عرض الافتراضات الرئيسية وعوامل عدم التأكد المتعلقة بها بصورة ملائمة في الإفصاحات الواردة في الإيضاح رقم 23 حول البيانات المالية المجمعة.

(ب) تأثير المعيار الدولي للتقارير المالية 10 على ملكية المجموعة في الصناديق

لدى المجموعة استثمارات مباشرة في عدة صناديق تدار من قبل المجموعة بصفتها مدير للصندوق. ونظراً لتعقيد هيكل هذه الصناديق وخدمتها وحصة الملكية فيها، فإن ذلك يتطلب من المجموعة أن تقوم بصورة مستمرة بتحديد مدى سيطرتها عليها طبقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 10. ويعتبر تقييم هذا التأثير جوهرياً للمحاسبة الشاملة وطريقة عرض البيانات المالية المجمعة للمجموعة، وبالتالي، فإننا نعتبر هذا الأمر من أمور التدقيق الرئيسية.

تم عرض سياسة المجموعة المتعلقة بتقييم السيطرة على الصناديق المدارة ضمن قسم السياسات المحاسبية بالبيانات المالية المجمعة.

تضمنت إجراءات التدقيق التي قمنا بها، من بين أمور أخرى، تقييم سياسات وإجراءات المجموعة المتعلقة بتحديد السيطرة على الشركات المستثمر فيها. كما قمنا بمراجعة تقييم المجموعة للسيطرة على الصناديق المدارة من قبل المجموعة وأخذنا في الاعتبار الإرشادات المعروضة في المعيار الدولي للتقارير المالية 10. وقمنا بتقييم سيطرة المجموعة من خلال مراجعة الاتفاقيات التعاقدية والقانونية بما في ذلك النظم الأساسية وعقود التأسيس لهذه الصناديق. وقمنا أيضاً بمقارنة حق المجموعة في العائدات المتغيرة من هذه الصناديق حسب المتوسط المتعارف عليه في قطاع الأعمال. إضافة إلى ذلك، قمنا بدراسة مدى حق حاملي الوحدات الآخرين في عزل المجموعة كمدير للصندوق وكذلك قدرة المجموعة على استخدام صلاحياتها على هذه الصناديق.

إرنست ويونغ
العيان والعصيمي وشركاهم



تقرير مراقب الحسابات المستقل
إلى حضرات السادة المساهمين
شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

معلومات أخرى مدرجة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2024 إن الإدارة هي المسؤولة عن المعلومات الأخرى. تتكون المعلومات الأخرى من المعلومات الواردة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2024، بخلاف البيانات المالية المجمعة وتقرير مراقب الحسابات حولها. لقد حصلنا على تقرير مجلس إدارة الشركة، قبل تاريخ تقرير مراقب الحسابات، ونتوقع الحصول على باقي أقسام التقرير السنوي بعد تاريخ تقرير مراقب الحسابات.

إن رأينا حول البيانات المالية المجمعة لا يغطي المعلومات الأخرى ولم ولن نعبر عن أي نتيجة تدقيق حولها.

فيما يتعلق بتدقيقنا للبيانات المالية المجمعة، فإن مسؤوليتنا هي الاطلاع على المعلومات الأخرى المذكورة أعلاه وتحديد ما إذا كانت غير متوافقة بصورة مادية مع البيانات المالية المجمعة أو حسبما وصل إليه علمنا أثناء التدقيق أو وجود أي أخطاء مادية بشأنها. وإذا ما توصلنا إلى وجود أي أخطاء في هذه المعلومات الأخرى، استناداً إلى الأعمال التي قمنا بها على المعلومات الأخرى والتي تم الحصول عليها قبل تاريخ تقرير مراقب الحسابات، فإنه يتعين علينا إدراج تلك الوقائع في تقريرنا. ليس لدينا ما يستوجب إدراجه في تقريرنا فيما يتعلق بهذا الشأن.

مسؤوليات الإدارة والمسؤولين عن الحوكمة عن البيانات المالية المجمعة

إن الإدارة هي المسؤولة عن إعداد وعرض هذه البيانات المالية المجمعة بصورة عادلة وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية – معايير المحاسبة المتبعة من قبل بنك الكويت المركزي والمطبقة في دولة الكويت وعن أدوات الرقابة الداخلية التي تراها الإدارة ضرورية لإعداد بيانات مالية مجمعة خالية من الأخطاء المادية سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ.

عند إعداد البيانات المالية المجمعة، تتحمل الإدارة مسؤولية تقييم قدرة المجموعة على متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية مع الإفصاح، متى كان ذلك مناسباً، عن الأمور المتعلقة بأساس مبدأ الاستمرارية وتطبيق مبدأ الاستمرارية المحاسبي ما لم تعترض الإدارة تصفية المجموعة أو وقف أعمالها أو في حالة عدم توفر أي بديل واقعي سوى اتخاذ هذا الإجراء.

يتحمل المسؤولون عن الحوكمة مسؤولية الإشراف على عملية إعداد البيانات المالية المجمعة للمجموعة.

تقرير مراقب الحسابات المستقل
إلى حضرات السادة المساهمين
شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة

إن هدفنا هو الحصول على تأكيد معقول بأن البيانات المالية المجمعة ككل خالية من الأخطاء المادية سواء كانت ناتجة عن الغش أو الخطأ، وإصدار تقرير مراقب الحسابات الذي يتضمن رأينا. إن التوصل إلى تأكيد معقول يمثل درجة عالية من التأكيد إلا أنه لا يضمن أن عملية التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية سوف تنتهي دائماً باكتشاف الأخطاء المادية في حال وجودها. وقد تنشأ الأخطاء عن الغش أو الخطأ وتعتبر مادية إذا كان من المتوقع بصورة معقولة أن تؤثر بصورة فردية أو مجمعة على القرارات الاقتصادية للمستخدمين والتي يتم اتخاذها على أساس هذه البيانات المالية المجمعة.

كجزء من التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية، اتخذنا أحكاماً مهنية وحافظنا على الحيطة المهنية خلال أعمال التدقيق. كما قمنا بما يلي:

- ◀ تحديد وتقييم مخاطر الأخطاء 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 خطأ مادي ناتج عن الغش تفوق مخاطر عدم اكتشاف ذلك الناتج عن الخطأ؛ حيث إن الغش قد يتضمن التواطؤ أو التزوير أو الإهمال المتعمد أو التضليل أو تجاوز الرقابة الداخلية.
- ◀ فهم أدوات الرقابة الداخلية ذات الصلة بعملية التدقيق لوضع إجراءات التدقيق الملائمة للظروف ولكن ليس لغرض إبداء الرأي حول فعالية أدوات الرقابة الداخلية لدى المجموعة.
- ◀ تقييم ملائمة السياسات المحاسبية المستخدمة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية والإفصاحات ذات الصلة المقدمة من قبل الإدارة.
- ◀ التوصل إلى مدى ملائمة استخدام الإدارة لأساس مبدأ الاستمرارية المحاسبي والقيام، استناداً إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها، بتحديد ما إذا كان هناك عدم تأكيد مادي متعلق بالأحداث أو الظروف والذي يمكن أن يثير شكاً جوهرياً حول قدرة المجموعة على متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية. وفي حالة التوصل إلى وجود عدم تأكيد مادي، يجب علينا أن نأخذ بعين الاعتبار، في تقرير مراقب الحسابات، الإفصاحات ذات الصلة في البيانات المالية المجمعة أو تعديل رأينا في حالة عدم ملائمة الإفصاحات. تستند نتائج تدقيقنا إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير مراقب الحسابات. على الرغم من ذلك، قد تتسبب الأحداث أو الظروف المستقبلية في توقف المجموعة عن متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية.

إرنست ويونغ
العيان والعصيمي وشركاهم



تقرير مراقب الحسابات المستقل
إلى حضرات السادة المساهمين
شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

مسؤوليات مراقب الحسابات عن تدقيق البيانات المالية المجمعة (تتمة)

- ◀ تقييم العرض الشامل للبيانات المالية المجمعة وهيكلها والبيانات المتضمنة فيها بما في ذلك الإفصاحات وتقييم ما إذا كانت البيانات المالية المجمعة تعبر عن المعاملات الأساسية والأحداث ذات الصلة بأسلوب يحقق العرض العادل.
- ◀ تخطيط وتنفيذ عملية تدقيق المجموعة للحصول على أدلة تدقيق كافية ومناسبة حول المعلومات المالية للشركات أو وحدات أنشطة الأعمال داخل المجموعة كأساس لإبداء رأي حول البيانات المالية المجمعة. ونحن مسؤولون عن إبداء التوجيهات والإشراف على ومراجعة أعمال التدقيق المنفذة لأغراض تدقيق المجموعة. ونتحمل المسؤولية فقط عن رأي التدقيق.
- إننا نتواصل مع المسؤولين عن الحوكمة حول عدة أمور من بينها النطاق المخطط لأعمال التدقيق وتوقيتها ونتائج التدقيق الهامة بما في ذلك أي أوجه قصور جوهرية في الرقابة الداخلية التي يتم تحديدها أثناء أعمال التدقيق.
- نقدم أيضاً للمسؤولين عن الحوكمة بياناً يفيد بالتزامنا بالمتطلبات الأخلاقية ذات الصلة فيما يختص بالاستقلالية، ونبلغهم أيضاً بكافة العلاقات والأمور الأخرى التي نرى بصورة معقولة أنها من المحتمل أن تؤثر على استقلاليتنا بالإضافة إلى الإجراءات المتخذة للحد من التهديدات أو التدابير ذات الصلة المطبقة، متى كان ذلك مناسباً.
- ومن خلال الأمور التي يتم إبلاغ المسؤولين عن الحوكمة بها، نحدد تلك الأمور التي تشكل الأمور الأكثر أهمية في تدقيق البيانات المالية المجمعة للسنة الحالية، ولذلك تعتبر هي أمور التدقيق الرئيسية. إننا نفصح عن هذه الأمور في تقرير مراقب الحسابات الخاص بنا ما لم يمنع القانون أو اللوائح الإفصاح العلني عن هذه الأمور أو في أحوال نادرة جداً، عندما نتوصل إلى أن أمراً ما يجب عدم الإفصاح عنه في تقريرنا لأنه من المتوقع بشكل معقول أن النتائج العكسية المترتبة على هذا الإفصاح تتجاوز المكاسب العامة له.

تقرير مراقب الحسابات المستقل
إلى حضرات السادة المساهمين
شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. (تتمة)

تقرير حول المتطلبات القانونية والرقابية الأخرى

في رأينا أيضاً إن الشركة تحتفظ بدفاتر محاسبية منتظمة وأن البيانات المالية المجمعة والبيانات الواردة في تقرير مجلس إدارة الشركة فيما يتعلق بهذه البيانات المالية المجمعة متفقة مع ما هو وارد في هذه الدفاتر. وأننا قد حصلنا على كافة المعلومات والإيضاحات التي رأيناها ضرورية لأغراض التدقيق، كما أن البيانات المالية المجمعة تتضمن جميع المعلومات التي يتطلبها قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 والتعديلات اللاحقة له ولائحته التنفيذية والتعديلات اللاحقة لها، وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة والتعديلات اللاحقة لهما، وأنه قد أجري الجرد وفقاً للأصول المرعية. وحسبما وصل إليه علمنا واعتقادنا، لم تقع مخالفات لقانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 والتعديلات اللاحقة له ولائحته التنفيذية والتعديلات اللاحقة لها، أو لعقد التأسيس وللنظام الأساسي للشركة والتعديلات اللاحقة لهما، خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 على وجه قد يكون له تأثيراً مادياً على نشاط الشركة أو مركزها المالي.

نبين أيضاً أنه خلال تدقيقنا لم يرد إلى علمنا وجود أية مخالفات لأحكام القانون رقم 32 لسنة 1968 والتعديلات اللاحقة له في شأن النقد وبنك الكويت المركزي وتنظيم المهنة المصرفية والتعليمات المتعلقة به أو لأحكام القانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية ولائحته التنفيذية وتعديلاتها خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 على وجه قد يكون له تأثيراً مادياً على نشاط الشركة أو مركزها المالي.



بدر عادل العبدالجادر

بدر عادل العبدالجادر
سجل مراقبي الحسابات رقم 207 فئة أ
إرنست ويونغ
العيان والعصيمي وشركاهم

6 مارس 2025
الكويت

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان المركز المالي المجمع
كما في 31 ديسمبر 2024

2023	2024	إيضاحات	
دينار كويتي	دينار كويتي		
			الموجودات
26,480,979	31,652,279	5	النقد والنقد المعادل
4,757,485	1,761,710	6	قروض وسلف
38,973,574	32,386,129	23	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
6,390,725	10,748,139	23	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
22,432,557	23,749,825	7	استثمار في شركات زميلة
12,749,341	12,061,692	8	موجودات أخرى
12,313,527	12,567,470	23	عقارات استثمارية
1,462,000	2,097,698	9	ممتلكات ومعدات
3,284,467	2,803,848	10	موجودات غير ملموسة
<u>128,844,655</u>	<u>129,828,790</u>		إجمالي الموجودات
			المطلوبات وحقوق الملكية
			المطلوبات
48,750,000	46,400,000	11	قروض
15,492,205	18,135,860	12	مطلوبات أخرى
<u>64,242,205</u>	<u>64,535,860</u>		إجمالي المطلوبات
			حقوق الملكية
34,233,263	34,233,263	13	رأس المال
9,089,045	9,089,045	13	علاوة إصدار أسهم
7,493,838	7,962,411	13	احتياطي إجباري
2,092,619	2,561,192	13	احتياطي اختياري
934,057	934,057		احتياطي إعادة تقييم
(6,707,611)	(6,116,069)		التغيرات المترجمة في القيم العادلة
881,756	964,111		احتياطي تحويل عملات أجنبية
11,647,732	12,628,513		أرباح مرحلة
59,664,699	62,256,523		حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
4,937,751	3,036,407		الحصص غير المسيطرة
<u>64,602,450</u>	<u>65,292,930</u>		إجمالي حقوق الملكية
<u>128,844,655</u>	<u>129,828,790</u>		مجموع المطلوبات وحقوق الملكية


فيصل منصور صرخوه
الرئيس التنفيذي


عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح
نائب رئيس مجلس الإدارة

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 27 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان الدخل المجموع
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

2023 دينار كويتي	2024 دينار كويتي	إيضاحات	
			الإيرادات
14,679,374	16,885,892	14	إيرادات أتعاب
			صافي الأرباح الناتجة من الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال
361,544	2,243,560	15	الأرباح أو الخسائر
(469,020)	1,722,405	7	حصة في نتائج شركات زميلة
548,497	1,342,653		إيرادات توزيعات أرباح
1,325,732	1,353,490		إيرادات فوائد
150,756	(29,758)		(خسارة) ربح تحويل عملات أجنبية
311,662	250,858		صافي الربح من التقييم العادل للعقارات الاستثمارية
931,538	959,281		إيرادات تأجير
150,114	657,606	16	إيرادات أخرى
<u>17,990,197</u>	<u>25,385,987</u>		
			المصروفات
14,031,445	16,948,512	17	مصروفات عمومية وإدارية
2,929,400	3,108,425		تكاليف تمويل
122,937	616,385	8	مخصص خسائر الائتمان المتوقعة للموجودات المالية
(14,722)	(23,091)	6	رد مخصص خسائر الائتمان المتوقعة للقروض والسلف، بالصافي
<u>17,069,060</u>	<u>20,650,231</u>		
921,137	4,735,756		الربح قبل الضرائب ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة
(7,201)	(42,088)		حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي
(11,860)	(54,413)		الزكاة
(32,939)	(136,435)		ضريبة دعم العمالة الوطنية
-	(100,000)		مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
<u>869,137</u>	<u>4,402,820</u>		ربح السنة
			الخاص بـ:
748,118	4,352,796		مساهمي الشركة
121,019	50,024		الحصص غير المسيطرة
<u>869,137</u>	<u>4,402,820</u>		
			ربحية السهم الأساسية والمخفضة
2.19 فلس	12.72 فلس	18	الخاصة بمساهمي الشركة

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 27 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

		بيان الدخل الشامل المجمع للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024	
2023	2024	ايضاحات	
دينار كويتي	دينار كويتي		
869,137	4,402,820		ربح السنة
			إيرادات (خسائر) شاملة أخرى
			بنود يتم أو قد يتم إعادة تصنيفها إلى بيان الدخل المجمع في فترات لاحقة: تعديلات تحويل عملات أجنبية
35,995	85,840		
			بنود لن يتم إعادة تصنيفها إلى بيان الدخل المجمع في فترات لاحقة:
(57,396)	(8,575)	7	حصة في الخسائر الشاملة الأخرى لشركات زميلة
(163,396)	(140,933)		صافي الخسائر من أدوات حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
(220,792)	(149,508)		
(184,797)	(63,668)		إجمالي الخسائر الشاملة الأخرى للسنة
684,340	4,339,152		إجمالي الإيرادات الشاملة للسنة
			الخاص بـ:
			مساهمي الشركة
580,228	4,303,487		الحصص غير المسيطرة
104,112	35,665		
684,340	4,339,152		

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 27 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان التغيرات في حقوق الملكية المجموع
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

		الخاصة بمساهمي الشركة									
		التغيرات		التغيرات		التغيرات		التغيرات		التغيرات	
مجموع حقوق الملكية	دينار كويتي	الإجمالي الفرعي	أرباح مرحلة								
64,602,450	4,937,751	59,664,699	11,647,732	881,756	(6,707,611)	934,057	2,092,619	7,493,838	9,089,045	34,233,263	2024
4,402,820	50,024	4,352,796	4,352,796	-	-	-	-	-	-	-	2024
(63,668)	(14,359)	(49,309)	-	82,355	(131,664)	-	-	-	-	-	2024
4,339,152	35,665	4,303,487	4,352,796	82,355	(131,664)	-	468,573	468,573	-	-	2024
-	-	-	(937,146)	-	-	-	-	-	-	-	2024
-	-	-	(723,206)	-	723,206	-	-	-	-	-	2024
(1,598,056)	(1,598,056)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2024
(1,711,663)	-	(1,711,663)	(1,711,663)	-	-	-	-	-	-	-	2024
(338,953)	(338,953)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2024
65,292,930	3,036,407	62,256,523	12,628,513	964,111	(6,116,069)	934,057	2,561,192	7,962,411	9,089,045	34,233,263	2024

كما في 31 ديسمبر 2024

ربح السنة
(خسائر) إيرادات شاملة أخرى

إجمالي (الخسائر) الإيرادات الشاملة للسنة
استقطاع إلى الاحتياطيات
تحويل خسائر من بيع استثمارات في أسهم مدرجة
بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
إلى الأرباح المرحلة
التغيرات في حقوق ملكية شركة تابعة دون فقد
السيطرة (إيضاح 19)
توزيعات أرباح (إيضاح 13)
توزيعات إلى الحصص غير المسيطرة

إن الإيضاحات المرفقة من I إلى 27 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

بيان التدفقات النقدية المجمع
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 (تتمة)

2023	2024	إيضاحات	
دينار كويتي	دينار كويتي		
44,000,000	116,400,000		أنشطة التمويل
(250,000)	(118,750,000)		قروض مستغلة
(40,000,000)	-		قروض مسددة
(3,386,683)	(1,735,746)		تسوية سند
(91,868)	(143,702)		توزيعات أرباح مدفوعة الى مساهمي الشركة
(3,341,355)	(3,119,529)		سداد جزء أصل المبلغ من مطلوبات التأجير
1,493,036	(1,598,056)		تكاليف تمويل مدفوعة
(215,332)	(338,953)		تغيرات الملكية في شركة تابعة دون فقد السيطرة
			توزيعات إلى الحصص غير المسيطرة
(1,792,202)	(9,285,986)		صافي التدفقات النقدية المستخدمة في أنشطة التمويل
(12,784,973)	9,059,748		صافي الزيادة (النقص) في النقد والنقد المعادل
173,552	24,935		تعديلات تحويل عملات أجنبية
33,744,706	21,133,285		النقد والنقد المعادل في 1 يناير
21,133,285	30,217,968	5	النقد والنقد المعادل في 31 ديسمبر
			معاملات غير نقدية
-	648,956	9	موجودات حق الاستخدام
-	(648,956)		التزام تأجير
-	-		

إن الإيضاحات المرفقة من 1 إلى 27 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

1 معلومات حول الشركة

تم التصريح بإصدار البيانات المالية المجمعة لشركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. ("الشركة") وشركاتها التابعة (يشار إليها معاً بـ "المجموعة") وفقاً لقرار مجلس الإدارة في 6 مارس 2025. ويحق لمساهمي الشركة تعديل هذه البيانات المالية المجمعة في الجمعية العمومية السنوية.

إن الشركة هي شركة مساهمة كويتية تم تسجيلها وتأسيسها بالكويت في 16 سبتمبر 1998 وفقاً لقانون الشركات التجارية رقم 15 لسنة 1960 والتعديلات اللاحقة له وهي مدرجة في بورصة الكويت. إن الشركة مسجلة لدى بنك الكويت المركزي كشركة استثمار، وهي تخضع لرقابة هيئة أسواق المال.

إن الشركة هي شركة تابعة لبنك الخليج المتحد ش.م.ب. ("الشركة الأم"). إن الشركة الأم هي شركة تابعة لشركة مشاريع الكويت القابضة ش.م.ك.ع. ("الشركة الأم الكبرى" أو "كبيكو") وهي شركة مدرجة في بورصة الكويت.

يقع المكتب الرئيسي المسجل للشركة في منطقة شرق، برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، مدينة الكويت وعنوانها البريدي هو ص.ب. 28873 الصفاة 13149 الكويت.

الأغراض التي أسست من أجلها الشركة هي القيام بما يلي:

1. الاستثمار في مختلف القطاعات من مالية وصناعية وعقارية وزراعية وخدمات وغيرها سواء بطريق مباشر أو غير مباشر ومن خلال المساهمة في الشركات القائمة أو القيام بتأسيس الشركات المتخصصة بالأنشطة المذكورة أو امتلاك المشروعات التي تحقق ذلك لصالح الشركة.
2. مدير محفظة الاستثمار.
3. الوساطة في عمليات الإقراض والاقتراض.
4. وكيل اكتتاب.
5. تقديم القروض للغير مع مراعاة أصول السلامة المالية في منح القروض ومع المحافظة على استمرارية السلامة للمركز المالي للشركة طبقاً للشروط والقواعد والحدود التي يضعها بنك الكويت المركزي.
6. التعامل والمتاجرة في سوق العملات الأجنبية وسوق المعادن الثمينة داخل الكويت وخارجها لحساب الشركة أو لحساب عملائها.
7. شراء وبيع الأوراق المالية الخاصة بالشركات والهيئات الحكومية المحلية والدولية لحساب الشركة أو لحساب عملائها.
8. مدير نظام استثمار جماعي.
9. تملك العقارات والمنقولات اللازمة لتحقيق أغراضها لحساب الشركة أو لحساب عملائها.
10. وسيط أوراق مالية غير مسجل في بورصة الأوراق المالية.
11. مستشار استثماري
12. أمين حفظ
13. صانع سوق
14. تمويل عمليات الاستيراد والتصدير سواء عن طريق التمويل المباشر أو بواسطة قبول التحويلات المسحوبة على الشركة لأجل قصيرة.

