

التقرير السنوي
2025

KAMCO
INVEST



صاحب السمو الشيخ
مشعل الأحمد
الجابر الصباح

أمير دولة الكويت



سمو الشيخ
صباح خالد
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
26	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 اضافية 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





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 لإدارة الأصول والخدمات المصرفية الاستثمارية والوساطة المالية. ويبلغ حجم الأصول المدارة للشركة حوالي 16.5 مليار دولار أمريكي (كما في 31 ديسمبر 2025) في فئات أصول وأسواق مختلفة وتتمتع بسجل حافل من صفقات الاستثمارات المصرفية بقيمة إجمالية تتجاوز 45.3 مليار دولار أمريكي منذ إنشائها وحتى 31 ديسمبر 2025 في أسواق رأس المال وأسواق الدين والدمج والاستحواذ.

رؤيتنا

أن نصبح الشركة المالية غير المصرفية
المفضلة في المنطقة.

رسالتنا

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

في العام 1998، تأسست شركة كامكو للاستثمار كذراع استثماري لشركة مشاريع الكويت (القابضة) «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 الحصيفة 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.

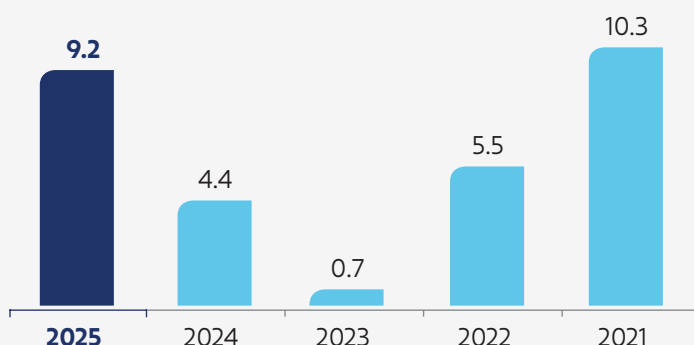
ومنذ إنشائها، حافظت الشركة على التزامها بإستراتيجيتها الاستثمارية المبتكرة وتعزيزها من خلال توسيع نطاق ما تقدمه من منتجات استثمارية عالية الجودة وخدمات متكاملة. ووجهت الشركة تركيزها إلى تنمية الأصول المدارة ونجحت في إنجاز صفقات استثمارات مصرفية بارزة لعدد من المؤسسات الرائدة على مستوى المنطقة.

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.

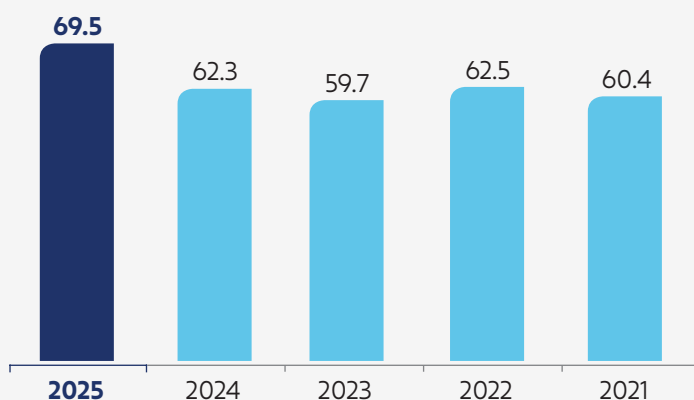
معلومات عن السهم

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% إبراهيم عبدالرحمن العصفور ومجموعته (شركة مجموعة ألفا القابضة) 7.67%

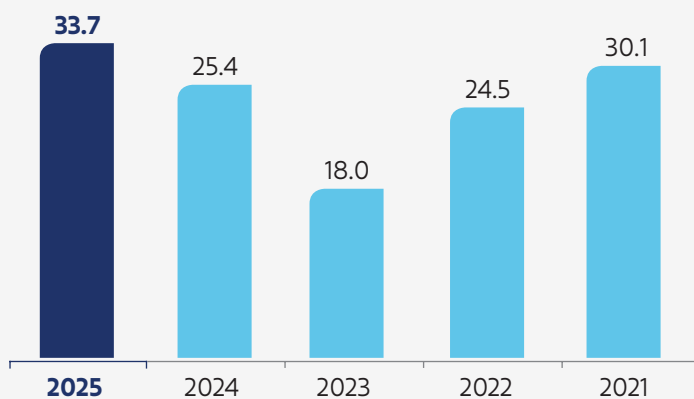
نبذة عن الأداء



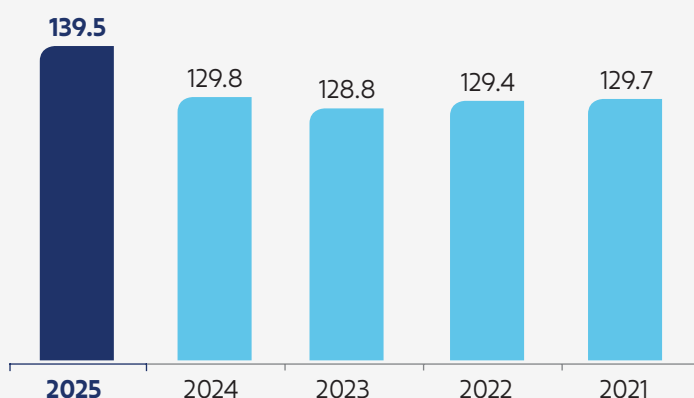
صافي الربح الخاص
بمساهمي الشركة
مليون دينار كويتي



حقوق الملكية الخاصة
بمساهمي الشركة
مليون دينار كويتي



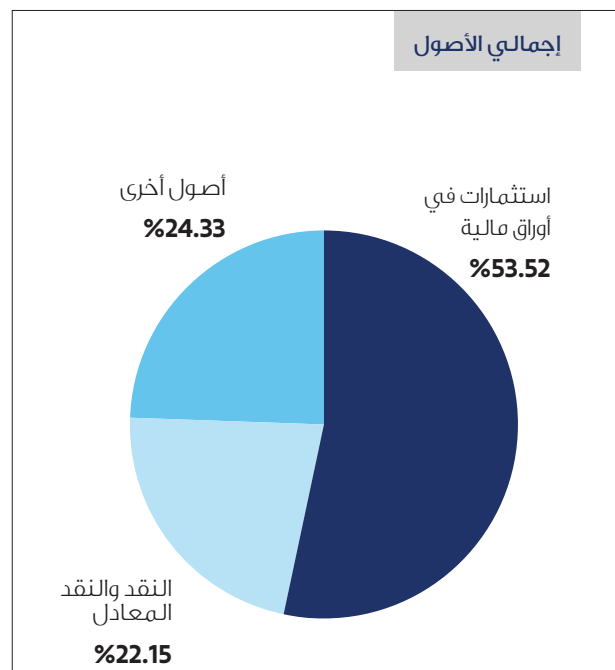
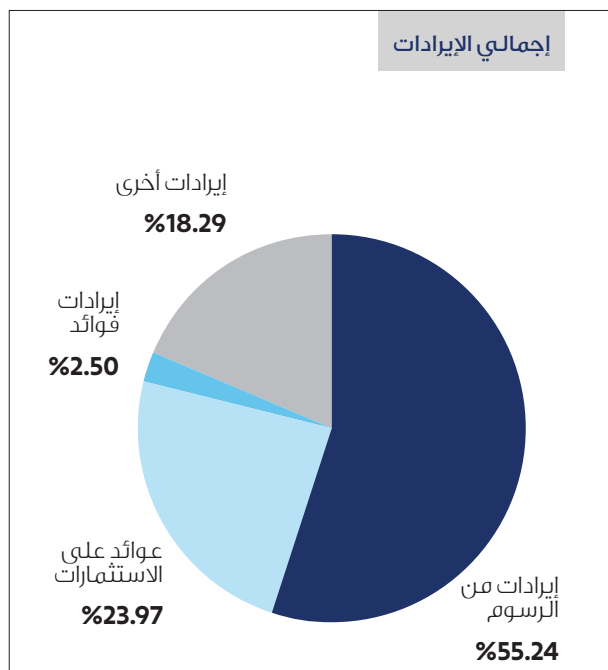
إجمالي الإيرادات
مليون دينار كويتي



إجمالي الموجودات
مليون دينار كويتي



2025	2024	2023	2022	2021	
أبرز بيانات قائمة الدخل (مليون دينار كويتي)					
33.7	25.4	18.0	24.5	30.1	إجمالي الإيرادات
25.4	20.7	17.1	18.7	19.1	إجمالي المصروفات
9.2	4.4	0.7	5.5	10.3	صافي الربح الخاص بمساهمي الشركة
أبرز بيانات المركز المالي (مليون دينار كويتي)					
139.5	129.8	128.8	129.4	129.7	إجمالي الموجودات
74.7	66.9	67.8	56.8	58.0	استثمارات في أوراق مالية
16.0	13.8	17.5	17.5	19.9	قروض وسلف وموجودات أخرى
48.1	46.4	48.8	45.0	45.0	قروض و سندات
69.5	62.3	59.7	62.5	60.4	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
الربحية					
26.8	12.7	2.2	16.1	30.1	ربحية السهم (فلس)
%75.4	%81.0	%95.0	%76.0	%63.0	المصروفات/ الإيرادات
%6.6	%3.4	%0.6	%4.3	%8.0	العائد على الموجودات
%13.2	%7.0	%1.3	%8.8	%17.1	العائد على حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
رأس المال					
0.203	0.182	0.174	0.183	0.177	القيمة الدفترية للسهم الواحد
%49.8	%48.0	%46.3	%48.3	%46.6	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة/ إجمالي الموجودات
0.69	0.75	0.82	0.72	0.74	الدين إلى حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة (مرة)
السيولة ومؤشرات الأعمال					
%11.5	%10.6	%13.6	%13.5	%15.3	قروض وسلف وموجودات أخرى/ إجمالي الموجودات
%53.5	%51.5	%52.6	%43.9	%44.7	استثمارات في أوراق مالية/ إجمالي الموجودات
5.05	4.90	4.56	4.22	4.41	الأصول المدارة من قبل الشركة (مليار دينار كويتي)



مجلس الإدارة



الشيخ / عبدالله ناصر صباب
الأحمد الصباب
نائب رئيس مجلس الإدارة



الشيخ / طلال علي عبدالله
الجابر الصباب
رئيس مجلس الإدارة



مسعود محمود
جواهر حیات
عضو مجلس الإدارة



الشيخة/ ادانا ناصر صباح
الأحمد الصباح
عضو مجلس الإدارة



انتصار عبد الرحيم
السويدي
عضو مجلس الإدارة

تقرير مجلس الإدارة

السادة المساهمون الكرام،

الاستثمار يتمشى مع استراتيجية الشركة للنمو على المدى الطويل، ومن المتوقع أن يسهم في دعم تحقيق إيرادات مستدامة خلال السنوات المقبلة.

نيابة عن مجلس إدارة شركة كامكو للاستثمار (كامكو إنفست)، يسرني أن أضع بين أيديكم التقرير السنوي للشركة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025.

نجحت كامكو إنفست في استقطاب أكثر من 1.5 مليار دولار أمريكي عبر مجموعة متنوعة من المنتجات والصفقات، مع تحقيق عوائد تنافسية على الأصول المُدارة

شهد عام 2025 أداءً قوياً ولكنه غير متوازن في الأسواق العالمية، حيث حققت أسواق الأسهم أفضل عوائد لها منذ ستة أعوام، وذلك على الرغم من تصاعد التوترات الجيوسياسية، وحالة عدم اليقين المرتبطة بالسياسات التجارية، وتغير التوقعات بشأن السياسات النقدية. وسجلت الأسهم العالمية مكاسب مزدوجة الرقم بدعم من متانة النمو الاقتصادي، وقوة أرباح الشركات، وتيسير السياسات النقدية، واستمرار الاستثمارات في التقنيات التحويلية، لا سيما الذكاء الاصطناعي.

خلال العام، نجحت كامكو إنفست في استقطاب أكثر من 1.5 مليار دولار أمريكي عبر مجموعة متنوعة من المنتجات والصفقات، مع تحقيق عوائد تنافسية على الأصول المُدارة. ونم حجم الأصول المدارة بنسبة 3.9% لتصل إلى 16.5 مليار دولار أمريكي كما في 31 ديسمبر 2025، مما يعزز مكانة الشركة كواحدة من أكبر مديري الأصول في المنطقة.

وفي المقابل، سجلت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي أداءً دون مستوى الارتفاعات العالمية، متأثرة بالتطورات الجيوسياسية وتراجع أسعار النفط، على الرغم من استمرار متانة الأسس الاقتصادية، مدعومة بمبادرات التنويع الاقتصادي، واستدامة نمو القطاعات غير النفطية، وقوة محفظة المشاريع طويلة الأجل.

كما حققت الاستثمارات المصرفية أداءً قوياً في عام 2025، حيث تم تنفيذ 14 صفقة في أسواق رأس مال الدين في دول مجلس التعاون الخليجي بإجمالي قيمته 7.0 مليار دولار أمريكي.

خلال عام 2025، حققت كامكو إنفست صافي ربح بلغ 9.2 مليون دينار كويتي (ربحية السهم: 26.78 فلساً) مقارنة بـ 4.4 مليون دينار كويتي (ربحية السهم: 12.72 فلساً) في عام 2024. وارتفع إجمالي الإيرادات خلال العام إلى 33.7 مليون دينار كويتي (25.4 مليون دينار كويتي في عام 2024)، في حين نمت إيرادات الرسوم والعمولات بنسبة 10.3% لتصل إلى 18.6 مليون دينار كويتي، ما يمثل 55.2% من إجمالي الإيرادات خلال عام 2025.

وأوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% (10 فلوس للسهم الواحد). وستخضع هذه التوصية لموافقة مساهمي الشركة خلال الاجتماع السنوي للجمعية العامة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025. كما أوصى مجلس الإدارة بصرف 150,000 دينار كويتي مكافآت ومزايا لأعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025.

تأثر صافي الربح بتحقيق نتيجة إيجابية غير مكررة من حكم لصالح الشركة في قضية قانونية. كما كان للاستثمار في مرحلة مبكرة في منصة استراتيجية جديدة في بداية عام 2025 تأثيراً على المصروفات العمومية والإدارية نظراً للمصروفات التشغيلية الأولية. إلا أن هذا

سنواصل تعزيز نطاق خدماتنا وتقديم حلول استثمارية مصممة خصيصاً لتلبية الاحتياجات المتطورة لعملائنا. كما سنركز على تعزيز التكامل والتعاون مع بنك برقان من خلال التعاون الأقرب وتوسيع القدرات المشتركة وخاصة بعد استحواذ البنك في بداية العام 2025 على 10% من بنك الخليج المتحد، المساهم الأكبر في كامكو إنفست.

قبل الانتهاء من إعداد هذا التقرير، اندلع نزاع عسكري في الشرق الأوسط مما أدى إلى تصاعد المخاطر الجيوسياسية وزيادة التقلبات في الأسواق المالية العالمية، وما قد ينعكس عنه من آثار وتداعيات محتملة على دول مجلس التعاون الخليجي واقتصاداتها. سنواصل متابعة التطورات عن كثب، مع التركيز على إدارة المخاطر بحكمة وحماية مصالح عملائنا ومساهميننا.



بفضل الأسس المتينة والفريق ذو الخبرة، نظل واثقين من قدرتنا على البناء على ما حققناه وتعزيز مكانتنا بين الشركات الاستثمارية الرائدة على مستوى المنطقة.

وبفضل الأسس المتينة والفريق ذو الخبرة، نظل واثقين من قدرتنا على البناء على ما حققناه وتعزيز مكانتنا بين الشركات الاستثمارية الرائدة على مستوى المنطقة.

وفي الختام، نعرب عن خالص تقديرنا لمساهميننا 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

من جهة أخرى، بلغ إجمالي قيمة المكافآت التي حصلت عليها الإدارة التنفيذية 1,843,243 دينار كويتي للعام 2025 شاملة الأجور الثابتة (الرواتب والأجور والمزايا) والمكافآت المتغيرة. بالإضافة إلى ذلك، حصل أعضاء الإدارة التنفيذية الذين يشغلون مناصب في مجالس إدارات إحدى الشركات التابعة على مكافآت إجمالية قدرها 18,000 دينار كويتي (تخضع لموافقة الجمعية العمومية العادية للشركة المعنية).



تتمتع الشركة بمركز مالي قوي، إذ بلغ إجمالي حقوق المساهمين الخاصة بمساهمي الشركة الأم 69.5 مليون دينار كويتي

وتتمتع الشركة بمركز مالي قوي، إذ بلغ إجمالي حقوق المساهمين الخاصة بمساهمي الشركة الأم 69.5 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2025. وفي مراجعتها الأخيرة في مايو 2025، ثبتت كابيتال إنتلجينس التصنيف الائتماني للشركة طويل الأجل عند مستوى "BBB" والتصنيف قصير الأجل عند "A3" مع نظرة مستقبلية مستقرة.

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

تستمر كامكو إنفست في الالتزام بدمج مبادئ البيئة والمجتمع والحوكمة في جميع عملياتها لدعم النمو المستدام طويل الأجل وتحقيق قيمة مستمرة. وخلال العام، عززت الشركة تركيزها على التمويل المستدام من خلال الشراكات الاستراتيجية، وزيادة تبادل المعرفة، وتعميق التزامها بالمسؤولية الاجتماعية. وتركزت المبادرات الرئيسية على رفاهية الموظفين وزيادة الوعي بالصحة، وتمكين الشباب، وتعزيز المشاركة المجتمعية عبر الأنشطة الرياضية والثقافية.



سنواصل تعزيز نطاق خدماتنا وتقديم حلول استثمارية مصممة خصيصاً لتلبية الاحتياجات المتطورة لعملائنا

الإدارة التنفيذية

فيصل منصور صرخوه الرئيس التنفيذي



تم تعيين فيصل في منصب الرئيس التنفيذي لـ كامكو 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 والاكتتابات والإصدارات الخاصة وإصدارات 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 وارتن 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 34 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.



هناء حسن طه رئيس القطاع المالي

انضمت هناء 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 32 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 دور هام أثناء عملية الاندماج، وكانت قد انضمت إلى فريق جلوبل في يناير 2007 وشغلت العديد من المناصب الإدارية. شغلت هناء 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 قطاع الاستثمارات 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.

بفضل خبرته التي تمتد لأكثر من 26 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 للاستثمارات في الصندوق الكويتي للتنمية الاقتصادية العربية، حيث كان مسؤولاً عن إدارة محافظ الاستثمارات 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.



سناء الهدلق

رئيس قطاع إدارة 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 22 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 كحاسمين في توسيع قاعدة عملاء الشركة، وتحقيق نمو ملحوظ في الأصول المدارة، وإتمام العديد من عمليات الاستثمارات 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 قطاع الاستثمارات البديلة



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

يتمتع بخبرة تزيد عن 21 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 وإتمام 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 وباكوريوس 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)، في حين نمت الإيرادات الإجمالية بنسبة 32.8% لتصل إلى 33.7 مليون دينار كويتي مقارنة بـ 25.4 مليون دينار كويتي في عام 2024.

تأثرت هذه النتائج بتطورين استثنائيين. أولهما صدور حكم إيجابي في قضية قانونية قائمة منذ فترة طويلة، مما أسفر عن تسجيل إيراد جوهري غير متكرر خلال العام. أما التطور الثاني فيتعلق بالاستثمار بحصة الأغلبية في مرحلة مبكرة في شركة يوروبيان غرين لوجيستكس سبيس (EGLS)، وهي شركة جديدة تم الإعلان عنها في مطلع عام 2025، والذي أدى إلى ارتفاع المصروفات التشغيلية خلال العام في ظل تركيز الفريق على بناء القدرات وتطوير قاعدة الفرص الاستثمارية. ويأتي هذا الاستثمار دعماً لاستراتيجية النمو طويلة الأجل لأعمالنا القائمة على الرسوم، ومن المتوقع أن يسهم في توليد دخل مستدام مع نضوج أعمال هذه الشركة، على أن تبدأ العوائد الملموسة بالظهور اعتباراً من عام 2026.

حافظنا على تركيز قوي على جودة واستدامة الإيرادات، وهو ما انعكس في استمرار نمو إيرادات الرسوم والعمولات التي ارتفعت بنسبة 10.3% خلال عام 2025 لتصل إلى 18.6 مليون دينار كويتي (2024: 16.9 مليون دينار كويتي). وظلت إيرادات الرسوم المساهم الأكبر في إجمالي إيرادات الشركة، حيث شُكّلت 55.2% من إجمالي الدخل المسجل خلال العام، مما يؤكد قوة ومتانة أنشطتنا التشغيلية الأساسية.

تتمتع الشركة بمركز مالي قوي، حيث بلغ إجمالي حقوق المساهمين 69.5 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2025، بزيادة قدرها 11.6% مقارنة بنهاية عام 2024، 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 2025.

شهد العام 2025 تحقيق عوائد قوية للأسواق العالمية، وذلك على الرغم من ارتفاع مستويات التقلبات وحالة عدم اليقين الجيوسياسي. وسُجّلت الأسهم العالمية مكاسب ثنائية الرقم، حيث ارتفع مؤشر مورغان ستانلي العالمي بأكثر من 20%، مدعوماً بمتانة النمو الاقتصادي، وتيسير السياسات النقدية، وقوة أرباح الشركات، لا سيما في قطاعات التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي.

كما تفوقت الأسواق الناشئة على نظيراتها من الأسواق المتقدمة، محققة ارتفاعاً تجاوز 30% خلال العام، في ظل توجه التدفقات الرأسمالية نحو تنويع الاستثمارات والاستفادة من فرص النمو الأعلى مقارنة بالتقييمات. ومع ذلك، ظلّت البيئة الاستثمارية ديناميكية، مع تصحيحات دورية في الأسواق نتيجة إعلانات الرسوم الجمركية، وتوقعات أسعار الفائدة، والتطورات الجيوسياسية.

على صعيد دول مجلس التعاون الخليجي، لم يكن الأداء منسجماً مع موجة الارتفاع العالمية، حيث سجّل مؤشر مورغان ستانلي الخليجي مكاسب متواضعة بلغت 1.6% في ظل التوترات الجيوسياسية الإقليمية وتراجع أسعار النفط الخام بنسبة 18.5%. إلا أن الكويت برزت كأحد أفضل الأسواق أداءً في المنطقة، إذ حققت بورصة الكويت ارتفاعاً بنسبة 21.0% خلال العام، مدعوماً بمتانة أرباح الشركات، وتحسن مستويات السيولة في السوق، واستمرار مشاركة المستثمرين الأجانب. وفي حين شهد نشاط الطرقات الأولية في دول مجلس التعاون تباطؤاً واستمرت تقلبات أسواق الأسهم الإقليمية، فقد كانت أسواق الدخل الثابت أكثر نشاطاً، حيث بلغت إصدارات السندات والصكوك في دول المجلس مستوى قياسياً وصل إلى 207 مليارات دولار أمريكي في عام 2025.

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 تضاعفت الأرباح الصافية أكثر من مرة لتصل إلى 9.2 مليون دينار كويتي (ربحية السهم: 26.78 فلساً) مقارنة بـ 4.4 مليون دينار كويتي في عام 2024 (ربحية السهم: 12.72 فلساً).

القيمة المضافة التي يقدمها للعملاء. وخلال العام، أطلق الفريق منتجات جديدة وأبرم شراكات رئيسية مما أسهم في تنويع قاعدة عروضه. كما تم توزيع 82.0 مليون دولار أمريكي على المستثمرين ضمن منتجاتها، مما يؤكد قدرة المنصة على تحقيق التخارجات وتوليد عوائد ملموسة.

في الربع الأول، أبرمنا شراكة مع فريق ذي خبرة لتأسيس شركة جديدة تحت اسم شركة يوروبيان غرين لوجيستكس سبيس (EGLS)، والتي تمتلك فيها كامكو إنفست حصة الأغلبية. وتختص هذه الشركة في تطوير واستثمار وإدارة أصول الخدمات اللوجستية في مختلف أنحاء أوروبا. وتعكس هذه الصفقة الاستراتيجية التزامنا بتعزيز مصادر الدخل المتكرر من الرسوم، إلى جانب إتاحة فرص استثمارية متميزة لعملائنا في قطاع الخدمات اللوجستية المستدام وسريع النمو. وإضافة إلى الاستثمار في حقوق الملكية للأصول العقارية، دخل الفريق فئة أصول جديدة من خلال الاستثمار في أدوات الدين الخاصة بمشاريع عقارية، بما يعزز تنويع الاستثمارات وتوسيع نطاق الفرص الاستثمارية.

