

الصندوق العربي للطاقة

The Arab
Energy Fund

A Multilateral Impact Institution

خمسون عاماً من الأثر المتنامي والمصداقية والموثوقية

التقرير السنوي 2025



خمسون عاماً من الأثر المتنامي والموثوقية

يوافق عام 2025 مرور خمسين عاماً على تأسيس الصندوق العربي للطاقة، وهي محطة فارقة تجسد عمق الجذور

والنضج المؤسسي. وعلى مدى خمسة عقود، رسخنا مكانتنا كمؤسسة مالية تنموية متعددة الأطراف موثوقة في قطاع الطاقة، نسترشد في مسيرتنا بالانضباط والاتساق، وبشعور عالٍ من المسؤولية تجاه كيفية توظيف رؤوس الأموال وإدارة المخاطر.

ومنذ انطلاقتنا الأولى، التزمنا بمبدأ الموثوقية ركيزة أساسية في عملنا. فقد مكّنتنا أطر الحوكمة المتينة، والإدارة المنضبطة للمخاطر، والمسؤولية برعاية رأس المال، من العمل بكفاءة عبر الأسواق والدورات الاقتصادية والبيئات الجيوسياسية المختلفة، بكل وضوح ومرونة. ومع مرور الوقت، رسخنا هذه الموثوقية تدريجياً من خلال قرارات استثمرت في القيمة طويلة الأمد، وشراكات بُنيت على الثقة، وتركيز دائم على النزاهة المؤسسية.

ومع دخولنا الفصل القادم من مسيرتنا، يواصل الأثر والموثوقية نموهما المتلازم. فقد صاحب قاعدة أصولنا القياسية تطوراً في القدرات، وتقنيات تحويلية، ونهج منضبط للنمو يعزز من متانة المؤسسة. ومع تسارع وتيرة الأسواق وارتفاع توقعات التمويل، تظل قدرتنا على تقديم حلول متخصصة على امتداد سلسلة القيمة في قطاع الطاقة كافة، راسخة على المبادئ نفسها التي حددت مسار رحلتنا طوال خمسين عاماً.

إن مسيرة خمسون عاماً من الأثر المتنامي والموثوقية. تجسد مؤسسة راسخة على الخبرة، وهي اليوم مهياًة للمستقبل، نحول فيها الثقة إلى فعل، والنمو إلى قيمة، والمسؤولية إلى أثر ملموس وطويل الأمد على امتداد سلسلة القيمة في قطاع الطاقة.

قائمة المحتويات

عن الصندوق العربي للطاقة

لمحة عن الصندوق
من نحن
المساهمون

08
10
12

القوة المؤسسية

إطار الحوكمة
إدارة المخاطر
موظفونا
التطور التقني

56
72
78
84

محطات استراتيجية

كلمة رئيس مجلس الإدارة
كلمة الرئيس التنفيذي
تاريخنا
الاستراتيجية المؤسسية
الأثر والإنجازات المالية والمؤسسية

16
18
20
24
28

القوائم المالية

93

النمو والأثر

قطاعات الأعمال
الأثر والاستدامة

34
48

08 |
10 |
12 |

لمحة عن الصندوق
من نحن
المساهمون

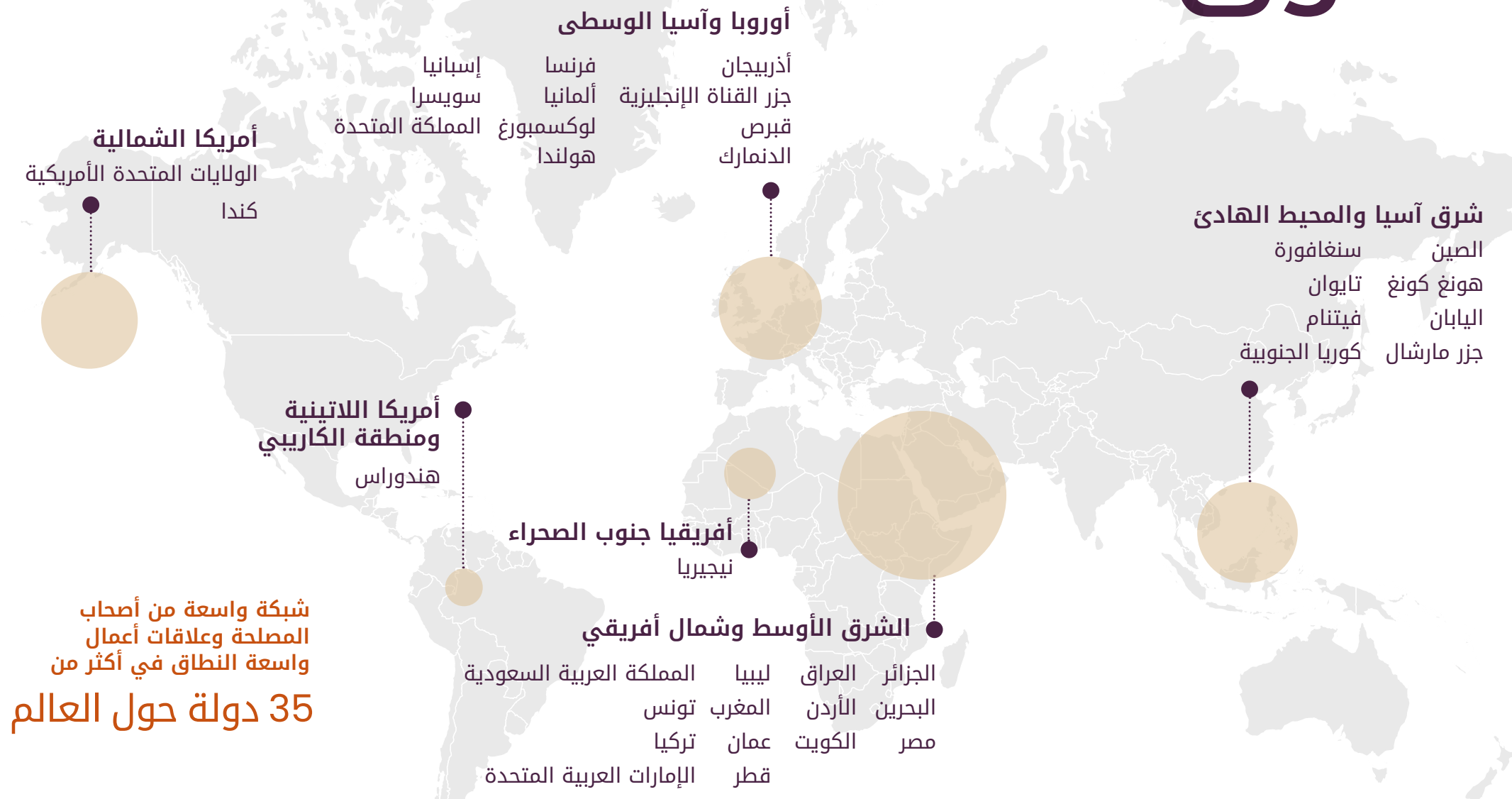
عن الصندوق العربي للطاقة

خمسون عاماً من
الموثوقية المؤسسية

01

لمحة عن الصندوق

بصمة عالمية



الرؤية

أن نكون الصندوق الرائد والمؤثر في قطاع الطاقة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

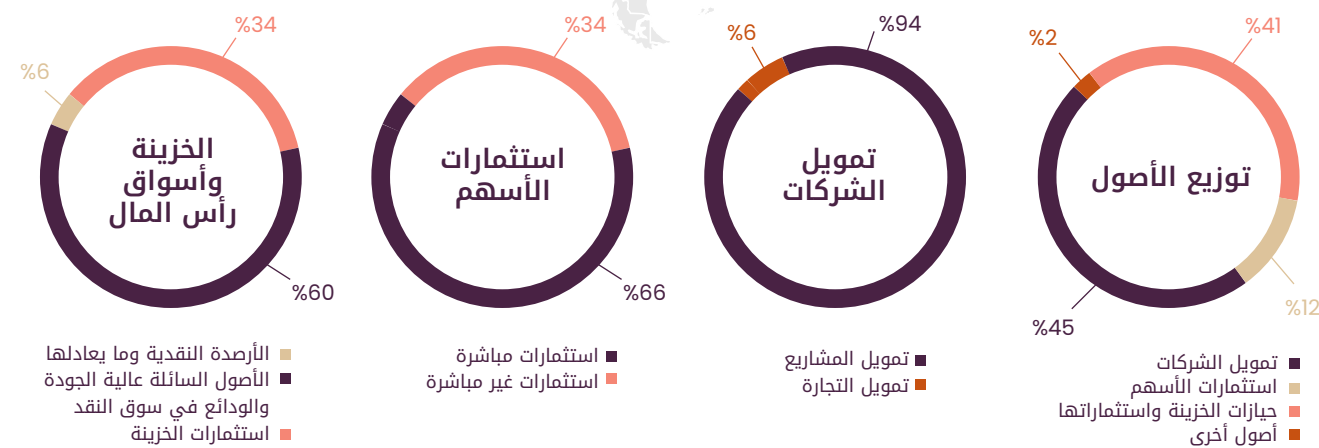
الرسالة

نسعى إلى دعم منظومة قطاع الطاقة بحلول تمويلية واستثمارية مبتكرة، تضمن أمن واستدامة الطاقة، وتطور سلاسل القيمة المحلية والخدمات، وتساهم في دفع عجلة الازدهار الاقتصادي في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من خلال تنمية المواهب وتعزيز المعرفة.

توزيع الأصول

إجمالي الأصول (بملايين الدولار الأمريكي): **13,418**
 تمويل الشركات (بملايين الدولار الأمريكي): **5,982**
 استثمارات الأسهم (بملايين الدولار الأمريكي): **1,635**

الخزينة (بملايين الدولار الأمريكي): **5,473**
 أصول أخرى (بملايين الدولار الأمريكي): **328**





يُعدّ الصندوق العربي للطاقة (الصندوق) مؤسسة مالية تنموية متعددة الأطراف تُعنى بإحداث أثر في قطاع الطاقة، وقد تأسس الصندوق بمبادرة من عشر دول عربية مصدّرة للنفط، وبدأ عملياته في عام 1975. وفي عام 2025، يحتفل الصندوق باليوبيل الذهبي مرور خمسين عاماً على تأسيسه، في محطة تعكس خمسة عقود من الانضباط والاتساق والإدارة المسؤولة لرأس المال.

وبصفته المؤسسة المالية الوحيدة متعددة الأطراف والمتخصصة في الطاقة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، يقدم الصندوق مجموعة شاملة من حلول التمويل على امتداد سلسلة القيمة في قطاع الطاقة كافة. وتدعم أنشطته شركاء رائدين من القطاعين العام والخاص في أكثر من 35 سوقاً، تغطي منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بالإضافة إلى أسواق عالمية مختارة.

وترتكز مكانة الصندوق على ملف ائتماني متين، حاصل على تصنيفات ائتمانية بلغت "AA+" من وكالة فيتش، و"Aa2" من وكالة موديز، و"AA-" من وكالة ستاندرد آند بورز. وتجسّد هذه التصنيفات متانة كفاية رأس المال، وجودة الأصول، ووفرة احتياجات السيولة، إلى جانب ممارسات الإدارة المنضبطة للمخاطر. كما تستند هذه الموثوقية إلى أطر حوكمة وضوابط مؤسسية تطورت بما يتماشى مع تفويض الصندوق المتوسع.

ويدعم الصندوق تنفيذ مشاريع طاقة استراتيجية في دوله الأعضاء، مما يعكس أثراً ملموساً على المستويين الإقليمي والعالمي.

من نحن

35 سوقاً

تغطي منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بالإضافة إلى أسواق عالمية مختارة.

وانطلاقاً من مبدأ المسؤولية طويلة الأمد والانضباط المؤسسي، يواصل الصندوق تحقيق قيمة مستدامة على امتداد سلسلة القيمة في قطاع الطاقة، مستنداً إلى المبادئ نفسها التي رسمت مسار رحلته طوال خمسين عاماً.

المساهمون

الصندوق مملوك لعشر دول عربية مُصدّرة للنفط

10% دولة قطر

17% المملكة العربية السعودية (البلد المضيف)

5% الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

17% دولة الكويت

3% مملكة البحرين

17% دولة الإمارات العربية المتحدة

3% جمهورية مصر العربية

15% دولة ليبيا

3% الجمهورية العربية السورية

10% جمهورية العراق

محطات استراتيجية

مسار واضح
من التنفيذ والنتائج

02

- 16 | كلمة رئيس مجلس الإدارة
- 18 | كلمة الرئيس التنفيذي
- 20 | تاريخنا
- 24 | الاستراتيجية المؤسسية
- 28 | الأثر والإنجازات المالية والمؤسسية



كلمة رئيس مجلس الإدارة

يُمثل عام 2025 محطة محورية للصندوق العربي للطاقة، حيث نحتفل بخمسين عاماً من الخدمة الهادفة منذ تأسيسنا في عام 1975.

يُكرّم هذا اليوبيل الذهبي خمسة عقود من الإدارة الرصينة لرأس المال، ونضج المؤسسة، والالتزام الثابت بدفع منظومة الطاقة في المنطقة نحو الأمام.

تأسس الصندوق لتحقيق مهمة استراتيجية متعددة الأطراف، وقد عمّق أثره من خلال حوكمة راسخة، وإدارة مخاطر حكيمة، ووضوح في الأهداف. وتعكس الموثوقية التي اكتسبناها عبر الأجيال التزامنا باتخاذ القرارات المنضبطة، وتخصيص رأس المال بمسؤولية، والتنقل بثبات عبر دورات السوق والتحويلات الهيكلية.

وبصفته المؤسسة المالية متعددة الأطراف الوحيدة المكرّسة بالكامل لقطاع الطاقة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، يحتل الصندوق دوراً متميّزاً، فنحن نربط رأس المال بقدرات التنفيذ، ونسهم في مواءمة أولويات الدول مع ديناميكيات القطاع الخاص، وندعم تطوير البنية التحتية طويلة الأجل في مختلف الأسواق وقطاعات الطاقة، من الموارد التقليدية إلى الركائز الناشئة في التحول

الطاقة. وفي عام 2025، أكدت الجهات المقيّمة الخارجية قوة الصندوق من خلال تصنيفات ائتمانية رفيعة: تصنيف "AA+" من فيتش، "Aa2" من موديز، و"AA-" من S&P. وتعكس هذه التصنيفات مرونتنا المالية، وصلابة هيكل الحوكمة، وانضباط إدارة المخاطر، وآليات الرقابة التي تشكّل دعائم ثقة أصحاب المصلحة.

يستمر مجلس الإدارة في تقديم الإشراف الاستراتيجي، مدعوماً بأربع لجان متخصصة في مجالات الاستراتيجية، والتدقيق والالتزام، والمخاطر والاستدامة، ورأس المال البشري، لضمان عمق الرقابة في جميع المجالات الحيوية. ومن خلال المشاركة الفعّالة والتنسيق الوثيق مع الإدارة التنفيذية، نعزز الشفافية والمساءلة والمرونة المؤسسية ومتانتها على المدى الطويل.

ومع دخولنا فصلنا القادم، تظل توجهاتنا محكومة بغايتنا؛ سنحوّل خمسين عاماً من الثقة المتراكمة إلى أثر ملموس عبر سلسلة القيمة المتطورة لقطاع الطاقة، مع تعزيز النمو المنضبط، وتعميق الشراكات الاستراتيجية، وترسيخ الحوكمة كركيزة لقوتنا المؤسسية.

وبالنيابة عن مجلس الإدارة، أتقدم بجزيل الشكر لمساهميننا على ثقتهم المستمرة،

ولإدارة الصندوق وموظفيه على تفانيهم في الالتزام بالمعايير التي تحدد هوية هذه المؤسسة؛ فقد كان لالتزامهم دور أساسي في صياغة إرث الصندوق الحافل بالتميز.

صقلت خمسة عقود من الزمن موثوقيتنا، أما العقود القادمة فسيحدد ملامحها مدى الحكمة التي سنحمل بها هذا الإرث نحو المستقبل؛ لنخدم منطقتنا برؤية ثاقبة، ونعزز أمن الطاقة بعزيمة راسخة، ونقدم قيمة مستدامة للأجيال القادمة.

صقلت خمسة عقود من الزمن موثوقيتنا، وسنستمر في العقود القادمة بخدمة منطقتنا برؤية ثاقبة، وتعزيز أمن الطاقة بعزيمة راسخة، وتقديم قيمة مستدامة للأجيال القادمة.

المهندس محمد بن عبد الرحمن البراهيم
رئيس مجلس الإدارة
الصندوق العربي للطاقة



زيادة إجمالي الأصول لتصل إلى

13.42
مليار دولار أمريكي

كلمة الرئيس التنفيذي

خمسون عاماً من النمو المؤثر والموثوقية
قد شكّلت الصندوق العربي للطاقة ليصبح
مؤسسة تعمل بثقة وقناعة راسخة.

وفي عام 2025، عام اليوبيل الذهبي، حوّلنا هذا الإرث إلى إنجازات ملموسة وواسعة النطاق؛ فكان عاماً للتنفيذ الشامل وتحقيق المستهدفات، حيث تحولت الاستراتيجية إلى تنفيذ واسع النطاق، والرؤية إلى قيمة قابلة للقياس، والانضباط المؤسسي إلى أداء قياسي.

وقد أسفر التوسع الممنهج عبر قطاعات الأعمال عن زيادة إجمالي الأصول لتصل إلى 13.42 مليار دولار أمريكي. ويستند هذا النمو إلى نموذج تشغيلي أكثر حدة، وتخصيص رأس مال منضبط، وإدارة مخاطر استباقية.

على صعيد الائتمان، واصلنا هيكلة معاملات مميزة في قطاع الطاقة، دعماً للبنية التحتية الحيوية. وما زلنا نركز على التمويل الانتقائي عبر سلسلة القيمة، بما يتماشى مع ديناميكيات السوق المتغيرة، مع تحقيق عوائد مستقرة معدلة حسب المخاطر، مع الحفاظ على محفظة عالية الجودة ومرنة مدعومة بإدارة مخاطر صارمة.

وفي محفظة استثمارياتنا، عززنا مكانتنا في 2025 من خلال إقامة شراكات استراتيجية مع أبرز المنصات الإقليمية الراسخة. وتسهم هذه الشراكات في تعزيز التنوع، وتمكين نقل المعرفة، ولعب دور محوري في جذب رأس المال المؤسسي إلى المنطقة، بما يدعم استمرار تطوير قطاع الطاقة إقليمياً وعالمياً.

كما رفعنا مكانتنا في الأسواق المالية العالمية، فقد شهد العام أربعة إصدارات عامة بالدولار واليورو والجنيه الإسترليني، إلى جانب أول إصدار لنا بعدة استحقاق تبلغ سبع سنوات، مما يمثل انتقالنا إلى جهة إصدار متمرسة تمتلك منحنى تمويل ممتد وقاعدة مستثمرين موسعة. كما تواصل ثقة السوق في ملفنا الائتماني توفير وصول متنوع إلى رأس المال بشروط تنافسية.

وخلف هذه النتائج تكمن قاعدة مؤسسية أكثر صلابة؛ فقد طوّرنّا خلال العام منصاتنا الرقمية والتشغيلية، مما عزز قدرتنا على العمل بأمان وكفاءة وعلى نطاق واسع. كما عززنا الحوكمة والشفافية من خلال ممارسات الاستدامة وإدارة المخاطر المتوافقة مع المعايير الدولية، ما يدعم قدرتنا على تقديم أثر ملموس بالتوازي مع الأداء.

ويظل موظفونا أئمن أصولنا؛ فمن خلال برامج تطوير القيادة وتعميق التفاعل مع دول الأعضاء، واصلنا بناء القدرات المؤسسية، مع ترسيخ ثقافة تقوم على المسؤولية والتعاون والتميز والأثر.

ومع تطلّعنا إلى عام 2026، سنواصل
توسيع نطاق أنشطتنا، وفتح فرص جديدة
عبر سلسلة القيمة الطاقية، وتحسين
إطار إدارة المخاطر لدعم التوسع بانضباط
واستدامة. لقد أُرست خمسون عاماً دعائم
موثوقيتنا، أما الفصل القادم فستحدده
قدرتنا على البناء على هذا الإرث، من خلال
التنفيذ الدقيق، والابتكار الهادف، وتقديم
أثر مستدام.




خالد بن علي الرويع
الرئيس التنفيذي
الصندوق العربي للطاقة

تاريخنا

- افتتاح فرع الصندوق في البحرين عام 2006
- توسّع نطاق الأنشطة المستهدفة ليشمل المعادن غير النفيسة 2007
- ارتفاع حجم الأصول إلى 4 مليار دولار أمريكي عام 2009
- الحصول على أول تصنيف ائتماني "A+" من وكالة موديز عام 2011، والارتقاء إلى "Aa3" عام 2012
- ارتفاع إجمالي الأصول إلى 5 مليار دولار أمريكي عام 2012
- إطلاق وحدة الاعتمادات المستندية في البحرين عام 2012
- توسّع نطاق القطاعات ليشمل الطاقة المتجددة عام 2013

2014-2005



- تم ارتقاء التصنيف الائتماني من وكالة موديز إلى "Aa2" في عام 2019
- تنفيذ أول عملية تمويل دون حق الرجوع لقطاع الصناعات والتجارة عام 2020
- الحصول على التصنيف الائتماني "AA" من وكالة فيتش عام 2020
- إصدار أول سندات خضراء في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من مؤسسة استثمارية متخصصة في قطاع الطاقة، مع تجاوز الاكتتاب قرابة ثلاثة أضعاف عام 2021

2024-2015

- تنفيذ أول تمويل مرابحة لتداول أرصدة الكربون عام 2022
- الحصول على التصنيف الائتماني "AA-" من وكالة ستاندرد آند بورز العالمية عام 2022
- نمو كبير في حجم الأصول لتصل إلى 10.9 مليار دولار أمريكي عام 2024
- توسّع كبير في محفظة الإقراض لتصل إلى 5.8 مليار دولار أمريكي عام 2024
- الحصول على التصنيف الائتماني "AA+" من وكالة فيتش عام 2024

- بدء العمليات التشغيلية في المملكة العربية السعودية عام 1975
- تقديم أول قرض عام 1976
- تقديم أول استثمار للأسهم عام 1978
- الاستحواذ على حصة بنسبة 10% في الشركة السعودية الأوروبية للبتروكيماويات "ابن زهر" في السعودية عام 1984

1984-1975

- تأسيس إدارة الخزينة عام 1986
- وصول إجمالي الأصول إلى مليار دولار أمريكي عام 1986
- تأسيس تمويل التجارة عام 1987
- إطلاق خدمات التمويل الإسلامي عام 1993

1994-1985

- بدء تقديم خدمات الاستشارات المالية عام 2001
- توسّع نطاق الأنشطة المستهدفة ليشمل قطاع الكهرباء عام 2001
- تجاوز إجمالي الأصول ملياري دولار أمريكي عام 2003

2004-1995



2025

- الاحتفاء بخمسين عاماً من النضج المؤسسي والإدارة المسؤولة لرأس المال منذ التأسيس عام 1975
- تحقيق نمو قياسي في إجمالي الأصول ليصل إلى 13.42 مليار دولار أمريكي
- تأكيد قوة الملف الائتماني والحصول على تصنيفات رفيعة ("Aa2", "AA", "AA+", "AAA") من وكالات التصنيف الرئيسية عام 2025
- الارتقاء إلى مصاف المُصدرين المتمرسين عبر أربعة إصدارات عامة، شملت أول إصدار بمدة استحقاق تبلغ سبع سنوات عام 2025
- إطلاق منصة "IntelliFlow" المدعومة بتقنيات الذكاء الاصطناعي
- تعزيز منظومة الأمن السيبراني عبر تدشين مركز عمليات أمنية من الجيل الجديد والحصول على شهادة ISO/IEC 27001
- تدشين أول برنامج إعارة (Secondment Program) للكوادر المهنية من الدول الأعضاء
- تنفيذ أول استثمار خاص أخضر في تاريخ الصندوق
- الفوز بجائزة بوابة CMD عن فئة "أبرز مُصدر في أسواق رأس المال العالمية"
- الحصول على لقب الفريق القانوني الداخلي للعام (التمويل) في حفل توزيع جوائز مجتمع القانون لعام 2025



الاستراتيجية المؤسسية

يقدم الصندوق خدمات مالية متخصصة، تشمل التمويل المهيكل وخدمات الاستشارات المالية المرتبطة بها، وحلول استثمارات الأسهم. ويهدف الصندوق إلى تحقيق أثر إيجابي عبر جميع أنشطته التجارية، بما ينسجم مع رؤيته بأن يكون الصندوق الرائد في صناعة الأثر الفعّال بقطاع الطاقة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

تمويل الشركات

يوفر الصندوق مجموعة واسعة من حلول الإقراض التقليدية المهيكلية والمتوافقة مع الشريعة الإسلامية، سواء كانت ممولة أو غير ممولة، كما يدعم البنية التحتية للطاقة ويساهم بشكل كبير في حركة التجارة إقليمياً وعالمياً.

نموذج الأعمال
وخلق القيمة

الاستثمارات والشراكات

يستثمر الصندوق بشكل استراتيجي جزءاً من رأس ماله في استثمارات مباشرة في الشركات، وكذلك في استثمارات غير مباشرة في الصناديق الاستثمارية العالمية، مما يخلق قيمة مضافة وطويلة الأجل، ويعزز نمو قطاع الطاقة في المنطقة، ويُرشد الشراكات الاستراتيجية إقليمياً وعالمياً.

الخزينة وأسواق رأس المال

يقوم الصندوق بإدارة السيولة، وهيكل رأس المال، وتحسين العوائد من خلال الاستثمار في أصول سائلة عالية الجودة، كما يساهم بشكل مستمر في تحسين تكلفة التمويل، ويسعى لتنمية مصادر التمويل وتنويعها.

التركيز الاستراتيجي خلال الأعوام الخمسة القادمة

المهمة: تمكين مستقبل آمن ومستدام للطاقة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

- 1

تتمثل رؤية الصندوق في أن يكون الصندوق الرائد والمؤثر في قطاع الطاقة بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.
- 2

تتمثل رسالة الصندوق في دعم منظومة قطاع الطاقة من خلال حلول تمويلية بالدين وحقوق الملكية لضمان أمن الطاقة واستدامتها، وتطوير سلاسل القيمة والخدمات المحلية، والمساهمة في تحقيق الازدهار الاقتصادي في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا عبر تعزيز تنمية المواهب وإنتاج المعرفة.
- 3

تهدف استراتيجيته إلى تنمية القطاع وتعظيم خلق القيمة طويلة الأمد لأصحاب المصلحة.
- 4

يحقق الصندوق نموه من خلال استقطاب فريق من الكفاءات الرائدة في الصناعة والاحتفاظ به وتوظيفه بفعالية.
- 5

ويرى أن ترسيخ ثقافة الأداء المهنية والاحترافية وتحسينها أمرٌ ضروري للنجاح المستدام.
- 6

كما يواصل الصندوق تحسين الكفاءة التشغيلية.
- 7

ويضمن تحقيق أقصى أثر إيجابي في كل نقطة.
- 8

يُقاس الأثر في مجالات رئيسة عبر أبعاد متعددة، تعود بالنفع على منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

أصحاب المصلحة

تشكل منظومة الصندوق من تسعة أصحاب مصلحة رئيسيين





الأثر والإنجازات المالية والمؤسسية

الإنجازات المرتبطة بالأثر

التمويل الأخضر والتمويل المرتبط بالممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة:

واصل الصندوق توظيف متحصلات السندات الخضراء وأطر التمويل الأخضر في أصول مستدامة مؤهلة، بما يعزز دوره في دعم أمن الطاقة والاستدامة.

محطة بارزة في تقارير الاستدامة:

نشر الصندوق أول تقرير استدامة متوافق مع معايير المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI)، في خطوة نوعية تعكس تقدماً ملموساً في الشفافية والإفصاح عن الأثر.

قياس الانبعاثات:

نجح الصندوق في قياس انبعاثات الغازات المسببة للاحتباس الحراري ضمن النطاقين 1 و2 لأول مرة.

الأثر الاستراتيجي في قطاع الطاقة:

عزز الصندوق أثره عبر سلسلة القيمة من خلال استثمارات مباشرة في مجالات توريد

وقود الطيران المستدام، وتبريد المدن، وأصول الطاقة في قطاع الوسط، وخدمات الطاقة، بما يدعم أهداف أمن الطاقة والتحول الطاقوي.

الانتشار الجغرافي:

دعم الصندوق التوسع الدولي للجهات الفاعلة في مجال الطاقة في أفريقيا جنوب الصحراء، والمملكة المتحدة، وإسبانيا، والولايات المتحدة، وأذربيجان، وأسواق عالمية أخرى.

استقطاب رأس المال الأجنبي:

نجح الصندوق في استقطاب رأس مال أجنبي لتوظيفه بشكل منتج في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، من خلال مزيج من القروض المشتركة الدولية، وهيكل الصفقات، والاستثمارات المشتركة مع أبرز الجهات العالمية في الأسواق الخاصة.

الإنجازات المالية

الإنجازات المؤسسية

إجمالي الأصول	بلغ إجمالي الأصول مستوى قياسياً عند 13,418 مليون دولار أمريكي، مقارنة بـ 10,918 مليون دولار أمريكي في عام 2024، ما يعكس نمواً قوياً في الميزانية العمومية.
تنويع الأصول	حافظ الصندوق على مزيج متوازن من الأصول، حيث بلغت محفظة تمويل الشركات 5,982 مليون دولار أمريكي (45%)، واستثمارات حقوق الملكية 1,635 مليون دولار أمريكي (12%)، وأصول الخزينة 5,473 مليون دولار أمريكي (41%).
النشاط الاستثماري	التزم الصندوق باستثمارات مباشرة تقارب 230 مليون دولار أمريكي، منها 142 مليون دولار أمريكي تم إغلاقها خلال العام، بما يدعم نمو المحفظة وتعزيز التنويع.
قيمة المحفظة الاستثمارية	بلغت محفظة الاستثمارات والشراكات 1,635 مليون دولار أمريكي.
قوة أسواق رأس المال	انتقل الصندوق إلى مصاف المُصدّرين المتقدمين، من خلال إتمام أربعة إصدارات عامة بعملات وآجال متنوعة، شملت أول إصدار للصندوق بمدة استحقاق تبلغ سبع سنوات.
تنويع مصادر التمويل	نجح الصندوق في الوصول إلى أسواق الدولار الأمريكي واليورو والجنيه الإسترليني، كما عاد إلى سوق سندات فورموزا بعد غياب دام ست سنوات.
توسيع قاعدة المستثمرين	استقطب الصندوق مشاركة قوية من البنوك المركزية، وصناديق الثروة السيادية، والمؤسسات فوق السيادية، إلى جانب اهتمام متزايد من المستثمرين في الأمريكتين وآسيا.
التصنيفات الائتمانية	حافظ الصندوق على تصنيفاته الائتمانية القوية: "Aa2" من موديز، و"AA+" من فيتش، و"AA-" من S&P، بما يعكس متانة كفاية رأس المال، وجودة الأصول، والسيولة، وإدارة المخاطر الحكيمة.
تعزيز الحوكمة	إعادة تنظيم لجان مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية بما يرفع كفاءة الإشراف ويدعم جودة صنع القرار، إلى جانب تعزيز الصندوق حوكمة أعماله عبر تحديث السياسات الأساسية للمخاطر وإطار قابلية تحمل المخاطر.
التحول التقني	استكمل الصندوق ترحيل الأنظمة المؤسسية الأساسية والبنية التحتية لتقنية المعلومات إلى منصات سحابية، وانتقل ببنية تقنية المعلومات إلى منصة Microsoft Azure، بما يعزز القابلية للتوسع والمرونة والكفاءة التشغيلية.
أمن المعلومات	حصل الصندوق على شهادة ISO/IEC 27001، وأطلق مركز عمليات أمنية من الجيل الجديد (SOC) لتعزيز المرونة السيبرانية.
التمييز في رأس المال البشري	حافظ الصندوق على مستويات الصحة المؤسسية ضمن أعلى 10% عالمياً، بما يعكس قوة المشاركة وثقافة العمل.
تطوير القيادة والمواهب	أطلق الصندوق أول برنامج إعاره (Secondment Program) لمهنيين من دول الأعضاء.



34 |
48 |

قطاعات الأعمال
الأثر والاستدامة

النمو والأثر

امتداد الأثر عبر منظومة الطاقة

03

قطاعات الأعمال

يُعدّ تمويل الشركات الركيزة الأساسية لتحقيق مهمة الصندوق العربي للطاقة. وفي عام 2025، واصل الصندوق تعزيز أمن الطاقة واستدامتها، عبر تمويل مشاريع البنية التحتية الكبرى، وتيسير تجارة الطاقة على امتداد سلسلة القيمة كافة. وقد ظلت هذه المهمة راسخة دون تغيير، بما يعكس استمرارية الأهداف ووضوح المكانة ضمن دور الصندوق كمؤسسة متعددة الأطراف، مع القدرة على التكيف مع التحوّل في متطلبات العملاء.

تمويل الشركات

ومن خلال عملياته التي تشمل تمويل المشاريع والأصول، والتمويل المهيكل للتجارة والسلع، بالإضافة إلى الخدمات الاستشارية المالية، يقدم الصندوق حلولاً تمويلية مخصصة وتقليدية ومتوافقة مع الشريعة الإسلامية لعملائه من الشركات والمؤسسات. ومع احتفال الصندوق باليوبيل الذهبي مرور خمسين عاماً على تأسيسه، تجسّد أنشطة تمويل الشركات كلاً من النضج المؤسسي وتنامي القدرات.

حجم المحفظة وديناميكيات السوق

في عام 2025، بلغت محفظة تمويل الشركات مستوى قياسياً جديداً بلغ 5.982 مليار دولار أمريكي، وهو ما يمثل نحو 45% من إجمالي أصول الصندوق. وقد تحقّق هذا النمو رغم عمليات التخارج الاستراتيجية التي تُقَدِّم لتحسين هيكل الميزانية العمومية، مما يعكس زخماً قوياً في توليد الصفقات الجديدة، ومنهجية منضبطة في تدوير الأصول.

وظلت منطقة الخليج الأكثر ديناميكية بين الأسواق خلال العام. وعلى صعيد القطاعات الاقتصادية، سجّلت المرافق العامة أعلى أحجام للصفقات، في حين حاز قطاع الهيدروكربونات على تفويضات هيكلية متطورة ومعقّدة. وبقي تمويل المشاريع المحرّك الرئيس للحلول التمويلية، تأكيداً على الخبرة الراسخة للصندوق في تصميم وتنفيذ معاملات البنية التحتية المعقّدة وطويلة الأجل.

لمحة سريعة عن إنجازات الصندوق في عام 2025

حجم المحفظة:

5.982 مليار دولار أمريكي

المساهمة في إجمالي الأصول:

45%

المحرّك الرئيس للنمو:

تمويل المشاريع

الأسواق الجديدة:

نيجيريا، المملكة المتحدة، إسبانيا

أبرز القطاعات نشاطاً:

الطاقة المتجددة، وأنشطة المنبع في قطاع النفط والغاز

تمويل سلسلة القيمة في قطاع الطاقة بكاملها

في عام 2025، امتدت أنشطة التمويل التي نفذها الصندوق لتشمل منظومة قطاع الطاقة بأكملها والقطاعات المرتبطة بها، حيث شملت محفظتنا مشاريع في أنشطة المنبع في قطاع النفط والغاز، وخطوط الأنابيب، ومرافق المياه والكهرباء، والطاقة المتجددة، والتوليد المشترك، وأصول مرحلة الوسط، والمحطات الطرفية، إلى جانب مشاريع ناشئة تدعم مسار التحوّل في قطاع الطاقة.

وعلى صعيد تمويل التجارة والسلع المهيكل، حافظ الصندوق على حضور مؤسسي راسخ، مكّنه من تيسير تدفقات الطاقة عبر الحدود، وتصميم حلول مهيكلّة لرأس المال العامل تُسهم في دعم وتعزيز حركة التبادل التجاري للطاقة على المستوى الإقليمي.

كما نجح الصندوق في إنجاز أو الحصول على تفويضات هيكلية في أسواق متعددة، تجمع بين الخدمات الاستشارية وحلول الإقراض وآليات الاكتتاب المشترك. وتمثل هذه القدرة على الهيكلية المالية ميزة متكاملة تُعزّز من كفاءة تنفيذ عمليات تمويل المشاريع وتمويل التجارة على حدٍ سواء.