2.1 أساس الإعداد

يتم إعداد البيانات المالية المجمعة للمجموعة وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية المعدل ليتضمن قياس الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، والموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى والعقارات الاستثمارية وفقاً للقيمة العادلة. ويتم عرض البيانات المالية المجمعة للمجموعة بالدينار الكويتي الذي يمثل العملة الرئيسية للشركة.

2.2 بيان الالتزام

يتم إعداد البيانات المالية المجمعة وفقاً للتعليمات الصادرة من بنك الكويت المركزي والمتعلقة بمؤسسات الخدمات المالية في دولة الكويت. تتطلب هذه التعليمات قياس خسائر الائتمان المتوقعة للتسهيلات الائتمانية (أي القروض والسلف) مقابل المبلغ المحتسب وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9 التزاماً بتعليمات بنك الكويت المركزي أو المخصصات المطلوبة وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي أيهما أعلى؛ وما يتبعها من تأثير على الإفصاحات ذات الصلة، وتطبيق كافة المتطلبات الأخرى للمعايير الدولية للتقارير المالية - معايير المحاسبة الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية (يشار إليها معاً بـ "المعايير الدولية للتقارير المالية - معايير المحاسبة، المتبعة من قبل بنك الكويت المركزي والمطبقة في دولة الكويت").

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

2.3 التغييرات في السياسات المحاسبية الهامة والإفصاحات

المعايير الجديدة والمعدلة والتفسيرات

قامت المجموعة لأول مرة بتطبيق بعض المعايير والتعديلات التي تسري على الفترات السنوية التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2024. إن طبيعة وتأثير كل تعديل موضح أدناه:

تصنيف المطلوبات كمتداولة أو غير متداولة والمطلوبات غير المتداولة المرتبطة بالتعهدات (تعديل على معيار المحاسبة الدولي 1)

توضح التعديلات على معيار المحاسبة الدولي 1 أن تصنيف المطلوبات كمتداولة أو غير متداولة يعتمد على الحقوق القائمة في نهاية فترة البيانات المالية لتأجيل سداد الالتزام لمدة لا تقل عن اثني عشر شهرًا من نهاية فترة البيانات المالية، وذلك بغض النظر عما إذا كانت المنشأة تتوقع ممارسة هذا الحق أم لا. وتُعتبر الحقوق قائمة إذا تم الامتثال للتعهدات في نهاية فترة البيانات المالية.

كما توضح التعديلات أن الحق في تأجيل تسوية الالتزام لا يتأثر بالتعهدات التي يجب الامتثال لها بعد نهاية فترة البيانات المالية. ومع ذلك، تنطبق متطلبات إفصاح إضافية على هذه المطلوبات. لم يكن لهذه التعديلات أي تأثير على بيان المركز المالي المجموع للمجموعة، الذي يتم عرضه بترتيب السيولة.

تسري العديد من أخرى التعديلات والتفسيرات لأول مرة في عام 2024، ولكن ليس لها تأثير على البيانات المالية المجمعة للمجموعة. لم تقم المجموعة بالتطبيق المبكر لأي معايير أو تفسيرات أو تعديلات صدرت ولكن لم تسر بعد.

2.4 معايير صادرة ولكن لم تسر بعد

فيما يلي المعايير الجديدة والمعدلة والتفسيرات الصادرة ولكن لم تسر بعد حتى تاريخ إصدار البيانات المالية المجمعة للمجموعة. تعتمزم المجموعة تطبيق هذه المعايير الجديدة والمعدلة والتفسيرات، متى كان ذلك مناسباً، عند سريانها.

عدم قابلية تحويل العملات (تعديلات على معيار المحاسبة الدولي 21) - 1 يناير 2025

تحدد التعديلات على معيار المحاسبة الدولي 21 كيفية تقييم ما إذا كانت العملة قابلة للتحويل وكيفية تحديد سعر الصرف عند عدم القابلية. وينطبق التعديلات، لا تكون العملة قابلة للتحويل إلى العملة الأخرى إذا لم تتمكن المنشأة إلا من الحصول على ما لا يزيد عن مبلغ ضئيل من العملة الأخرى في تاريخ القياس لغرض محدد. عندما تكون العملة غير قابلة للتحويل في تاريخ القياس، يتعين على المنشأة تقدير سعر الصرف الفوري باعتباره السعر الذي كان سيتم تطبيقه على معاملة صرف منظمة في تاريخ القياس بين المشاركين في السوق في ظل الظروف الاقتصادية السائدة. وفي تلك الحالة، يتعين على المنشأة الإفصاح عن المعلومات التي تُمكن مستخدمي بياناتها المالية من تقييم مدى التأثيرات، القائمة أو المتوقعة، لعدم قابلية تحويل العملة على الأداء والمركز المالي والتدفقات النقدية للمنشأة. ستقوم المجموعة بتطبيق هذا التعديل عندما يصبح سارياً وعموماً به.

تعديلات على تصنيف وقياس الأدوات المالية - تعديلات على المعيار الدولي للتقارير المالية 9 والمعيار الدولي للتقارير المالية 7
أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية في 30 مايو 2024 تعديلات على المعيار الدولي للتقارير المالية 9 والمعيار الدولي للتقارير المالية 7 "تعديلات على تصنيف وقياس الأدوات المالية" (التعديلات)، التي تسري من الفترات المالية المجمعة التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2026. تتضمن التعديلات:

- ◀ توضيح أن الالتزام المالي يتم إلغاء الاعتراف به في "تاريخ التسوية"، مع إدخال أحد خيارات السياسة المحاسبية (إذا تم استيفاء شروط محددة) لإلغاء الاعتراف بالمطلوبات المالية التي تم تسويتها باستخدام نظام سداد إلكتروني قبل تاريخ التسوية؛
- ◀ تقديم إرشادات إضافية حول كيفية تقييم التدفقات النقدية التعاقدية للموجودات المالية المقترنة بخصائص المسؤولية البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات والخصائص المماثلة؛
- ◀ توضيحات حول ما يشكل "خصائص عدم الرجوع" وخصائص الأدوات المترابطة تعاقدياً.
- ◀ متطلبات تطبيق الإفصاحات عن الأدوات المالية ذات الخصائص المحتملة والإفصاحات الإضافية عن أدوات حقوق الملكية المصنفة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى.
- ◀ ليس من المتوقع أن يكون لهذه التعديلات تأثير مادي على المجموعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

2.4 معايير صادرة ولكن لم تسر بعد (تتمة)

المعيار الدولي للتقارير المالية 18 العرض والإفصاح في البيانات المالية – 1 يناير 2027

في أبريل 2024، أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية المعيار الدولي للتقارير المالية 18، والذي يحل محل المعيار الدولي للتقارير المالية 1 "عرض البيانات المالية"، والذي يسري على البيانات المالية المجمعة للفترة المالية التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2027. يستحدث المعيار الدولي للتقارير المالية 18 متطلبات جديدة للعرض في بيان الأرباح أو الخسائر، بما في ذلك القيم الإجمالية والإجمالية الفرعية المحددة. علاوة على ذلك، يتعين على المنشآت تصنيف جميع الإيرادات والمصروفات في بيان الأرباح أو الخسائر ضمن واحدة من خمس فئات: التشغيلية والاستثمارية والتمويلية وضرائب الدخل والعمليات المتوقعة، حيث تعتبر الفئات الثلاثة الأولى فئات جديدة.

كما يتطلب المعيار الإفصاح عن مقاييس الأداء التي حددتها الإدارة حديثاً، والتي تمثل قيم إجمالية فرعية للإيرادات والمصروفات، ويتضمن متطلبات جديدة لتجميع وتجزئة المعلومات المالية بناءً على "الأدوار" المحددة للبيانات المالية الأساسية والإيضاحات.

بالإضافة إلى ذلك، تم إجراء تعديلات محدودة النطاق على معيار المحاسبة الدولي 7 "بيان التدفقات النقدية"، والتي تتضمن تغيير نقطة البداية لتحديد التدفقات النقدية من العمليات وفقاً لطريقة غير المباشرة، من "الأرباح أو الخسائر" إلى "الأرباح أو الخسائر التشغيلية" وإلغاء الخيار بشأن تصنيف التدفقات النقدية من توزيعات الأرباح والفوائد.

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة

أساس التجميع

تتضمن البيانات المالية المجمعة البيانات المالية للشركة وشركاتها التابعة كما في 31 ديسمبر 2024. تنشأ السيطرة عندما تتعرض المجموعة لمخاطر أو يكون لها حقوق في عائدات متغيرة من مشاركتها في الشركة المستثمر فيها ويكون لديها القدرة على التأثير على تلك العائدات من خلال سيطرتها على الشركة المستثمر فيها. وبصورة محددة، تسيطر المجموعة على الشركة المستثمر فيها فقط عندما يكون لدى المجموعة:

- ◀ السيطرة على الشركة المستثمر فيها (أي الحقوق الحالية التي تمنحها القدرة الحالية على توجيه الأنشطة ذات الصلة الخاصة بالشركة المستثمر فيها)؛
- ◀ التعرض لمخاطر أو حقوق في عائدات متغيرة من مشاركتها في الشركة المستثمر فيها.
- ◀ القدرة على استخدامها لسيطرتها على الشركة المستثمر فيها في التأثير على عائداتها..

بشكل عام هناك افتراض بأن أغلبية الأصوات تؤدي إلى ممارسة السيطرة. لدعم هذا الافتراض وعندما تحتفظ المجموعة بأقل من أغلبية حقوق التصويت أو حقوق ممانلة في الشركة المستثمر فيها، تأخذ المجموعة في اعتبارها كافة الحقائق والظروف ذات الصلة عند تقييم مدى سيطرتها على الشركة المستثمر فيها بما في ذلك:

- ◀ الترتيب التعاقدى القائم مع حاملي حقوق التصويت الآخرين في الشركة المستثمر فيها
- ◀ الحقوق الناتجة من الترتيبات التعاقدية الأخرى
- ◀ حقوق التصويت لدى المجموعة وحقوق التصويت المحتملة.

تعيد المجموعة تقييم مدى سيطرتها على الشركة المستثمر فيها في حالة إذا كانت المعلومات والظروف تشير إلى وجود تغييرات في عامل واحد أو أكثر من العوامل الثلاثة للسيطرة. يبدأ تجميع الشركة التابعة عندما تحصل المجموعة على السيطرة على الشركة التابعة وتتوقف هذه السيطرة عندما تفقد المجموعة سيطرتها على الشركة التابعة. ويتم إدراج الموجودات والمطلوبات والإيرادات والمصروفات المتعلقة بالشركة التابعة التي تم حيازتها أو بيعها خلال السنة في البيانات المالية المجمعة اعتباراً من تاريخ حصول المجموعة على السيطرة حتى تاريخ توقف سيطرة المجموعة على الشركة التابعة.

تتعلق الأرباح أو الخسائر وكل بند من بنود الإيرادات الشاملة الأخرى بمساهمي الشركة الأم وإلى الحصة غير المسيطرة حتى إن أدى ذلك إلى رصيد عجز في الحصة غير المسيطرة. ويتم عند الضرورة إجراء تعديلات على البيانات المالية للشركات التابعة لكي تتماشى السياسات المحاسبية مع السياسات المحاسبية للمجموعة. ويتم استبعاد كافة الموجودات والمطلوبات فيما بين شركات المجموعة وحقوق الملكية والإيرادات والمصروفات والتدفقات النقدية المتعلقة بالمعاملات فيما بين أعضاء المجموعة بالكامل عند التجميع. يتم المحاسبة عن التغيير في حصة الملكية لشركة تابعة، دون فقد السيطرة، كمعاملة حقوق ملكية. إذا فقدت المجموعة السيطرة على شركة تابعة، فإنها تستبعد موجودات (بما في ذلك الشهرة) ومطلوبات الشركة التابعة، والحصة غير المسيطرة، وعناصر حقوق الملكية الأخرى، كما تعمل على تحقق أي أرباح أو خسائر ضمن الأرباح أو الخسائر. ويتم تحقق أي استثمار متبقي بالقيمة العادلة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

أساس التجميع (تتمة)

تتضمن البيانات المالية المجمعة المالية للشركة وشركاتها التابعة (بما في ذلك المنشآت ذات الأغراض الخاصة) كما في 31 ديسمبر 2024. إن الشركات التابعة الجوهرية للمجموعة هي:

اسم الشركة	الأنشطة الرئيسية	بلد التأسيس	حصة الملكية كما في	
			31 ديسمبر 2023	2024
الشركات التابعة				
صندوق الكويت لفرص الملكية الخاصة	صندوق	الكويت	72.82%	72.82%
صندوق كامكو جلوبال (سابقاً: صندوق كامكو الخليجي للفرص المميّزة)	صندوق	البحرين	61.32%	96.85%
شركة كامكو للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة	إدارة الاستثمار	الإمارات	100.00%	100.00%
صندوق الجازي لأسواق المال	صندوق	الكويت	50.86%	50.86%
شركة النواصي المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)	شركة قابضة	الكويت	99.98%	99.98%
شركة الأولى للوساطة المالية ش.م.ك. (مقفلة)	خدمات وساطة	الكويت	93.23%	93.23%
شركة كامكو للاستثمار - السعودية	خدمات مالية	السعودية	100.00%	100.00%
بيت الاستثمار العالمي ش.م.ب. (مقفلة) *	خدمات وساطة	البحرين	100.00%	-
صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت OEIC المحدودة	صندوق	الإمارات	53.75%	55.69%
محتفظ بها من خلال صندوق الكويت لفرص الملكية الخاصة				
الشركة المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)	شركة قابضة	الكويت	99.98%	-
محتفظ بها من خلال شركة النواصي المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)				
شركة التضامن المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)	شركة قابضة	الكويت	99.53%	99.53%
محتفظ بها من خلال شركة الأولى للوساطة المالية				
شركة بيت الاستثمار العالمي المحدودة - الأردن	خدمات وساطة	الأردن	100.00%	100.00%
محتفظ بها من خلال شركة كامكو للاستثمار - السعودية				
صندوق كامكو المرن للأسهم السعودية (المتوافق مع المعايير الشرعية)	صندوق	السعودية	-	100.00%
صندوق كامكو للمرابحة بالريال السعودي	صندوق	السعودية	-	100.00%
منشآت ذات أغراض خاصة تعامل كشركات تابعة				
شركة كبر المتحدة العقارية ش.ش.و.	عقارات	الكويت	100.00%	100.00%
شركة بلانز يوناييتد العقارية ش.ش.و.	عقارات	الكويت	100.00%	100.00%
شركة باكاي باور مانجر ليمتد	إدارة استثمارات	جيرزي	100.00%	100.00%
شركة باكاي باور أدفيزري أل. أل. سي.	خدمات استثمارات	أمريكا	47.83%	47.83%
شركة كامكو كابيتال بارتنرز المحدودة	إدارة استثمارات	جزر الكايان	100.00%	100.00%
شركة كامكو كابيتال للإدارة المحدودة	إدارة استثمارات	جزر الكايان	100.00%	100.00%
شركة اتش بي بلازا المستثمر انك	إدارة استثمارات	أمريكا	100.00%	100.00%
شركة سنترستون المستثمر انك	إدارة استثمارات	أمريكا	100.00%	100.00%
شركة لوسون لين إنفستور انك	إدارة استثمارات	أمريكا	100.00%	100.00%
شركة مارتلّي هولدنجز جي بي المحدودة	إدارة استثمارات	جيرسي	100.00%	100.00%
شركة مارتلّي فاينانس جي بي المحدودة	إدارة استثمارات	جيرسي	100.00%	100.00%
شركة كامكو انفستمننت أدفايزر ليمتد	إدارة استثمارات	جيرسي	100.00%	100.00%
شركة انفستور 1925	إدارة استثمارات	أمريكا	100.00%	100.00%
شركة أمريكان بوليفارد إنفستور	إدارة استثمارات	أمريكا	100.00%	100.00%
شركة كامكو انفستمننت ليمتد - المملكة المتحدة	إدارة استثمارات	المملكة المتحدة	100.00%	100.00%
شركة جي سي سي للتكنولوجيا الاستثمارية المحدودة	إدارة استثمارات	جيرسي	-	100.00%
شركة كامكو الأوروبية للخدمات اللوجستية ش.م.ل.	إدارة استثمارات	لوكسمبورج	-	100.00%

* قيد التصفية

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

أساس التجميع (تتمة)

اسم الشركة	الأنشطة الرئيسية	بلد التأسيس	حصة الملكية كما في	
			31 ديسمبر 2023	2024
محافظ بها من خلال شركة اتش بي بلازا المستثمر انك شركة اتش بي بلازا للاستشارات ذ.م.م.	خدمات استشارات	أمريكا	50.00%	50.00%
محافظ بها من خلال شركة سنترستون المستثمر انك شركة سنترستون للاستشارات ذ.م.م.	خدمات استشارات	أمريكا	50.00%	50.00%

دمج الأعمال والشهرة

يتم المحاسبة عن دمج الأعمال باستخدام طريقة الحيازة المحاسبية. تقاس تكلفة الحيازة وفقاً لمجموع المقابل المحول، والذي يتم قياسه بالقيمة العادلة في تاريخ الحيازة وقيمة أي حصص غير مسيطرة في الشركة المشتراة. بالنسبة لكل عملية دمج أعمال، تختار المجموعة قياس الحصص غير المسيطرة في الشركة المشتراة بالقيمة العادلة أو بنسبة الحصة في صافي قيمة الموجودات المحددة للشركة المشتراة. تدرج تكاليف الحيازة عند تكديدها كمصروف ضمن المصروفات العمومية والإدارية.

عندما تقوم المجموعة بحيازة أعمال، تقوم بتقييم الموجودات المالية التي تم حيازتها والمطلوبات المقدرة لغرض التحديد والتصنيف المناسب وفقاً للشروط التعاقدية والظروف الاقتصادية والشروط ذات الصلة كما في تاريخ الحيازة. يتضمن هذا الفصل بين المشتقات المتضمنة في العقود الأصلية للشركة المشتراة.

إن أي مقابل محتمل ناتج من دمج الأعمال يتم قياسه بالقيمة العادلة في تاريخ الحيازة. لا يتم إعادة قياس المقابل المحتمل المصنف كحقوق ملكية وإنما يتم المحاسبة عن التسوية اللاحقة ضمن حقوق الملكية.

يتم قياس المقابل المحتمل المصنف كأصل أو التزام يمثل أداة مالية والذي يقع ضمن نطاق المعيار الدولي للتقارير المالية 9 الأدوات المالية وفقاً للقيمة العادلة مع إدراج التغيرات في القيمة العادلة في الأرباح أو الخسائر وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9. ويتم قياس المقابل المحتمل الآخر الذي لا يقع ضمن نطاق المعيار الدولي للتقارير المالية 9 وفقاً للقيمة العادلة في تاريخ البيانات المالية المجمعة مع إدراج التغيرات في القيمة العادلة ضمن الأرباح أو الخسائر.

يتم قياس الشهرة مبدئياً بالتكلفة (التي تمثل زيادة مجموع المقابل المحول والمبلغ المحقق للحصص غير المسيطرة وأي حصص سابقة محتفظ بها عن صافي الموجودات المحددة التي تم حيازتها والمطلوبات المقدرة). إذا كان إجمالي المقابل المحول أقل من القيمة العادلة لصافي الموجودات التي تم حيازتها، تعيد المجموعة تقييم مدى صحة قيامها بتحديد كافة الموجودات التي تم حيازتها وكافة المطلوبات المقدرة وتقوم بمراجعة الإجراءات المستخدمة في قياس المبالغ التي سيتم تسجيلها في تاريخ الحيازة. إذا كانت نتائج إعادة التقييم لا تزال تشير إلى زيادة القيمة العادلة لصافي الموجودات التي تم حيازتها عن إجمالي المقابل المحول، يدرج الربح في الأرباح أو الخسائر.

في حالة توزيع الشهرة على إحدى وحدات إنتاج النقد ويتم استبعاد جزء من العملية بداخل تلك الوحدة، يتم إدراج الشهرة المرتبطة بالعملية المستبعدة في القيمة الدفترية للعملية عند تحديد الأرباح أو الخسائر الناتجة عن استبعاد العملية. يتم قياس الشهرة المستبعدة في هذه الحالة على أساس القيم النسبية للعملية المستبعدة والجزء المحتفظ به من وحدة إنتاج النقد. يتم قياس الشهرة المستبعدة في هذه الحالة على أساس القيمة النسبية للعملية المستبعدة والجزء المحتفظ به من وحدة إنتاج النقد.

يتم مبدئياً قياس الالتزام المحتمل في عملية دمج أعمال وفقاً لقيمه العادلة. ويتم قياسه لاحقاً بالمبلغ المسجل وفقاً لمتطلبات أحكام معيار المحاسبة الدولي 37 المخصصات والمطلوبات المحتملة والموجودات المحتملة أو المبلغ المسجل مبدئياً ناقصاً الإطفاء المترام (متى أمكن) المدرج وفقاً لمتطلبات الاعتراف بالإيرادات أيهما أعلى.

استثمار في شركات زميلة

إن الشركة الزميلة هي منشأة تمارس عليها المجموعة تأثيراً ملموساً إن التأثير الملموس هو القدرة على المشاركة في اتخاذ قرارات السياسات المالية والتشغيلية للشركة المستثمر فيها ولكن دون ممارسة السيطرة أو السيطرة المشتركة على تلك السياسات.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

استثمار في شركات زميلة (تتمة)

وفقا لطريقة حقوق الملكية، يتم تحقق الاستثمار في الشركة الزميلة مبدئيا بالتكلفة. يتم تعديل القيمة الدفترية للاستثمار للاعتراف بالتغيرات في حصة المجموعة في صافي موجودات الشركة الزميلة منذ تاريخ الحيازة. وتدرج الشهرة المتعلقة بالشركة الزميلة ضمن القيمة الدفترية للاستثمار ولا يتم إطفائها أو يتم اختبارها لغرض تحديد أي انخفاض في القيمة.

يعكس بيان الدخل المجمع حصة المجموعة في نتائج عمليات الشركة الزميلة. يسجل أي تغيير في الإيرادات الشاملة الأخرى للشركات المستثمر فيها كجزء من الإيرادات الشاملة الأخرى للمجموعة. إضافة إلى ذلك، عندما يكون هناك تغيير مسجل مباشرة في حقوق ملكية الشركة الزميلة، تقوم المجموعة بتسجيل حصتها في هذا التغيير وتفصح عنه متى أمكن ذلك في بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع.

يتم استبعاد الأرباح والخسائر غير المحققة الناتجة من المعاملات بين المجموعة والشركة الزميلة بمقدار حصة المجموعة في الشركة الزميلة.

يعرض مجمل حصة المجموعة في أرباح أو خسائر شركة زميلة في بيان الدخل المجمع ويتم الإفصاح عنه تحت بند "حصة في نتائج شركات زميلة".

يتم إعداد البيانات المالية للشركة الزميلة لنفس فترة البيانات المالية المجمعة للمجموعة. يتم عند الضرورة إجراء تعديلات لتتوافق السياسات المحاسبية مع تلك الخاصة بالمجموعة.