وعززت كامكو إنفست حضورها في مجال الاستثمار في القطاع التكنولوجي من خلال الاستراتيجية المبتكرة التي يتبناها صندوق JEDI المغلق، والذي تم استثمار معظم رأسماله. ويمثل الصندوق منصة مؤسسية متميزة تركز على الفرص الاستثمارية في قطاع التكنولوجيا في الولايات المتحدة، لا سيما في وادي السيليكون، وقد حقق أداءً قوياً مسجلاً مضاعف إجمالي على رأس المال المستثمر بواقع 1.3 مرة.

واستكمالاً لهذا الزخم، أطلق فريق الملكية الخاصة خلال العام صندوقاً تقنياً يركز على شركات ما قبل الطرح العام في دول مجلس التعاون الخليجي، كما أتم الاستثمار لصالح الصندوق في شركتين في المملكة العربية السعودية وهما: شركة فودكس، المنصة الرائدة إقليمياً في حلول التقنية السحابية وأنظمة المدفوعات لقطاع المطاعم، وشركة يونيفونك، المنصة البارزة التي تعزز التواصل والتفاعل بين الشركات وعملائها.

كما نجحت الشركة في التخارج من شركة يارجيتشي، إحدى أبرز العلامات التجارية التركية في مجال الأزياء والإكسسوارات والمملوكة من أحد صناديق الملكية الخاصة المدارة من قبل كامكو إنفست، وذلك من خلال بيع حصتها إلى مجموعة TIMS. ويؤكد هذا التخارج التزام كامكو إنفست بتحقيق قيمة مستدامة وطويلة الأجل لعملائها، مع الحرص على دعم مسيرة النمو والنجاح المستمر لشركات محفظتها الاستثمارية.

في عام 2025، عززت كامكو إنفست وبنك برقان شراكتهما الاستراتيجية بعد استحواذ البنك على بنك الخليج المتحد، المساهم الرئيسي في كامكو إنفست. وتجمع هذه الشراكة بين مؤسستين تتمتعان بالخبرة العريقة وسجلات أداء متميزة، مما يمكّننا من تقديم مجموعة متكاملة من الحلول الاستثمارية والخدمات المصرفية التجارية. وتعزز هذه الشراكة وصول العملاء إلى خدمات مالية شاملة، وتضعنا في موقع يمكننا من تحقيق نمو مستدام في سوق سريع التطور. كما حصلنا على تسهيلات مصرفية من بنك برقان بمبلغ إجمالي قدره 87 مليون دينار كويتي، موزعة عبر عدة أدوات لدعم الاحتياجات التشغيلية والاستثمارية وإعادة التمويل.

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 1.5 مليار دولار أمريكي عبر مختلف المنتجات والصفقات، في حين نمت الأصول المدارة بمقدار 626 مليون دولار أمريكي، بزيادة قدرها 3.9%، لتصل إلى 16.5 مليار دولار أمريكي في 31 ديسمبر 2025.

واصلت صناديق الأسهم والمحافظ المدارة تحقيق أداء فاق أداء مؤشرات القياس الخاصة بها.

واصلت صناديق الأسهم والمحافظ المدارة تحقيق أداء فاق أداء مؤشرات القياس الخاصة بها. كما برزت صناديق الأسهم الكويتية المدارة من قبل كامكو إنفست ضمن أفضل الصناديق أداء خلال العام، فقد حقق صندوق كامكو الاستثماري عوائد خلال العام بلغت 20.71% كما حصد ست جوائز ضمن فئات مختلفة من لبيير التابعة لمجموعة بورصة لندن، مما يؤكد الأداء الاستثنائي للصندوق واستمراره في تحقيق عوائد معدلة حسب المخاطر بشكل متسق.

علاوة على ذلك، ومع بداية العام، وسّعنا حضورنا في السوق السعودي من خلال إطلاق صندوقين متوافقين مع أحكام الشريعة الإسلامية، وهما صندوق كامكو المرن للأسهم السعودية وصندوق كامكو للمرابحة بالريال السعودي. وتصدر كل من صندوق كامكو للأسهم السعودية وصندوق كامكو المرن للأسهم السعودية من حيث الأداء في فئاتهم في السوق السعودي خلال عام 2025، وذلك استناداً إلى بيانات الأداء المنشورة على موقع تداول السعودية. وتعكس هذه الإنجازات قوة قدراتنا الاستثمارية ونهجنا المنضبط في إدارة المحافظ.

أما الاستثمارات البديلة، والتي تتضمن الاستثمارات العقارية والملكية الخاصة والمنتجات المهيكلية، واصل الفريق توسيع منصته وتعزيز

في قطاع الاستثمارات البديلة. بالإضافة إلى ذلك، تم تكريم كامكو إنفست بلقب "أفضل بنك استثماري في الكويت - أسواق رأس مال الدين" ضمن جوائز يوروموني للتميز لعام 2025. تقديرًا للأداء المتميز للفريق في تنفيذ صفقات السندات والصكوك للعملاء المحليين والإقليميين.

في عام 2025، واصلت كامكو إنفست التركيز بقوة على توسيع حضورها في المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات العربية المتحدة وتعزيز نمو أعمالها، تماشيًا مع استراتيجيتها طويلة الأجل لتعزيز تواجدنا في المراكز المالية والتجارية الرائدة. وقد وسّعت الشركة نطاق خدماتها وعززت قدراتها لتقديم حلول متكاملة ومركزة على العميل تلبي الاحتياجات الاستثمارية المتطورة. وساهم هذا التوسع الاستراتيجي أيضاً في دعم نمو الإيرادات القائمة على الرسوم، وتعزيز استدامة ومرونة مصادر الدخل للشركة.

واصلت شركة الأولى للوساطة المالية، ذراع الوساطة المالية للشركة، توسيع قاعدة عملائها من خلال الاستفادة من منصات التداول الإلكتروني. وبدعم من الأداء القوي لسوق الكويت للأوراق المالية، سجّلت الأولى للوساطة زيادة بنسبة 55% في حجم التداول. كما حصلت الشركة خلال العام على رخصة الوسيط المؤهل بعد استيفاء جميع المتطلبات التنظيمية واجتياز اختبارات السوق الشاملة بنجاح.

واصل فريق الاستراتيجية والبحوث الاستثمارية تعزيز مكانة كامكو إنفست كشركة رائدة في البحوث في الكويت والمنطقة، من خلال تقديم رؤى واضحة وفي الوقت المناسب وعملية للمستثمرين في بيئة سوقية تتسم بتزايد الديناميكية. ومن خلال التغطية الشاملة للقطاعات وفئات الأصول، مدعومة بالتحليل الأساسي والفني والاقتصاد الكلي، قدّم الفريق وجهات نظر متكاملة لدعم تخصيص الأصول وإدارة المخاطر واتخاذ القرارات الاستثمارية. ولم يقتصر دور الفريق على التقارير التقليدية فحسب، بل ساهم في إثراء الحوار عن الأسواق عبر منصات الأعمال الإقليمية والدولية، مع ضمان توافر هذه الرؤى على نطاق واسع عبر المنصات المالية الرئيسية.

في عام 2025، عززنا المزيد من دمج مبادئ البيئة والمجتمع والحوكمة (ESG) في جميع عملياتنا، مؤكّدين على الاستدامة كمحرك استراتيجي لإيجاد قيمة طويلة الأجل. وعلى الصعيد الاجتماعي، واصلنا تطوير المبادرات الصحية المجتمعية وتعميق التزامنا بتنمية الشباب من خلال تعزيز الشراكات المنظمة مع المؤسسات الأكاديمية المحلية وتوسيع فرص التعلم العملي للطلاب. ومن خلال التعاون مع الجامعات في مختلف أنحاء الكويت، قدمنا عدد من الندوات، واستنصفنا برامج طلابية تركز على الابتكار الرقمي والثقافة المالية، وسهّلنا التعرّض لممارسات الاستثمار الواقعية بهدف ربط التعلم الأكاديمي بمتطلبات الصناعة.

أبرم الفريق شراكة استراتيجية مع شركة فليكسام إنفست، التابعة لمجموعة نيويورك لايف لإدارة الاستثمارات، لتوسيع منصة الائتمان الخاص لتشمل استراتيجيات استثمارية تركز على التأجير

خلال العام، أبرم الفريق شراكة استراتيجية مع شركة فليكسام إنفست، التابعة لمجموعة نيويورك لايف لإدارة الاستثمارات، لتوسيع منصة الائتمان الخاص لتشمل استراتيجيات استثمارية تركز على التأجير. وتعزز هذه الشراكة تنوع عروضنا في مجال الاستثمارات البديلة وتتيح وصول أكبر إلى فئات أصول متخصصة. وقد تم إطلاق أول صندوق ضمن هذه الشراكة بنجاح وأنهى بنجاح الإغلاق الأول خلال العام، مما يمثل خطوة هامة في تطوير هذه الفئة من الأصول.

خلال العام، نجح فريق الاستثمارات المصرفية في تنفيذ 14 صفقة بارزة بإجمالي قيمة بلغت 7.0 مليارات دولار أمريكي، مما يعزز مكانتنا الريادية في أسواق رأس المال. وشملت هذه الصفقات ثلاثة عشر إصداراً للصكوك والسندات بقيمة 6.7 مليارات دولار أمريكي للمؤسسات المالية والشركات في الكويت والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة وقطر، بالإضافة إلى صفقة واحدة لإدارة السيولة بقيمة 304 ملايين دولار أمريكي لشركة كويتية.

كانت غالبية الصفقات مخصّصة للبنوك الكويتية بالعمليتين الدولار الأمريكي والدینار الكويتي، بإجمالي 3.3 مليارات دولار أمريكي، تلتها دولة الإمارات العربية المتحدة مع ثلاث صفقات بقيمة 1.5 مليار دولار أمريكي، والمملكة العربية السعودية مع صفقتين بإجمالي 1.4 مليار دولار أمريكي، وقطر مع صفقة واحدة بقيمة 500 مليون دولار أمريكي.

تم تكريم كامكو إنفست بلقب "أفضل بنك استثماري في الكويت - أسواق رأس مال الدين" ضمن جوائز يوروموني للتميز لعام 2025

وحصلت كامكو إنفست على جائزة "أفضل شركة في الكويت للاستثمارات البديلة" ضمن جوائز يوروموني للخدمات المصرفية الخاصة لعام 2025، مما يبرز النمو السريع للشركة ونجاحها المستمر

علاوةً على ذلك، عززت كامكو إنفست مسيرة التحول الرقمي لديها، مما حسن تجربة العملاء وقدرات المنصة. فقد تم تطوير البوابة الإلكترونية لتشمل الوظائف التي يمنحها تطبيق كامكو إنفست، فيما نعمل على إطلاق منصة التداول الإلكتروني كميزة رئيسية ضمن التطبيق الشامل. كما كان لإضافة عدد من الابتكارات، مثل ميزة الاستثمار التلقائي والمحادثة الذكية المدعومة بالذكاء الاصطناعي، في تسهيل عمليات الاستثمار وتحسين كفاءة تقديم الخدمات، في حين أسهمت تحسينات العمليات المدفوعة بالذكاء الاصطناعي في تعزيز الأداء التشغيلي وتقليل التكاليف.

كما عززنا قدراتنا في مجال البيانات والتحليلات، مما حسن الرؤية حول الأداء وسهل من عملية إيجاد الحلول بشكل أسرع. وفي الوقت ذاته، استثمرنا في تطوير فرق العمل، من خلال رفع مهارات الموظفين في الهندسة الحديثة، ومعرفة الذكاء الاصطناعي، والتعاون بين الوظائف المختلفة، لضمان قدرتنا على تقديم الابتكار على نطاق واسع. وتضع هذه المبادرات كامكو إنفست في موقع يمكنها من تقديم حلول سلسلة مدفوعة بالتكنولوجيا تخلق قيمة طويلة الأجل للعملاء وأصحاب المصلحة.

يعكس أدائنا في عام 2025 تفاني واحترافية فرق العمل، مدعومين بالقيادة القوية والتوجيه الاستراتيجي لمجلس الإدارة. وأود أن أعرب عن خالص تقديري لموظفينا على التزامهم ومساهماتهم، والتي تظل محورا أساسيا في استمرار نمو الشركة وقدرتها على الصمود.

كما أتقدم بالشكر لعملائنا ومساهميننا والجهات الدائنة على ثقتهم المستمرة بنا، وللجهات التنظيمية في السوق والسلطات الحكومية في الكويت على تعاونهم ودعمهم المتواصل. وتعد هذه العلاقات جزءاً أساسياً من قدرتنا على تحقيق القيمة ودفع استراتيجيتنا طويلة الأجل قدماً.

فيصل منصور صرخوه

الرئيس التنفيذي

كما واصلنا تعزيز القيادة الشاملة والتمثيل المتوازن ضمن قوة العمل لدينا، إلى جانب الاستثمار المستمر في برامج التعلم والتطوير لضمان قدرة الشركة على الصمود وجاهزيتها لمواجهة تحديات المستقبل. ومن منظور الحوكمة، عززنا التوافق المؤسسي من خلال المشاركة الفعالة في لجنة الاستدامة والحوكمة البيئية والاجتماعية في شركة مشاريع الكويت القابضة (مجموعة كيبكو)، مما ساهم في توحيد البيانات على مستوى المجموعة وضمان الجاهزية للتدقيق، مع الحفاظ على الرقابة الصارمة، والإفصاح الشفاف، واعتماد نهج عدم التسامح مطلقاً مع أي سلوك غير أخلاقي في الشركة.

استمر برنامج التدريب للطلاب والخريجين لدينا في كونه ركيزة أساسية لهذه الاستراتيجية، حيث نما عدد المتدربين من 47 متدرباً في عام 2024 إلى 79 متدرباً في عام 2025. ويوفر البرنامج تجربة منظمة من خلال التناوب بين الأقسام، والإرشاد المهني، والتعرض العملي لمختلف الوظائف الأساسية في الشركة، مع مواصلة التركيز على مشاركة الكفاءات الكويتية. ويسهم هذا النهج في دعم تطوير الكوادر في المراحل المبكرة من مسيرتها المهنية، مع تعزيز استدامة قاعدة المواهب في القطاع المالي الوطني.

خلال عام 2025، تم إجراء عملية شاملة لمقارنة الرواتب والمزايا الممنوحة للموظفين لضمان الحفاظ على مستويات تنافسية وعادلة في كل سوق نعمل به، إلى جانب جهود توظيف مركزة تهدف إلى جذب المواهب عالية المستوى المتوافقة مع معايير الشركة التقنية، وقيم التعاون، وأهداف التوطين. كما تم مراجعة الهيكل التنظيمي والمهام الوظيفية بشكل دوري لتعكس متطلبات الأعمال المتطورة، وتحسين المساهمة والكفاءة التشغيلية.

وظل تفاعل الموظفين وتطوير الأداء من الأولويات الرئيسة خلال العام، وأظهرت نتائج تقييم رضا الموظفين السنوي نتائج إيجابية بشكل عام، في حين عززت عملية تقييم مستوى القيادة الشاملة من ثقافة التحسين المستمرة في الإدارة.

بدأنا خلال العام استخدام منصة Bloomberg AIM & PORT، وهي مجموعة متكاملة من الأدوات المخصصة لإدارة الأصول، تعمل على أتمتة وتبسيط عمليات المحافظ والصناديق والتداول. وبالتوازي مع ذلك، نواصل تطبيق نظام إدارة الأصول الأساسي، لوضع أساس يعزز المرونة التشغيلية، ويقوي الأمن والامتثال التنظيمي، ويمكّن من التكامل السلس مع التقنيات الناشئة. وتسهم هذه المبادرات مجتمعة في خلق دورة استثمار وتداول متكاملة من البداية للنهاية مع المعالجة الآلية المباشرة، مما يعزز الكفاءة، وسلامة البيانات، واتخاذ القرار، وجودة خدمة العملاء من خلال أدوات متكاملة لإدارة العلاقات مع العملاء.

نظرة عامة على أداء الأسواق

بعد أن لامست أسواق الأسهم العالمية مستويات قياسية خلال أكثر من 59 جلسة تداول على مدار العام 2025، بدأت في فقد زخمها مع اقتراب نهايته، لتختتم تداولات العام 2025 عند مستويات أدنى قليلاً من أعلى مستوياتها التاريخية. فقد ارتفع مؤشر مورجان ستانلي العالمي بنسبة 20.6 في المائة بنهاية العام، مسجلاً أكبر مكاسبه خلال ستة أعوام، وذلك على الرغم من الاضطرابات الناجمة عن الرسوم الجمركية والتوترات الجيوسياسية والحروب. وجاء هذا الأداء بدعم من خفض أسعار الفائدة، ومرونة النمو الاقتصادي، وأرباح الشركات القوية، إضافة إلى تراجع التأثير المتوقع للرسوم الجمركية على التضخم، واستمرار ضخ الاستثمارات نحو الأسهم المرتبطة بالذكاء الاصطناعي. كما سجلت الأسهم الآسيوية أفضل أداء سنوي لها منذ العام 2017، محققة مكاسب بلغت نسبتها 25.3 في المائة، في حين حققت المعادن النفيسة مثل الذهب والفضة أفضل أداء سنوي لها منذ العام 1979. في المقابل، سجلت أسعار النفط الخام أكبر تراجع سنوي منذ العام 2020، لتنتهي تداولات العام عند مستوى 60.9 دولار أمريكي للبرميل.

وأظهرت حركة التداول خلال العام تأثير الأسواق بفرض الولايات المتحدة رسوماً جمركية في أبريل 2025، لتصل بذلك إلى أدنى مستوياتها في العام 2025 لمعظم الأسواق العالمية. إلا أن تعديلات الرسوم والاتفاقيات الثنائية التي أبرمتها الولايات المتحدة مع شركائها التجاريين الرئيسيين خلال الفترة المتبقية من العام ساهمت في تحقيق مكاسب متواصلة في أسواق الأسهم. كما جاء أثر الرسوم الجمركية أقل من المتوقع، لا سيما على معدلات التضخم وحجم التجارة العالمية، في ظل لجوء عدد من الدول إلى تسريع وتيرة التبادل التجاري لتفادي فرض رسوم أعلى. إلا أنه على الرغم من ذلك، أصبحت الأسواق تتوقع أن يتبلور الأثر التضخمي خلال الأشهر المقبلة. وعلى صعيد السياسة النقدية، خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي سعر الفائدة ثلاث مرات خلال العام، لتصل إلى نطاق يتراوح 3.5 في المائة – 3.75 في المائة. ورافق قرار خفض قدر كبير من الترقب والتكهنات كان لها تأثير ملحوظ على الأسواق، إلا أن المخاوف بشأن ضعف سوق العمل في الولايات المتحدة شكلت الدافع الرئيسي وراء هذه التخفيضات.

وعكس هذا الارتفاع المكاسب بمعدلات ثنائية الرقم التي سجلتها معظم أسواق الأسهم العالمية الرئيسية، ومن ضمنها الولايات المتحدة وألمانيا واليابان وهونج كونج. وقادت أسهم الذكاء الاصطناعي موجة الصعود خلال الجزء الأكبر من العام، ليصل متوسط العائد الإجمالي لأكثر عشرة أوراق مالية ضمن مؤشر ناسداك 100 إلى نسبة 35 في المائة. وفي المقابل، تفوقت الأسواق الناشئة على بقية الأسواق العالمية، ليسجل مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة مكاسب بنسبة 30.6 في المائة، بينما حققت المؤشرات القياسية في أوروبا والولايات المتحدة مكاسب قاربت نسبة 17 في المائة خلال العام. وعلى مستوى الأسواق الناشئة، تصدرت كوريا الجنوبية قائمة أفضل الأسواق أداءً على مستوى العالم، إذ سجل مؤشر كوسبي ارتفاعاً تجاوز نسبة 75.6 في المائة. كما سجلت مؤشرات البرازيل والمكسيك مكاسب قاربت نسبة 30 في المائة، في حين حققت الصين والهند ارتفاعات بلغت نسبتها 18.4 في المائة و 9.1 في المائة، على التوالي. وأظهرت بيانات تدفقات التجارة الشهرية الصادرة عن معهد التمويل الدولي ارتفاع التدفقات المتجهة نحو الأسواق الناشئة لتصل إلى 282.2 مليار دولار أمريكي خلال العام 2025 مقابل 279.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024. إلا أنه على الرغم من ذلك، تراجعت حصة تدفقات الديون في الأسواق الناشئة بشكل ملحوظ خلال العام، إذ انخفضت من نسبة 96 في المائة من إجمالي الاستثمارات الموجهة إلى أدوات الدين في العام 2024 إلى نسبة 55 في المائة في العام 2025، بينما استحوذت استثمارات الأسهم على النسبة المتبقية البالغة نسبة 45 في المائة، بما يعادل نحو 135.2 مليار دولار أمريكي خلال العام 2025.

مؤشر الأسواق الخليجية كان أدأؤه أقل مقارنة بالمؤشرات العالمية نتيجة لتراجع أسعار النفط والتوترات الجيوسياسية

ثنائي الرقم، بينما سجلت قطاعات السلع طويلة الأجل والتأمين والمرافق العامة تراجعاً حاداً. كما انخفضت أسعار أربعة من أكبر خمسة أسهم من حيث القيمة السوقية في المنطقة خلال العام، ثلاثة منها مدرجة ضمن قطاع الطاقة.

وعلى صعيد الاكتتابات العامة الأولية، شهدت البورصات الخليجية انكماشاً حاداً في وتيرة الاكتتابات العامة الأولية خلال العام 2025، بعد تسجيل السوق الأولية لنشاط قوي خلال العام 2024، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تباطؤ وتيرة طرح الاكتتابات الكبرى، إلى جانب تراجع مؤشر السوق السعودية (تاسي)، ولا سيما خلال الربع الرابع من العام 2025. وسجلت البورصات الخليجية ما مجموعه 42 اكتتاباً عاماً أولياً في العام 2025، ما يعد أدنى مستوياتها في أربعة أعوام، وعلى مستوى كل دولة على حدة، واصلت السعودية الاستحواذ على الحصة الأكبر من الاكتتابات التي تم طرحها خلال العام، تلتها الإمارات، على الرغم من أن كلا السوقيين شهدا تراجعاً سنوياً في عدد الاكتتابات. وجاء هذا التراجع في سياق ضعف أداء الأسواق الخليجية نسبياً بالمقارنة بالأسواق المالية العالمية الأخرى، إذ سجلت المنطقة واحداً من أدنى معدلات النمو بين المؤشرات المماثلة. وقد عكس الأداء المتواضع لمؤشر مورجان ستانلي الخليج، الذي سجل مكاسب هامشية بلغت نسبتها 1.6 في المائة في العام 2025، إلى جانب تراجع المؤشر العام للسوق السعودية (تاسي) بنسبة 12.8 في المائة خلال العام، مجموعة من العوامل، من بينها استمرار التوترات الجيوسياسية في المنطقة، والتي أضفت علاوة مخاطر إضافية للمستثمرين الدوليين، والانخفاض الحاد في أسعار النفط، الذي أثر على وتيرة أسناد المشاريع خلال العام، فضلاً عن تحول رؤوس الأموال نحو أسواق عالمية أخرى سجلت مكاسب أعلى بكثير، مدفوعة بالزخم القوي لأسهم الذكاء الاصطناعي. أما من حيث العائدات، جمعت الشركات الخليجية التي طرحت أسهمها للاكتتاب العام نحو 5.8 مليار دولار أمريكي خلال العام، وهو أدنى مستوى يتم تسجيله في خمسة أعوام، بانخفاض حاد بنسبة 54.8 في المائة مقارنة بعائدات بلغت 12.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024، وذلك وفقاً للبيانات الصادرة عن وكالة بلومبرج والبورصات المحلية. ويعكس هذا التراجع انخفاض العدد الإجمالي للاكتتابات التي تم طرحها في الأسواق، إلى جانب تراجع عدد الاكتتابات الكبرى التي تتجاوز قيمتها 1 مليار دولار أمريكي. وبلاستناد إلى القيمة السوقية عند الإدراج، انخفض عدد الاكتتابات التي تجاوزت قيمتها السوقية 1 مليار دولار أمريكي من 14 طرحاً في العام 2024 إلى 7 فقط في العام 2025.