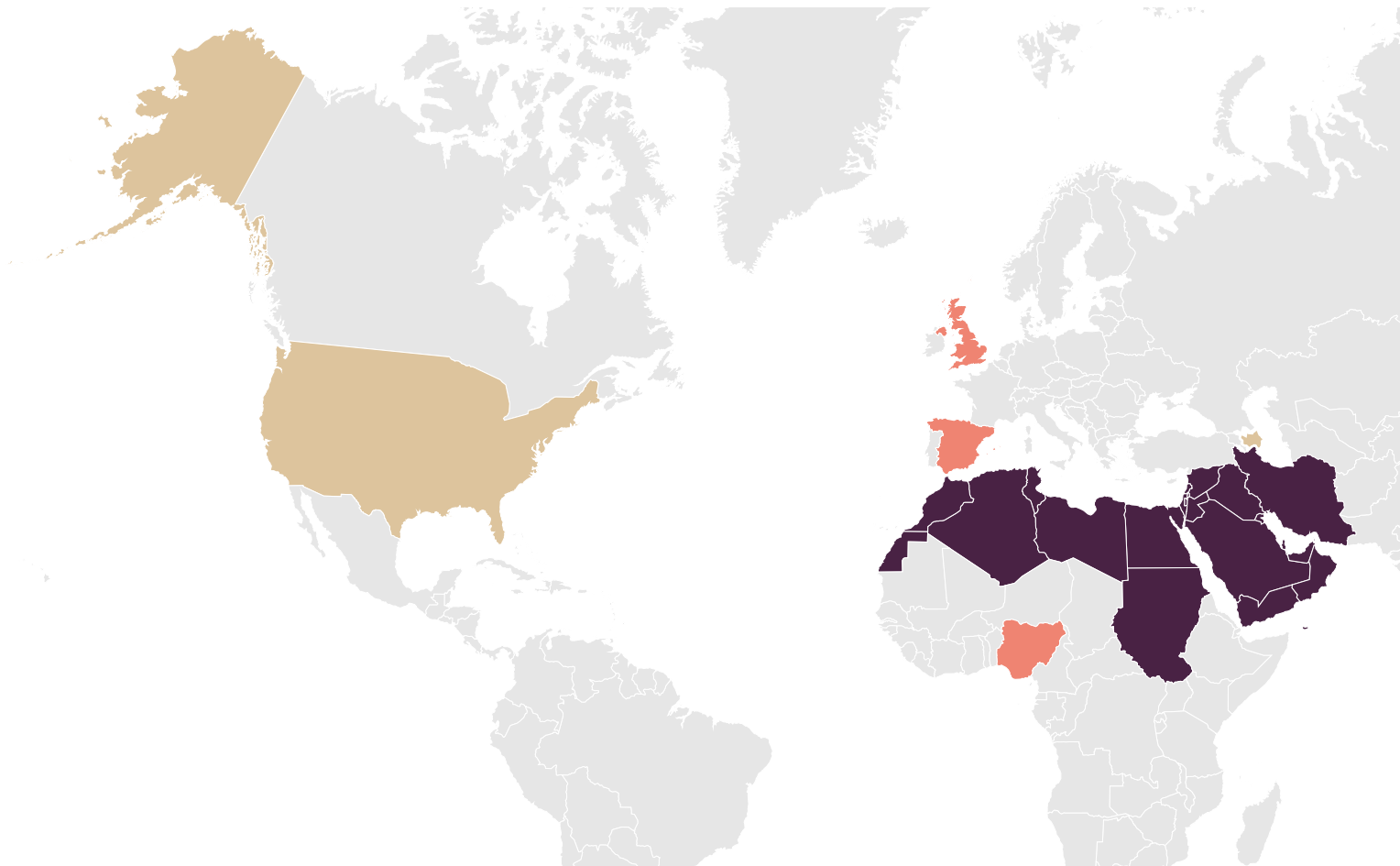


التوسع الجغرافي

في عام 2025، نجح الصندوق - من خلال تمويل الشركات - في تعزيز حضوره الإقليمي والدولي، حيث خطا خطوات استراتيجية نحو أسواق جديدة، وعقّق في الوقت ذاته علاقاته في الأسواق القائمة.

فالإلى جانب منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وسّع الصندوق نطاق عملياته ليشمل المملكة المتحدة، مع تعزيز وجوده في كل من الولايات المتحدة الأمريكية وأذربيجان.

ويأتي هذا التوسع الجغرافي لتعزيز دور الصندوق كمنصة متعددة الأطراف عابرة للحدود، تربط بين رؤوس الأموال الإقليمية وفرص الطاقة العالمية، مما يرسّخ مكانته كشريك استراتيجي في دعم التكامل المالي والطاقي بين الأسواق الناشئة والمتقدمة.



■ الحضور الأساسي: منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا
■ الأسواق الجديدة في 2025: نيجيريا، المملكة المتحدة، وإسبانيا
■ تعزيز الحضور في: الولايات المتحدة الأمريكية وأذربيجان

أبرز عمليات الإقراض في عام 2025

خلال العام، نجح الصندوق في إتمام مجموعة متنوعة من الصفقات النوعية ضمن فئتي تمويل المشاريع، وتمويل التجارة والسلع.

وبلغ إجمالي عدد العمليات المعتمدة خلال عام 2025 نحو 45 صفقة، بقيمة إجمالية تقارب 5.6 مليار دولار أمريكي، شملت المجالات التالية:

- تمويل المشاريع (كمحور رئيسي)
- تمويل التجارة (بما في ذلك القروض لأجل، والتسهيلات الدورية، والهياكل التمويلية غير الممولة والمضمونة)
- تمويل السفن والنقل البحري
- الإقراض القائم على الاحتياطيات (RBL)
- تسهيلات الشركات (بما فيها القروض الجسرية لتمويل حصص الأسهم)

ومن أبرز التفويضات الهيكلية التي أنجزها الصندوق خلال عام 2025:

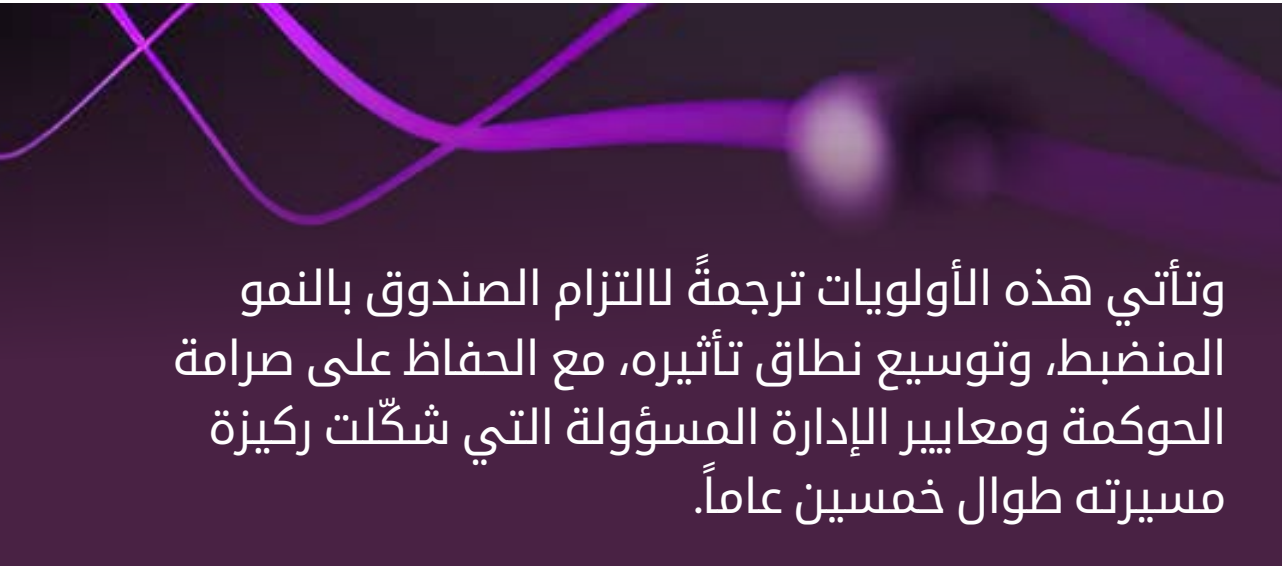
- مجموعة يوناييتد إنرجي (UEG) (تمويل مشاريع - الهيدروكربونات)
- يلو دور إنرجي (YDE) (تمويل مشاريع - إزالة الكربون)
- سكاتيك - قرض جسري للأسهم (أوبيليسك) (تمويل مشاريع - المرافق العامة)
- ماتيتو للمرافق المحدودة (تمويل مشاريع)

وبالنظر إلى المستقبل، سيركّز الصندوق جهوده - ضمن تمويل الشركات - على ثلاثة مسارات استراتيجية رئيسية:

1. تعزيز قدرات تمويل التجارة والسلع المهيكلية، من خلال توسيع نطاق شراكاتنا ليشمل مجموعة منتقاة من التجار من الشريحة الثانية، ودعم نمو أذرع التداول التابعة لشركات النفط الوطنية في المنطقة، بما يُعزّز من مرونة سلاسل الإمداد ويدعم التكامل التجاري الإقليمي.

2. زيادة الانكشاف على مشاريع الاقتصاد الدائري والمبادرات البيئية، بما في ذلك تمويل وقود الطيران المستدام، ودعم سلاسل القيمة للمعادن والفلزات الحيوية التي تُعدّ ركيزة أساسية لمشاريع التحول في قطاع الطاقة الجديدة.

3. استكشاف حلول تمويلية مرتبطة بأرصدة الكربون وغيرها من الحلول الموجهة للحد من الانبعاثات



وتأتي هذه الأولويات ترجمةً للالتزام الصندوق بالنمو المنضبط، وتوسيع نطاق تأثيره، مع الحفاظ على صرامة الحوكمة ومعايير الإدارة المسؤولة التي شكّلت ركيزة مسيرته طوال خمسين عاماً.

في عام 2025، شهدت استثمارات الصندوق وشركاته انطلاقة جديدة، تأتي تتويجاً لجهود تراكمية على مدى سنوات ركّزت على صياغة الاستراتيجية وتجهيز الكفاءات، حيث تميّز العام بنشاط ملموس في توظيف رأس المال، ونضوج المحفظة الاستثمارية، ونمو منضبط يعكس الجاهزية المؤسسية.

الاستثمارات والشراكات

ويواصل الصندوق توجيه استثمارات الأسهم على امتداد سلسلة القيمة في قطاع الطاقة، والبنية التحتية الحيوية، وخدمات الطاقة، والطاقة المتجددة، والتقنيات النظيفة، إلى جانب إمكانات التحوّل في قطاع الطاقة. وإن هذا الوضوح في المهمة يعكس استمرارية مؤسسية راسخة، فيما يجسّد زخم التنفيذ خلال عام 2025 توسّعاً في القدرات التشغيلية والاستثمارية.

فلسفة الاستثمار والتركيز على الأصول الناضجة

يتبنى الصندوق نهجاً استثمارياً يجمع بين الاستثمارات المباشرة وغير المباشرة، حيث تركز الاستثمارات المباشرة على فئتين رئيسيتين:

• منصات ناضجة ذات عمليات راسخة وفرص نمو قابلة للتوسع.

• مشاريع جديدة (Greenfield) مدعومة بتقنيات مجرّبة وأطر تعاقدية متينة.

وفي حين لا يباشر الصندوق الاستثمار مباشرة في التقنيات الناشئة أو غير الناضجة تجارياً، فإنه يحرص على الوصول إلى الابتكار في مراحله المبكرة عبر القنوات غير المباشرة. ويمثل «صندوق الصندوق العربي للطاقة – هارثري للتقنية النظيفة» الآلية الرئيسة لذلك، إذ يطلع باستثمارات رأس المال الجريء المستهدفة لتقنيات الطاقة من الجيل القادم.

ويكفل هذا النهج المنضبط توافق مسارات النمو مع قابلية المؤسسة لتحمل المخاطر، وترسيخ مبادئ الإدارة المسؤولة لرأس المال على المدى الطويل.



حجم المحفظة وقيمتها

بنهاية عام 2025، بلغت قيمة محفظة الاستثمارات 1,635 مليون دولار أمريكي، في ترجمة عملية لمنهجية الصندوق في تخصيص رأس المال بمنظور استراتيجي منضبط، بعيداً عن التوسع الانتهازي قصير الأمد.

ويواصل الصندوق إعطاء الأولوية للحفاظ على قيمة رأس المال، وضمان وضوح التدفقات النقدية، والاستثمار في منصات قابلة للتوسع تتماشى مع مهمته طويل الأجل. وقد شهد العام أيضاً تنفيذ مبادرات نشطة لتحسين كفاءة المحفظة الاستثمارية، كان من أبرزها عملية التخارج الاستراتيجي من شركة مصر للأسمدة والكيماويات (موبكو).

لمحة سريعة عن إنجازات الصندوق في عام 2025

حجم المحفظة (بنهاية العام):

1,635 مليون دولار أمريكي

الالتزامات الاستثمارية المباشرة في 2025:

230 مليون دولار أمريكي

إجمالي الصفقات المُنجزة في 2025

142 مليون دولار أمريكي

عدد الشراكات الاستراتيجية المُبرمة

3

عوائد التخارج الاستراتيجي:

60 مليون دولار أمريكي

أبرز الاستثمارات المباشرة في عام 2025

شهد العام إبرام عدد من صفقات الاستثمار في الأسهم ذات الأهمية الاستراتيجية، شملت بنية تحتية لسلاسل الإمداد ومنصات نوعية جديدة في قطاع الطاقة:

أصول الجافورة للمرحلة الوسطى (Jaffurah Midstream Assets)

المشاركة في تحالف تقوده شركة بلاك روك لتطوير البنية التحتية للمرحلة الوسطى في واحد من أكبر حقول الغاز غير التقليدي على مستوى العالم، استثمار يدعم أصولاً حيوية في قطاع الطاقة ذات أولوية استراتيجية.

تجدد (Tagaddod)

الاستثمار في شركة رائدة لجمع زيوت الطهي المستعملة، بهدف توسيع البصة الإقليمية للصندوق وتأمين مصادر المواد الخام لمنصته المستقبلية في مجال وقود الطيران المستدام.

بال لتبريد المناطق (PAL Cooling)

المشاركة في تحالف تقوده شركة CVC للاستحواذ على حصة كاملة بنسبة 100% في منصة رائدة لتبريد المناطق في أبوظبي، بما يعزز انكشاف الصندوق على البنية التحتية الحضرية المستدامة.

الشركة العربية لتجارة المواد البترولية (أبسكو) (APSCO)

الاستحواذ على حصة أقلية لدعم التوسع في أنشطة المصب ووقود الطيران عبر الأسواق الإقليمية والدولية.

مجالات الاستثمار

سلسلة إمدادات الطاقة
الطاقة الجديدة
البنية التحتية
الطيران والمصب

الاستثمارات غير المباشرة والشراكات العالمية

في عام 2025، وسّع الصندوق نطاق انكشافه غير المباشر على مسارات التحول في قطاع الطاقة عالمياً، من خلال الالتزام بالاستثمار في صناديق عالمية نوعية، منها:

- صندوق تي بي جي كلايمت رايز 2 (2 TPG Climate Rise)
- صندوق ستون بيك العالمي للطاقة المتجددة 2 (2 Stonepeak Global Renewable Fund)
- صندوق آي-سكويرد كابيتال للشرق الأوسط (I-Squared Capital Middle East Fund)

وتأتي هذه الشراكات لتعزيز التكامل العابر للحدود، وتمكين الوصول إلى منصات كبرى للطاقة المتجددة، كما تُرسخ التعاون مع مديري استثمارات عالميين.

تحسين المحفظة وتدوير رأس المال

شهد عام 2025 أيضاً تطبيقاً منضبطاً لاستراتيجيات إدارة المحفظة الاستثمارية، تجلّى في تنفيذ عمليات تخارج استراتيجية نوعية، كان من أبرزها التخارج من شركة مصر للأسمدة والكيماويات (موبكو).

وتُجسّد هذه الخطوات نهج الصندوق الفاعل في تدوير رأس المال وتحسين كفاءة المحفظة، بما يتماشى مع استراتيجيته طويلة الأجل.

الاستثمارات القادمة

وبالنظر إلى المستقبل، سيواصل الصندوق توسيع نطاق محفظته الاستثمارية، مع التركيز على ثلاثة محاور رئيسية:

- تقنيات الطاقة الجديدة
- البنية التحتية الاستراتيجية لسلاسل الإمداد
- تعميق شراكات الاستثمار المشترك

ومع دخول الصندوق فصلاً جديداً من مسيرته، تظل عملية توظيف رأس المال في استثمارات الأسهم خاضعةً لمنهجية الانضباط المؤسسي الراسخ. فتموّنا لا يُقاس بالحجم فحسب، بل يُبنى عبر منصات قابلة للتوسع، وحوكمة مُهيكلّة، وإدارة مسؤولة لرأس المال تتماشى مع تعزيز المرونة والاستدامة في قطاع الطاقة على المدى الطويل.

نشاط التمويل والحضور في أسواق رأس المال

شهد عام 2025 نشاطاً مكثفاً للصندوق في أسواق رأس المال الأولية، حيث نجح في إتمام أربع إصدارات علنية.

وقد تميّزت استراتيجية التمويل بالتنوع عبر عملات رئيسة شملت الدولار الأمريكي، واليورو، والجنيه الإسترليني، بما يعكس مرونة مؤسسية في إدارة الهيكلية التمويلية متعددة العملات. كما خطا الصندوق خطوة نوعية في إطالة منحنى التمويل، من خلال إصدار سندات لأجل سبع سنوات للمرة الأولى في تاريخه، إلى جانب استحقاقات متنوعة لفترات سنتين، وثلاث، وخمس، وخمس سنوات ونصف.

ويُعدّ هذا التوسع في آجال الاستحقاق إنجازاً استراتيجياً أتاح للصندوق الوصول إلى شريحة أوسع من المستثمرين طويلي الأجل، وساهم في تعزيز استقرار الميزانية العمومية. وقد نُفذت أنشطة الإصدار بشكل رئيس عبر طروحات حُصرت في لائحة "اللائحة إس" (Reg S) المستهدفة للمستثمرين الدوليين خارج الولايات المتحدة، وإصدارات "فورموزا" التي استجابت للطلب المؤسسي في تايوان، إلى جانب ترتيبات خاصة انتقائية أبرمت بأسعار تنافسية مجزية. وتجسّد هذه الأنشطة مجتمعة نهجاً منضبطاً ومتطوراً في التفاعل مع الأسواق.

في عام 2025، عزّز الصندوق دوره كركيزة أساسية تدعم متانته المؤسسية. وانطلاقاً من مهمته الاستراتيجية المتمثلة في دعم أنشطة الصندوق عبر توفير التمويل، وإدارة السيولة بمنهجية راسخة، والإشراف المنضبط على الميزانية العمومية، شكّل هذا العام نقطة تحوّل محورية في تعزيز المكانة السوقية للصندوق.

الخزينة وأسواق رأس المال

فقد نجح الصندوق في الانتقال من كونه مقترضاً يتدخل في الأسواق بين الحين والآخر، إلى مُصدر ذي كفاءة عالية، وشريك استثماري أساسي ضمن فئة السندات السيادية وفوق الوطنية والوكالات (SSA) لدى المحافظ الاستثمارية العالمية. ولم يقتصر هذا التحوّل على الجانب التنفيذي فحسب، بل مثّل أيضاً انتقالاً نوعياً من دور "متلقّي الأسعار" إلى "مرجعية معتمدة في تحديد مستويات التسعير" في شرائح التمويل التي يعمل بها؛ ما يعكس ثقة الأسواق المتزايدة في الملف الائتماني للصندوق، واستراتيجية التمويل التي يتبناها، وإطار إدارة رأس المال القائم على مبادئ الحوكمة الراسخة.

حجم الأصول وتكوين المحفظة

بنهاية عام 2025، بلغ إجمالي أصول الصندوق مستوى قياسياً جديداً بلغ 13.42 مليار دولار أمريكي، في تأكيدٍ على زخم النمو المستدام الذي تحقق عبر قطاعات الأعمال كافة. ويدير الصندوق محفظة الخزينة بقيمة 5.473 مليار دولار أمريكي، تمثل نحو 41% من إجمالي الأصول. ويعكس تكوين هذه المحفظة تطبيق إطار منضبط لإدارة السيولة، على النحو التالي:

- الأرصدة النقدية وما يعادلها: 332 مليون دولار أمريكي (6%)
- الأصول السائلة عالية الجودة والودائع في سوق النقد: 3,263 مليون دولار أمريكي (60%)
- استثمارات الخزينة: 1,876 مليون دولار أمريكي (34%)

وتدعم هذه التركيبة متانة السيولة لدى الصندوق، مع الحفاظ على المرونة الكافية للاستجابة الفاعلة للمتغيرات السوقية.



محطات تمويلية بارزة في عام 2025

- 1 | إغلاق أربع إصدارات علنية بنجاح.
- 2 | العودة إلى سوق "فورموزا" بعد انقطاع دام ست سنوات.
- 3 | إصدار سندات لأجل سبع سنوات للمرة الأولى في تاريخ الصندوق.
- 4 | أول استثمار أخضر خاص في تاريخ الصندوق.
- 5 | تنويع الوصول إلى أسواق عملات رئيسة، شملت الدولار الأمريكي، واليورو، والجنيه الإسترليني.
- 6 | حصول الصندوق على جائزة "سي إم دي بورتال" (CMDPortal) عن فئة "أهم مُصدر في أسواق رأس المال العالمية".

تنويع قاعدة المستثمرين والانتشار السوقي

وسَّع تفاعل الصندوق مع الأسواق خلال عام 2025 من بصمته العالمية بشكل ملحوظ. وقد لقيت الإصدارات كافة استحساناً واسعاً، ومشاركةً قويةً من مستثمرين مؤسسيين عاليي الجودة، شملت البنوك المركزية، وصناديق الثروة السيادية، والمؤسسات فوق الوطنية، والوكالات. وامتدت مشاركة المستثمرين لتشمل منطقة

الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وآسيا، والمملكة المتحدة وأوروبا، وأفريقيا، والأمريكتين، مع تزايد الاهتمام من مؤسسات مقرها في أمريكا اللاتينية وآسيا. ويعزّز هذا التنويع من مكانة الصندوق كمصدر موثوق ومتنامي الحضور عالمياً ضمن فئة السندات السيادية وفوق الوطنية والوكالات (SSA).

السيولة والانضباط في إدارة المخاطر

حافظ الصندوق طوال عام 2025 على مركز سيولة متين ومرن، استند إلى قاعدة تمويلية متنوعة ومحفظة قوية من الأصول السائلة عالية الجودة.

واعتمد الصندوق في إدارة مخاطر السيولة على منهجية استباقية تستند إلى أفضل الممارسات العالمية، شملت:

- تحليل الفجوات الزمنية للتدفقات النقدية
- اختبارات الإجهاد لقياس مرونة السيولة
- مؤشرات سيولة داخلية مُحكّمة

كما ركّز الإشراف على الميزانية العمومية على إدارة مخاطر أسعار الفائدة ضمن المحفظة المصرفية، الناتجة عن فجوات إعادة التسعير بين الأصول والخصوم. وقد خضع تقييم هذه المخاطر لمنظورين متكاملين: القيمة الاقتصادية والأداء التشغيلي للأرباح، مدعومين بتحليل الحساسية واختبارات الإجهاد القائمة على سيناريوهات متنوعة.

أما فيما يتعلق بالتعرض لمخاطر صرف العملات الأجنبية، فقد أُدير ضمن حدود واضحة ومعتمدة، باستخدام أدوات متقدمة مثل القيمة المعرضة للمخاطر (VaR)، وتحليل الحساسية، واختبارات الإجهاد، لمراقبة مخاطر العملات وأسعار الفائدة على مستوى المجموعة بشكل متكامل. وتكفل هذه الأطر الشاملة أن يواكب النمو في الحجم حوكمة منضبطة للمخاطر المالية، مما يُعزّز المرونة المالية للصندوق ويدعم استدامة أدائه على المدى الطويل.

التطلعات المستقبلية

سيركّز الصندوق في مرحلته القادمة على أربعة محاور استراتيجية:

- تحسين هيكل الميزانية العمومية
- تنويع مصادر التمويل
- استكشاف أسواق جديدة وإطالة منحنى الاستحقاق
- دراسة فرص التوسع السوقي، بما في ذلك إمكانية إصدار سندات الباندا

ومع تقدم الصندوق نحو المرحلة المقبلة، يظل قطاع الخزينة وأسواق رأس المال ركيزة أساسية في الحفاظ على متانة السيولة، وتعزيز ثقة المستثمرين، وتأمين رأس المال الفعّال من حيث التكلفة لدعم النمو المؤسسي.

الأثر والاستدامة

في عام 2025، ارتقى الصندوق العربي للطاقة بمسار استدامته من مرحلة الانسجام الاستراتيجي إلى مرحلة الإفصاح المنهجي ذي الهياكل الواضحة. وبناءً على الأسس المتينة التي شُيّدت في الأعوام الماضية، دخل الصندوق حقبةً جديدةً تتسم بمنهجية موحدة، وشفافية، ورقابة حوكمية مُعزّزة تُرسّخ مبادئ المساءلة والتميّز المؤسسي.

إطار منهجي للاستدامة

ترتكز استراتيجية الاستدامة لدى الصندوق على ثلاثة أعمدة متكاملة، توازن بين المسؤولية المؤسسية والأداء المالي، وتعمل بشكل متناغم لتحقيق الأهداف المشتركة:

التمويل والاستثمار المسؤول

قياس الأثر عبر أنشطة الإقراض والاستثمار، وابتكار حلول مستدامة، ودعم المشاريع التي تسهم في أمن الطاقة واستدامتها.

الأثر الاجتماعي والفرص الاقتصادية

دعم التنمية الإقليمية، ورعاية المواهب، وتعزيز المرونة الاقتصادية طويلة الأمد في الدول الأعضاء وخارجها.

المرونة المالية والحوكمة

ضمان توافق اعتبارات الاستدامة مع حوكمة راسخة، وإشراف حذر على المخاطر، وانضباط مؤسسي متين.

وتشكّل هذه الأعمدة عدسة منهجية تركز في صلب جهود الصندوق للاستدامة وصناعة الأثر.

التمويل الأخضر وتوظيف رأس المال لتحقيق الأثر

والاقتصادية المرتبطة بإصدار السندات الخضراء الثاني بقيمة 750 مليون دولار أمريكي الذي أطلق في عام 2024.

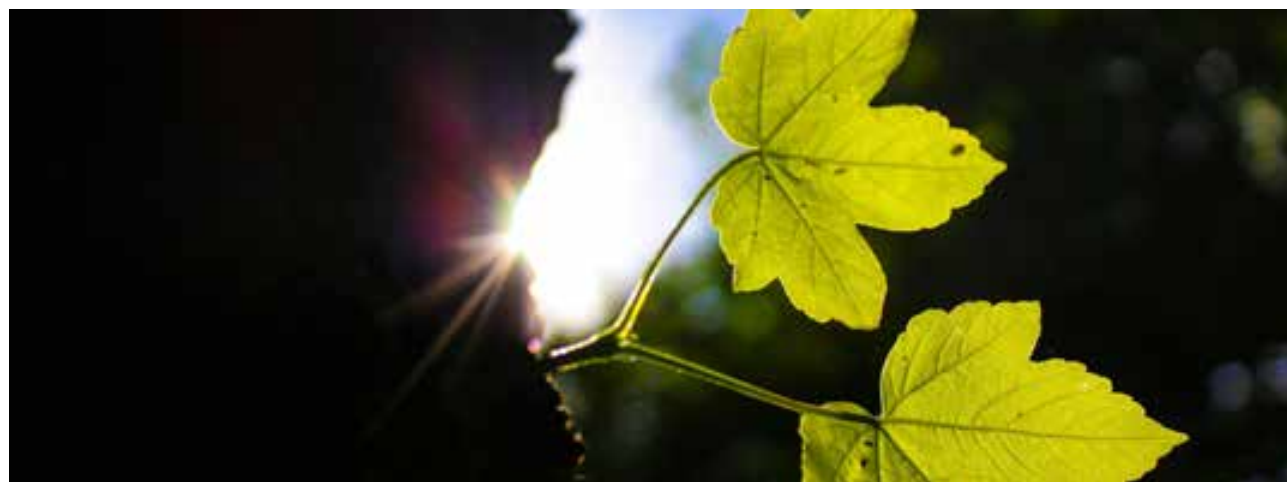
وبعيداً عن التصنيفات الرسمية للمشاريع "الخضراء"، يظل الصندوق داعماً بارزاً للبنية التحتية الحيوية، مثل مشاريع تحلية المياه، بما في ذلك سبع مبادرات توفر مياه الشرب لأكثر من 36,000 منزل في مناطق تعاني من شح الموارد المائية. وتجسّد هذه الاستثمارات التزام الصندوق الأوسع بموازنة أمن الطاقة مع الرعاية البيئية المسؤولة، ترجمةً لرؤيته في بناء منظومة طاقة مستدامة تُسهم في ازدهار المجتمعات التي يخدمها.

تظل الاستدامة ركيزةً أساسيةً في توجيه تخصيص رأس المال لدى الصندوق. فبحلول نهاية عام 2024، بلغت قيمة القروض الموجهة لمشاريع ذات أثر بيئي أو اجتماعي إيجابي ملموس نحو 1.283 مليار دولار أمريكي، أي ما يقارب ربع إجمالي محفظة القروض.

ويواصل الصندوق توظيف عوائد إصداراته ضمن أطر السندات الخضراء والتمويل الأخضر في أصول مستدامة مؤهلة، تشمل مشاريع الطاقة المتجددة، والمرافق العامة، والبنية التحتية لمعالجة مياه الصرف. وفي عام 2025، أصدر الصندوق تقريراً جديداً للسندات الخضراء يكشف عن النتائج البيئية والاجتماعية

المسؤولية الاجتماعية ضمن قطاع الطاقة

نواصل تأكيد التزامنا الراسخ بالمسؤولية الاجتماعية ودعم التقدّم في قطاع الطاقة. وفي هذا الإطار، قدّم الصندوق تبرعات استراتيجية بقيمة 500 ألف دولار أمريكي لمعهد الطاقة (EnergyTech)، إحدى المؤسسات الرائدة في مجال التدريب والتأهيل لقطاع الطاقة.



عام من التوحيد المنهجي والإفصاح الرصين

من مكافئ ثاني أكسيد الكربون. كما قدّم الصندوق بيانات تفصيلية شاملة حول قواه العاملة، ترجمةً لالتزامه الراسخ بمبادئ الشفافية وتنمية المواهب.

وعلى صعيد الحوكمة، تعزّزت آليات الرقابة المؤسسية من خلال تفويض لجنة المخاطر والاستدامة المنبثقة من مجلس الإدارة بمسؤوليات رسمية تشمل الإشراف على ممارسات الاستدامة وصناعة الأثر، وتطبيق أدوات تقييم مخاطر الممارسات البيئية والاجتماعية والمناخية، ومراجعة عمليات الإفصاح ذات الصلة. ويُرسّخ هذا التطور النهج المؤسسي للصندوق في تحقيق نموٍّ مسؤولٍ تقوده الحوكمة الراسخة.

شكّل عام 2025 محطةً فارقةً في مسيرة الاستدامة لدى الصندوق، تمثلت في إصدار أول تقرير مستقل مخصّص للاستدامة يغطي السنة التقريرية 2024. وقد أُعدّ هذا التقرير وفقاً لمعايير المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI)، وبما يتوافق مع متطلبات الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة الصادرة عن مصرف البحرين المركزي، في خطوةٍ نوعيةٍ تعزّز منهجية الإفصاح وفق مقاييس معيارية دولية.

وللمرة الأولى، قام الصندوق بقياس انبعاثاته المطلقة من الغازات المسببة للاحتباس الحراري ضمن النطاقين الأول والثاني، والإفصاح عنها علناً، حيث بلغت 253 طناً

محطات بارزة في مسيرة الاستدامة لعام 2025

1 | إصدار أول تقرير مستقل للاستدامة وفقاً لمعايير المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI)

2 | قياس والإفصاح عن انبعاثات النطاقين الأول والثاني للغازات المسببة للاحتباس الحراري

3 | إضفاء الطابع الرسمي على إشراف لجنة المخاطر والاستدامة المنبثقة من مجلس الإدارة

4 | توحيد وتوسيع نطاق تقارير السندات الخضراء

التطلعات المستقبلية

وبالنظر إلى عام 2026، يعتزم الصندوق العربي للطاقة قياس ونشر مؤشرات الأثر المؤسسي للفترة 2025 للمرة الأولى في تاريخه. وسيُتيح هذا التحوّل النوعي شفافيةً شاملةً حول الأثر الكامل لبصمتنا الإقليمية والقطاعية، مما يعزّز مبادئ المساءلة ويُرسّخ مكانتنا كشريكٍ استراتيجيٍّ في دفع عجلة التنمية المستدامة.



القوة المؤسسية

قوة مؤسسية تدعم
استدامة النمو

- 56 | إطار الحوكمة
- 72 | إدارة المخاطر
- 78 | موظفونا
- 84 | التطور التقني

04

إطار الحوكمة

يحافظ الصندوق العربي للطاقة على إطار حوكمة متين يعكس مكانته كمؤسسة متعددة الأطراف تقودها مبادئ الحوكمة الراسخة. وعلى مدى خمسين عاماً، طور الصندوق هياكل الرقابة والإشراف لديه لدعم عملية اتخاذ القرار المنضبط، وإدارة المخاطر بفعالية، وتعزيز المرونة المؤسسية طويلة الأمد.

ويعمل مجلس الإدارة من خلال أربع لجان متخصصة تعزز آليات الرقابة وتوضح مسارات المساءلة في المجالات ذات الأولوية:

1. اللجنة التنفيذية لمجلس الإدارة
2. لجنة التدقيق والالتزام
3. لجنة المخاطر والاستدامة
4. لجنة الترشيحات والمكافآت

وفي عام 2025، واصلت هذه اللجان تعزيز دور مجلس الإدارة في الإشراف الاستراتيجي، ودعم ممارسات الحوكمة المنضبطة في أنشطة الصندوق كافة. كما تم تعيين أعضاء مستقلين ذوي خبرات متخصصة لإثراء عمل اللجان، مما رفع من مستوى الفعالية والعمق في مهام الرقابة والإشراف.

وخضعت الوثائق والسياسات الرئيسية للحوكمة للمراجعة والتحديث بما يدعم استراتيجية الصندوق، ويضمن توافقها مع أفضل الممارسات العالمية ومتطلبات بيئة التشغيل المتطورة. ويُعزز التنسيق الوثيق بين مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية، ومبادئ الشفافية والمساءلة والانضباط المؤسسي عبر الوظائف كافة.

كما شهدت السياسات المعمول بها في مكتبي الرياض والمناقة مزيداً من التطوير، مدعومةً بأدوات رصد تحليلية وبروتوكولات تصعيد واضحة المعالم، لضمان الكشف المبكر عن مخاطر الالتزام ومعالجتها في الوقت المناسب. وتستمر مبادرات التدريب المستمرة والتعاون مع مستشارين خارجيين رائدين في تعزيز قدرات الحوكمة، والحفاظ على التوافق مع المعايير والممارسات الدولية الرائدة.

وبدعم من شريك تدقيق داخلي مستقل، يواصل الصندوق مقارنة معايير حوكمته مع نظرائه عالمياً، تأكيداً لالتزامه الراسخ بالنزاهة، والحكمة، والتميز التشغيلي الذي ميّز مسيرته طوال خمسة عقود.

مجلس الإدارة

المهندس شريف سليم العلماء
الإمارات العربية المتحدة



عضو مجلس الإدارة
رئيس لجنة التدقيق والالتزام
وكيل الوزارة لشؤون الطاقة والبتترول، وزارة الطاقة والبنية التحتية

الأستاذ خالد خليفة الجلاهمة
دولة قطر



عضو مجلس الإدارة
رئيس لجنة المخاطر والاستدامة
مدير إدارة الأصول المالية وإعداد التقارير، قطر للطاقة

المهندس محمد عبدالرحمن البراهيم
المملكة العربية السعودية



رئيس مجلس الإدارة
رئيس اللجنة التنفيذية لمجلس الإدارة
مساعد الوزير لشؤون البترول والغاز، وزارة الطاقة

معالي المهندس كريم بدوي
جمهورية مصر العربية



عضو مجلس الإدارة
عضو اللجنة التنفيذية لمجلس الإدارة
وزير، وزارة البترول والثروة المعدنية

الأستاذ موسى الحسن عتيق علي
دولة ليبيا



نائب رئيس مجلس الإدارة
عضو لجنة الترشيحات والمكافآت
المدير العام، الشركة الليبية للاستثمارات الخارجية

الأستاذ حمدان عويجل راشد
جمهورية العراق



عضو مجلس الإدارة
عضو لجنة المخاطر والاستدامة
مستشار الوزارة للشؤون القانونية والإدارية، وزارة النفط

الشيخ الدكتور نمر فهد المالك الصباح
دولة الكويت



عضو مجلس الإدارة
رئيس لجنة الترشيحات والمكافآت
وكيل الوزارة، وزارة النفط

الأستاذ جمال الدين زلاقي
الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية



عضو مجلس الإدارة
عضو اللجنة التنفيذية لمجلس الإدارة
رئيس ديوان الوزير، وزارة المالية

الأستاذ يوسف عبد الله الحمود
مملكة البحرين



عضو مجلس الإدارة
عضو لجنة التدقيق والالتزام
وكيل الوزارة للشؤون المالية، وزارة المالية والاقتصاد الوطني

لجان مجلس الإدارة

المهندس محمد عبدالرحمن البراهيم	مجلس الإدارة	رئيس المجلس	اللجنة التنفيذية لمجلس الإدارة	لجنة التدقيق والالتزام	لجنة المخاطر والاستدامة	لجنة الترشيحات والمكافآت
الأستاذ موسى الحسن عتيق علي	نائب الرئيس					عضو
الشيخ الدكتور نمر فهد المالك الصباح	عضو					رئيس اللجنة
الأستاذ يوسف عبد الله الحمود	عضو		عضو			
المهندس شريف سليم العلماء	عضو			رئيس اللجنة		
الأستاذ خالد خليفة الجلاهمة	عضو				رئيس اللجنة	
معالي المهندس كريم بدوي	عضو		عضو			
الأستاذ حمدان عويجل راشد	عضو				عضو	
الأستاذ جمال الدين زلاقي	عضو		عضو			
الأستاذ شرجيل أزهر محمد أزهر		عضو مستقل				
الأستاذ سادهاك بيندال				عضو مستقل		
الأستاذ أيمن شودري					عضو مستقل	
الدكتور فهد موسى الزهراني						عضو مستقل

اللجنة التنفيذية لمجلس الإدارة

تشمل مهام اللجنة التنفيذية لمجلس الإدارة: الاستراتيجية المؤسسية، واستراتيجية الاستدامة، وخطة التمويل السنوية، والأداء المالي، والميزانية، وتقييم الأداء المؤسسي (من الجانب التشغيلي)، والهيكل التنظيمي. كما تُعهد إلى اللجنة صلاحية الموافقة على معاملات الائتمان والاستثمار ضمن حدود صلاحيات محددة.