بعد تطبيق طريقة حقوق الملكية، تحدد المجموعة ما إذا كان من الضروري تسجيل خسائر انخفاض قيمة استثمار المجموعة في شركتها الزميلة. تحدد المجموعة في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة ما إذا كان هناك دليل موضوعي على الانخفاض في قيمة الاستثمار في الشركة الزميلة. فإذا ما وجد هذا الدليل، تقوم المجموعة باحتساب مبلغ الانخفاض في القيمة بالفرق بين المبلغ الممكن استرداده للشركة الزميلة وقيمتها الدفترية ويتم حينها تسجيل الخسائر ضمن "خسائر انخفاض قيمة شركات زميلة" في بيان الدخل المجمع.

عند فقد التأثير الملموس على الشركة الزميلة، تقوم المجموعة بالاعتراف والقياس لأي استثمار محتفظ به وفقاً لقيمه العادلة. تدرج أي فروق بين القيمة الدفترية للشركة الزميلة عند فقد التأثير الملموس والقيمة العادلة للاستثمار المحتفظ به والمتحصلات من البيع في بيان الدخل المجمع.

الأدوات المالية

الأداة المالية هي أي عقد ينتج عنه أصل مالي لمنشأة والتزام مالي أو أداة حقوق ملكية لمنشأة أخرى.

تاريخ الاعتراف

يتم الاعتراف بالموجودات والمطلوبات المالية مبدئيا في تاريخ المتاجرة أي التاريخ الذي تصبح فيه المجموعة طرفا في الأحكام التعاقدية للأداة. ويتضمن ذلك المتاجرة بالطريقة المعتادة: مشتريات أو مبيعات الموجودات المالية التي تتطلب تسليم الموجودات في الإطار الزمني وفقا للقواعد أو الأعراف السائدة في السوق.

القياس المبدئي للأدوات المالية

يستند تصنيف الأدوات المالية عند الاعتراف المبدئي على شروطها التعاقدية ونموذج الأعمال المستخدم في إدارة الأدوات. تقاس الأدوات المالية مبدئياً وفقاً لقيمتها العادلة باستثناء في حالة الموجودات المالية والمطلوبات المالية المسجلة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، حيث يتم إضافة أو اقتطاع تكاليف المعاملة إلى أو من هذا المبلغ. يتم قياس المدينين وفقاً لسعر المعاملة.

الربح أو الخسارة على مدار يوم واحد

عندما يختلف سعر المعاملة للأداة عن القيمة العادلة عند استحداث تلك الأداة، وكان احتساب القيمة العادلة يستند إلى أسلوب تقييم يعتمد فقط على المدخلات الملحوظة في معاملات السوق، تقوم المجموعة بإدراج الفرق بين سعر المعاملة والقيمة العادلة في إيرادات الاستثمار. في تلك الحالات التي تستند فيها القيمة العادلة إلى النماذج التي لها بعض المدخلات غير الملحوظة، يكون الفرق بين سعر المعاملة والقيمة العادلة مؤجلاً ويدرج فقط في بيان الدخل المجمع عندما تصبح المدخلات ملحوظة أو عندما يتم إلغاء الاعتراف بتلك الأداة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الأدوات المالية (تتمة)

القياس المبني للأدوات المالية (تتمة)

فئات قياس الموجودات والمطلوبات المالية

تقوم المجموعة بتصنيف كافة موجوداتها المالية استناداً إلى نموذج الأعمال المستخدم في إدارة الموجودات والشروط التعاقدية للأصل، المقاسة بأي من الخيارات التالية:

- ◀ التكلفة المطفأة
- ◀ القيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
- ◀ القيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

يتم قياس المطلوبات المالية بخلاف الضمانات المالية وفقاً للتكلفة المطفأة أو بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر عندما يتم الاحتفاظ بها لغرض المتاجرة والأدوات المشتقة أو ينطبق تصنيف القيمة العادلة.

تحدد المجموعة تصنيف الموجودات المالية استناداً إلى نموذج الأعمال الذي تستخدمه في إدارة الموجودات المالية وخصائص التدفقات النقدية التعاقدية للموجودات المالية.

الموجودات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة

يتم قياس الأصل المالي بالتكلفة المطفأة عندما يستوفي الشروط التالية ولم يتم تصنيفه بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:

- ◀ أن يتم الاحتفاظ بالأصل ضمن نموذج أعمال يهدف إلى الاحتفاظ بالموجودات لتحقيق التدفقات النقدية التعاقدية؛ و
- ◀ أن تؤدي الشروط التعاقدية للأصل المالي في تواريخ محددة إلى تدفقات نقدية تمثل مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط على أصل المبلغ القائم.

إن تفاصيل هذه الشروط موضحة أدناه.

يتم تصنيف القروض المستحقة والسندات والمطلوبات الأخرى كأدوات مالية مدرجة بالتكلفة المطفأة.

يتم قياس الأدوات المالية المصنفة كمدرجة بالتكلفة المطفأة لاحقاً وفقاً للتكلفة المطفأة وتتعرض لانخفاض القيمة. يتم حساب التكلفة المطفأة أخذاً في الاعتبار أي خصم أو علاوة إصدار الأموال والتكاليف التي تعتبر جزءاً مكملاً لمعدل الربح الفعلي. تسجل الأرباح والخسائر في بيان الدخل المجمع عند استبعاد الأصل أو تعديله أو انخفاض قيمته.

تقييم نموذج الأعمال

تحدد المجموعة نموذج أعمالها عند المستوى الذي يعكس على النحو الأفضل كيفية إدارتها لمجموعات الموجودات المالية لتحقيق الأغراض من الأعمال. ويقصد بذلك ما إذا كان هدف المجموعة يقتصر على تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية من الموجودات أو تحصيل كلا من التدفقات النقدية التعاقدية والتدفقات النقدية الناتجة من بيع الموجودات. وفي حالة عدم إمكانية تطبيق أي من الهدفين (مثل، الاحتفاظ بالموجودات المالية لأغراض المتاجرة)، يتم حينها تصنيف الموجودات المالية كجزء من نموذج أعمال "البيع" وتقاس بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر. لا يتم تقييم نموذج أعمال المجموعة على أساس كل أداة على حدة ولكن على مستوى أعلى من المحافظ المجمع ويستند إلى عوامل ملحوظة مثل:

- ◀ كيفية تقييم أداء نموذج الأعمال والموجودات المالية المحتفظ بها ضمن نموذج الأعمال ورفع التقارير عنها إلى موظفي الإدارة العليا للمنشأة؛ و
- ◀ المخاطر التي تؤثر على أداء نموذج الأعمال (والموجودات المالية المحتفظ بها ضمن نموذج الأعمال)، وبالأخص كيفية إدارة تلك المخاطر؛
- ◀ كيفية مكافأة مديري الأعمال (على سبيل المثال أن تستند المكافأة إلى القيمة العادلة للموجودات المدارة أو التدفقات النقدية التعاقدية التي تم تحصيلها).
- ◀ كما أن معدل التكرار المتوقع وقيمة وتوقيت المبيعات المتوقعة تعتبر من العوامل الهامة في تقييم المجموعة.

يستند تقييم نموذج الأعمال إلى السيناريوهات المحتملة بصورة معقولة دون وضع نموذج "السيناريو الأسوأ" أو "سيناريو حالات الضغط" في الاعتبار. في حالة تحقيق التدفقات النقدية بعد التحقق المبني بطريقة تختلف عن التوقعات الأصلية للمجموعة، لن تغير المجموعة من تصنيف الموجودات المالية المتبقية المحتفظ بها ضمن نموذج الأعمال، ولكنها ستدرج هذه المعلومات عند تقييم الموجودات المالية المستحقة أو المشتراة مؤخراً.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الأدوات المالية (تتمة)

القياس المبدئي للأدوات المالية (تتمة)

تقييم ما إذا كانت التدفقات النقدية التعاقدية تمثل مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط (اختبار مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط) عندما يكون الغرض من نموذج الأعمال هو الاحتفاظ بالموجودات لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية أو تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية والبيع معاً، تقوم المجموعة بتقييم ما إذا كانت التدفقات النقدية للأدوات المالية تمثل مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط ("اختبار مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط").

لأغراض هذا الاختبار، يُعرف "أصل المبلغ" بالقيمة العادلة للأصل المالي عند الاعتراف المبدئي الذي قد يتغير على مدى عمر الأصل المالي (على سبيل المثال، في حالة أن يمثل مدفوعات أصل المبلغ أو إطفاء القسط/الخصم).

إن العناصر الأكثر أهمية للفائدة في أي ترتيب إقراض تتمثل عادةً في مراعاة القيمة الزمنية للأموال ومخاطر الائتمان. ولإجراء تقييم مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط، تقوم المجموعة بتطبيق أحكام كما إنها تراعي العوامل ذات الصلة مثل العملة المدرج بها الأصل المالي وفترة تحقق معدل الفائدة من هذا الأصل.

على النقيض، فإن الشروط التعاقدية التي تسمح بالتعرض لأكثر من الانكشاف للمخاطر أو التقلب في التدفقات النقدية التعاقدية غير المرتبطة بترتيب إقراض أساسي لا تنتج تدفقات نقدية تعاقدية تتمثل في مدفوعات أصل المبلغ والربح عن المبلغ القائم فقط. وفي مثل هذه الحالات، ينبغي أن يتم قياس الأصل المالي بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

تقوم المجموعة بإعادة التصنيف فقط في حالة تغيير نموذج الأعمال المختص بإدارة هذه الموجودات. تتم إعادة التصنيف من بداية فترة البيانات المالية الأولى بعد التغيير. ومن المتوقع أن تكون هذه التغييرات نادرة الحدوث ولم يقع أي منها خلال السنة.

تقوم المجموعة بتصنيف موجوداتها المالية عند الاعتراف المبدئي إلى الفئات التالية:

أدوات الدين المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى

تقوم المجموعة بتصنيف أدوات الدين المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى عندما تستوفي الشرطين التاليين:-

- ◀ تفي الشروط التعاقدية للأصل المالي باختبار مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط..
- ◀ أن يتم الاحتفاظ بالأداة ضمن نموذج أعمال يكون الغرض منه تحصيل كل من التدفقات النقدية التعاقدية وبيع الموجودات.

يتم لاحقاً قياس أدوات الدين المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى بالقيمة العادلة مع إدراج الأرباح والخسائر الناتجة نتيجة التغييرات في القيمة العادلة في الإيرادات الشاملة الأخرى. تسجل إيرادات الفوائد وأرباح وخسائر تحويل العملات الأجنبية في بيان الدخل المجمع. وعند الغاء الاعتراف، يعاد تصنيف الأرباح أو الخسائر المتراكمة المسجلة سابقاً في الإيرادات الشاملة الأخرى من الإيرادات الشاملة الأخرى إلى بيان الدخل المجمع.

أدوات حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى

عند الاعتراف المبدئي، قد تختار المجموعة تصنيف بعض الاستثمارات في أسهم على نحو غير قابل للإلغاء كأدوات حقوق ملكية وفقاً للقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى عندما تستوفي تعريف حقوق الملكية طبقاً لمعيار المحاسبة الدولي 32 *الأدوات المالية: العرض* ولا يتم الاحتفاظ بها لغرض المتاجرة. يتم تحديد مثل هذا التصنيف على أساس كل أداة على حدة.

يتم لاحقاً قياس الاستثمارات في أسهم مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى وفقاً للقيمة العادلة. وتسجل التغييرات في القيمة العادلة بما في ذلك بند أسعار تحويل العملات الأجنبية ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى، وتعرض ضمن التغييرات المتراكمة في القيمة العادلة كجزء من حقوق الملكية. كما يتم تحويل الأرباح والخسائر المتراكمة المدرجة سابقاً في الإيرادات الشاملة الأخرى إلى الأرباح المرحلة عند الاستبعاد، ولا يتم تسجيلها في بيان الدخل المجمع.

يتم تسجيل توزيعات الأرباح في بيان الدخل المجمع عندما يثبت الحق في استلام الدفعات باستثناء أن تستفيد المجموعة من مثل هذه المتحصلات كأن يتم استرداد جزء من تكلفة الأداة وفي تلك الحالة يتم تسجيل الأرباح ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى. ولا تخضع الاستثمارات في الأسهم بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى إلى تقييم انخفاض القيمة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الأدوات المالية (تتمة)

القياس المبني للأدوات المالية (تتمة)

تقييم ما إذا كانت التدفقات النقدية التعاقدية تمثل مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط (اختبار مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط)
(تتمة)

أدوات حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
تقوم المجموعة بتصنيف أدوات حقوق الملكية المالية كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر عند شرائها أو إصدارها بصورة رئيسية لغرض تحقيق أرباح قصيرة الأجل من خلال أنشطة المتاجرة أو عندما تشكل جزءاً من محفظة أدوات مالية مدارة، في حالة توافر دليل على وجود نمط حديث لتسجيل الأرباح قصيرة الأجل. يتم تسجيل وقياس الموجودات المحتفظ بها لغرض المتاجرة في بيان المركز المالي المجموع وفقاً للقيمة العادلة. إضافة إلى ذلك وعند الاعتراف المبني، قد تقوم المجموعة على نحو غير قابل للإلغاء بتصنيف الأصل المالي الذي يستوفي متطلبات القياس وفقاً للتكلفة المطفأة أو القيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى كأصل مالي مدرج بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر إذا كان ذلك من شأنه أن يستبعد أو يحد بصورة ملحوظة من أي عدم تطابق محاسبي قد ينشأ.

يتم تسجيل التغيرات في القيمة العادلة وإيرادات الفوائد وتوزيعات الأرباح في بيان الدخل المجموع طبقاً لشروط العقد أو عندما يثبت الحق في استلام الدفعات.

تتضمن هذه الفئة من التصنيف بعض الأوراق المالية والصناديق.

النقد والنقد المعادل

يتكون النقد والنقد المعادل في بيان المركز المالي المجموع من النقد لدى البنوك وفي الصندوق والودائع.

يتكون النقد والنقد المعادل في بيان التدفقات النقدية المجموع من النقد لدى البنوك وفي الصندوق والودائع قصيرة الأجل ذات فترات استحقاق لثلاثة أشهر أو أقل بالصافي بعد الحسابات المكشوفة لدى البنوك.

إعادة تصنيف الموجودات المالية

لا تقوم المجموعة بإعادة تصنيف موجوداتها المالية لاحقاً للاعتراف المبني إلا في الظروف الاستثنائية التي تقوم فيها المجموعة بشراء أو بيع أو إنهاء أحد خطوط الأعمال.

إلغاء الاعتراف بالموجودات والمطلوبات المالية

إلغاء الاعتراف نتيجة التعديل الجوهرى في الشروط والأحكام

تستبعد المجموعة الأصل المالي مثل القرض إلى عميل عندما يعاد التفاوض حول الشروط والأحكام في حدود أن تتحول هذه الأرصدة بصورة جوهرية إلى قرض جديد مع إدراج الفرق كعدم اعتراف بالأرباح أو الخسائر في حدود عدم تسجيل خسارة الانخفاض في القيمة بالفعل. ويتم تصنيف القروض المسجلة حديثاً ضمن المرحلة 1 لأغراض قياس خسائر الائتمان المتوقعة ما لم يعتبر القرض الجديد منخفض ائتمانياً كأصل مشتري أو مستحدث. عند تقييم إمكانية الاعتراف أو عدم الاعتراف بالقرض إلى العميل، تراعي المجموعة العوامل التالية:

- ◀ التغيير في عملة القرض
- ◀ انطباق إحدى خصائص الأسهم
- ◀ تغيير الطرف المقابل
- ◀ في حالة وقوع مثل هذا التعديل، فإن الأداة في تلك الحالة لم تعد تستوفي معايير اختبار تحقق مدفوعات أصل المبلغ والفائدة فقط.

إذا لم يؤد هذا التعديل إلى تدفقات نقدية مختلفة إلى حد كبير وفقاً للمبين أدناه، فإن هذا التعديل لا يؤد إلى الاستبعاد. واستناداً إلى التغيير في التدفقات النقدية المخصومة وفقاً لمعدل الفائدة الفعلي الأصلي، تسجل المجموعة أرباح أو خسائر التعديل في حدود عدم تسجيل خسارة الانخفاض في القيمة بالفعل. بالنسبة للمطلوبات المالية، تعتبر المجموعة أن التعديل جوهرى استناداً إلى عوامل نوعية وإذا أدى إلى وجود فرق بين القيمة الحالية المعدلة المخصومة والقيمة الدفترية الأصلية للالتزام المالي أو أكثر من 10%. بالنسبة للموجودات المالية، يستند التقييم إلى عوامل نوعية.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الأدوات المالية (تتمة)

إلغاء الاعتراف بالموجودات والمطلوبات المالية (تتمة)

الموجودات المالية

يتم إلغاء الاعتراف بأصل مالي (أو جزء من أصل مالي أو جزء من مجموعة موجودات مالية مماثلة أو ما ينطبق عليه ذلك) عندما تنتهي الحقوق في استلام التدفقات النقدية من الأصل المالي. كما تلغي المجموعة الاعتراف بالأصل المالي في حالة تحويل الأصل المالي، ويؤهل هذا التحويل لإلغاء الاعتراف. قامت المجموعة بتحويل الأصل المالي فقط في الحالات الآتية:

- ◀ قامت المجموعة بتحويل حقوقها التعاقدية في استلام التدفقات النقدية من الأصل المالي، أو
- ◀ تحتفظ المجموعة بحقوقها في التدفقات النقدية ولكن تتحمل التزاماً بدفع التدفقات النقدية بالكامل دون تأخير مادي إلى طرف آخر بموجب ترتيب "القبض والدفع".

إن ترتيبات القبض والدفع هي معاملات تحتفظ بموجبها المجموعة بالحقوق التعاقدية لاستلام التدفقات النقدية من الأصل المالي ("الأصل الأساسي")، ولكن تتحمل التزاماً تعاقدياً بدفع التدفقات النقدية إلى منشأة أو أكثر ("المستلمين النهائيين") في حالة استيفاء كافة الشروط الثلاث:

- ◀ ليس لدى المجموعة التزام بدفع المبالغ إلى المستلمين النهائيين ما لم يتم تحصيل مبالغ مكافئة من الأصل الأساسي، باستثناء الدفعات مقدما قصيرة الاجل والتي ترتبط بحق الاسترداد لكامل المبلغ المقترض زائدا الفائدة المستحقة بمعدلات سوقية.
- ◀ لا يمكن للمجموعة بيع أو رهن الأصل الأساسي الا في صورة ضمان للمستلمين النهائيين.
- ◀ تقوم المجموعة بتحويل أي تدفقات نقدية تقوم بتحصيلها نيابة عن المستلمين النهائيين دون تأخير مادي. إضافة إلى ذلك، لا يحق للمجموعة إعادة استثمار هذه التدفقات النقدية باستثناء الاستثمارات في النقد والنقد المعادل والفائدة المكتسبة خلال الفترة ما بين تاريخ التحصيل وتاريخ التحويل المطلوب إلى المستلمين النهائيين.

إن عملية التحويل تؤهل للاستبعاد في الحالات الآتية:

- ◀ أن تقوم المجموعة بتحويل كافة المخاطر والمزايا الهامة لملكية الأصل، أو
 - ◀ لا تقوم المجموعة بتحويل أو الاحتفاظ بكافة المخاطر والمزايا الهامة لملكية الأصل ولكن فقدت السيطرة على الأصل.
- تعتبر المجموعة أنه تم فقد السيطرة فقط في حالة توافر القدرة العملية للمحول إليه على بيع الأصل بالكامل إلى طرف آخر غير ذي علاقة مع ممارسة هذه القدرة دون فرض أي قيود إضافية على التحويل.

إذا لم تقم المجموعة بتحويل أو الاحتفاظ بكافة المخاطر والمزايا الهامة لملكية الأصل واحتفظت بالسيطرة على الأصل، يستمر الاعتراف بالأصل فقط بما يعكس استمرار المجموعة في السيطرة، وفي هذه الحالة، تسجل المجموعة أيضا الالتزام ذي الصلة. يتم قياس الأصل المحول والالتزام المرتبط به على أساس يعكس الحقوق والالتزامات التي احتفظت بها المجموعة. عندما تأخذ السيطرة المستمرة شكل ضمان على الأصل المحول، يتم قياس مدى السيطرة بالقيمة الدفترية الأصلية للأصل أو الحد الأقصى لمبلغ المقابل الذي قد يتعين على المجموعة سداها أيهما أقل.

عندما تأخذ السيطرة المستمرة شكل خيار مكتتب ومشتري (أو كليهما) على الأصل المحول، يتم قياس السيطرة المستمرة بالقيمة التي يجب على المجموعة سداها عند إعادة الشراء. وفي حالة خيار الشراء المكتتب للأصل المقاس بالقيمة العادلة، فإن استمرار سيطرة المنشأة محدد بالقيمة العادلة للأصل المحول وسعر ممارسة الخيار أيهما أقل.

المطلوبات المالية

تصنف المطلوبات المالية، عند الاعتراف المبدئي، كمطلوبات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر أو قروض وسلف أو دائنين أو كمشتقات مصنفة كأدوات تحوط في عملية تحوط فعالة متى كان ذلك مناسباً.

تدرج كافة المطلوبات المالية مبدئياً بالقيمة العادلة وبالصافي بعد تكاليف المعاملة المتعلقة بها مباشرة في حالة القروض والسلف والأرصدة الدائنة.

تتضمن المطلوبات المالية للمجموعة المستحق إلى البنوك والمطلوبات الأخرى.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الأدوات المالية (تتمة)

المطلوبات المالية (تتمة)

قامت المجموعة بتحديد تصنيف وقياس مطلوباتها المالية كما يلي:

قروض وسندات

بعد الاعتراف المبدئي، يتم لاحقاً قياس القروض التي تحمل فائدة بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي.

مطلوبات أخرى

يتم الاعتراف بالمطلوبات عن مبالغ ستدفع في المستقبل لقاء بضائع أو خدمات تم تسلمها، سواء صدرت بها فواتير من قبل المورد أو لم تصدر.

عدم الاعتراف بالمطلوبات المالية

يتم إلغاء الاعتراف بالتزام مالي عندما يتم الإعفاء من الالتزام المحدد المرتبط بالمطلوبات أو إلغاؤه أو انتهاء صلاحية استحقاقه. عند استبدال التزام مالي حالي بأخر من نفس المقرض بشروط مختلفة بشكل كبير، أو بتعديل شروط الالتزام المالي الحالي بشكل جوهري، يتم معاملة هذا التبديل أو التعديل كإلغاء اعتراف بالالتزام الأصلي واعتراف بالالتزام الجديد. ويدرج الفرق في القيمة الدفترية ذات الصلة في بيان الدخل المجموع.

مقاصة الأدوات المالية

تتم المقاصة بين الموجودات المالية والمطلوبات المالية ويدرج صافي المبلغ في بيان المركز المالي المجموع إذا كان هناك حق قانوني ملزم حالياً لمقاصة المبالغ المحققة وتوجد نية السداد على أساس الصافي أو تحقيق الموجودات وتسوية المطلوبات في أن واحد.