وشهد العام 2025 مرة أخرى مستويات قياسية من إصدارات السندات على الصعيد العالمي وكذلك في المنطقة الخليجية. وبدأ العام

سجلت أسواق الأسهم في الدول الخليجية أداءً أضعف مقارنة بالزخم الصعودي الذي شهدته الأسواق العالمية، محققة واحدة من أدنى مستويات النمو على مستوى الأسواق خلال العام 2025. وعكس الأداء السنوي بالدرجة الأولى عوامل خاصة بالمنطقة، تم تعويض جزء منها إلى حد ما بعوامل داعمة مثل خفض أسعار الفائدة. ومن أبرز العوامل التي حدثت من نمو المؤشرات الخليجية التوترات الجيوسياسية، بما في ذلك الحرب على غزة، والهجمات على قطر، وحالة عدم الاستقرار في دول مجاورة مثل إيران واليمن. كما شكل ضعف أسعار النفط أحد أبرز الضغوط التي أثرت سلباً على أسواق المنطقة، إذ تراجع مزيج خام برنت بنسبة 18.5 في المائة خلال العام نتيجة المخاوف من تخمة الامدادات، إلا أن المؤشرات الأساسية ظلت مستقرة نسبياً، بدعم من نمو القطاع غير النفطي عبر الدول الخليجية، بفضل الزخم القوي لخطط المشاريع التنموية التي تجاوزت قيمتها 4.0 تريليون دولار أمريكي. وعلى صعيد أنشطة التداول، كان المستثمرون الأجانب صافي مشتريين للأسهم الخليجية خلال العام.

وارتفع مؤشر مورجان ستانلي الخليجي بنسبة 1.6 في المائة خلال العام، وذلك على الرغم من الأداء الإيجابي بصفة عامة على مستوى كل دولة على حدة. وقد عكس مسار المؤشر على مدار العام تقلبات ملحوظة، إذ شهد تراجعاً حاداً في أبريل 2025 عقب الإعلان عن فرض الرسوم الجمركية، أعقبها تسجيل انتعاش جزئي. كما شهد شهر يونيو تسجيل انخفاضاً ملحوظاً نتيجة حالة عدم الاستقرار على المستوى الإقليمي، بالتزامن مع تراجع أنشطة التداول. وجاءت أشد التراجعات خلال شهر نوفمبر 2025، إذ انخفض المؤشر بنسبة 8.2 في المائة مقارنة بمستوى الذروة المسجل بنهاية أكتوبر 2025.

وعلى صعيد البورصات الخليجية، سجلت عمان أكبر المكاسب خلال العام، وارتفع مؤشر السوق بمعدل ثنائي الرقم بلغت نسبته 28.2 في المائة، تلتها مكاسب لكل من بورصة الكويت وسوق دبي بنسبة 21.0 في المائة و17.2 في المائة، على التوالي. في المقابل، أنهت مؤشرات أبوظبي وقطر والبحرين تداولات العام على ارتفاعات تراوحت بين مستويات منخفضة إلى متوسطة من خاتمة واحدة. ومن جهة أخرى، كانت السعودية السوق الوحيدة على مستوى الأسواق الخليجية التي سجلت تراجعاً خلال العام، بانخفاض بلغت نسبته 12.8 في المائة، وهو ما يعكس بصورة رئيسية مخاوف المستثمرين بشأن تراجع أسعار النفط والتوترات الجيوسياسية الإقليمية. وعلى المستوى القطاعي، شهدت غالبية قطاعات البورصات الخليجية تراجعاً بمعدلات ثنائية الرقم خلال العام، متأثرة إلى حد كبير بانخفاض أسهم السوق السعودية. في المقابل، حققت مؤشرات قطاعات الاتصالات والبنوك والاستثمار والتمويل في المنطقة نمواً بمعدل

ذلك، يشهد المشهد الاستثماري تحولاً عالمياً نحو التنوع، مع انتقال رؤوس الأموال إلى قطاعات مقومة بأقل من قيمتها والأسواق الدولية التي توفر نسب نمو إلى السعر أكثر جاذبية، وهو ما انعكس أيضاً في مكاسب المؤشر العالمي للأسواق الناشئة التي تجاوزت 30 في المائة خلال العام 2025. إلا أن هذا التحول لا يخلو من المخاطر، إذ تظل الولايات المتحدة حجر الزاوية للنظام المالي العالمي، وأي اضطرابات سياسية داخلية أو تحولات في السياسات، كفرض رسوم تجارية جديدة أو التعثر المالي، تمتد آثارها إلى ما هو أبعد من حدودها. فالتقلبات المفاجئة في وول ستريت سرعان ما تنتقل عالمياً، لتضغط على أسواق الأسهم والسندات الدولية في ظل شح السيولة وتراجع معنويات الاقبال على المخاطر عبر مختلف الأسواق. وفي مطلع العام 2026، انتقل مؤشر قياس التقلبات فيكس (VIX) إلى نطاق أعلى وأكثر تقلباً بعد فترة من الهدوء النسبي في أواخر العام 2025. بما يشير إلى أن المستثمرين لم يعودوا في حالة اطمئنان، بل يستعدون لمواجهة تقلبات سعريّة أكثر حدة. وتشير التقديرات إلى أن المؤشر مرجح للبقاء عند مستويات مرتفعة خلال العام 2026 في ظل الضغوط المشتركة الناجمة عن استمرار التضخم عند مستويات مرتفعة نسبياً، وارتفاع أسعار الفائدة، واحتمال انتقال أي اضطرابات تؤثر على السياسات الداخلية الأميركية سريعاً إلى الأسواق العالمية.

وفي سياق آخر، تتحرك الأسواق المالية الأوروبية في ظل ظروف تتسم بالاستقرار النسبي ولكن مع ضعف الزخم، حيث تتفوق سندات الشركات عالية الجودة والأسهم ذات العوائد التوزيعية على الأصول الموجهة للنمو خلال العام 2026. إلا أنه مع إبقاء البنك المركزي الأوروبي على سعر الفائدة عند نسبة 2.0 في المائة، تقلصت علاوة المخاطر على الأسهم، ما جعل المنطقة وجهة مفضلة للمستثمرين الدفاعيين الباحثين عن العائد بدلاً من تحقيق مكاسب رأسمالية مرتفعة. وعلى الرغم من ذلك، مما يزال النمو القطاعي لقطاعات بعينها محدوداً، في ظل تركيز المنطقة على زيادة الإنفاق الدفاعي، بينما تواصل القطاعات التقليدية مثل الصناعات والسيارات مواجهة ضغوط مستمرة نتيجة ارتفاع تكاليف الطاقة واحتمالات فرض رسوم تجارية أميركية. أما في الصين، فتسعى الأسواق المالية إلى تحقيق توازن بين المؤشرات المتأثرة بضعف القطاع العقاري والقطاعات عالية التقنية التي تشهد نمواً متسارعاً. ففي الوقت الذي تستمر فيه عملية خفض مستويات المديونية في القطاع العقاري بدعم من الإصلاحات الحكومية الموجهة، يتجه المستثمرون الخارجيون بصورة متزايدة إلى اقتناص الفرص الجديدة، لا سيما في أشباه الموصلات والطاقة الخضراء والتصنيع القائم على الذكاء الاصطناعي. وعلى الرغم من جاذبية التقييمات، إذ يتم تداول العديد من الأسهم عند مستويات تاريخية منخفضة، إلا أن الأسواق تظل شديدة الحساسية للتوترات الجيوسياسية وغياب حزم التحفيز المالي واسعة النطاق، مما يبقي مستويات التقلبات مرتفعة ويدفع العديد من مديري الصناديق العالمية إلى تبني نهج الترقب والحذر.

بنشاط استثنائي في أسواق أدوات الدين خلال الربع الأول من العام 2025، قبل أن يتراجع هذا الزخم تدريجياً مع اقتراب نهاية العام، بما يتسق مع النمط الذي ساد خلال السنوات الأخيرة، إذ سارعت الجهات المصدرة إلى دخول الأسواق للاستفادة من تراجع تكاليف التمويل في ظل تزايد التوقعات بخفض أسعار الفائدة ببداية العام. وعلى مستوى القطاعات، عكست الاتجاهات السنوية أثر تزايد الإنفاق على البنية التحتية للذكاء الاصطناعي، إذ تضاعفت إصدارات قطاع التكنولوجيا خلال العام، في حين سجل حجم الإصدارات في كلا من قطاعي السلع الاستهلاكية والاتصالات أيضاً نمواً سنوياً بوتيرة قوية ثنائية الرقم خلال العام 2025. وعلى الصعيد الإقليمي، ارتفعت إصدارات أدوات الدين من قبل الشركات في الأسواق الناشئة بنسبة 22 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 466.0 مليار دولار أمريكي، مع استحوذ الجهات المصدرة من الهند والسعودية والبرازيل والإمارات على نسبة 49 في المائة من إجمالي أنشطة الأسواق الناشئة. وفي ذات الوقت، ارتفعت الإصدارات الدولية من السندات بنسبة 13.0 في المائة خلال العام لتصل إلى 5.7 تريليون دولار أمريكي في العام 2025، وفقاً للبيانات الصادرة عن مجموعة بورصات لندن. كما حافظت إصدارات أدوات الدخل الثابت في الدول الخليجية (السندات والصكوك) على زخمها الإيجابي خلال العام، لتسجل مرة أخرى مستويات قياسية جديدة، إلا أن النمو على أساس سنوي كان هامشياً في العام 2025. إذ بلغ إجمالي إصدارات أدوات الدخل الثابت في المنطقة نحو 207.1 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 206.8 مليار دولار أمريكي في العام 2024. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بزيادة إصدارات السندات التقليدية من المنطقة، في حين تراجعت إصدارات الصكوك. ومن حيث فئة المصدرين، انخفضت الإصدارات الحكومية بأكثر من الخمس خلال العام، إلا أن هذا التراجع تم تعويضه بأكثر من ذلك من خلال الزيادة القوية لإصدارات الشركات الخليجية.

الآفاق المستقبلية ...

مع دخول العام 2026، يتسع نطاق تحديات الاقتصاد الكلي، بالتوازي مع التحول في قيادة الأسواق بعيداً عن الاعتماد الضيق على قطاع التكنولوجيا الأميركي نحو مسار تعافٍ عالمي أكثر تنوعاً، يشمل القطاعات التقليدية ومراكز النمو الإقليمية في آسيا والشرق الأوسط. وفي ظل إعادة تسعير علاوة الذكاء الاصطناعي، تواصل هوامش الربحية المرتفعة لقطاعي التكنولوجيا والطاقة توفير دعماً يحد من احتمالات حدوث تصحيح أعمق، على الرغم من استمرار بيئة أسعار الفائدة المرتفعة. وعلى المستوى العام، ما تزال الشركات الأميركية تظهر قوة ملحوظة في الربحية، بما يدعم مستويات التقييم، إلا أن سلوك المستثمرين يشهد تحولاً تدريجياً، إذ لم يعد التدفق نحو قطاع التكنولوجيا الأميركي قائماً على التفاؤل غير المشروط ذاته، بل يتجه نحو نهج أكثر انتقائية وتوازناً في توزيع الأصول. وبدلاً من

وبالنسبة للدول الخليجية، يتوقع أن يستمر نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي خلال العام 2026 مع استئناف وتيرة التراجع التدريجي عن تخفيضات حصص إنتاج النفط الخام بعد التوقف المؤقت في الربع الأول من العام. ومن شأن ذلك دعم نمو القطاع النفطي، في حين يتوقع أن يظل نمو الناتج غير النفطي قوياً مع تسارع مسارات التنويع الاقتصادي في معظم اقتصادات المنطقة، بدعم من الزخم القوي للمشاريع قيد الإعداد. كما يرجح أن تظل معدلات التضخم في المنطقة عند مستوياتها المستهدفة بالقرب من 2.0 في المائة بفضل السياسات الحكومية الاستباقية. وعلى صعيد الأسواق المالية، من المتوقع أن تساهم الاكتتابات العامة الأولية التي يتم التحضير ل طرحها، والتي تضم أكثر من 70 شركة مرشحة للإدراج خلال العام 2026، في دعم الأسواق خلال العام وعلى المدى القريب. كذلك يتوقع أن تستفيد أسواق الأسهم من استمرار قوة الأرباح في ظل بقاء النمو الاقتصادي إيجابياً بصفة عامة. ومن شأن متانة الجدارة الائتمانية للدول الخليجية، إلى جانب الإمكانيات الاستثمارية الكبيرة للقطاعات الأساسية، أن تدعم الأداء الاقتصادي وتوفر فرصاً مواتية للمستثمرين. وعلى الرغم من بقاء أسعار النفط الخام عند مستويات معتدلة تتراوح بين 60 و65 دولار أمريكي للبرميل، إلا أن الأسواق المالية في المنطقة بدأت تتجه نحو الاستقلال النسبي عن ديناميكيات سوق النفط، بدعم من زخم الاكتتابات العامة الأولية وارتفاع إصدارات أدوات الدين.

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.

وفي 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 فتنتهم 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 وبالسرية 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 قدرًا كافيًا 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 2025:

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 23 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 19 عاماً)	11 أبريل 2023
انتصار عبد الرحيم السويدي عضو منتخب	عضو مستقل	بكالوريوس محاسبة (خبرة تفوق 34 عاماً)	11 أبريل 2023
الشيخة / ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح ممثلةً عن شركة الضيافة المتحدة العقارية	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس لغة انجليزية (خبرة تفوق 24 عاماً)	11 أبريل 2023
مسعود محمود جوهر حيات ممثلاً عن شركة الزاد العقارية	عضو غير تنفيذي	بكالوريوس اقتصاد (خبرة تفوق 44 عاماً)	11 أبريل 2023
فاروق طه العومي رئيس تنفيذي لإدارة الموارد البشرية	أمين السر	بكالوريوس إدارة (خبرة تفوق 26 عاماً)	11 أبريل 2023

اجتماعات مجلس الإدارة خلال العام 2025

عقد مجلس الإدارة 18 اجتماعاً خلال العام 2025، ويستعرض الجدول التالي مواعيد انعقاد الاجتماعات وحضور الأعضاء.

اسم العضو والصفة					رقم التسلسل	رقم وتاريخ انعقاد الاجتماع
مسعود محمود جوهري حيات	الشيخ/ 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		
✓	X	✓	✓	✓	1	2025/01 2025/1/23
✓	✓	✓	✓	✓	2	2025/02 2025/2/13
✓	✓	✓	✓	✓	3	2025/03 2025/2/19
✓	✓	✓	✓	✓	4	2025/04 2025/3/6
✓	✓	✓	✓	✓	5	2025/05 2025/3/27
✓	✓	✓	✓	✓	6	2025/06 2025/4/24
✓	✓	✓	✓	✓	7	2025/07 2025/5/13
✓	X	✓	✓	✓	8	2025/08 2025/5/22
✓	✓	✓	✓	✓	9	2025/09 2025/6/10
✓	✓	✓	✓	✓	10	2025/10 2025/7/6
✓	✓	✓	✓	✓	11	2025/11 2025/7/13
✓	✓	✓	✓	✓	12	2025/12 2025/7/27
✓	✓	✓	✓	✓	13	2025/13 2025/8/12
✓	✓	✓	✓	✓	14	2025/14 2025/10/12
✓	✓	✓	✓	✓	15	2025/15 2025/11/12
✓	✓	✓	✓	✓	16	2025/16 2025/12/1
✓	✓	✓	✓	✓	17	2025/17 2025/12/14
✓	✓	✓	✓	✓	18	2025/18 2025/12/30

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 2025

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.
- ✦ تمت مراجعة نموذج أعمال الشركة وتوجيهها الاستراتيجي، مع التأكد من مواءمتهما مع الأهداف طويلة الأجل.
- ✦ تم تعزيز فريق القيادة الأساسي بما يدعم تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة ويرفع من كفاءة وفعالية التنفيذ.
- ✦ الإشراف على أهداف الشركة وأدائها المالي والتشغيلي، ومتابعة مستوى التقدم مقارنةً بالخطط المعتمدة، بما يضمن تحقيق نمو منضبط ومستدام.
- ✦ اعتماد وتحديث أطر الحوكمة الرئيسية، بما في ذلك السياسات والإجراءات واللجان الإدارية وتسهيلات الأطراف ذات الصلة، بما يتوافق مع القوانين واللوائح ذات الصلة.
- ✦ مراجعة واعتماد الفرص الاستثمارية المحتملة وفقاً لعمليات الحوكمة المعتمدة وحدود المخاطر المعتمدة.
- ✦ مراجعة واعتماد التحديثات على الهيكل التنظيمي وبطاقات الوصف الوظيفي بما يعزز الكفاءة التشغيلية ووضوح الأدوار والمسؤوليات.
- ✦ متابعة تنفيذ مبادرات تطوير الأنظمة التقنية ومشاريع التحول التقني لضمان تحقيق الأهداف المرجوة ضمن الأطر الزمنية المحددة.

اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة

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

يتم تشكيل اللجان وفقاً للقرار الصادر عن مجلس الإدارة الذي يتم بموجبه تعيين الأعضاء وتحديد رئيس اللجنة والتوقيت الذي تبدأ

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.

اقرار 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 («حوكمة الشركات») من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعدلاتهما.

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 وخطط العمل الرئيسية و عملية قياس وإدارة المخاطر إن تطلب الأمر.

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

فيه اللجنة أداء مهامها. وبالنسبة للسنة المالية 2025، 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 إعداد 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 وتحديد 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 إبريل 2023 لدورة مجلس الإدارة.

هيكل اللجنة

ضمت لجنة التدقيق كما في نهاية العام 2025 الأعضاء التالي أسمائهم:

- انتصار عبد الرحيم السويدي (رئيس اللجنة)
- الشيخ عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح (عضو)
- مسعود محمود جوهر حيات (عضو)
- عمرو أبو الوفا (أمين سر اللجنة)

اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة التدقيق ست مرات خلال العام 2025.

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 اعتماده من قبل مجلس الإدارة.
- مراجعة الهيكل التنظيمي لإدارة المخاطر ووضع توصيات بشأنه قبل اعتماده 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 إبريل 2023 لدورة مجلس الإدارة.

هيكل اللجنة

ضمت لجنة إدارة المخاطر كما في نهاية العام 2025 الأعضاء التالي أسمائهم:

- الشيخ عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح (رئيس اللجنة)
- مسعود محمود جوهر حيات (عضو)
- انتصار عبد الرحيم السويدي (عضو)
- سام توماس جاكوب (أمين سر اللجنة)

اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة إدارة المخاطر أربع مرات خلال العام 2025.

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

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 الموضوعة لقياس الأداء لضمان مواءمة 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 مؤشرات الأداء الرئيسية، والتي تشمل المعايير المالية وغير المالية. وتهدف سياسة المكافآت التي وضعتها 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 مجتمعين 10% من صافي أرباح الشركة (بعد خصم الإهلاك 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

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 إبريل 2023 لدورة مجلس الإدارة.

هيكل اللجنة

ضمت لجنة الترشيحات والمكافآت كما في نهاية العام 2025 الأعضاء التالي أسمائهم:

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

اجتماعات اللجنة

اجتمعت لجنة الترشيحات والمكافآت ثلاث مرات خلال العام 2025.

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.

كل جلسة يشاركون في حضورها.

ب. 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 في حضورها.

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 بناءً على توصيات لجنة الترشيحات والمكافآت.

بيان مكافآت أعضاء مجلس الإدارة

أوصت لجنة الترشيحات والمكافآت بأن يتلقى مجلس الإدارة 150,000 دينار كويتي كمكافأة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، وقد تمت الموافقة على هذا الاقتراح من قبل مجلس الإدارة. وسيتم تقديم التوصية إلى الجمعية العامة السنوية للمساهمين للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025 للموافقة عليه.

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	150,000*
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)	660,900
التأمين الصحي	15,229
بدل سفر	60,852
بدل مواصلات	28,200
نهاية الخدمة والعطلات	218,003
مكافآت ومزايا ثابتة أخرى	163,091
المكافآت والمزايا المتغيرة (د.ك.)	-
المكافآت السنوية	696,968

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.

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. 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 لعملية 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.

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	-
نهاية الخدمة والعطلات	-
◀ المكافآت والمزايا المتغيرة (د.ك.)	
المكافآت السنوية	18,000 **

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

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 2025 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 2025 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 2025.

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

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 الإضرار بمصالح الشركة ونزاهة أسواق رأس المال.
- ◀ الإبلاغ عن المخالفات – وضع آليات لأصحاب المصالح لتسليط الضوء على أي مخالفات محتملة أو مزعومة، أو أي اختراق لسياسة حوكمة الشركات، والجرائم المالية، والاحتيايل، والسرقة، والتحرش وما إلى ذلك. كما نحرص على توفير آليات الحماية الكاملة دون تعرض المبلغ لأي مضايقات وضمان 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

تبنت 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 2025، قامت كامكو إنفست بنشر الإفصاحات التنظيمية المطلوبة في الوقت المناسب على موقع بورصة الكويت والموقع الإلكتروني الرسمي للشركة. وتتسعى 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 لحوكمة 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

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 منتظم، وتنشر الشركة على موقعها

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) تقيد فيه أسماء المساهمين وجنسياتهم وعدد الأسهم المملوكة لكل منهم، كما تحتفظ بوحدة 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

تدعى 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

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 وتحت على ارتباط الموظفين بالشركة.
- ◀ الاستفادة من القيادات ذو المهارات والكفاءات التقنية.

لتعزيز خلق القيمة في الشركة وإدارة الأداء وتطويره بكفاءة ضمن إطار واع بالمخاطر، قام مجلس الإدارة بتشكيل عدد من اللجان الإدارية التي تضم أعضاء الإدارة التنفيذية العليا في الشركة.

تعد هذه اللجان الإدارية منصات للإدارة التنفيذية العليا للتشاور وتبادل الآراء بشأن القضايا الاستراتيجية والتجارية والتشغيلية، واتخاذ وتنفيذ خطط العمل اللازمة، بما يضمن توفير إشراف استراتيجي وتشغيلي وحوكمي منتظم على أعمال الشركة. في عام 2025، تم إجراء مراجعة شاملة لهذا الهيكل الحوكمي وإعادة هيكلة بهدف تبسيط منظومة الحوكمة وتعزيز مواءمتها بشكل أقوى مع الأولويات الاستراتيجية للشركة.

وتعمل هذه اللجان بموجب اختصاصات وموathيق معتمدة من مجلس الإدارة. وفيما يلي ملخص بهذه اللجان:

اللجنة التنفيذية للأسواق الرئيسية

تتولى اللجنة الإشراف على تنفيذ التوجه الاستراتيجي المعتمد من مجلس الإدارة فيما يتعلق بكامكو إنفست وجميع مكاتبها الإقليمية.

لجنة الموجودات والمطلوبات وإدارة رأس المال

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

الإلكتروني جميع الإعلانات والبيانات الصحفية للأحداث والمعلومات الهامة بشكل منتظم 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. تحديث بشأن القواعد واللوائح في دولة الكويت
2. النوعية بمكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب والامتثال للوائح هيئة أسواق المال
3. مناقشة أحدث المخالفات الصادرة عن هيئة أسواق المال بحق شركات الاستثمار
4. مؤتمر الأمن السيبراني - الكويت
5. الإطار القانوني للذكاء الاصطناعي وآثاره في مجال الملكية الفكرية
6. الابتكار باستخدام الذكاء الاصطناعي
7. دور عضو مجلس الإدارة والمجلس
8. 2025 Super Return CFO/COO

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

لتعريفهم بممارسات الابتكار الرقمي، وقدمت ندوة متخصصة حول التمويل والاستثمار لطلبة الجامعة الأمريكية الدولية (AIU)، كما تعاونت مع مركز التعليم المستمر في الجامعة الأمريكية بالكويت (AUK CCE) لتنفيذ برنامج "إفاق التحليل" بهدف الارتقاء بالمهارات والقدرات التحليلية.