لجنة التدقيق والالتزام

تشمل مهام لجنة التدقيق والالتزام: إعداد التقارير المالية، والرقابة الداخلية، والالتزام، والتدقيق الخارجي، والتدقيق الداخلي.

لجنة المخاطر والاستدامة

تشمل مهام لجنة المخاطر والاستدامة: إطار إدارة المخاطر، وبيان قابلية تحمل المخاطر، وإطار مخاطر الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة/الاستدامة، والضوابط الداخلية للمخاطر.

لجنة الترشيحات والمكافآت

تشمل مهام لجنة الترشيحات والمكافآت: سياسات رأس المال البشري، وتقييم الأداء، ونظام المكافآت، وترشيح الكوادر التنفيذية، ومدونة قواعد السلوك والأخلاقيات المؤسسية.

الإدارة التنفيذية

فهد الشهراني
رئيس الخدمات المشتركة



مؤيد آل حسين
رئيس الشؤون القانونية والالتزام



مهدي رازفي
رئيس المخاطر



هنريك مارتنسن
كبير الموظفين



خالد الرويغ
الرئيس التنفيذي



نيكولا تيفينو
رئيس تمويل الشركات



ماهر المورالي
رئيس الاستثمارات والشراكات



فيكي بهاتيا
رئيس المالية



اللجان الإدارية

اللجنة التنفيذية الإدارية

تشمل مهام اللجنة التنفيذية الإدارية: الميزانية السنوية، ومراجعة الاستراتيجية والأعمال، والتدقيق الداخلي.

لجنة الاستثمار

تشمل مهام لجنة الاستثمار: الإشراف على الاستثمارات، ومتابعة وتقييم محفظة الاستثمارات، وحوكمة الاستثمار. كما تُعهد إلى اللجنة صلاحية الموافقة على معاملات الائتمان والاستثمار ضمن حدود صلاحيات محددة.

لجنة إدارة الأصول والخصوم

تشمل مهام لجنة إدارة الأصول والخصوم: إطار إدارة الأصول والخصوم، ومنتجات الخزينة، وتخطيط السيولة، وتقييم مخاطر السيولة، ومراقبة أداء السيولة.

لجنة إدارة المخاطر والالتزام

تشمل مهام لجنة إدارة المخاطر والالتزام: إطار قابلية تحمل المخاطر، ومراقبة المخاطر، ومراقبة الالتزام، والأمن السيبراني.

لجنة الائتمان

تشمل مهام لجنة الائتمان: الموافقة على القروض والتسهيلات الائتمانية، والإشراف على محفظة الائتمان، وإدارة مخاطر الائتمان، ومنتجات الائتمان، وإدارة خسائر الائتمان المتوقعة.

لجنة الاستدامة

تشمل مهام لجنة الاستدامة: إدارة مخاطر الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة، والتمويل الأخضر/السندات الخضراء، وإعداد تقارير الاستدامة.

لجنة المشتريات

تشمل مهام لجنة المشتريات: الإشراف على عمليات المناقصات، وسياسات وأطر المشتريات، وإدارة المقاولين.





السياسات المنظّمة الرئيسية

يستند إطار الحوكمة لدى الصندوق العربي للطاقة إلى مجموعة شاملة من السياسات المعتمدة من مجلس الإدارة، التي تحدد قابلية الصندوق لتحمل المخاطر، وترسي معايير الضوابط الرقابية، وتوجه عملية اتخاذ القرار في أنشطته كافة. وتكفل هذه السياسات اتساقاً منهجياً في تحديد المخاطر وقياسها وإدارتها ومراقبتها، مع ضمان توافق الممارسات التشغيلية مع تفويض الصندوق وأهدافه الاستراتيجية.

وفي عام 2025، واصلت هذه السياسات الجوهرية دعم توظيف رأس المال بمنهجية حذرة، والإدارة المنضبطة للميزانية العمومية، والدمج المسؤول لاعتبارات الاستدامة في صلب العمليات. ومجتمعةً، تُعزّز هذه السياسات المرونة المؤسسية للصندوق، وتوفر أساساً منهجياً راسخاً للحفاظ على ثقة أصحاب المصلحة عبر الدورات الاقتصادية والأسواق المختلفة.

سياسة مخاطر الائتمان

تضع المبادئ التوجيهية لتقييم مخاطر الائتمان الناتجة عن التعرضات الائتمانية أو الضمانات (بما في ذلك الأصول غير العاملة)، وهيكل هذه التعرضات واعتمادها ومراقبتها، بما يتصدى لمخاطر التخلف عن السداد أو التغير في الجدارة الائتمانية للمقترض أو أي طرف ثالث ذي صلة.

سياسة خسائر الائتمان المتوقعة (ECL)

تقدّم التفسير التشغيلي للصندوق لمعيار الإفصاح عن مخصصات الانخفاض في القيمة وفق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 9 (IFRS 9)، وتوضح منهجية تحديد مرحلة التدهور الائتماني للتسهيلات، وآلية حساب مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة لكل مرحلة.

سياسة مكافحة غسل الأموال

تحدّد الإجراءات والضوابط الرامية إلى منع عمليات غسل الأموال، ومكافحة تمويل الإرهاب، والوفاء بمتطلبات العناية الواجبة تجاه العملاء والعمليات المالية.

سياسة إدارة تضارب المصالح

ترسي المبادئ والإجراءات اللازمة لتحديد حالات تضارب المصالح الفعلية أو المحتملة، والكشف عنها، وإدارتها بشكل يحافظ على نزاهة القرارات المؤسسية.

سياسة اختبار الإجهاد

توجه الصندوق في إدارة مخاطر أسعار الفائدة، وتكفل إجراء اختبارات إجهاد شاملة للتعرضات المالية، مما يساعد في رصد مواطن الضعف تحت الظروف الاقتصادية والتجارية المعاكسة.

سياسة الإبلاغ عن المخالفات

توفر آلية سرية وآمنة للإبلاغ عن أي سلوك غير أخلاقي، أو ممارسات خاطئة، أو مخالفات جسيمة، مع ضمان الحماية الكاملة للمبلغين من أي إجراءات انتقامية.



سياسة مخاطر أسعار الفائدة في المحفظة المصرفية (IRRBB)

تتماشى مع معايير بازل لإدارة التعرّض لمخاطر أسعار الفائدة عبر العملات المختلفة ومنحنيات العائد، لضمان مرونة المركز المالي في بيئات الأسعار المتقلبة.

بيان سياسة الاستثمار

يُحكم أنشطة الاستثمار التي تديرها وحدة الاستثمارات والشراكات في الصندوق، تحت إشراف رئيس الاستثمارات، ويضمن توافقها مع الأهداف الاستراتيجية وحدود المخاطر المعتمدة.

سياسة مخاطر السيولة

تُرسى الإطار المنهجي لإدارة مخاطر السيولة في الصندوق، بما يشمل مستوى قابلية التحمل تجاه هذه المخاطر، وهيكّل الحوكمة، وآليات تحديد السيولة وقياسها ومراقبتها والإفصاح عنها.

سياسة مخاطر السوق

تحدّد المؤشرات والأدوات المعتمدة لقياس مخاطر السوق ومراقبتها، وتشمل المخاطر القابلة للإدارة من قبل قطاع الخزينة وأسواق رأس المال باستخدام الأدوات المالية المتداولة في الأسواق العامة.

سياسة المخاطر التشغيلية

تُحدّد الإطار المؤسسي لإدارة المخاطر التشغيلية في الصندوق.

إدارة المخاطر

يعتمد الصندوق العربي للطاقة نهجاً حذراً ومنضبطاً في إدارة المخاطر، يدعم استدامته المالية على المدى الطويل، مع تحقّل مستويات مدروسة من المخاطر تتماشى مع تفويضه الاستراتيجي وأهدافه المؤسسية.

ومع احتفال الصندوق باليوبيل الذهبي مرور خمسين عاماً على تأسيسه، يُوجه هذا النهج التزاماً راسخاً بالنهج المؤسسي، والحفاظ على ملف مخاطر يتوافق مع معايير التصنيف الائتماني عالي الجودة.

وترتكز نتائج أداء الصندوق على إطار شامل لقابلية تحمل المخاطر، يتماشى مع أفضل الممارسات العالمية، ويخضع لمراجعة دورية من قبل الإدارة العليا ومجلس الإدارة. وفي أعقاب إعادة تنظيم لجان مجلس الإدارة مؤخراً، أصبحت عملية الإشراف على المخاطر تُدار بشكل استباقي من خلال لجنة المخاطر والاستدامة ولجنة التدقيق والالتزام، مما يضمن متابعة ومعالجة القضايا المرتبطة بالمخاطر بتركيز متخصص ودقة مؤسسية. وتُدمج إدارة المخاطر في صلب جميع أنشطة الصندوق، بدءاً من التخطيط الاستراتيجي

وصولاً إلى الوظائف المؤسسية الداخلية. وفي عام 2025، تم توسيع نطاق الإشراف ليشمل وظائف داخلية مثل المشتريات والدعم التشغيلي، مما عزّز ثقافة مؤسسية موحدة لإدارة المخاطر وبيئة رقابية متكاملة على مستوى المؤسسة بأكملها. وخلال العام نفسه، أكدت وكالات التصنيف الائتماني الرئيسية متانة الملف الائتماني للصندوق، انعكاساً لكفاية رأس المال القوية ومنهجية إدارة المخاطر الحذرة.

واستمر الصندوق في عام 2025 في تحديد المخاطر والتخفيف من حدتها بشكل منهجي عبر قطاعات الأعمال كافة، مما عزّز مكانته كمؤسسة مالية موثوقة وآمنة، تعمل بثقة ضمن مشهد طاقي ديناميكي ومتطور في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

مجالات التركيز الرئيسية في عام 2025

الإدارة الاستباقية للمخاطر

عمد الصندوق إلى تحديث عدد من السياسات الجوهرية لإدارة المخاطر، لتعزيز نهج منضبط يستشرف المخاطر ويتعامل معها بشكل استباقي بدلاً من ردود الفعل، مما يضمن بقاء التخطيط الاستراتيجي وتخطيط رأس المال في انسجام تام وتكامل وثيق.

الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة وتغيّر المناخ

شكّل إتمام «تقييم الأساس المرجعي لمخاطر الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة وتغيّر المناخ» محطة نوعية بارزة، وقرّ أساساً منهجياً راسخاً لدمج الاعتبارات المرتبطة بالمناخ ضمن إطار المخاطر المؤسسي الشامل، بما يعزّز جاهزية الصندوق لمواجهة التحديات البيئية المستقبلية.

تعزيز الأنظمة والقدرات الرقابية

تم تعزيز قدرات الرصد والمتابعة للمخاطر من خلال تطوير الأنظمة التقنية، وآليات إعداد التقارير، وأطر الحدود الرقابية المعتمدة، مما يدعم فعالية الإشراف والرقابة في ظل وصول الميزانية العمومية للصندوق إلى مستويات قياسية غير مسبوقة.

فئات إدارة المخاطر

تُدار من خلال سياسة معتمدة من مجلس الإدارة، ومؤشرات سيولة مهيكلّة، واختبارات إجهاد مستمرة، تهدف إلى معالجة أي عجز محتمل في التمويل تحت الظروف العادية أو في السيناريوهات المضطربة.

مخاطر السيولة:

تُدار عبر سياسة رسمية للمخاطر التشغيلية، ومراجعات دورية للحوادث، وتقييمات سنوية ذاتية لضوابط المخاطر، وخطط استمرارية أعمال مُختبرة، بهدف التخفيف من الخسائر المحتملة الناجمة عن قصور العمليات الداخلية، أو الأعطال التقنية، أو الاحتيال، أو انقطاع الأعمال، أو انتهاكات الامتثال، أو الأخطاء البشرية.

مخاطر التشغيل:

تُدار من خلال إطار عمل مخصّص للأمن السيبراني، وإجراء تقييمات دورية للثغرات واختبارات اختراق، وتعزيز مستمر لقدرات الاستعادة، بهدف التخفيف من الخسائر المحتملة الناجمة عن التهديدات الإلكترونية، أو الوصول غير المصرّح به، أو اختراق الأنظمة.

مخاطر الأمن السيبراني:

تُدار عبر سياسة وأدوات منهجية لمخاطر الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة، مصمّمة لتحديد ورصد وإدارة العوامل البيئية والاجتماعية والحوكومية بشكل منظم، بهدف التخفيف من المخاطر المحتملة الناجمة عن تغيّر المناخ، وممارسات العمل، والتطورات التنظيمية، واعتبارات الحوكمة المؤسسية.

مخاطر الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة:

تُدار من خلال معايير اكتتاب مهيكلّة، ومراقبة مستمرة للمحفظة الائتمانية، وحدود معتمدة من مجلس الإدارة، تهدف جميعها إلى التخفيف من الخسائر المحتملة الناجمة عن عجز المقترضين أو عدم رغبتهم في الوفاء بالتزاماتهم المالية.

مخاطر الائتمان:

تُدار عبر رقابة صارمة على المحفظة الاستثمارية، واستخدام مؤشرات وأدوات رصد متعددة، وأطر حوكمة منضبطة، بهدف الحد من الخسائر المحتملة الناتجة عن الصعوبات التشغيلية في شركات المحفظة، أو تذبذب ظروف السوق، أو تدني أداء مديري الصناديق.

مخاطر الاستثمار:

تُدار بموجب سياسة معتمدة من مجلس الإدارة لإدارة مخاطر السوق، تتضمن حدوداً رقابية واضحة المعالم، ورصداً مستمراً للمراكز المالية عبر أنظمة مخصّصة، وإشرافاً مباشراً من لجنة إدارة الأصول والخصوم ولجنة إدارة المخاطر، وذلك للتخفيف من الخسائر المحتملة الناجمة عن تقلّبات أسعار الفائدة، وأسعار الأسهم، وأسعار صرف العملات الأجنبية.

مخاطر السوق:



2026 وما بعده

وبالنظر إلى عام 2026، سيتجه الصندوق إلى تحسين إطار إدارة المخاطر بما يدعم النمو المخطط لمحفظة أعماله، مع ضمان توافق مسار التوسع مع متانة المركز الرأسمالي ومرونة السيولة. وترتكز الأولويات الاستراتيجية في هذا الإطار على ثلاثة محاور رئيسية:

المخاطر الناشئة

تعزيز آليات الرقابة على المخاطر الجيوسياسية، ومخاطر السمعة المؤسسية، والتحديات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، عبر جميع العمليات المالية، لضمان جاهزية الصندوق في بيئة أعمال سريعة التحول.

المرونة المناخية

تطوير منهجية تحليل مخاطر التغير المناخي بمنظور متوازن وعملي، يوفق بين المهمة الأساسية للصندوق والمتطلبات العالمية المتسارعة في السرد المناخي والمتطلبات التنظيمية الناشئة.

تحسين كفاءة المحفظة:

تكثيف الجهود نحو تحسين إدارة المخاطر مع استمرار نمو الميزانية العمومية للصندوق وتجاوزها عتبة الـ 13.42 مليار دولار أمريكي، بما يضمن استدامة النمو ومرونة الأداء المالي.

لمحة سريعة عن قوتنا العاملة

110

إجمالي عدد الموظفين

100

في الرياض

10

في المنامة

21

عدد الجنسيات الممثلة

%16.4

نسبة التمثيل النسائي

%83.6

نسبة التمثيل الذكوري

وتجسّد القوى العاملة للندوق طابعه متعدد الجنسيات، حيث تمثل 21 جنسية مختلفة نسيج فريق العمل. وتُثري هذه التنوعية الفكر المؤسسي، وتدعم فهم ديناميكيات الأسواق المختلفة، مما يعزّز العمق المعرفي للندوق ويمكّنه من أداء دوره بفاعلية على امتداد سلسلة القيمة في قطاع الطاقة.

موظفونا

تمكين الكفاءات للمرحلة المقبلة

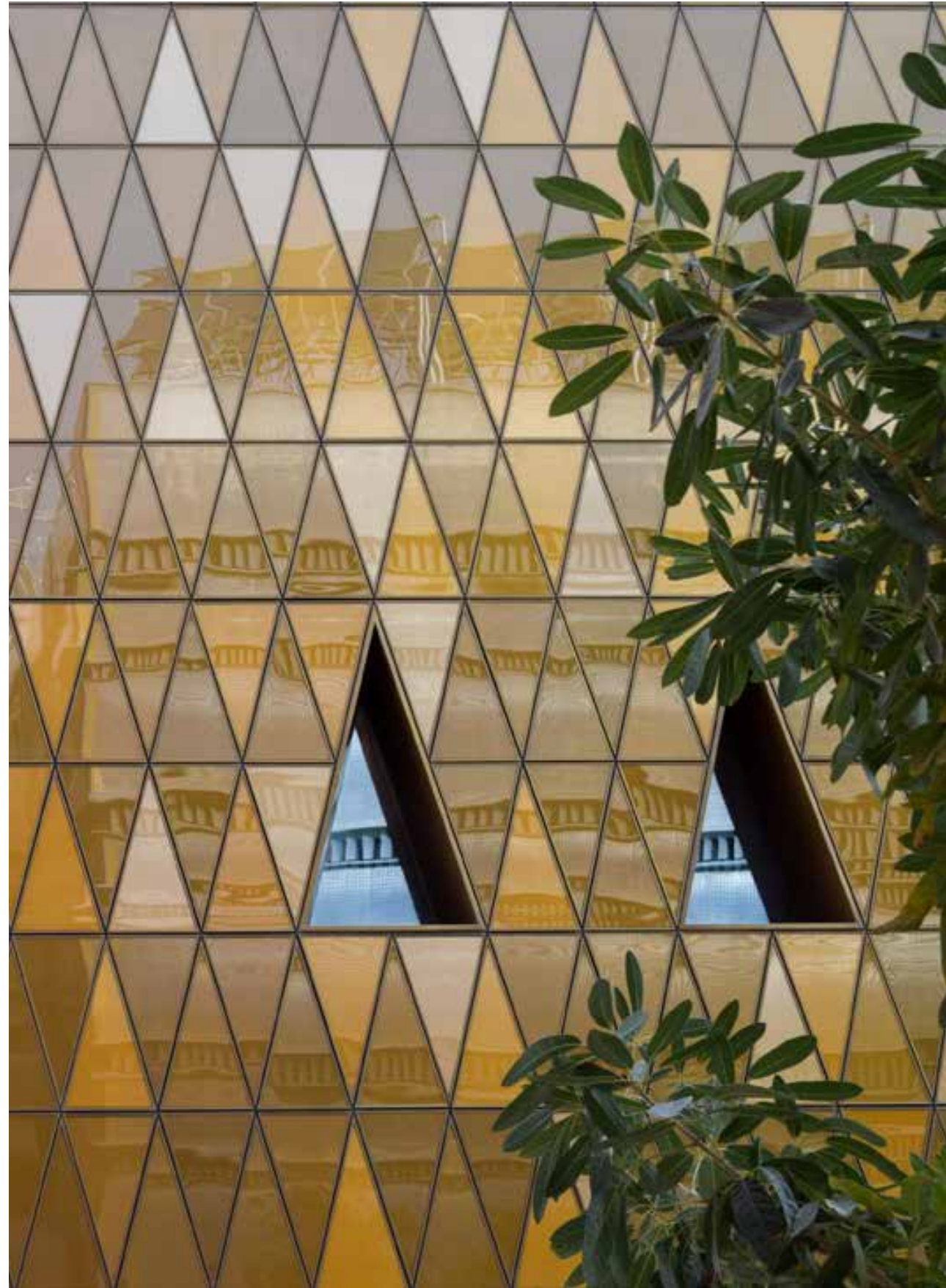
في عامه الخمسين، يواصل الصندوق العربي للطاقة ترسيخ الدعائم المؤسسية التي تكفل نمواً منضبطاً ومرونة مستدامة على المدى الطويل. وفي صلب هذا التوجه، تأتي استراتيجية متكاملة ومتطورة لرأس المال البشري، تهدف إلى ضمان الاستمرارية، وتعميق الخبرات، وتعزيز مكانة الصندوق كمؤسسة مالية تنموية متعددة الأطراف تقودها الحوكمة.

وعلى مدى العامين الماضيين، أرسى الصندوق نموذجاً شاملاً لإدارة رأس المال البشري. أما في عام 2025، فقد تركّزت الجهود على صياغة نموذج قيمة وظيفية متقدم يدعم استبقاء الكفاءات، ويضمن جاهزية خطط التعاقب، ويعمّق البنية القيادية عبر جميع الوظائف والأسواق.

ويرتكز هذا النموذج على ثلاثة أعمدة متكاملة:

- المواهب والتعلّم
- حلول التقنية
- الهوية المؤسسية الجاذبة

وتدعم هذه الأعمدة بناء قوة عاملة منسجمة مع استراتيجية الصندوق، ومزوّدة بمهارات استشرافية، وقادرة على تحمّل مسؤوليات متزايدة مع توسّع مهام المؤسسة ونموّ بصمتها الإقليمية والعالمية.



تعزيز القيادة وجاهزية التعاقب الوظيفي

تستمد الموثوقية المؤسسية للندوق قوتها من استمرارية قيادته وكفاءاتها. وفي عام 2025، خطا الصندوق خطوات متقدمة في ترسيخ منظومة التعاقب الوظيفي، من خلال برامج مهيكلية تهدف إلى ضمان استمرارية الأدوار الحيوية، وتسريع وتيرة تطوير الكفاءات القيادية.

ويتمتع الصندوق بخط قيادي واعد ومتين، موزّع بفاعلية بين مسارين متكاملين: مسار التعاقب على المناصب الرئيسية، ومسار تنمية الكفاءات عالية الإمكانيات.

التعلم وتطوير القدرات

يواصل الصندوق تطبيق نموذج التعلم "10-20-70"، الذي يُرسّخ التعلم من خلال الممارسة العملية، مع دعم مسارات التطوير الرسمية المهيكلية:

- **70%** من الخبرة المكتسبة عبر الممارسة العملية والمهام الوظيفية
- **20%** من التعلم عبر الأقران والتوجيه المهني
- **10%** من البرامج التدريبية المنظمة

وفي عام 2025:

- شارك نسبة قياسية من الموظفين في برامج تعلم متخصصة ارتقت بمستوى الكفاءات الفنية والقيادية.
- اعتمد الصندوق نموذج "كيركاتريك" لقياس أثر التعلم والعائد على الاستثمار في تنمية المواهب.
- تم تعزيز تقييم فاعلية التدريب عبر منهجية تقييم قائمة على النتائج والمخرجات الملموسة

ويكفل هذا الإطار المنضبط للقياس أن تتحوّل الاستثمارات في التعلم والتطوير إلى قدرات تشغيلية ملموسة ونتائج أداء مستدامة، تدعم جاهزية الصندوق لتحقيق أهدافه الاستراتيجية في مرحلة النمو المقبلة.

تمكين الكفاءات الإقليمية

مع انتقال برنامج "50+ للخريجين" إلى دورة تنفيذية كل عامين، أطلق الصندوق مبادرة جديدة لتبادل الكفاءات على المستوى الإقليمي.

برنامج الإعارة المهنية

في عام 2025، دشّن الصندوق نسخته الأولى من برنامج الإعارة المهنية، الذي يوفّر:

- 10 مقاعد مهنية للمتخصصين من الدول الأعضاء
- تعرّفاً منظماً على النموذج التشغيلي للصندوق وآليات عمله
- نقلاً للمعرفة وبناءً للقدرات الإقليمية المستدامة

ويجسّد هذا البرنامج التزام الصندوق بتفويضه كمؤسسة متعددة الأطراف، ويعزّز أواصر التعاون المؤسسي بين الدول الأعضاء. كما وُضعت الأسس التمهيديّة لإطلاق الدورة الثانية من برنامج "50+ للخريجين" والمقرر انطلاقها في عام 2026.

الثقافة المؤسسية والمشاركة وتجربة بيئة العمل

حافظ الصندوق على مستويات مشاركة موظفيه ضمن العُشر الأعلى عالمياً، في انعكاسٍ لثقافة أداء عالي تتناغم مع الانضباط المؤسسي الراسخ. وفي عام 2025، واصلت ممارسات بيئة العمل تطوُّرها لدعم المرونة والإنتاجية، شاملةً تحديثات على سياسة العمل عن بُعد لضمان الوضوح في التوقعات، والمساءلة في الأداء، والتوافق مع المتطلبات التشغيلية.

وتُنسّق مبادرات المشاركة والتفاعل تحت مظلة "برنامج ازدهار"، الذي أسهم في تعزيز ارتباط الموظفين بمؤسستهم، وتحسين مستوى الرفاهية الوظيفية، وتعزيز الشعور بالانتماء لمجتمع مهني متماسك.

بيئة العمل والرفاهية

تواصل المقرات الحديثة للصندوق توفير بيئة عمل محفّزة على التعاون ودعم الرفاهية، حيث تضم:

- صالة رياضية
- توفير وجبات خفيفة صحية
- مساحات مفتوحة للاسترخاء والتفاعل
- أنظمة متطورة للسلامة والمرافق

وبالتوازي مع ذلك، تواصل وظيفة رأس المال البشري دمج الحلول التقنية الرقمية عبر دورة حياة الموظف الكاملة، لدعم الكفاءة التشغيلية، وشفافية البيانات، ودقة تخطيط القوى العاملة.

آفاق المرحلة القادمة

وبالنظر إلى عام 2026 وما بعده، تتركز الأولويات الاستراتيجية للصندوق على أربعة محاور رئيسية:

- تنفيذ خطط التعاقب الوظيفي لمعالجة فجوات الكفاءات في الأدوار الحيوية والدرجة
- إطلاق الدورة الثانية من برنامج "50+ للخريجين"
- مزيد من تطوير أطر تخطيط القوى العاملة
- الاستمرار في تعزيز منهجية قياس أثر التعلّم

ومع تقدم الصندوق نحو فصله الجديد، تظل قوته المؤسسية راسخةً في منهجية تنمية الكفاءات المنضبطة. فمن خلال مواءمة حوكمة المواهب مع الأولويات الاستراتيجية، يضمن الصندوق العربي للطاقة أن يكون نموه مدعوماً بالكفاءات الراسخة، والاستمرارية المؤسسية، والمرونة طويلة الأمد التي ميّزت مسيرته طوال خمسين عاماً.

التطور التقني

الاستراتيجية الرقمية: آفاق أعمق

ترتكز الاستراتيجية الرقمية للصندوق على ثلاث أولويات ثابتة:

- تحديث البنية التحتية التقنية
- الأتمتة الذكية
- الأمن السيبراني والمرونة الرقمية

وما يميّز عام 2025 هو عامل الحجم والنطاق، فقد انتقل مسار التحول من مجرد ترقية تدريجية إلى تحديث جوهري في الأسس الرقمية، مما يضع الصندوق في موقع استراتيجي يحقق له مرونة تشغيلية مستدامة على المدى الطويل.



تعزيز المتانة المؤسسية عبر القدرات الرقمية

مع بلوغ الصندوق العربي للطاقة عامه الخمسين، أعطى زخماً متسارعاً لمسار التحول الرقمي، مُعزّزاً أنظمتها وبنيتها التحتية وأطر حوكمتها الرقمية التي تشكل ركيزة أساسية لمرونته المؤسسية.

ففي منظومة الصندوق، لم تعد التقنية تُصنّف ضمن الوظائف المساندة التقليدية، بل هي رافعة استراتيجية تُفعل النمو المنضبط، وترسخ الدقة في الأداء التشغيلي، وتدعم عملية اتخاذ القرار المبني على البيانات عبر جميع خطوط الأعمال.

وقد تُوجّ عام 2025 بتنفيذ أحد أبرز برامج التحديث التقني في مسيرة الصندوق، شمل الانتقال إلى بيئة تشغيل تعتمد نهج السحابة أولاً، وإطلاق منظومة داخلية للذكاء الاصطناعي، والحصول على شهادة دولية في أمن المعلومات.

الذكاء الاصطناعي والأتمتة الذكية

شكّل عام 2025 المحطة التأسيسية لإطلاق «إنتلي فلو» (IntelliFlow)، برنامج الصندوق الداخلي للذكاء الاصطناعي وتعلّم الآلة.

ويُفَعّل هذا البرنامج نشر الذكاء الاصطناعي بشكل منهجي عبر العمليات التشغيلية والأعمال، متجاوزاً مرحلة التجريب إلى حالات استخدام جاهزة للإنتاج الفعلي.

حلول الذكاء الاصطناعي في العمليات وتمويل الشركات

تم نشر وحدات ذكاء اصطناعي مخصّصة لتعزيز:

- كفاءة سير العمل
- إدارة المستندات ومعالجتها
- دعم عمليات المعالجة المالية
- تحسين إجراءات تمويل الشركات

تمكين القوى العاملة من خلال أدوات الذكاء الاصطناعي

كما تم توسيع نطاق التفاعل الآمن مع الذكاء الاصطناعي عبر أداة «مايكروسوفت كوبايلوت» (Microsoft Copilot)، مع زيادة عدد التراخيص لتشمل غالبية الموظفين. ويكفل هذا التوسع اعتماد الذكاء الاصطناعي ضمن بيئة خاضعة للرقابة، وأمنة، ومتوافقة مع أطر الحوكمة المعتمدة في الصندوق.

يجسّد «إنتلي فلو» الانتقال من الأدوات الرقمية التقليدية إلى الأنظمة الذكية، مما يُعزّز الدقة، والسرعة، والفهم الاستراتيجي في أداء الصندوق.

التحول السحابي وتحديث البنية التحتية

في عام 2025، خطا الصندوق خطوات متقدمة في رحلته للتحول التقني الشامل، من خلال الانتقال إلى بيئة تشغيل سحابية، ودمج تقنيات الذكاء الاصطناعي في سير العمل الأساسية، وتوسيع نطاق الأتمتة ليشمل عملياته كافة. وتجسّد هذه التطورات مجتمعة تحولاً مدروساً نحو مؤسسة أكثر مرونة، وأكثر اعتماداً على البيانات، وأكثر تمكناً رقمياً.

واليوم، تعمل البنية التحتية للصندوق، وأنظمتها المؤسسية، ومنصاته التحليلية، على أسس تقنية حديثة مبنية على السحابة، مما يعزّز قابلية التوسع والكفاءة التشغيلية عبر جميع الوظائف.

كما تم توظيف أدوات الذكاء الاصطناعي في العمليات الأساسية للصندوق، لتحسين جودة التنفيذ ودقة عملية اتخاذ القرار. وتُسهم الأتمتة كذلك في خفض الجهد اليدوي، مما يرفع مستوى الدقة التي يُدير بها الصندوق تفويضه المؤسسي المتنامي.

رؤية لمواصلة التحول الرقمي

وبالنظر إلى المستقبل، يلتزم الصندوق بمواصلة تعزيز الرقمنة، مع تركيز الجهود على توسيع قدرات الذكاء الاصطناعي، وتحسين بيئات السحابة، والاستمرار في دمج التقنية كرافعة استراتيجية تدعم النمو المؤسسي المنضبط والمستدام على المدى الطويل.



تعزيز الأنظمة الأساسية وتمكين النمو

في عام 2025، واصل الصندوق مسيرة تحوُّله التقني بخطى متسارعة، ساعيًا إلى تعزيز أنظُمته الأساسية، والارتقاء بدقة عملياته، ودعم مسار النمو القابل للتوسع عبر قطاعات أعماله كافة. وقد صُمِّمت هذه المبادرات لتحقيق ثلاثة أهداف متكاملة: تحسين جودة الرؤى المالية، وتعزيز حوكمة المعاملات، وتمكين المشاركة الأكثر فاعلية مع العملاء.

تعزيز قدرات الإقراض

أسهمت التحسينات على هيكلية الإقراض لدى الصندوق قدرته على هيكلة وإدارة المعاملات المتزايدة التعقيد، بما في ذلك:

- التمويل الثنائي
- الإقراض المنظم
- الترتيبات متعددة الأطراف

كما عززت هذه التطورات حوكمة المعاملات والدقة التشغيلية في آنٍ واحد، مما يمنح الصندوق مرونةً أكبر في التعامل مع بيئات التمويل المتطورة.

تطوير منظومة المشاركة مع العملاء

أسهم إطلاق منصة مخصّصة لإدارة علاقات العملاء في تعزيز قدرة الصندوق على استقطاب الفرص وإدارتها عبر قطاع تمويل الشركات، محققًا تحسينات ملموسة على صعيد:

- وضوح الرؤية حول الفرص المستقبلية
- التنسيق بين الوظائف المختلفة
- رصد معدلات تحويل الفرص إلى صفقات مُنجزَة

وقد أسهمت هذه المنظومة في الارتقاء بدقة تطوير الأعمال، وترسيخ نهج استباقي في إدارة علاقات العملاء بما يتماشى مع المرحلة التوسعية للصندوق.

تعزيز الأنظمة الأساسية

المحور	التحسينات	الأثر المؤسسي
الأنظمة المؤسسية	ترقية متكاملة للأنظمة المالية	تعزيز وضوح الرؤى المالية والتحكم فيها
البنية التحتية	بيئة سحابية قابلة للتوسع	تحسين المرونة وقابلية التوسع
البيانات والتحليلات	قدرات متقدمة في البيانات وإعداد التقارير	قدرات تحليلية متقدمة أعمق وأدق
أنظمة الإقراض	تعزيز قدرات هيكلة المعاملات	تحسين حوكمة المعاملات
إدارة علاقات العملاء	منصة مخصصة لإدارة علاقات العملاء	ارتقاء ملموس بدقة تطوير الأعمال

الأمن السيبراني والمرونة المؤسسية

في عام 2025، عزّز الصندوق منظومته للأمن السيبراني ضمن مسار النضج المؤسسي الأوسع، لضمان مواكبة التحديث التقني بضوابط قادرة على الصمود وبيئات تشغيل موثوقة. وشكّل الحصول على شهادة الأيزو 27001 محطةً محوريةً، إذ اعتمدت هذه الشهادة نظام إدارة أمن المعلومات في الصندوق وفق متطلبات معترف بها دولياً، وعزّزت منهجيةً منظّمة قائمة على المخاطر لحماية أصول المعلومات.

كما طوّر الصندوق قدرات الرصد والاستجابة من خلال إطلاق مركز عمليات الأمن السيبراني (SOC) من الجيل الجديد، المدعوم بمنصة سيم (SIEM) متقدمة، مما وقر رؤيةً أشمل عبر الأجهزة الطرفية والخوادم وبيئات السحابة. وبالتوازي، تم تشديد ضوابط الوصول عبر تطبيق إدارة الوصول المتميز (PAM) وتعزيز مبدأ فصل الصلاحيات، في حين عزّزت إدارة الثغرات الأمنية واختبارات الاختراق الدفاع الاستباقي للصندوق. وإدراكاً للبعد البشري في مخاطر الأمن السيبراني، واصلت برامج التوعية ومحاكاة هجمات التصيد الاحتيالي ترسيخ ثقافة المسؤولية المشتركة بين جميع منسوبي الصندوق.

حوكمة التقنية وإدارة المخاطر وتطوير السياسات

تعزّزت حوكمة التقنية في الصندوق من خلال:

- توحيد أكثر من 20 سياسة في مجالي التقنية والأمن السيبراني
- فصل واضح بين أطر عمل التقنية والأمن السيبراني
- إرساء سجل رسمي لمخاطر الأمن السيبراني
- تحديد هياكل واضحة لمسؤولي المخاطر

وأصبحت مخاطر الأمن السيبراني اليوم مُدمجة ضمن إطار إدارة المخاطر المؤسسي الشامل للصندوق، مما يُعزّز التكامل بين المرونة الرقمية والإشراف المؤسسي.

الأولويات المستقبلية

ترتكز خارطة طريق عام 2026 على أربعة أعمدة استراتيجية:

1. نضج قدرات ذكاء الأعمال
2. توسيع نطاق حالات استخدام «إنتلي فلو» للذكاء الاصطناعي
3. مواصلة تعزيز صلابة الأمن السيبراني
4. تحسين كفاءة بيئات السحابة

وستظل التقنية ركيزةً داعمةً للانضباط المؤسسي، لضمان أن يواكب النمو والتوسع والابتكار أنظمةً آمنةً، وقابلةً للتوسع، ومتوافقةً مع أطر الحوكمة المعتمدة.

أبرز التحسينات الرئيسية في عام 2025:

- الحصول على شهادة الأيزو 27001 لنظام إدارة أمن المعلومات
- إطلاق مركز عمليات الأمن السيبراني من الجيل الجديد، مدعوماً بمنصة سيم (SIEM) متقدمة لتمكين الرصد الشامل والاستجابة الفاعلة
- تعزيز ضوابط الوصول المتميز وتطبيق مبدأ فصل الصلاحيات الإدارية
- إدارة منهجية للثغرات الأمنية وإجراء اختبارات اختراق دورية
- برامج توعية موجهة وتمارين محاكاة لهجمات التصيد الاحتيالي



تقرير المراجع المستقل

إلى مساهمي الشركة العربية للاستثمارات البترولية (إبيكوب)

تقرير حول مراجعة القوائم المالية الموحدة

الرأي

لقد راجعنا القوائم المالية الموحدة للشركة العربية للاستثمارات البترولية ("الشركة") والشركات التابعة لها ("المجموعة")، والتي تشمل على قائمة المركز المالي الموحدة كما في 31 ديسمبر 2025، وقائمة الدخل الشامل الموحدة، وقائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة، وقائمة التدفقات النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ذلك التاريخ، والإيضاحات المرفقة بالقوائم المالية الموحدة، بما في ذلك المعلومات عن السياسات المحاسبية الجوهرية.