يتم قياس المطلوبات المالية - بخلاف التزامات القروض والضمانات المالية - بالتكلفة المطفأة أو بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر عندما تكون مصنفة كمحتفظ بها لغرض المتاجرة أو كأدوات مشتقة أو يتم تطبيق تصنيف القيمة العادلة.

يتم إلغاء الاعتراف بالتزام مالي عندما يتم الإعفاء من الالتزام المحدد المرتبط بالمطلوبات أو إلغاؤه أو انتهاء صلاحية استحقاقه. عند استبدال التزام مالي حالي بأخر من نفس المقرض بشروط مختلفة بشكل كبير، أو بتعديل شروط الالتزام المالي الحالي بشكل جوهري، يتم معاملة هذا التبديل أو التعديل كإلغاء اعتراف بالالتزام الأصلي واعتراف بالتزام جديد، ويدرج الفرق في القيمة الدفترية ذات الصلة في المجموعة بيان الدخل المجموع.

انخفاض قيمة الموجودات المالية

نظرة عامة على مبادئ خسائر الائتمان المتوقعة

تسجل المجموعة مخصص خسائر الائتمان المتوقعة لكافة لقروض والموجودات المالية الأخرى في الدين غير المسجلة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، إلى جانب التزامات القروض وعقود الضمانات المالية والمشار إليها في هذا القسم بـ "الأدوات المالية". لا تتعرض أدوات حقوق الملكية لانخفاض القيمة وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9.

يستند مخصص خسائر الائتمان المتوقعة إلى خسائر الائتمان التي من المتوقع أن تنشأ على مدى عمر الأصل (خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة) ما لم يطرأ ازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان منذ الاستحداث وفي هذه الحالة، يستند المخصص إلى خسائر الائتمان المتوقعة على مدى اثني عشر شهراً (خسائر الائتمان المتوقعة على مدى اثني عشر شهراً). خسائر الائتمان المتوقعة على مدى اثني عشر شهراً هي جزء من خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة والذي يمثل تلك الخسائر الناتجة من أحداث التعثر للأداة المالية والتي من المحتمل أن تطرأ خلال فترة اثني عشر شهراً بعد تاريخ البيانات المالية المجمعة. تحتسب كل من خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة وخسائر الائتمان المتوقعة على مدى اثني عشر شهراً إما على أساس فردي أو مجمع حسب طبيعة المحفظة ذات الصلة المتعلقة بالأدوات المالية.

بالنسبة للمدينين التجاريين وموجودات العقود، تقوم المجموعة بتطبيق طريقة مبسطة في احتساب خسائر الائتمان المتوقعة. وبالتالي، لا تقوم المجموعة بتتبع التغيرات في مخاطر الائتمان وإنما تقوم بدلاً من ذلك تعترف بمخصص خسائر استناداً إلى خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة. قامت المجموعة بإنشاء مصفوفة مخصصات تستند إلى الخبرة التاريخية في خسائر الائتمان ويتم تعديلها بالعوامل المستقبلية المتعلقة بالمدينين والبيئة الاقتصادية.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الأدوات المالية (تتمة)

انخفاض قيمة الموجودات المالية (تتمة)

نظرة عامة على مبادئ خسائر الائتمان المتوقعة (تتمة)

قامت المجموعة بإعداد سياسة تقوم على إجراء تقييم في نهاية كل فترة بيانات مالية مجمعة لما إذا كان هناك ازدياد ملحوظ في مخاطر أداة مالية على الائتمان للأداة المالية منذ الاعتراف المبدئي عن طريق مراعاة التغيير في مخاطر التعثر التي تقع على مدى العمر المتبقي من الأداة المالية. واستناداً إلى الإجراء أعلاه، تقوم المجموعة بتجميع قروضها ضمن المرحلة 1 والمرحلة 2 والمرحلة 3 والموجودات المالية المشتراة أو المستحدثة والتي انخفضت قيمتها الائتمانية كما هو مبين أدناه:

تطبق المجموعة طريقة مكونة من ثلاث مراحل لقياس خسائر الائتمان المتوقعة للقروض والسلف. وتنتقل الموجودات بين المراحل الثلاثة التالية استناداً إلى التغيير في الجودة الائتمانية منذ الاعتراف المبدئي.

المرحلة 1: خسائر الائتمان المتوقعة على مدار 12 شهراً

بالنسبة للانكشافات التي لا ترتبط بازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف المبدئي، يتم تسجيل جزء خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة المالية والمرتبطة باحتمالية وقوع أحداث تعثر خلال فترة الاثني عشر شهراً التالية.

المرحلة 2: خسائر الائتمان المتوقعة على مدار عمر الأداة - دون التعرض للانخفاض في القيمة الائتمانية

بالنسبة للانكشافات الائتمانية التي ترتبط بازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف المبدئي ولكن دون التعرض للانخفاض في القيمة الائتمانية، يتم تسجيل خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة المالية.

المرحلة 3: خسائر الائتمان المتوقعة على مدار عمر الأداة - في حالة التعرض للانخفاض في القيمة الائتمانية

يتم تقييم الموجودات المالية كمنخفضة في القيمة الائتمانية في حالة وقوع حدث أو أكثر ذي تأثير سلبي على التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة للأصل. إن هذا التقييم يستند إلى نفس المعايير الواردة ضمن معيار المحاسبة الدولي 39، وبالتالي لم يطرأ أي تغيير بشكل كبير على منهجية المجموعة في احتساب المخصصات المحددة.

تحديد مرحلة خسائر الائتمان المتوقعة

في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة، تقوم المجموعة أيضاً بتقييم ما إذا كان هناك ازدياد ملحوظ في المخاطر الائتمانية منذ الاعتراف المبدئي من خلال مقارنة مخاطر التعثر التي حدثت على مدار العمر المتوقع المتبقي اعتباراً من تاريخ البيانات المالية المجمعة مع مخاطر التعثر في تاريخ الاعتراف المبدئي. ويتم اعتبار أن كافة الموجودات المالية متأخرة السداد لمدة 30 يوماً تتطوي على ازدياد ملحوظ في المخاطر الائتمانية منذ الاعتراف المبدئي ويتم تحويلها إلى المرحلة 2 حتى وإن لم تكن المعايير الأخرى تشير إلى ازدياد ملحوظ في المخاطر الائتمانية.

في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة، تقوم المجموعة أيضاً بإجراء تقييم لتحديد ما إذا كان أصل مالي أو مجموعة موجودات مالية تعرضت للانخفاض في القيمة الائتمانية. تعتبر المجموعة أن الأصل المالي قد تعرض للانخفاض في القيمة الائتمانية في حالة وقوع حدث واحد أو أكثر ذي تأثير سلبي على التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة للأصل المالي أو عندما تكون المدفوعات التعاقدية متأخرة السداد لمدة 90 يوماً. تصنف كافة الموجودات المالية التي تعرضت للانخفاض في القيمة الائتمانية ضمن المرحلة 3 لأغراض قياس خسائر الائتمان المتوقعة.

قياس خسائر الائتمان المتوقعة

تستند خسائر الائتمان المتوقعة إلى الفرق بين التدفقات النقدية التعاقدية المستحقة طبقاً للعقد وكافة التدفقات النقدية التي تتوقع المجموعة استلامها. يتم حينها خصم العجز بنسبة تقريبية لمعدل الفائدة الفعلي الأصلي. تعتبر المجموعة الأصل المالي متعثراً في حالة التأخر في سداد المدفوعات التعاقدية لمدة 90 يوماً. على الرغم من ذلك وفي حالات معينة، يجوز ان تأخذ المجموعة في اعتبارها تعثر الأصل المالي عندما تظهر معلومات داخلية وخارجية تشير إلى تراجع احتمالات استلام المجموعة للمبالغ التعاقدية القائمة بالكامل قبل احتساب أي تعزيرات ائتمانية محتفظ بها من قبل المجموعة.

إن خسائر الائتمان المتوقعة هي الناتج المخصوم لتقدير احتمالية التعثر، وقيمة التعرض عند التعثر، ومعدل الخسارة عند التعثر. إن احتمالية التعثر تمثل احتمالات تعثر المقترض في الوفاء بالتزامه المالي سواء على مدى 12 شهراً (احتمالية التعثر على مدى 12 شهر) أو على مدى العمر الإنتاجي المتبقي للالتزام (احتمالية التعثر على مدى عمر الأداة). إن قيمة التعرض عند التعثر تمثل الانكشافات المتوقعة في حالة التعثر. تقوم المجموعة باحتساب قيمة التعرض عند التعثر، من الانكشافات الحالية المرتبطة بالأدوات المالية والتعزيرات المحتملة في المبالغ الحالية وفقاً للعقد بما في ذلك الإطفاء. إن قيمة التعرض عند التعثر لأصل مالي تمثل مجمل قيمته الدفترية. ويمثل معدل الخسارة عند التعثر الخسائر المتوقعة نتيجة التعثر وقيمتها المتوقعة عند الاعتراف والقيمة الزمنية للأموال.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الأدوات المالية (تتمة) انخفاض قيمة الموجودات المالية (تتمة) قياس خسائر الائتمان المتوقعة (تتمة)

على الرغم من ذلك، وفي حالات معينة، يجوز أن تأخذ الإدارة في اعتبارها تعثر الأصل المالي عندما تظهر معلومات داخلية وخارجية تشير إلى تراجع احتمالات استلام المجموعة للمبالغ التعاقدية القائمة بالكامل.

مخصصات خسائر الائتمان وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي

يتم مطالبة المجموعة باحتساب مخصصات خسائر الائتمان للتسهيلات الائتمانية وفقاً للتعليمات الصادرة عن بنك الكويت المركزي بشأن تصنيف التسهيلات الائتمانية واحتساب المخصصات. يتم تصنيف التسهيلات الائتمانية كمتأخرة السداد عندما لا يتم استلام دفعة ما في تاريخ سدادها المحدد بموجب العقد أو في حالة زيادة التسهيل الائتماني عن الحدود المعتمدة. يتم تصنيف التسهيل الائتماني كمتأخر السداد ومنخفض القيمة عندما يكون مبلغ الفائدة أو القسط الأساسي متأخر السداد لمدة تزيد عن 90 يوماً وكذلك في حالة زيادة القيمة الدفترية للتسهيل عن قيمته التقديرية الممكن استردادها. ويتم إدارة ومراقبة قروض المصنفة كـ "متأخرة السداد" و"متأخرة السداد ومنخفضة القيمة" معاً كتسهيلات غير منتظمة ويتم تصنيفها إلى الفئات الأربع التالية والتي يتم استخدامها لتحديد المخصصات.

المعايير	مخصص محدد
قيد المراقبة	-
دون المستوى	20%
مشكوك في تحصيلها	50%
معدومة	100%
غير منتظمة لفترة تصل إلى 90 يوماً	
غير منتظمة لفترة تتراوح من 91 إلى 180 يوماً	
غير منتظمة لفترة تتراوح من 181 إلى 365 يوماً	
غير منتظمة لفترة تتجاوز 365 يوماً	

قد تقوم المجموعة أيضاً بإدراج التسهيل الائتماني ضمن إحدى الفئات المذكورة أعلاه استناداً إلى أحكام الإدارة بشأن الظروف المالية و/أو الظروف غير المالية الخاصة بالعميل.

إضافة إلى المخصصات المحددة، يتم احتساب نسبة 1% كحد أدنى من المخصصات العامة للتسهيلات النقدية ونسبة 0.5% للتسهيلات غير النقدية وذلك لكافة التسهيلات الائتمانية القائمة (بالصافي بعد بعض فئات الضمانات المحددة) والتي لا تخضع لاحتساب المخصصات المحددة.

انخفاض قيمة الموجودات غير المالية

تقوم المجموعة بتاريخ كل بيانات مالية مجمعة بإجراء تقييم لتحديد ما إذا كان هناك أي مؤشر على أن أصلاً ما قد تنخفض قيمته. إذا ما ظهر مثل ذلك المؤشر أو عند ضرورة إجراء اختبار انخفاض القيمة السنوي للأصل، تقوم المجموعة بتقدير المبلغ المقدر الممكن استرداده لهذا الأصل. إن المبلغ الممكن استرداده للأصل هو القيمة العادلة للأصل أو وحدة إنتاج النقد ناقصاً التكاليف حتى البيع أو قيمته أثناء الاستخدام أيهما أعلى. ويتم تحديده لكل أصل على حدة ما لم يكن الأصل منتجاً لتدفقات نقدية مستقلة على نحو كبير عن تلك التي يتم إنتاجها من الموجودات الأخرى أو مجموعة الموجودات. عندما تزيد القيمة الدفترية للأصل أو وحدة إنتاج النقد عن المبلغ الممكن استرداده، يعتبر الأصل قد انخفضت قيمته ويخفض إلى قيمته الممكن استردادها.

عند تقدير القيمة أثناء الاستخدام، تخصم التدفقات النقدية المستقبلية المقدر إلى القيمة الحالية باستخدام معدل الخصم قبل الضرائب يعكس تقييمات السوق الحالية للقيمة الزمنية للأموال والمخاطر المحددة للأصل. عند تحديد القيمة العادلة ناقصاً تكاليف البيع، يتم مراعاة معاملات السوق الحديثة. في حالة عدم توافر تلك المعاملات، يتم استخدام نموذج تقييم مناسب. إن هذه العمليات الحسابية يتم تأييدها بمضاعفات التقييم وأسعار الأسهم المسعرة للشركات المتداولة علناً أو مؤشرات القيمة العادلة المتاحة.

يستند احتساب المجموعة لانخفاض القيمة على الموازنات المفصلة والحسابات المتوقعة والتي تم إعدادها بصورة منفصلة لكل مجموعة من وحدات إنتاج النقد التي يتم توزيع الموجودات المنفصلة عليها. تغطي هذه الموازنات والحسابات المتوقعة فترة خمس سنوات. للفترة الأطول، يتم احتساب معدل نمو طويل الأجل ويتم تطبيقه على التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة بعد السنة الخامسة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

انخفاض قيمة الموجودات غير المالية (تتمة)

بالنسبة للموجودات التي لا تتضمن شهرة، يتم إجراء تقدير بتاريخ كل بيانات مالية مجمعة لتحديد ما إذا كان هناك أي مؤشر على أن خسائر انخفاض القيمة المسجلة سابقاً لم تعد موجودة أو قد انخفضت. فإذا ما توفر مثل هذا المؤشر، يتم تقدير المبلغ الممكن استرداده للأصل أو وحدة إنتاج النقد من قبل المجموعة. يتم رد خسارة انخفاض القيمة المسجلة سابقاً فقط إذا كان هناك تغير في الافتراضات المستخدمة لتحديد القيمة الممكن استردادها للأصل منذ أن تم إدراج آخر خسارة من انخفاض القيمة. إن الرد مقيد بحيث لا تزيد القيمة الدفترية للأصل عن المبلغ الممكن استرداده أو قيمته الدفترية التي تم تحديد انخفاض قيمتها بالصافي بعد الاستهلاك فيما لو لم يتم تسجيل خسارة انخفاض القيمة للأصل في سنوات سابقة. يسجل هذا الرد في بيان الدخل المجمع ما لم يتم إدراج الأصل بالمبلغ المعاد تقييمه، في هذه الحالة، تتم معاملة العكس كزيادة إعادة تقييم.

يتم اختبار الشهرة سنوياً كما في تاريخ البيانات المالية المجمعة لتحديد الانخفاض في القيمة عندما تتوافر الظروف التي تشير إلى احتمال انخفاض القيمة الدفترية. يتحدد انخفاض قيمة الشهرة بتقييم المبلغ الممكن استرداده لكل وحدة إنتاج نقد (أو مجموعة من وحدات إنتاج النقد) التي تتعلق بالشهرة. يتم الاعتراف بخسارة الانخفاض في القيمة عندما يكون المبلغ الممكن استرداده لوحدة إنتاج النقد أقل من القيمة الدفترية للوحدة. إن خسائر الانخفاض في القيمة المتعلقة بالشهرة لا يمكن ردها في فترات مستقبلية.

يتم اختبار الموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية غير المحددة من أجل انخفاض القيمة سنوياً كما في تاريخ البيانات المالية المجمعة على مستوى وحدات إنتاج النقد، متى أمكن ذلك، وعندما تُشير الظروف إلى احتمالية انخفاض القيمة الدفترية.

قياس القيمة العادلة

تقوم المجموعة بقياس الأدوات المالية مثل الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر وبعض موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى وفقاً للقيمة العادلة في تاريخ كل ميزانية عمومية.

تعرف القيمة العادلة بأنها السعر المستلم من بيع أصل ما أو المدفوع لتسوية التزام ما في معاملات منظمة بين المشاركين في السوق في تاريخ القياس. يستند قياس القيمة العادلة إلى افتراض تنفيذ معاملة بيع الأصل أو تسوية الالتزام كما يلي:

- ◀ في السوق الرئيسي للأصل أو الالتزام، أو
 - ◀ في حالة غياب السوق الرئيسي، في السوق الأكثر ملاءمة للأصل أو الالتزام..
- يجب أن يكون بإمكان المجموعة الوصول إلى السوق الرئيسي أو السوق الأكثر ملاءمة.

يتم قياس القيمة العادلة لأصل ما أو التزام ما باستخدام الافتراضات التي من الممكن للمشاركين في السوق استخدامها عند تسعير الأصل أو الالتزام، بافتراض أن المشاركين في السوق سيعملون لتحقيق مصالحهم الاقتصادية المثلى. يراعي قياس القيمة العادلة للموجودات غير المالية قدرة المشاركين في السوق على إنتاج منافع اقتصادية من خلال استخدام الأصل بأعلى وأفضل مستوى له، أو من خلال بيعه إلى مشارك آخر في السوق من المحتمل أن يستخدم الأصل بأعلى وأفضل مستوى له.

تستخدم المجموعة أساليب تقييم ملائمة للظروف بتوفر لها بيانات كافية لقياس القيمة العادلة، مع تعظيم استخدام المدخلات الملحوظة ذات الصلة والحد من استخدام المدخلات غير الملحوظة.

تصنف كافة الموجودات والمطلوبات التي يتم قياس قيمتها العادلة أو الإفصاح عنها في البيانات المالية المجمعة ضمن الجدول الهرمي للقيمة العادلة، والمبين كما يلي، استناداً إلى أقل مستوى من المدخلات والذي يمثل أهمية لقياس القيمة العادلة ككل:

- ◀ المستوى 1: الأسعار المعلنة (غير المعدلة) في الأسواق النشطة للموجودات المماثلة أو المطلوبات المماثلة؛
- ◀ المستوى 2: أساليب تقييم يكون بها أقل مستوى من المدخلات والذي يمثل تأثيراً جوهرياً على قياس القيمة العادلة ملحوظاً بشكل مباشر أو غير مباشر؛ و
- ◀ المستوى 3: أساليب تقييم يكون بها أقل مستوى من المدخلات والذي يمثل تأثيراً جوهرياً على قياس القيمة العادلة غير ملحوظاً.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

قياس القيمة العادلة (تتمة)

يتم تحديد القيمة العادلة للأدوات المالية المسعرة في سوق نشط بالرجوع إلى أسعار السوق المعلنة. تستخدم أسعار الشراء للموجودات وأسعار البيع للمطلوبات. تستند القيمة العادلة للاستثمارات في الصناديق المشتركة أو صناديق الاستثمار أو أدوات الاستثمار المماثلة إلى صافي قيمة الموجودات الأخير الذي تم الإعلان عنه.

بالنسبة للأدوات المالية غير المسعرة، يتم تحديد القيمة العادلة بالرجوع إلى القيمة السوقية لاستثمار مماثل أو التدفقات النقدية المخصومة أو نماذج التقييم الأخرى الملائمة أو أسعار الوسطاء.

بالنسبة للأدوات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة، يتم تقدير القيمة العادلة عن طريق خصم التدفقات النقدية المستقبلية وفقاً لمعدل العائد الحالي في السوق لأدوات مالية مماثلة.

بالنسبة للموجودات والمطلوبات المسجلة في البيانات المالية المجمعة على أساس متكرر، تحدد المجموعة ما إذا كانت التحويلات قد حدثت بين مستويات الجدول الهرمي عن طريق إعادة تقييم التصنيف (استناداً إلى أقل مستوى من المدخلات ذي التأثير الهام على قياس القيمة العادلة ككل) في نهاية فترة كل بيانات مالية مجمعة.

لغرض إفصاحات القيمة العادلة، قامت المجموعة بتحديد فئات للموجودات والمطلوبات استناداً إلى طبيعة وسمات ومخاطر الأصل أو الالتزام ومستوى الجدول الهرمي للقيمة العادلة كما هو موضح أعلاه.

عقارات استثمارية

يتم قياس العقارات الاستثمارية مبدئياً بالتكلفة، بما في ذلك تكاليف المعاملة. لاحقاً للاعتراف المبدئي، تدرج كافة العقارات الاستثمارية بالقيمة العادلة التي يتم تحديدها استناداً إلى تقييمات مقيم مستقل في نهاية كل سنة باستخدام طرق تقييم تتوافق مع ظروف السوق في تاريخ البيانات المالية المجمعة. تدرج الأرباح أو الخسائر الناتجة من التغيرات في القيمة العادلة في بيان الدخل المجموع.

تستبعد العقارات الاستثمارية عند بيعها أو عند سحب العقار الاستثماري نهائياً من الاستخدام وليس من المتوقع الحصول على مزايا اقتصادية مستقبلية من بيعه. يدرج الفرق بين صافي متحصلات البيع والقيمة الدفترية للأصل في بيان الدخل المجموع في سنة الاستبعاد. يدرج الفرق بين صافي متحصلات البيع والقيمة الدفترية للأصل في بيان الدخل المجموع في السنة إلغاء الاعتراف.

تتم التحويلات إلى أو من العقارات الاستثمارية فقط عندما يكون هناك تغير في الاستخدام. بالنسبة للتحويل من عقار للاستثمار إلى عقار يشغله المالك فإن التكلفة المقدرة للعقار بالنسبة للمحاسبة اللاحقة تكون قيمة العقار العادلة في تاريخ التغيير في الاستخدام. إذا أصبح العقار الذي يشغله المالك عقاراً استثمارياً، تقوم المجموعة بالمحاسبة عن هذا العقار وفقاً للسياسة المنصوص عليها للممتلكات والمعدات حتى تاريخ التغيير في الاستخدام. تتم التحويلات من العقارات قيد التطوير عند استكمال العمل وعندما تصبح العقارات جاهزة للاستخدام المزمع لها بالقيمة الدفترية وبعد ذلك يتم تقييمها وفقاً للقيمة العادلة في تاريخ البيانات المالية المجمعة.

ممتلكات ومعدات

يتم إدراج الممتلكات والمعدات بما في ذلك الأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ بالتكلفة بالصافي بعد الاستهلاك المتراكم وخسائر الانخفاض في القيمة المتراكمة، إن وجدت. وتتضمن تلك التكلفة تكلفة استبدال جزء من الممتلكات والمعدات وتكاليف الاقتراض بالنسبة لمشروعات الانشاء طويلة الأجل عند استيفاء معايير الاعتراف ذات الصلة.