كما عززت الشركة ثقافة التعلم المستدام وتمكين الكفاءات عبر توفير إمكانية الوصول إلى منصة UDEMY وإطلاق برامج منظمة لتطوير المهارات ورفع الكفاءة، بما يضمن مرونة القوى العاملة وقدرتها على مواكبة المتغيرات المستقبلية. وبلغت نسبة تمثيل المرأة 43% على مستوى الإدارة، فيما شكلت الإناث 21.4% من إجمالي التعيينات الجديدة، بما يعكس التزام الشركة بترسيخ مبادئ الشمول والتوازن في مناصب صنع القرار. كما شكل الخريجون الجدد 6.5% من إجمالي القوى العاملة، دعماً لدمج الكفاءات الشابة في مراحلها المهنية المبكرة ضمن القطاع. وفي إطار جهودها المتواصلة لتنمية الطاقات الشابة، توسّع برنامج التدريب من 47 متدرباً في عام 2024 إلى أكثر من 79 متدرباً في عام 2025، محققاً نمواً يقارب 70%، مع استمرار التركيز على تعزيز مشاركة الكويتيين والإناث دعماً لتطوير الكوادر الوطنية.

ومن منظور الحوكمة، عززت كامكو إنفست مواءمتها المؤسسية عبر الانضمام إلى لجنة الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية التابعة لمجموعة كيبكو، بما يساهم في توحيد منهجيات البيانات على مستوى المجموعة وتعزيز الجاهزية لإجراءات التحقق الخارجي. وتبقى الحوكمة ركيزة أساسية ضمن إطار الاستدامة المعتمد لدى الشركة، مرتكزة على نهج صارم يقوم على عدم التسامح مطلقاً مع أي ممارسات غير أخلاقية، ومدعومة بتعزيز السياسات والمدونات ذات الصلة، والإفصاح بشفافية عن الجوانب المرتبطة بمعايير ESG على مستوى مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية، إلى جانب تطبيق آليات رقابية فعّالة تكفل حماية حقوق أصحاب المصلحة وصون خصوصية البيانات، مع الالتزام التام بكافة المتطلبات التنظيمية عبر مختلف العمليات.

لجنة المنتجات

تختص اللجنة بوضع استراتيجية المنتجات للشركة، واعتماد المنتجات الجديدة والمعاملات من منظور استراتيجي.

مجموعة عمل المنتجات الجديدة

توفر مجموعة العمل الدعم والموارد للفرق الداخلية لتمكينها من تشغيل وتفعيل المنتجات الجديدة..

لجنة الائتمان

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

لجنة تصنيف الائتمان/المخصصات

تتولى لجنة المخصصات مسؤولية الموافقة على الأحكام المتعلقة بحسابات القروض الممنوحة واعتماد المخصصات اللازمة للهيكل الشامل لمحفظة القروض لضمان إدراج 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.

القاعدة الحادية عشر: التركيز على أهمية المسؤولية الاجتماعية

في عام 2025، واصلت كامكو إنفست ترسيخ مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG) ضمن منظومة أعمالها، بما يعزز مكانة الاستدامة كأولوية استراتيجية مرتبطة بتحقيق قيمة مستدامة على المدى الطويل.

على الصعيد الاجتماعي، رُوّجت الشركة للصحة العامة وجودة الحياة المجتمعية من خلال حملات التوعية بسرطان الثدي وتنظيم حملات التبرع بالدم، في تجسيد واضح لالتزامها بنهج الصحة الوقائية وترسيخ مفهوم المسؤولية المجتمعية المشتركة. كما ظل تطوير الشباب أولوية استراتيجية، انطلاقاً من قناعة الشركة بأن تنمية الثقافة المالية، وإتاحة الخبرات التطبيقية، وتعزيز الجاهزية المهنية، تساهم في بناء قاعدة وطنية مستدامة من الكفاءات المؤهلة لقطاع الاستثمار. وانسجماً مع هذا التوجه، استضافت كامكو إنفست طلبة برنامج "عيش التخصص" من جامعة الخليج للعلوم والتكنولوجيا (GUST)

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 ميطرة 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

	2024	2025	
1	69,671	86,618	تدقيق البيانات المالية
2	3,000	8,249	خدمات التأكيد الأخرى
3	60,970	101,045	الخدمات لغير أغراض التدقيق
	133,641	195,912	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 2025



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 2025 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 2025 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") كما هو مطبق على عمليات تدقيق البيانات المالية للمنشآت ذات المصلحة العامة، 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 أعمال التدقيق التي قمنا بها، بما في ذلك الإجراءات التي تم تنفيذها لمعالجة الأمور الواردة أدناه، تطرح أساساً يمكننا من إبداء 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)

تقييم الاستثمارات في الأوراق المالية

تمثل الاستثمارات في الأوراق المالية نسبة 35% من إجمالي موجودات المجموعة، وتتألف من الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر والموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى.

نظراً للحجم وعدم التأكد من التقديرات المرتبطة بتحديد القيمة العادلة لبعض الأدوات المالية والتي تخضع لأحكام جوهرية من قبل الإدارة (بما في ذلك تحديد مضاعفات السعر إلى القيمة الدفترية والسعر إلى الربحية من الشركات المماثلة، وتحديد معاملات البيع الحديثة، واحتساب صافي قيمة الموجودات وتطبيق خصومات عدم السيولة في بعض الحالات)، فقد تم اعتبار هذا الأمر من أمور التدقيق الرئيسية في تدقيقنا للبيانات المالية المجمعة.

تم عرض سياسات المجموعة حول تقييم الاستثمارات في الأوراق المالية ضمن الإيضاح 3 كما تم الإفصاح عن الاستثمارات في الأوراق المالية ضمن إيضاح 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.

لقد اشتملت إجراءات تدقيقنا على العديد من الإجراءات من بينها:

- ◀ قمنا باختبار تقييمات القيمة العادلة بالنسبة لعينة الأوراق المالية ضمن المستوى 1 من خلال مقارنة القيمة العادلة المطبقة من قبل المجموعة بالبيانات المعلنة المتاحة في السوق.
- ◀ بالنسبة لعينة التقييمات ضمن المستويين 2 و 3، 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 ومدى اكتمالها ودقتها.
- ◀ استعنا بخبراء التقييم الداخليين لدينا من أجل التحقق من مدى ملائمة منهجية التقييم التي طبقتها المجموعة ومقارنة التقديرات والافتراضات الرئيسية المطبقة في تقييم الاستثمارات على أساس العينة، بما في ذلك مضاعفات السوق وعامل الخصم ومعدل الخصم لضعف التسويق.
- ◀ قمنا أيضاً بتقييم إلى أي مدى تم التطرق للافتراضات الرئيسية وعوامل عدم التأكد ذات الصلة، بما في ذلك الحساسية للمدخلات الرئيسية، بشكل ملائم في الإفصاح الوارد بإيضاح 23 حول البيانات المالية المجمعة.

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 2025
إن الإدارة هي المسؤولة عن المعلومات الأخرى. تتكون المعلومات الأخرى من المعلومات الواردة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2025، 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 مادية 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 تعتزم 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 ملاءمة السياسات المحاسبية المستخدمة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية والإفصاحات ذات الصلة المقدمة من قبل الإدارة.
- ◀ التوصل إلى مدى ملاءمة استخدام الإدارة لأساس مبدأ الاستمرارية المحاسبي والقيام، استناداً إلى أدلة التدقيق التي حصلنا عليها، بتحديد ما إذا كان هناك عدم تأكد 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 تأكد مادي، يجب علينا أن نأخذ بعين الاعتبار، في تقرير مراقب الحسابات، الإفصاحات ذات الصلة في البيانات المالية المجمعة أو تعديل رأينا في حالة عدم ملاءمة 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)

تقديم 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، ونبليهم 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.

إرنست ويونغ
العيان والعصيمي وشركاهم



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. وأنا 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 2025 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 2025 على وجه قد يكون له تأثيراً مادياً على نشاط الشركة أو مركزها المالي.

بدر عادل العبد الجادر

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



24 فبراير 2026
الكويت

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

بيان المركز المالي المجموع
كما في 31 ديسمبر 2025

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	إيضاحات	
			الموجودات
31,652,279	30,901,525	5	النقد والنقد المعادل
1,761,710	1,796,670	6	قروض وسلف
32,386,129	35,211,709	23	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
10,748,139	13,196,227	23	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
23,749,825	26,266,343	7	استثمار في شركات زميلة
12,061,692	14,219,129	8	ذمم مدينة وموجودات أخرى
12,567,470	12,756,041	23	عقارات استثمارية
2,097,698	2,508,376	9	ممتلكات ومعدات
2,803,848	2,670,680	10	موجودات غير ملموسة
129,828,790	139,526,700		إجمالي الموجودات
			المطلوبات وحقوق الملكية
			المطلوبات
46,400,000	48,100,000	11	قروض لأجل
18,135,860	19,392,070	12	مطلوبات أخرى
64,535,860	67,492,070		إجمالي المطلوبات
			حقوق الملكية
34,233,263	34,233,263	13	رأس المال
9,089,045	9,089,045	13	علاوة إصدار أسهم
7,962,411	8,902,681	13	احتياطي إجباري
2,561,192	3,501,462	13	احتياطي اختياري
934,057	934,057		فائض إعادة تقييم موجودات
(6,116,069)	(6,251,613)		احتياطي القيمة العادلة
964,111	839,738		احتياطي تحويل العملات الأجنبية
12,628,513	18,238,477		أرباح مرحلة
62,256,523	69,487,110		حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
3,036,407	2,547,520		الحصص غير المسيطرة
65,292,930	72,034,630		إجمالي حقوق الملكية
129,828,790	139,526,700		مجموع المطلوبات وحقوق الملكية



فيصل منصور صرخوه
الرئيس التنفيذي



طلال علي عبدالله الجابر الصباح
رئيس مجلس الإدارة

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

بيان الدخل المجمع

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	إيضاحات	
			الإيرادات
16,885,892	18,627,133	14	إيرادات أتعاب وعمليات
			صافي الربح من موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
2,243,560	4,221,163	15	إيرادات توزيعات أرباح
1,342,653	992,517		إيرادات فوائد
1,353,490	842,872		إيرادات تأجير
959,281	938,922	23	صافي أرباح من قياس القيمة العادلة لعقارات استثمارية
250,858	194,524	23	حصة في نتائج شركات زميلة
1,722,405	2,784,468	7	إيرادات أخرى
657,606	5,086,282	16	أرباح (خسائر) تحويل عملات أجنبية
(29,758)	30,646		
25,385,987	33,718,527		إجمالي الإيرادات
			المصروفات والرسوم الأخرى
(16,948,512)	(22,784,985)	17	مصروفات عمومية وإدارية
(3,108,425)	(2,570,865)		تكاليف تمويل
23,091	29,739	6	رد مخصص خسائر الائتمان المتوقعة لقروض وسلف
			مخصص خسائر الائتمان المتوقعة للموجودات المالية الأخرى المدرجة
(616,385)	(108,338)	8	بالتكلفة المطفأة
(20,650,231)	(25,434,449)		إجمالي المصروفات والرسوم الأخرى
			الربح قبل الضريبة ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة
4,735,756	8,284,078		حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي
(42,088)	(84,625)		زكاة
(54,413)	-	27	ضريبة دعم العمالة الوطنية
(136,435)	-	27	مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
(100,000)	(150,000)		
4,402,820	8,049,453		ربح السنة
			الخاص بـ:
4,352,796	9,168,079		مساهمي الشركة
50,024	(1,118,626)		الحصص غير المسيطرة
4,402,820	8,049,453		
12.72 فلس	26.78 فلس	18	ربحية السهم الأساسية والمخفضة 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 2025

2024	2025	إيضاح
دينار كويتي	دينار كويتي	
4,402,820	8,049,453	ربح السنة
		(خسائر) إيرادات شاملة أخرى
		(خسائر) إيرادات شاملة أخرى قد يتم إعادة تصنيفها إلى الأرباح أو الخسائر في فترات لاحقة (بالصافي بعد الضريبة):
85,840	(65,950)	فروق تحويل عملات أجنبية ناتجة من تحويل عمليات أجنبية
		صافي (الخسائر) الإيرادات الشاملة الأخرى التي قد يتم إعادة تصنيفها إلى الأرباح أو الخسائر في فترات لاحقة
85,840	(65,950)	
		خسائر شاملة أخرى لن يتم إعادة تصنيفها إلى الأرباح أو الخسائر في فترات لاحقة (بالصافي بعد الضرائب):
(8,575)	(2,918)	7 حصة في الخسائر الشاملة الأخرى لشركات زميلة
(140,933)	(151,967)	صافي الخسائر من أدوات حقوق ملكية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
		صافي الخسائر الشاملة الأخرى التي لن يتم إعادة تصنيفها إلى الأرباح أو الخسائر في فترات لاحقة
(149,508)	(154,885)	
		خسائر شاملة أخرى للسنة، بالصافي بعد الضريبة
(63,668)	(220,835)	
4,339,152	7,828,618	إجمالي الإيرادات الشاملة للسنة
		الخاص بـ:
4,303,487	8,942,250	مساهمي الشركة
35,665	(1,113,632)	الحصص غير المسيطرة
4,339,152	7,828,618	

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

بيان التغيرات في حقوق الملكية المجموع
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

	الخاصة بمساهمي الشركة									
	إجمالي حقوق الملكية	الحصص غير المسيطرة	الإجمالي الفرعي	أرباح مرحلة	احتياطي تحويل عملات أجنبية	احتياطي القيمة العادلة	تقييم موجودات	فائض / عادة	احتياطي اختياري	علاوة إصدار أسهم
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
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
8,049,453 (220,835)	(1,118,626) 4,994	9,168,079 (225,829)	9,168,079	- (124,373)	- (101,456)	-	-	-	-	-
7,828,618	(1,113,632)	8,942,250	9,168,079 (1,880,540)	(124,373)	(101,456)	-	940,270	940,270	-	-
-	-	-	1,250	-	(1,250)	-	-	-	-	-
-	-	-	32,838	-	(32,838)	-	-	-	-	-
(1,711,663)	-	(1,711,663)	(1,711,663)	-	-	-	-	-	-	-
652,788	652,788	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,336	1,336	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(29,379)	(29,379)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
72,034,630	2,547,520	69,487,110	18,238,477	839,738	(6,251,613)	934,057	3,501,462	8,902,681	9,089,045	34,233,263

في 31 ديسمبر 2025

ربح (خسارة) السنة
(خسائر) إيرادات شاملة أخرى
إجمالي (الخسائر) الإيرادات الشاملة للسنة
استقطاع إلى الاحتياطيات
تحويل احتياطي القيمة العادلة نتيجة إلغاء الاعتراف بأدوات حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
تحويل احتياطي القيمة العادلة نتيجة استبعاد جزئي الاستثمار في شركات زميلة
توزيعات أرباح إلى مساهمي الشركة (إيضاح 13)
التغيرات في حقوق الملكية في شركات تابعة دون تغير في السيطرة (إيضاح 19)
تأسيس شركة تابعة
توزيعات إلى الحصص غير المسيطرة

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 المجمعة
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

الخاصة بمساهمي الشركة

إجمالي حقوق الملكية	الحصص غير المسيطرة	الإجمالي الفرعي	أرباح مرحلة	عملاء أجنبية تحويل	احتياطي القيمة العادلة	احتياطي العادلة	فائض إعادة تقييم موجودات	احتياطي اختياري	احتياطي إجباري	علاوة إصدار أسهم	رأس المال
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
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	
4,402,820	50,024	4,352,796	4,352,796	-	-	-	-	-	-	-	
(63,668)	(14,359)	(49,309)	-	82,355	(131,664)	-	-	-	-	-	
4,339,152	35,665	4,303,487	4,352,796	82,355	(131,664)	-	468,573	468,573	-	-	
-	-	-	(937,146)	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	(723,206)	-	723,206	-	-	-	-	-	
(1,711,663)	-	(1,711,663)	(1,711,663)	-	-	-	-	-	-	-	
(1,598,056)	(1,598,056)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(338,953)	(338,953)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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	

في 31 ديسمبر 2024

ربح السنة
(خسائر) إيرادات شاملة أخرى

إجمالي (الخسائر) الإيرادات الشاملة للسنة
استقطاع إلى الاحتياطيات
تحويل احتياطي القيمة العادلة نتيجة إلغاء
الاعتراف بأدوات حقوق الملكية المدرجة
بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة
الأخرى
توزيعات أرباح إلى مساهمي الشركة
(إيضاح 13)
التغيرات في حقوق الملكية في شركات تابعة
دون تغير في السيطرة (إيضاح 19)
توزيعات إلى الحصص غير المسيطرة

إن الإيضاحات المرفقة من 1 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 2025

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	إيضاحات	أنشطة التشغيل
4,735,756	8,284,078		الربح قبل الضريبة ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة تعديلات:-
(1,164,154)	(3,035,991)	15	أرباح غير محققة من موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
(1,722,405)	(2,784,468)	7	حصة في نتائج شركات زميلة
-	111,744		خسارة من بيع شركة زميلة
(1,342,653)	(992,517)		إيرادات توزيعات أرباح
(1,353,490)	(842,872)		إيرادات فوائد
29,758	(30,646)		(أرباح) خسائر تحويل عملات أجنبية
(250,858)	(194,524)		صافي الأرباح من قياس القيمة العادلة لعقارات استثمارية
3,074,690	2,536,103		تكاليف تمويل
33,735	34,762		مصرف فائدة لمطلوبات تأجير
140,604	251,902	9	استهلاك ممتلكات ومعدات
164,958	207,154	9	استهلاك موجودات حق الاستخدام
610,271	600,561	10	إطفاء موجودات غير ملموسة
616,385	108,338	8	مخصص خسائر الائتمان المتوقعة للموجودات المالية الأخرى المدرجة بالتكلفة المطفأة
(23,091)	(29,739)	6	رد مخصص خسائر الائتمان المتوقعة لقروض وسلف
968,222	978,126		مخصص مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
4,517,728	5,202,011		
3,046,255	(33,196)		التغير في موجودات ومطلوبات التشغيل:
6,909,068	(847,715)		قروض وسلف
(290,605)	(1,165,022)		موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
1,693,987	1,098,886		مدينون وموجودات أخرى
163,153	(1,020,494)		مطلوبات أخرى
16,039,586	3,234,470		الحركة في أرصدة محتجزة لدى البنوك
1,342,653	992,517		النقد الناتج من العمليات
(788,118)	(638,109)		توزيعات أرباح مستلمة
(7,201)	(42,088)		مكافأة نهاية الخدمة للموظفين مدفوعة
(26,238)	(159,189)		حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي مدفوعة
16,560,682	3,387,601		ضرائب مدفوعة
			صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التشغيل
			أنشطة الاستثمار
(5,057,601)	(2,644,492)		شراء موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
970,165	44,437		متحصلات من بيع موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
3,913,383	(4,060,548)		صافي الحركة في الودائع
(288,113)	(881,954)	9	شراء ممتلكات ومعدات
(129,570)	(467,479)	10	شراء موجودات غير ملموسة
(16,457,138)	-		حيازة استثمار في شركات زميلة
17,280,978	7,945		متحصلات من بيع استثمار في شركات زميلة
382,298	71,514	7	توزيعات مستلمة من استثمار في شركات زميلة
1,333,803	800,252		إيرادات فوائد مستلمة
1,948,205	(7,130,325)		صافي التدفقات النقدية (المستخدمة في) الناتجة من أنشطة الاستثمار

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

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

بيان التدفقات النقدية المجمع (تتمة)

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	إيضاحات
أنشطة التمويل		
116,400,000	84,900,000	متحصلات من قروض وسلف
(118,750,000)	(83,200,000)	سداد قروض وسلف
(1,735,746)	(1,712,744)	توزيعات أرباح مدفوعة إلى مساهمي الشركة
(143,702)	(260,756)	سداد مطلوبات تأجير
(3,119,529)	(2,525,069)	تكاليف تمويل مدفوعة
-	731,696	متحصلات من الاكتتاب في وحدات في صناديق مجمعة من قبل الحصص غير المسيطرة
(1,598,056)	(78,908)	استرداد وحدات محتفظ بها في صناديق مجمعة من قبل الحصص غير المسيطرة
-	1,336	تأسيس شركة تابعة
(338,953)	(29,379)	توزيعات مسددة إلى الحصص غير المسيطرة
(9,285,986)	(2,173,824)	صافي التدفقات النقدية المستخدمة في أنشطة التمويل
9,222,901	(5,916,548)	صافي (النقص) الزيادة في النقد والنقد المعادل
24,935	84,752	صافي فروق تحويل عملات أجنبية
20,020,593	29,268,429	النقد والنقد المعادل في 1 يناير
29,268,429	23,436,633	النقد والنقد المعادل في 31 ديسمبر
بنود غير نقدية مستبعدة من بيان التدفقات النقدية المجمع:		
(648,956)	-	9 إضافات إلى موجودات حق الاستخدام
648,956	-	إضافات إلى مطلوبات التأجير

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

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 الصادر بتاريخ 24 فبراير 2026. ويحق لمساهمي الشركة تعديل هذه البيانات المالية المجمعة في الجمعية العمومية السنوية.

تم اعتماد البيانات المالية المجمعة للمجموعة عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 من قبل المساهمين في اجتماع الجمعية العمومية السنوية المنعقد في 27 أبريل 2025. تم الإفصاح عن توزيعات الأرباح المعلن عنها والموصي بها في إيضاح 13 (هـ). تم الإفصاح عن توزيعات الأرباح المعلن عنها والموصي بها في إيضاح 13.

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.

فيما يلي الأغراض الرئيسية للشركة:

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 القطع الأجنبي 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.

قامت المجموعة بإعداد البيانات المالية المجمعة استناداً إلى متابعة أعمالها على أساس مبدأ الاستمرارية.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

2.2 بيان الالتزام

يتم إعداد البيانات المالية المجمعة وفقاً للتعليمات الصادرة من بنك الكويت المركزي والمتعلقة بمؤسسات الخدمات المالية في دولة الكويت. وتتطلب هذه التعليمات من البنوك والمؤسسات المالية الأخرى الخاضعة لرقابة بنك الكويت المركزي تطبيق المعايير الدولية للتقارير المالية في ضوء تعديل قياس خسائر الائتمان المتوقعة للتسهيلات الائتمانية طبقاً لخسائر الائتمان المتوقعة المحتسبة وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9 - "الأدوات المالية" التزاماً بتعليمات بنك الكويت المركزي أو المخصصات المطلوبة وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي، أيهما أعلى؛ بالإضافة إلى التأثير الناتج على الإفصاحات ذات الصلة. يشار إلى هذا الإطار فيما يلي بـ "المعايير الدولية للتقارير المالية - معايير المحاسبة المتبعة من قبل بنك الكويت المركزي والمطبقة في دولة الكويت".

2.3 التغيرات 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 2025. لم تقم المجموعة بالتطبيق المبكر لأي معيار أو تفسير أو تعديل آخر صادر ولكن لم يسر بعد.

فيما يلي طبيعة وتأثير كل تعديل:

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

بالنسبة لفترات البيانات المالية المجمعة السنوية التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2025، فإن معيار عدم قابلية العملات للتحويل - تعديلات على معيار المحاسبة الدولي 21: تأثيرات التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية يحدد كيفية قيام منشأة بتقييم ما إذا كانت العملة قابلة للتحويل وكيفية تحديد سعر صرف فوري عند عدم القابلية للتحويل. كما تتطلب التعديلات الإفصاح عن المعلومات التي تمكن مستخدمي البيانات المالية للمنشأة من فهم كيفية تأثير عدم قابلية العملات للتحويل إلى عملة أخرى على الأداء والمركز المالي والتدفقات النقدية للمنشأة أو كيفية توقع حدوث هذا التأثير.

تسري العديد من التعديلات والتفسيرات الأخرى لأول مرة في سنة 2025، إلا أنه ليس لها تأثير على البيانات المالية المجمعة للمجموعة. لم تقم المجموعة بالتطبيق المبكر لأي معيار أو تفسير أو تعديل صدر ولكن لم يسر 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. تعتزم المجموعة تطبيق هذه المعايير الجديدة والمعدلة والتفسيرات، متى كان ذلك مناسباً، عند سريانها.

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، الذي يحل محل معيار المحاسبة الدولي 1 عرض البيانات المالية، والذي يسري لفترات البيانات المالية المجمعة 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: التشغيل والاستثمار والتمويل وضرائب الدخل والعمليات الموقوفة، حيث تعتبر الفئات الثلاثة الأولى فئات جديدة.