في رأينا، أن القوائم المالية الموحدة المرفقة تظهر بعدل، من كافة النواحي الجوهرية، المركز المالي الموحد للمجموعة كما في 31 ديسمبر 2025، وأدائها المالي الموحد وتدفقاتها النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وفقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي المعتمدة في المملكة العربية السعودية، والمعايير والإصدارات الأخرى المعتمدة من الهيئة السعودية للمراجعين والمحاسبين.

أساس الرأي

تمت مراجعتنا وفقاً للمعايير الدولية للمراجعة المعتمدة في المملكة العربية السعودية. إن مسؤوليتنا بموجب تلك المعايير تم توضيحها في قسم مسؤوليات المراجع حول مراجعة

القوائم المالية الموحدة في تقريرنا. إننا مستقلون عن المجموعة وفقاً للميثاق الدولي لسلوك وآداب المهنة للمحاسبين المهنيين (بما في ذلك معايير الاستقلال الدولية) المعتمد في المملكة العربية السعودية حسب ما ينطبق منه على مراجعة القوائم المالية الموحدة للمنشآت ذات الاهتمام العام كما أننا التزمنا بمسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقاً لذلك الميثاق. باعتقادنا أن أدلة المراجعة التي حصلنا عليها كافية وملائمة لتوفير أساس لإبداء رأينا.

الأمور الرئيسية للمراجعة

إن الأمور الرئيسية للمراجعة هي تلك الأمور التي كانت، بحسب حكمنا المهني، لها الأهمية البالغة عند مراجعتنا للقوائم المالية الموحدة للفترة الحالية. وقد تم تناول هذه الأمور في سياق مراجعتنا للقوائم المالية الموحدة ككل، وعند تكوين رأي المراجع حولها، ولا نقدم رأياً منفصلاً في تلك الأمور. فيما يلي وصف لكل أمر من الأمور الرئيسية للمراجعة وكيفية معالجة مراجعتنا لذلك الأمر في ذلك السياق.

لقد التزمنا بمسؤولياتنا التي تم وصفها في قسم مسؤوليات المراجع حول مراجعة القوائم المالية الموحدة في تقريرنا، بما في ذلك ما يتعلق بهذه الأمور. عليه، شملت مراجعتنا القيام بإجراءات صممت للرد على تقوينا لمخاطر وجود تحريفات جوهرية في القوائم المالية الموحدة. إن نتائج إجراءات مراجعتنا،

بما في ذلك الإجراءات المتبعة لمعالجة الأمور أدناه، توفر أساساً لرأينا في المراجعة عن القوائم المالية الموحدة المرفقة.

مخصص الخسائر الائتمانية المتوقعة مقابل القروض والدفعات المقدمة

كما في 31 ديسمبر 2025، بلغ إجمالي القروض والدفعات المقدمة للمجموعة 6,025 مليون دولار أمريكي (2024: 5,563 مليون دولار أمريكي)، بعد خصم مخصص الخسارة الائتمانية المتوقعة البالغ 89 مليون دولار أمريكي (2024: 115.3 مليون دولار أمريكي).

لقد اعتبرنا هذا أمر مراجعة رئيسي، نظراً لأن تحديد الخسارة الائتمانية المتوقعة ينطوي على تقدير جوهرية وحكم إداري وما له من أثر جوهرية على القوائم المالية الموحدة للمجموعة. تشمل مجالات الأحكام الرئيسية ما يلي:

1. تصنيف القروض والدفعات المقدمة إلى مراحل 1 و 2 و 3 بناءً على تحديد:
 - (أ) التعرضات التي شهدت زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان منذ نشأتها؛ و
 - (ب) التعرضات منخفضة القيمة /التعثر في السداد بشكل فردي.
 - (ج) طبقت المجموعة أحكاماً إضافية لتحديد وتقدير احتمالية تعرض المقترضين الذين يواجهون مخاطر الزيادة الجوهرية في مخاطر الائتمان بناءً على التوقعات الاقتصادية الحالية.

2. الافتراضات المستخدمة في نموذج الخسائر الائتمانية المتوقعة لتحديد احتمالية التعثر عن السداد، والخسارة الناتجة عند التعثر عن السداد، والتعرض عند التعثر عن السداد، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر تقييم الوضع المالي للأطراف المقابلة، والتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة، ووضع ودمج افتراضات مستقبلية، وعوامل الاقتصاد الكلي، والسيناريوهات المرتبطة بها، والاحتمالات المتوقعة، والترجيحات.

يؤدي تطبيق هذه الأحكام والتقدير إلى زيادة عدم اليقين في التقدير، وما يرتبط به من مخاطر مراجعة فيما يتعلق بحساب الخسائر الائتمانية المتوقعة كما في 31 ديسمبر 2025.

يُرجى الرجوع إلى الإيضاح 3(م) حول القوائم المالية الموحدة، والتي تتضمن الإفصاح عن الأحكام والتقدير والافتراضات المحاسبية الهامة المتعلقة بخسائر الانخفاض في قيمة الموجودات المالية، ومنهجية تقييم الانخفاض في القيمة التي تستخدمها المجموعة؛ والسياسات المحاسبية الجوهرية (الإيضاح 3 (ح) (7)) لانخفاض قيمة الأدوات المالية؛ والإيضاح 5 الذي يتضمن الإفصاح عن انخفاض قيمة القروض والدفعات المقدمة؛ والإيضاح 26(أ) للاطلاع على تفاصيل تحليلات جودة الائتمان والافتراضات والعوامل الرئيسية التي تم أخذها في الاعتبار عند تحديد الخسائر الائتمانية المتوقعة.

كيفية معالجة هذا الأمر أثناء مراجعتنا

- تضمنت إجراءات مراجعتنا، من بين أمور أخرى، ما يلي:
- حصلنا على فهم ومعرفة لآخر المستحقات بشأن تقييم الإدارة للخسائر الائتمانية المتوقعة مقابل القروض والدفعات المقدمة، بما في ذلك نموذج التصنيف الداخلي للمجموعة، والسياسة المحاسبية ومنهجية النموذج، مع مراعاة أي تغييرات رئيسية طرأت خلال السنة.
- قمنا بالتأكد من أن السياسة المحاسبية ومنهجية الخسائر الائتمانية المتوقعة للمجموعة تتوافقان مع متطلبات المعيار الدولي للتقرير المالي (9).
- بالنسبة لعينة من العملاء، قمنا بتقييم ما يلي:
- التصنيفات الداخلية التي حددتها الإدارة بناءً على نموذج التصنيف الداخلي للمجموعة، ونظرنا في هذه التصنيفات المخصصة في ضوء منهجية الخسائر الائتمانية المتوقعة للمجموعة والمعلومات المتاحة في القطاع، كما قمنا بتقييم مدى اتساق هذه التصنيفات مع التصنيفات المستخدمة كمدخلات في نموذج الخسائر الائتمانية المتوقعة؛ و
- حسابات الإدارة للخسائر الائتمانية المتوقعة.
- قمنا بتقييم مدى ملائمة معايير المجموعة لتحديد الزيادة الجوهرية في مخاطر الائتمان وتحديد التعرضات "المتعثرة" أو "منخفضة القيمة بشكل فردي"، وتصنيفها إلى مراحل. بالإضافة إلى ذلك، قمنا، بالنسبة لعينة من التعرضات، بتقييم مدى ملائمة تصنيف مراحل محفظة القروض والدفعات المقدمة للمجموعة.
- بالنسبة لقروض ودفعات مقدمة مختارة، قمنا بتقييم تقدير الإدارة للتدفقات النقدية القابلة للاسترداد، بما في ذلك تأثير الضمانات، ومصادر السداد الأخرى، إن وجدت.

- قمنا بتقييم مدى معقولية الافتراضات الأساسية التي استخدمتها المجموعة في نموذج الخسائر الائتمانية المتوقعة، بما في ذلك الافتراضات المستقبلية، مع مراعاة عدم التأكد والتقلبات في السيناريوهات الاقتصادية.
- اختبرنا اكتمال ومدى دقة البيانات الداعمة لحسابات الخسائر الائتمانية المتوقعة كما في 31 ديسمبر 2025.
- عند الحاجة، قمنا بإشراك خبراءنا لمساعدتنا في مراجعة حسابات النموذج، وتقييم المدخلات المترابطة (بما في ذلك التعرضات عند التعثر عن السداد، واحتمالية التعثر عن السداد، والخسارة الناتجة عند التعثر عن السداد)، وتقييم مدى معقولية الافتراضات المستخدمة في نموذج الخسائر الائتمانية المتوقعة، لا سيما فيما يتعلق بالمتغيرات الاقتصادية الكلية، والسيناريوهات الاقتصادية الكلية المتوقعة، وترجيحات الاحتمالات.
- قمنا بتقييم مدى كفاية الإفصاحات في القوائم المالية الموحدة.

المعلومات الأخرى الواردة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2025

تشتمل المعلومات الأخرى على المعلومات الواردة في التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2025، فيما عدا القوائم المالية الموحدة وتقرير مراجع الحسابات. إن الإدارة هي المسؤولة عن المعلومات الأخرى في تقريرها السنوي. ومن المتوقع أن يكون التقرير السنوي للمجموعة لسنة 2025 متوفراً لنا بعد تاريخ تقرير مراجع الحسابات.

لا يغطي رأينا حول القوائم المالية الموحدة تلك المعلومات الأخرى، ولن نُبدي أي شكل من أشكال الاستنتاج التأكيدي حولها.

وبخصوص مراجعتنا للقوائم المالية الموحدة، فإن مسؤوليتنا هي قراءة المعلومات الأخرى المشار إليها أعلاه عندما تكون متاحة، وعند القيام بذلك، يتم الأخذ في الحسبان فيما إذا كانت المعلومات الأخرى غير متسقة بشكل جوهري مع القوائم المالية الموحدة، أو مع المعرفة التي حصلنا عليها خلال المراجعة، أو يظهر بطريقة أخرى أنها محرفة بشكل جوهري.

مسؤوليات الإدارة والمكلفين بالحوكمة حول القوائم المالية الموحدة

إن الإدارة مسؤولة عن إعداد القوائم المالية الموحدة وعرضها بشكل عادل، وفقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي المعتمدة في المملكة العربية السعودية، والمعايير والإصدارات الأخرى المعتمدة من الهيئة السعودية للمراجعين والمحاسبين وأحكام نظام الشركات المعمول بها والنظام الأساسي للشركة، وعن الرقابة الداخلية التي تراها الإدارة ضرورية لإعداد قوائم مالية موحدة خالية من تحريف جوهري ناتج عن غش أو خطأ.

عند إعداد القوائم المالية الموحدة، فإن الإدارة مسؤولة عن تقويم مقدرة المجموعة على الاستمرار في العمل وفقاً لمبدأ الاستمرارية والإفصاح، حسبما هو ملائم، عن الأمور ذات العلاقة بمبدأ الاستمرارية، وتطبيق مبدأ الاستمرارية في المحاسبة، ما لم تكن هناك نية لدى الإدارة لتصفية المجموعة أو إيقاف عملياتها، أو ليس هناك خيار ملائم بخلاف ذلك.

إن المكلفين بالحوكمة، أي لجنة المراجعة، مسؤولون عن الإشراف على عملية إعداد التقرير المالي في المجموعة.

مسؤوليات المراجع حول مراجعة القوائم المالية الموحدة

تتمثل أهدافنا في الحصول على تأكيد معقول فيما إذا كانت القوائم المالية الموحدة ككل خالية من تحريف جوهري ناتج عن غش أو خطأ، وإصدار تقرير المراجع الذي يتضمن رأينا. إن التأكيد المعقول هو مستوى عالٍ من التأكيد، إلا أنه ليس ضماناً على أن المراجعة التي تم القيام بها وفقاً للمعايير الدولية للمراجعة المعتمدة في المملكة العربية السعودية ستكشف دائماً عن تحريف جوهري موجود. يمكن أن تنشأ التحريفات عن غش أو خطأ، وتُعد جوهريّة، بمفردها أو في مجموعها، إذا كان بشكل معقول يمكن توقع أنها ستؤثر على القرارات الاقتصادية التي يتخذها المستخدمون بناءً على هذه القوائم المالية الموحدة.

وكجزء من المراجعة وفقاً للمعايير الدولية للمراجعة المعتمدة في المملكة العربية السعودية، فإننا نمارس الحكم المهني ونحافظ على نزعة الشك المهني خلال المراجعة. كما نقوم بـ:

- تحديد وتقويم مخاطر التحريفات الجوهرية في القوائم المالية الموحدة سواء كانت ناتجة عن غش أو خطأ، وتصميم وتنفيذ إجراءات مراجعة لمواكبة تلك المخاطر، والحصول على أدلة مراجعة كافية وملائمة لتوفير أساس لإبداء رأينا. ويعد خطر عدم اكتشاف تحريف جوهري ناتج عن غش أعلى من الخطر الناتج عن خطأ، لأن الغش قد ينطوي على تواطؤ أو تزوير أو حذف متعمد أو إفادات مضللة أو تجاوز لإجراءات الرقابة الداخلية.
- الحصول على فهم للرقابة الداخلية ذات الصلة بالمراجعة، من أجل تصميم إجراءات مراجعة ملائمة وفقاً للظروف، وليس بغرض إبداء رأي حول فاعلية الرقابة الداخلية للمجموعة.

ومن الأمور التي تم إبلاغها للمكلفين بالحوكمة، فإننا نحدد تلك الأمور التي كانت لها الأهمية البالغة عند مراجعة القوائم المالية الموحدة للفترة الحالية، وبناءً على ذلك تعد هي الأمور الرئيسية للمراجعة. ونوضح هذه الأمور في تقريرنا ما لم يمنع نظام أو لائحة الإفصاح العلني عن الأمر، أو عندما - في ظروف نادرة للغاية - نرى أن الأمر لا ينبغي الإبلاغ عنه في تقريرنا بسبب أن التبعات السلبية للإبلاغ عنها تفوق - بشكل معقول - المصلحة العامة من ذلك الإبلاغ.

عن ارنست ويونغ للخدمات المهنية



فهد محمد الطعيمي

محاسب قانوني
رقم الترخيص (354)

الرياض: 15 رمضان 1447هـ
(4 مارس 2026)

تخطيط وتنفيذ مراجعة المجموعة للحصول على ما يكفي من أدلة مراجعة ملائمة فيما يتعلق بالمعلومات المالية للمنشآت أو الأنشطة التجارية داخل المجموعة كأساس لتكوين رأي حول القوائم المالية الموحدة. ونحن مسؤولون عن التوجيه والإشراف وفحص أعمال المراجعة التي تم تنفيذها لأغراض مراجعة حسابات المجموعة. ونظل المسؤولين الوحيديين عن رأينا في المراجعة.

نقوم بإبلاغ المكلفين بالحوكمة - من بين أمور أخرى - بالنطاق والتوقيت المخطط للمراجعة والنتائج الهامة للمراجعة، بما في ذلك أي أوجه قصور هامة في الرقابة الداخلية تم اكتشافها خلال مراجعتنا.

كما أننا نقوم بتزويد المكلفين بالحوكمة ببيان يفيد بأننا التزمنا بالمتطلبات الأخلاقية ذات الصلة المتعلقة بالاستقلالية، ونبلغهم بجميع العلاقات والأمور الأخرى، التي قد يعتقد تأثيرها بشكل معقول على استقلالنا، وعند الاقتضاء، نبلغهم بالتصرفات المتخذة للقضاء على التهديدات أو التدابير الوقائية المطبقة.

- تقويم مدى ملائمة السياسات المحاسبية المستخدمة، ومدى معقولية التقديرات المحاسبية والإفصاحات ذات العلاقة التي قامت بها الإدارة.
- استنتاج مدى ملائمة تطبيق الإدارة لمبدأ الاستمرارية في المحاسبة، واستناداً إلى أدلة المراجعة التي تم الحصول عليها، فيما إذا كان هناك عدم تأكد حوهرى يتعلق بأحداث أو ظروف قد تثير شكاً كبيراً حول قدرة المجموعة على الاستمرار في العمل وفقاً لمبدأ الاستمرارية. وإذا ما تبين لنا وجود عدم تأكد حوهرى، يتعين علينا لفت الانتباه في تقريرنا إلى الإفصاحات ذات العلاقة الواردة في القوائم المالية الموحدة، أو إذا كانت تلك الإفصاحات غير كافية، عندها يتم تعديل رأينا. تستند استنتاجاتنا إلى أدلة المراجعة التي تم الحصول عليها حتى تاريخ تقرير المراجع. ومع ذلك، فإن الأحداث أو الظروف المستقبلية قد تؤدي إلى توقف المجموعة الاستمرار في أعمالها كمنشأة مستمرة.
- تقويم العرض العام، وهيكل ومحتوى القوائم المالية الموحدة، بما في ذلك الإفصاحات، وفيما إذا كانت القوائم المالية الموحدة تعبر عن المعاملات والأحداث التي تمثلها بطريقة تحقق عرضاً عادلاً.

قائمة المركز المالي الموحدة

كما في 31 ديسمبر 2025 (آلاف الدولارات الأمريكية)

إيضاح	2025	2024 إيضاح (33)
حقوق الملكية		
رأس المال	1,500,000	1,500,000
احتياطي نظامي	351,238	323,000
احتياطي عام	316,149	316,149
استثمارات بالقيمة العادلة واحتياطيات أخرى	608,072	627,839
أرباح مبقاة	865,695	586,520
مجموع حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة	3,641,154	3,353,508
الحصص غير المسيطرة	6	20
مجموع حقوق الملكية	3,641,160	3,353,528
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية	13,417,640	10,918,004







فيكي بهاتيا
كبير المدراء الماليين

خالد علي الرويف
الرئيس التنفيذي

محمد عبدالرحمن البراهيم
رئيس مجلس الإدارة

تعتبر الإيضاحات المرفقة من رقم 1 إلى رقم 34 جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية الموحدة

قائمة المركز المالي الموحدة

كما في 31 ديسمبر 2025 (آلاف الدولارات الأمريكية)

إيضاح	2025	2024 إيضاح (33)
الموجودات		
نقد وما يماثله	332,338	137,016
إيداعات لدى البنوك، بالصافي	1,064,882	237,562
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	125,154	49,529
قروض ودفعات مقدمة، بالصافي	6,025,120	5,562,822
استثمارات في الدين	4,074,807	3,352,873
استثمارات في حقوق الملكية	1,471,138	1,341,115
شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي	121,182	96,189
موجودات أخرى	176,205	110,888
ممتلكات ومعدات وموجودات حق الاستخدام	26,814	30,010
مجموع الموجودات	13,417,640	10,918,004
المطلوبات		
ودائع	457,028	772,655
أوراق مالية مباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	445,542	445,542
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	45,378	121,254
مطلوبات أخرى	248,194	201,878
تمويل لأجل	1,850,000	1,450,000
صكوك وسندات مصدرة	6,730,338	4,573,147
مجموع المطلوبات	9,776,480	7,564,476

قائمة الدخل الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

(آلاف الدولارات الأمريكية)

إيضاح	2025	2024
إيرادات فائدة	661,562	632,261
مصروف فائدة	(429,665)	(416,077)
صافي إيرادات الفائدة	231,897	216,184
إيرادات توزيعات أرباح	65,038	54,500
صافي التغير في القيمة العادلة للموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	7,395	41,820
صافي المكسب من استبعاد سندات الدين المحتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	16,057	4,716
إيرادات الأتعاب	17,296	13,335
(مصروف) / إيرادات أخرى	(7,178)	17,903
حصة ربح الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي	9,204	8,984
مجموع صافي الدخل قبل المصاريف التشغيلية والانخفاض في القيمة	339,709	357,442

قائمة الدخل الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

(آلاف الدولارات الأمريكية)

إيضاح	2025	2024
المصاريف التشغيلية	(66,370)	(67,712)
مخصص الانخفاض في القيمة / (خسارة من) أدوات مالية، بالصافي	9,044	(24,068)
صافي الدخل للسنة	282,383	265,662
صافي الدخل للسنة العائد إلى:		
مساهمي الشركة	282,383	265,663
حصص غير مسيطرة	-	(1)
	282,383	265,662
صافي الدخل للسنة العائد إلى:		
مساهمي الشركة	188\$ US	177\$ US

فيكي بهاتيا
كبير المدراء الماليين

خالد علي الرويف
الرئيس التنفيذي

محمد عبدالرحمن البراهيم
رئيس مجلس الإدارة

تعتبر الإيضاحات المرفقة من رقم 1 إلى رقم 34 جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية الموحدة



قائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

(آلاف الدولارات الأمريكية)

2024	2025	
265,662	282,383	صافي الدخل للسنة
-	-	(الخسارة) / الدخل الشامل الآخر
-	-	بنود لن يعاد تصنيفها إلى قائمة الدخل
(102,975)	8,046	صافي التغير في القيمة العادلة لأسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
137	1,545	مكسب من إعادة قياس منافع نهاية الخدمة
-	-	بنود مُعاد تصنيفها أو قد يعاد تصنيفها لاحقاً إلى قائمة الدخل
26,473	11,729	صافي التغير في القيمة العادلة لسندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
(4,716)	(16,057)	مُعاد تصنيفها إلى قائمة الدخل من بيع سندات دين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
(81,081)	5,263	مجموع الدخل الشامل الآخر / (الخسارة) للسنة
184,581	287,646	مجموع الدخل الشامل للسنة
-	-	مجموع الدخل الشامل للسنة العائد إلى:
184,582	287,646	مساهمي الشركة
(1)	-	حصص غير مسيطرة
184,581	287,646	

تعتبر الإيضاحات المرفقة من رقم 1 إلى رقم 34 جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية الموحدة

قائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 (آلاف الدولارات الأمريكية)

مجموع حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة					مجموع حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة			
2025	رأس المال	احتياطي نظامي	احتياطي عام	استثمارات بالقيمة العادلة واحتياطيات أخرى	أرباح مبقاة	المجموع	حصص غير مسيطرة	مجموع حقوق الملكية
الرصيد في 1 يناير 2025	1,500,000	323,000	316,149	627,839	586,520	3,353,508	20	3,353,528
الدخل الشامل:	-	-	-	-	-	-	-	-
صافي الدخل للسنة	-	-	-	-	282,383	282,383	-	282,383
(الخسارة) / الدخل الشامل الآخر	-	-	-	-	-	-	-	-
تحويل إلى أرباح مبقاة من بيع أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	-	-	-	(25,030)	25,030	-	-	-
صافي التغير في القيمة العادلة لسندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	-	-	-	(4,328)	-	(4,328)	-	(4,328)
خسارة إعادة قياس منافع نهاية الخدمة	-	-	-	1,545	-	1,545	-	1,545
صافي التغير في القيمة العادلة لأسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	-	-	-	8,046	-	8,046	-	8,046
مجموع (الخسارة) / الدخل الشامل الآخر	-	-	-	(19,767)	25,030	5,263	-	5,263
مجموع الدخل الشامل للسنة	-	-	-	(19,767)	307,413	287,646	-	287,646
تحويل إلى احتياطي نظامي (إيضاح 24)	-	28,238	-	-	(28,238)	-	-	-
حقوق الملكية بموجب الحصص غير المسيطرة	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
الرصيد كما في 31 ديسمبر 2025	1,500,000	351,238	316,149	608,072	865,695	3,641,154	6	3,641,160

تعتبر الإيضاحات المرفقة من رقم 1 إلى رقم 34 جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية الموحدة

قائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 (آلاف الدولارات الأمريكية)

		مجموع حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة			مجموع حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة			
2024	رأس المال	احتياطي نظامي	احتياطي عام	استثمارات بالقيمة العادلة واحتياطيات أخرى	أرباح مبقاة	المجموع	حصص غير مسيطرة	مجموع حقوق الملكية
الرصيد في 1 يناير 2024	1,500,000	296,000	316,149	719,778	336,999	3,168,926	17	3,168,943
الدخل الشامل:	-	-	-	-	-	-	-	-
صافي الدخل للسنة	-	-	-	-	265,663	265,663	(1)	265,662
(الخسارة) / الدخل الشامل الآخر	-	-	-	-	-	-	-	-
تحويل إلى أرباح مبقاة من بيع أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	-	-	-	(10,858)	10,858	-	-	-
صافي التغير في القيمة العادلة لسندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	-	-	-	21,757	-	21,757	-	21,757
خسارة إعادة قياس منافع نهاية الخدمة	-	-	-	137	-	137	-	137
صافي التغير في القيمة العادلة لأسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	-	-	-	(102,975)	-	(102,975)	-	(102,975)
مجموع (الخسارة) / الدخل الشامل الآخر	-	-	-	(91,939)	10,858	(81,081)	-	(81,081)
مجموع الدخل الشامل للسنة	-	-	-	(91,939)	276,521	184,582	(1)	184,581
تحويل إلى احتياطي نظامي (إيضاح 24)	-	27,000	-	-	(27,000)	-	-	-
حقوق الملكية بموجب الحصص غير المسيطرة	-	-	-	-	-	-	4	4
الرصيد كما في 31 ديسمبر 2024	1,500,000	323,000	316,149	627,839	586,520	3,353,508	20	3,353,528

تعتبر الإيضاحات المرفقة من رقم 1 إلى رقم 34 جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية الموحدة

قائمة التدفقات النقدية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

(آلاف الدولارات الأمريكية)

إيضاح	2025	2024
الأنشطة التشغيلية		
صافي الدخل للسنة	282,383	265,662
تعديلات لـ:	-	-
استهلاك	4,866	4,519
منافع نهاية الخدمة	1,443	1,666
صافي إيرادات الفائدة	(231,897)	(216,184)
مكسب من بيع معدات	-	(26,052)
حصة من أرباح شركات زميلة	(9,204)	(8,984)
صافي المكاسب من تقييم المشتقات، بالصافي	5,970	2,062
صافي المكسب من استبعاد سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	(16,057)	(4,716)
إيرادات توزيعات أرباح	(65,038)	(54,500)
(مخصص) الانخفاض في القيمة / خسارة من أدوات مالية وأخرى، بالصافي	(9,044)	24,068
صافي إطفاء رسوم معاملة	-	(669)
التغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية		
فائدة مقبوضة	601,916	611,521
قروض ودفعات مقدمة، بالصافي	(462,298)	(956,401)
صافي الإيداعات لدى البنوك، بالصافي	(759,963)	268,240

قائمة التدفقات النقدية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

(آلاف الدولارات الأمريكية)

إيضاح	2025	2024
استثمار محتفظ به بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	104,676	(224,121)
موجودات أخرى	(5,671)	284
مطلوبات أخرى	15,291	16,376
نفقات تمويل مدفوعة	(395,122)	(403,368)
توزيعات أرباح مقبوضة	65,295	56,416
(تسديدات) / متحصلات من الودائع	(315,627)	(538,933)
منافع نهاية الخدمة المدفوعة	(2,094)	(1,283)
صافي النقد (المستخدم في) الأنشطة التشغيلية	(1,190,175)	(1,184,397)
الأنشطة الاستثمارية		
شراء استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	(4,874,098)	(3,300,981)
بيع واستردادات استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	3,898,491	3,033,212
شراء استثمارات في شركة زميلة	20,341	(34,000)
شراء معدات	(2,221)	(2,705)
متحصلات من بيع معدات	193	42,667

قائمة التدفقات النقدية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

(آلاف الدولارات الأمريكية)

إيضاح	2025	2024
صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية	(957,294)	(261,807)
الأنشطة التمويلية		
متحصلات من تمويل لأجل	11	600,000
متحصلات من صكوك وسندات	12	3,185,936
سداد أصل مقابل صكوك وسندات		(1,425,000)
توزيعات أرباح مدفوعة		(16,670)
مدفوعات مقابل التزام عقد الإيجار	23	(1,475)
صافي النقد الناتج من الأنشطة التمويلية		2,342,791
صافي (النقص) / الزيادة في النقد وما يماثله للسنة		195,322
النقد وما يماثله في بداية السنة		137,016
النقد وما يماثله في 31 ديسمبر	30	332,338

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

1. الشركة المُعدّ التقرير بشأنها

بالإضافة إلى استثمارات الخزينة. تُمول هذه الأنشطة من خلال حقوق المساهمين والتمويل لأجل من البنوك والسندات والصكوك والودائع من الحكومات والشركات والودائع قصيرة الأجل من البنوك.

علاوة على ذلك، يحق للشركة القيام بمجموعة واسعة من العمليات لتحقيق أهدافها، مع تفضيل إقامة المشاريع في الدول الأعضاء والدول العربية الأخرى. تشمل هذه الأنشطة على إعداد المشاريع وإنشاء الفروع وشركات التمويل والمساهمة في الشركات ذات الصلة وإنشاء المنشآت المتخصصة بالحصول على الموافقة وشراء وبيع الأسهم في الشركات ذات العلاقة (لا سيما في قطاع الطاقة) والمشاركة في إصدار الأوراق المالية وتوفير قروض متوسطة وطويلة الأجل لاستثمارات الصناعات البترولية، مع الضمانات عند الضرورة، بما في ذلك تقديم الضمانات للقروض من المنظمات المالية أو منظمات الأعمال الأخرى.

الشركة العربية للاستثمارات البترولية ("إبيكوب" أو "الشركة") هي شركة مساهمة عربية تأسست في 23 نوفمبر 1975 بموجب اتفاقية دولية تم التوقيع والمصادقة عليها من قبل الدول العشر الأعضاء في منظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول (أوابك). تُحدد الاتفاقية أهداف الشركة على النحو التالي:

- المساهمة في تمويل المشاريع والصناعات البترولية، وفي أوجه النشاط الناتجة أو المساندة أو المرتبطة أو المكملة لهذه المشاريع والصناعات؛ و
- إعطاء الأولوية للمشاريع العربية المشتركة التي تعود بالمنفعة على الدول الأعضاء، وتعزيز قدراتهم على الاستفادة من مواردهم البترولية، واستثمار أموالهم لتعزيز نواحي التنمية لديهم وإمكاناتهم الاقتصادية والمالية.

الأنشطة

تتمتع إبيكوب بالاستقلالية في إدارتها وأداء أنشطتها، وتمارس أنشطتها على أساس تجاري بهدف المساهمة في تنمية الدول الأعضاء وتوليد صافي الدخل. تمارس إبيكوب نشاطها من مركزها الرئيسي المسجل في الرياض، المملكة العربية السعودية ومن خلال فرع بنكي في المنامة، مملكة البحرين.

تأخذ الأنشطة التمويلية للشركة حالياً شكل قروض واستثمارات حقوق ملكية وتمويل المشاريع والتجارة واستثمارات الصناديق

تعتبر الإيضاحات المرفقة من رقم 1 إلى رقم 34 جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية الموحدة

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

1. الشركة المُعدّ التقرير بشأنها (تتمة)

خلال سنة 2023، وتماشياً مع الخطة الإستراتيجية للمجموعة الرامية إلى أن تصبح صندوقاً رائداً ومؤثراً في قطاع الطاقة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، والتزاماً بدعم تحول طبيعة قطاع الطاقة في المنطقة نحو مستقبل بصادي انبعاثات صفري، تم تغيير العلامة التجارية للمجموعة من ابيكوروب إلى الصندوق العربي للطاقة.

الموطن والضرائب

الشركة هي منشأة دولية، وتعمل من مركزها الرئيسي المسجل في الرياض، المملكة العربية السعودية منذ أبريل 2023. سابقاً، كانت الشركة تعمل من مركزها الرئيسي المسجل في الدمام، المملكة العربية السعودية. تُنص اتفاقية التأسيس على إعفاء ابيكوروب من الضرائب فيما يتعلق بعملياتها في الدول الأعضاء.

رأس المال

يتكون رأس المال من أسهم تبلغ قيمة كل منها 1,000 دولار أمريكي وهي مملوكة لحكومات الدول العشر في أوابك كما في 31 ديسمبر 2025 و 31 ديسمبر 2024، وهي كما يلي:

(آلاف الدولارات الأمريكية)					
النسبة	رأس المال غير المصدر	المصدر والمدفوع بالكامل	رأس المال المكتتب به	رأس المصرح به	
17%	1,445,000	255,000	1,700,000	3,400,000	الإمارات العربية المتحدة
3%	255,000	45,000	300,000	600,000	مملكة البحرين
5%	425,000	75,000	500,000	1,000,000	الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
17%	1,445,000	255,000	1,700,000	3,400,000	المملكة العربية السعودية
3%	255,000	45,000	300,000	600,000	الجمهورية العربية السورية
10%	850,000	150,000	1,000,000	2,000,000	جمهورية العراق
10%	850,000	150,000	1,000,000	2,000,000	دولة قطر
17%	1,445,000	255,000	1,700,000	3,400,000	دولة الكويت
15%	1,275,000	225,000	1,500,000	3,000,000	ليبيا
3%	255,000	45,000	300,000	600,000	جمهورية مصر العربية
100%	8,500,000	1,500,000	10,000,000	20,000,000	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

1. الشركة المُعدّ التقرير بشأنها (تتمة)

تصنيف رأس مال دول الأعضاء

وفقاً لاتفاقية التأسيس ("الاتفاقية")، يجوز لأي دولة عضو الانسحاب من هذه الاتفاقية بعد انقضاء أربع سنوات من تاريخ سريانها بموجب إشعار خطي موجه إلى منظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول (أوابك) يُرسل إلى دول الأعضاء الأخرى والشركة. إذا لم تقم أي دولة عضو أخرى بشراء رأس مال الدول الأعضاء المنسحبة، تنص الاتفاقية على أن الشركة يجب أن تُبرم اتفاقية خاصة مع الدولة العضو المنسحبة لتعويضها عن خسارة حصتها عند الانسحاب من الشركة.

تُحتسب مساهمات الأعضاء في رأس المال كحقوق ملكية في القوائم المالية الموحدة للشركة وفقاً لمتطلبات معيار المحاسبة الدولي (32) - الأدوات المالية: العرض. يرجى الرجوع إلى الحكم الهام الموضح في الإيضاح رقم 3 (ن) فيما يتعلق بتصنيف مساهمة العضو في رأس المال كحقوق ملكية.

الشركات التابعة

تشتمل القوائم المالية الموحدة على المعلومات المالية لشركة أيبكوروب وشركاتها التابعة (بشار إليهم مجتمعين بـ "المجموعة"). إن الشركات التابعة في المجموعة هي كما يلي:

شركة أيبكوروب للصكوك المحدودة

أنشأت الشركة في سنة 2015 شركة ذات غرض خاص، شركة أيبكوروب للصكوك المحدودة، والتي تأسست في جزر كايمان. هي شركة تابعة مملوكة بالكامل، ونشاطها الأساسي هو إصدار الصكوك والمنتجات ذات الصلة.

شركة أيبكوروب للتجارة اس بي في المحدودة

أنشأت الشركة في سنة 2019 شركة ذات غرض خاص، أيبكوروب للتجارة اس بي في المحدودة، والتي تأسست في جزر كايمان. هي شركة تابعة مملوكة بالكامل تم تأسيسها بشكل رئيسي لغرض الاحتفاظ بمقايضات أسعار الفائدة وصرف عملات أجنبية وصفقات اتفاقيات إعادة الشراء.

شركة أيبكوروب للاستثمارات المدارة

قامت الشركة بتأسيس شركة ذات غرض خاص، شركة أيبكوروب للاستثمارات المدارة، والتي تم تأسيسها في جزر كايمان. هي شركة تابعة مملوكة بالكامل. تسعى شركة أيبكوروب للاستثمارات المدارة إلى تحقيق مكاسب رأسمالية طويلة الأجل وعائد منتظم عن طريق إنشاء محفظة عالمية ومتنوعة من الاستثمارات ذات الصلة بالطاقة. كما في هذه السنة، كانت شركة أيبكوروب للاستثمارات قيد التصفية وليس لديها أي نشاط.

صندوق الاستثمار المشترك بولار هولدينق

خلال عام 2024 استثمرت الشركة في شراكة محدودة تم تأسيسها في دولة الإمارات العربية المتحدة. وهي شركة تابعة مملوكة بنسبة 99.98%، وتهدف بشكل رئيسي إلى الاستثمار المشترك مع صندوق الاستثمار المشترك بولار هولدينق في محفظة الشركة، ومشاركة الأرباح والخسائر الناتجة عنها، بالإضافة إلى المشاركة في الأنشطة وأي أعمال أخرى.

2. أسس الإعداد

أعدت القوائم المالية الموحدة وفقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي المعتمدة في المملكة العربية السعودية والمعايير والإصدارات الأخرى المعتمدة من قبل الهيئة السعودية للمراجعين والمحاسبين.

أعدت القوائم المالية الموحدة على أساس التكلفة التاريخية فيما عدا القياس بالقيمة العادلة للمشتقات والأدوات المالية المحتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة والأدوات المالية المحتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر والموجودات المحتفظ بها للبيع - المقاسة بالقيمة الدفترية والقيمة العادلة ناقصاً تكاليف البيع، أيهما أقل. علاوةً على ذلك، تُعدل الموجودات والمطلوبات المالية التي يتم التحوط لها في علاقة تحوط بالقيمة العادلة لتسجيل التغيرات في القيمة العادلة العائدة إلى المخاطر التي يتم التحوط لها.