يتم احتساب مخصص الاستهلاك لكافة بنود الممتلكات والمعدات باستثناء الأرض والأعمال قيد التنفيذ وفقاً لمعدلات محتسبة لشطب تكلفة كل أصل على أساس القسط الثابت إلى قيمتها التخريدية على مدى العمر الإنتاجي المتوقع والذي يتراوح من 3 إلى 5 سنوات لكافة الممتلكات والمعدات باستثناء بعض تركيبات وتجهيزات المباني التي تستهلك على مدى العمر الإنتاجي المتوقع لها والمقدر بعشر سنوات والهيكل المدني للمباني والذي يستهلك على مدى العمر الإنتاجي المتوقع له والمقدر بفترة 20 سنة.

يتم مراجعة القيم التخريدية والأعمار الإنتاجية وطرق الاستهلاك للممتلكات والمعدات في نهاية كل سنة مالية ويتم تعديلها على أساس مستقبلي، متى كان ذلك مناسباً.

يبدأ استهلاك هذه الموجودات عندما تكون الموجودات جاهزة للاستخدام المقصود منها.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

موجودات غير ملموسة

يتم قياس الموجودات غير الملموسة التي تم حيازتها بشكل منفصل عند الاعتراف المبدئي بالتكلفة. إن تكلفة الموجودات غير الملموسة التي تم حيازتها ضمن دمج الأعمال هي القيمة العادلة كما في تاريخ الحيازة. بعد الاعتراف المبدئي، يتم قياس الموجودات غير الملموسة بالتكلفة ناقصاً أي إطفاء متراكم وأي خسائر انخفاض في القيمة. لا يتم رسملة الموجودات غير الملموسة المنتجة داخلياً، باستثناء تكاليف التطوير المرسملة، وتظهر المصروفات في بيان الدخل المجمع في السنة التي فيها تكبد المصروفات.

يتم تقييم الاعمار الإنتاجية للموجودات غير الملموسة كمحددة أو غير محددة.

تراخيص	غير محددة المدة
علاقات العملاء	10 سنوات
برامج الكمبيوتر	3-4 سنوات

تطفأ الموجودات غير الملموسة التي لها أعمار محددة إلى قيمتها التخريدية على مدى أعمارها الاقتصادية الإنتاجية ويتم تقدير الانخفاض في قيمتها في حالة وجود ما يشير إلى انخفاض قيمة الأصل غير الملموس. يتم مراجعة فترة الإطفاء وطريقة إطفاء الأصل غير الملموس ذي العمر الإنتاجي المحدد في نهاية كل سنة مالية على الأقل. يتم المحاسبة عن التغيرات في العمر الإنتاجي المتوقع أو نمط الاستهلاك المتوقع للمزايا الاقتصادية المستقبلية المتمثلة في الأصل عن طريق تغيير فترة أو طريقة الإطفاء، حسبما هو ملائم، ويتم التعامل معها كتغيرات في التقديرات المحاسبية. يتم الاعتراف بمصروفات الإطفاء على الموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية المحددة في بيان الأرباح أو الخسائر المجمع ضمن المصروفات الأخرى. لا يتم إطفاء الموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية غير المحددة، بل يتم اختبارها لتحديد الانخفاض في قيمتها سنوياً أو بصورة أكثر تكراراً في حالة وقوع أحداث أو تغيرات في الظروف تشير إلى احتمال انخفاض القيمة الدفترية سواء بصورة إفرادية أو على مستوى وحدة إنتاج النقد. يتم مراجعة العمر الإنتاجي للأصل غير الملموس ذي العمر الإنتاجي غير المحدد على أساس سنوي وذلك لتحديد ما إذا كان سيتم الاستمرار بتقدير العمر كغير محدد. في حالة عدم الاستمرار في تقدير العمر على هذا النحو، يتم إجراء التغيير في تقدير العمر الإنتاجي من العمر الإنتاجي غير المحدد إلى العمر الإنتاجي المحدد على أساس مستقبلي.

يتم قياس الأرباح أو الخسائر من عدم الاعتراف بأصل غير ملموس بالفرق بين صافي متحصلات البيع والقيمة الدفترية للأصل وتدرج في بيان الدخل المجمع عند عدم الاعتراف بالأصل.

مخصصات

تسجل المخصصات عندما يكون لدى المجموعة التزام حالي (قانوني أو استدلاي) ناتج من حدث وقع في الماضي وتكون تكاليف سداد الالتزام محتملة ويمكن قياسها بصورة موثوق منها.

مكافأة نهاية الخدمة للموظفين

إن استحقاق هذه المزايا يستند إلى الراتب النهائي للموظف وطول مدة الخدمة ويخضع لإتمام مدة خدمة معينة بحد أدنى وذلك وفقاً لقانون العمل ذي الصلة و عقود الموظفين. يتم استحقاق التكاليف المتوقعة لهذه المزايا على مدى فترة التوظيف. يمثل هذا الالتزام غير الممول المبلغ المستحق لكل موظف نتيجة الإنهاء الإجمالي في تاريخ البيانات المالية المجمعة.

إضافة إلى ذلك، وبالنسبة للموظفين الكويتيين تقوم المجموعة بتقديم اشتراكات إلى الهيئة العامة للتأمينات الاجتماعية كنسبة من رواتب الموظفين. تسجل هذه الاشتراكات كمصروف عند استحقاقها.

تحويل العملات الأجنبية

تحدد كل شركة من شركات المجموعة عملتها الرئيسية؛ ويتم قياس البنود المدرجة في البيانات المالية لكل شركة باستخدام تلك العملة الرئيسية. تقيد المعاملات التي تتم بالعملات الأجنبية مبدئياً بأسعار العملة الرئيسية السائدة في تاريخ المعاملة. ويتم تحويل الموجودات والمطلوبات النقدية بالعملات الأجنبية بتاريخ البيانات المالية المجمعة إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة بذلك التاريخ. ويتم إدراج كافة الأرباح أو الخسائر الناتجة عن التحويل في بيان الدخل المجمع.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

تحويل العملات الأجنبية (تتمة)

يتم تحويل الموجودات والمطلوبات غير النقدية بالعملات الأجنبية والمدرجة بالقيمة العادلة إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة في تاريخ تحديد قيمتها. وفي حالة الموجودات غير النقدية التي يتحقق التغير في قيمتها العادلة مباشرة في الإيرادات الشاملة الأخرى، فإن فروق أسعار تحويل العملات الأجنبية تتحقق مباشرة في الإيرادات الشاملة الأخرى. أما بالنسبة للموجودات غير النقدية التي يتم إدراج التغير في قيمتها العادلة في بيان الدخل المجمع، فيتم تسجيل فروق أسعار تحويل العملات الأجنبية في بيان الدخل المجمع.

يتم تحويل الموجودات (التي تتضمن الشهرة) والمطلوبات النقدية وغير النقدية للشركات الأجنبية إلى الدينار الكويتي وفقاً لأسعار الصرف السائدة بتاريخ البيانات المالية المجمعة. يتم تحويل نتائج الأعمال لتلك الشركات إلى الدينار الكويتي بمتوسط أسعار الصرف للسنة، ويتم إدراج الفروق الناتجة عن التحويل في بند منفصل ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى (احتياطي تحويل عملات أجنبية) حتى تاريخ بيع الشركة الأجنبية. عند بيع الشركة الأجنبية، يتم تسجيل بند الإيرادات الشاملة الأخرى المتعلق بهذه الشركة الأجنبية على وجه التحديد في بيان الدخل المجمع.

الاعتراف بالإيرادات

يتم الاعتراف بالإيرادات إلى الحد الذي يكون عنده تدفق المنافع الاقتصادية إلى المجموعة أمراً محتملاً ويمكن قياس مبلغ الإيرادات بصورة موثوق منها، بصرف النظر عن موعد السداد. يتم قياس الإيرادات بالقيمة العادلة للمقابل المستلم أو المستحق أخذاً في الاعتبار شروط الدفع المقررة بموجب عقد واستثناء الضرائب أو الرسوم. إن معايير الاعتراف المحددة التالية يجب أن تطبق أيضاً قبل الاعتراف بالإيرادات:

إيرادات الأتعاب والعمولات

تكتسب المجموعة إيرادات أتعاب و عمولات من مجموعة متنوعة من الأنشطة التي تتمثل في إدارة الأصول والخدمات المصرفية الاستثمارية وخدمات الأمانة والاستشارات والوساطة التي تقدمها لعملائها. يمكن توزيع إيرادات الأتعاب إلى الفئات الآتية:

أ. إيرادات الأتعاب المكتسبة من خدمات مقدمة خلال فترة زمنية معينة

تستحق الأتعاب المكتسبة لقاء تقديم خدمات خلال فترة زمنية معينة بمرور الوقت. تتضمن هذه الأتعاب إدارة الموجودات وأتعاب الأمانة والحفظ المتكرر وأتعاب الاستشارات.

ب. إيرادات أتعاب من تقديم خدمات الصفقات

إن الأتعاب الناتجة من تقديم خدمات استشارية معينة وخدمات الوساطة والاكتمال ومعاملات الأسهم واوراق الدين لطرف آخر أو الناتجة من التفاوض أو المشاركة في التفاوض حول صفقه لطرف آخر تسجل عند انجاز المعاملة ذات الصلة. كما تسجل أتعاب الحوافز عندما تتضح أو عندما لا تخضع لأي استرجاع.

إيرادات توزيعات أرباح

يتم الاعتراف بإيرادات توزيعات الأرباح عندما يثبت الحق في استلام المدفوعات.

إيرادات تأجير

إن المجموعة هي المؤجر في عقود التأجير التشغيلي. يتم المحاسبة عن إيرادات التأجير الناتجة من عقود التأجير التشغيلي لعقار استثماري على أساس القسط الثابت خلال فترة الإيجار.

إيرادات فوائد

تعتبر الفوائد والإيرادات المماثلة جزءاً مكماً للفائدة الفعلية للقرض المدين وتتحقق باستخدام طريقة الفائدة الفعلية التي تمثل المعدل الذي يتم به خصم المدفوعات أو التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة على مدار الأعمار المقدرة للأداة المالية أو فترة أقصر، متى كان ذلك مناسباً، إلى صافي القيمة الدفترية للأصل أو الالتزام المالي.

الضرائب

مؤسسة الكويت للتقدم العلمي

تحتسب الشركة حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي بنسبة 1% وفقاً لطريقة الاحتساب المعدلة استناداً إلى قرار مجلس إدارة المؤسسة، الذي ينص على أن الإيرادات من الشركات الزميلة والتابعة ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة والاستقطاع إلى الاحتياطي الإجمالي يجب استبعادها من ربح السنة عند تحديد حصة المؤسسة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الضرائب (تتمة)

ضريبة دعم العمالة الوطنية

تقوم المجموعة باحتساب ضريبة دعم العمالة الوطنية وفقاً للقانون رقم 19 لسنة 2000 وقرارات وزير المالية رقم 24 لسنة 2006 بنسبة 2.5% من ربح السنة الخاضع للضرائب. بموجب القانون، يتم خصم الدخل من الشركات الزميلة والتابعة، وتوزيعات الأرباح النقدية من الشركات المدرجة في البورصة الخاضعة لضريبة دعم العمالة الوطنية من ربح السنة عند تحديد الربح الخاضع للضريبة.

الزكاة

يتم احتساب مخصص الزكاة بنسبة 1% من ربح المجموعة وفقاً لقرار وزارة المالية رقم 58 لسنة 2007 الذي يسري اعتباراً من 10 ديسمبر 2007.

الضرائب على الشركات التابعة الأجنبية

تحتسب الضرائب على الشركات التابعة الأجنبية على أساس المعدلات الضريبية المطبقة والمنصوص عليها طبقاً للقوانين السائدة واللوائح والتعليمات بالدول التي تعمل بها هذه الشركات التابعة.

مطلوبات وموجودات محتملة

لا يتم إدراج المطلوبات المحتملة في بيان المركز المالي المجموع، ولكن يتم الإفصاح عنها ما لم يكن احتمال التدفق الصادر للموارد المتضمنة لمنافع اقتصادية أمراً مستبعداً.

لا يتم إدراج الموجودات المحتملة ضمن بيان المركز المالي المجموع، بل يتم الإفصاح عنها عندما يكون تحقيق منافع اقتصادية مرجحاً.

معلومات القطاعات

إن القطاع هو جزء مميز من المجموعة يعمل في أنشطة الأعمال التي ينتج عنها اكتساب إيرادات أو تكبد تكاليف. تستخدم إدارة المجموعة قطاعات الأعمال لتوزيع الموارد وتقييم الأداء ويتم إعداد تقارير القطاعات بطريقة تتسق بشكل أكبر مع إعداد التقارير الداخلية المقدمة إلى رئيس صناعي قرارات التشغيل. يتم تجميع قطاعات التشغيل التي تبرز السمات الاقتصادية المماثلة والمنتجات والخدمات وفئة العملاء متى كان ذلك مناسباً وإعداد تقارير حولها كقطاعات يجب إعداد التقارير عنها.

الموجودات بصفة الأمانة

لا تعامل الموجودات والودائع المتعلقة المحتفظ بها بصفة الأمانة أو الوكالة على أنها من موجودات أو مطلوبات المجموعة وبالتالي لا يتم إدراجها في بيان المركز المالي المجموع.

أحداث بعد فترة البيانات المالية المجمعة

إذا تلقت المجموعة أي معلومات بعد فترة البيانات المالية المجمعة وقبل اعتمادها للإصدار حول ظروف وقعت في نهاية فترة البيانات المالية المجمعة، تقوم المجموعة بتقييم ما إذا كانت المعلومات تؤثر على المبالغ المسجلة في البيانات المالية المجمعة للمجموعة. وتقوم المجموعة بتعديل المبالغ المسجلة في البيانات المالية المجمعة بحيث تعكس الأحداث التي أدت إلى التعديل بعد فترة البيانات المالية المجمعة، بالإضافة إلى تحديث الإفصاحات التي تتعلق بتلك الظروف في ضوء المعلومات الجديدة. في حالة وقوع أي أحداث لا تؤدي إلى تعديلات بعد تاريخ البيانات المالية المجمعة، لن تقوم المجموعة بتغيير المبالغ المسجلة في البيانات المالية المجمعة، ولكن سوف تقوم بالإفصاح عن طبيعة الحدث وتقدير تأثيره المالي أو بيان عدم إمكانية إجراء هذا التقييم - إن أمكن.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

4 الأحكام والتقديرات والافتراضات الهامة

إن إعداد البيانات المالية المجمعة للمجموعة يتطلب من الإدارة وضع إحكام وتقديرات وافتراضات تؤثر على المبالغ المدرجة للإيرادات والمصروفات والموجودات والمطلوبات والإفصاح عن المطلوبات المحتملة في تاريخ البيانات المالية المجمعة. إلا أن عدم التأكد حول هذه الافتراضات والتقديرات قد يؤدي إلى نتائج تتطلب تعديلات مادية في القيمة الدفترية للأصل أو الالتزام المسجل في الفترات المستقبلية.

الأحكام

عند تطبيق السياسات المحاسبية للمجموعة، قامت الإدارة باتخاذ الأحكام الهامة التالية - إلى جانب الأحكام الأخرى التي تتضمن تقديرات - التي لها أكبر الأثر على المبالغ المدرجة في البيانات المالية المجمعة:

تصنيف الموجودات المالية

تحدد المجموعة تصنيف الموجودات المالية استناداً إلى تقييم نموذج الأعمال الذي يتم الاحتفاظ بالموجودات من خلاله وتقييم ما إذا كانت الشروط التعاقدية للأصل المالي تمثل مدفوعات أصل المبلغ الفائدة فقط على أصل المبلغ القائم.

تقييم السيطرة

عند تقدير السيطرة، تأخذ الإدارة في اعتبارها ما إذا كانت المجموعة لديها القدرة عملياً على توجيه الأنشطة المتعلقة بالشركة المستثمر فيها بنفسها لتوليد الإيرادات للمجموعة. إن تقييم الأنشطة ذات الصلة وقدرة المجموعة على استخدام سيطرتها للتأثير على العائدات المتنوعة يتطلب أحكاماً جوهرية.

تصنيف العقارات

يتمتع على الإدارة اتخاذ قرار بشأن حيازة عقار معين لتحديد ما إذا كان يجب تصنيفه كعقار للمتاجرة أو عقار استثماري.

تقوم المجموعة بتصنيف العقار كعقار للمتاجرة إذا تم حيازته بصورة رئيسية لغرض البيع في سياق العمل المعتاد.

تقوم المجموعة بتصنيف العقار كعقار استثماري إذا تم حيازته لتحقيق إيرادات من تأجيره أو ارتفاع قيمته الرأسمالية أو لاستخدامات مستقبلية غير محددة.

منشآت مهيكلة

تستخدم المجموعة الأحكام في تحديد المنشآت التي تعتبر منشآت مهيكلة. في حالة إذا لم تكن حقوق التصويت أو الحقوق المماثلة العامل الرئيسي في تحديد الطرف الذي يسيطر على المنشأة وكانت حقوق التصويت تتعلق بالمهام الإدارية فقط بالإضافة إلى اعتماد الأنشطة ذات الصلة على أشكال من الترتيبات التعاقدية، تحدد المجموعة مثل هذه المنشآت كمنشآت مهيكلة. وبعد تحديد ما إذا كانت المنشأة عبارة عن منشأة مهيكلة، تحدد المجموعة ما إذا كانت تحتاج إلى تجميع هذه المنشأة استناداً إلى مبادئ التجميع للمعيار الدولي للتقارير المالية 10. ولقد توصلت إدارة المجموعة إلى أنه ليس لديها أي منشآت مهيكلة تتطلب تجميعها.

توصلت الإدارة إلى أن صناديق الاستثمار المدارة من قبل الشركة بصفة الأمانة لا تعتبر منشآت مهيكلة في ضوء حقوق التصويت وما يمثّلها من حق متاح لحاملي الوحدات بصندوق الاستثمار. يتم تصنيف حصة الشركة في صناديق الاستثمار (إن وجدت) كموجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

تعتبر الشركة مساهم رئيسي في بعض الشركات سواء فيما يتعلق بالالتزامات المصرفية المتعلقة بالاستثمار أو أنشطة إدارة الموجودات بالشركة. ليس لدى الشركة أي حصة مادية مباشرة في هذه الشركات، وبالتالي فلا يتم تجميعها في البيانات المالية المجمعة للمجموعة. كما لم تكتسب الشركة أي إيرادات مباشرة من هذه الشركات كما لم تقم بتحويل أي موجودات إلى هذه الشركات خلال السنة.

عدم التأكد من التقديرات والافتراضات

فيما يلي الافتراضات الرئيسية التي تتعلق بالمستقبل والمصادر الرئيسية لعدم التأكد من التقديرات بتاريخ البيانات المالية المجمعة والتي لها أثر كبير يؤدي إلى تعديل جوهرى على القيمة الدفترية للموجودات والمطلوبات خلال السنة المالية اللاحقة: تستند تقديرات وافتراضات المجموعة إلى المؤشرات المتاحة عند إعداد البيانات المالية المجمعة. ولكن الظروف والافتراضات الحالية حول التطورات المستقبلية قد تتغير نتيجة للتغيرات أو الظروف الناتجة عن تغييرات أو ظروف خارج نطاق سيطرة المجموعة. يتم عكس هذه التغيرات في الافتراضات عند حدوثها.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

4 الأحكام والتقدير والافتراضات الهامة (تتمة)

عدم التأكد من التقديرات والافتراضات (تتمة)

انخفاض قيمة الشركات الزميلة

يتم المحاسبة عن الاستثمار في شركات زميلة وفقاً لطريقة حقوق الملكية المحاسبية للشركات الزميلة، حيث يتم مبدئياً إدراج الشركات الزميلة بالتكلفة ويتم تعديلها بعد ذلك مقابل التغييرات فيما بعد الحيازة في حصة المجموعة في صافي موجودات الشركة الزميلة ناقصاً أي خسائر للانخفاض في القيمة. يجب على المجموعة في تاريخ البيانات المالية المجمعة تقييم ما إذا وجد أي مؤشرات على انخفاض القيمة. وفي حالة وجود هذه المؤشرات، تقوم الإدارة بتقدير المبلغ الممكن استرداده للشركة الزميلة لغرض تحديد حجم خسائر انخفاض القيمة (إن وجدت). إن تحديد مؤشرات انخفاض القيمة وتحديد المبالغ الممكن استردادها يتطلب من الإدارة وضع أحكام وتقديرات وافتراضات جوهرية.

انخفاض قيمة الموجودات غير الملموسة

تقوم المجموعة بتحديد فيما إذا كان هناك انخفاض في قيمة الموجودات غير الملموسة مرة واحدة على الأقل سنوياً. ويتطلب ذلك تقدير للقيمة أثناء الاستخدام لوحدة إنتاج النقد التي تتوزع عليها الشهرة. كما أن تقدير القيمة أثناء الاستخدام يتطلب من المجموعة تقدير التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة من وحدة إنتاج النقد وكذلك اختيار معدل الخصم المناسب لاحتساب القيمة الحالية لتلك التدفقات النقدية.

تقييم الاستثمارات غير المسعرة

يستند عادةً تقييم الاستثمارات في الأسهم غير المسعرة إلى أحد العوامل التالية:

- ◀ معاملات حديثة في السوق بشروط تجارية متكافئة؛ أو
- ◀ السعر إلى القيمة الدفترية أو نموذج الربحية؛ أو
- ◀ التدفقات النقدية المتوقعة مخصومة بالمعدلات الحالية المطبقة للبنود ذات شروط وسمات مخاطر مماثلة، أو
- ◀ نماذج تقييم أخرى.

انخفاض قيمة الموجودات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة - القروض والسلف

تقوم المجموعة على أساس مستقبلي بتقييم خسائر الائتمان المتوقعة المرتبطة بأدوات الدين المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة. بالنسبة للمدينين التجاريين وموجودات العقود، تقوم المجموعة بتطبيق طريقة مبسطة لاحتساب خسائر الائتمان المتوقعة. وبالتالي، لا تقوم المجموعة بتتبع التغييرات في مخاطر الائتمان وبدلاً من ذلك تعمل على تسجيل مخصص خسائر استناداً إلى خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة المالية. قامت المجموعة بإنشاء مصفوفة مخصصات تستند إلى خبرتها السابقة بخسائر الائتمان المعدلة مقابل العوامل المستقبلية المتعلقة بالمدينين والبيئة الاقتصادية. قد تختلف النتائج الفعلية عن هذه التقديرات.

الأعمار الإنتاجية للموجودات القابلة للاستهلاك

تراجع الإدارة تقديراتها للأعمار الإنتاجية للموجودات القابلة للاستهلاك بتاريخ كل بيانات مالية مجمعة استناداً إلى الاستخدام المتوقع للموجودات. إن عوامل عدم التأكد المتعلقة بهذه التقديرات تتعلق بالتقدم الفني الذي قد يؤدي إلى التغيير في استخدام بعض البرمجيات والمعدات.

دمج الأعمال

تستخدم الإدارة آليات تقييم عند تحديد القيمة العادلة لبعض الموجودات والمطلوبات التي تم حيازتها في عملية دمج أعمال. على وجه الخصوص، يستند تحديد القيمة العادلة للمقابل المحتمل على نتائج عدد من المتغيرات بما في ذلك الربحية المستقبلية للشركات المشتراة.