كما يتطلب المعيار الإفصاح عن مقاييس الأداء التي حددتها الإدارة حديثاً، والتي تمثل قيماً 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 للطريقة غير المباشرة، من "الأرباح أو الخسائر" إلى "الأرباح أو الخسائر التشغيلية" وإلغاء الخيار بشأن تصنيف التدفقات النقدية من توزيعات الأرباح والفوائد.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

2.4 معايير صادرة ولكن لم تسر بعد (تتمة)

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

أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية في 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 السنوية التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2026. تتضمن التعديلات:

- توضيح أن الالتزام المالي يتم إلغاؤه 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.
- تقديم متطلبات الإفصاحات عن الأدوات المالية ذات الخصائص المحتملة والإفصاحات الإضافية عن أدوات حقوق الملكية المصنفة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى.

من غير المتوقع أن يكون لهذه التعديلات تأثير مادي على المجموعة.

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة

3.1 أساس التجميع

إن البيانات المالية المجمعة تتضمن البيانات المالية للشركة وشركاتها التابعة كما في 31 ديسمبر 2025. 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 استخدام سيطرتها 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 مماثلة في الشركة المستثمر فيها، تأخذ المجموعة باعتبارها كافة الحقائق والظروف ذات الصلة عند تقييم مدى سيطرتها على الشركة المستثمر فيها بما في ذلك:

- الترتيب التعاقدية 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 الحقائق 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 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 وبالحصص غير المسيطرة حتى إن أدى ذلك الأمر إلى رصيد عجز للحصص غير المسيطرة. ويتم عند الضرورة إجراء تعديلات على البيانات المالية للشركات التابعة بحيث تتوافق مع السياسات المحاسبية لها مع السياسات المحاسبية للمجموعة. يتم استبعاد كافة الموجودات والمطلوبات وحقوق الملكية والإيرادات والمصروفات والتدفقات النقدية المتعلقة بالمعاملات بين أعضاء المجموعة بالكامل عند التجميع. يتم المحاسبة عن التغير في حصة الملكية في شركة تابعة، مع عدم فقد السيطرة، كمعاملة حقوق ملكية.

إذا فقدت المجموعة السيطرة على شركة تابعة، فإنها لا تعترف بالموجودات ذات الصلة (بما في ذلك الشهرة) والمطلوبات والحصص غير المسيطرة والبنود الأخرى لحقوق الملكية بينما يتم الاعتراف بأي أرباح أو خسائر ناتجة ضمن الأرباح أو الخسائر. يتم الاعتراف بأي استثمار محتفظ به وفقاً للقيمة العادلة.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.1 أساس التجميع (تتمة)

إن البيانات المالية المجمعة تتضمن البيانات المالية للشركة وشركاتها التابعة بما في ذلك المنشآت ذات الأغراض الخاصة كما في 31 ديسمبر 2025. تتضمن الشركات التابعة الجوهرية للمجموعة ما يلي:

نسبة حصة الملكية % كما في 31 ديسمبر		نسبة حصة الملكية % 2025	نسبة حصة الملكية % 2024	اسم الشركة	الأنشطة الرئيسية	بلد التأسيس
الشركات التابعة						
%99.98	%99.98	الكويت	شركة قابضة	شركة النواصي المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)		
%93.23	%93.23	الكويت	خدمات وساطة	شركة الأولى للوساطة المالية ش.م.ك. (مقفلة)		
%100.00	%100.00	الإمارات العربية المتحدة	إدارة الاستثمارات	شركة كامكو للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة		
%100.00	%100.00	المملكة العربية السعودية	خدمات مالية	شركة كامكو للاستثمار السعودية		
%72.82	%72.82	الكويت	صندوق	صندوق الكويت لفرص الملكية الخاصة*		
%96.85	%98.00	البحرين	صندوق	صندوق كامكو لجولبال		
%50.86	%50.86	الكويت	صندوق	صندوق الجازي لأسواق المال*		
%55.69	%53.54	الإمارات العربية المتحدة	صندوق	صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت OEIC المحدودة		
محتفظ بها من خلال شركة النواصي المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)						
%99.53	%99.53	الكويت	شركة قابضة	شركة التضامن المتحدة القابضة ش.م.ك. (مقفلة)		
محتفظ بها من خلال شركة الأولى للوساطة المالية						
%100.00	%100.00	الأردن	خدمات وساطة	شركة بيت الاستثمار العالمي المحدودة – الأردن		
محتفظ بها من خلال شركة كامكو للاستثمار السعودية						
%100.00	%95.18	المملكة العربية السعودية	صندوق	صندوق كامكو المرن للأسهم السعودية (المتوافق مع المعايير الشرعية)		
%100.00	%74.16	المملكة العربية السعودية	صندوق	صندوق كامكو للمرابحة بالريال السعودي		

* قيد التصفية

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.1 أساس التجميع (تتمة)

اسم الشركة	الأنشطة الرئيسية	بلد التأسيس	نسبة حصة الملكية % كما في 31 ديسمبر	2024	2025
منشآت ذات أغراض خاصة تعامل كشركات تابعة					
شركة كُبر المتحدة العقارية ش.ش.و.	عقارات	الكويت	%100.00	%100.00	%100.00
شركة بلانز يونيتد العقارية ش.ش.و.	عقارات	الكويت	%100.00	%100.00	%100.00
شركة باكاي باور مانجر ليمتد	إدارة الاستثمارات	جيرزي	%100.00	%100.00	%100.00
شركة باكاي باور أدفيزري أل. سي.	خدمات استشارات	أمريكا	%47.83	%47.83	%47.83
شركة كامكو كابيتال بارتنرز المحدودة	إدارة الاستثمارات	جزر كايمان	%100.00	%100.00	%100.00
شركة كامكو كابيتال للإدارة المحدودة	إدارة الاستثمارات	جزر كايمان	%100.00	%100.00	%100.00
شركة اتش بي بلازا المستثمر انك	إدارة الاستثمارات	أمريكا	%100.00	%100.00	%100.00
شركة سنترستون المستثمر انك	إدارة الاستثمارات	أمريكا	%100.00	%100.00	%100.00
شركة لوسون لين إنفستور انك	إدارة الاستثمارات	أمريكا	%100.00	%100.00	%100.00
شركة مارتلي هولدنجز جي بي المحدودة	إدارة الاستثمارات	جيرزي	%100.00	%100.00	%100.00
شركة مارتلي فاينانس جي بي المحدودة	إدارة الاستثمارات	جيرزي	%100.00	%100.00	%100.00
شركة كامكو انفستمنت أدفايزر ليمتد	إدارة الاستثمارات	جيرزي	%100.00	%100.00	%100.00
شركة انفستور 1925	إدارة الاستثمارات	أمريكا	%100.00	%100.00	%100.00
شركة أمريكان بوليفارد إنفستور	إدارة الاستثمارات	أمريكا	%100.00	%100.00	%100.00
شركة كامكو انفستمنت ليمتد - المملكة المتحدة	إدارة الاستثمارات	المملكة المتحدة	%100.00	%100.00	%100.00
شركة جي سي سي للتكنولوجيا الاستثمارية المحدودة	إدارة الاستثمارات	جيرزي	%100.00	%100.00	%100.00
شركة كامكو الأوروبية للخدمات اللوجستية ش.م.ل.	إدارة الاستثمارات	لوكسمبورج	%100.00	%100.00	%100.00
شركة سولار جروث كابيتال المحدودة	إدارة الاستثمارات	جيرزي	-	%100.00	%100.00
محتفظ بها من خلال شركة اتش بي بلازا المستثمر انك					
شركة اتش بي بلازا للاستشارات ذ.م.م.	خدمات استشارات	أمريكا	%50.00	%50.00	%50.00
محتفظ بها من خلال شركة سنترستون المستثمر انك					
شركة سنترستون للاستشارات ذ.م.م.	خدمات استشارات	أمريكا	%50.00	%50.00	%50.00
محتفظ بها من خلال شركة كامكو الأوروبية للخدمات اللوجستية ش.م.ل.					
شركة إيجلس هولدنجز إس. آر. أو.	إدارة الاستثمارات	التشيك	-	%60.00	%60.00
محتفظ بها من خلال شركة إيجلز هولدنجز إس. آر. أو.					
شركة إيجلس إس. آر. أو.	عقارات	التشيك	-	%100.00	%100.00
شركة يورويان جرين لوجستكس سبببس المحدودة	عقارات	المملكة المتحدة	-	%100.00	%100.00
شركة يورويان جرين لوجستكس سبببس ألمانيا جي إم بي إتش	عقارات	ألمانيا	-	%100.00	%100.00
شركة يورويان جرين لوجستكس سبببس بولندا المحدودة	عقارات	بولندا	-	%100.00	%100.00
شركة يورويان جرين لوجستكس سبببس فرنسا	عقارات	فرنسا	-	%100.00	%100.00
شركة يورويان جرين لوجستكس سبببس إسبانيا إس. إل	عقارات	إسبانيا	-	%100.00	%100.00
شركة إيجلس تشيك بروجكت 1 إس. آر. أو.	عقارات	التشيك	-	%100.00	%100.00
شركة إيجلس تشيك بروجكت 2 إس. آر. أو.	عقارات	التشيك	-	%100.00	%100.00

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.2 دمج الأعمال والشهرة

يتم المحاسبة عن دمج الأعمال باستخدام طريقة الحيافة المحاسبية. تقاس تكلفة الحيافة وفقاً لمجموع المقابل المقدم، ويقاس بالقيمة العادلة في تاريخ الحيافة وقيمة أي حصص غير مسيطرة في الشركة المشترية. بالنسبة لكل عملية دمج أعمال، تقوم المجموعة بقياس الحصص غير المسيطرة في الشركة المشترية بالقيمة العادلة أو بنسبة الحصة في صافي قيمة الموجودات المحددة للشركة المشترية. تدرج التكاليف المتعلقة بالحيافة كمصروف عند تكبدها وتدرج بصورة عامة ضمن المصروفات العمومية والإدارية.

عندما تقوم المجموعة بحيافة 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 الحيافة. يتضمن هذا الفصل بين المشتقات المتضمنة في العقود الرئيسية من قبل الشركة المشترية.

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

يتمثل المقابل المحتمل المصنف كأصل أو التزام في أداة مالية وتقع ضمن نطاق المعيار الدولي للتقارير المالية 9 "الأدوات المالية"، ويتم قياسه بالقيمة العادلة مع إدراج التغيرات في القيمة العادلة المسجلة في الأرباح أو الخسائر طبقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9. ويتم قياس المقابل المحتمل الآخر الذي لا يندرج ضمن نطاق المعيار الدولي للتقارير المالية 9 وفقاً للقيمة العادلة في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة 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 الحيافة. 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 مبدئياً قياس الالتزام المحتمل في عملية دمج أعمال وفقاً لقيمتها العادلة. ويتم قياسه لاحقاً بالمبلغ المسجل وفقاً لمتطلبات أحكام معيار المحاسبة الدولي 37 المخصصات والمطلوبات المحتملة والموجودات المحتملة أو المبلغ المسجل مبدئياً ناقصاً الإطفاء المتراكم (متى أمكن) المدرج وفقاً لمتطلبات الاعتراف بالإيرادات أيهما أعلى.

3.3 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.

وفقاً لطريقة حقوق الملكية، يتم تحقق الاستثمار في الشركة الزميلة مبدئياً بالتكلفة. يتم تعديل القيمة الدفترية للاستثمار للاعتراف بالتغيرات في حصة المجموعة في صافي موجودات الشركة الزميلة منذ تاريخ الحيافة. 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 تغير 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 الشركة الزميلة في بيان الدخل المجمع ويتم الإفصاح عنه تحت بند "حصة في نتائج شركات زميلة".

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.3 استثمار في شركات زميلة (تتمة)

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 لقيمتها 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.

3.4 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 مبدئياً في تاريخ المتاجرة أي التاريخ الذي تصبح فيه المجموعة طرفاً في الأحكام التعاقدية للأداة. ويتضمن ذلك المتاجرة بالطريقة المعتادة: مشتريات أو مبيعات الموجودات المالية التي تتطلب تسليم الموجودات في الإطار الزمني وفقاً للقواعد أو الأعراف السائدة في السوق.

القياس المبدئي للأدوات المالية

يستند تصنيف الموجودات المالية عند الاعتراف المبدئي إلى الشروط التعاقدية للموجودات المالية ونموذج الأعمال المستخدم في إدارة الأدوات المالية. 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.

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 الالتزامات والضمانات 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.

الأدوات المالية المدرجة بالتكلفة المطفأة

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

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.4 الأدوات المالية (تتمة)

- أن يتم الاحتفاظ بالأصل ضمن نموذج أعمال يهدف إلى الاحتفاظ بالموجودات لتحصيل 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.

تم عرض تفاصيل هذه الشروط أدناه.

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

يتم قياس الأدوات المالية المصنفة كدرجة بالتكلفة المطفأة لاحقاً وفقاً للتكلفة المطفأة وتتعرض لانخفاض القيمة. يتم احتساب التكلفة المطفأة أخذاً في الاعتبار أي خصم أو علاوة إصدار الأموال والتكاليف التي تعتبر جزءاً مكماً لمعدل الفائدة 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 المبدئي 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 مؤخرًا.

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، وتراعي العوامل ذات الصلة مثل العملة المدرج بها الأصل المالي وفترة تحقق معدل الفائدة عن 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 والفائدة عن المبلغ القائم فقط. وفي مثل هذه الحالات، ينبغي أن يتم قياس الأصل المالي بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.4 الأدوات المالية (تتمة)

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

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 متكررة للغاية 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:

- ◀ تقي 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 ادراج الأرباح والخسائر الناتجة نتيجة التغييرات في القيمة العادلة في الإيرادات الشاملة الأخرى. تسجل إيرادات الفوائد وأرباح وخسائر تحويل العملات الأجنبية في بيان الدخل المجموع. وعند الغاء الاعتراف، يعاد تصنيف الأرباح أو الخسائر المتراكمة المسجلة سابقاً في الإيرادات الشاملة الأخرى من الإيرادات الشاملة الأخرى إلى بيان الدخل المجموع.

أدوات حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى

عند الاعتراف المبدئي، قد تختار المجموعة تصنيف بعض الاستثمارات في الأسهم 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 الأسهم المدرجة 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 المجموع.

يتم تسجيل توزيعات الأرباح في بيان الدخل المجموع عندما يثبت الحق في استلام الدفعات باستثناء أن تستفيد المجموعة من مثل هذه المتحصلات كان 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.

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 الموجودات المحتفظ بها لغرض المتاجرة وقياسها في بيان المركز المالي المجموع بالقيمة العادلة. إضافة إلى ذلك وعند الاعتراف المبدئي، 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 التغييرات 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 الاجل ذات فترات استحقاق لثلاثة أشهر أو أقل بالصافي بعد الحسابات المكشوفة لدى البنوك.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.4 الأدوات المالية (تتمة)

إعادة تصنيف الموجودات المالية

لا تقوم المجموعة بإعادة تصنيف موجوداتها المالية لاحقاً للاعتراف المبدئي 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 الجوهري في الشروط والأحكام

تستبعد المجموعة الأصل المالي مثل القرض إلى عميل عندما يعاد التفاوض حول الشروط والأحكام في حدود أن تتحول هذه الأرصدة بصورة جوهريّة إلى قرض جديد مع إدراج الفرق كربح أو خسارة من إلغاء الاعتراف 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 منخفضاً ائتمانياً كأصل مشتري أو مستحدث. عند تقييم إمكانية الاعتراف أو إلغاء الاعتراف بالقرض إلى العميل، تراعي المجموعة العوامل التالية:

- ◀ التغير في عملة القرض
- ◀ انطباق إحدى خصائص الأسهم
- ◀ تغير 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 إلغاء الاعتراف. 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 جوهري 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.

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 مقدماً قصيرة الأجل والتي ترتبط بحق الاسترداد لكامل المبلغ المقرض زائداً الفائدة المستحقة بمعدلات سوقية.
- ◀ لا يمكن للمجموعة بيع أو رهن الأصل الأساسي إلا 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 بما في ذلك الفائدة المكتسبة خلال الفترة ما بين تاريخ التحصيل وتاريخ التحويل المطلوب إلى المستلمين النهائيين.

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 ولكنها فقدت السيطرة على الأصل.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.4 الأدوات المالية (تتمة)

إلغاء الاعتراف بالموجودات والمطلوبات المالية (تتمة)
الموجودات المالية (تتمة)

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 أيضاً الالتزام ذي الصلة. يتم قياس الأصل المحول والالتزام المرتبط به على أساس يعكس الحقوق والالتزامات التي تحتفظ 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 ومشترى (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.

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.

إلغاء الاعتراف بالمطلوبات المالية

يتم إلغاء الاعتراف بالالتزام المالي عندما يتم الإغفاء من الالتزام المرتبط بالمطلوبات أو الغاؤه 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. ويُدْرَج 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 المجمع إذا كان هناك حق قانوني ملزم حالياً لمقاصة المبالغ المحققة وتوجد نية السداد على أساس الصافي أو تحقيق الموجودات وتسوية المطلوبات في آن واحد.

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

يتم إلغاء الاعتراف بالالتزام المالي عندما يتم الإغفاء من الالتزام المرتبط بالمطلوبات أو الغاؤه 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 جديد، ويُدْرَج الفرق في القيمة الدفترية ذات الصلة في بيان الدخل المجموع.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.4 الأدوات المالية (تتمة)
انخفاض قيمة الموجودات المالية

نظرة عامة على مبادئ خسائر الائتمان المتوقعة تسجل المجموعة مخصص خسائر الائتمان المتوقعة لكافة القروض والموجودات المالية الأخرى للدين 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 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 بالاعتراف 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 بخسائر الائتمان ويتم تعديلها بالعوامل المستقبلية المتعلقة بالمدينين والبيئة الاقتصادية.

قامت المجموعة بإعداد سياسة تقوم على إجراء تقييم في نهاية كل فترة بيانات مالية مجمعة لما إذا كان هناك ازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان للأداة المالية منذ الاعتراف المبدئي عن طريق مراعاة التغير 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 المستحقة 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 التغير 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 اثني عشر شهراً التالية.

◀ المرحلة 2: خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة – غير منخفضة القيمة الائتمانية
بالنسبة للانكشافات الائتمانية التي ترتبط بازدياد ملحوظ في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف المبدئي ولكن دون التعرض لانخفاض في القيمة الائتمانية، يتم تسجيل خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة المالية.

◀ المرحلة 3: خسائر الائتمان المتوقعة على مدى عمر الأداة – منخفضة 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 كانت هناك زيادة جوهرية 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 جميع الموجودات المالية المتأخرة لمدة 30 يوماً تعكس زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف المبدئي ويتم نقلها إلى المرحلة 2 حتى وإن لم تشر المعايير الأخرى إلى زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان.

في تاريخ كل بيانات مالية مجمعة، تقوم المجموعة أيضاً بإجراء تقييم لتحديد ما إذا كان أصل مالي أو مجموعة موجودات مالية تعرضت لانخفاض في القيمة الائتمانية. تعتبر المجموعة أن الأصل المالي قد تعرض لانخفاض 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 لانخفاض في القيمة الائتمانية ضمن المرحلة 3 لأغراض قياس خسائر الائتمان المتوقعة.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

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

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 للأصل. تعتبر المجموعة الأصل المالي متعثراً في حالة التأخر في سداد المدفوعات التعاقدية لمدة 90 يوماً. على الرغم من ذلك وفي حالات معينة، يجوز أن 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 تعزيزات 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 شهراً) 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 والتغيرات 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.

ومع ذلك، قد تعتبر الإدارة الأصل المالي كأصل متعثر في بعض الحالات، وذلك في حالة أن تشير المعلومات الداخلية أو الخارجية إلى عدم احتمالية استلام المجموعة للمبالغ التعاقدية القائمة بالكامل.

مخصصات خسائر الائتمان وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي

يتم مطالبة المجموعة باحتساب مخصصات لخسائر الائتمان عن التسهيلات الائتمانية وفقاً للتعليمات الصادرة عن بنك الكويت المركزي بشأن تصنيف التسهيلات الائتمانية واحتساب المخصصات. يتم تصنيف التسهيلات الائتمانية كمأخرة السداد عندما لا يتم استلام المدفوعات في تاريخ السداد التعاقدية المقرر لها أو عندما تتجاوز قيمة التسهيل الحدود المقررة المعتمدة مسبقاً. يتم تصنيف التسهيل الائتماني كمأخر السداد ومنخفض القيمة عند التأخر في سداد الفائدة أو قسط أصل المبلغ لمدة تزيد عن 90 يوماً وعندما تزيد القيمة الدفترية للتسهيل عن قيمته المقدرة الممكن استرداده. تتم إدارة ومراقبة القروض متأخرة السداد ولكن غير منخفضة القيمة والقروض متأخرة السداد ومنخفضة القيمة كتسهيلات غير منتظمة ويتم تصنيفها إلى الفئات الأربع التالية والتي يتم استخدامها بعد ذلك لتحديد المخصصات.

الفئة	المعايير	مخصصات محددة
◀ قيد المراقبة	غير منتظمة لفترة تصل إلى 90 يوماً	-
◀ دون المستوى	غير منتظمة لمدة تتراوح بين 91-180 يوماً	20%
◀ مشكوك في تحصيلها	غير منتظمة لمدة تتراوح بين 181-365 يوماً	50%
◀ معدومة	غير منتظمة لفترة تتجاوز 365 يوماً	100%

قد تدرج المجموعة أيضاً تسهيلاً ائتمانياً ضمن إحدى الفئات المذكورة أعلاه بناءً على رأي الإدارة حول ظروف العميل المالية و/أو غير المالية.

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.

3.5 انخفاض قيمة الموجودات غير المالية

تقوم المجموعة بتاريخ كل بيانات مالية مجمعة بإجراء تقييم لتحديد ما إذا كان هناك مؤشر على أن أصلاً قد تنخفض قيمته. إذا ما ظهر مثل ذلك المؤشر أو عند ضرورة إجراء اختبار انخفاض القيمة السنوي للأصل، تقوم المجموعة بتقدير المبلغ المقدّر الممكن استرداده للأصل. إن المبلغ الممكن استرداده للأصل هو القيمة العادلة للأصل أو وحدة إنتاج النقد ناقصاً تكاليف 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 ويخضع إلى قيمته الممكن استرداده.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.5 انخفاض قيمة الموجودات غير المالية (تتمة)

عند تقدير القيمة أثناء الاستخدام، تخصم التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة 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 إلى الموازنات التفصيلية وحسابات التنبؤ التي يتم إعدادها بصورة منفصلة لكل وحدة من وحدات إنتاج النقد لدى المجموعة والتي يتم توزيع الموجودات الفردية عليها. تغطي هذه الموازنات وحسابات التنبؤ عادةً فترة خمس سنوات. يتم احتساب معدل نمو طويل الأجل ويتم تطبيقه على التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة بعد السنة الخامسة.

بالنسبة للموجودات التي لا تتضمن شهرة، يتم إجراء تقييم 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 كان ليتم تحديدها 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 بمبلغ معاد تقييمه، في هذه الحالة، تتم معاملة العكس كزيادة إعادة تقييم.

يتم اختبار الشهرة سنوياً كما في تاريخ البيانات المالية المجمعة لتحديد الانخفاض في القيمة وعندما 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 قيمتها الدفترية. 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 وحدة إنتاج النقد، متى أمكن ذلك، وعندما تشير الظروف إلى احتمالية انخفاض القيمة الدفترية.

3.6 قياس القيمة العادلة

تقوم المجموعة بقياس الأدوات المالية مثل الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر وبعض الموجودات المالية المدرجة 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:

- ◀ البيع أو النقل في السوق الرئيسي للأصل أو الالتزام، أو
- ◀ البيع أو النقل في غير السوق الرئيسي، أي 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 التقييم المناسبة للظروف، والتي تتوفر لها بيانات كافية لقياس القيمة العادلة، لتحقيق أقصى استخدام من المدخلات الملحوظة ذات الصلة والحد من استخدام المدخلات غير الملحوظة.

يتم تصنيف جميع الموجودات والمطلوبات التي يتم قياس القيمة العادلة لها أو الإفصاح عنها في البيانات المالية ضمن الجدول الهرمي للقيمة العادلة، المبين على النحو التالي، بناءً على أدنى مستوى من المدخلات الجوهرية لقياس القيمة العادلة ككل:

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.6 قياس القيمة العادلة (تتمة)

- المستوى 1 – أسعار السوق المعلنة (غير المعدلة) في الأسواق النشطة لموجودات أو مطلوبات مماثلة
- 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 ملحوظ.