إن العملة الوظيفية وعملة العرض للمجموعة هي الدولار الأمريكي، نظراً لأن المجموعة هي منظمة أجنبية مع رأس مالها وأغلبية معاملاتها وموجودتها مقومة بالدولار الأمريكي.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية

فيما يلي السياسات المحاسبية الجوهرية المطبقة في إعداد هذه القوائم المالية الموحدة. طُبقت هذه السياسات المحاسبية بشكل منتظم على جميع الفترات المعروضة في القوائم المالية الموحدة وطُبقت بشكل منتظم من قبل المجموعة ما لم يُذكر خلاف ذلك (انظر الإيضاح رقم 3ج).

أ. أسس التوحيد

الشركات التابعة هي المنشآت التي تسيطر عليها المجموعة. تسيطر المجموعة على المنشأة عندما تكون معرّضة لعوائد متغيرة أو لديها حقوق فيها نتيجة لمشاركتها في الشركة المستثمر فيها ولديها القدرة على التأثير على هذه العوائد من خلال السيطرة التي تمارسها على المنشأة.

المنشآت ذات الغرض الخاص هي منشآت أنشئت لتحقيق هدف محدد وواضح مثل الاستحواذ على سفن الشحن، بالإضافة إلى تنفيذ معاملة اقتراض أو استثمار محددة. تُوجد المنشأة ذات الغرض الخاص، بناءً على تقييم جوهر علاقتها مع المجموعة عندما: (1) تتمتع الشركة بالسيطرة على المنشأة ذات الغرض الخاص وتتعرض أو لديها حقوق في عوائد متغيرة من مشاركتها مع المنشأة ذات الغرض الخاص، و(2) تتمتع الشركة بالقدرة على استخدام سيطرتها على المنشأة ذات الغرض الخاص عند البدء، و(3) يمكن للشركة أن تؤثر لاحقاً على مبلغ عوائدها، وتتوصل الشركة إلى أنها تسيطر على المنشأة ذات الغرض الخاص. يجري تقييم ما إذا كانت الشركة لديها

سيطرة على منشأة ذات غرض خاص عند البدء ولا يجري عادةً أي إعادة تقييم أخرى للسيطرة في حال عدم وجود أي تغييرات في هيكل أو شروط المنشأة ذات الغرض الخاص، أو المعاملات الإضافية بين الشركة والمنشأة ذات الغرض الخاص، إلا عند وجود تغيير في جوهر العلاقة بين الشركة والمنشأة ذات الغرض الخاص.

تعيد المجموعة تقييم وضعها حول ما إذا كانت لها سيطرة على الشركة المستثمر فيها عندما تشير الوقائع والظروف إلى وجود تغييرات على عنصر أو أكثر من عناصر السيطرة الثلاثة المدرجة أعلاه.

تُدرج القوائم المالية للشركات التابعة في القوائم المالية الموحدة من تاريخ بدء السيطرة حتى تاريخ توقفها. عند الضرورة، تُجرى تعديلات على القوائم المالية الموحدة للشركات التابعة وذلك حتى تتماشى سياساتها المحاسبية مع تلك المستخدمة من قبل المجموعة.

عندما تفقد المجموعة السيطرة على شركة تابعة، فإنها تُلغي إثبات الموجودات (بما في ذلك الشهرة) والمطلوبات والحصص غير المسيطرة ومكونات حقوق الملكية الأخرى، بينما يتم إثبات أي مكسب أو خسارة ناتجة في قائمة الربح أو الخسارة، ويتم إثبات أي استثمار محتفظ به بالقيمة العادلة.

تُحذف جميع الموجودات والمطلوبات الجوهرية وحقوق الملكية والإيرادات والمصاريف

والتدفقات النقدية داخل المجموعة المتعلقة بالمعاملات بين أعضاء المجموعة عند التوحيد.

ب. الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية

تشتمل حصة المجموعة في الشركات الزميلة على الحصص في الشركات الزميلة. الشركة الزميلة هي المنشأة التي يكون للمجموعة نفوذاً جوهرياً عليها وليس سيطرة أو سيطرة مشتركة على السياسات المالية والتشغيلية.

تتم المحاسبة عن الحصص في الشركات الزميلة باستخدام طريقة حقوق الملكية المحاسبية. وتُدرج مبدئياً بالتكلفة، التي تتضمن تكاليف المعاملة. بعد الإثبات الأولي، تتضمن القوائم المالية الموحدة حصة المجموعة في الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر للشركات الزميلة، حتى التاريخ الذي يتوقف فيه النفوذ الجوهري.

إن التوزيعات المستلمة من الشركة المستثمر فيها تقلل من القيمة الدفترية للاستثمار. كما قد تكون التعديلات على القيمة الدفترية ضرورية للتغيرات في حصة المجموعة المتناسبة في الشركة المستثمر فيها الناتجة عن التغيرات في الدخل الشامل الآخر للشركة المستثمر فيها. عندما تتجاوز حصة المجموعة في الخسائر حصتها في الشركة

الزميلة، تُخفض القيمة الدفترية للمجموعة إلى لا شيء ويتوقف إثبات الخسائر الإضافية، باستثناء الحد الذي تكبدت فيه المجموعة التزامات نظامية أو ضمنية أو مدفوعات مسددة بالنيابة عن الشركة الزميلة. يتم استبعاد المكاسب الناتجة من المعاملات بين المجموعة مع الشركات الزميلة المحتسبة بطريقة حقوق الملكية إلى حد حصة المجموعة في الشركات المستثمر فيها.

تُختبر القيمة الدفترية للاستثمار المحتسب بطريقة حقوق الملكية فيما يتعلق بالانخفاض في قيمتها وفقاً للسياسة المبينة بالإيضاح رقم 3ك.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

ج. المعايير الصادرة وسارية المفعول

لم تطبق المجموعة أي معيار أو تفسير أو تعديل صادر ولم يدخل حيز التنفيذ بعد. تُطبق بعض التعديلات لأول مرة في عام 2025، ولكنها ليس لديها أثر على القوائم المالية الموحدة للمجموعة.

بعد صدور المعايير الجديدة والتعديلات والمراجعات على المعايير والتفسيرات الحالية من قبل مجلس المعايير الدولية للمحاسبة، أصبحت سارية المفعول لفترات التقرير التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2025:

المعايير الجديدة والتفسيرات والتعديلات المطبقة من قبل المجموعة تتوافق السياسات المحاسبية المطبقة عند إعداد القوائم المالية الموحدة مع تلك المطبقة عند إعداد القوائم المالية الموحدة السنوية للمجموعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، باستثناء تطبيق معايير جديدة سارية المفعول كما في 1 يناير 2025.

المعيار والتفسير والتعديلات	الوصف	تاريخ السريان
تعديلات على معيار المحاسبة الدولي (21) - عدم القابلية للصرف	أدخل مجلس المعايير الدولية للمحاسبة تعديلات على معيار المحاسبة الدولي (21) لإضافة متطلبات تساعد في تحديد ما إذا كانت العملة قابلة للصرف إلى عملة أخرى، وكذلك تحديد سعر الصرف الفوري الواجب استخدامه عند عدم القابلية للصرف. وضعت التعديلات إطارًا يتيح تحديد سعر الصرف الفوري في تاريخ القياس إما من خلال استخدام سعر صرف قابل للملاحظة دون أي تعديل أو من خلال استخدام إحدى تقنيات التقدير الأخرى.	1 يناير 2025

قامت إدارة المجموعة بتقييم تطبيق هذه المعايير والتفسيرات الجديدة أو المعدلة المُطبقة على المجموعة ولم يكن لها أي أثر جوهري على هذه القوائم المالية الموحدة.

د. المعايير الصادرة والتي لم تصبح سارية بعد

فيما يلي التعديلات الجديدة على المعايير التي تعتبر سارية للفترات السنوية التي تبدأ في أو بعد 1 يناير 2026 ويُسمح بالتطبيق المبكر. ومع ذلك، اختارت المجموعة عدم

تطبيقها بشكل مبكر عند إعداد هذه القوائم المالية الموحدة. ليس من المتوقع أن يكون للمعايير التالية أثر جوهري على القوائم المالية الموحدة للمجموعة عند تطبيقها.

المعيار والتفسير والتعديلات	الوصف	تاريخ السريان
تعديلات على المعيار الدولي للتقرير المالي (10) ومعيار المحاسبة الدولي (28) - بيع الأصول أو المساهمة بها بين المنشأة المستثمرة ومنشأتها الزميلة أو مشروعها المشترك	ينطبق الإثبات للمكسب أو الخسارة الجزئية للمعاملات بين المستثمر وشركته الزميلة أو مشروعه المشترك فقط على المكسب أو الخسارة الناتجة عن البيع أو المساهمة في الموجودات التي لا تشكل عملًا تجاريًا كما هو محدد في المعيار الدولي للتقرير المالي (3) "تجميع الأعمال" ويتم إثبات المكسب أو الخسارة الناتجة من البيع أو المساهمة في شركة زميلة أو مشروع مشترك للموجودات التي تشكل عملًا تجاريًا كما هو محدد في المعيار الدولي للتقرير المالي (3) بالكامل.	تاريخ السريان مؤجل إلى أجل غير مسمى
تعديل على المعيار الدولي للتقرير المالي (9) والمعيار الدولي للتقرير المالي (7) - الأدوات المالية: الإفصاحات	بموجب التعديلات، يمكن لبعض الموجودات المالية — بما في ذلك تلك التي تتضمن خصائص مرتبطة بالحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات — أن تلبي معيار التدفقات النقدية المتوافقة مع السداد الأساسي والفوائد فقط، شريطة ألا تكون تدفقاتها النقدية مختلفة بشكل جوهري عن أداة مالية مماثلة لا تحتوي على مثل هذه الخاصية. كما قام مجلس المعايير الدولية للمحاسبة بتعديل المعيار الدولي للتقرير المالي (9) لتوضيح متى يتم إثبات الأصل المالي أو الالتزام المالي ومتى يتم التوقف عن إثباته، بالإضافة إلى تقديم استثناء يتعلق ببعض المطلوبات المالية التي تُسوى باستخدام نظام الدفع الإلكتروني.	1 يناير 2026

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

المعيار والتفسير والتعديلات	الوصف	تاريخ السريان
المعيار الدولي للتقرير المالي (18) - العرض والإفصاح في القوائم المالية	أصدر مجلس المعايير الدولية للمحاسبة إرشادات حول بنود في قائمة الربح أو الخسارة والمصنفة إلى خمس فئات: التشغيل؛ الاستثمار؛ التمويل؛ ضرائب الدخل والعمليات المتوقفة. يُعرّف هذا المعيار مجموعة فرعية من المقاييس المتعلقة بالأداء المالي للمنشأة باسم "مقاييس الأداء المحددة من قبل الإدارة". يجب وصف المجاميع والمجاميع الفرعية والبنود الواردة في القوائم المالية الأساسية والبنود المُفصّل عنها في الإيضاحات بطريقة تُمثل خصائص البند. كما يتطلب تصنيف فروق أسعار الصرف في نفس فئة الإيرادات والمصروفات الناتجة عن البنود التي أدت إلى هذه الفروق.	1 يناير 2027
المعيار الدولي للتقرير المالي (19): الشركات التابعة التي لا تخضع للمساءلة العامة: الإفصاحات	يسمح المعيار الدولي للتقرير المالي (19) للشركات التابعة المؤهلة بتطبيق المعايير الدولية للتقرير المالي مع متطلبات الإفصاح المخففة الواردة في المعيار الدولي للتقرير المالي (19). ويجوز للشركة التابعة اختيار تطبيق المعيار الجديد في قوائمها المالية الموحدة أو المنفصلة أو الفردية، شريطة ألا تكون خاضعة للمساءلة العامة في تاريخ التقرير، وأن تقوم الشركة الأم بإعداد قوائم مالية موحدة وفقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي.	1 يناير 2027

المعيار والتفسير والتعديلات	الوصف	تاريخ السريان
تعديلات المعيار الدولي للتقرير المالي (9) والمعيار الدولي للتقرير المالي (7) - العقود المرتبطة بالكهرباء المعتمدة على الطبيعة	تقوم تعديلات العقود المرتبطة بالكهرباء المعتمدة على الطبيعة بتعديل المعيار الدولي للتقرير المالي (9): الأدوات المالية والمعيار الدولي للتقرير المالي (7): الأدوات المالية: الإفصاحات بهدف عكس الآثار المالية لهذه العقود على القوائم المالية للمنشأة بصورة أكثر تمثيلاً وموثوقية.	1 يناير 2026
التحسينات السنوية للمعايير الدولية للتقرير المالي - الإصدار 11	تقتصر التحسينات السنوية على التعديلات التي تهدف إلى توضيح الصياغة أو معالجة آثار ثانوية غير مقصودة أو تصحيح تعارضات بسيطة بين المتطلبات الواردة في المعايير المحاسبية. شملت تعديلات سنة 2024 المعايير التالية: المعيار الدولي للتقرير المالي (1): تطبيق المعايير الدولية للتقرير المالي لأول مرة، والمعيار الدولي للتقرير المالي (7): الأدوات المالية: الإفصاحات والإرشادات المرفقة به بشأن تطبيق المعيار الدولي للتقرير المالي (7): والمعيار الدولي للتقرير المالي (9): الأدوات المالية؛ المعيار الدولي للتقرير المالي (10): القوائم المالية الموحدة؛ والمعيار الدولي للتقرير المالي (7): قائمة التدفقات النقدية.	1 يناير 2026

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

هـ. النقد وما يماثله	ز. الممتلكات والمعدات وموجودات حق الاستخدام	(3) الاستهلاك	لبنود الممتلكات والمعدات. لا يتم استهلاك الأراضي.
يشتمل النقد وما يماثله على النقد في الصندوق والأرصدة البنكية والودائع لدى المؤسسات المالية بأجال استحقاق أصلية تقل عن ثلاثة أشهر من تاريخ الاستحواذ، والتي تخضع لمخاطر غير جوهرية لتغيرات في قيمتها القابلة للتحقق.	(1) الإثبات والقياس	يتم تحميل الاستهلاك في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة على أساس القسط الثابت على مدى الأعمار الإنتاجية المقدرة	فيما يلي الأعمار الإنتاجية المقدرة لممتلكات وأثاث ومعدات المجموعة:
		تجهيزات وأثاث	من 5 سنوات إلى 10 سنوات
		أجهزة حاسب ألي ومعدات	من 3 سنوات إلى 10 سنوات

يُقاس أصل حق الاستخدام مبدئياً بالتكلفة، والتي تشتمل على المبلغ الأولي لالتزام عقد الإيجار المعدل لأية مدفوعات إيجار مقدمة في أو قبل تاريخ البدء، بالإضافة إلى أي تكاليف مباشرة أولية متكبدة وتقدير لتكاليف فك وإزالة الأصل المعني لاستعادة الأصل المعني أو الموقع الذي توجد فيه، ناقصاً أي حوافز إيجار مقبوضة.

يتم لاحقاً استهلاك موجودات حق الاستخدام باستخدام طريقة القسط الثابت من تاريخ البدء حتى نهاية فترة الإيجار، ما لم ينقل عقد الإيجار ملكية الأصل الأساسي إلى المجموعة بحلول نهاية فترة الإيجار أو تعكس التكلفة من موجودات حق الاستخدام أن المجموعة ستمارس خيار الشراء. في هذه الحالة، سيتم استهلاك موجودات حق الاستخدام على مدى العمر الإنتاجي للأصل الأساسي، والذي يتم تحديده على نفس الأساس مثل الممتلكات والمعدات. بالإضافة إلى ذلك، يتم تخفيض موجودات حق الاستخدام بشكل دوري عن طريق خسائر الانخفاض في القيمة، إن وجدت،

في تاريخ كل تقرير، تُفحص القيم المتبقية والأعمار الإنتاجية للممتلكات والمعدات وتُعدل عند الضرورة. تُدرج آثار أي تعديل للقيمة المتبقية والعمر الإنتاجي وطريقة الاستهلاك في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة للسنة التي تنشأ فيها التغييرات.

الأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ

تُصنف الموجودات قيد الإنشاء كأعمال رأسمالية قيد التنفيذ. تشتمل الأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ على النفقات المتكبدة عند الاستحواذ وتجهيز الموجودات والتي تحول إلى الفئة المناسبة من الموجودات وتُستهلك بعد وضعها للاستخدام التجاري أو المقصود.

ج. الأدوات المالية

عقود الإيجار

تقوم المجموعة بإثبات أصل حق الاستخدام والتزام عقد الايجار في تاريخ بدء عقد الإيجار.

ز. الممتلكات والمعدات وموجودات حق الاستخدام

(1) الإثبات والقياس

تُدرج بنود الممتلكات والمعدات بالتكلفة ناقصاً الاستهلاك المتراكم وخسائر الانخفاض في القيمة، إن وجدت. عندما تشتمل بنود الممتلكات والمعدات على مكونات جوهرية لها أعمار إنتاجية مختلفة، تتم المحاسبة عن هذه المكونات كبنود منفصلة للممتلكات والمعدات.

يتم إثبات أي مكسب أو خسارة ناتجة عن استبعاد بند الممتلكات والمعدات (المحسوبة على أنها الفرق بين صافي المتحصلات الناتجة من الاستبعاد والقيمة الدفترية للبند) ضمن الإيرادات الأخرى في قائمة الدخل الموحدة.

(2) النفقات اللاحقة

تتم رسمة النفقات المتكبدة لاحقاً لاستبدال مكون أساسي من بند الممتلكات والمعدات القُحاسب عنها بشكل منفصل إذا كانت تزيد من المنافع الاقتصادية المستقبلية المتوقع استحقاقها من بند الممتلكات والمعدات. تُحمل جميع النفقات الأخرى، على سبيل المثال الصيانة والإصلاحات، كمصروف في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة عند تكبدها.

و. اتفاقيات إعادة شراء وإعادة بيع

لا يلغى إثبات الموجودات المباعة بالتزام متزامن لإعادة الشراء في تاريخ مستقبلي محدد (اتفاقيات إعادة الشراء)، حيث تحتفظ المجموعة بجميع أو بشكل جوهرى جميع المخاطر والمنافع الخاصة بالموجودات المحولة. تُعامل المبالغ المقبوضة بموجب هذه الاتفاقيات على أنها مطلوبات ويعامل الفرق بين سعر البيع وسعر إعادة الشراء كمصروف فائدة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي.

لا تُثبت الموجودات المشتراة مع التزام مقابل لإعادة بيعها في تاريخ مستقبلي محدد (اتفاقيات إعادة الشراء المعكوسة) في قائمة المركز المالي الموحدة. تعامل المبالغ المدفوعة بموجب هذه الاتفاقيات كموجودات ويعامل الفرق بين سعر الشراء وسعر إعادة البيع كإيرادات فائدة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

ويتم تعديلها مقابل بعض عمليات إعادة قياس التزام عقد الإيجار.

قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة

(1) الإثبات والقياس الأولي

تُثبت المجموعة مبدئياً القروض والدفعات المقدمة والودائع والتمويل لأجل وسندات الدين والصكوك في التاريخ الذي نشأت فيه. تُثبت جميع الأدوات المالية الأخرى (بما في ذلك المشتريات والمبيعات الاعتيادية للموجودات المالية) في تاريخ التداول، وهو التاريخ الذي تُصبح فيه المجموعة طرفاً في الأحكام التعاقدية للأداة.

يُقاس الأصل المالي أو الالتزام المالي مبدئياً بالقيمة العادلة زائداً، بالنسبة لبند غير مدرج بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، تكاليف المعاملة العائدة مباشرة إلى اقتنائها أو إصدارها. تُحمل تكاليف المعاملة على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة كمصروف في قائمة الدخل الموحدة. بشكل عام، القيمة العادلة للأداة المالية عند الإثبات الأولي هي سعر المعاملة.

(2) التصنيف

الموجودات المالية

يُصنف الأصل المالي، عند الإثبات الأولي، على أنه مقاس: بالتكلفة المطفأة أو القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر أو القيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة.

يتم قياس الأصل المالي بالتكلفة المطفأة إذا استوفى كلا الشرطين التاليين ولم يتم تصنيفه بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة:

- أن يتم الاحتفاظ بالأصل ضمن نموذج أعمال يهدف إلى الاحتفاظ بالموجودات لتحقيق التدفقات النقدية التعاقدية.
- أن تؤدي الأحكام التعاقدية للأصل المالي إلى نشوء تدفقات نقدية في تواريخ محددة بحيث تقتصر على مدفوعات لأصل الدين والفائدة فقط.
- يتم قياس أداة الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر فقط إذا استوفت الشروط التالية ولم يتم تصنيفها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة:
- أن يتم الاحتفاظ بالأصل ضمن نموذج عمل تتحقق غايته عن طريق تحقيق التدفقات النقدية التعاقدية وبيع الموجودات المالية؛ و
- أن تؤدي الأحكام التعاقدية للأصل المالي إلى نشوء تدفقات نقدية في تواريخ محددة بحيث تقتصر على مدفوعات لأصل الدين والفائدة فقط.

عند الإثبات الأولي لاستثمار حقوق الملكية غير المحتفظ به للمتاجرة، يجوز للمجموعة بشكل غير قابل للإلغاء أن تختار عرض التغيرات اللاحقة بالقيمة العادلة في الدخل الشامل الآخر. وهذا الخيار يتم على أساس كل استثمار علي حدة. تصنف جميع الموجودات المالية الأخرى على أنها مقاسة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة.

بالإضافة إلى ذلك، عند الإثبات الأولي، يجوز للمجموعة أن تعين بشكل غير قابل للإلغاء أصلاً مالياً، يفي بمتطلبات القياس بالتكلفة المطفأة أو القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة إن كان القيام بذلك يقلل أو يخفض إلى حد كبير من الأخطاء المحاسبية التي قد تنشأ بخلاف ذلك.

تقييم نموذج العمل

تُقيم المجموعة الهدف من نموذج العمل الذي يُحتفظ فيه بالأصل المالي على مستوى محفظة العمل لأن هذه الطريقة تعكس بالشكل الأفضل كيفية إدارة الأعمال وطريقة تقديم المعلومات الخاصة بذلك إلى أصحاب المصلحة. وتتضمن هذه المعلومات ما يأتي:

- السياسات والأهداف المحددة للمحفظة، والتطبيق العملي لتلك السياسات، على وجه الخصوص، ما إذا كانت استراتيجية الإدارة تركز على تحقيق إيرادات من الفوائد التعاقدية، والحفاظ على أسعار فائدة محددة، ومطابقة مدة الموجودات المالية مع مدة المطلوبات التي تمول تلك الموجودات أو تحقق تدفقات نقدية من خلال بيع الموجودات.
- كيفية تقييم أداء المحفظة وإعداد تقرير بذلك إلى إدارة المجموعة.
- المخاطر التي تؤثر على أداء نموذج العمل (والموجودات المالية المحتفظ بها ضمن نموذج العمل) واستراتيجية إدارة تلك المخاطر.
- كيفية تعويض مدراء الأعمال (أي، ما إذا

كان التعويض مبنياً على القيمة العادلة للموجودات المدارة أو التدفقات النقدية التعاقدية المحصلة)؛ و

- معدل تكرار المبيعات وحجمها وتوقيتها في الفترات السابقة، وأسباب هذه المبيعات والتوقعات بشأن أنشطة المبيعات المستقبلية. ولكن، لا يتم النظر في المعلومات المتعلقة بنشاط المبيعات بشكل فردي، ولكن كجزء من تقييم شامل لكيفية تحقيق الهدف المعلن للمجموعة لإدارة الموجودات المالية وكيفية تحقيق التدفقات النقدية.

إعادة التصنيف

لا يتم إعادة تصنيف الموجودات المالية بعد الإثبات الأولي، إلا في الفترة التي تقوم فيها المجموعة بتغيير نموذج عملها لإدارة الموجودات المالية.

تقييم ما إذا كانت التدفقات النقدية التعاقدية هي مدفوعات لأصل الدين والفائدة فقط

لأغراض هذا التقييم، يتم تعريف "أصل الدين" بأنه القيمة العادلة للأصل المالي عند الإثبات الأولي. وتُعرف "الفائدة" بأنها الثمن المقابل للقيمة الزمنية للنقود والمخاطر الائتمانية المرتبطة بأصل الدين القائم وذلك خلال مدة معينة من الزمن ولمخاطر وتكاليف الإقراض الأساسية الأخرى (مثل مخاطر السيولة والتكاليف الإدارية) وكذلك هامش الربح.

عند تقييم ما إذا كانت التدفقات النقدية

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة (تتمة)

التعاقدية هي مدفوعات لأصل الدين والفائدة فقط، تأخذ المجموعة في الاعتبار الشروط التعاقدية للأدوات. يتضمن ذلك تقييم ما إذا كانت الموجودات المالية تحتوي على شروط تعاقدية قد تغير توقيت أو مقدار التدفقات النقدية التعاقدية نتيجة لعدم تحقيقها لهذه الشروط. وعند إجراء هذا التقييم، تأخذ المجموعة في الاعتبار:

- الأحداث المحتملة التي من شأنها أن تغير مبلغ أو توقيت التدفقات النقدية.
- خصائص الدعم المالي.
- شروط المبالغ المدفوعة مقدماً والتمديد.
- الشروط التي تحد من مطالبة المجموعة بالتدفقات النقدية من الموجودات المحددة (على سبيل المثال القروض بدون حق الرجوع)؛ و
- الخصائص التي تعمل على تعديل مقابل القيمة الزمنية للنقود (مثل إعادة الضبط الدوري لأسعار الفائدة).

المطلوبات المالية

تصنف المجموعة مطلوباتها المالية، باستثناء الضمانات المالية والتزامات التمويل، كما تُقاس بالتكلفة المطفأة. تُحسب التكلفة المطفأة مع مراعاة أي خصم أو علاوة على أموال الإصدار.

تُسجل الودائع والأوراق المالية المباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء مبدئياً بالقيمة العادلة مطروحاً منها تكاليف المعاملات. بعد ذلك،

تُقاس المطلوبات المالية بالتكلفة المطفأة، ما لم يُشترط قياسها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة.

(3) إلغاء الإثبات

المطلوبات المالية

تلغي المجموعة إثبات الالتزام المالي عندما تُعدل شروطه وتكون التدفقات النقدية للالتزام المعدل مختلفة بشكل جوهري. في هذه الحالة، يُثبت التزام مالي جديد استناداً إلى الشروط المعدلة، وذلك بالقيمة العادلة. يُثبت الفرق بين القيمة الدفترية للالتزام المالي الملغى وإثباته والمقابل المدفوع في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة. يشمل المقابل المدفوع الموجودات غير المالية المحولة، إن وجدت، وافترض المطلوبات، بما في ذلك الالتزام المالي المعدل الجديد. إذا لم يُحتسب تعديل الالتزام المالي بإلغاء إثباته، يُعاد حساب التكلفة المطفأة للالتزام عن طريق خصم التدفقات النقدية المعدلة بمعدل الفائدة الفعلي الأصلي ويُثبت المكسب أو الخسارة الناتجة في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة. بالنسبة للمطلوبات المالية ذات السعر المتغير، يُعدل معدل الفائدة الفعلي الأصلي المستخدم لحساب ربح أو خسارة التعديل ليعكس شروط السوق الحالية في وقت التعديل. يتم إثبات أي تكاليف ورسوم متكبدة كتعديل على القيمة

الدفترية للالتزام ويتم إطفائها على مدى الفترة المتبقية للالتزام المالي المُعدل عن طريق إعادة حساب معدل الفائدة الفعلي للأداة.

(4) المقاصة

يتم إجراء المقاصة بين الموجودات المالية والمطلوبات المالية وعرض صافي القيمة في قائمة المركز المالي فقط عندما يكون لدى المجموعة حالياً حق نافذ نظاماً بمقاصة المبالغ المحتسبة وعند وجود نية للتسوية على أساس الصافي أو إثبات الموجودات وتسوية المطلوبات في نفس الوقت. تُعرض الإيرادات والمصاريف على أساس الصافي فقط عندما تسمح المعايير الدولية للتقرير المالي بذلك أو بالنسبة للمكاسب والخسائر التي تنشأ من مجموعة معاملات مماثلة، كما هو الحال في نشاط المتاجرة للمجموعة.

(5) قياس القيمة العادلة

القيمة العادلة هي المبلغ الذي يمكن قبضه من بيع أصل أو دفعه لتحويل التزام في معاملة منتظمة بين الأطراف المشاركة في السوق في تاريخ القياس في السوق الرئيسية أو في حالة عدم وجودها، في أفضل سوق يكون متاحاً للمجموعة في ذلك التاريخ. تعكس القيمة العادلة للالتزام مخاطر عدم الوفاء به.

عندما تتوفر أداة، تُقاس المجموعة القيمة العادلة لها باستخدام السعر المعروض في سوق نشطة لتلك الأداة. تُعتبر السوق نشطة إذا تمت معاملات للأصل أو الالتزام بمعدل تكرار وحجم كافيين لتقديم معلومات تسعير على أساس مستمر.

أفضل دليل للقيمة العادلة لأداة مالية عند الإثبات الأولي هو عادةً سعر المعاملة - أي القيمة العادلة للمقابل المدفوع أو المقبوض.

إذا كان سوق الأداة المالية غير نشط أو لا يوجد سوق، تُحدد المجموعة القيمة العادلة باستخدام أساليب تقييم مشهورة والتي قد تشمل المعاملات التجارية الحديثة بين أطراف ذات دراية ولديهم الرغبة (إن وجدت) أو التدفقات النقدية المخصومة أو مضاعفات السوق لأدوات مماثلة.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة (تتمة)

إن الهدف من طرق التقييم هو التوصل إلى قياس القيمة العادلة التي تعكس السعر الذي يمكن قبضه من بيع أصل أو دفعه لتحويل التزام في معاملة نظامية بين المشاركين في السوق الرئيسية في تاريخ القياس.

عند تحديد التقييم العادل، تعتمد المجموعة في كثير من الحالات على القوائم المالية للشركات المستثمر فيها وعلى تقديرات إدارة الشركات المستثمر فيها فيما يتعلق بأثر التطورات المستقبلية.

على الرغم من أن المجموعة تستخدم أفضل أحكامها، إلا أن هناك قيود ملازمة في أي أسلوب تقدير. إن تقديرات القيمة العادلة المعروضة في هذه القائمة ليست بالضرورة مؤشراً على مبلغ يمكن أن تحققه المجموعة في معاملة حالية. ستؤثر أحداث التأكيد المستقبلية أيضاً على تقديرات القيمة العادلة. قد يكون أثر هذه الأحداث على تقديرات القيمة العادلة، بما في ذلك التصفية النهائية للاستثمارات، جوهرياً في القوائم المالية الموحدة.

لا تقل القيمة العادلة للالتزام المالي الذي يحتوي على ميزة الطلب (على سبيل المثال، وديعة تحت الطلب) عن المبلغ مستحق الدفع تحت الطلب، مخصوماً من التاريخ الأول الذي

قد يطلب فيه سداد المبلغ.

تُثبت المجموعة التحويلات بين مستويات التسلسل الهرمي للقيمة العادلة في نهاية فترة التقرير التي يحدث فيها التغير.

(6) مكاسب وخسائر صرف العملات الأجنبية

تُحدد القيمة الدفترية للموجودات المالية المقومة بعملة أجنبية بتلك العملة الأجنبية وتحويلها وفقاً لمعدل الصرف الفوري في نهاية كل فترة تقرير. وخاصة:

- بالنسبة للموجودات المالية المقاسة بالتكلفة المطفأة، تُثبت فروقات الصرف في قائمة الدخل الموحدة في بند "إيرادات أخرى".
- بالنسبة لأدوات الدين المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، تُثبت فروقات الصرف على التكلفة المطفأة لأداة الدين في قائمة الدخل الموحدة في بند "إيرادات أخرى".
- بالنسبة للموجودات المالية المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، تُثبت فروقات الصرف في قائمة الدخل الموحدة في بند "صافي التغير في القيمة العادلة للموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة"؛ و

- بالنسبة لأدوات حقوق الملكية المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، تُثبت فروقات الصرف في الدخل الشامل الآخر في احتياطي القيمة العادلة للاستثمارات في قائمة الدخل الشامل الموحدة في بند "صافي التغير في القيمة العادلة لسندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر".

(7) الانخفاض في القيمة للتعرضات الخاضعة لمخاطر الائتمان

يتطلب قياس الخسارة الائتمانية المتوقعة طبقاً للمعيار الدولي للتقرير المالي (9) لجميع فئات الموجودات المالية وضع أحكام، خصوصاً تقدير مبلغ وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية وقيم الضمانات عند تحديد خسائر الانخفاض في القيمة وتقييم الزيادة الجوهرية في مخاطر الائتمان. وإن هذه التقديرات تعتمد في قياسها على عدد من العوامل، والتي من الممكن أن تؤدي التغيرات فيها إلى مستويات مختلفة من المخصصات. إن حسابات المجموعة للخسارة الائتمانية المتوقعة هي مخرجات لنماذج معقدة مع عدد من الافتراضات الأساسية المتعلقة باختيار المدخلات المتغيرة وترابطاتها. تشمل عناصر نماذج الخسارة الائتمانية المتوقعة التي تأخذ بالاعتبار الأحكام والتقديرات المحاسبية، ما يلي:

اختيار أسلوب التقدير أو منهجية النمذجة، والتي تغطي الأحكام والافتراضات الرئيسية أدناه:

أ) نموذج التصنيف الائتماني الداخلي للمجموعة، والذي يحدد احتمالية التعثر عن السداد وفقاً للدرجات الفردية.

ب) معايير المجموعة لتقييم ما إذا كانت هناك زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان، ومن ثم يجب قياس مخصصات الموجودات المالية على أساس الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر الإنتاجي والتقييم النوعي.

ج) تجزئة الموجودات المالية عند تقييم الخسارة الائتمانية المتوقعة لهذه الموجودات على أساس جماعي.

د) وضع نماذج الخسارة الائتمانية المتوقعة، بما في ذلك الصيغ المختلفة.

هـ) اختيار سيناريوهات الاقتصاد الكلي المستقبلية وأوزان الاحتمالات لاشتقاق المدخلات الاقتصادية في نماذج الخسارة الائتمانية المتوقعة.