5 النقد والنقد المعادل

2023	2024
دينار كويتي	دينار كويتي
15,184,828	23,483,183
11,296,151	8,169,096
26,480,979	31,652,279
(5,347,694)	(1,434,311)
21,133,285	30,217,968

نقد لدى البنوك وفي الصندوق
ودائع لدى البنوك

النقد والنقد المعادل في بيان المركز المالي المجموع
ناقصاً: ودائع لدى البنوك ذات فترات استحقاق أصلية تزيد عن ثلاثة أشهر

النقد والنقد المعادل المدرج في بيان التدفقات النقدية المجموع

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

6 قروض وسلف

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
7,209,071	4,190,205	مجمّل المبلغ
(2,451,586)	(2,428,495)	ناقصاً: مخصّص خسائر الائتمان المتوقعة
<u>4,757,485</u>	<u>1,761,710</u>	

يتم منح القروض إلى شركات وأفراد بدول مجلس التعاون الخليجي وهي مكفولة بضمان مقابل استثمارات في صناديق وأسهم محتفظ بها في محافظ على سبيل الأمانة من قبل المجموعة نيابة عن المقرضين.

فيما يلي الحركة في مخصّص خسائر الائتمان المتوقعة المتعلقة بالقروض والسلف خلال السنة:

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
2,466,308	2,451,586	في 1 يناير
14,629	28,433	المحمل للسنة
(29,351)	(51,524)	الرد*
<u>2,451,586</u>	<u>2,428,495</u>	في 31 ديسمبر

* يتضمن الرد للسنة مبلغ قدره 5,552 دينار كويتي (2023: 17,566 دينار كويتي) تم رده نتيجة اتفاقية التسوية المبرمة مع المقرضين.

قدّرت خسائر الائتمان المتوقعة المحددة طبقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9 التزاماً بتعليمات بنك الكويت المركزي لأرصدة مديني التمويل كما في 31 ديسمبر 2024 بمبلغ 2,385 ألف دينار كويتي (2023: 2,411 ألف دينار كويتي) وهي أقل من مخصّص خسائر الائتمان المحتسب طبقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي.

7 استثمار في شركات زميلة

فيما يلي تفاصيل الشركات الزميلة:

2023	2024	حصة الملكية الفعلية كما		الأنشطة الرئيسية	بلد التأسيس	اسم الشركة
		في 31 ديسمبر 2023	2024			
3,062,319	3,078,947	33.74%	33.74%	استثمار	الكويت	شركة منافع القابضة ش.م.ك. (مقفلة)
978,050	546,140	39.80%	39.80%	خدمات	الكويت	شركة كابيتال المتحدة للنقل ش.م.ك. (مقفلة)
1,725,044	1,743,139	35.77%	35.77%	صندوق عقاري	الكويت	صندوق كامكو العقاري للعوائد
4,760,895	4,769,354	30.00%	30.00%	عقارات	البحرين	ان اس 88 ذ.م.م.
11,906,249	13,612,245	43.83%	44.11%	صندوق	الكويت	صندوق كامكو للاستثمار
-	-	20.00%	20.00%	خدمات مالية	البحرين	شركة عذارى بارك للتطوير ش.م.ب. (مقفلة)
<u>22,432,557</u>	<u>23,749,825</u>					

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

7 استثمار في شركات زميلة (تتمة)

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
23,157,164	22,432,557	في 1 يناير
(469,020)	1,722,405	حصة في النتائج
(57,396)	(8,575)	حصة في الاحتياطات
126	(3,601)	تعديل تحويل عملات أجنبية
(198,317)	(382,298)	توزيعات أرباح مستلمة / توزيع رأس المال
4,961,837	16,457,138	إضافات
(3,720,282)	(17,280,978)	استيعادات
(1,241,555)	813,177	صافي التحويلات
<u>22,432,557</u>	<u>23,749,825</u>	في 31 ديسمبر

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

7 استثمار في شركات زميلة (تتمة)

فيما يلي ملخص المعلومات المالية حول الشركات الزميلة الجوهرية:

	ان اس 88 ذ.م.ج.		صندوق كامكو للاستثمار		شركة منافع القابضة ش.م.ك.ع. (مغلقة)	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
مجموع الموجودات	15,872,864	15,906,843	28,798,691	31,099,600	9,002,519	9,055,553
مجموع المطلوبات	46,282	52,063	1,636,285	238,130	23,156	27,434
صافي الموجودات	15,826,582	15,854,780	27,162,406	30,861,470	8,979,363	9,028,119
حصة المجموعة في حقوق الملكية	30.00%	30.00%	43.83%	44.11%	33.74%	33.74%
القيمة الدفترية لاستثمار المجموعة	4,760,895	4,769,354	11,906,249	13,612,245	3,062,319	3,078,947
إيرادات ونتائج الشركات الزميلة: إيرادات	(187,599)	(15,351)	(247,284)	4,510,559	(97,150)	33,270
إجمالي ربح (خسارة) السنة	(191,955)	(21,142)	(781,025)	3,885,087	(206,731)	25,552
حصة المجموعة في الربح (الخسارة)	(57,588)	(6,340)	(290,688)	1,705,996	(67,749)	8,374

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

8 موجودات أخرى

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
1,402,605	1,517,163	المستحق من عملاء محافظ
2,456,838	3,658,725	إيرادات مستحقة
13,601,760	12,196,788	مدينون آخرون وتأمينات
17,461,203	17,372,676	
(4,711,862)	(5,310,984)	ناقصا: مخصص خسائر الائتمان المتوقعة
12,749,341	12,061,692	

فيما يلي الحركة في مخصص خسائر الائتمان المتوقعة للموجودات الأخرى:

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
4,631,789	4,711,862	كما في 1 يناير
122,937	616,385	صافي المحمل للسنة
(37,362)	(26,367)	الشطب
(5,502)	9,104	تحويل عملات أجنبية
4,711,862	5,310,984	كما في 31 ديسمبر

9 ممتلكات ومعدات

معدات مكتبية							
أصل حق	أعمال	أجهزة	أثاث	مبنى	أرض		
الاستخدام	رأسمالية قيد	كمبيوتر	وتركيبات	دينار كويتي	دينار كويتي		
(مبنى مؤجر)	التنفيذ	وسيارات	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي		
الإجمالي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي		
10,421,490	410,826	117,569	4,484,512	4,570,597	465,824	372,162	التكلفة:
937,069	648,956	125,457	44,536	118,120	-	-	كما في 1 يناير 2024
(317,229)	-	-	(63,580)	(253,649)	-	-	إضافات
-	-	(158,245)	91,109	67,136	-	-	استبعادات
14,319	1,808	-	796	7,620	2,691	1,404	تحويلات
11,055,649	1,061,590	84,781	4,557,373	4,509,824	468,515	373,566	فروق تحويل عملات أجنبية
							كما في 31 ديسمبر 2024
8,959,490	125,377	-	4,410,882	4,263,022	160,209	-	الاستهلاك:
305,562	164,958	-	67,478	68,444	4,682	-	كما في 1 يناير 2024
(317,229)	-	-	(63,580)	(253,649)	-	-	المحمل للسنة
10,128	908	-	724	7,570	926	-	المتعلق بالاستبعاد
8,957,951	291,243	-	4,415,504	4,085,387	165,817	-	فروق تحويل عملات أجنبية
							كما في 31 ديسمبر 2024
2,097,698	770,347	84,781	141,869	424,437	302,698	373,566	صافي القيمة الدفترية:
							كما في 31 ديسمبر 2024

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

9 ممتلكات ومعدات (تتمة)

التكلفة:	معدات مكتتبية					
	أرض دينار كويتي	مبنى دينار كويتي	أثاث وتركيبات دينار كويتي	وأجهزة كمبيوتر وسيارات دينار كويتي	أعمال رأسمالية قيد التنفيذ دينار كويتي	أصل حق الاستخدام (مبنى مؤجر) دينار كويتي
كما في 1 يناير 2023	371,732	465,000	4,505,480	4,431,522	60,078	410,223
إضافات	-	-	8,641	52,757	111,516	-
تحويلات	-	-	54,025	-	(54,025)	-
فروق تحويل عملات أجنبية	430	824	2,451	233	-	603
كما في 31 ديسمبر 2023	372,162	465,824	4,570,597	4,484,512	117,569	410,826
الإستهلاك:						
كما في 1 يناير 2023	-	155,311	4,203,042	4,378,943	-	47,078
المحمل للسنة	-	4,647	57,592	31,762	-	78,342
فروق تحويل عملات أجنبية	-	251	2,388	177	-	(43)
كما في 31 ديسمبر 2023	-	160,209	4,263,022	4,410,882	-	125,377
صافي القيمة الدفترية:						
كما في 31 ديسمبر 2023	372,162	305,615	307,575	73,630	117,569	285,449

10 موجودات غير ملموسة

التكلفة:	علاقات مع العملاء			
	ترخيص دينار كويتي	برمجيات دينار كويتي	أعمال قيد التنفيذ دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي
كما في 1 يناير 2024	3,424,000	1,100,000	667,190	5,473,683
إضافات	-	-	34,165	129,570
تحويلات	-	-	321,106	(321,106)
فروق تحويل عملات أجنبية	-	-	392	392
كما في 31 ديسمبر 2024	3,424,000	1,100,000	1,022,853	5,603,645
الإطفاء:				
كما في 1 يناير 2024	1,826,133	-	363,083	2,189,216
المحمل للسنة	342,400	-	267,871	610,271
فروق تحويل عملات أجنبية	-	-	310	310
كما في 31 ديسمبر 2024	2,168,533	-	631,264	2,799,797
صافي القيمة الدفترية:				
في 31 ديسمبر 2024	1,255,467	1,100,000	391,589	2,803,848

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

10 موجودات غير ملموسة (تتمة)

الإجمالي دينار كويتي	أعمال قيد التنفيذ دينار كويتي	برمجيات دينار كويتي	ترخيص دينار كويتي	علاقات مع العملاء دينار كويتي	
					التكلفة:
5,318,999	204,187	590,812	1,100,000	3,424,000	كما في 1 يناير 2023
153,438	147,921	5,517	-	-	إضافات
-	(70,744)	70,744	-	-	تحويلات
1,246	1,129	117	-	-	فروق تحويل عملات أجنبية
5,473,683	282,493	667,190	1,100,000	3,424,000	كما في 31 ديسمبر 2023
					الإطفاء:
1,669,049	-	185,316	-	1,483,733	كما في 1 يناير 2023
520,162	-	177,762	-	342,400	المحمل للسنة
5	-	5	-	-	فروق تحويل عملات أجنبية
2,189,216	-	363,083	-	1,826,133	كما في 31 ديسمبر 2023
3,284,467	282,493	304,107	1,100,000	1,597,867	صافي القيمة الدفترية: في 31 ديسمبر 2023

تمثل العلاقات مع العملاء موجودات غير ملموسة ذات عمر إنتاجي محدد ويتم إطفؤها على أساس القسط الثابت على مدى العمر الإنتاجي المقدر بمدة 10 سنوات.

يمثل الترخيص ترخيص وساطة ذي عمر إنتاجي غير محدد ويتم اختباره سنوياً لغرض تحديد الانخفاض في القيمة عن طريق تقدير المبلغ الممكن استرداده لوحة إنتاج النقد بواسطة حسابات القيمة أثناء الاستخدام.

تم تحديد المبالغ الممكن استردادها لوحدات إنتاج النقد استناداً إلى حساب القيمة أثناء الاستخدام بواسطة توقعات التدفقات النقدية بناءً على الموازنات المالية وافترض معدل نمو سنوي بنسبة 10.81%. يبلغ معدل خصم ما قبل الضريبة المطبق على توقعات التدفقات النقدية نسبة 10.12% ويتم استقراء التدفقات النقدية لما بعد فترة 5 سنوات باستخدام معدل نمو بنسبة 2%. ونتيجة لهذا التقدير، انتهت الإدارة إلى أنه ليس ضرورياً إدراج أي مخصص انخفاض في القيمة في بيان الدخل المجموع.

الافتراضات الرئيسية المستخدمة في حسابات القيمة أثناء الاستخدام يتسم حساب القيمة أثناء الاستخدام بالحساسية للافتراضات التالية:

- ◀ معدلات الخصم؛ و
- ◀ حصة السوق خلال فترة التوقعات؛ و
- ◀ الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء؛ و
- ◀ معدل النمو طويل الأجل (القيمة النهائية) المستخدم لتقدير التدفقات النقدية بعد فترة التوقعات.

الحساسية للتغيرات في الافتراضات

فيما يتعلق بتقييم القيمة أثناء الاستخدام لوحدات إنتاج النقد، ترى الإدارة لا يوجد أي تغيير محتمل بصورة معقولة في أي من الافتراضات الرئيسية المذكورة أعلاه قد يتسبب في تجاوز القيمة الدفترية للوحدة المبلغ الممكن استرداده بصورة جوهرية.

11 فروض

تم إدراج الفروض بمبلغ 46,400,000 دينار كويتي (2023: 48,750,000 دينار كويتي) بالدينار الكويتي (2023: مدرجة بالدينار الكويتي)، وتحمل سعر فائدة بنسبة 5.25% - 5.50% (2023: 5.75% - 6%).

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

12 مطلوبات أخرى

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
7,473,014	7,653,919	مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
1,809,615	3,668,175	مصروفات مستحقة
22,847	47,193	إيرادات مؤجلة
296,911	837,253	التزام إيجار
5,889,818	5,929,320	دائنون آخرون
<u>15,492,205</u>	<u>18,135,860</u>	

13 حقوق الملكية

أ) رأس المال

ينكون رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع بالكامل من 342,332,633 سهم (2023: 342,332,633 سهم) بقيمة 100 فلس للسهم (2023: 100 فلس للسهم). ويتكون ذلك من 237,448,325 سهم (2023: 237,448,325 سهم) مدفوعة بالكامل، وعدد 104,884,308 سهم (2023: 104,884,308 سهم) ناتج عن مبادلة الأسهم لدمج المجموعة في سنة 2019.

ب) علاوة إصدار أسهم

إن علاوة إصدار الأسهم غير متاحة للتوزيع.

ج) الاحتياطي الاجباري

وفقاً لقانون الشركات وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة، يتم استقطاع نسبة 10% بحد أدنى من ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي والذكاة وضريبة دعم العمالة الوطنية ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة إلى الاحتياطي الاجباري. يجوز للجمعية العمومية السنوية للشركة أن تقرر وقف هذا الاستقطاع عندما يتجاوز الاحتياطي الاجباري نسبة 50% من رأس المال المصدر. يجوز استخدام الاحتياطي فقط في مبادلة الخسائر أو سداد توزيعات أرباح بنسبة تصل إلى 5% من رأس المال المدفوع في السنوات التي لا يسمح فيها الربح بسداد توزيعات هذه الأرباح بسبب عدم وجود الاحتياطيات القابلة للتوزيع. يتم رد أي مبالغ مخصومة من الاحتياطي عندما تسمح الأرباح في السنوات التالية بذلك، ما لم يتجاوز الاحتياطي نسبة 50% من رأس المال المصدر.

د) الاحتياطي الاختياري

وفقاً لقانون الشركات وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة، يجب استقطاع نسبة 10% بحد أقصى من ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي والذكاة وضريبة دعم العمالة الوطنية ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة إلى الاحتياطي الاختياري. يجوز وقف هذا الاستقطاع السنوي إلى الاحتياطي الاختياري بموجب قرار من الجمعية العمومية للمساهمين بناءً على توصية من مجلس الإدارة. لا توجد قيود على توزيع هذا الاحتياطي.

هـ) توزيعات الأرباح

أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 5 فلس للسهم للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 (2023: 5 فلس للسهم). تخضع هذه التوصية لموافقة مساهمي الشركة في اجتماع الجمعية العمومية السنوية.

وافقت الجمعية العمومية السنوية للمساهمين في اجتماعها المنعقد بتاريخ 28 أبريل 2024 على البيانات المالية المجمعة للمجموعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2023 وقررت توزيع أرباح بقيمة 5 فلس للسهم (2022: 10 فلس).

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

14 إيرادات أتعاب

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
9,384,980	10,252,359	أتعاب إدارة لموجودات خاضعة للإدارة
53,477	192,965	أتعاب حوافز لموجودات خاضعة للإدارة
1,544,481	1,952,531	أتعاب إيداع / أتعاب هيكلية/ أتعاب استرداد - صناديق مدارة وأتعاب أخرى
1,482,263	1,810,793	أتعاب خدمات بنكية استثمارية
1,846,534	1,838,017	أتعاب وساطة
367,639	839,227	أتعاب أخرى لموجودات خاضعة للإدارة
<u>14,679,374</u>	<u>16,885,892</u>	

15 صافي الربح من موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
404,336	1,164,154	أرباح غير محققة
(42,792)	1,079,406	أرباح (خسائر) محققة
<u>361,544</u>	<u>2,243,560</u>	

16 إيرادات أخرى

تضمنت الإيرادات الأخرى مبلغ 521 ألف دينار كويتي والذي يمثل بعض المطلوبات التي لم تعد الشركة بحاجة إلى تسويتها حيث تم إطفاء هذه المطلوبات خلال السنة الحالية.

17 مصروفات عمومية وإدارية

يتم إدراج ربح السنة بعد تحميل ما يلي:

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
9,107,740	11,125,589	تكاليف موظفين
172,343	305,562	استهلاك (إيضاح 9)
520,162	610,271	إطفاء (إيضاح 10)
508,284	653,457	مصروف متعلق بعقد تأجير قصير الأجل *
3,722,916	4,253,633	مصروفات إدارية ومصروفات أخرى
<u>14,031,445</u>	<u>16,948,512</u>	

* تتعلق هذه المصروفات ببعض عقود التأجير ذات فترات تأجير تبلغ 12 شهراً.

18 ربحية السهم الأساسية والمخفضة

يتم احتساب مبالغ ربحية السهم الأساسية والمخفضة عن طريق قسمة ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية ناقصاً أسهم الخزينة القائمة خلال السنة. ونظراً لعدم وجود أي أدوات مخفضة قائمة، فإن ربحية السهم الأساسية والمخفضة متماثلة.

2023	2024	
748,118	4,352,796	ربحية السهم الأساسية والمخفضة:
		ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة (دينار كويتي)
342,332,633	342,332,633	المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة
2.19 فلس	12.72 فلس	ربحية السهم الأساسية والمخفضة (فلس)

لا توجد أسهم مخفضة محتملة قائمة كما في تاريخ البيانات المالية المجمعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

19 استثمار في شركات تابعة

أ. خلال السنة، زادت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو العالمي من 61.32% إلى 96.85% نتيجة الاسترداد من قبل مالكي الوحدات الآخرين في الصندوق. وقد أدى ذلك إلى انخفاض في الحصة غير المسيطرة بمبلغ 1,465,940 دينار كويتي.

ب. خلال السنة، زادت الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت من 53.75% إلى 55.69% نتيجة لاسترداد مالكي الوحدات الآخرين في الصندوق، مما أدى إلى انخفاض في الحصة غير المسيطرة بمبلغ 132,116 دينار كويتي.

فيما يلي المعاملات الرئيسية التي تم إبرامها خلال السنة السابقة:

أ. انخفضت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو العالمي من 90.75% إلى 61.32% بسبب الاكتتابات الإضافية المقدمة من قبل حاملي الوحدات الآخرين في الصندوق. وقد نتج عن ذلك حدوث زيادة في الحصة غير المسيطرة بمبلغ 1,331,862 دينار كويتي.

ب. انخفضت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت من 56.08% إلى 53.75% بسبب الاكتتابات الإضافية المقدمة من قبل حاملي الوحدات الآخرين في الصندوق. وقد نتج عن ذلك حدوث زيادة في الحصة غير المسيطرة بمبلغ 161,174 دينار كويتي.

20 التزامات ومطلوبات محتملة

2023
دينار كويتي

2024
دينار كويتي

1,142,644

1,310,657

660,765

665,798

التزامات

التزامات بالاستثمار في صناديق أسهم خاصة

مطلوبات محتملة

ضمان بنكي غير قابل للإلغاء وغير مشروط

التزامات بالاستثمار في صناديق أسهم خاصة

تمثل هذه الالتزامات رأس المال غير المستدعي من قبل مديري الاستثمارات (الشركاء العموميين) لعدة صناديق أسهم خاصة متنوعة والتي قامت المجموعة بالاستثمار فيها. يمكن استدعاء رأس المال بناء على تقدير مدير الاستثمار.

تعد المجموعة طرفاً في دعاوى قضائية والتي تتضمن دعاوى مقامة من قبل و ضد المجموعة والتي تنشأ ضمن سياق الأعمال العادي. ولقد توصلت إدارة المجموعة بعد مراجعة الدعاوى القائمة ضد الشركة وشركات المجموعة واستناداً إلى استشارة المستشارين القانونيين المهنيين ذوي الصلة إلى القناعة بأن نتيجة هذه الدعاوى لن يكون لها تأثير عكسي جوهري على البيانات المالية المجمعة للمجموعة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

21 معاملات مع أطراف ذات علاقة

يمثل الأطراف ذات علاقة الشركة الأم / الشركة الأم الكبرى والشركات الزميلة وأعضاء مجلس الإدارة وموظفي الإدارة العليا للشركة والشركات التي يسيطرون عليها أو يمارسون عليها سيطرة مشتركة أو تأثيراً ملموساً. يتم الموافقة على سياسات وشروط تسعير هذه المعاملات من قبل إدارة الشركة. فيما يلي الأرصدة والمعاملات مع الأطراف ذات علاقة:

المجموع 2023 دينار كويتي	المجموع 2024 دينار كويتي	أطراف أخرى ذات علاقة دينار كويتي	الشركات الزميلة دينار كويتي	الشركة الأم / الشركة الأم الكبرى دينار كويتي
6,963,036	6,813,688	2,892,631	-	3,921,057
6,560,164	531,362	470,987	-	60,375
725,827	688,583	688,583	-	-
792,502	949,261	328,004	300,215	321,042
100,112	4,133	4,133	-	-
2,804,802	3,003,879	2,190,841	457,651	355,387
160,641	48,089	48,089	-	-
31,649	22,841	18,219	-	4,622
22,450	45,970	37,970	-	8,000
896,773	803,386	800,888	-	2,498
2023 دينار كويتي	2024 دينار كويتي			
1,269,797	1,026,930			
135,065	122,760			
1,404,862	1,149,690			

أوصى مجلس إدارة الشركة بصرف مكافأة لأعضاء مجلس الإدارة بمبلغ 100,000 دينار كويتي للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 (2023: لا شيء). تخضع هذه التوصية لموافقة المساهمين في اجتماع الجمعية العمومية السنوية للشركة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

22 معلومات القطاعات

تنظم المجموعة في أربعة قطاعات رئيسية للأعمال استناداً إلى التقارير الداخلية المقدمة إلى الإدارة. لا يوجد لدى المجموعة معاملات جوهرية فيما بين القطاعات. فيما يلي الأنشطة والخدمات الرئيسية ضمن هذه القطاعات:

- الخدمات المصرفية الاستثمارية والاستشارات : الاكتتاب الخاص في الأسهم واوراق الدين، وتقديم الاستشارات وإدارة القيد في البورصة والطرح الأولي العام، وترتيبات الديون التقليدية والإسلامية، واستشارات الشراء والبيع الجزئي وتقديم الاستشارات بشأن وضع الاستراتيجيات والخصخصة وعمليات الاندماج ورد الاندماج وعمليات الحيازة وهيكله الدين.
- إدارة الموجودات : تغطي خدمات إدارة الموجودات الأسواق المحلية والدولية وتتضمن المتاجرة في الأوراق المالية والمتاجرة في المشتقات وإدارة المحافظ التقديرية وغير التقديرية وخدمات حفظ الأوراق المالية وهيكله المحافظ واستشارات توزيع الموجودات والصناديق المشتركة والأدوات البديلة.
- الوساطة : أنشطة الوساطة في الأسهم المسعرة وغير المسعرة وأدوات الدين بالإضافة إلى التمويلات ذات هوامش الربح
- الاستثمارات الاستراتيجية والمصرفيات غير المباشرة للشركات : تتضمن الاستثمارات الاستراتيجية استثمارات ذات طبيعة طويلة الأجل تتوافق مع الاستراتيجية طويلة الأجل للمجموعة. وتتضمن المصرفيات غير المباشرة للشركات كافة خدمات الدعم.