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 المدرجة 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 الجوهري على قياس القيمة العادلة ككل) في نهاية كل فترة 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.

3.7 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 يتم إجراؤها من قبل مقيمين مستقلين 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.

تتم التحويلات إلى أو من العقار الاستثماري فقط عندما يكون هناك تغيير في الاستخدام. بالنسبة للتحويل من عقار استثماري إلى عقار يشغله المالك، فإن التكلفة المقدرة بالنسبة للمحاسبة اللاحقة تتمثل في القيمة 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.

3.8 ممتلكات ومعدات

يتم إدراج الممتلكات والمعدات، بما في ذلك الأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ، بالتكلفة بالصافي بعد الاستهلاك وخسائر الانخفاض في القيمة المتراكمة، إن وجدت. تتضمن هذه التكلفة تكلفة استبدال جزء من الممتلكات والمعدات وتكاليف الاقتراض للمشروعات الإنشائية طويلة الأجل إذا تم استيفاء معايير الاعتراف.

يتم احتساب الاستهلاك لكافة بنود الممتلكات والمعدات باستثناء الأرض والأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ وفقاً لمعدلات محتسبة لشطب تكلفة كل أصل على أساس القسط الثابت إلى قيمته 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 والمقرر بعشر سنوات والهيكل المدني للمباني والذي يستهلك على مدى العمر الإنتاجي المتوقع له والمقرر بفترة 20 سنة.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.8 ممتلكات ومعدات (تتمة)

يتم مراجعة القيم التخريدية والأعمار الإنتاجية وطرق الاستهلاك للممتلكات والمعدات في نهاية كل سنة مالية وتعديلها بأثر مستقبلي، متى كان ذلك مناسباً.

يبدأ استهلاك هذه الموجودات عندما تصبح الموجودات جاهزة للاستخدام المقصود.

3.9 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 المجموع في السنة التي فيها تكبد المصروفات.

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

تراخيص	غير محدد
علاقات مع عملاء	10 سنوات
برامج الكمبيوتر	3-4 سنوات

تطفاً 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 للموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية المحددة في بيان الدخل المجموع 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. فإن لم يكن كذلك، فإن التغير في تقييم العمر الإنتاجي من غير محدد إلى محدد يتم بأثر مستقبلي.

يتم قياس الأرباح أو الخسائر من إلغاء الاعتراف بالأصل غير الملموس بالفرق بين صافي متحصلات البيع والقيمة الدفترية للأصل وتدرج في بيان الدخل المجموع عند إلغاء الاعتراف بالأصل.

3.10 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 بها.

3.11 مكافأة نهاية الخدمة للموظفين

إن استحقاق هذه المكافأة يستند إلى الراتب النهائي وطول مدة الخدمة للموظفين، ويخضع لإتمام فترة خدمة معينة كحد أدنى وفقاً لقانون العمل ذي الصلة وعقود 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.

بالإضافة إلى ذلك، وبالنسبة لموظفيها الكويتيين، تقوم المجموعة بتقديم مساهمات إلى المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية تحتسب كنسبة من رواتب الموظفين. إن هذه المساهمات تسجل كمصروفات عند استحقاقها.

3.12 تحويل العملات الأجنبية

تحدد كل شركة من شركات المجموعة عملتها الرئيسية؛ ويتم قياس البنود المدرجة في البيانات المالية لكل شركة باستخدام تلك العملة الرئيسية. تسجل المعاملات بالعملات الأجنبية مبدئياً وفقاً لسعر صرف العملة الرئيسية السائد بتاريخ 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 المجموع.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.12 تحويل العملات الأجنبية (تتم؟)

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 المجموع، فيتم تسجيل فروق أسعار تحويل العملات الأجنبية في بيان الدخل المجموع.

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

3.13 الاعتراف بالإيرادات

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

إيرادات أتعاب وعمليات

تكتسب المجموعة إيرادات أتعاب وعمليات 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

إن الأتعاب المكتسبة من تقديم الخدمات على مدار الوقت تستحق على مدار تلك الفترة. تتضمن هذه الأتعاب إيرادات 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 والاكتتاب ومعاملات الأسهم وأوراق الدين لطرف آخر أو الناتجة من التفاوض أو المشاركة في التفاوض حول معاملة ما لطرف آخر تسجل عند انجاز المعاملة ذات الصلة. كما تسجل أتعاب الحوافز عندما تتضح أو عندما لا تخضع لأي استرجاع.

ج. إيرادات توزيعات أرباح

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

د. إيرادات تأجير

إن المجموعة هي المؤجر في عقود التأجير التشغيلي. يتم المحاسبة عن إيرادات التأجير الناتجة من عقود التأجير التشغيلي للعقار الاستثماري على أساس القسط الثابت على مدى فترات عقود التأجير.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.13 الاعتراف بالإيرادات (تتمة)

هـ. إيرادات فوائد

تعتبر الفوائد والإيرادات المماثلة جزءاً مكماً للفائدة الفعلية للأرصدة المدينة للقرض 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.

3.14 الضرائب

حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي

تحتسب الشركة حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي بنسبة 1% من صافي الربح الخاص بالشركة الأم وفقاً للاحتساب المعدل استناداً إلى قرار أعضاء مجلس الإدارة الذي ينص على أنه يجب استبعاد الإيرادات من الشركات الزميلة والتابعة ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة والاقتطاع إلى الاحتياطي الإجمالي من ربح السنة عند تحديد الحصة.

ضريبة دعم العمالة الوطنية والزكاة

تم احتساب مخصص لضريبة دعم العمالة الوطنية والزكاة وفقاً للقوانين والقواعد واللوائح المالية المعمول بها. ونتيجةً لتطبيق الضريبة التكميلية المحلية الأدنى في دولة الكويت، فإن المجموعة غير ملزمة بدفع ضريبة دعم العمالة الوطنية والزكاة اعتباراً من 1 يناير 2025.

الضريبة التكميلية المحلية الأدنى

يتم احتساب مخصص لضرائب الدخل الناشئة عن قانون الضرائب الصادر عن دولة الكويت (القانون رقم 157 لسنة 2024) بشأن تطبيق الضريبة التكميلية المحلية الأدنى على الكيانات التي تعد جزءاً من مجموعة شركات متعددة الجنسيات ذات إيرادات سنوية تقدر بمبلغ 750 مليون يورو أو أكثر، وفقاً للائحة التنفيذية الصادرة بموجب القرار الوزاري رقم 55 لسنة 2025. راجع إيضاح 27 للاطلاع على المزيد من المعلومات.

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.

3.15 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.

3.16 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 صانعي 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.

3.17 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.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3 معلومات السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

3.18 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.

4 الأحكام والتقديرات والافتراضات الهامة

إن إعداد البيانات المالية المجمعة للمجموعة يتطلب من الإدارة وضع أحكام 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.

4.1 الأحكام الهامة

عند تطبيق السياسات المحاسبية للمجموعة، قامت الإدارة باتخاذ الأحكام الهامة التالية، بخلاف تلك التي تتضمن تقديرات، والتي لها التأثير الأكثر جوهرية 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 تحديد السيطرة، تأخذ الإدارة بالاعتبار ما إذا كانت المجموعة لديها القدرة العملية على توجيه الأنشطة ذات الصلة للشركة المستثمر فيها من تلقاء نفسها لتحقيق عائدات لنفسها. يتطلب تقييم الأنشطة ذات الصلة والقدرة على استخدام سلطتها للتأثير على العائد المتغير أحكاماً جوهرية.

تصنيف الممتلكات العقارية

يتعين 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 مهيكلية

تستخدم المجموعة الأحكام في تحديد المنشآت التي تعتبر منشآت مهيكلية. 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 مهيكلية. وبعد تحديد ما إذا كانت المنشأة عبارة عن منشأة مهيكلية، 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 مهيكلية تتطلب تجميعها. توصلت الإدارة إلى أن صناديق الاستثمار المدارة من قبل الشركة بصفة الأمانة لا تعتبر منشآت مهيكلية 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 يتم بتحويل أي موجودات إلى هذه الشركات خلال السنة.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

4 الأحكام والتقديرات والافتراضات الهامة (تتمة)

4.2 عدم التأكد من التقديرات والافتراضات

تم أيضاً عرض الافتراضات الرئيسية التي تتعلق بالأسباب المستقبلية والمصادر الرئيسية الأخرى لعدم التأكد من التقديرات بتاريخ البيانات المالية المجمعة والتي تنطوي على مخاطرة جوهرية بأن تؤدي إلى تعديل مادي على القيم الدفترية للموجودات والمطلوبات خلال السنة المالية اللاحقة، ضمن الإيضاحات الفردية حول بنود البيانات المالية المجمعة ذات الصلة. تستند المجموعة في افتراضاتها وتقديراتها إلى المؤشرات المتاحة عند إعداد البيانات المالية المجمعة. ولكن الظروف والافتراضات الحالية حول التطورات المستقبلية قد تتغير نتيجة للتغيرات في السوق أو الظروف الناتجة والتي تخرج عن نطاق سيطرة المجموعة. تنعكس هذه التغيرات في الافتراضات عند حدوثها.

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 التغيرات 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 تنوزع 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.

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 وموجودات العقود، تقوم المجموعة بتطبيق طريقة مبسطة في احتساب خسائر الائتمان المتوقعة. وبالتالي، لا تقوم المجموعة بمتابعة 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 بخسائر الائتمان ويتم تعديلها بالعوامل المستقبلية المتعلقة بالمدينين والبيئة الاقتصادية. قد تختلف النتائج الفعلية عن هذه التقديرات.

4 الأحكام والتقديرات والافتراضات الهامة (تتمة)

4.2 عدم التأكد من التقديرات والافتراضات (تتمة)

تقييم الاستثمارات غير المسعرة

يستند تقييم الاستثمارات في الأسهم غير المسعرة عادةً 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.

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 بالتقادم الفني الذي قد يؤدي إلى التغير في استخدام بعض البرمجيات والمعدات.

دمج الأعمال

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

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

5 النقد والنقد المعادل

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	
23,483,183	18,925,966	نقد لدى البنوك وفي الصندوق
8,169,096	11,975,559	ودائع لدى البنوك
31,652,279	30,901,525	النقد والنقد المعادل
(949,539)	(1,970,033)	ناقصاً: أرصدة محتجزة لدى البنوك *
(1,434,311)	(5,494,859)	ناقصاً: ودائع محددة الأجل ذات فترة استحقاق أصلية أكثر من 3 أشهر
29,268,429	23,436,633	النقد والنقد المعادل لأغراض بيان التدفقات النقدية المجمع

* يمثل هذا البند الأرصدة المحتجزة لدى البنوك ضمن سياق الأعمال العادي بناء على متطلبات الجهات المختصة. يتم احتجاز هذا المبلغ لغرض الاستخدام من قبل تلك الجهات للوفاء بالتزامات المجموعة مقابل الانخفاض في أنشطة التداول.

إن الودائع لدى البنوك تحمل متوسط معدل فائدة فعلي يتراوح من 3.60% إلى 6.00% (2024: 3.87% إلى 6.25%) سنوياً.

6 قروض وسلف

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	
4,190,205	4,195,426	مجمل المبلغ
(2,428,495)	(2,398,756)	ناقصاً: مخصص خسائر الائتمان المتوقعة
1,761,710	1,796,670	

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 المقترضين.

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

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	
2,451,586	2,428,495	كما في 1 يناير
28,433	1,983	المحمل للسنة
(51,524)	(31,722)	استردادات*
2,428,495	2,398,756	كما في 31 ديسمبر

* يتضمن هذا البند مبلغ قدره 12,680 دينار كويتي (2024: 5,552 دينار كويتي) تم رده نتيجة اتفاقية التسوية المبرمة مع المقترضين.

قدرت خسائر الائتمان المتوقعة المحددة طبقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية 9 التزاماً بتعليمات بنك الكويت المركزي لمديني التمويل كما في 31 ديسمبر 2025 بمبلغ 2,348 ألف دينار كويتي (2024: 2,385 ألف دينار كويتي) وهي أقل من مخصص خسائر الائتمان المحتسب طبقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي.

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

7 استثمار في شركات زميلة

فيما يلي الشركات الزميلة للمجموعة كما في 31 ديسمبر 2025. والشركات الواردة أدناه تتكون رؤوس أموالها من أسهم عادية فقط، محتفظ بها من قبل المجموعة بشكل مباشر أو غير مباشر. ويُعد بلد التأسيس هو أيضاً المقر الرئيسي لأعمال كل شركة، وتتساوى حصة ملكية كل شركة مع نسبة حقوقها في التصويت.

اسم الشركة	بلد التأسيس	الأنشطة الرئيسية	حصة الفعالية كما في 31 ديسمبر		2025 دينار كويتي	2024 دينار كويتي
شركة منافع القابضة ش.م.ك. (مقفلة)	الكويت	الاستثمار	32.77%	33.74%	2,928,884	3,078,947
شركة كابيتال المتحدة للنقل ش.م.ك. (مقفلة)	الكويت	خدمات صندوق	39.80%	39.80%	514,548	546,140
صندوق كامكو العقاري للعوائد	الكويت	عقاري	35.77%	35.77%	1,690,647	1,743,139
ان اس 88 ذ.م.م. صندوق كامكو للاستثمار ("كامكو")	البحرين	العقارات	30.00%	30.00%	4,700,515	4,769,354
شركة عذارى بارك للتطوير ش.م.ب. (مقفلة)	الكويت	صندوق	44.40%	44.11%	16,431,749	13,612,245
	البحرين	خدمات مالية	-	20.00%	-	-
					<u>26,266,343</u>	<u>23,749,825</u>
					2025 دينار كويتي	2024 دينار كويتي
كما في 1 يناير					23,749,825	22,432,557
حصة في النتائج					2,784,468	1,722,405
حصة في الإيرادات الشاملة الأخرى					(2,918)	(8,575)
إضافات					-	16,457,138
استبعادات					(119,689)	(17,280,978)
توزيعات مستلمة					(71,514)	(382,298)
تعديل تحويل عملات أجنبية					(73,829)	(3,601)
صافي التحويلات					-	813,177
					<u>26,266,343</u>	<u>23,749,825</u>
كما في 31 ديسمبر						

شركة كامكو للاستثمار ش.م.ع. وشركاتها التابعة

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

7 استثمار في شركات زميلة (تتمة)

ملخص المعلومات المالية للشركات الزميلة

يوضح الجدول التالي ملخص المعلومات المالية للشركات الزميلة الجوهرية بالنسبة للمجموعة. وتعكس المعلومات المفصّل عنها المبالغ الواردة في البيانات المالية للشركات الزميلة المعنية وليس حصّة المجموعة في تلك المبالغ.

الإجمالي	شركات زميلة غير جوهرية على أساس فردي			شركة منافع القابضة ش.م.ك. (مقفلة)			صندوق كامكو للاستثمار		
	2024	2025	دينار كويتي	2024	2025	دينار كويتي	2024	2025	دينار كويتي
32,751,576	39,224,102	573,513	541,372	-	-	1,078,463	31,099,600	37,117,063	موجودات متداولة
29,710,000	28,775,401	5,826,067	5,671,611	15,906,843	15,681,367	7,977,090	-	-	موجودات غير متداولة
472,374	411,215	154,747	194,265	52,063	56,052	27,434	238,130	110,029	مطلوبات متداولة
61,989,202	67,588,288	6,244,833	6,018,718	15,854,780	15,625,315	9,028,119	30,861,470	37,007,034	حقوق الملكية
23,749,825	26,266,343	2,289,279	2,205,195	4,769,354	4,700,515	3,078,947	13,612,245	16,431,749	القيمة الدفترية لاستثمار المجموعة
4,736,198	7,139,676	207,720	184,182	(15,351)	(86,078)	33,270	4,510,559	7,051,621	إيرادات
3,925,955	6,270,906	36,458	14,952	(21,142)	(90,524)	25,552	3,885,087	6,364,918	ربح (خسارة) السنة
382,298	71,514	382,298	71,514	-	-	-	-	-	توزيعات مستلمة من شركات زميلة
1,722,405	2,784,468	14,375	(1,791)	(6,340)	(27,201)	8,374	1,705,996	2,819,504	حصة المجموعة في نتائج السنة

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

8 مدينون وموجودات أخرى

2024	2025	
دينار كويتي	دينار كويتي	
		موجودات مالية
		مدينون
8,337,222	6,976,155	المستحق من عملاء محافظ
1,517,163	1,976,325	إيرادات مستحقة
3,658,725	4,851,193	أرصدة مدينة أخرى
2,768,412	4,538,482	تأمينات مستردة
762,688	834,516	ناقصاً: مخصص خسائر الائتمان المتوقعة
(5,310,984)	(5,335,579)	
11,733,226	13,841,092	
		موجودات غير مالية
328,466	378,037	مدفوعات مقدما ودفعات مقدما
12,061,692	14,219,129	

فيما يلي الحركة في مخصص خسائر الائتمان المتوقعة للمدينين والموجودات الأخرى:

2024	2025	
دينار كويتي	دينار كويتي	
		كما في 1 يناير
4,711,862	5,310,984	صافي المحمل للسنة
616,385	108,338	مشطوبات
(26,367)	(47,515)	فروق تحويل عملات أجنبية
9,104	(36,228)	
5,310,984	5,335,579	كما في 31 ديسمبر



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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

9 ممتلكات ومعدات

التكلفة:

في 1 يناير 2024

إضافات

استبعاد

تحويلات

فروق تحويل عملات أجنبية

في 31 ديسمبر 2024

إضافات

استبعادات

تحويلات

فروق تحويل عملات أجنبية

في 31 ديسمبر 2025

الاستهلاك:

في 1 يناير 2024

المحمل للسنة

المتعلق بالاستبعادات

فروق تحويل عملات أجنبية

في 31 ديسمبر 2024

المحمل للسنة

المتعلق بالاستبعادات

فروق تحويل عملات أجنبية

في 31 ديسمبر 2025

صافي القيمة الدفترية:

في 31 ديسمبر 2024

في 31 ديسمبر 2025

أرض
ملك حر
دينار كويتيمبنى
دينار كويتيأثاث
وتركيبات
دينار كويتيمعدات مكتبية
وأجهزة كمبيوتر
وسيارات
دينار كويتيأعمال رأسمالية
قيد التصفية
دينار كويتيحق الانتفاع بالأصل
(مبنى مودج)
دينار كويتيالإجمالي
دينار كويتي

372,162

-

-

-

1,404

373,566

-

-

-

(2,672)

370,894

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

373,566

-

370,894

465,824

-

-

-

2,691

468,515

-

-

-

(5,121)

463,394

160,209

4,682

-

926

165,817

3,884

-

(1,804)

167,897

-

302,698

295,497

4,570,597

118,120

(253,649)

67,136

7,620

4,509,824

532,793

(11,072)

317,611

(15,008)

5,334,148

4,263,022

68,444

(253,649)

7,570

4,085,387

172,865

(11,072)

(14,947)

4,232,233

-

424,437

1,101,915

4,484,512

44,536

(63,580)

91,109

796

4,557,373

53,440

-

1,725

(1,350)

4,611,188

4,410,882

67,478

(63,580)

724

4,415,504

75,153

-

(1,268)

4,489,389

-

141,869

121,799

117,569

125,457

-

(158,245)

-

84,781

295,721

-

(319,336)

-

61,166

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

84,781

61,166

410,826

648,956

-

-

1,808

1,061,590

-

-

-

(9,303)

1,052,287

125,377

164,958

-

908

291,243

207,154

-

(3,215)

495,182

-

770,347

557,105

10,421,490

937,069

(317,229)

-

14,319

11,055,649

881,954

(11,072)

-

(33,454)

11,893,077

8,959,490

305,562

(317,229)

10,128

8,957,951

459,056

(11,072)

(21,234)

9,384,701

2,097,698

2,508,376

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

10 موجودات غير ملموسة					
علاقات مع العملاء	ترخيص	برمجيات	أعمال قيد التنفيذ	الإجمالي	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
التكلفة:					
3,424,000	1,100,000	667,190	282,493	5,473,683	في 1 يناير 2024
-	-	34,165	95,405	129,570	إضافات
-	-	321,106	(321,106)	-	تحويلات
-	-	392	-	392	فروق تحويل عملات أجنبية
3,424,000	1,100,000	1,022,853	56,792	5,603,645	في 31 ديسمبر 2024
-	-	106,104	361,375	467,479	إضافات
-	-	72,638	(72,638)	-	تحويلات
-	-	(745)	-	(745)	فروق تحويل عملات أجنبية
3,424,000	1,100,000	1,200,850	345,529	6,070,379	في 31 ديسمبر 2025
الإطفاء:					
1,826,133	-	363,083	-	2,189,216	في 1 يناير 2024
342,400	-	267,871	-	610,271	المحمل للسنة
-	-	310	-	310	فروق تحويل عملات أجنبية
2,168,533	-	631,264	-	2,799,797	في 31 ديسمبر 2024
342,400	-	258,161	-	600,561	المحمل للسنة
-	-	(659)	-	(659)	فروق تحويل عملات أجنبية
2,510,933	-	888,766	-	3,399,699	في 31 ديسمبر 2025
صافي القيمة الدفترية:					
1,255,467	1,100,000	391,589	56,792	2,803,848	في 31 ديسمبر 2024
913,067	1,100,000	312,084	345,529	2,670,680	في 31 ديسمبر 2025

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

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

تم تحديد المبالغ الممكن استردادها لوحدة إنتاج النقد استنادًا إلى حساب القيمة أثناء الاستخدام بواسطة توقعات التدفقات النقدية بناءً على الموازنات المالية وافترض متوسط معدل نمو سنوي بنسبة 5.61% (2024: 10.81%). يقدر المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال المطبق على توقعات التدفقات النقدية بنسبة 10.92% (2024: 10.12%) ويتم استقراء التدفقات النقدية لما بعد فترة 5 سنوات باستخدام معدل نمو بنسبة 2% (2024: 2%). ونتيجة لإجراء هذا التقدير، انتهت الإدارة إلى أنه ليس من الضروري إدراج أي مخصص انخفاض في القيمة في بيان الدخل المجموع.

الافتراضات الرئيسية المستخدمة في حسابات القيمة أثناء الاستخدام
إن احتساب القيمة أثناء الاستخدام حساس تجاه الافتراضات التالية:

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

الحساسية للتغيرات في الافتراضات

فيما يتعلق بتقدير القيمة أثناء الاستخدام لوحدة إنتاج النقد، ترى الإدارة أنه لا يوجد تغيير محتمل بصورة معقولة في أي من الافتراضات الرئيسية المذكورة أعلاه، يمكن أن يؤدي إلى تجاوز القيمة الدفترية للوحدة بصورة جوهرية المبلغ الممكن استرداده لها.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

11 قروض محددة الأجل

2024	2025	
دينار كويتي	دينار كويتي	
6,400,000	8,100,000	متداولة
40,000,000	40,000,000	غير متداولة
46,400,000	48,100,000	

لدى المجموعة القروض البنكية الرئيسية التالية، وهي قروض غير مضمونة:

- ◀ قرض محدد الأجل متجدد بمبلغ 4,200,000 دينار كويتي (2024: لا شيء) مقيد بالدينار الكويتي، ويحمل فائدة بنسبة 4.75% (2024: لا شيء) سنوياً، وسيتم تجديده على أساس سنوي.
 - ◀ قرض محدد الأجل متجدد بمبلغ 3,900,000 دينار كويتي (2024: 1,400,000 دينار كويتي) مقيد بالدينار الكويتي، ويحمل فائدة بنسبة 4.75% (2024: 5.25%) سنوياً، وسيتم تجديده على أساس سنوي.
 - ◀ قرض محدد الأجل بمبلغ 20,000,000 دينار كويتي (2024: 20,000,000 دينار كويتي) مقيد بالدينار الكويتي، ويحمل فائدة بنسبة 5.00% (2024: 5.50%) سنوياً. من المقرر أن يستحق القرض محدد الأجل بتاريخ 31 ديسمبر 2028.
 - ◀ قرض محدد الأجل بمبلغ 20,000,000 دينار كويتي (2024: لا شيء) مقيد بالدينار الكويتي، ويحمل فائدة بنسبة 4.50% (2024: لا شيء) سنوياً. من المقرر أن يستحق القرض محدد الأجل بتاريخ 31 ديسمبر 2030.
 - ◀ تم سداد القروض محددة الأجل بمبلغ 20,000,000 دينار كويتي ومبلغ 5,000,000 دينار كويتي المقيدة بالدينار الكويتي والتي تم الحصول عليها في السنوات السابقة وكانت تحمل فائدة بنسبة 5.50% سنوياً خلال السنة.
- خلال السنة، لم تقم المجموعة بمخالفة أي من تعهداتها المالية، ولم تنتشر في الوفاء بأي من التزاماتها الأخرى بموجب اتفاقيات القروض.