تُثبت المجموعة مخصصات الخسارة للخسارة الائتمانية المتوقعة على الأدوات المالية التالية التي تُقاس بالقيمة العادلة من خلال

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة (تتمة)

الربح أو الخسارة:		بالمرحلة 2 والمرحلة 3).	
- نقد وما يماثله؛ - إيداعات لدى البنوك؛ - أوراق مالية مشتراة بموجب اتفاقيات إعادة البيع؛ - سندات الدين؛ - قروض ودفعات مقدمة؛ - التزامات القروض الصادرة؛ و - عقود الضمانات المالية الصادرة		يلزم رصد مخصص خسارةٍ للخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر الكامل للأداة المالية إذا زادت مخاطر الائتمان على هذه الأداة المالية بشكلٍ جوهري منذ الإثبات الأولي. بالنسبة لجميع الأدوات المالية الأخرى، تُقاس الخسائر الائتمانية المتوقعة بمبلغ يساوي الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى اثني عشر شهرًا.	
لا يتم إثبات خسائر الانخفاض في قيمة استثمارات حقوق الملكية.		الزيادة الجوهرية في مخاطر الائتمان	
تُقيس المجموعة الخسارة الائتمانية المتوقعة من خلال مخصص الخسارة بمبلغ يساوي:		عند تحديد ما إذا كانت مخاطر التعثر عن السداد على أداة مالية قد زادت بشكل جوهري منذ الإثبات الأولي، تأخذ المجموعة بعين الاعتبار المعلومات المعقولة والداعمة ذات الصلة والمتاحة دون تكلفة أو جهد غير مبرر. ويشمل ذلك المعلومات والتحليل الكمي والنوعي، استناداً إلى الخبرة التاريخية للمجموعة وتقييم الائتمان من قبل الخبراء بما في ذلك المعلومات المستقبلية. تتمثل السياسة المحاسبية للمجموعة في استخدام الوسيلة العملية الذي يعتبر فيه أن الموجودات المالية التي تحمل مخاطر ائتمان "منخفضة" في تاريخ التقرير لم يحدث لها زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان.	
- الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى اثني عشر شهرًا، أي الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر والتي تنتج عن أحداث التعثر عن السداد لأداة المالية والتي من الممكن حدوثها خلال اثني عشر شهرًا بعد تاريخ التقرير (يُشار إليها بالمرحلة 1)؛ أو - الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر الكامل، أي الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر الناتجة عن جميع أحداث التعثر عن السداد المحتملة على مدى عمر الأداة المالية (يُشار إليها		عند تحديد ما إذا كانت مخاطر الائتمان قد زادت	
- عند تقييم ما إذا كان المقترض في حالة تعثر عن السداد، تضع المجموعة في اعتبارها المؤشرات التالية: - النوعية - على سبيل المثال، انتهاكات العهد، أو وفاة المقترض، أو إعساره، أو أنه من المحتمل أن يدخل المقترض في حالة إفلاس؛ - الكمية - على سبيل المثال، وضع التأخر عن السداد وتأخر 90 يومًا عن سداد المدفوعات التعاقدية وعدم سداد التزام آخر لنفس المصدر للشركة؛ و - بناءً على البيانات التي تم تطويرها داخلياً والتي تم الحصول عليها من مصادر خارجية؛ - قد تتفاوت المدخلات في تقييم ما إذا كانت إحدى الأدوات المالية في حالة التعثر عن السداد وأهميتها بمرور الوقت لتعكس التغيرات في الظروف.		جوهرياً منذ الإثبات الأولي، تُراعى المعايير التالية:	
- تخفيض تصنيف المخاطر وفقاً لسياسة الخسارة الائتمانية المتوقعة المعتمدة؛ - إعادة هيكلة التسهيلات خلال الاثني عشر شهرًا الماضية؛ - المؤشرات النوعية؛ و - التسهيلات المتأخرة لمدة 30 يومًا كما في تاريخ التقرير تخضع للدحض في الظروف المستحقة.		تعريف التعثر عن السداد	
تعتبر المجموعة أن الأصل المالي في حالة تعثر عن السداد عندما:		- يكون من غير المرجح قيام المقترض بسداد التزاماته الائتمانية تجاه المجموعة بالكامل دون استخدام المجموعة لحقها في اتخاذ إجراءات مثل تحقيق الضمان المقدم (إن وجد)؛ - يكون المقترض متأخر السداد لأكثر من 90 يومًا على أي التزام ائتماني جوهري للمجموعة؛ أو - أصبح من المحتمل أن يقوم المقترض بإعادة هيكلة الأصل نتيحة الإفلاس بسبب عدم قدرة المقترض على سداد التزاماته الائتمانية.	
قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة		إن الخسائر الائتمانية المتوقعة هي التقدير المرجح للخسائر الائتمانية المحتملة. تُقاس الخسائر الائتمانية على أنها القيمة الحالية لجميع حالات العجز النقدي (أي الفرق بين التدفقات النقدية المستحقة للمنشأة وفقاً للعقد والتدفقات النقدية التي تتوقع المجموعة قبضها). تُخصم الخسائر الائتمانية المتوقعة بطريقة معدل الربح الفعلي للأصل المالي.	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة (تتمة)

تمثل المدخلات الرئيسية في قياس الخسارة الائتمانية المتوقعة هيكل المُدد للمتغيرات التالية: • احتمالية التعثر عن السداد. • الخسارة بافتراض التعثر عن السداد. • التعرض عند التعثر عن السداد. وتستمد هذه المقاييس عمومًا من النماذج الإحصائية المطورة داخليًا والبيانات التاريخية الأخرى. ويتم تعديلها لتعكس معلومات مستقبلية كما هو موضح أعلاه. تقديرات احتمالية التعثر عن السداد هي تقديرات في تاريخ معين، والتي يتم حسابها على أساس نماذج التقييم الإحصائية، ويتم تقييمها باستخدام أدوات تصنيف مصممة وفقًا لمختلف فئات الأطراف المقابلة والتعرضات. تستند هذه النماذج الإحصائية إلى البيانات المجمعة داخليًا والتي تشتمل على عوامل كمية ونوعية. يمكن أيضا استخدام بيانات السوق، حيثما كانت متاحة، لاستخلاص احتمالية التعثر عن السداد للأطراف المقابلة من الشركات الكبرى. إذا تم ترحيل الطرف المقابل أو التعرض بين فئات التصنيف، فإن ذلك سيؤدي إلى تغيير في تقدير التعثر عن السداد المرتبط بها.	الخسارة بافتراض التعثر عن السداد هي حجم الخسارة المحتملة إذا كان هناك تعثر عن السداد. تقوم المجموعة بتقدير متغيرات الخسارة بافتراض التعثر عن السداد على أساس تاريخ معدلات استرداد المطالبات مقابل الأطراف المقابلة المتخلفة عن السداد. تراعي نماذج الخسارة بافتراض التعثر عن السداد الهيكل والضمان وأقدمية المطالبة وقطاع عمل الطرف المقابل وتكاليف استرداد أي ضمان يعتبر أساسياً للأصل المالي. في حالة عدم وجود تاريخ خسارة كافٍ، يتم استخدام وكالات مناسبة، بالإضافة إلى مقاييس تنظيمية وإرشادات لتحديد الخسارة بافتراض التعثر عن السداد.	الموجودات المالية منخفضة القيمة الائتمانية يعد الأصل المالي "منخفض القيمة الائتمانية" عندما يقع حدث واحد أو أكثر يكون له أثر مجحف على التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة للأصل المالي. يشار إلى الموجودات المالية منخفضة القيمة الائتمانية بموجودات المرحلة 3. تعرّف المجموعة الأداة المالية على أنها في حالة التعثر عن السداد، والتي تتماشى تمامًا مع تعريف الانخفاض في القيمة الائتمانية، عندما تستوفي واحدًا أو أكثر من المعايير التالية:	الجهة المصدرة. • خرق بنود العقد مثل التعثر عن السداد أو التأخر في السداد. • قيام مقرض المقترض - لأسباب اقتصادية أو تعاقدية تتعلق بالصعوبة المالية للمقترض بمنح المقترض امتياز بأن المقرض لن يأخذ في الاعتبار خلاف ذلك. • اختفاء السوق النشطة لضمان بسبب صعوبات مالية. • شراء أصل مالي بخضم كبير يعكس الخسائر الائتمانية المتكبدة.
	يمثل التعرض للمخاطر عند التعثر عن السداد التعرض المتوقع في حالة التعثر عن السداد. تستمد المجموعة التعرض للمخاطر عند التعثر عن السداد من التعرض الحالي للطرف المقابل والتغييرات المحتملة للمبلغ الحالي المسموح به بموجب العقد بما في ذلك الإطفاء. إن تعرض الأصل المالي للمخاطر عند التعثر عن السداد هو إجمالي قيمته الدفترية. بالنسبة لارتباطات الإقراض والضمانات المالية، يشتمل التعرض للمخاطر عند التعثر عن السداد على المبلغ المسحوب، بالإضافة إلى المبالغ المستقبلية المحتملة التي يمكن سحبها بموجب العقد، والتي يتم تقديرها وفقًا للملاحظات التاريخية.	المعايير الكمية: تأخر المقترض عن سداد مدفوعاته التعاقدية لأكثر من 90 يومًا. المعايير النوعية: يستوفي المقترض معايير عدم احتمالية إتمام الدفع، مما يشير إلى أن المقترض يواجه صعوبات مالية كبيرة. تشتمل أدلة وجود انخفاض في القيمة الائتمانية على وجود بيانات يمكن رصدها حول الأحداث التالية: • صعوبة مالية كبيرة تواجه المقترض أو	قد لا يكون من الممكن تحديد حدث واحد منفصل - بدلاً من ذلك، قد يكون التأثير المشترك للعديد من الأحداث قد تسبب في الانخفاض في قيمة الموجودات المالية. تقوم المجموعة بتقييم ما إذا كانت أدوات الدين، وهي موجودات مالية مقاسة بالتكلفة المطفأة أو بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، قد انخفضت قيمتها الائتمانية في تاريخ كل تقرير. لتقييم ما إذا كانت أدوات الدين السيادية وأدوات الدين الخاصة بالشركات قد انخفضت قيمتها الائتمانية، تأخذ المجموعة في الاعتبار عوامل مثل عائدات السندات والتصنيفات الائتمانية وقدرة المقترض على جمع التمويل. يعتبر القرض منخفض القيمة الائتمانية عند

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة (تتمة)

منح المقترض امتياز بسبب تدهور وضعه المالي، ما لم يكن هناك دليل على أنه نتيجة لمنح الامتياز انخفضت مخاطر عدم قبض التدفقات النقدية التعاقدية بشكل كبير ولا توجد مؤشرات أخرى للانخفاض في القيمة. بالنسبة للموجودات المالية التي يعترزم فيها منح امتيازات، ولكن لا يتم منحها، تعتبر الموجودات منخفضة القيمة الائتمانية عندما يكون هناك دليل يمكن رصده على الانخفاض في القيمة بما في ذلك استيفاء تعريف التعثر عن السداد. يتضمن تعريف التعثر عن السداد عدم احتمالية دفع المؤشرات والتوقف إذا كانت المبالغ متأخرة عن السداد لمدة 90 يومًا أو أكثر.

تم تطبيق المعايير أعلاه على جميع الأدوات المالية التي تحتفظ بها المجموعة وهي متوافقة مع تعريف التعثر عن السداد المستخدم لأغراض إدارة مخاطر الائتمان الداخلية. تم تطبيق تعريف التعثر عن السداد بشكل متسق مع نموذج احتمالية التعثر عن السداد والتعرض للمخاطر عند التعثر عن السداد والخسارة بافتراض التعثر عن السداد في حسابات الخسارة المتوقعة للمجموعة.

(8) الأدوات المالية المشتقة وأنشطة التحوط

يتم إثبات المشتقات مبدئيًا بالقيمة العادلة

في تاريخ إبرام عقد مشتق ومن ثم يعاد قياسها بقيمتها العادلة في نهاية كل فترة تقرير. يعتمد احتساب التغيرات اللاحقة في القيمة العادلة على ما إذا تم تحديد المشتقات كأداة تحوط، وإذا كان الأمر كذلك، فإنه يتم التحوط عن طبيعة العنصر. تقوم المجموعة بتحديد بعض المشتقات كتحوطات القيمة العادلة للموجودات أو المطلوبات أو الارتباط الثابت (تحوطات القيمة العادلة).

تُصنف المشتقات كموجودات عندما تكون قيمتها العادلة موجبة أو كمطلوبات عندما تكون قيمتها العادلة سالبة.

عند بدء علاقة التحوط، تقوم المجموعة بتوثيق العلاقة الاقتصادية بين أدوات التحوط والبنود التي تم التحوط لها، بما في ذلك إذا كان يتوقع إجراء مقاصة للتغيرات في القيمة العادلة لأدوات التحوط مع التغيرات في القيمة العادلة للبنود التي تم التحوط لها. تقوم المجموعة بتوثيق أهدافها واستراتيجيتها لإدارة المخاطر لتنفيذ معاملات التحوط الخاصة بها.

احتساب تحوط القيمة العادلة

يتم تسجيل التغيرات في القيمة العادلة للمشتقات التي يتم تحديدها وتأهيلها كتحوطات القيمة العادلة في الربح أو الخسارة، جنبًا إلى جنب مع أي تغيرات في

القيمة العادلة للأصل المتحوط له أو الالتزام والتي تكون عائدة إلى المخاطر المتحوط لها. يتم إثبات المكسب أو الخسارة المتعلقة بالجزء الفعلي من مقايضات أسعار الفائدة التي تحوط أدوات ذات معدل ثابت في الربح أو الخسارة ضمن تكاليف تمويل، جنبًا إلى جنب مع التغيرات في القيمة العادلة للأدوات ذات المعدل الثابت التي تم التحوط لها والعائدة إلى مخاطر سعر الفائدة. يتم إثبات المكسب أو الخسارة المتعلقة بالجزء غير الفعال في الربح أو الخسارة ضمن المكاسب / (الخسائر) الأخرى.

إذا لم يعد التحوط يفي بمعايير محاسبة التحوط، يتم إطفاء التعديل على القيمة الدفترية للبند المتحوط له الذي تستخدم له طريقة معدل الفائدة الفعلي إلى الربح أو الخسارة على مدى الفترة حتى الاستحقاق باستخدام معدل فائدة فعلي مُعاد حسابه.

المشتقات المتضمنة

قد تكون المشتقات متضمنة ضمن ترتيب تعاقدية آخر (عقد رئيسي). تقوم المجموعة بالمحاسبة عن المشتقات المتضمنة بشكل منفصل عن العقد الرئيسي عندما:

أ. لا يكون للعقد الرئيسي أصل في نطاق

المعيار الدولي للتقرير المالي (9)؛ ب. تستوفي شروط المشتقات المتضمنة تعريف المشتقات إذا كانت متضمنة في عقد منفصل؛ و

ج. لا ترتبط الخصائص والمخاطر الاقتصادية للمشتقات المتضمنة ارتباطًا وثيقًا بالخصائص والمخاطر الاقتصادية للعقد الأصلي.

يتم قياس المشتقات المتضمنة بالقيمة العادلة، مع إثبات جميع التغيرات في القيمة العادلة في قائمة الدخل الموحدة ما لم تُشكل جزءًا من التدفقات النقدية المؤهلة أو علاقة التحوط لصافي الاستثمار. يتم عرض المشتقات المتضمنة المنفصلة في قائمة المركز المالي مع العقد الأصلي.

ط. إثبات إيرادات

(1) إيرادات ومصاريف الفائدة

يتم إثبات إيرادات ومصاريف الفائدة في قائمة الدخل الموحدة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة (تتمة)

عند حساب معدل الفائدة الفعلي للأدوات المالية بخلاف الموجودات منخفضة القيمة الائتمانية المشتراة أو الناشئة، تقوم المجموعة بتقدير التدفقات النقدية المستقبلية مع الأخذ في الاعتبار جميع الشروط التعاقدية للأداة المالية، وليس الخسارة الائتمانية المتوقعة.

يتضمن احتساب سعر الفائدة الفعلي تكاليف المعاملة والأتعاب والنقاط المدفوعة أو المستلمة التي تعتبر جزءاً لا يتجزأ من سعر الفائدة الفعلي. تشمل تكاليف المعاملة تكاليف إضافية يمكن أن تعود مباشرة إلى شراء أو إصدار الأصل المالي أو الالتزام المالي.

يتم احتساب معدل الفائدة الفعلي للأصل المالي أو الالتزام المالي عند الإثبات الأولي للأصل المالي أو الالتزام المالي. عند حساب إيرادات ومصاريف الفائدة، يتم تطبيق معدل الفائدة الفعلي على إجمالي القيمة الدفترية للأصل (عندما لا يكون الأصل منخفض القيمة ائتمانياً) أو على التكلفة المطفأة للالتزام. يتم تعديل معدل الفائدة الفعلي نتيجة لإعادة التقدير الدوري للتدفقات النقدية للأدوات ذات أسعار الفائدة المتغيرة لتعكس الحركات في أسعار الفائدة في السوق.

التكلفة المطفأة والقيمة الدفترية الإجمالية إن "التكلفة المطفأة" للأصل المالي أو

الالتزام المالي هي المبلغ الذي يتم عنده قياس الأصل المالي أو الالتزام المالي عند الإثبات الأولي ناقصاً مبالغ السداد الرئيسية، زائداً أو ناقصاً الإطفاء المتراكم باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي لأي فرق بين ذلك المبلغ الأولي ومبلغ الاستحقاق، وبالنسبة للموجودات المالية، يتم تعديله مقابل أي مخصص خسارة ائتمانية متوقعة.

إن "إجمالي القيمة الدفترية للأصل المالي" هي التكلفة المطفأة للأصل المالي قبل تعديل أي مخصص للخسارة الائتمانية المتوقعة.

(2) إيرادات توزيعات أرباح

يتم إثبات إيرادات توزيعات الأرباح عندما ينشأ الحق في استلام الإيرادات، ويتم ذلك عادةً عندما يتم الموافقة عليه من قبل المساهمين.

ي. الانخفاض في قيمة الموجودات غير المالية

في تاريخ كل تقرير، تقوم المجموعة بفحص القيم الدفترية لموجوداتها غير المالية لتحديد ما إذا كان هناك أي مؤشر على الانخفاض في القيمة. وفي حال وجود مثل هذا المؤشر، يتم تقدير قيمة الموجودات القابلة للاسترداد. القيمة القابلة للاسترداد هي القيمة العادلة ناقصاً تكاليف البيع وقيمة الاستخدام، أيهما

أعلى. يتم إثبات خسارة الانخفاض في القيمة إذا تجاوزت القيمة الدفترية للموجودات قيمتها القابلة للاسترداد. يتم إثبات خسائر الانخفاض في القيمة في قائمة الدخل الموحدة.

إذا ما تم لاحقاً عكس قيد خسارة الانخفاض في القيمة، تتم عندئذ زيادة القيمة الدفترية للموجودات إلى التقدير المعدل لقيمتها القابلة للاسترداد، إلى الحد الذي لا تتجاوز فيه القيمة الدفترية للموجودات القيمة الدفترية التي كان من الممكن تحديدها بعد خصم الاستهلاك أو الإطفاء، لو لم يتم إثبات أي خسارة للانخفاض في القيمة. يتم إثبات عكس قيد خسارة الانخفاض في القيمة فوراً في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة.

ك. الاحتياطات النظامية والعامة

بموجب المادة 35 من اتفاقية التأسيس والنظام الأساسي لبيكورب، يتم رصد مخصص 10% من الربح للسنة إلى احتياطي نظامي حتى يساوي هذا الاحتياطي رأس المال المدفوع. إن الاحتياطي النظامي غير متاح للتوزيع ولا يخضع للإصدار من قبل المجموعة.

كما تسمح المادة 35 بإنشاء احتياطات أخرى مثل احتياطي عام بناء على توصية مجلس الإدارة وموافقة المساهمين. يجوز تطبيق الاحتياطي العام بما يتفق مع أهداف

الشركة، ووفقاً لما تقرره الجمعية العمومية، بناء على توصية مجلس الإدارة. يتم رصد مخصص للاحتياطي العام بناء على توصية مجلس الإدارة. يجوز للجمعية العمومية، بناء على توصية مجلس الإدارة، أن تقرر استخدام الاحتياطات العامة بما يتوافق مع أهداف الشركة.

ل. منافع نهاية الخدمة

لدى الشركة خطة منافع محددة. إن خطة المنافع المحددة هي خطة منافع ما بعد الخدمة وليست خطة مساهمة محددة. إن الالتزام المثبت في قائمة المركز المالي فيما يتعلق بخطة مكافآت المنافع المحددة هو القيمة الحالية لالتزام المنافع المحددة في نهاية فترة التقرير مع تعديلات في تكاليف الخدمة السابقة غير المثبتة. يُحتسب التزام المنافع المحددة بشكل دوري من قبل خبراء اكتواريين مستقلين باستخدام طريقة وحدة الائتمان المتوقعة. يتم تحديد القيمة الحالية لالتزام المنافع المحددة من خلال خصم التدفقات النقدية الصادرة المستقبلية التقديرية باستخدام معدلات فائدة لسندات شركات عالية الجودة مقومة بالعملة التي سيتم دفع المنافع بها، والتي تتمتع بفترات

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

التطورات المتعلقة بالمناخ والاستدامة (تتمة)

استحقاق تقارب فترات الالتزام ذي الصلة.	الفترة التي يتم فيها تعديل التقديرات وفي أي فترات مستقبلية تتأثر بها.
يتم إثبات تكاليف الخدمة السابقة فوراً في قائمة الدخل الموحدة، إلا إذا اعتمدت التغييرات في خطة التقاعد على بقاء الموظف في الخدمة لمدة زمنية محددة (فترة الاستحقاق). وفي هذه الحالة، تُطفاً تكاليف الخدمة السابقة باستخدام طريقة القسط الثابت على مدى فترة الاستحقاق.	(1) الأحكام
تقوم الشركة بتقديم منافع نهاية الخدمة لموظفيها. ويستند استحقاق هذه المنافع إلى مدة فترة الخدمة للموظف وإتمام حد أدنى لفترة الخدمة. وتستحق التكاليف المتوقعة لهذه المنافع على مدى فترة العمل.	تصنيف الموجودات المالية
يتطلب إعداد القوائم المالية الموحدة، طبقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي، أن تقوم الإدارة بإصدار الأحكام والتقديرات والافتراضات التي تؤثر على تطبيق السياسات المحاسبية والمبالغ المسجلة للموجودات والمطلوبات والدخل والمصاريف. يتم فحص التقديرات والافتراضات المتعلقة بها بشكل مستمر. يتم إثبات التعديلات على التقديرات المحاسبية في	تقييم نموذج العمل الذي يتم من خلاله الاحتفاظ بالموجودات وتقييم ما إذا كانت الشروط التعاقدية للموجودات المالية هي مدفوعات لأصل الدين والفائدة فقط على المبلغ الأصلي القائم. راجع الإيضاح 3 ط (2).
	الزيادة الجوهرية في مخاطر الائتمان
م. استخدام الأحكام والتقديرات	وضع معايير لتحديد ما إذا كانت مخاطر الائتمان على الأصل المالي قد زادت بشكل كبير منذ الإثبات الأولي، وتحديد منهجية دمج المعلومات المستقبلية في قياس الخسارة الائتمانية المتوقعة واختيار النماذج المستخدمة لقياس الخسارة الائتمانية المتوقعة والموافقة عليها. (راجع الإيضاح 26 (أ)).
	مخصص الانخفاض في القيمة على قروض ودفعات مقدمة بالتكلفة المطفأة
	عند تحديد المستوى المناسب للخسائر الائتمانية المتوقعة، نظرت المجموعة في
توقعات الاقتصاد الكلي وجودة الائتمان للعملاء ونوع الضمانات المحتفظ بها والتعرض للمخاطر عند التعثر عن السداد وتأثير خيارات تأجيل السداد كما في تاريخ التقرير.	تم تعديل مدخلات النموذج، بما في ذلك المعلومات المستقبلية والسيناريوهات والأوزان المرتبطة بها، لتعكس التوقعات الحالية.
تتم معايرة نماذج المجموعة للنظر في الأداء السابق والمتغيرات المستقبلية للاقتصاد الكلي كمدخلات. ويشمل ذلك النظر في الدعم الحكومي الكبير والدرجة العالية من عدم التأكد حول الاتجاهات التاريخية طويلة الأجل المستخدمة في تحديد المعلومات المستقبلية المعقولة والداعمة وكذلك تقييم التدهور الائتماني الأساسي وتحويل الأرصدة إلى مراحل متقدمة.	تأخذ المجموعة في الاعتبار كلا من المعلومات النوعية والكمية عند تقييم الزيادة الجوهرية في مخاطر الائتمان.
(2) الافتراضات والتقديرات غير المؤكدة	إن الافتراضات الرئيسية المتعلقة بالمستقبل والمصادر الرئيسية الأخرى للتقديرات غير المؤكدة بتاريخ التقرير، والتي لها مخاطر كبيرة تؤدي الى إحداث تعديل جوهري على
القيم الدفترية للموجودات والمطلوبات خلال السنة المالية القادمة يتم مناقشتها أدناه:	الانخفاض في قيمة الأدوات المالية
تحديد المدخلات في نموذج قياس الخسارة الائتمانية المتوقعة، بما في ذلك الافتراضات الرئيسية المستخدمة في تقدير التدفقات النقدية القابلة للاسترداد ودمج المعلومات المستقبلية. (راجع الإيضاح رقم 26 (أ)).	قياس القيمة العادلة للأدوات المالية التي لها مدخلات جوهرية لا يمكن رصدها (المستوى 3). (راجع الإيضاح رقم 28)).
التطورات المتعلقة بالمناخ والاستدامة	إن صناعات النفط والطاقة تتطلب استخدام الكثير من الموارد. تلتزم المجموعة بمبادئ السندات الخضراء الصادرة عن الجمعية الدولية لأسواق رأس المال عند استخدام متحصلات السندات الخضراء الصادرة عن المجموعة. وفقاً لمبادئ السندات الخضراء، تلتزم المجموعة بالإبلاغ عن معلومات حول تخصيص المتحصلات. تعتمد المجموعة إطار إعداد التقارير المنسق، الذي وضعته مجموعة غير رسمية من أحد عشر بنكاً من بنوك التنمية العالمية بما في ذلك البنك الدولي للإنشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية والبنك الأوروبي للاستثمار. يوفر إطار إعداد التقارير المنسق المبادئ

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

3. السياسات المحاسبية الجوهرية (تتمة)

التطورات المتعلقة بالمناخ والاستدامة (تتمة)

والتوصيات الأساسية لإعداد التقارير للسندات الخضراء، ويوصي أيضاً بالمؤشرات الأساسية لقطاعي الطاقة المتجددة وكفاءة الطاقة. لهذا السبب، لا تؤدي التطورات والتدابير الحالية المتعلقة بتغير المناخ والاستدامة إلى تغير جوهري في التوقعات فيما يتعلق بإمكانية استرداد غالبية الموجودات. يمكن أن يؤثر أي تغيير في التشريع أو الارتباط على التقييم والقياس اللاحق. توفر سياسات المناخ وتحول الطاقة أيضاً فرصاً تجارية، مثل الطلب على مواد خفيفة الوزن. لذلك، يتم حالياً تقييم أنه لا توجد تعديلات مطلوبة لاختبار الانخفاض في القيمة ولم يتم تسجيل أي انخفاض في القيمة. انظر الإيضاحين رقم 12 و27 حول هذه القوائم المالية الموحدة.

ن. معاملات العملات الأجنبية

يتم تحويل المعاملات التي تتم بعملات أخرى غير الدولار الأمريكي (العملات الأجنبية) بأسعار الصرف السائدة في تاريخ المعاملة. يتم تحويل جميع الموجودات والمطلوبات النقدية المقومة بالعملات الأجنبية إلى

الدولار الأمريكي بالمعدلات السائدة في تاريخ التقرير. يتم إثبات الفروق الناتجة عن التغيرات في أسعار الصرف في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة.

يتم تحويل الاستثمارات (موجودات غير نقدية) المقومة بالعملات الأجنبية المدرجة بالقيمة العادلة إلى الدولار الأمريكي في تاريخ التقرير. يتم إدراج الفروق الناتجة عن التغيرات في المعدلات في احتياطي القيمة العادلة في حقوق الملكية لاستثمارات القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر وفي قائمة الربح أو الخسارة لاستثمارات القيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة. يتم إدراج جميع الموجودات والمطلوبات غير النقدية الأخرى بأسعار الصرف التاريخية.

4. الإيداعات لدى البنوك، بالصافي

2024	2025	
30,000	900,000	لدى مؤسسات مالية إسلامية
195,356	95,124	لدى مؤسسات مالية تقليدية
79,641	3,458	هامش حسابات تحت الطلب
-	165,886	موجودات سائلة عالية الجودة
(78)	(4,462)	خسائر ائتمانية متوقعة (إيضاح 26)
304,919	1,160,006	إيداعات لدى البنوك (ذات آجال استحقاق أصلية أقل من 90 يوماً) (إيضاح 30)
(67,357)	(95,124)	
237,562	1,064,882	

5. القروض والدفعات المقدمة، بالصافي

2024	2025	
743,180	1,009,889	قروض إسلامية محتفظ بها بالتكلفة المطفأة
4,983,222	5,152,748	قروض تقليدية محتفظ بها بالتكلفة المطفأة
5,726,402	6,162,637	إجمالي القروض
(91,847)	(92,053)	مشاركة ورسوم مقدمة غير مطفأة
5,634,555	6,070,584	خسائر ائتمانية متوقعة
(115,269)	(89,000)	
5,519,286	5,981,584	
43,536	43,536	قروض ودفعات مقدمة بالتكلفة المطفأة، بالصافي
		قروض تقليدية محتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
5,562,822	6,025,120	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

5. القروض والدفعات المقدمة، بالصافي (تتمة)

توضح الجداول أدناه تفاصيل القروض والدفعات المقدمة للتعرض الائتماني والخسائر الائتمانية المتوقعة للقروض والدفعات المقدمة بالتكلفة المطفأة:

31 ديسمبر 2025	عاملة	غير عاملة	الإجمالي	مشاركة ورسوم مقدمة غير مطفأة	خسائر ائتمانية متوقعة	قروض ودفعات مقدمة بالتكلفة المطفأة، بالصافي
قروض إسلامية	1,009,889	-	1,009,889	(19,956)	(16,215)	973,718
قروض تقليدية	5,139,284	13,464	5,152,748	(72,097)	(72,785)	5,007,866
المجموع	6,149,173	13,464	6,162,637	(92,053)	(89,000)	5,981,584

31 ديسمبر 2024	عاملة	غير عاملة	الإجمالي	مشاركة ورسوم مقدمة غير مطفأة	خسائر ائتمانية متوقعة	قروض ودفعات مقدمة بالتكلفة المطفأة، بالصافي
قروض إسلامية	743,180	-	743,180	(12,088)	(16,425)	714,667
قروض تقليدية	4,956,862	26,360	4,983,222	(79,759)	(98,844)	4,804,619
المجموع	5,700,042	26,360	5,726,402	(91,847)	(115,269)	5,519,286

تندرج القروض العاملة ضمن المرحلة 1 والمرحلة 2، أي الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا والخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية، وتشمل القروض غير العاملة جميع القروض التي تندرج ضمن المرحلة 3، أي الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية. كما يتم تصنيف القروض بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة على أنها عاملة.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

5. القروض والدفعات المقدمة، بالصافي (تتمة)

تظهر الجداول أدناه التفاصيل المرحلية لإجمالي التعرض والخسائر الائتمانية المتوقعة للقروض والدفعات المقدمة بالتكلفة المطفأة:

31 ديسمبر 2025				31 ديسمبر 2025			
خسائر ائتمانية متوقعة				إجمالي التعرض			
مجموع الخسائر الائتمانية المتوقعة	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	مجموع إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا
(16,215)	-	-	(16,215)	1,009,889	-	-	1,009,889
(72,785)	(13,464)	(16,101)	(43,220)	5,152,748	13,464	48,761	5,090,523
(89,000)	(13,464)	(16,101)	(59,435)	6,162,637	13,464	48,761	6,100,412
31 ديسمبر 2024				31 ديسمبر 2024			
خسائر ائتمانية متوقعة				إجمالي التعرض			
مجموع الخسائر الائتمانية المتوقعة	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	مجموع إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا
(16,425)	-	(16,225)	(200)	743,180	-	252,290	490,890
(98,844)	(26,360)	(61,113)	(11,371)	4,983,222	26,360	829,245	4,127,617
(115,269)	(26,360)	(77,338)	(11,571)	5,726,402	26,360	1,081,535	4,618,507

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

5. القروض والدفعات المقدمة، بالصافي (تتمة)

فيما يلي حركة إجمالي التعرض للقروض الإسلامية:

31 ديسمبر 2024				
مجموع إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	
700,714	-	267,222	433,492	الرصيد الافتتاحي في 1 يناير
-	-	-	-	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا
-	-	240,000	(240,000)	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية
359,869	-	-	359,869	قروض ودفعات مقدمة حديثة الإنشاء
(317,403)	-	(254,932)	(62,471)	قروض ودفعات مقدمة تمت تسويتها
743,180	-	252,290	490,890	الرصيد كما في 31 ديسمبر

31 ديسمبر 2025				
مجموع إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	
743,180	-	252,290	490,890	الرصيد الافتتاحي في 1 يناير
-	-	(252,290)	252,290	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا
-	-	-	-	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية
400,762	-	-	400,762	قروض ودفعات مقدمة حديثة الإنشاء
(134,053)	-	-	(134,053)	قروض ودفعات مقدمة تمت تسويتها
1,009,889	-	-	1,009,889	الرصيد كما في 31 ديسمبر

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

5. القروض والدفعات المقدمة، بالصافي (تتمة)

فيما يلي حركة إجمالي التعرض للقروض الإسلامية:

31 ديسمبر 2025				
المجموع	الخسارة الائتمانية على مدى 12 شهرًا	الخسارة الائتمانية على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	
المخصص الافتتاحي في 1 يناير	200	14,457	-	14,717
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	16,225	(16,225)	-	-
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية	-	-	-	-
صافي عكس القيد للسنة	(210)	-	-	(210)
الرصيد كما في 31 ديسمبر	16,215	-	-	16,215

31 ديسمبر 2024				
المجموع	الخسارة الائتمانية على مدى 12 شهرًا	الخسارة الائتمانية على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	
المخصص الافتتاحي في 1 يناير	260	14,457	-	14,717
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	-	-	-	-
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية	(15,010)	15,010	-	-
صافي عكس القيد للسنة	14,950	(13,242)	-	1,708
الرصيد كما في 31 ديسمبر	200	16,225	-	16,425

فيما يلي حركة إجمالي التعرض للقروض التقليدية:

31 ديسمبر 2025				
المجموع إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية على مدى 12 شهرًا	
الرصيد الافتتاحي في 1 يناير	26,360	829,245	4,127,617	4,983,222
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	-	(829,245)	829,245	-
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية	(10,878)	48,761	(37,883)	-
قروض ودفعات مقدمة حديثة الإنشاء	-	-	1,946,429	1,946,429
قروض ودفعات مقدمة تمت تسويتها	(2,018)	-	(1,774,885)	(1,776,903)
الرصيد كما في 31 ديسمبر	13,464	48,761	5,090,523	5,152,748

31 ديسمبر 2024				
المجموع إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية على مدى 12 شهرًا	
الرصيد الافتتاحي في 1 يناير	36,526	775,183	3,191,377	4,003,086
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	-	-	-	-
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية	-	584,995	(584,995)	-
قروض ودفعات مقدمة حديثة الإنشاء	-	-	1,959,760	1,959,760
قروض ودفعات مقدمة تمت تسويتها	(10,166)	(530,933)	(438,525)	(979,624)
الرصيد كما في 31 ديسمبر	26,360	829,245	4,127,617	4,983,222

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

5. القروض والدفعات المقدمة، بالصافي (تتمة)

فيما يلي الحركة في الخسائر الائتمانية المتوقعة للقروض التقليدية:

31 ديسمبر 2025				
المجموع	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	
المخصص الافتتاحي في 1 يناير	11,371	61,113	26,360	98,844
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	61,113	(61,113)	-	-
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية	(15,989)	26,867	(10,878)	-
صافي عكس قيد للسنة	(13,275)	(10,766)	(2,018)	(26,059)
الرصيد كما في 31 ديسمبر	43,220	16,101	13,464	72,785

31 ديسمبر 2024				
المجموع	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	
المخصص الافتتاحي في 1 يناير	3,741	42,380	36,526	82,647
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	-	-	-	-
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية	(127,639)	127,639	-	-
صافي محمل / (عكس قيد) للسنة	135,269	(108,906)	(10,166)	16,197
الرصيد كما في 31 ديسمبر	11,371	61,113	26,360	98,844

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

6. الاستثمارات

2025	2024	
سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر		
التقليدية		
سندات خزينة	2,198,499	1,224,190
سندات ذات معدل ثابت	1,144,522	1,198,497
سندات ذات معدل متغير	84,553	148,287
الإسلامية		
سندات ذات معدل ثابت	611,526	582,972
سندات ذات معدل متغير	8,187	6,740
	619,713	589,712
مجموع سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر		
أدوات دين بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة		
أدوات دين - إسلامية	-	10,438
أدوات دين - تقليدية	-	37,775
صناديق مدارة	27,520	143,974
مجموع أدوات الدين بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	27,520	192,187

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

6. الاستثمارات (تتمة)

فيما يلي الحركة في الخسائر الائتمانية المتوقعة للقروض التقليدية:

	2025	2024
الاستثمارات في أدوات الدين	4,074,807	3,352,873
أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر		
أسهم حقوق الملكية غير المدرجة	1,053,490	913,815
أسهم حقوق الملكية المدرجة	32,702	102,346
مجموع أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	1,086,192	1,016,161
الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة		
صناديق مدارة	207,366	129,329
حقوق الملكية المدرجة	177,580	195,625
مجموع أدوات الملكية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	384,946	324,954
الاستثمارات في حقوق الملكية	1,471,138	1,341,115
مجموع الاستثمارات	5,545,945	4,693,988

أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر:

يمثل الجدول التالي تركيز قطاع أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر:

	2025	2024
طاقة	332,806	211,311
مواد	625,523	728,112
مرافق	23,183	31,787
صناعي	104,680	44,951
الرصيد في 31 ديسمبر	1,086,192	1,016,161

سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر:

يوضح الجدول التالي التغييرات في إجمالي القيمة الدفترية لسندات الدين المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر للمساعدة على توضيح مدى أهميتها للتغيرات في مخصص الخسارة الائتمانية المتوقعة لنفس المحفظة.