تقوم الإدارة بمراقبة قطاعات التشغيل بشكل منفصل بغرض اتخاذ القرارات حول توزيع الموارد وتقييم الأداء. يتم تقييم أداء القطاع استناداً إلى عائد القطاع من الاستثمارات.

يعرض الجدول التالي معلومات حول قطاعات التشغيل لدى المجموعة.

31 ديسمبر 2024		الخدمات المصرفية الاستثمارية والاستشارات			إدارة الموجودات	الوساطة	المصرفيات والمصرفيات غير المباشرة للشركات	المجموع
دينار كويتي		دينار كويتي			دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
إجمالي الإيرادات	1,769,009	16,522,021	2,252,414	4,842,543	25,385,987			
ربح (خسارة) السنة	900,259	11,083,228	(273,339)	(7,307,328)	4,402,820			
إجمالي الموجودات	25,000	61,611,716	15,493,373	52,698,701	129,828,790			
إجمالي المطلوبات	-	1,696,801	949,492	61,889,567	64,535,860			
إفصاحات أخرى:								
استثمار في شركات زميلة	-	15,355,384	-	8,394,441	23,749,825			
حصة في نتائج شركات زميلة	-	1,772,461	-	(50,056)	1,722,405			

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

22 معلومات القطاعات (تتمة)

الإستثمارات الإستراتيجية والمصرفيات غير المباشرة للشركات المجموع	الوساطة دينار كويتي	إدارة الموجودات دينار كويتي	الخدمات المصرفية الإستثمارية والإستثمارات دينار كويتي	31 ديسمبر 2023
17,990,197	3,584,837	2,263,544	1,490,564	إجمالي الإيرادات
869,137	(6,013,767)	49,537	576,302	(خسارة) ربح السنة
128,844,655	61,097,369	15,970,754	51,651,532	إجمالي الموجودات
64,242,205	62,219,185	884,826	1,138,194	إجمالي المطلوبات
إفصاحات أخرى:				
22,432,557	8,801,264	-	13,631,293	استثمار في شركات زميلة
(469,020)	(192,452)	-	(276,568)	حصة في نتائج شركات زميلة

يتضمن إجمالي موجودات المجموعة مبلغ 16,578,058 دينار كويتي (2023: 11,540,799 دينار كويتي) كموجودات غير متداولة تقع خارج الكويت، والتي تتضمن بصورة رئيسية الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى، والاستثمار في شركات زميلة والعقارات الإستثمارية والموجودات غير الملموسة والممتلكات والمعدات.

23 القيمة العادلة للأدوات المالية وغير المالية

(1) الأدوات المالية

تتكون الأدوات المالية من الموجودات المالية والمطلوبات المالية.

بالنسبة للموجودات المالية والمطلوبات المالية السائلة أو ذات فترة استحقاق قصيرة الأجل (أقل من ثلاثة أشهر)، تعادل القيمة الدفترية تقريباً قيمتها العادلة. إن القيمة العادلة للأدوات المالية لا تختلف بصورة جوهرية عن قيمتها الدفترية.

يتم الإفصاح عن المنهجيات والافتراضات المستخدمة لتحديد القيمة العادلة للأدوات المالية في قسم القيمة العادلة ضمن معلومات السياسات المحاسبية الهامة (إيضاح 3).

الجدول الهرمي للقيمة العادلة

يوضح الجدول التالي تحليل الأدوات المالية المسجلة وفقاً للقيمة العادلة

المجموع	المستوى 3	المستوى 2	المستوى 1	31 ديسمبر 2024
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	موجودات مالية مصنفة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:
4,588,147	-	-	4,588,147	أوراق مالية مسعرة
3,585,811	-	-	3,585,811	أوراق دين مالية مسعرة
4,797,622	4,797,622	-	-	أوراق مالية غير مسعرة
100,000	100,000	-	-	أوراق دين مالية غير مسعرة
19,314,549	6,824,232	12,490,317	-	صناديق مدارة
32,386,129	11,721,854	12,490,317	8,173,958	
257,434	-	-	257,434	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى:
10,477,873	10,477,873	-	-	أوراق مالية مسعرة
12,832	12,832	-	-	أوراق مالية غير مسعرة
10,748,139	10,490,705	-	257,434	صناديق مدارة

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

23 القيمة العادلة للأدوات المالية وغير المالية (تتمة)

(1) الأدوات المالية (تتمة)
الجدول الهرمي للقيمة العادلة (تتمة)

المجموع	المستوى 3	المستوى 2	المستوى 1	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	31 ديسمبر 2023
				موجودات مالية مصنفة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:
7,862,185	-	-	7,862,185	أوراق مالية مسعرة
3,400,454	-	-	3,400,454	أوراق دين مالية مسعرة
8,128,685	8,128,685	-	-	أوراق مالية غير مسعرة
100,000	100,000	-	-	أوراق دين مالية غير مسعرة
19,482,250	5,561,700	12,694,060	1,226,490	صناديق مداراة
<u>38,973,574</u>	<u>13,790,385</u>	<u>12,694,060</u>	<u>12,489,129</u>	
				موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى:
363,855	-	-	363,855	أوراق مالية مسعرة
6,014,309	6,014,309	-	-	أوراق مالية غير مسعرة
12,561	12,561	-	-	صناديق مداراة
<u>6,390,725</u>	<u>6,026,870</u>	<u>-</u>	<u>363,855</u>	

يوضح الجدول التالي مطابقة كافة الحركات في القيمة العادلة للبند المصنفة ضمن المستوى 3 بين بداية ونهاية فترة البيانات المالية المجمعة:

الأرباح (الخسائر) المسجلة ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى ديسمبر 2024 دينار كويتي	المشتريات/ التحويلات والتسويات والمبيعات (الصافي) دينار كويتي	الأرباح (الخسائر) المسجلة في بيان الدخل المجمع دينار كويتي	كما في 1 يناير 2024 دينار كويتي	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:
4,797,622	(3,562,171)	231,108	8,128,685	أوراق مالية غير مسعرة
100,000	-	-	100,000	أوراق دين مالية غير مسعرة
6,824,232	1,090,724	171,808	5,561,700	صناديق مداراة
<u>11,721,854</u>	<u>(2,471,447)</u>	<u>402,916</u>	<u>13,790,385</u>	
				موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى:
10,477,873	(328,196)	4,791,760	6,014,309	أوراق مالية غير مسعرة
12,832	271	-	12,561	صناديق مداراة
<u>10,490,705</u>	<u>(327,925)</u>	<u>4,791,760</u>	<u>6,026,870</u>	

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

23 القيمة العادلة للأدوات المالية وغير المالية (تتمة)

(1) الأدوات المالية (تتمة)
الجدول الهرمي للقيمة العادلة (تتمة)

المشتريات/ التحويلات (الخسائر)	الأرباح/ المسجلة ضمن الإيرادات الشاملة الأخرى	المشتريات/ التحويلات (الخسائر) المسجلة والمبيعات (الصافي)	الأرباح/ المسجلة في بيان الدخل المجمع	كما في 1 يناير 2023 دينار كويتي
8,128,685	-	7,329,754	146,697	652,234
100,000	-	-	-	100,000
5,561,700	-	(37,359)	257,034	5,342,025
<u>13,790,385</u>	<u>-</u>	<u>7,292,395</u>	<u>403,731</u>	<u>6,094,259</u>
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:				
أوراق مالية غير مسعرة				
أوراق دين مالية غير مسعرة				
صناديق مدارة				
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى:				
أوراق مالية غير مسعرة				
صناديق مدارة				
6,014,309	(12,650)	(49,475)	-	6,076,434
12,561	-	-	-	12,561
<u>6,026,870</u>	<u>(12,650)</u>	<u>(49,475)</u>	<u>-</u>	<u>6,088,995</u>

تفاصيل المدخلات الجوهرية غير الملحوظة المستخدمة في تقييم الموجودات المالية:

يتم تقييم الأسهم غير المسعرة بناءً على القيمة الدفترية وطريقة مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية والمضاعفات باستخدام أحدث البيانات المالية المتاحة للشركات المستثمر فيها، ويتم تعديلها مقابل نسبة الخصم لضعف التسويق والتي تتراوح من 20% إلى 65% (2023: 20% إلى 65%). انتهت المجموعة إلى ان المشاركين في السوق سيأخذون في الاعتبار معدلات الخصم المذكورة عند تسعير الاستثمارات. تم تقييم الصناديق والمحفظه المدارة استناداً إلى صافي قيمة الموجودات للصندوق والمعلنة من أمين الصندوق أو المحفظه، وقد تم تعديل بعض الصناديق المدارة مقابل معدل الخصم لضعف التسويق بنسبة تتراوح من 15% إلى 20% (2023: 15% إلى 20%).

يعتبر التأثير على بيان المركز المالي المجمع أو بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع غير جوهري في حالة وجود تغيرات في المخاطر ذات الصلة المستخدمة لقياس القيمة العادلة للأسهم غير المسعرة بنسبة 5%.

الحساسية للمدخلات

إن التغير في الافتراضات المستخدمة لتحديد قيمة الأدوات المالية المصنفة ضمن المستوى 3 من خلال زيادة أو نقص بنسبة $\pm 5\%$ في معدل السيولة ومعدل خصم السوق قد يؤدي إلى ارتفاع أو انخفاض في النتائج بمبلغ 581,093 دينار كويتي (2023: 689,519 دينار كويتي) وزيادة أو نقص في الإيرادات الشاملة الأخرى بمبلغ 524,535 دينار كويتي (2023: 301,343 دينار كويتي).

(2) الموجودات غير المالية

تتضمن الموجودات غير المالية المدرجة بالقيمة العادلة عقارات استثمارية. ويتم تصنيفها ضمن المستوى 3 من الجدول الهرمي لقياس القيمة العادلة.

المستوى 1 دينار كويتي	المستوى 2 دينار كويتي	المستوى 3 دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي
-	-	12,567,470	12,567,470
-	-	12,313,527	12,313,527

31 ديسمبر 2024
عقارات استثمارية31 ديسمبر 2023
عقارات استثمارية

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

23 القيمة العادلة للأدوات المالية وغير المالية (تتمة)

(2) الموجودات غير المالية (تتمة)

لم يتم إجراء أي تحويلات جوهرية بين أي مستويات من الجدول الهرمي للقيمة العادلة خلال 2024 أو 2023.

مطابقة القيمة العادلة ضمن المستوى 3

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
12,000,925	12,313,527	في 1 يناير
311,662	250,858	الربح المسجل في بيان الدخل المجمع
940	3,085	تعديل تحويل عملات أجنبية
<u>12,313,527</u>	<u>12,567,470</u>	في 31 ديسمبر

تقييم العقارات الاستثمارية

يتم تحديد القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية بناءً على التقييمات التي يتم إجراؤها من قبل اثنين من المقيمين المعتمدين والمستقلين ذوي المؤهلات المهنية المعترف بها وذات الصلة بالإضافة إلى الخبرة الحديثة في الموقع وفئة العقارات الاستثمارية التي يتم تقييمها. اختارت المجموعة التقييم الأقل من بين هذين التقييمين كما هو مطلوب من قبل هيئة أسواق المال. يتم تحديد القيمة العادلة عن طريق الجمع بين طريقة رسملة الدخل وطريقة مقارنة السوق مع الأخذ في الاعتبار طبيعة واستخدام كل عقار. وحدة المقارنة التي تطبقها المجموعة هي سعر المتر المربع ("متر مربع").

تفاصيل المدخلات الجوهرية غير الملحوظة المستخدمة في تقييم الموجودات غير المالية:

إن المدخلات الجوهرية غير الملحوظة المستخدمة في قياسات القيمة العادلة المصنفة ضمن المستوى 3 من الجدول الهرمي للقيمة العادلة هي معدل العائد (طريقة رسملة الدخل) وسعر المتر المربع (طريقة السوق). يتم تقدير القيمة العادلة باستخدام طريقة رسملة الدخل بناءً على صافي الدخل التشغيلي الموحد الناتج عن العقار، والذي يتم قسمته على معدل الرسملة (الخصم). بموجب طريقة مقارنة السوق، يتم تقدير القيمة العادلة على أساس المعاملات القابلة للمقارنة.

تحليل الحساسية

قد تؤدي الزيادة (النقص) الجوهرية في معدل العائد وسعر المتر المربع على حدة إلى ارتفاع (انخفاض) جوهرية في القيمة العادلة للعقارات.

24 تحليل استحقاقات الموجودات والمطلوبات

يلخص الجدول التالي قائمة استحقاق موجودات ومطلوبات المجموعة. لقد تم تحديد استحقاقات الموجودات والمطلوبات وفقاً للتاريخ المتوقع لاستردادها أو تسويتها. إن قائمة الاستحقاق للموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر والاستثمار في شركات زميلة تستند إلى تقدير الإدارة عن تسييل تلك الموجودات المالية.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

24 تحليل استحقاقات الموجودات والمطلوبات (تتمة)

فيما يلي قائمة استحقاق الموجودات والمطلوبات:

المجموع	أكثر من سنة واحدة	الإجمالي الفرعي	3 إلى 12 شهرا	خلال 3 أشهر	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
31 ديسمبر 2024					
الموجودات					
31,652,279	-	31,652,279	434,311	31,217,968	النقد والنقد المعادل
1,761,710	355,895	1,405,815	130,387	1,275,428	قروض وسلف
32,386,129	-	32,386,129	24,212,171	8,173,958	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
10,748,139	10,490,703	257,436	257,436	-	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
23,749,825	23,749,825	-	-	-	استثمار في شركات زميلة
12,061,692	-	12,061,692	12,061,692	-	موجودات أخرى
12,567,470	12,567,470	-	-	-	عقارات استثمارية
2,097,698	2,097,698	-	-	-	ممتلكات ومعدات
2,803,848	2,803,848	-	-	-	موجودات غير ملموسة
129,828,790	52,065,439	77,763,351	37,095,997	40,667,354	مجموع الموجودات
المطلوبات					
46,400,000	40,000,000	6,400,000	5,000,000	1,400,000	قروض
18,135,860	8,256,498	9,879,362	9,873,925	5,437	مطلوبات أخرى
64,535,860	48,256,498	16,279,362	14,873,925	1,405,437	مجموع المطلوبات
31 ديسمبر 2023					
الموجودات					
26,480,979	-	26,480,979	1,127,854	25,353,125	النقد والنقد المعادل
4,757,485	381,469	4,376,016	2,728,060	1,647,956	قروض وسلف
38,973,574	-	38,973,574	25,476,428	13,497,146	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
6,390,725	6,026,870	363,855	363,855	-	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
22,432,557	22,432,557	-	-	-	استثمار في شركات زميلة
12,749,341	-	12,749,341	12,596,481	152,860	موجودات أخرى
12,313,527	12,313,527	-	-	-	عقارات استثمارية
1,462,000	1,462,000	-	-	-	ممتلكات ومعدات
3,284,467	3,284,467	-	-	-	موجودات غير ملموسة
128,844,655	45,900,890	82,943,765	42,292,678	40,651,087	مجموع الموجودات
المطلوبات					
48,750,000	45,000,000	3,750,000	3,750,000	-	قروض
15,492,205	7,732,150	7,760,055	7,739,976	20,079	مطلوبات أخرى
64,242,205	52,732,150	11,510,055	11,489,976	20,079	مجموع المطلوبات

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية

تكمن المخاطر في أنشطة المجموعة ولكن تُدار هذه المخاطر بطريقة التحديد والقياس والمراقبة المستمرة وفقاً لحدود المخاطر والضوابط الأخرى. إن هذه الطريقة في إدارة المخاطر ذات أهمية كبيرة لاستمرار المجموعة في تحقيق الأرباح ويتحمل كل فرد بالمجموعة مسؤولية التعرض للمخاطر فيما يتعلق بالمسؤوليات المنوطة به داخل المجموعة. تتعرض المجموعة لمخاطر الائتمان ومخاطر السيولة ومخاطر السوق وتنقسم الأخيرة إلى مخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات الأجنبية ومخاطر أسعار الأسهم. كما تتعرض المجموعة لمخاطر المدفوعات مقدماً والمخاطر التشغيلية. لا تشمل عملية مراقبة المخاطر المستقلة مخاطر الأعمال مثل التغيرات في البيئة والتكنولوجيا وقطاع الأعمال. يتم مراقبة هذه التغيرات من خلال عملية التخطيط الاستراتيجي الخاصة بالمجموعة.

25.1 مخاطر الائتمان

إن مخاطر الائتمان هي مخاطر عدم قدرة الطرف المقابل على الوفاء بالتزاماته بموجب أداة مالية أو عقد عميل، مما يؤدي إلى تكبد خسائر مالية. تتعرض المجموعة لمخاطر الائتمان من أنشطتها التشغيلية (بشكل أساسي القروض والسلف والموجودات الأخرى) ومن أنشطتها التمويلية، بما في ذلك الودائع لدى البنوك والمؤسسات المالية والأدوات المالية الأخرى.

إجمالي الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان

تقدم المجموعة انتقائياً إلى عملائها تسهيلات ائتمانية في شكل قروض وسلف قصيرة الأجل (تستحق حتى 12 شهراً) على أساس مضمون بالكامل من خلال منتجات إدارة الموجودات والمنتجات الاستثمارية المصرفية. وتشمل عملية الاعتماد الائتماني بصورة نموذجية التقييم الائتماني للعملاء طبقاً للسياسات الائتمانية للمجموعة. تخضع عملية إدارة مخاطر الائتمان لدى المجموعة والمرتبطة بأنشطة الإقراض، للسياسات الائتمانية الخاصة بالمجموعة. كما تتناول السياسات الائتمانية لدى المجموعة معايير أهلية العملاء للائتمان والتعرض الزائد للمخاطر وحدود تركيزات المخاطر والضمانات المؤهلة ومنهجية تقييم الضمانات والحد الأدنى من متطلبات تقديم الضمانات وعملية مراقبة الجودة الائتمانية وإجراءات التصعيد وإغلاق رهونات في حالة التعثر.

طبقاً للسياسات الائتمانية للمجموعة، تعتبر كافة القروض والسلف ذات التزامات الفائدة أو المبلغ الأساسي متأخرة السداد كقروض وسلف غير منتظمة وتخضع لمخصصات محددة لخسائر الائتمان على أساس مبلغ انخفاض القيمة المحدد.

بالنسبة لمخاطر الائتمان الناتجة من الموجودات المالية الأخرى للمجموعة، والتي تتكون من الأرصدة لدى البنوك والموجودات الأخرى، فإن تعرض المجموعة لمخاطر الائتمان ينتج من تعثر الطرف المقابل، بحيث يعادل الحد الأقصى من التعرض للمخاطر القيمة الدفترية لهذه الأدوات. عند تسجيل الأدوات المالية بالقيمة العادلة، فإن ذلك يمثل الحد الأقصى الحالي للتعرض لمخاطر الائتمان ولكنه لا يمثل الحد الأقصى من التعرض للمخاطر الذي يمكن أن ينشأ في المستقبل نتيجة التغيرات في القيمة.

يوضح الجدول التالي إجمالي الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان على الموجودات المالية قبل احتساب تأثير تخفيف مخاطر الائتمان.

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
26,480,979	31,652,279	النقد والنقد المعادل (إيضاح 5)
4,757,485	1,761,710	قروض وسلف (إيضاح 6)
12,340,555	11,733,226	موجودات أخرى باستثناء المدفوعات مقدماً
<u>43,579,019</u>	<u>45,147,215</u>	إجمالي الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان قبل احتساب تأثير تخفيف مخاطر الائتمان

إن أشكال التعرض لمخاطر الائتمان المبينة أعلاه تستند إلى صافي القيمة الدفترية كما هي مدرجة في بيان المركز المالي المجموع.

تركز مخاطر الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان

تنشأ التركيزات عندما يشترك عدد من الأطراف المقابلة في أنشطة متشابهة، أو في أنشطة في نفس المنطقة الجغرافية، أو عندما يكون لهم سمات اقتصادية متماثلة مما قد يجعل قدرتهم على الوفاء بالالتزامات التعاقدية تتأثر بشكل مماثل بالتغيرات في الظروف الاقتصادية أو السياسية أو غيرها. تشير التركيزات إلى الحساسية النسبية لأداء المجموعة نحو التطورات التي تؤثر على قطاع أعمال بذاته أو على منطقة جغرافية معينة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

تركز مخاطر الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان (تتمة)

يمكن تحليل إجمالي الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان لدى المجموعة قبل أي ضمان محتفظ به أو تعزيزات ائتمانية حسب المناطق الجغرافية كما يلي:

المجموع دينار كويتي	دول مجلس التعاون الخليجي وباقي دول الشرق الأوسط			الكويت دينار كويتي	
	دولي دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي		
31,652,279	217,899	10,458,809	20,975,571	20,975,571	31 ديسمبر 2024 النقد والنقد المعادل
1,761,710	-	1,229,345	532,365	532,365	قروض وسلف
11,733,226	1,976,014	6,520,814	3,236,398	3,236,398	موجودات أخرى
<u>45,147,215</u>	<u>2,193,913</u>	<u>18,208,968</u>	<u>24,744,334</u>	<u>24,744,334</u>	الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان على الموجودات
26,480,979	1,557,619	9,279,104	15,644,256	15,644,256	31 ديسمبر 2023 النقد والنقد المعادل
4,757,485	-	1,223,021	3,534,464	3,534,464	قروض وسلف
12,340,555	1,125,399	8,306,894	2,908,262	2,908,262	موجودات أخرى
<u>43,579,019</u>	<u>2,683,018</u>	<u>18,809,019</u>	<u>22,086,982</u>	<u>22,086,982</u>	الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان على الموجودات

يمكن تحليل إجمالي الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان لدى المجموعة قبل الأخذ في الاعتبار أي ضمانات محتفظ بها أو تعزيزات ائتمانية حسب قطاعات الأعمال التالية كما يلي:

2023 دينار كويتي	2024 دينار كويتي	
26,465,546	31,629,259	بنوك ومؤسسات مالية
17,113,473	13,517,956	أخرى
<u>43,579,019</u>	<u>45,147,215</u>	

كما في 31 ديسمبر 2024، كان الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان إزاء الطرف المقابل الفردي بمبلغ 4,017,470 دينار كويتي (2023: 5,585,551 دينار كويتي).