تم إدراج المعلومات حول تعرض المجموعة لمخاطر السيولة ومخاطر أسعار الفائدة في إيضاحي 25.2 و 25.3.

التغيرات في المطلوبات الناشئة عن أنشطة التمويل:

يوضح الجدول أدناه تفاصيل التغيرات في المطلوبات الناشئة عن أنشطة التمويل لدى المجموعة، بما في ذلك التغيرات النقدية وغير النقدية.

عقود التأجير		قروض		
2024	2025	2024	2025	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
296,911	837,253	48,750,000	46,400,000	كما في 1 يناير
648,956	-	-	-	عقد تأجير جديد
-	-	116,400,000	84,900,000	التدفقات النقدية التمويلية:
(143,702)	(260,756)	(118,750,000)	(83,200,000)	- متحصلات
33,735	34,762	-	-	- مدفوعات
1,353	(7,448)	-	-	تراكم فائدة
837,253	603,811	46,400,000	48,100,000	تحويل عملات أجنبية
				كما في 31 ديسمبر

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

12 مطلوبات أخرى

2025 دينار كويتي	2024 دينار كويتي	
7,988,735	7,653,919	مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
4,402,931	3,668,175	مصروفات مستحقة
41,070	47,193	إيرادات مؤجلة
603,811	837,253	مطلوبات تأجير
84,625	42,088	حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي مستحقة
6,270,898	5,887,232	أرصدة دائنة أخرى
19,392,070	18,135,860	

تطبق المجموعة متوسطاً مرجحاً لمعدل الاقتراض المتزايد بنسبة 4.15% إلى 5.5% (2024: 4.15% إلى 5.5%) لخصم مطلوبات التأجير التي لديها.

13 حقوق الملكية

13.1 رأس المال

يتكون رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع بالكامل من 342,332,633 سهم (2024: 342,332,633 سهم) بقيمة 100 فلس للسهم (2024: 100 فلس للسهم). ويتكون ذلك من 237,448,325 سهم (2024: 237,448,325 سهم) مدفوعة بالكامل نقداً، وعدد 104,884,308 سهم (2024: 104,884,308 سهم) ناتج عن مبادلة الأسهم بسبب دمج المجموعة في سنة 2019.

13.2 علاوة إصدار الأسهم

تمثل علاوة إصدار الأسهم الزيادة في المقابل المستلم عن القيمة الاسمية للأسهم المصدرة من قبل الشركة.

تشكل علاوة إصدار الأسهم جزءاً من حقوق ملكية المساهمين وهي غير متاحة للتوزيع، باستثناء ما يسمح به القانون، ولا يجوز استخدامها إلا للأغراض التي يسمح بها القانون وتخضع لموافقات المساهمين والموافقات الرقابية المطلوبة.

13.3 احتياطي إجباري

وفقاً لقانون الشركات وعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة، يتم استقطاع نسبة لا تقل عن 10% بحد أدنى من ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة إلى الاحتياطي الإجباري. يجوز للجمعية العمومية السنوية للشركة أن تقرر وقف هذه الاستقطاعات عندما يتجاوز الاحتياطي نسبة 50% من رأس المال المصدر. لا يجوز استخدام الاحتياطي إلا 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 مبلغ مخصوم من الاحتياطي عندما تسمح الأرباح في السنوات التالية بذلك، ما لم يتجاوز هذا الاحتياطي نسبة 50% من رأس المال المصدر.

13.4 احتياطي اختياري

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

13.5 فائض إعادة تقييم الموجودات

يتم استخدام فائض إعادة تقييم الموجودات لتسجيل معدلات الزيادة والنقص في إعادة تقييم الأرض ملك حر والمبني. في حالة بيع أصل ما، يتم تحويل أي رصيد في الاحتياطي المتعلق بهذا الأصل إلى الأرباح المرحلة.

13.6 احتياطي القيمة العادلة

يتم الاعتراف بالتغيرات في القيمة العادلة وفروق تحويل العملات الأجنبية الناتجة عن تحويل الاستثمارات المصنفة كموجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى (مثل؛ حقوق الملكية) في الإيرادات الشاملة الأخرى وتسجيلها بصورة متراكمة في احتياطي منفصل ضمن حقوق الملكية. لا يُعاد تصنيف هذه المبالغ إلى الأرباح أو الخسائر عند بيع الموجودات المرتبطة بها أو انخفاض قيمتها.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

13 حقوق الملكية (تتمة)

13.7 احتياطي تحويل العملات الأجنبية

يتم الاعتراف بفروق تحويل العملات الأجنبية الناتجة من تحويل العمليات الأجنبية في الإيرادات الشاملة الأخرى وتسجيلها بصورة متراكمة في احتياطي منفصل ضمن حقوق الملكية. يُعاد تصنيف المبلغ المتراكم إلى الأرباح أو الخسائر عند استبعاد صافي الاستثمار.

13.8 توزيعات مسددة وموصي بها

أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 10 فلس للسهم للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 (2024: 5 فلس للسهم). تخضع هذه التوصية لموافقة مساهمي الشركة في اجتماع الجمعية العمومية السنوية.

في 27 أبريل 2025، وافق مساهمو الشركة في اجتماع الجمعية العمومية على توزيعات أرباح نقدية بقيمة 5 فلس للسهم للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 (2023: 5 فلس للسهم)، بإجمالي مبلغ قدره 1,711,663 دينار كويتي (2023: 1,711,663 دينار كويتي). يستحق سداد توزيعات الأرباح إلى المساهمين المؤهلين في تاريخ التسجيل (أي؛ 18 مايو 2025).

14 إيرادات أتعاب وعمولات

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	
10,252,359	10,407,462	أتعاب إدارة لموجودات خاضعة للإدارة
192,965	252,775	أتعاب حوافز لموجودات خاضعة للإدارة
1,952,531	2,917,193	أتعاب اكتتاب / أتعاب هيكلية / أتعاب استرداد – صناديق مدارة وأتعاب أخرى
1,810,793	1,272,666	أتعاب خدمات بنكية استثمارية
1,838,017	2,912,907	أتعاب وساطة
839,227	864,130	أتعاب أخرى
<u>16,885,892</u>	<u>18,627,133</u>	
5,794,306	7,355,541	توقيت الاعتراف بالإيرادات
11,091,586	11,271,592	خدمات محولة في فترة زمنية معينة
<u>16,885,892</u>	<u>18,627,133</u>	خدمات محولة على مدار الوقت

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

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	
1,164,154	3,035,991	أرباح غير محققة
1,079,406	1,185,172	أرباح محققة
<u>2,243,560</u>	<u>4,221,163</u>	

16 إيرادات أخرى

تتضمن الإيرادات الأخرى للسنة بشكل أساسي مبلغ قدره 5 ملايين دينار كويتي تم استلامه كتسوية متعلقة بدعوى قضائية استمرت لعدة سنوات. خلال السنة، أصدرت المحاكم القطرية حكماً نهائياً غير قابل للطعن فيه لصالح المجموعة.

في السنة السابقة، تضمنت الإيرادات الأخرى مبلغ قدره 521 ألف دينار كويتي ناتج عن إلغاء الاعتراف ببعض المطالبات التي تم إطفائها خلال السنة ولم تعد قابلة للتنفيذ قانوناً.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

17 مصروفات عمومية وإدارية

2024	2025	
دينار كويتي	دينار كويتي	
11,125,589	13,945,856	تكاليف موظفين
305,562	459,056	مصروف استهلاك (إيضاح 9)
610,271	600,561	مصروف إطفاء (إيضاح 10)
653,457	712,184	مصروف متعلق بعقد تأجير قصير الأجل
4,253,633	7,067,328	مصروفات عمومية وإدارية أخرى
<u>16,948,512</u>	<u>22,784,985</u>	

18 ربحية السهم الأساسية والمخفضة

يتم احتساب مبالغ ربحية السهم الأساسية بقسمة ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة الأم على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية القائمة خلال السنة. تحتسب ربحية السهم المخفضة بقسمة الربح الخاص بالمساهمين العاديين للشركة على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية القائمة خلال السنة، زائدًا المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية التي سيتم إصدارها عند تحويل كافة الأسهم العادية المحتملة المخفضة إلى أسهم عادية. ونظرًا لعدم وجود أي أدوات مخفضة قائمة، فإن ربحية السهم الأساسية والمخفضة متماثلة.

2024	2025	
<u>4,352,796</u>	<u>9,168,079</u>	ربح السنة الخاص بمساهمي الشركة (دينار كويتي)
<u>342,332,633</u>	<u>342,332,633</u>	المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة خلال السنة (سهم)
<u>12.72 فلس</u>	<u>26.78 فلس</u>	ربحية السهم الأساسية والمخفضة الخاصة بمساهمي الشركة (فلس)

لم يتم إجراء أي معاملات هامة تتضمن أسهم عادية أو أسهم عادية محتملة بين تاريخ إعداد التقارير المالية وتاريخ التصريح بهذه البيانات المالية المجمعة.

19 استثمار في شركات تابعة

خلال السنة، تغيرت حصص ملكية المجموعة في بعض صناديق الاستثمار المجمعة نتيجةً لعمليات الاكتتاب والاسترداد من قبل حاملي الوحدات الآخرين. لم ينتج عن هذه المعاملات فقد السيطرة، وتم المحاسبة عليها كمعاملات أسهم ذات حصص غير مسيطرة.

- ارتفعت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو العالمي من 96.85% إلى 98% بعد عمليات الاسترداد من قبل حاملي الوحدات الآخرين، مما أدى إلى انخفاض في الحصص غير المسيطرة بقيمة 32,794 دينار كويتي.
- انخفضت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت من 55.69% إلى 53.54% بعد عمليات الاكتتاب من قبل حاملي الوحدات الآخرين، مما أدى إلى زيادة في الحصص غير المسيطرة بقيمة 152,950 دينار كويتي.
- انخفضت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو للمرابحة بالريال السعودي من 100% إلى 74.16% لصالح الاكتتابات من قبل حاملي الوحدات الآخرين، مما أدى إلى زيادة في الحصص غير المسيطرة بقيمة 492,262 دينار كويتي.
- انخفضت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو المرن للأسهم السعودية (المتوافق مع المعايير الشرعية) من 100% إلى 95.18% لصالح الاكتتابات من قبل حاملي الوحدات الآخرين، مما أدى إلى زيادة في الحصص غير المسيطرة بقيمة 40,370 دينار كويتي.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

19 استثمار في شركات تابعة (تتمة)

خلال السنة السابقة، كانت المعاملات الرئيسية كالتالي:

- ارتفعت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو العالمي من 61.32% إلى 96.85% بعد عمليات الاسترداد من قبل حاملي الوحدات الآخرين، مما أدى إلى انخفاض في الحصص غير المسيطرة بمبلغ 1,465,940 دينار كويتي.
- ارتفعت نسبة الملكية الفعلية للمجموعة في صندوق كامكو مينا بلس للدخل الثابت من 53.75% إلى 55.69% بعد عمليات الاسترداد من قبل مالكي الوحدات الآخرين، مما أدى إلى انخفاض في الحصص غير المسيطرة بمبلغ 132,116 دينار كويتي.

20 التزامات ومطلوبات محتملة

2024	2025	
دينار كويتي	دينار كويتي	
1,310,657	242,887	التزامات
		التزامات بالاستثمار في صناديق أسهم خاصة
665,798	660,336	مطلوبات محتملة
		ضمان بنكي غير قابل للإلغاء وغير مشروط

20.1 التزامات بالاستثمار في صناديق أسهم خاصة

كان لدى المجموعة التزامات قائمة للاستثمار في صناديق أسهم خاصة مختلفة، تمثل رأس المال غير المستدعي الذي يجوز لمديري الصناديق (الشركاء المتضامنين) المعنيين استدعاؤه وفقاً لتقديرهم وطبقاً لشروط اتفاقيات الاستثمار.

20.2 المطلوبات القانونية المحتملة

تعد المجموعة طرفاً في دعاوى قضائية تنشأ ضمن سياق الأعمال العادي، بصفتها مدعية ومدعى عليها. وبناءً على المشورة القانونية، ترى الإدارة أن نتائج هذه الدعاوى لن يكون لها تأثير جوهري على البيانات المالية المجمعة.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

21 إفساحات الأطراف 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 تسعير وشروط هذه المعاملات من قبل إدارة الشركة. فيما يلي الأرصدة والمعاملات مع الأطراف ذات علاقة:

	2024	2025	إطراف أخرى ذات علاقة	شركات زميلة	الشركة الأم	الشركة الكبرى	دينار كويتي	بيان المركز المالي المجمع
	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
	6,813,688	10,251,443	6,521,767	-	3,729,676	-	-	النقد والنقد المعادل*
	531,362	755,771	755,771	-	-	-	-	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
	688,583	1,107,338	1,107,338	-	-	-	-	موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى
	949,261	1,863,624	1,423,668	183,746	250	255,960	-	مدينون وموجودات أخرى*
	4,133	22,031	22,031	-	-	-	-	مطلوبات أخرى
	-	20,000,000	20,000,000	-	-	-	-	قرروض محددة الأجل**
	3,003,879	2,012,954	1,164,245	363,153	-	485,556	-	بيان الدخل المجمع
	48,089	28,853	28,853	-	-	-	-	إيرادات أتعاب
	22,841	39,525	34,944	-	4,581	-	-	إيرادات توزيعات أرباح
	45,970	10,386	10,386	-	-	-	-	إيرادات فوائد
	803,386	1,017,139	1,017,112	-	-	-	-	إيرادات أخرى
	-	4,932	4,932	-	27	-	-	مصرفات وعمومية وإدارية
	-	-	-	-	-	-	-	تكاليف تمويل
	-	-	-	-	-	-	-	* تتضمن رصيداً قدره 695,136 دينار كويتي ومبلغ 1,068,143 دينار كويتي محقق به من قبل طرف ذي علاقة بصفته وسيطاً مؤهلاً ضمن النقد والنقد المعادل والمدينين والموجودات الأخرى على التوالي.

** أبرمت المجموعة تسهيلات ائتمانية جديدة مع طرف ذي علاقة بإجمالي مبلغ قدره 87,000,000 دينار كويتي، ومنها قرض محدد الأجل بمبلغ 20,000,000 دينار كويتي تم سحبه في تاريخ البيانات المالية المجمعة.

مكافأة موظفي الإدارة العليا
يتألف موظفو الإدارة العليا من الموظفين الذين لديهم صلاحية ومسؤولية تخطيط وتوجيه ومراقبة أنشطة المجموعة. إن مجلس قيمة المعاملات والأرصدة القائمة المتعلقة بموظفي الإدارة العليا كانت كما يلي:

	2024	2025
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
من إيا قصيرة الأجل للموظفين	1,026,930	1,023,814
مكافأة نهاية الخدمة	122,760	122,388
	1,149,690	1,146,202

أوصى مجلس إدارة الشركة بصرف مكافأة أعضاء مجلس الإدارة بمبلغ 150,000 دينار كويتي للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 (2024: 100,000 دينار كويتي). 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 واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

22 معلومات القطاعات

تنظم المجموعة في أربعة قطاعات أعمال رئيسية استنادًا 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 والدين، وتقديم الاستشارات وإدارة قوائم القيد والطرح الأولي العام، وترتيب الديون التقليدية والإسلامية، واستشارات الشراء والبيع الجزئي وتقديم الاستشارات بشأن وضع الاستراتيجيات والخصخصة وعمليات الدمج والدمج العكسي وعمليات الحيازة وإعادة هيكلة الديون.
- 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 القطاعات استنادًا إلى عائد القطاعات من الاستثمارات.

يعرض الجدول التالي معلومات حول قطاعات التشغيل لدى المجموعة:

31 ديسمبر 2025

الإجمالي	الاستثمارات الاستراتيجية والمصرفيات غير المباشرة للشركات	الوساطة	إدارة الموجودات	الخدمات المصرفية الاستثمارية والاستشارات	
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	
33,718,527	8,467,062	3,065,924	20,927,985	1,257,556	إجمالي الإيرادات
8,049,453	(9,265,063)	326,566	16,550,906	437,044	ربح (خسارة) السنة
139,526,700	52,268,808	16,496,399	70,736,493	25,000	إجمالي الموجودات
67,492,070	64,563,204	1,228,325	1,700,541	-	إجمالي المطلوبات
إفصاحات أخرى:					
26,266,343	8,143,947	-	18,122,396	-	استثمار في شركات زميلة
2,784,468	(66,691)	-	2,851,159	-	حصة في نتائج شركات زميلة
31 ديسمبر 2024					
25,385,987	4,842,543	2,252,414	16,522,021	1,769,009	إجمالي الإيرادات
4,402,820	(7,307,328)	(273,339)	11,083,228	900,259	ربح (خسارة) السنة
129,828,790	52,698,701	15,493,373	61,611,716	25,000	إجمالي الموجودات
64,535,860	61,889,567	949,492	1,696,801	-	إجمالي المطلوبات
إفصاحات أخرى:					
23,749,825	8,394,441	-	15,355,384	-	استثمار في شركات زميلة
1,722,405	(50,056)	-	1,772,461	-	حصة في نتائج شركات زميلة

يتضمن إجمالي موجودات المجموعة مبلغ 18,894,101 دينار كويتي (2024: 16,578,058 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 الاستثمارية والموجودات غير الملموسة والممتلكات والمعدات.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

23 قياس القيمة العادلة

23.1 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 قيمتها العادلة تقريباً. إن القيمة العادلة للأدوات المالية لا تختلف بصورة جوهرية عن قيمتها الدفترية.

إن المنهجيات والافتراضات المستخدمة في تحديد القيمة العادلة للأدوات المالية مبينة في قسم القيمة العادلة ضمن معلومات السياسات المحاسبية الهامة (إيضاح 3).

الجدول الهرمي للقيمة العادلة

يوضح الجدول التالي تحليل الأدوات المالية المسجلة بالقيمة العادلة:

المستوى 1 دينار كويتي	المستوى 2 دينار كويتي	المستوى 3 دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي
31 ديسمبر 2025			
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:			
4,433,064	-	-	4,433,064
3,900,422	-	-	3,900,422
-	4,184,993	-	4,184,993
-	262,880	-	262,880
-	6,437,867	15,992,483	22,430,350
8,333,486	10,885,740	15,992,483	35,211,709
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى:			
622,596	-	-	622,596
-	12,573,631	-	12,573,631
622,596	12,573,631	-	13,196,227
31 ديسمبر 2024			
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:			
4,588,147	-	-	4,588,147
3,585,811	-	-	3,585,811
-	4,797,622	-	4,797,622
-	100,000	-	100,000
-	6,824,232	12,490,317	19,314,549
8,173,958	11,721,854	12,490,317	32,386,129
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى:			
257,434	-	-	257,434
-	10,477,873	-	10,477,873
-	12,832	-	12,832
257,434	10,490,705	-	10,748,139

لم يتم إجراء أي تحويلات جوهرية بين أي مستويات من الجدول الهرمي للقيمة العادلة خلال سنة 2025 أو 2024.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

23 قياس القيمة العادلة (تتمة)

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

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

كما في 31 ديسمبر 2025 دينار كويتي	الخسائر المسجلة في الإيرادات الشاملة الأخرى دينار كويتي	المشتريات/ التحويلات والتسويات والمبيعات (بالصافي) دينار كويتي	الأرباح المسجلة في الأرباح أو الخسائر دينار كويتي	كما في 1 يناير 2025 دينار كويتي	
					موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:
4,184,993	-	(679,761)	67,132	4,797,622	أسهام غير مسعرة
262,880	-	162,880	-	100,000	أوراق دين مالية غير مسعرة
6,437,867	-	(769,696)	383,331	6,824,232	صناديق مدارة
10,885,740	-	(1,286,577)	450,463	11,721,854	
					موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى:
12,573,631	(514,297)	2,610,055	-	10,477,873	أسهام غير مسعرة
-	(2,832)	(10,000)	-	12,832	أسهام أخرى
12,573,631	(517,129)	2,600,055	-	10,490,705	
					موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر:
4,797,622	-	(3,562,171)	231,108	8,128,685	أسهام غير مسعرة
100,000	-	-	-	100,000	أوراق دين مالية غير مسعرة
6,824,232	-	1,090,724	171,808	5,561,700	صناديق مدارة
11,721,854	-	(2,471,447)	402,916	13,790,385	
					موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى:
10,477,873	(328,196)	4,791,760	-	6,014,309	أسهام غير مسعرة
12,832	271	-	-	12,561	أسهام أخرى
10,490,705	(327,925)	4,791,760	-	6,026,870	

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

23 قياس القيمة العادلة (تتمة)

23.1 الأدوات المالية (تتمة)

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، وتعديلها مقابل معدل الخصم لضعف التسويق بنسبة تتراوح من 10% إلى 35% (2024: 15% إلى 30%). انتهت المجموعة إلى أن المشاركين في السوق سيأخذون في اعتبارهم معدلات الخصم هذه عند تسعير الاستثمارات. تم تقييم الصناديق والمحفظة المدارة استنادًا إلى صافي قيمة الموجودات للصندوق المعلنة من أمين الصندوق أو المحفظة، وقد تم تعديل بعض الصناديق المدارة مقابل معدل الخصم لضعف التسويق بنسبة تتراوح من 15% إلى 20% (2024: 15% إلى 20%).

يعتبر التأثير على بيان المركز المالي المجمع أو بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع غير جوهري في حالة تعديل متغيرات المخاطر ذات الصلة المستخدمة في قياس الأسهم غير المسعرة وفقًا للقيمة العادلة بنسبة 5%.

الحساسية للمدخلات

إن التغير في الافتراضات المستخدمة لتحديد قيمة الأدوات المالية 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 531,143 دينار كويتي (2024: 581,093 دينار كويتي) وزيادة أو نقص في الإيرادات الشاملة الأخرى بمبلغ 628,682 دينار كويتي (2024: 524,535 دينار كويتي).

23.2 الموجودات غير المالية

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

المستوى 1 دينار كويتي	المستوى 2 دينار كويتي	المستوى 3 دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي
31 ديسمبر 2025			
-	-	12,756,041	12,756,041
عقارات استثمارية			
31 ديسمبر 2024			
-	-	12,567,470	12,567,470
عقارات استثمارية			

لم يتم إجراء أي تحويلات جوهرية بين أي مستويات من الجدول الهرمي للقيمة العادلة خلال سنة 2025 أو 2024.

مطابقة القيمة العادلة ضمن المستوى 3

2025 دينار كويتي	2024 دينار كويتي
كما في 1 يناير	
12,567,470	12,313,527
194,524	250,858
(5,953)	3,085
12,756,041	12,567,470
كما في 31 ديسمبر	

تقييم العقارات الاستثمارية

يتم تحديد القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية بناءً على التقييمات التي يتم إجراؤها من قبل اثنين من المقيمين المستقلين والمعتمدين ذوي المؤهلات المهنية المعترف بها وذات الصلة بالإضافة إلى الخبرة الحديثة في موقع وفئة العقارات الاستثمارية التي يتم تقييمها. اختارت المجموعة التقييم الأقل من بين هذين التقييمين وفقًا لمتطلبات هيئة أسواق المال. يتم تحديد القيمة العادلة استنادًا إلى الجمع ما بين طريقة رسملة الدخل وطريقة المقارنة بالسوق مع الأخذ في الاعتبار طبيعة واستخدام كل عقار. إن وحدة المقارنة التي تطبقها المجموعة هي سعر المتر المربع.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

23 قياس القيمة العادلة (تتمة)

23.2 الموجودات غير المالية (تتمة)

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 المعدل الناتج عن العقار، والذي يتم قسمته على معدل الرسملة (الخصم). بموجب طريقة المقارنة بالسوق، يتم تقدير القيمة العادلة على أساس المعاملات القابلة للمقارنة.