فيما يلي حركة إجمالي التعرض للسندات التقليدية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر:

31 ديسمبر 2025				
المجموع	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	
2,570,974	15,277	132,878	2,422,819	الرصيد الافتتاحي في 1 يناير
-	-	(6,796)	6,796	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية
-	-	-	-	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، منخفضة القيمة الائتمانية
4,468,019	-	11,385	4,456,634	شراء استثمارات جديدة
(3,597,959)	(1,817)	(143,279)	(3,452,863)	استبعادات وآجال استحقاق خلال السنة
(13,460)	(13,460)	-	-	شطب
3,427,574	-	(5,812)	3,433,386	الرصيد كما في 31 ديسمبر

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

فيما يلي الحركة في الخسائر الائتمانية المتوقعة للقروض التقليدية:

6. الاستثمارات (تتمة)

31 ديسمبر 2025				
المجموع	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	
589,712	-	984	588,728	الرصيد الافتتاحي في 1 يناير
-	-	-	-	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخضة القيمة الائتمانية
282,079	-	-	282,079	شراء استثمارات جديدة
(252,078)	-	(984)	(251,094)	استبعادات وآجال استحقاق خلال السنة
619,713	-	-	619,713	الرصيد كما في 31 ديسمبر
31 ديسمبر 2024				
المجموع	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	
652,215	-	23,903	628,312	الرصيد الافتتاحي في 1 يناير
-	-	997	(997)	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخضة القيمة الائتمانية
305,331	-	-	305,331	شراء استثمارات جديدة
(367,834)	-	(23,916)	(343,918)	استبعادات وآجال استحقاق خلال السنة
589,712	-	984	588,728	الرصيد كما في 31 ديسمبر

31 ديسمبر 2024				
المجموع	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	
2,281,187	15,040	155,331	2,110,816	الرصيد الافتتاحي في 1 يناير
-	-	10,635	(10,635)	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخضة القيمة الائتمانية
-	277	-	(277)	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، منخضة القيمة الائتمانية
3,741,968	-	17,297	3,724,671	شراء استثمارات جديدة
(3,452,181)	(40)	(50,385)	(3,401,756)	استبعادات وآجال استحقاق خلال السنة
2,570,974	15,277	132,878	2,422,819	الرصيد كما في 31 ديسمبر

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

6. الاستثمارات (تتمة)

فيما يلي حركة إجمالي تعرض سندات الدين الإسلامية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر:

31 ديسمبر 2024				
المجموع	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	
13.815	9.024	4.294	497	المخصص الافتتاحي في 1 يناير
-	-	213	(213)	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية
-	277	-	(277)	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، منخفضة القيمة الائتمانية
6.467	5.976	(614)	1.105	صافي المحمل للسنة
20.282	15.277	3.893	1.112	الرصيد كما في 31 ديسمبر

31 ديسمبر 2025				
المجموع	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهرًا	
20,282	15,277	3,893	1,112	المخصص الافتتاحي في 1 يناير
-	-	(246)	246	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية
(13,460)	(13,460)	-	-	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، منخفضة القيمة الائتمانية
(554)	(1,817)	(3,647)	4,910	صافي محمل / (عكس قيد) للسنة
6,268	-	-	6,268	الرصيد كما في 31 ديسمبر

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

6. الاستثمارات (تتمة)

فيما يلي تحليل التغيرات في الخسائر الائتمانية المتوقعة لسندات الدين الإسلامية المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر:

31 ديسمبر 2025				
المخصص الافتتاحي في 1 يناير	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	المجموع
614	17	-	-	631
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	-	-	-	-
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، منخفضة القيمة الائتمانية	-	-	-	-
صافي محمل / (عكس قيد) للسنة	1,252	(17)	-	1,235
الرصيد كما في 31 ديسمبر	1,866	-	-	1,866

31 ديسمبر 2024				
المخصص الافتتاحي في 1 يناير	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	المجموع
315	675	-	-	990
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	-	-	-	-
تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، منخفضة القيمة الائتمانية	-	-	-	-
صافي محمل / (عكس قيد) للسنة	299	(658)	-	(359)
الرصيد كما في 31 ديسمبر	614	17	-	631

الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة:

يتم تصنيف جميع الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة على أنها عاملة. إن الاستثمارات العاملة هي تلك التي من المتوقع أن تحقق عوائد متوافقة مع التوقعات.

6 (أ) الأوراق المالية المباعة بموجب اتفاقيات إعادة شراء:

أبرمت المجموعة معاملات اقتراض مضمونة (اتفاقيات إعادة شراء) في سياق أنشطتها التمويلية الاعتيادية. يتم رصد مخصص للضمان على شكل سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر. في 31 ديسمبر 2025، بلغت القيمة العادلة لاستثمارات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر المتعهد بها كضمان بموجب اتفاقيات إعادة الشراء مبلغ 503 مليون دولار أمريكي (31 ديسمبر 2024: 493 مليون دولار أمريكي). يتم إجراء هذه المعاملات وفقاً للشروط المعتادة والمتعارف عليها لاقتراضات الأوراق المالية المعيارية وأنشطة الإقراض. إن الزيادة في مبلغ سندات الدين المستخدم كضمان بموجب اتفاقيات إعادة الشراء هي بشكل أساسي حسب الاحتياجات التمويلية للمجموعة.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

7. الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي

2025	جي سي - 16 مشروع مشترك	شركة الخريف المتحدة القابضة	إنترا تاف هولدنغ	شركة ماتيتو للمرافق المحدودة	تجدد	المجموع
الرصيد الافتتاحي في 1 يناير 2025	-	41,770	20,419	34,000	-	96,189
مشتريات	-	-	-	-	20,341	20,341
الحصة في الربح للسنة	-	5,567	2,477	1,160	-	9,204
توزيعات أرباح مدفوعة خلال السنة	-	(2,576)	(2,208)	-	-	(4,784)
التغير في قيمة صرف عملات أجنبية	-	232	-	-	-	232
الرصيد كما في 31 ديسمبر 2025	-	44,993	20,688	35,160	20,341	121,182

2024	جي سي - 16 مشروع مشترك	شركة الخريف المتحدة القابضة	إنترا تاف هولدنغ	شركة ماتيتو للمرافق المحدودة	تجدد	المجموع
الرصيد الافتتاحي في 1 يناير 2024	1,282	34,144	19,003	-	-	54,429
مشتريات	-	-	-	34,000	-	34,000
تسوية مشروع مشترك عند التصفية	(1,282)	-	-	-	-	(1,282)
الحصة في الربح للسنة	-	5,528	3,456	-	-	8,984
توزيعات أرباح مدفوعة خلال السنة	-	-	(2,040)	-	-	(2,040)
التغير في قيمة صرف عملات أجنبية	-	2,098	-	-	-	2,098
الرصيد كما في 31 ديسمبر 2024	-	41,770	20,419	34,000	34,000	96,189

1-7 خلال سنة 2024، أصدرت الأطراف المشاركة في المشروع المشترك "جي سي - 16 مشروع مشترك" اتفاقية تصفية وإلغاء وإطلاق بتاريخ 18 مايو 2024 لإنهاء اتفاقية المشروع المشترك.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

7. الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي (تتمة)

فيما يلي الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية كما في 31 ديسمبر 2025 و 31 ديسمبر 2024.

الاسم	الدولة	31 ديسمبر 2025	31 ديسمبر 2024	نسبة الملكية		طبيعة الأعمال
				31 ديسمبر 2025	31 ديسمبر 2024	
شركة الخريّف المتحدة القابضة	دولة الكويت	44,993	41,770	24	24	شركة خدمات النفط والغاز وإدارة المرافق
إنترا تاف هولدنغ	لوكسمبورغ	20,688	20,419	40	40	شركة قابضة وإدارية
شركة ماتيتو للمرافق المحدودة	الإمارات العربية المتحدة	35,160	34,000	40	40	شركة مرافق المياه
تجدد	مصر	20,341	-	33	-	شركة لإدارة النفايات

تمثل المعلومات المالية المختصرة أدناه أحدث المعلومات المالية المتاحة للشركات المستثمر فيها:

أحدث المعلومات المالية المتاحة للشركات المستثمر فيها

موجودات متداولة	موجودات غير متداولة	مجموع الموجودات	مطلوبات متداولة	مطلوبات غير متداولة	مجموع المطلوبات	مجموع الإيرادات	مجموع الدخل / (الخسارة) للسنة
149,916	88,728	238,644	40,473	19,484	59,957	182,224	30,135
189	20,955	21,144	27	-	27	-	6,062
75,852	130,704	206,556	17,068	40,962	58,030	29,881	3,519
23,162	1,049	24,211	4,758	-	4,758	106,279	(2,277)

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

8. الممتلكات والمعدات وموجودات حق الاستخدام

أراضٍ	مبانٍ	موجودات حق استخدام (إيضاح 23)	تجهيزات ومعدات حاسب آلي	أعمال رأسمالية قيد التنفيذ	المجموع
الاستهلاك والانخفاض في القيمة					
في 1 يناير 2024	-	39,499	1,110	23,821	64,430
إضافات	-	682	2,443	1,394	4,519
تحويلات	-	-	-	-	-
استبعادات	-	(38,228)	(21)	(20,488)	(58,737)
في 1 يناير 2025	-	1,953	3,532	4,727	10,212
إضافات	-	-	2,363	2,503	4,866
تحويلات	-	(1,953)	-	1,953	-
تعديلات	-	-	(147)	-	(147)
استبعادات	-	-	-	(157)	(157)
في 31 ديسمبر 2025	-	-	5,748	9,026	14,774
القيمة الدفترية					
في 31 ديسمبر 2025	-	-	17,136	9,089	26,814
في 31 ديسمبر 2024	-	4,449	20,014	4,603	30,010

وخلال شهر أكتوبر 2024، نجحت المجموعة في بيع المركز الرئيسي القديم في الدمام في المملكة العربية السعودية المصنف كأصل محتفظ به للبيع بصافي متحصلات بمبلغ 42.7 مليون دولار أمريكي، مما أدى إلى تحقيق مكسب يبلغ 26.1 مليون دولار أمريكي.

يتعلق أصل حق الاستخدام باتفاقية المجموعة لمدة 10 سنوات (فترة الاستهلاك) لتشغيل المركز الرئيسي في الرياض في المملكة العربية السعودية. تم إعادة تصنيف التجهيزات والتركيبات من فئة المباني إلى فئة التجهيزات والحاسب الآلي والمعدات.

أراضٍ	مبانٍ	موجودات حق استخدام (إيضاح 23)	تجهيزات ومعدات حاسب آلي	أعمال رأسمالية قيد التنفيذ	المجموع	
التكلفة						
في 1 يناير 2024	4,004	40,167	23,567	24,683	5,856	98,277
إضافات	-	-	-	2,536	169	2,705
تحويلات	-	5,081	-	-	(5,081)	-
استبعادات	(4,004)	(38,846)	(21)	(17,889)	-	(60,760)
في 1 يناير 2025	-	6,402	23,546	9,330	944	40,222
إضافات	-	-	320	1,632	589	2,221
تحويلات	-	(6,402)	-	7,346	(944)	-
تعديلات	-	-	(662)	-	-	(662)
استبعادات	-	-	-	(193)	-	(193)
في 31 ديسمبر 2025	-	-	22,884	18,115	589	41,588

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

9. الموجودات الأخرى

2024	2025	
107,517	167,163	فائدة مستحقة القبض
1,835	7,934	ذمم مدينة أخرى ومبالغ مدفوعة مقدّمًا، بالصافي
1,035	864	قروض وسلف الموظفين
501	244	توزيعات أرباح مدينة
110,888	176,205	

10. الودائع

2024	2025	
492,000	199,531	ودائع من البنوك
122,513	92,624	ودائع من شركات
158,142	164,873	ودائع من مساهمين
772,655	457,028	

11. التمويل لأجل

فيما يلي الحركة في التمويل لأجل خلال السنة:

2024	2025	
950,000	1,450,000	الرصيد كما في 1 يناير
500,000	600,000	متحصلات خلال السنة
-	(200,000)	تسديدات خلال السنة
1,450,000	1,850,000	الرصيد كما في 31 ديسمبر

كانت الشركة ملتزمة بالكامل بالتعهدات المذكورة أعلاه خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 والسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024.

12. الصكوك والسندات المصدرة

2024	2025	
3,413,376	2,860,917	سندات عامة مصدرة*
1,159,771	3,869,421	إيداعات خاصة مصدرة
4,573,147	6,730,338	

* تم إصدار هذه الصكوك والسندات وإدراجها في السوق المالية الأيرلندية للتداول بي إل سي المعروفة باسم يورونكست دبلن.

** تم إصدار هذه الصكوك والسندات وإدراجها في السوق المالية الأيرلندية للتداول بي إل سي المعروفة باسم يورونكست دبلن وبورصة تايبه ("تريبكس").

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

12. الصكوك والسندات المصدرة (تتمة)

تشمل السندات المُصدرة سندات خضراء بقيمة 1,700 مليون دولار أمريكي (31 ديسمبر 2024: 1,500 مليون دولار أمريكي). سيتم استخدام العائدات المتحصلة من أي من السندات الخضراء حصريًا لتمويل أو إعادة تمويل و/أو الاستثمار، كليًا أو جزئيًا، في مشاريع جديدة أو قائمة، سواء كانت قيد التطوير و/أو في مرحلة التشغيل، وذلك ضمن أي من الفئات الخضراء المؤهلة. ومن المتوقع أن توفر جميع المشاريع الخضراء المؤهلة فوائد بيئية كبيرة تُسهم في التخفيف من تغيّر المناخ، مع تجنّب أي ضرر جوهري يتعلق بالتكيّف مع تغيّر المناخ، والاستخدام المستدام لموارد المياه، والانتقال إلى الاقتصاد الدائري، ومنع التلوث ومكافحته، والحفاظ على التنوع الحيوي.

تلتزم المجموعة بالامتثال لإطار السندات الخضراء الذي يتوافق مع مبادئ السندات الخضراء الخاصة بالجمعية الدولية لأسواق رأس المال وأهداف التنمية المستدامة الصادرة عن منظمة الأمم المتحدة.

فيما يلي الحركة في الصكوك والسندات المصدرة خلال السنة:

2024	2025	
3,672,187	4,573,147	الرصيد في بداية السنة
1,572,008	3,185,936	متحصلات خلال السنة
(894,132)	(1,225,000)	تسديدات خلال السنة
223,084	196,255	فروق تحويل العملات الأجنبية وتسويات أخرى
4,573,147	6,730,338	الرصيد في نهاية السنة

13. الارتباطات والضمانات

2024	2025	
2,106,362	2,131,699	ارتباطات بضمان القروض الممولة وغير الممولة
260,917	1,073	خطابات اعتماد
372,591	301,131	خطابات ضمان
(13,778)	(25,938)	خسائر ائتمانية متوقعة
2,726,092	2,407,965	
192,023	509,468	ارتباطات لاكتتاب استثمارات رأس المال
2,056	1,733	ارتباطات أخرى
2,920,171	2,919,166	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

13. الارتباطات والضمانات (تتمة)

تمثل الارتباطات غير القابلة للإلغاء لتمديد الائتمان ارتباطاً/ ضماناً صادر من المجموعة للمصدرين المحليين، للوفاء بخطابات الاعتماد الصادرة للمصدرين أو التفاوض بشأنها. فيما يلي هيكل الاستحقاق التعاقدى لارتباطات المجموعة وضماناتها كما في 31 ديسمبر 2025 و31 ديسمبر 2024:

المجموع	أكثر من 5 سنوات	من سنة إلى 5 سنوات	من 3 إلى 12 شهراً	خلال 3 أشهر	
2025					
2,131,699	1,245,757	596,534	266,719	22,689	ارتباطات بضمان وتمويل القروض
1,073	-	-	-	1,073	خطابات اعتماد
301,131	2,385	136,660	126,533	35,553	خطابات ضمان
509,468	-	509,468	-	-	ارتباطات لاكتتاب استثمارات رأس المال
1,733	-	-	1,733	-	ارتباطات أخرى
2,945,104	1,248,142	1,242,662	394,985	59,315	المجموع

2024					
2,106,362	1,099,148	607,049	375,165	25,000	ارتباطات بضمان وتمويل القروض
260,917	-	52,850	61,418	146,649	خطابات اعتماد
372,591	32,481	167,420	147,314	25,376	خطابات ضمان
192,023	-	192,023	-	-	ارتباطات لاكتتاب استثمارات رأس المال
2,056	-	-	2,056	-	ارتباطات أخرى
2,933,949	1,131,629	1,019,342	585,953	197,025	المجموع

يوضح الجدول التالي التسويات من الرصيد الافتتاحي إلى الرصيد الختامي لإجمالي التعرض لارتباطات الائتمان والمطلوبات المحتملة:

31 ديسمبر 2025				
إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	
2,739,870	-	292,738	2,447,132	الرصيد الافتتاحي في 1 يناير
32,482	-	(260,256)	292,738	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخضة القيمة الائتمانية
(338,449)	-	-	(338,449)	صافي ارتباطات - صادرة / منتهية الصلاحية وتستحق خلال السنة
2,433,903	-	32,482	2,401,421	الرصيد كما في 31 ديسمبر 2025

31 ديسمبر 2024				
إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	
2,314,640	-	462,762	1,851,878	الرصيد الافتتاحي في 1 يناير
-	-	176,587	(176,587)	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخضة القيمة الائتمانية
425,230	-	(346,611)	771,841	صافي ارتباطات - صادرة / منتهية الصلاحية وتستحق خلال السنة
2,739,870	-	292,738	2,447,132	الرصيد كما في 31 ديسمبر

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

13. الارتباطات والضمانات (تتمة)

فيما يلي الحركة في الخسائر الائتمانية المتوقعة المتعلقة بالارتباطات والضمانات:

31 ديسمبر 2024				
مجموع إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	
13,767	-	11,971	1,796	المخصص الافتتاحي في 1 يناير
-	-	3,283	(3,283)	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية
3,735	-	3,030	705	الخسارة الائتمانية المتوقعة على الارتباطات والضمانات حديثة الإنشاء
(3,724)	-	(7,744)	4,020	صافي عكس القيد للسنة
13,778	-	10,540	3,238	الرصيد كما في 31 ديسمبر

31 ديسمبر 2025				
مجموع إجمالي التعرض	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر غير منخفضة القيمة الائتمانية	الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً	
13,778	-	10,540	3,238	المخصص الافتتاحي في 1 يناير
-	-	(10,540)	10,540	تحويل إلى الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، غير منخفضة القيمة الائتمانية
18,212	-	-	18,212	الخسارة الائتمانية المتوقعة على الارتباطات والضمانات حديثة الإنشاء
(6,052)	-	-	(6,052)	صافي عكس القيد للسنة
25,938	-	-	25,938	الرصيد كما في 31 ديسمبر

كما في 31 ديسمبر 2025، لم تكن هناك دعاوى قضائية جوهرية جديدة قائمة ضد المجموعة ولا مخصصات سابقة مقدمة، وبالتالي، لم يتم رصد مخصص في هذه القوائم المالية الموحدة.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

14. المطلوبات الأخرى

إن المبالغ المثبتة في قائمة المركز المالي الموحدة، والحركة في الالتزام خلال السنة، بناءً على قيمتها الحالية على الشكل التالي:

2024	2025	
9,650	9,896	الرصيد كما في 1 يناير
1,615	1,586	تكلفة خدمة حالية محملة للسنة
51	477	تكلفة تمويل
(1,283)	(2,094)	منافع مدفوعة
(137)	(683)	(مكسب) إعادة القياس
9,896	9,182	الرصيد كما في 31 ديسمبر

إعادة القياس المثبتة في الدخل الشامل الآخر الموحد:

2024	2025	
184	(600)	التغيرات في افتراضات الخبرة
(420)	(83)	التغيرات في الافتراضات المالية
(236)	(683)	

2024	2025	
88,845	123,388	فائدة مستحقة الدفع
22,987	28,346	مصاريف مستحقة الدفع
21,834	27,569	مطلوبات أخرى
13,778	25,938	الخسائر الائتمانية المتوقعة للارتباطات والضمانات المالية (إيضاح 26)
20,933	19,670	التزامات عقود الإيجار (إيضاح 23)
9,896	9,182	منافع نهاية الخدمة (إيضاح 1-14)
22,162	5,492	توزيعات أرباح مستحقة الدفع للمساهمين
1,296	4,472	مبالغ مستحقة الدفع متعلقة بالخزينة
147	4,137	التزام حساب تحت الطلب
201,878	248,194	

1-14 منافع نهاية الخدمة

وصف عام:

تقوم المجموعة بتشغيل برنامج منافع نهاية الخدمة لموظفيها بناءً على أنظمة العمل السعودية السائدة. يتم عمل الاستحقاقات وفقاً للتقييم الاكتواري بموجب طريقة وحدة الائتمان المتوقعة، بينما يتم الوفاء بالتزام مدفوعات المنافع عند استحقاقه.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

14. المطلوبات الأخرى (تتمة)

تضمنت الافتراضات الاكتوارية الأساسية المستخدمة في تقدير برنامج منافع نهاية الخدمة ما يلي:

2024	2025	
%4.55	%5.40	معدل الخصم
%6.7	%6.3	المعدل المتوقع لزيادة الرواتب
%10	%16	معدل السحب
7.13 سنة	7.53 سنة	متوسط المدة
60 سنة	60 سنة	سن التقاعد الطبيعي

يوضح الجدول أدناه حساسية برنامج منافع نهاية الخدمة بسبب التغيرات في الافتراضات الرئيسية مع ثبات كافة المتغيرات الأخرى:

2024	2025	تغيير في الافتراض	
الزيادة / (النقص)	الزيادة / (النقص)		
+ 756 / (654)	+ 809 / (698)	+/- 1%	معدل الخصم
+ 789 / (696)	+ 841 / (741)	+/- 1%	المعدل المتوقع لزيادة الرواتب
47 / (44)	5 / (5)	+/- 10%	معدل السحب

قد لا يمثل تحليل الحساسية المعروض أعلاه التغيير الفعلي في التزام منافع نهاية الخدمة لأنه من غير المحتمل أن يحدث التغيير في الافتراضات بمعزل عن بعضها البعض حيث إن بعض الافتراضات مترابطة.

فيما يلي تحليل الاستحقاق المتوقع لمنافع نهاية الخدمة غير المخصومة لخطة نهاية الخدمة:

2024	2025	
3,130	2,322	خلال سنة واحدة
1,317	1,322	من 2 سنتين إلى 3 سنوات
574	641	من 4 سنوات إلى 5 سنوات
2,264	2,708	من 6 سنوات إلى 10 سنوات
8,539	7,558	أكثر من 11 سنة
15,824	14,551	المجموع



إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

15. الأدوات المالية المشتقة

تحوطات القيمة العادلة

تبرم المجموعة مقايضات سعر فائدة ثابتة مقابل متغيرة لإدارة التعرض للتغيرات في القيمة العادلة بسبب الحركات في أسعار الفائدة في السوق على بعض الأدوات المالية ذات السعر الثابت والتي لا يتم قياسها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، بما في ذلك سندات الدين المحتفظ بها والمصدرة.

الأدوات المالية المشتقة الأخرى المحتفظ بها لإدارة المخاطر

تستخدم المجموعة الأدوات المالية المشتقة غير المصنفة في علاقة محاسبة التحوط المؤهلة لإدارة تعرضها لمخاطر السوق. تبرم المجموعة عقود صرف عملات أجنبية آجلة للتعامل مع تقلبات صرف العملات الأجنبية. يتم تقدير القيم العادلة لعقود العملات الآجلة على أساس أسعار الفائدة السائدة في السوق والأسعار الآجلة للعملات الأجنبية ذات الصلة، على التوالي.

يلخص الجدول أدناه القيم العادلة الموجبة والسالبة للأدوات المالية المشتقة جنباً إلى جنب مع القيم الاسمية. لا تعكس القيم الاسمية، التي تقدم مؤشراً لحجم المعاملات القائمة في نهاية السنة، بالضرورة مبالغ التدفقات النقدية المستقبلية ذات الصلة. بالتالي، فإن هذه القيم الاسمية ليست مؤشراً على تعرض المجموعة لمخاطر الائتمان، والتي تقتصر عادة على القيمة العادلة الموجبة / السالبة للمشتقات، ولا مخاطر السوق.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

15. الأدوات المالية المشتقة (تتمة)

2025	القيمة العادلة الموجبة	القيمة العادلة السالبة	مجموع القيمة الاسمية	خلال 3 أشهر	من 3 إلى 12 شهرًا	من سنة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات
مقتناة لتحوطات القيمة العادلة:							
مقايضات أسعار الفائدة	125,154	45,378	7,526,294	1,119,982	967,100	3,811,101	1,628,111
المجموع	125,154	45,378	7,526,294	1,119,982	967,100	3,811,101	1,628,111
2024	القيمة العادلة الموجبة	القيمة العادلة السالبة	مجموع القيمة الاسمية	خلال 3 أشهر	من 3 إلى 12 شهرًا	من سنة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات
مقتناة لتحوطات القيمة العادلة:							
مقايضات أسعار الفائدة	48,639	121,254	6,635,458	7,000	1,226,200	4,916,017	486,241
العملة الأجنبية	890	-	19,000	19,000	-	-	-
المجموع	49,529	121,254	6,654,458	26,000	1,226,200	4,916,017	486,241

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

15. الأدوات المالية المشتقة (تلمذة)

أداة التحوط من خلال المخاطر التي تم التحوط لها

التغير في القيمة العادلة**	عرض قائمة المركز المالي	أداة التحوط		القيمة الاسمية*	2025 مخاطر التحوط
		القيمة الدفترية			
		المطلوبات	الموجودات		
(3,969)	القيمة العادلة الموجبة/ السالبة للمشتقات	45,378	125,154	7,526,294	معدل الفائدة
(3,969)		45,378	125,154	7,526,294	المجموع
التغير في القيمة العادلة**	عرض قائمة المركز المالي	القيمة الدفترية		القيمة الاسمية*	2024 مخاطر التحوط
		المطلوبات	الموجودات		
(2,062)	القيمة العادلة الموجبة/ السالبة للمشتقات	121,254	48,639	6,635,458	معدل الفائدة
890	القيمة العادلة الموجبة/ السالبة للمشتقات	-	890	19,000	العملة الأجنبية
(1,172)		121,254	49,529	6,654,458	المجموع

* تشير قيم العقود الاسمية للمشتقات المصنفة في علاقات محاسبة التحوط المؤهلة إلى القيمة الاسمية للمعاملات القائمة في تاريخ قائمة المركز المالي، ولا تمثل المبالغ المعرضة للمخاطر.

**** تستخدم في اختبار الفعالية، وتضم التغير الكامل في القيمة العادلة لأداة التحوط.**

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

15. الأدوات المالية المشتقة (تتمة)

بند التحوط من خلال المخاطر التي تم التحوط لها

2025 مخاطر التحوط	القيمة الدفترية		بند التحوط		عرض قائمة المركز المالي	التغير في القيمة العادلة**	عدم الفعالية* المثبت في قائمة الدخل
	الموجودات	المطلوبات	الموجودات	المطلوبات			
معدل الفائدة	1,057,830	-	-	6,912	استثمارات	862	-
معدل الفائدة	105,800	-	7,280	-	قروض ودفعات مقدمة	(1,459)	(3,749)
معدل الفائدة	-	6,365,266	79,408	-	صكوك وسندات مصدرة	(775)	-
المجموع	1,163,630	6,365,266	86,688	6,912		(1,372)	(3,749)
2024 مخاطر التحوط	القيمة الدفترية		تعديل تحوط القيمة العادلة المتراكم المدرج في القيمة الدفترية		عرض قائمة المركز المالي	التغير في القيمة العادلة**	المثبت في قائمة الدخل
	الموجودات	المطلوبات	الموجودات	المطلوبات			
معدل الفائدة	2,824,810	-	22,166	-	استثمارات	17,255	-
معدل الفائدة	105,775	-	10,039	-	قروض ودفعات مقدمة	1,979	(2,062)
معدل الفائدة	-	3,900,055	-	104,625	صكوك وسندات مصدرة	(13,757)	-
المجموع	2,930,585	3,900,055	32,205	104,625		5,477	(2,062)

* العرض في قائمة الدخل كإيرادات أخرى، بالصافي.

** تستخدم في تقييم الفعالية، وتشمل المبلغ العائد إلى المخاطر المتحوط لها المحددة التي يمكن أن تكون مكوناً من مكونات المخاطر. إن البند المتحوط له هو إما جزء مخاطر سعر الفائدة المرجعي ضمن السعر الثابت للبند المتحوط له أو السعر الثابت الكامل ويتم التحوط للتغيرات في القيمة العادلة بسبب التغيرات في مخاطر سعر الفائدة المرجعية.

قد تنشأ مصادر عدم فعالية التحوط من المخاطر الأساسية وتشمل على سبيل المثال لا الحصر معدلات الخصم المستخدمة لحساب القيمة العادلة للمشتقات، والتحوطات باستخدام أدوات بقيمة عادلة غير صفرية والفروق الاسمية والتوقيت بين البنود المتحوط لها وأدوات التحوط.

يتم إدراج تحليل الاستحقاق التعاقدي للأدوات المالية المشتقة كجزء من معلومات مخاطر السيولة في الإيضاح 26.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

16. صافي إيرادات الفائدة

2024	2025	
		إيرادات الفائدة من
		نقد وما يماثله
4,112	1,373	إيداعات لدى بنوك - بنوك إسلامية
15,009	52,918	إيداعات لدى بنوك - بنوك تقليدية
34,523	56,121	سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
157,759	128,337	قروض ودفعات مقدمة - بنوك إسلامية
76,005	76,005	قروض ودفعات مقدمة - بنوك تقليدية
317,559	317,557	إطفاء المشاركة في القرض والرسوم المقدمة
27,294	29,251	مجموع إيرادات الفائدة
632,261	661,562	مصرف الفائدة على
		ودائع من بنوك - بنوك إسلامية
10	7,531	ودائع من بنوك - بنوك تقليدية
35,280	13,704	أوراق مالية مباعة بموجب اتفاقية إعادة شراء
29,950	23,283	ودائع من شركات ومساهمين - مؤسسات إسلامية
774	736	ودائع من شركات ومساهمين - مؤسسات تقليدية
18,090	7,983	تمويل لأجل
60,188	185,839	صكوك وسندات مصدرة
270,541	189,446	التزام عقد الإيجار
1,244	1,143	مجموع مصروف الفائدة
416,077	429,665	صافي إيرادات الفائدة
216,184	231,897	

17. إيرادات توزيعات الأرباح

أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر

2024	2025	
16,645	15,502	مدرجة
37,855	49,536	غير مدرجة
54,500	65,038	

18. صافي التغير في القيمة العادلة
للموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال
الربح أو الخسارة

2024	2025	
6,778	5,736	قرض مصنف بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
35,042	1,659	استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
41,820	7,395	

19. إيرادات الأتعاب

2024	2025	
13,335	17,296	رسوم خدمات القروض وتمويل التجارة
13,335	17,296	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

22. مخصص الانخفاض في القيمة / (الخسارة من) الأدوات المالية، بالصافي

2024	2025	
(44)	(4,384)	إيداعات لدى بنوك
(17,905)	26,269	قروض ودفعات مقدمة (إيضاح 5)
(6,108)	(681)	سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر (إيضاح 6)
(11)	(12,160)	ارتباطات قرض وضمانات (إيضاح 13)
(24,068)	9,044	

23. التزامات عقود الإيجار وموجودات حق الاستخدام

(1) المبالغ المثبتة في قائمة المركز المالي الموحدة

توضح قائمة المركز المالي الموحدة المبالغ التالية المتعلقة بعقود الإيجار (بالصافي من الاستهلاك):

2024	2025	موجودات حق الاستخدام
22,457	20,014	القيمة الدفترية في بداية السنة
(2,443)	(2,363)	محمل الاستهلاك للسنة (إيضاح 8)
-	(515)	التسويات المتعلقة بالاستبعاد / الإضافة
20,014	17,136	القيمة الدفترية في نهاية السنة

يتم إدراج موجودات حق الاستخدام في الممتلكات والمعدات.

20. (المصاريف) / الإيرادات الأخرى

2024	2025	
(708)	1,743	مكسب / (خسارة) صرف العملات الأجنبية، بالصافي
(2,062)	(3,749)	صافي الخسارة من عدم فعالية التحوط
26,052	-	مكسب من بيع الموجودات المستبعدة
(2,954)	(1,619)	أتعاب إدارة الصندوق وأتعاب الحفظ
(2,425)	(3,553)	أخرى
17,903	(7,178)	

21. المصاريف التشغيلية

2024	2025	
34,331	37,345	تكاليف موظفين
1,666	1,443	منافع نهاية الخدمة
6,152	7,490	تكاليف مباني، بما في ذلك الاستهلاك
6,144	5,970	تكاليف معدات واتصالات
6,094	6,108	منافع وأتعاب وتعويضات مجلس الإدارة واللجان المعنية
12,308	7,811	أتعاب استشارية ونظامية
1,017	203	مسؤولية مجتمعية للشركات
67,712	66,370	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

23. التزامات عقود الإيجار وموجودات حق الاستخدام (تتمة)

التزامات عقود الإيجار	2025	2024
القيمة الدفترية في بداية السنة	20,933	22,637
تكلفة تمويل	1,143	1,244
مدفوعات الإيجار خلال السنة	(1,475)	(2,948)
التسويات المتعلقة بالاستبعاد / الإضافة	(931)	-
القيمة الدفترية في نهاية السنة*	19,670	20,933

* يتم إدراج الالتزامات عقود الإيجار في المطلوبات الأخرى.

2) المبالغ المثبتة في قائمة الدخل الموحدة

توضح قائمة الدخل الموحدة المبالغ التالية المتعلقة بعقود الإيجار:

	2025	2024
محمل استهلاك موجودات حق الاستخدام (إيضاح 8)	2,363	2,443
مصرف فائدة على التزامات عقود الإيجار	1,143	1,244

(3) الحد الأدنى لمدفوعات الإيجار

فيما يلي الحد الأدنى لمدفوعات الإيجار كما في تاريخ قائمة المركز المالي الموحدة:

القيمة الحالية للحد الأدنى لمدفوعات الإيجار	الفائدة	إجمالي الحد الأدنى لمدفوعات الإيجار المستقبلية
1,801	1,085	2,886
9,100	3,188	12,288
8,769	889	9,658
19,670	5,162	24,832

أقل من سنة

من سنة إلى خمس سنوات

أكثر من 5 سنوات

24. التوزيعات

وافق المساهمون على التوزيعات التالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 بتاريخ 10 مايو 2025، وسيتم تقديمها إلى الجمعية العمومية للموافقة عليها للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025.

2025	2024
28,238	27,000

احتياطي نظامي

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

25. المعاملات والأرصدة مع الأطراف ذات العلاقة

الأطراف الرئيسية ذات العلاقة بالشركة هم شركاتها التابعة وشركتها الزميلة التي يمتلك شركاؤها السيطرة أو النفوذ الجوهري عليها. فيما يلي أرصدة الأطراف ذات العلاقة كما في 31 ديسمبر 2025 و31 ديسمبر 2024:

طبيعة العلاقة	2025	2024
قروض ودفعات مقدمة، بعد خصم الخسارة الائتمانية المتوقعة	61,314	55,356
التزامات، بعد خصم الخسارة الائتمانية المتوقعة	35,612	7,025
استثمارات محاسب عنها بطريقة حقوق الملكية	121,182	96,189
دخل الفائدة والرسوم	7,584	3,393
محمل الخسارة الائتمانية المتوقعة	(74)	(1,461)

للاطلاع على معاملات كبار موظفي الإدارة، يرجى الرجوع إلى الجدول الموجز أدناه:

	2025	2024
رواتب كبار موظفي الإدارة والتعويضات ذات الصلة*	4,827	6,766
منافع نهاية الخدمة مستحقة الدفع	323	2,020
مكافآت أعضاء مجلس الإدارة واللجان ذات الصلة	6,108	6,094

* يقصد بكبار موظفي الإدارة أولئك الأشخاص، بما في ذلك المدراء التنفيذيون، الذين تقع عليهم مسؤولية التخطيط وتوجيه ومراقبة أنشطة المجموعة.

26. إدارة المخاطر المالية

أهداف إدارة المخاطر المالية

يضطلع مجلس الإدارة بالمسؤولية الكاملة عن تصميم ومراقبة هيكل إدارة المخاطر. أنشأ مجلس الإدارة لجنة إدارة المخاطر وهي مسؤولة عن وضع سياسات إدارة المخاطر والرقابة عليها.

إن سياسات إدارة المخاطر مصممة لتحديد وتحليل المخاطر لوضع حدود وضوابط مخاطر ملائمة، ومراقبتها مع الالتزام بتلك الحدود. يتم فحص سياسات وأنظمة إدارة المخاطر بشكل منتظم بما يعكس التغيرات في ظروف السوق وأنشطة الشركة. تهدف الشركة، من خلال معايير وإجراءات التدريب والإدارة، إلى تطوير بيئة رقابية منضبطة وبنّاءة، يستطيع من خلالها كل موظف أن يدرك المهام والمسؤوليات الملقة على عاتقه.

تتولى لجنة المراجعة والمخاطر بالمجلس الإشراف على كيفية مراقبة الإدارة للالتزام بسياسات وإجراءات إدارة المخاطر بالمجموعة وفحص مدى كفاية إطار إدارة المخاطر فيما يتعلق بالمخاطر التي تواجهها الشركة. وتتولى إدارة المراجعة الداخلية مساعدة لجنة المراجعة والمخاطر بالمجلس في دورها الإشرافي. وتقوم إدارة المراجعة الداخلية بأعمال فحص منتظمة ومتخصصة لضوابط وإجراءات إدارة المخاطر ويتم تقديم تقارير بنتائج أعمال الفحص إلى لجنة المراجعة والمخاطر بالمجلس.

بالنسبة للسنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2025 و2024، تتعرض المجموعة لمخاطر الائتمان ومخاطر السيولة ومخاطر السوق ومخاطر التشغيل ومخاطر إدارة رأس المال، تم الإفصاح عن التفاصيل المتعلقة بذلك أدناه:

أ) إدارة مخاطر الائتمان

مخاطر الائتمان هي مخاطر عدم قدرة المقترض أو الطرف المقابل للشركة أو عدم رغبته في الوفاء بارتباط ما أبرمه مع الشركة، مما يتسبب في خسارة مالية للشركة. تنشأ مخاطر الائتمان من الإقراض والخزينة والأنشطة الأخرى التي تقوم بها الشركة. تم وضع سياسات وإجراءات للتحكم ومراقبة جميع هذه التعرضات. تنشأ التعرضات الائتمانية بشكل رئيسي في أنشطة الإقراض التي تؤدي إلى القروض والدفعات المقدمة والأنشطة الاستثمارية. هناك أيضًا مخاطر ائتمان في الأدوات المالية خارج قائمة المركز المالي الموحدة، مثل الارتباطات.

تخضع القروض والاستثمارات المقترحة لدراسات جدوى تفصيلية وتحليل وتقييم قبل فحصها من قبل لجنة الائتمان والاستثمارات (المكونة من الرئيس التنفيذي وكبار المديرين للشركة)، والتي تقدم توصيات مناسبة إلى مجلس الإدارة، الذي يتمتع بالسلطة النهائية لفرض عقوبات على الارتباطات. إن هذه الإجراءات، بالإضافة إلى حقيقة أن معظم القروض تتم برعاية منشآت سيادية وشبه سيادية، تحد من تعرض الشركة لمخاطر الائتمان.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

تواجه الشركة مخاطر ائتمان على الارتباطات غير المسحوبة لأنه من المحتمل تعرضها لخسارة بمبلغ يساوي مجموع الارتباطات غير المستخدمة. ومع ذلك، فإن الخسارة النهائية، إن وجدت، ستكون أقل بكثير من مجموع الارتباطات غير المستخدمة لأن معظم الارتباطات لتمديد الائتمان لديها متطلبات محتملة على المقترضين وتحافظ على معايير ائتمان محددة. تخضع جميع التزامات القروض، سواء كانت مسحوبة أو غير مسحوبة، لمراقبة منهجية بحيث يمكن اكتشاف المشاكل المحتملة مبكراً واتخاذ الإجراءات التصحيحية.