النقد والنقد المعادل

إن مخاطر الائتمان الناتجة من الأرصدة لدى البنوك والمؤسسات المالية محدودة حيث إن الأطراف المقابلة تمثل مؤسسات مالية حسنة السمعة ذات تصنيفات ائتمانية مناسبة محددة من قبل وكالات التصنيف الائتمانية العالمية. إضافة إلى ذلك، تخضع المبالغ الرئيسية للودائع في البنوك المحلية (بما في ذلك حسابات الادخار والحسابات الجارية) لضمانات بنك الكويت المركزي طبقاً للقانون رقم 30 لسنة 2008 بشأن ضمان الودائع لدى البنوك المحلية في دولة الكويت والذي أصبح سارياً اعتباراً من 3 نوفمبر 2008.

تم قياس انخفاض قيمة النقد والنقد المعادل والودائع محددة الأجل على أساس خسائر الائتمان المتوقعة على مدى 12 شهراً ويعكس الاستحقاقات القصيرة للانكشافات للمخاطر. ترى المجموعة أن النقد والنقد المعادل مرتبطة بمخاطر ائتمان منخفضة استناداً إلى التصنيفات الائتمانية الخارجية للأطراف المقابلة.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

مخاطر الائتمان الناتجة من أنشطة الإقراض

تقدم المجموعة - على نحو انتقائي - تسهيلات ائتمانية في صورة قروض وسلف قصيرة الأجل (تصل فترة استحقاقها إلى 12 شهر) مكفولة بضمان بالكامل إلى عملائها من خلال منتجات إدارة الموجودات ومنتجات الاستثمارات المصرفية. تتضمن عملية الاعتماد الائتماني التقييم الائتماني للعملاء وفقاً لسياسة الائتمان لدى المجموعة.

إن إدارة المخاطر الائتمانية للمجموعة التي تتعلق بأنشطة الإقراض تخضع للسياسات الائتمانية للمجموعة. تشمل السياسات الائتمانية للمجموعة معايير أهلية العميل للحصول على الائتمان، والتعرضات الكبيرة للمخاطر وحدود التركزات، والضمانات المؤهلة ومنهجية تقييم الضمانات، والحد الأدنى لمتطلبات الضمان، وعمليات مراقبة الجودة الائتمانية والتصعيد وعمليات إغلاق الرهونات في حالة التعثر.

وفقاً للسياسات الائتمانية للمجموعة، تعتبر كافة القروض والسلف ذات التزامات الفائدة أو أصل المبلغ متأخرة السداد كقروض وسلف غير منتظمة ويتم احتساب مخصصات محددة للخسائر الائتمانية على أساس مبلغ انخفاض القيمة المحدد.

الجودة الائتمانية للموجودات المالية غير متأخرة السداد وغير منخفضة القيمة

طبقاً لسياسات إدارة مخاطر الائتمان لدى المجموعة، يتم تصنيف كافة تسهيلات الائتمان المنتظمة ك: فئة مرتفعة أو متوسطة. يتم تصنيف حالات التعرض لمخاطر الائتمان كـ "فئة مرتفعة" عندما يتم تقييم المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عجز الملتزم عن الوفاء بالتزامه كمتباعدة إلى حد كبير إلى منخفضة. ويتم تصنيف حالات التعرض لمخاطر الائتمان كـ "متوسطة" عندما يتم تقييم المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عجز الملتزم عن الوفاء بالتزامه كمتوسطة. أما حالات التعرض للمخاطر الائتمانية المنتظمة التي تعتبر فيها المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عجز الملتزم عن الوفاء بالتزامه مرتفعة فإنه يتم تصنيفها كـ "فئة منخفضة". ليس لدى المجموعة أي موجودات مالية ضمن الفئة المنخفضة في تاريخ البيانات المالية المجمعة. ويتم تصنيف حالات التعرض للمخاطر الائتمانية غير المنتظمة كمتأخرة السداد أو منخفضة القيمة.

تحليل الموجودات المالية متأخرة السداد ولكن غير منخفضة القيمة

لا يوجد لدى المجموعة أي موجودات مالية متأخرة ولكن غير منخفضة القيمة كما في 31 ديسمبر 2024 وفي 31 ديسمبر 2023.

فيما يلي تحليل إجمالي القيمة الدفترية للقروض والسلف وخسائر الائتمان المتوقعة المقابلة بناءً على معايير التصنيف المرحلي بموجب المعيار الدولي للتقارير المالية 9 وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي:

المجموعة	المرحلة 3	المرحلة 2	المرحلة 1	إجمالي القيمة الدفترية
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
7,209,071	2,409,530	-	4,799,541	كما في 1 يناير 2024
(3,018,866)	3,072	-	(3,021,938)	صافي الحركة خلال السنة
4,190,205	2,412,602	-	1,777,603	كما في 31 ديسمبر 2024
7,274,421	2,424,140	-	4,850,281	كما في 1 يناير 2023
(65,350)	(14,610)	-	(50,740)	صافي الحركة خلال السنة
7,209,071	2,409,530	-	4,799,541	كما في 31 ديسمبر 2023

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

تحليل الموجودات المالية متأخرة السداد ولكن غير منخفضة القيمة (تتمة)

قدرت القيمة العادلة للضمانات الذي تحتفظ بها المجموعة فيما يتعلق بالقروض والسلف بمبلغ 7,722,407 دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2024 (2023: 21,871,924 دينار كويتي).

فيما يلي تحليل التغيرات في مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة فيما يتعلق بالقروض والسلف:

المجموع دينار كويتي	المرحلة 3 دينار كويتي	المرحلة 2 دينار كويتي	المرحلة 1 دينار كويتي	
				مخصص خسائر الائتمان المتوقعة
				الرصيد كما في 1 يناير 2024
2,410,966	2,368,600	-	42,366	صافي الانخفاض في خسائر الائتمان المتوقعة خلال السنة
(26,299)	90	-	(26,389)	
2,384,667	2,368,690	-	15,977	كما في 31 ديسمبر 2024
				الرصيد كما في 1 يناير 2023
2,424,882	2,382,462	-	42,420	صافي الانخفاض في خسائر الائتمان المتوقعة خلال السنة
(13,916)	(13,862)	-	(54)	
2,410,966	2,368,600	-	42,366	كما في 31 ديسمبر 2023

25.2 مخاطر السيولة

إن مخاطر السيولة هي مخاطر مواجهة المجموعة لصعوبات في توفير الأموال لتلبية التزاماتها المرتبطة بالأدوات المالية. وتدار مخاطر السيولة من قبل إدارة الخزينة لدى المجموعة. وإدارة هذه المخاطر، تقوم المجموعة بصفة دورية بتقييم الملاءة المالية للعملاء والاستثمار في الودائع البنكية أو الاستثمارات الأخرى التي يسهل تحويلها إلى نقد. وتقوم الإدارة بمراقبة قائمة الاستحقاق للتأكد من توفر السيولة الكافية.

كما في 31 ديسمبر 2024، يستحق سداد نسبة 13.8% من ديون المجموعة في فترة أقل من سنة واحدة (2023: 7.7%)، وذلك استناداً إلى القيمة الدفترية للقروض الميمنة في بيان المركز المالي المجموع. إن إدارة المجموعة تدرس حالياً إجراءات إعادة تمويل القروض قصيرة الأجل للمجموعة. تتضمن هذه الإجراءات توفير السيولة من خلال تحقيق النقد من بيع الموجودات وتوزيعات الأرباح من الموجودات المالية وإعادة هيكلة القروض قصيرة الأجل.

إن قائمة السيولة للمطلوبات المالية تعكس التدفقات النقدية المتوقعة التي تتضمن مدفوعات الفوائد المستقبلية على مدى أعمار هذه المطلوبات المالية.

يلخص الجدول التالي قائمة استحقاق المطلوبات لدى المجموعة استناداً إلى التزامات سداد المدفوعات التعاقدية غير المخصصة:

المجموع دينار كويتي	أكثر من سنة واحدة دينار كويتي	3 إلى 12 شهراً دينار كويتي	خلال 3 أشهر دينار كويتي	خلال شهر واحد دينار كويتي	
					31 ديسمبر 2024
57,793,793	46,603,014	6,827,808	4,362,971	-	قروض
18,135,860	8,256,498	9,873,925	-	5,437	مطلوبات أخرى
75,929,653	54,859,512	16,701,733	4,362,971	5,437	مجموع المطلوبات

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.2 مخاطر السيولة (تتمة)

المجموع	أكثر من سنة واحدة	3 إلى 12 شهراً	خلال 3 أشهر	خلال شهر واحد	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
					31 ديسمبر 2023
60,798,416	54,452,054	1,949,488	4,396,874	-	قروض
15,492,205	7,732,150	7,739,976	16,541	3,538	مطلوبات أخرى
76,290,621	62,184,204	9,689,464	4,413,415	3,538	مجموع المطلوبات

25.3 مخاطر السوق

إن مخاطر السوق هي مخاطر تقلب قيمة الأصل نتيجة للتغيرات في متغيرات السوق مثل أسعار الفائدة وأسعار صرف العملات الأجنبية وأسعار الأسهم سواء نتجت هذه التغيرات عن عوامل تتعلق بالاستثمار الفردي أو الجهة المصدرة له أو عوامل تؤثر على جميع الاستثمارات المتداولة في السوق.

تدار مخاطر السوق على أساس توزيع الموجودات بصورة محددة مسبقاً على فئات متعددة للموجودات وتنوع الموجودات وفقاً للتوزيع الجغرافي والتركز في قطاعات الأعمال والتقييم المستمر لظروف السوق واتجاهاته، وتقدير الإدارة للتغيرات طويلة وقصيرة الأجل في القيمة العادلة.

25.3.1 مخاطر أسعار الفائدة

إن مخاطر أسعار الفائدة هي مخاطر تقلب القيمة العادلة لكافة التدفقات النقدية المستقبلية لأداة مالية بسبب التغيرات في أسعار الفائدة. وتدار مخاطر أسعار الفائدة من قبل إدارة الخزينة لدى المجموعة.

تتعرض المجموعة لمخاطر أسعار الفائدة على موجوداتها ومطلوباتها التي تحمل فائدة متغيرة (الودائع البنكية والقروض) نتيجة لعدم توافق تسعير أسعار الفائدة للموجودات والمطلوبات. إن سياسة المجموعة هي إدارة تكلفة الفوائد لديها باستخدام كل من الديون التي تحمل معدلات فائدة ثابتة ومتغيرة. إن سياسة المجموعة هي الاحتفاظ بجزء من القروض لديها بمعدلات فائدة متغيرة.

إن حساسية بيان الدخل المجمع هي تأثير التغيرات المقدرة في أسعار الفائدة على ربح المجموعة وذلك استناداً إلى الموجودات المالية والمطلوبات المالية ذات معدلات الفائدة المتغيرة المحتفظ بها في 31 ديسمبر 2024 و 2023. ولا يوجد تأثير على حقوق الملكية.

يوضح الجدول التالي حساسية بيان الدخل المجمع نتيجة التغير في أسعار الفائدة، مع الاحتفاظ بكافة المتغيرات الأخرى ثابتة.

التأثير على الربح +/-	نسبة التغير في النقاط الأساسية	
دينار كويتي		
411,355	±25%	31 ديسمبر 2024
519,089	±25%	31 ديسمبر 2023

25.3.2 مخاطر العملات الأجنبية

إن مخاطر العملات الأجنبية هي مخاطر تقلب القيمة العادلة أو التدفقات النقدية المستقبلية للتعرض نتيجة التغيرات في أسعار تحويل العملات الأجنبية. تتعرض المجموعة لمخاطر العملات الأجنبية نتيجة للمعاملات المدرجة بعملات أخرى غير الدينار الكويتي. إن تعرض المجموعة لمخاطر التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية يتعلق بشكل أساسي بالأنشطة التشغيلية للمجموعة (عندما تكون الإيرادات أو المصروفات مدرجة بعملة أجنبية) وصافي استثمارات المجموعة في الشركات التابعة الأجنبية.

يتم إدارة مخاطر العملات الأجنبية من قبل إدارة الخزينة لدى الشركة على أساس الحدود التي يضعها مجلس إدارة المجموعة وعلى أساس التقييم المستمر لمراكز المجموعة القائمة والحالية والمتوقعة في أسعار صرف العملات الأجنبية. ترى الإدارة أن هناك مخاطر محدودة لتكبد خسائر جوهرية من تقلب أسعار تحويل العملات الأجنبية وبالتالي لا تقوم المجموعة بتحوط التعرض لمخاطر العملات الأجنبية.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.3 مخاطر السوق (تتمة)

25.3.2 مخاطر العملات الأجنبية (تتمة)

فيما يلي التأثير على الربح بسبب التغير في القيمة العادلة للموجودات والمطلوبات النقدية نتيجة للتغير في سعر صرف العملات بنسبة 5%، مع الاحتفاظ بكافة المتغيرات الأخرى ثابتة:

التأثير على الربح +/-			
2023	2024		
دينار كويتي	دينار كويتي		
1,690,616	1,301,020	دولار أمريكي	
571,240	605,217	عملات دول مجلس التعاون الخليجي وباقي منطقة الشرق الأوسط	

25.3.3 مخاطر أسعار الأسهم

ينشأ تعرض المجموعة لمخاطر أسعار الأسهم من الاستثمارات المحتفظ بها من قبل المجموعة والمصنفة كاستثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى أو بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر. تتعرض الاستثمارات في الأسهم المدرجة وغير المدرجة لدى المجموعة لمخاطر أسعار السوق الناتجة من عدم التأكد حول القيم المستقبلية للاستثمارات في الأوراق المالية. تدير المجموعة ذلك من خلال تنويع الاستثمارات بالنسبة للقطاعات الجغرافية وتركز أنشطة قطاعات الأعمال. ويتم تقديم تقارير حول محفظة الأسهم إلى الإدارة العليا لدى المجموعة بصورة منتظمة. إن معظم الاستثمارات المسعرة لدى المجموعة مدرجة في بورصة الكويت.

إن الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر والموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى للمجموعة في مختلف القطاعات الجغرافية وقطاعات الأعمال هي كما يلي:

التوزيع الجغرافي

المجموع دينار كويتي	دولي دينار كويتي	دول مجلس التعاون الخليجي وباقي منطقة الشرق الأوسط دينار كويتي	
		الكويت دينار كويتي	الشرق الأوسط دينار كويتي
32,386,129	9,842,591	15,544,081	6,999,457
10,748,139	7,355,058	2,904,708	488,373
38,973,574	9,680,623	18,826,418	10,466,533
6,390,725	2,142,836	3,241,327	1,006,562

31 ديسمبر 2024

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من
خلال الأرباح أو الخسائر

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات
الشاملة الأخرى

31 ديسمبر 2023

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو
الخسائر

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات
الشاملة الأخرى

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.3 مخاطر السوق (تتمة)

25.3.3 مخاطر أسعار الأسهم (تتمة)

تركز قطاع الأعمال

المجموع دينار كويتي	أخرى دينار كويتي	إنشاعات وعقارات دينار كويتي	بنوك ومؤسسات مالية دينار كويتي	تجارة وصناعة دينار كويتي
31 ديسمبر 2024				
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر				
32,386,129	6,916,680	4,008,141	21,461,308	-
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى				
10,748,139	754,226	7,934,607	170,652	1,888,654
31 ديسمبر 2023				
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر				
38,973,574	9,977,275	3,962,244	25,034,055	-
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى				
6,390,725	716,732	3,447,878	147,918	2,078,197

يلخص الجدول أدناه تأثير الزيادة / النقص في مؤشرات الأسعار ذات الصلة في السوق ذات الصلة على حقوق ملكية المجموعة وربح السنة. يعتمد التحليل على افتراض أن مؤشرات الأسهم قد زادت أو انخفضت بنسبة 5% على التوالي، مع الاحتفاظ بكافة المتغيرات الأخرى ثابتة، وأن جميع أدوات حقوق الملكية للمجموعة تشهد التغيرات بما يتماشى مع المؤشرات.

2023		2024		مؤشرات السوق
التأثير على الربح دينار كويتي	التأثير على الإيرادات الشاملة الأخرى دينار كويتي	التأثير على الربح دينار كويتي	التأثير على الإيرادات الشاملة الأخرى دينار كويتي	
+/- 1,089,420	+/- 18,193	+/- 853,923	+/- 12,872	

25.4 مخاطر المدفوعات مقدماً

إن مخاطر المدفوعات مقدماً هي مخاطر أن تتكبد المجموعة خسارة مالية بسبب قيام عملائها والأطراف المقابلة بالسداد أو طلب السداد قبل أو بعد التاريخ المتوقع. لا تتعرض المجموعة لمخاطر المدفوعات مقدماً بصورة جوهرية.

25.5 مخاطر التشغيل

إن مخاطر التشغيل هي مخاطر التعرض لخسائر نتيجة لتعطل الأنظمة أو الخطأ البشري أو الغش أو الأحداث الخارجية. عند فشل ضوابط الرقابة في الأداء، يمكن أن تؤدي مخاطر التشغيل إلى الضرر بالسمعة أو تداعيات قانونية وتنظيمية أو تكبد خسارة مالية. لا تستطيع المجموعة أن تتوقع استبعاد كافة مخاطر التشغيل، ولكنها تستطيع إدارة هذه المخاطر من خلال إطار مراقبة ومن خلال ضبط مخاطر التشغيل والتعامل معها. تتضمن ضوابط الرقابة فاعلية عمليات فصل الواجبات وحقوق الوصول والتفويض وإجراءات المطابقة وتوعية الموظفين والتقييم، بالإضافة إلى استخدام التدقيق الداخلي.

26 إدارة رأس المال

إن الهدف الرئيسي من إدارة رأس المال المجموعة هو ضمان المحافظة على معدلات رأس المال الجيدة لدعم الأعمال التي تقوم بها وتحقيق أعلى قيمة يحصل عليها المساهمون. تقوم المجموعة بإدارة هيكل رأس المال وإجراء تعديلات عليه في ضوء التغيرات في الظروف الاقتصادية ومتطلبات التعهدات المالية.

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024

26 إدارة رأس المال (تتمة)

لم يتم إجراء أي تغييرات في الأهداف أو السياسات أو الإجراءات خلال السنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2024 و31 ديسمبر 2023.

للمحافظة على هيكل رأس المال أو تعديله، يجوز للمجموعة تعديل مدفوعات توزيعات الأرباح إلى المساهمين أو رد رأس المال إلى المساهمين أو إصدار أسهم جديدة. تراقب المجموعة رأس المال باستخدام معدل الاقتراض وهو صافي الدين مقسوم على إجمالي رأسمال الشركة. تُدرج المجموعة القروض والسلف التي تحمل فائدة والسندات والحساب المكشوف لدى البنك والدائنين الآخرين ناقصاً الأرصدة لدى البنوك والنفذ ضمن صافي الدين. يمثل إجمالي رأس المال حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة.

2023	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
48,750,000	46,400,000	قروض ذات فائدة
15,492,205	18,135,860	مطلوبات أخرى
(26,480,979)	(31,652,279)	ناقصاً: أرصدة لدى البنوك و نقد
37,761,226	32,883,581	
59,664,699	62,256,523	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
63%	53%	معدل الاقتراض (%)

يتم مراقبة كفاية رأسمال المجموعة باستخدام، من بين الإجراءات المبينة بالتفصيل أعلاه، القواعد والنسب التي وضعتها هيئة أسواق المال عند الإشراف على الشركة الأم.

كما في تاريخ البيانات المالية المجمعة، تلتزم المجموعة بالحد الأدنى المطلوب من رأس المال الرقابي ومعدل كفاية رأس المال للسنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2024 و31 ديسمبر 2023 وفقاً لأحكام الكتاب السابع عشر (تعليمات كفاية رأس المال للأشخاص المرخص لهم) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 والتعديلات اللاحقة لها.

27 الضرائب

الركيزة 2: ضرائب الدخل

في عام 2021، وافق إطار العمل الشامل لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بشأن تآكل القاعدة الضريبية وتحويل الأرباح على حل من ركيزتين من أجل معالجة التحديات الضريبية الناشئة عن رقمنة الاقتصاد. بموجب الركيزة الثانية، تكون الكيانات المتعددة الجنسيات (مجموعة الشركات متعددة الجنسيات) التي تتجاوز إيراداتها 750 مليون يورو ملزمة بدفع ضريبة دخل الشركات بمعدل ضريبي فعال أدنى يبلغ 15٪ في كل جهة اختصاص تعمل فيها. انضمت جهات الاختصاص التي تعمل فيها المجموعة بما في ذلك دولة الكويت إلى الإطار الشامل. تخضع أرباح المجموعة في جهات اختصاص معينة، وخاصة في المملكة العربية السعودية والكويت، حالياً لمعدل ضريبي فعال أقل للسنة المالية 2024، مقارنة بالحد الأدنى العالمي المقترح للضريبة.

حالياً لا تتجاوز إيرادات المجموعة 750 مليون يورو ولكنها قد تكون معرضة للحد الأدنى العالمي للضريبة بموجب الشركة الأم الكبرى التي تتخذ من دولة الكويت مقراً لها وتعمل فيها. في 31 ديسمبر 2024، أصدرت دولة الكويت القانون رقم 157 لسنة 2024 ("القانون")، والذي يفرض ضريبة الحد الأدنى التكميلية المحلية اعتباراً من عام 2025 على الكيانات التي تعد جزءاً من مجموعة الشركات متعددة الجنسيات بإيرادات سنوية تبلغ 750 مليون يورو أو أكثر. وينص القانون على أن ضريبة تكميلية يجب أن تُدفع على الدخل الخاضع للضريبة بمعدل يساوي الفرق بين 15٪ ومعدل الضريبة الفعلي لجميع الكيانات المكونة لمجموعة الشركات متعددة الجنسيات العاملة في الكويت. يجب حساب الدخل الخاضع للضريبة ومعدل الضريبة الفعلي وفقاً للوائح التنفيذية التي ستصدر في غضون ستة أشهر من تاريخ إصدار القانون. يحل القانون محل أنظمة ضريبة دعم العمالة الوطنية والزكاة الحالية في الكويت للشركات متعددة الجنسيات ضمن نطاق هذا القانون. وفي غياب اللوائح التنفيذية في الكويت، لا يمكن تقدير التأثير المتوقع في عام 2025 بشكل معقول في هذا الوقت.

أجرت الشركة الأم الكبرى تحليلاً لوضعها المتعلق بالركيزة الثانية لعام 2024 بناءً على إرشادات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. لا تتحمل الشركة الأم الكبرى أي تعرض ضريبي إضافي مادي للركيزة الثانية لعام 2024 في جهات الاختصاص التي يسري فيها تشريع الركيزة الثانية. تواصلت المجموعة بتقييم تأثير اللوائح الضريبية المتطورة للركيزة الثانية على أداها المالي المستقبلي.

kamcoinvest.com