تحليل الحساسية

قد تؤدي معدلات الزيادة (النقص) الجوهرية في السعر المقدر للمتر المربع سنوياً على حدة إلى ارتفاع (انخفاض) جوهري في القيمة العادلة للمعقارات. كما أن معدلات الزيادة (النقص) الجوهرية في معدل الخصم (وعائد التخارج) على حدة قد تؤدي إلى انخفاض (ارتفاع) جوهري في القيمة العادلة.

24 تحليل استحقاق الموجودات والمطلوبات

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

فيما يلي قائمة استحقاق الموجودات والمطلوبات:

31 ديسمبر 2025	خلال 3 أشهر	3 إلى 12 شهراً	الإجمالي الفرعي	أكثر من سنة واحدة	الإجمالي
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
الموجودات					
النقد والنقد المعادل	30,438,189	463,336	30,901,525	-	30,901,525
قروض وسلف	1,268,697	140,200	1,408,897	387,773	1,796,670
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر	8,333,487	26,878,222	35,211,709	-	35,211,709
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى	-	622,598	622,598	12,573,629	13,196,227
استثمار في شركات زميلة	-	-	-	26,266,343	26,266,343
مدينون وموجودات أخرى	-	14,219,129	14,219,129	-	14,219,129
عقارات استثمارية	-	-	-	12,756,041	12,756,041
ممتلكات ومعدات	-	-	-	2,508,376	2,508,376
موجودات غير ملموسة	-	-	-	2,670,680	2,670,680
إجمالي الموجودات	40,040,373	42,323,485	82,363,858	57,162,842	139,526,700
المطلوبات					
قروض محددة الأجل	8,100,000	-	8,100,000	40,000,000	48,100,000
مطلوبات أخرى	51,234	11,044,390	11,095,624	8,296,446	19,392,070
إجمالي المطلوبات	8,151,234	11,044,390	19,195,624	48,296,446	67,492,070

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

24 تحليل استحقاق الموجودات والمطلوبات (تتمة)					
31 ديسمبر 2024	خلال 3 أشهر	3 إلى 12 شهراً	الإجمالي الفرعي	أكثر من سنة واحدة	الإجمالي
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
الموجودات					
النقد والنقد المعادل	31,217,968	434,311	31,652,279	-	31,652,279
قروض وسلف	1,275,428	130,387	1,405,815	355,895	1,761,710
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر	8,173,958	24,212,171	32,386,129	-	32,386,129
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى	-	257,436	257,436	10,490,703	10,748,139
استثمار في شركات زميلة	-	-	-	23,749,825	23,749,825
مدينون وموجودات أخرى	-	12,061,692	12,061,692	-	12,061,692
عقارات استثمارية	-	-	-	12,567,470	12,567,470
ممتلكات ومعدات	-	-	-	2,097,698	2,097,698
موجودات غير ملموسة	-	-	-	2,803,848	2,803,848
إجمالي الموجودات	40,667,354	37,095,997	77,763,351	52,065,439	129,828,790
المطلوبات					
قروض محددة الأجل	1,400,000	5,000,000	6,400,000	40,000,000	46,400,000
مطلوبات أخرى	5,437	9,873,925	9,879,362	8,256,498	18,135,860
إجمالي المطلوبات	1,405,437	14,873,925	16,279,362	48,256,498	64,535,860

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية

تتمثل المخاطر في أنشطة المجموعة، لكن هذه المخاطر تُدار بطريقة التحديد والقياس والمراقبة المستمرة وفقاً لحدود المخاطر والضوابط الأخرى. تتمثل 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 أو بها داخل المجموعة. تتعرض المجموعة لمخاطر الائتمان ومخاطر السيولة ومخاطر السوق، التي تنقسم إلى مخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات 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 المخاطر من خلال عملية التخطيط الاستراتيجي الخاصة بالمجموعة.

25.1 مخاطر الائتمان

إن مخاطر الائتمان هي مخاطر عدم قدرة طرف مقابل على الوفاء بالتزاماته بموجب أداة مالية أو عقد ميرم مع عميل، مما يؤدي إلى تكبد خسارة مالية. تتعرض المجموعة لمخاطر الائتمان الناتجة 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 المستفيدون من منتجات إدارة الموجودات والخدمات المصرفية الاستثمارية تسهيلات ائتمانية في شكل قروض وسلف قصيرة الأجل (تستحق حتى 12 شهراً) على أساس مضمون بالكامل. تشمل عملية الموافقة على الائتمان عادةً التقييم الائتماني للعملاء طبقاً للسياسات الائتمانية للمجموعة. تخضع عملية إدارة مخاطر الائتمان لدى المجموعة المرتبطة بأنشطة الإقراض للسياسات الائتمانية الخاصة بالمجموعة. كما تشمل 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 وعمليات مراقبة الجودة الائتمانية وإجراءات التصعيد وإغلاق الرهونات في حالة التعثر.

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

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

إجمالي الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان (تتمة)

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 من التعرض 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 الأخذ في الاعتبار تأثير الحد من مخاطر الائتمان.

2024 دينار كويتي	2025 دينار كويتي	
31,629,259	30,871,328	النقد والنقد المعادل (باستثناء النقد في الصندوق)
1,761,710	1,796,670	قروض وسلف (إيضاح 6)
11,733,226	13,841,092	مدينون وموجودات أخرى (باستثناء المدفوعات مقدماً)
45,124,195	46,509,090	إجمالي الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان قبل الأخذ في الاعتبار تأثير الحد من مخاطر الائتمان

إن حالات التعرض للمخاطر المبينة أعلاه تستند إلى صافي القيمة الدفترية كما هو وارد في بيان المركز المالي المجموع.

تركز مخاطر الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان

تنشأ التركزات 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 التركزات إلى الحساسية النسبية لأداء المجموعة نحو التطورات التي تؤثر على قطاع أعمال بذاته أو على منطقة جغرافية معينة.

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

الإجمالي دينار كويتي	دولي دينار كويتي	دول مجلس التعاون الخليجي وباقى منطقة الشرق الأوسط دينار كويتي	الكويت دينار كويتي	
30,871,328	682,675	10,348,570	19,840,083	31 ديسمبر 2025
1,796,670	-	1,218,887	577,783	النقد والنقد المعادل
13,841,092	3,313,726	5,301,675	5,225,691	قروض وسلف
46,509,090	3,996,401	16,869,132	25,643,557	مدينون وموجودات أخرى
				الحد الأقصى من التعرض للموجودات ذات مخاطر الائتمان
31,629,259	217,899	10,454,082	20,957,278	31 ديسمبر 2024
1,761,710	-	1,229,345	532,365	النقد والنقد المعادل
11,733,226	1,976,014	6,520,814	3,236,398	قروض وسلف
45,124,195	2,193,913	18,204,241	24,726,041	مدينون وموجودات أخرى
				الحد الأقصى من التعرض للموجودات ذات مخاطر الائتمان

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

تركيزات مخاطر الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان (تتمة)

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:

2024	2025	
دينار كويتي	دينار كويتي	
31,629,259	30,871,328	بنوك ومؤسسات مالية
13,494,936	15,637,762	أخرى
45,124,195	46,509,090	

كما في 31 ديسمبر 2025، قدر الحد الأقصى من التعرض لمخاطر الائتمان إزاء طرف مقابل فردي بمبلغ 6,523,986 دينار كويتي (2024: 4,017,470 دينار كويتي).

النقد والنقد المعادل

إن مخاطر الائتمان الناتجة من الأرصدة لدى البنوك والمؤسسات المالية الأخرى محدودة نظراً لأن الأطراف المقابلة تمثل مؤسسات مالية حسنة السمعة ذات تصنيفات ائتمانية مناسبة محددة من قبل وكالات التصنيف الائتمان العالمية. علاوة على ذلك، يخضع أصل مبالغ الودائع 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 على أساس خسائر الائتمان المتوقعة على مدى 12 شهراً وتعكس فترات الاستحقاق قصيرة الأجل لحالات التعرض للمخاطر. ترى المجموعة أن النقد والنقد المعادل لديها مرتبط بمخاطر ائتمان منخفضة بناءً على التصنيفات الائتمانية الخارجية للأطراف المقابلة وضمان بنك الكويت المركزي للودائع المودعة لدى البنوك المحلية.

مخاطر الائتمان الناتجة من أنشطة الإقراض

تقدم المجموعة انتقائياً إلى عملائها المستفيدين من منتجات إدارة الموجودات والخدمات المصرفية الاستثمارية تسهيلات ائتمانية في شكل قروض وسلف قصيرة الأجل (تستحق حتى 12 شهراً) على أساس مضمون بالكامل. تشمل عملية الموافقة على الائتمان عادةً التقييم الائتماني للعملاء طبقاً للسياسات الائتمانية للمجموعة.

تخضع عملية إدارة مخاطر الائتمان لدى المجموعة المرتبطة بأنشطة الإقراض للسياسات الائتمانية الخاصة بالمجموعة. كما تشمل 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 وعمليات مراقبة الجودة الائتمانية وإجراءات التصعيد وإغلاق الرهونات في حالة التعثر.

طبقاً للسياسات الائتمانية للمجموعة، تعتبر كافة القروض والسلف ذات التزامات الفائدة أو أصل المبلغ متأخرة السداد غير منتظمة وتخضع لمخصصات محددة لخسائر الائتمان 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 على أنها: فئة مرتفعة أو متوسطة أو منخفضة. يتم تصنيف حالات التعرض لمخاطر الائتمان على أنها "فئة مرتفعة" عندما يتم تقييم المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عدم تمكن الملتزم من الوفاء بالتزامه كمستبعدة إلى حد كبير إلى منخفضة. ويتم تصنيف حالات التعرض لمخاطر الائتمان على أنها "فئة متوسطة" عندما يتم تقييم المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عدم تمكن الملتزم من الوفاء بالتزامه كمستبعدة. أما حالات التعرض لمخاطر الائتمان المنتظمة التي تعتبر فيها المخاطر النهائية للخسائر المالية الناتجة من عدم تمكن الملتزم من الوفاء بالتزامه مرتفعة فإنه يتم تصنيفها على أنها "فئة منخفضة". ليس لدى المجموعة أي موجودات مالية ذات فئة منخفضة في تاريخ البيانات المالية المجمعة. ويتم تصنيف حالات التعرض لمخاطر الائتمان غير المنتظمة كمأخرة السداد أو منخفضة القيمة.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في وللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.1 مخاطر الائتمان (تتمة)

تحليل الموجودات المالية متأخرة السداد ولكن غير منخفضة القيمة

لا يوجد لدى المجموعة أي موجودات مالية متأخرة السداد ولكن غير منخفضة القيمة كما في 31 ديسمبر 2025 وفي 31 ديسمبر 2024.

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:

المرحلة 1 دينار كويتي	المرحلة 2 دينار كويتي	المرحلة 3 دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي	مجمّل القيمة الدفترية كما في 1 يناير 2025 صافي الحركة خلال السنة
1,777,603	-	2,412,602	4,190,205	
35,010	-	(29,789)	5,221	
1,812,613	-	2,382,813	4,195,426	كما في 31 ديسمبر 2025
4,799,541	-	2,409,530	7,209,071	كما في 1 يناير 2024
(3,021,938)	-	3,072	(3,018,866)	صافي الحركة خلال السنة
1,777,603	-	2,412,602	4,190,205	كما في 31 ديسمبر 2024

قدرت القيمة العادلة للضمانات الذي تحتفظ بها المجموعة فيما يتعلق بالقروض والسلف كما في 31 ديسمبر 2025 بمبلغ 8,110,969 دينار كويتي (2024: 7,722,407 دينار كويتي).

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

المرحلة 1 دينار كويتي	المرحلة 2 دينار كويتي	المرحلة 3 دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي	مخصص خسائر الائتمان المتوقعة الرصيد كما في 1 يناير 2025 صافي التحميل (الرد) في خسائر الائتمان المتوقعة خلال السنة
15,977	-	2,368,690	2,384,667	
49	-	(37,191)	(37,142)	
16,026	-	2,331,499	2,347,525	كما في 31 ديسمبر 2025
42,366	-	2,368,600	2,410,966	الرصيد كما في 1 يناير 2024
(26,389)	-	90	(26,299)	صافي التحميل (الرد) في خسائر الائتمان المتوقعة خلال السنة
15,977	-	2,368,690	2,384,667	كما في 31 ديسمبر 2024

25.2 مخاطر السيولة

إن مخاطر السيولة هي مخاطر مواجهة المجموعة لصعوبة في توفير الأموال للوفاء بالالتزامات المرتبطة بالأدوات المالية. يتم إدارة مخاطر السيولة من قبل إدارة الخزينة لدى المجموعة. ولإدارة هذه المخاطر، تقوم المجموعة بصفة دورية بتقييم الملاءة المالية للعملاء والاستثمار في الودائع البنكية أو الاستثمارات الأخرى التي يسهل تحويلها إلى نقد. كما تقوم الإدارة بمراقبة قائمة الاستحقاق للتأكد من الاحتفاظ بسيولة كافية.

كما في 31 ديسمبر 2025، سيستحق سداد نسبة 16.8% من دين المجموعة في فترة أقل من سنة واحدة (2024: 13.8%)، وذلك استناداً إلى القيمة الدفترية للقروض الواردة في بيان المركز المالي المجمع. إن إدارة المجموعة تقوم حالياً بالنظر في 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.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللجنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.2 مخاطر السيولة (تتمة)

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

يلخص الجدول التالي قائمة استحقاق مطلوبات المجموعة استنادًا إلى التزامات سداد المدفوعات التعاقدية غير المخصصة:

31 ديسمبر 2025	خلال شهر دينار كويتي	خلال 3 أشهر دينار كويتي	3 إلى 12 شهرًا دينار كويتي	أكثر من سنة واحدة دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي
قروض محددة الأجل	-	8,623,800	1,431,507	45,605,206	55,660,513
مطلوبات أخرى	51,234	-	10,794,390	8,546,446	19,392,070
إجمالي المطلوبات	51,234	8,623,800	12,225,897	54,151,652	75,052,583
31 ديسمبر 2024	خلال شهر دينار كويتي	خلال 3 أشهر دينار كويتي	3 إلى 12 شهرًا دينار كويتي	أكثر من سنة واحدة دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي
قروض محددة الأجل	-	4,362,971	6,827,808	46,603,014	57,793,793
مطلوبات أخرى	5,437	-	9,873,925	8,256,498	18,135,860
إجمالي المطلوبات	5,437	4,362,971	16,701,733	54,859,512	75,929,653

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 توزيعات الموجودات المحددة مسبقاً على فئات الموجودات المتعددة 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 بالسوق. يتم إدارة مخاطر أسعار الفائدة من قبل إدارة الخزينة لدى المجموعة.

تتعرض المجموعة لمخاطر أسعار الفائدة على موجوداتها (القروض والدفعات مقدماً) ومطلوباتها (الودائع لأجل) التي تحمل فائدة متغيرة نتيجة لأوجه تباين تسعير أسعار الفائدة للموجودات والمطلوبات. تتمثل سياسة المجموعة في إدارة تكلفة الفائدة لديها استناداً إلى الجمع ما بين الديون التي تحمل معدلات فائدة ثابتة ومتغيرة. تهدف المجموعة إلى الاحتفاظ بجزء معين 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 2025 و 2024. 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 +/ - دينار كويتي	التغير في النقاط الأساسية	
(401,861)	25+	31 ديسمبر 2025
401,861	25-	
(411,355)	25+	31 ديسمبر 2024
411,355	25-	

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في واللغة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.3 مخاطر السوق (تتمة)

25.3.2 مخاطر العملات

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

يتم إدارة مخاطر العملات من قبل إدارة الخزينة لدى الشركة على أساس الحدود التي يضعها مجلس إدارة المجموعة وعلى أساس التقييم المستمر لمراكز المجموعة القائمة والحركات الحالية والمتوقعة في أسعار صرف العملات الأجنبية. ترى الإدارة أن مخاطر الخسائر الجوهرية الناتجة من تقلبات أسعار تحويل العملات الأجنبية منخفضة للغاية، وبالتالي لا تقوم المجموعة بالتحوط من التعرض لمخاطر العملات الأجنبية.

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 +/-		
2025	2024	
دينار كويتي	دينار كويتي	
1,297,652	1,301,020	دولار أمريكي
208,843	212,468	ريال سعودي
273,007	320,924	دينار أردني

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 عوامل عدم التأكد حول القيم المستقبلية للاستثمارات في الأوراق المالية. تقوم المجموعة بإدارة ذلك من خلال تنويع الاستثمارات فيما يتعلق بالتوزيع الجغرافي والتركز في قطاعات الأعمال. ويتم تقديم تقارير حول محفظة الأسهم إلى الإدارة العليا لدى المجموعة بانتظام. إن معظم الاستثمارات المسعرة لدى المجموعة مدرجة في بورصة الكويت.

فيما يلي الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر والموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى لدى المجموعة في مختلف القطاعات الجغرافية وقطاعات الأعمال:

التوزيع الجغرافي

دول مجلس التعاون الخليجي وباقي منطقة الشرق الأوسط			
الكويت	الأوسط	دولي	الإجمالي
دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي	دينار كويتي
17,355,926	6,743,869	11,111,914	35,211,709
3,076,474	515,765	9,603,988	13,196,227
15,544,081	6,999,457	9,842,591	32,386,129
2,904,708	488,373	7,355,058	10,748,139

31 ديسمبر 2025

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى

31 ديسمبر 2024

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 السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

25 أهداف وسياسات إدارة المخاطر المالية (تتمة)

25.3 مخاطر السوق (تتمة)

25.3.3 مخاطر أسعار الأسهم (تتمة)

تركز قطاعات الأعمال

تجارة وصناعة دينار كويتي	بنوك ومؤسسات مالية دينار كويتي	إنشاءات وعقارات دينار كويتي	أخرى دينار كويتي	الإجمالي دينار كويتي
31 ديسمبر 2025				
-	26,495,616	3,458,719	5,257,374	35,211,709
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر				
1,793,883	179,180	10,410,094	813,070	13,196,227
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى				
31 ديسمبر 2024				
-	21,461,308	4,008,141	6,916,680	32,386,129
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر				
1,888,654	170,652	7,934,607	754,226	10,748,139
موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة الأخرى				

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

2025		2024	
التأثير على الإيرادات الشاملة الأخرى دينار كويتي	التأثير على الربح دينار كويتي	التأثير على الإيرادات الشاملة الأخرى دينار كويتي	التأثير على الربح دينار كويتي
31,130 +/-	1,021,277 +/-	12,872 +/-	853,923 +/-
مؤشرات السوق			

25.4 مخاطر المدفوعات مقدما

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 للخسائر الناتجة عن تعطل الأنظمة أو الخطأ البشري أو الغش أو الأحداث الخارجية. عند عدم تمكن الضوابط الرقابية من الأداء، يمكن أن تؤدي مخاطر التشغيل إلى الإضرار بالسمعة أو تداعيات قانونية أو رقابية أو تكبد خسارة مالية. لا تستطيع المجموعة أن تتوقع استبعاد كافة مخاطر التشغيل، ولكنها تستطيع إدارة هذه المخاطر من خلال إطار مراقبة وعن طريق المراقبة والتصدي لمخاطر التشغيل. تتضمن الضوابط الرقابية فاعلية عمليات فصل المهام وحقوق الوصول والتفويض وإجراءات المطابقة وتوعية الموظفين والتقييم، بما في ذلك استخدام التدقيق الداخلي للشركة.

26 إدارة رأس المال

إن الهدف الرئيسي من سياسات 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.

لم يتم إجراء أي تغييرات في الأهداف أو السياسات أو الإجراءات خلال السنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2025 و 31 ديسمبر 2024.

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

إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة
كما في والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26 إدارة رأس المال (تتمة)

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 الرفع المالي وهو صافي الدين مقسوماً على إجمالي رأسمال الشركة. تُدرج المجموعة القروض محددة الأجل والمطلوبات الأخرى ناقصاً النقد و النقد المعادل ضمن صافي الدين. يمثل إجمالي رأس المال حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة.

2025 دينار كويتي	2024 دينار كويتي	
48,100,000	46,400,000	قروض محددة الأجل
19,392,070	18,135,860	مطلوبات أخرى
(30,901,525)	(31,652,279)	ناقصاً: النقد و النقد المعادل
36,590,545	32,883,581	
69,487,110	62,256,523	حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة
%53	%53	معدل الاقتراض (%)

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

كما في تاريخ البيانات المالية المجمعة، تلتزم المجموعة بالحد الأدنى المطلوب من معدل كفاية رأس المال الرقابي للسنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2025 و 31 ديسمبر 2024 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 سنة 2021، قام الإطار الشامل لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بشأن مشروع منع تآكل الوعاء الضريبي وتحويل الأرباح بالموافقة على حل ثنائي الركائز لمعالجة التحديات الضريبية الناشئة عن التحول إلى الاقتصاد الرقمي. وبموجب الركيزة 2، فإن الشركات متعددة الجنسيات التي تتجاوز إيراداتها مبلغ 750 مليون يورو ملزمة بدفع ضريبة دخل الشركات بمعدل ضريبة فعلي أدنى قدره 15%.

لا تتجاوز إيرادات المجموعة حالياً مبلغ 750 مليون يورو، ولكنها قد تخضع لضريبة الحد الأدنى العالمية بسبب الشركة الأم الكبرى التي يقع مقرها في دولة الكويت وتعمل فيها. في 31 ديسمبر 2024، قامت دولة الكويت بإصدار القانون رقم 157 لسنة 2024 (القانون)، الذي فرض ضريبة تكاملية محلية أدنى اعتباراً من 1 يناير 2025 على الشركات التي تشكل جزءاً من مجموعة الشركات متعددة الجنسيات التي تقدر إيراداتها السنوية بمبلغ 750 مليون يورو أو أكثر. ينص القانون على استحقاق سداد ضريبة تكاملية على الدخل الخاضع للضريبة بمعدل يكافئ الفرق بين نسبة 15% ومعدل الضريبة الفعلي في كل الولايات القضائية التي تعمل فيها. يحل هذا القانون فعلياً محل نظامي ضريبة دعم العمالة الوطنية وضريبة الزكاة الحاليين في الكويت للشركات متعددة الجنسيات التي يشملها نطاق هذا القانون.

تقع الشركة الأم الكبرى في دولة الكويت، وهي تمثل الشركة الأم الكبرى لأغراض تطبيق قانون الضريبة التكميلية المحلية الأدنى بالنسبة للمجموعة. وبصفقتها الجهة المسؤولة عن الضرائب في المجموعة، تتولى الشركة الأم الكبرى مسؤولية احتساب الضريبة الإضافية لكل جهة مختصة، واستناداً إلى إشرافها ووصولها إلى جميع الكيانات ضمن المجموعات الفرعية، وستكون مسؤولة عن احتساب وتوزيع المبالغ لكل مجموعة فرعية لأغراض إعداد البيانات المالية المجمعة. وتماشياً مع هذه المسؤولية بصفقتها الشركة الأم الكبرى بموجب قانون الضريبة التكميلية المحلية الأدنى، أجرت الشركة الأم الكبرى حساباً تقديرياً للضريبة التكميلية على مستوى الكويت كجهة مختصة، مع تجميع كافة الكيانات التي تقع في دولة الكويت. وبناءً على هذا الحساب التقديري، فإن الجهة المختصة هي في وضع خسارة وفق قواعد الركيزة الثانية بشأن مشروع مكافحة تآكل الوعاء الضريبي العالمي، وبالتالي لا يُتوقع نشأة أي التزام ضريبة إضافية في الكويت لسنة 2025. ونتيجة لذلك، لم يتم تسجيل أي التزام بموجب قانون الضريبة التكميلية المحلية الأدنى ضمن البيانات المالية المجمعة للمجموعة. تطبق المجموعة الاستثناء الإلزامي والمؤقت من الاعتراف والإفصاح عن المعلومات المتعلقة بموجودات ومطلوبات الضريبة المؤجلة ذات الصلة وفقاً لمتطلبات التعديلات على معيار المحاسبة الدولي 12 "الإصلاح الضريبي الدولي - قواعد نموذج الركيزة الثانية".

kamcoinvest.com