يتم التحكم في أنشطة الخزينة من خلال إطار الحدود والتصنيفات الائتمانية الخارجية. يقتصر التعامل في الأوراق المالية القابلة للتداول بشكل أساسي على دول مجلس التعاون الخليجي والولايات المتحدة الأمريكية والأسواق المالية الأوروبية والآسيوية الرئيسية. لا يسمح بالتعاملات إلا مع البنوك والوسطاء والأطراف المقابلة الأخرى المصنفة والمعتمدة دولياً. يتم فحص محافظ الأوراق المالية وسياسات الاستثمار من وقت لآخر من قبل لجنة الموجودات والمطلوبات.

درجات مخاطر الائتمان

تقوم الشركة بتخصيص كل تعرض وفقاً لدرجة المخاطر الائتمانية بناءً على مجموعة متنوعة من البيانات التي يتم تحديدها على أنها تنبؤ لمخاطر التعثر عن السداد وتطبيق حكم الخبراء الائتماني. ويتم تحديد درجات المخاطر الائتمانية باستخدام العوامل الكمية والنوعية التي تعتبر مؤشراً لمخاطر التعثر عن السداد.

وهذه العوامل تختلف تبعاً لطبيعة التعرض ونوع المقترض.

يتم تحديد درجات مخاطر الائتمان ومعايرتها بحيث تزيد مخاطر التعثر عن السداد بشكل جوهري مع تدهور مخاطر الائتمان، على سبيل المثال، الفرق في احتمالية التعثر عن السداد بين درجتي مخاطر الائتمان 1 و 2 أصغر من الفرق بين درجتي مخاطر الائتمان 2 و 3.

يتم تخصيص كل تعرض إلى درجة مخاطر ائتمانية عند الإثبات الأولي بناءً على المعلومات المتاحة حول المقترض. تخضع المخاطر للمراقبة المستمرة، مما قد يؤدي إلى نقل التعرض إلى درجة مخاطر ائتمان مختلفة. تشمل مراقبة التعرض استخدام البيانات التالية.

- المعلومات التي يتم الحصول عليها أثناء الفحص الدوري لملفات العملاء - على سبيل المثال، القوائم المالية المراجعة وحسابات الإدارة والموازنات والتوقعات. ومن الأمثلة على مجالات التركيز بوجه خاص: اجمالي هوامش الربح ونسب الدعم المالي وتغطية خدمة الديون والامتثال للتعهدات ووحدة الإدارة وتغييرات الإدارة العليا.
- بيانات من الوكالات المرجعية الائتمانية والمقالات الصحفية والتغييرات في التصنيفات الائتمانية الخارجية.
- السندات المدرجة وأسعار مقايضة التعثر عن السداد الائتمانية للمقترض، عند توفرها.

- التغييرات الجوهرية الفعلية والمتوقعة في البيئة السياسية والتنظيمية والتقنية للمقترض أو في أنشطة أعماله.
- سجل المدفوعات بما في ذلك وضع التأخر عن السداد.
- استخدام الحد الممنوح.

تستخدم الشركة درجات مخاطر الائتمان كمدخلات رئيسية في تحديد هيكل الآجال لتعرض احتمالية التعثر عن السداد.

تقوم الشركة بجمع معلومات الأداء والتعثر عن السداد حول تعرضها الائتماني، ويتم تحليلها حسب السلطة المختصة أو المنطقة وحسب نوع المنتج والمقترض، بالإضافة إلى تصنيف مخاطر الائتمان. تستند المعلومات المستخدمة إلى نموذج التصنيف المصمم داخلياً. لا يهدف نظام التصنيف الائتماني الداخلي إلى تكرار تصنيفات الائتمان الخارجية، ولكن العوامل المستخدمة لتصنيف المقترض قد تكون متشابهة، وعادة ما يتم منح المقترض الذي تم تصنيفه بشكل سيئ من قبل وكالة تصنيف خارجية تصنيف ائتماني داخلي أقل. تشير التصنيفات المنخفضة إلى احتمال أكبر للتعثر عن السداد. تستخدم التصنيفات الائتمانية من قبل الشركة لتحديد الحد الأقصى لمبلغ الإقراض لكل معاملة وتحديد الحد الأدنى لحدود التسعير.

تراقب الشركة جميع الموجودات المالية الخاضعة لمتطلبات الانخفاض في القيمة لتقييم ما إذا كانت هناك زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان منذ الإثبات الأولي. إذا كانت هناك زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان، تقوم

الشركة بقياس مخصص الخسارة على أساس العمر بدلاً من الخسارة الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً.

عند تحديد ما إذا كانت مخاطر التعثر عن السداد للأداة المالية قد زادت بشكل جوهري منذ الإثبات الأولي، تقوم المجموعة بالأخذ في الحسبان المعلومات المعقولة والمدعومة ذات الصلة والمتوفرة بدون تكلفة أو جهد غير مبررين. ويشمل ذلك المعلومات والتحليل الكمي والنوعي، استناداً إلى الخبرة التاريخية للمجموعة وتقييم الائتمان على نحو تطلعي بما في ذلك المعلومات المستقبلية.

إن الهدف من التقييم هو تحديد ما إذا حدثت زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان للتعرض من خلال مقارنة ما يأتي:

- احتمالية التعثر عن السداد على مدى العمر المتبقي كما في تاريخ التقرير، مع
- احتمالية التعثر عن السداد على مدى العمر المتبقي لتلك النقطة الزمنية التي تم تقديرها عند الإثبات الأولي للتعرض (يتم التعديل عندما تتعلق التغييرات بتوقعات الدفع المقدم).

تقوم المجموعة بتصنيف تمويلها إلى المرحلة 1 والمرحلة 2 والمرحلة 3 كما هو موضح أدناه:

المرحلة 1 (الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً): عندما يتم إثبات التمويل لأول مرة، تقوم المجموعة بإثبات المخصص على أساس الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى 12 شهراً. يتضمن تمويل المرحلة 1 أيضاً

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

- المعايير قادرة على تحديد الزيادات الجوهرية في مخاطر الائتمان قبل التعرض للتعثر عن السداد.
- المعايير لا تتماشى مع النقطة الزمنية التي يصبح فيها الأصل متأخرًا عن السداد لمدة 30 يومًا.

إنشاء هيكل الآجال لاحتمالية التعثر عن السداد

تُعد درجات مخاطر الائتمان من المدخلات الرئيسية في تحديد هيكل الآجال لاحتمالية التعثر عن السداد فيما يخص التعرض للمخاطر. تجمع الشركة معلومات حول الأداء والتعثر عن السداد فيما يتعلق بتعرضها لمخاطر الائتمان، والتي تخضع للتحليل حسب الدولة أو المنطقة وحسب نوع المنتج والمقترض، بالإضافة إلى درجة مخاطر الائتمان.

تستخدم الشركة نماذج إحصائية لتحليل البيانات المجمعة وإصدار تقديرات لاحتمالية التعثر عن السداد على مدى العمر المتبقي للتعرضات وكيفية التنبؤ بالتغير فيها نتيجة لمرور الوقت.

يتضمن هذا التحليل تحديد ومعايرة العلاقات بين التغيرات في معدلات التعثر عن السداد والتغيرات في عوامل الاقتصاد الكلي الرئيسية بالإضافة إلى التحليل المتعمق لأثر بعض العوامل الأخرى (مثل التجارب السابقة لتأجيل أو تعليق الدفعات والوضع الجيوسياسي) على مخاطر التعثر عن السداد. بالنسبة إلى معظم التعرضات، تتضمن مؤشرات الاقتصاد الكلي الرئيسية نمو الناتج المحلي الإجمالي (راجع

المؤشرات الاقتصادية أدناه).

قامت الشركة بتحديد وتوثيق المحركات الرئيسية لمخاطر الائتمان والخسائر الائتمانية لكل محفظة من الأدوات المالية، وباستخدام تحليل للبيانات التاريخية، قامت بتقدير العلاقات بين متغيرات الاقتصاد الكلي ومخاطر الائتمان والخسائر الائتمانية. استخدمت السيناريوهات الاقتصادية المؤشرات الرئيسية للدول المختارة مثل أسعار الفائدة ونمو الناتج المحلي الإجمالي.

دمج المعلومات المستقبلية

تقوم الشركة بدمج معلومات مستقبلية في تقييم ما إذا كانت المخاطر الائتمانية للأداة قد زادت بشكل جوهري منذ الإثبات الأولي وعند قياس الخسارة الائتمانية المتوقعة. بناءً على نصيحة من لجنة الموجودات والمطلوبات والخبراء الاقتصاديين والنظر في مجموعة متنوعة من المعلومات الخارجية الفعلية والمتوقعة، تقوم المجموعة بصياغة وجهة نظر "الحالة الأساسية" للاتجاه المستقبلي للمتغيرات الاقتصادية ذات الصلة بالإضافة إلى مجموعة تمثيلية من سيناريوهات التوقعات المحتملة الأخرى. ثم تستخدم الشركة هذه التوقعات لتعديل تقديراتها لاحتمالية التعثر عن السداد. تنطوي هذه العملية على تطوير سيناريوهين اقتصاديين إضافيين أو أكثر، والنظر في الاحتمالات النسبية لكل نتيجة. تشمل المعلومات الخارجية البيانات والتنبؤات الاقتصادية التي تنشرها وكالات خارجية مستقلة. تمثل الحالة الأساسية النتيجة الأكثر ترجيحاً

وتوفر أفضل رؤية تقديرية للاقتصاد. تمثل السيناريوهات الأخرى نتائج أكثر تفاؤلاً (أفضل أو محسّنة) وأكثر تشاؤماً (أسوأ أو مستثناة). تقوم المجموعة بشكل دوري بإجراء اختبار الإجهاد للصدمات الأكثر شدة لمعايرة تحديدها لهذه السيناريوهات التمثيلية الأخرى. وبالنظر إلى أن تعرّض المجموعة

أسعار النفط ومؤشر أسعار المستهلك ونمو الناتج المحلي الإجمالي وسعر الفائدة الحقيقي وإيرادات الحكومة المركزية ونفقات الحكومة المركزية

حساسية مخصص الخسارة الائتمانية المتوقعة

نظراً للظروف الاقتصادية الحالية والأحكام المطبقة على العوامل المستخدمة في تحديد التعثر المتوقع عن السداد للقروض والدفعات المقدمة في الفترات المستقبلية، ينبغي اعتبار الخسائر الائتمانية المتوقعة التي أبلغت عنها المجموعة على أنها أفضل تقدير ضمن نطاق من التقديرات المحتملة.

بسبب عدم قابلية الإفصاح عن الآثار المحتملة للافتراض أو مصدر آخر لعدم التأكد في التقدير في نهاية فترة التقرير. لدى المجموعة توقع معقول، بناءً على المعرفة الحالية، بأن النتائج خلال السنة المالية التالية قد تختلف عن الافتراض الحالي وقد تتطلب تعديلاً جوهرياً على القيمة الدفترية للأصل المتأثر.

للقروض والدفعات المقدمة الرئيسية يتعلق بقطاع الطاقة، فإن السيناريوهات الاقتصادية المستخدمة كما في 31 ديسمبر 2024 تضمنت النطاقات التالية من المؤشرات الرئيسية لدول مختارة:

31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2023
الحالة المحسّنة 10٪ الحالة الأساسية 60٪ الحالة المستثناة 30٪	الحالة المحسّنة 10٪ الحالة الأساسية 60٪ الحالة المستثناة 30٪

تحليل جودة الائتمان

يوضح الجدول التالي معلومات حول جودة الائتمان للموجودات المالية المقاسة بالتكلفة المطفأة والأوراق المالية الاستثمارية للديون بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر. بالنسبة لالتزامات القروض وعقود الضمان المالي، تمثل المبالغ المدرجة في الجدول المبالغ الملزم بها أو المضمونة على التوالي. بالإضافة إلى ذلك، تستخدم المجموعة أيضاً تصنيفات خارجية من وكالات التصنيف الرئيسية حيثما كانت متاحة.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

1. الإيداعات لدى البنوك بالتكلفة المطفأة

المرحلة الأولى	المرحلة الثانية	المرحلة الثالثة	المجموع
2025			
AAA إلى AA	-	-	201,824
A	-	-	937,644
BBB	-	-	25,000
BB إلى B	-	-	-
إجمالي المبلغ	-	-	1,164,468
مخصص الخسارة الائتمانية المتوقعة	-	-	(4,462)
القيمة الدفترية	-	-	1,160,006
2024			
AAA إلى AA	-	-	150,000
A	-	-	154,997
BBB	-	-	-
BB إلى B	-	-	-
إجمالي المبلغ	-	-	304,997
مخصص الخسارة الائتمانية المتوقعة	-	-	(78)
القيمة الدفترية	-	-	304,919

2. الاستثمارات في سندات الدين المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر

المرحلة الأولى	المرحلة الثانية	المرحلة الثالثة	المجموع
2025			
AAA إلى AA	-	-	2,523,998
A	-	-	1,051,659
BBB	-	-	361,967
BB إلى B	-	-	109,663
القيمة الدفترية	-	-	4,047,287
2024			
AAA إلى AA	-	-	1,449,592
A	-	-	1,204,936
BBB	-	-	357,019
BB إلى B	133,862	15,277	-
القيمة الدفترية	133,862	15,277	3,011,547

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

3. القروض والدفعات المقدمة بالتكلفة المطفأة

4. ارتباطات وضمانات القروض

المجموع	المرحلة الأولى	المرحلة الثانية	المرحلة الثالثة
2025			
6,589	6,589	-	-
1,035,126	1,035,126	-	-
1,216,655	1,216,655	-	-
175,533	143,051	32,482	-
2,433,903	2,401,421	32,482	-
(25,938)	(18,212)	(7,726)	-
2,407,965	2,383,209	24,756	-
2024			
106,583	106,583	-	-
922,346	922,346	-	-
1,418,204	1,418,204	-	-
292,737	-	292,737	-
2,739,870	2,447,133	292,737	-
(13,778)	(3,238)	(10,540)	-
2,726,092	2,443,895	282,197	-

المجموع	المرحلة الأولى	المرحلة الثانية	المرحلة الثالثة
2025			
466,896	466,896	-	-
2,433,829	2,433,829	-	-
1,877,173	1,875,860	1,313	-
1,371,275	1,323,827	47,448	-
13,464	-	-	13,464
6,162,637	6,100,412	48,761	13,464
(89,000)	(59,435)	(16,101)	(13,464)
6,073,637	6,040,977	32,660	-
2024			
503,874	503,874	-	-
2,122,397	2,122,397	-	-
2,093,521	1,992,236	101,285	-
980,250	-	980,250	-
26,360	-	-	26,360
5,726,402	4,618,507	1,081,535	26,360
(115,269)	(11,571)	(77,338)	(26,360)
5,611,133	4,606,936	1,004,197	-

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

المخاطر المتعلقة بالمناخ

تشير المخاطر المتعلقة بالمناخ إلى الآثار السلبية المحتملة لتغير المناخ على المنظمة. ويشمل ذلك الآثار السلبية المحتملة على الحياة وسبل العيش والحالة الصحية والموجودات الاقتصادية والاجتماعية والثقافية والخدمات (بما في ذلك البيئية) والبنية التحتية بسبب تغير المناخ. بخلاف ما تم الإفصاح عنه في الإيضاح 3 (ن) من هذه القوائم المالية الموحدة، تعتقد الإدارة أن تعرض المجموعة للمخاطر المتعلقة بالمناخ محدود.

مخاطر التركيز

ينتج التركيز في المخاطر عند مزاولة عدد من الأطراف المقابلة لنشاطات مماثلة أو ممارسة أعمالهم في نفس المنطقة الجغرافية أو يكون لهم نفس الخصائص الاقتصادية التي ستؤثر في مقدرتهم على الوفاء بالتزاماتهم التعاقدية عند حدوث تغيرات في الظروف الاقتصادية أو السياسية أو الظروف الأخرى. يشير التركيز في المخاطر إلى مدى تأثير أداء المجموعة تجاه التطورات التي تحدث بصناعة ما أو تطراً على منطقة جغرافية معينة. تسعى المجموعة إلى إدارة تعرضها للمخاطر من خلال تنويع أنشطتها لضمان عدم وجود تركيز غير مبرر للمخاطر مع أفراد أو مجموعات من العملاء في مواقع محددة أو قطاعات السوق. تقوم الشركة بمراقبة تركيز مخاطر الائتمان حسب القطاع والموقع الجغرافي. لم يكن لدى المجموعة تركيزات مخاطر جوهرية في 31 ديسمبر 2025 و 31 ديسمبر 2024. وفيما يلي، تحليل تركيز المخاطر في تاريخ التقرير:



إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

تراقب الشركة تركيز مخاطر الائتمان حسب القطاع والموقع الجغرافي.

سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر (إيضاح 6)		إيداعات لدى البنوك (إيضاح 4)		قروض ودفعات مقدمة (إيضاح 5)		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
						تركيز مخاطر الائتمان حسب القطاع
276,685	161,512	-	-	2,566,369	2,613,011	طاقة
26,410	43,440	-	-	714,013	773,379	مواد
2,641,381	3,713,715	304,919	1,160,006	-	-	مالية وسيادية
99,170	42,339	-	-	2,099,839	2,411,060	مرافق
117,040	86,281	-	-	182,601	227,670	صناعي
3,160,686	4,047,287	304,919	1,160,006	5,562,822	6,025,120	القيمة الدفترية في 31 ديسمبر

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر (إيضاح 6)		إيداعات لدى البنوك (إيضاح 4)		قروض ودفوعات مقدمة (إيضاح 5)		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
						تركيز مخاطر الائتمان حسب الموقع
496,442	439,794	157,818	1,073,335	2,048,069	2,407,433	المملكة العربية السعودية
63,699	101,848	30,000	-	477,287	415,467	قطر
574,436	532,914	31,500	25,000	1,847,172	1,845,666	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى
9,958	22,612	-	-	258,830	256,055	مصر وشمال أفريقيا
1,144,535	1,097,168	219,318	1,098,335	4,631,358	4,924,621	العالم العربي بأكمله
233,633	184,342	85,601	61,671	314,043	381,607	أوروبا
466,795	104,504	-	-	449,431	347,659	آسيا وأوقيانوسيا
1,315,723	2,216,892	-	-	167,990	351,353	الولايات المتحدة
-	444,381	-	-	-	19,880	أخرى - أمريكا الشمالية والجنوبية
3,160,686	4,047,287	304,919	1,160,006	5,562,822	6,025,120	القيمة الدفترية في 31 ديسمبر

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

فيما يلي التوزيع الصناعي لموجودات ومطلوبات المجموعة:

2024	2025	
		الموجودات
2,998,734	3,111,154	طاقة
832,831	1,442,342	مواد
4,661,253	5,992,114	مالية وسيادية
2,190,438	2,558,079	مرافق
234,748	313,951	صناعي
10,918,004	13,417,640	مجموع الموجودات في 31 ديسمبر
		المطلوبات وحقوق الملكية
2,660	-	طاقة
7,561,816	9,776,480	مالية وسيادية
3,353,528	3,641,160	حقوق الملكية
10,918,004	13,417,640	مجموع المطلوبات وحقوق الملكية في 31 ديسمبر
		الارتباطات والضمانات
1,262,358	1,273,513	طاقة
258,945	258,945	مواد
356,634	356,634	مالية
1,023,530	1,023,530	مرافق
32,482	32,482	صناعي
2,933,949	2,945,104	مجموع الارتباطات والضمانات كما في 31 ديسمبر

فيما يلي التوزيع الجغرافي لمخاطر موجودات ومطلوبات المجموعة بعد الأخذ في الاعتبار التأمين وضمانات الأطراف الثالثة:

2024	2025	
		الموجودات
6,674,635	5,539,460	المملكة العربية السعودية
481,453	528,186	قطر
2,287,506	2,624,930	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى
376,268	415,045	مصر وشمال أفريقيا
9,819,862	9,107,621	إجمالي العالم العربي
458,173	814,368	أوروبا
387,768	452,163	آسيا وأوقيانوسيا
162,298	2,579,227	الولايات المتحدة
89,903	464,261	أخرى: أمريكا الشمالية والجنوبية
10,918,004	13,417,640	مجموع الموجودات
		المطلوبات وحقوق الملكية
6,391,816	9,755,026	المملكة العربية السعودية
339,242	199,181	قطر
2,790,974	3,168,662	دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى
718,717	11,646	دول الشرق الأوسط الأخرى
563,626	67,701	مصر وشمال أفريقيا

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

	2025	2024
إجمالي العالم العربي	13,202,216	10,804,375
أوروبا	49,524	105,609
آسيا وأوقيانوسيا	144,618	2,749
أخرى: أمريكا الشمالية والجنوبية	21,282	5,271
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية	13,417,640	10,918,004
الارتباطات والضمانات المالية		
المملكة العربية السعودية	1,131,475	1,120,320
دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى	575,597	575,597
مصر وشمال أفريقيا	282,610	282,610
إجمالي العالم العربي	1,989,682	1,978,527
أوروبا	274,851	274,851
آسيا وأوقيانوسيا	338,707	338,707
الولايات المتحدة	341,864	341,864
	2,945,104	2,933,949

ب) مخاطر السيولة وإدارة التمويل

تمثل مخاطر السيولة عدم مقدرة المجموعة على تلبية التزامات السداد الخاصة بها عند استحقاقها وفقا للظروف العادية وتحت الضغوط. ويمكن أن تنتج مخاطر السيولة عن اضطرابات السوق أو انخفاض التصنيف الائتماني، مما قد يتسبب في أن تكون بعض مصادر التمويل متاحة بشكل أقل. لتخفيف هذه المخاطر، قامت الإدارة بتنويع مصادر التمويل بالإضافة إلى الصكوك والسندات الأساسية والتمويل لأجل، وتقوم بإدارة الموجودات مع مراعاة السيولة، مع الحفاظ على رصيد مناسب من النقد وما يماثله والأوراق المالية القابلة للتسويق بسهولة ومراقبة التدفقات النقدية والسيولة المستقبلية على أساس يومي.

تراقب الإدارة آجال الاستحقاق لضمان الحفاظ على السيولة الكافية. تتم مراقبة مركز السيولة الأسبوعي، ويُجرى اختبار إجهاد السيولة المنتظم بموجب مجموعة متنوعة من السيناريوهات التي تغطي ظروف السوق الاعتيادية والشديدة. تخضع جميع سياسات وإجراءات السيولة للفحص والموافقة من قبل لجنة الموجودات والمطلوبات. يتم شهرياً تقديم تقرير موجز إلى لجنة الموجودات والمطلوبات، يغطي المجموعة والشركات التابعة التشغيلية، بما في ذلك أي استثناءات وإجراءات علاجية متخذة. علاوةً على ذلك، لدى أبيكوروب خطة تمويل في حالة الطوارئ معتمدة من مجلس الإدارة لتحديد الإجراءات والمسؤوليات ذات الصلة في حال واجهت

المؤسسة أزمة سيولة حادة. يجب على المجموعة مراقبة المحفزات ومؤشرات الإنذار المبكر لتفعيل خطة التمويل في حالة الطوارئ، إلى جانب الاستراتيجيات المرتبطة بها لمعالجة نقص السيولة.

تستثمر المجموعة الأموال في محافظ متنوعة من الموجودات السائلة حتى تتمكن من الاستجابة بسرعة وسلاسة لمتطلبات السيولة غير المتوقعة. بعد ذلك، يوفر قسم الخزينة محفظة كافية من الموجودات السائلة قصيرة الأجل، تتكون إلى حد كبير من أوراق مالية متداولة سائلة قصيرة الأجل وإيداعات لدى البنوك، لضمان الحفاظ على سيولة كافية داخل المجموعة بشكل كامل.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

تحليل المطلوبات المالية غير المخصومة حسب الاستحقاق التعاقدى المتبقي

يُلخص الجدول أدناه آجال استحقاق المطلوبات المالية للمجموعة في 31 ديسمبر 2025 و31 ديسمبر 2024، بناءً على التزامات السداد التعاقدية غير المخصومة. يُلخص الجدول أدناه آجال استحقاق المطلوبات المالية للمجموعة.

تم تحديد آجال الاستحقاق التعاقدية للمطلوبات على أساس الفترة المتبقية في تاريخ التقرير حتى تاريخ الاستحقاق التعاقدى. إن المبالغ المبينة في الجدول هي التدفقات النقدية التعاقدية:

2025	حتى 3 أشهر	3 أشهر إلى سنة واحدة	سنة واحدة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات	التدفقات التعاقدية الصادرة	القيمة الدفترية
المطلوبات						
ودائع	(452,698)	(6,425)	-	-	(459,123)	(457,028)
أوراق مالية مباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	(1,024)	(173,115)	(272,427)	-	(446,566)	(445,542)
تمويل لأجل	(509,641)	(62)	(1,150,000)	(200,000)	(1,859,703)	(1,850,000)
صكوك وسندات مصدرة	(1,124,053)	(921,842)	(3,571,424)	(1,175,561)	(6,792,880)	(6,730,338)
	(2,087,416)	(1,101,444)	(4,993,851)	(1,375,561)	(9,558,272)	(9,482,908)
الأدوات المالية المشتقة:						
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	(4,931)	(15,481)	(5,419)	(19,547)	(45,378)	(45,378)
تعرضات خارج قائمة المركز المالي	(59,315)	(394,985)	(1,242,662)	(1,248,142)	(2,945,104)	(2,945,104)
	(2,151,662)	(1,511,910)	(6,241,932)	(2,643,250)	(12,548,754)	(12,473,390)

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

2024	حتى 3 أشهر	3 أشهر إلى سنة واحدة	سنة واحدة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات	التدفقات التعاقدية الصادرة	القيمة الدفترية
المطلوبات						
ودائع	(775,858)	-	-	-	(775,858)	(774,632)
أوراق مالية مباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	-	-	(451,474)	-	(451,474)	(446,785)
تمويل لأجل	-	-	(1,474,928)	-	(1,474,928)	(1,455,955)
صكوك وسندات مصدرة	(25,000)	(1,187,405)	(3,397,427)	-	(4,609,832)	(4,601,975)
	(800,858)	(1,187,405)	(5,323,829)	-	(7,312,092)	(7,279,347)
الأدوات المالية المشتقة:						
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	(50,842)	(16,365)	(101,758)	(3,131)	(172,096)	(172,096)
تعزّضات خارج قائمة المركز المالي	(197,025)	(585,953)	(1,019,342)	(1,131,629)	(2,933,949)	(2,933,949)
	(1,048,725)	(1,789,723)	(6,444,929)	(1,134,760)	(10,418,137)	(10,385,392)

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

فيما يلي آجال استحقاق الموجودات والمطلوبات.

31 ديسمبر 2025	حتى 3 أشهر	3 أشهر إلى سنة واحدة	من سنة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات	المجموع
الموجودات					
نقد وما يماثله	332,338	-	-	-	332,338
إيداعات لدى البنوك، بالصافي	20,329	1,044,553	-	-	1,064,882
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	42	1,451	116,025	7,636	125,154
قروض ودفعات مقدمة، بالصافي	76,878	671,707	2,735,357	2,541,178	6,025,120
استثمارات في الدين	2,258,755	152,137	936,105	727,810	4,074,807
استثمارات في حقوق الملكية	-	-	-	1,471,138	1,471,138
شركة مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي	-	-	-	121,182	121,182
موجودات أخرى	122,697	53,056	452	-	176,205
ممتلكات ومعدات وموجودات حق الاستخدام	-	-	-	26,814	26,814
مجموع الموجودات	2,811,039	1,922,904	3,787,939	4,895,758	13,417,640

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

31 ديسمبر 2025	حتى 3 أشهر	3 أشهر إلى سنة واحدة	من سنة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات	المجموع
المطلوبات					
ودائع	(450,619)	(6,409)	-	-	(457,028)
أوراق مالية تباع بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	-	(173,115)	(272,427)	-	(445,542)
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	(4,931)	(15,481)	(5,419)	(19,547)	(45,378)
مطلوبات أخرى	(164,395)	(24,949)	(58,850)	-	(248,194)
تمويل لأجل	(500,000)	-	(1,150,000)	(200,000)	(1,850,000)
صكوك وسندات مصدرة	(1,085,804)	(900,000)	(3,568,973)	(1,175,561)	(6,730,338)
تعرضات خارج قائمة المركز المالي:					
ارتباطات بضمان وتمويل القروض	(22,689)	(266,719)	(596,534)	(1,245,757)	(2,131,699)
خطابات اعتماد	(1,073)	-	-	-	(1,073)
خطابات ضمان	(35,553)	(126,533)	(136,660)	(2,385)	(301,131)
ارتباطات لاكتتاب استثمارات رأس المال	-	-	(509,468)	-	(509,468)
ارتباطات أخرى	-	(1,733)	-	-	(1,733)
مجموع المطلوبات	(2,265,064)	(1,514,939)	(6,298,331)	(2,643,250)	(12,721,584)
فجوة الاستحقاق	545,975	407,965	(2,510,392)	2,252,508	696,056

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

31 ديسمبر 2024	حتى 3 أشهر	3 أشهر إلى سنة واحدة	من سنة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات	المجموع
الموجودات					
نقد وما يماثله	137,016	-	-	-	137,016
إيداعات لدى البنوك، بالصافي	154,972	3,027	79,563	-	237,562
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	7,904	10,018	17,071	14,536	49,529
قروض ودفعات مقدمة، بالصافي	157,264	469,344	2,310,968	2,625,246	5,562,822
استثمارات في الدين	1,331,132	74,350	1,041,146	906,245	3,352,873
استثمارات في حقوق الملكية	-	-	-	1,341,115	1,341,115
شركة مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي	-	-	-	96,189	96,189
موجودات أخرى	44,942	44,833	21,113	-	110,888
ممتلكات ومعدات وموجودات حق الاستخدام	-	-	-	30,010	30,01
مجموع الموجودات	1,833,230	601,572	3,469,861	5,013,341	10,918,004

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

31 ديسمبر 2024	حتى 3 أشهر	3 أشهر إلى سنة واحدة	من سنة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات	المجموع
المطلوبات					
ودائع	(772,655)	-	-	-	(772,655)
أوراق مالية تباع بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	-	-	(445,542)	-	(445,542)
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	(32,907)	(10,592)	(49,788)	(27,967)	(121,254)
مطلوبات أخرى	(55,637)	(39,652)	(96,414)	(10,175)	(201,878)
تمويل لأجل	-	-	(1,450,000)	-	(1,450,000)
صكوك وسندات مصدرة	(25,000)	(1,197,916)	(3,350,231)	-	(4,573,147)
تعرضات خارج قائمة المركز المالي:					
ارتباطات بضمان وتمويل القروض	(25,000)	(375,165)	(607,049)	(1,099,148)	(2,106,362)
خطابات اعتماد	(146,649)	(61,418)	(52,850)	-	(260,917)
خطابات ضمان	(25,376)	(147,314)	(167,420)	(32,481)	(372,591)
ارتباطات لأكتتاب استثمارات رأس المال	-	-	(192,023)	-	(192,023)
ارتباطات أخرى	-	(2,056)	-	-	(2,056)
مجموع المطلوبات	(1,083,224)	(1,834,113)	(6,411,317)	(1,169,771)	(10,498,425)
فجوة الاستحقاق	750,006	(1,232,541)	(2,941,456)	3,843,570	419,579

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

يتم تصنيف كامل محفظة الإيداعات لدى البنوك والاستثمارات المحتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة ضمن الطلب وأقل من شهر واحد بناءً على تقييم الإدارة لإمكانية تحقيق المحفظة.

إن متطلبات السيولة لدعم الاستدعاءات بموجب الضمانات وخطابات الاعتماد الاحتياطية أقل بكثير من مبلغ الارتباط المبيّن في تحليل الاستحقاق أعلاه، لأن المجموعة لا تتوقع بشكل عام أن يقوم الطرف الخارجي بسحب الأموال بموجب الاتفاقية. لا يمثل مجموع القيمة التعاقدية القائمة للارتباطات بتقديم الائتمان كما هو مدرج في جدول الاستحقاق أعلاه بالضرورة متطلبات نقدية مستقبلية، حيث إن العديد من هذه الالتزامات ستنتهي صلاحيتها أو تنتهي دون تمويل.

تعتقد الإدارة أنه على الرغم من وجود جزء كبير من الودائع، فإن تنوع هذه الودائع حسب نوع المودعين والخبرة السابقة للمجموعة سيشير إلى أن حسابات الودائع هذه توفر مصدراً طويلاً الأجل ومستقراً للتمويل للمجموعة.

ج) إدارة مخاطر السوق

مخاطر السوق هي مخاطر التغيرات في عوامل السوق، مثل أسعار الفائدة وأسعار حقوق الملكية وأسعار صرف العملات الأجنبية، والتي تؤثر على دخل الشركة أو قيمة ممتلكاتها من الأدوات المالية. إن الهدف من إدارة مخاطر السوق هو إدارة ومراقبة التعرض لمخاطر السوق ضمن معايير مقبولة، مع تحسين

العائد على المخاطر. تقوم الإدارة بوضع حدود لقيمة المخاطر التي يمكن قبولها، والتي تتم مراقبتها بشكل يومي.

يتم قياس ومراقبة مقاييس مخاطر السوق بشكل مستمر من خلال استخدام أنظمة مخصصة معتمدة من قبل لجنة الموجودات والمطلوبات. يتخذ قسم الخزينة وسوق رأس المال الخطوات المناسبة للحفاظ على أنظمة مخاطر السوق وتحديثها لمراقبة مخاطر السوق وإدارتها وكذلك لإجراء اختبارات الإجهاد. بالإضافة إلى الحدود على مستوى مجلس الإدارة، يتم إنشاء مؤشرات الإنذار المبكر ضمن حدود مجلس الإدارة للسماح بالإدارة الاستباقية بإدارة مخاطر السوق.

تمتلك الشركة (ولكن لا تتاجر حالياً بشكل نشط) في سندات الدين وأسهم حقوق الملكية. تخضع أنشطة الخزينة لرقابة لجنة الموجودات والمطلوبات وتخضع أيضاً لإطار عمل معتمد من قبل مجلس الإدارة للعملة والحدود الصناعية والجغرافية والتصنيفات من قبل وكالات التصنيف الائتماني.

تتمثل المخاطر الرئيسية التي تتعرض لها المحافظ غير التجارية في مخاطر الخسارة بسبب التقلبات في التدفقات النقدية المستقبلية أو القيم العادلة للأدوات المالية بسبب التغير في أسعار الفائدة في السوق وأسعار صرف العملات الأجنبية وأسعار حقوق الملكية.

مخاطر أسعار الفائدة: عادةً ما تكون القروض والدفعات المقدمة مقومة بالدولار الأمريكي، كما هو الحال بالنسبة لتمويل الشركة، وترتبط أسعار الفائدة لكليهما عادة بمعدل التمويل المضمون لليلة واحدة. كما يتم التحوط من تعرض الشركة لتقلبات أسعار الفائدة على بعض الموجودات والمطلوبات المالية من خلال الدخول في اتفاقيات مقايضة أسعار الفائدة.

يتم تقييد التعرض لمخاطر سعر الفائدة من خلال السماح بعدم تطابق محدود فقط بين إعادة تسعير المكونات الرئيسية لموجودات ومطلوبات الشركة. تراقب الشركة على أساس منتظم وتضع حدوداً لمستوى عدم تطابق إعادة تسعير أسعار الفائدة التي يمكن القيام بها.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

فيما يلي جدول إعادة تسعير الموجودات والمطلوبات المالية التي تحمل فوائد للمجموعة في ٣١ ديسمبر:

31 ديسمبر 2025	حتى 3 أشهر	3 أشهر إلى سنة واحدة	سنة واحدة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات	غير محملة بفائدة	المجموع
الموجودات						
نقد وما يماثله	332,338	-	-	-	-	332,338
إيداعات لدى بنوك	20,329	1,044,553	-	-	-	1,064,882
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	55,734	69,420	-	-	-	125,154
قروض ودفعات مقدمة	4,528,734	1,389,106	107,280	-	-	6,025,120
استثمارات						
استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	3,470,561	576,726	-	-	-	4,047,287
أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	-	-	-	-	1,086,192	1,086,192
استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	-	-	-	-	412,466	412,466
شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية	-	-	-	-	121,182	121,182
موجودات أخرى	-	-	-	-	176,205	176,205
المطلوبات						
ودائع	(450,619)	(6,409)	-	-	-	(457,028)
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	(27,818)	(17,560)	-	-	-	(45,378)
مطلوبات أخرى	-	-	-	-	(248,194)	(248,194)
أوراق مالية مباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	-	(445,542)	-	-	-	(445,542)
تمويل لأجل	(1,600,000)	(250,000)	-	-	-	(1,850,000)
صكوك وسندات صادرة	(4,063,007)	(2,291,111)	(376,220)	-	-	(6,730,338)
فجوة حساسية أسعار الفائدة						
	2,266,252	69,183	(268,940)	-	1,547,851	3,614,346
الفجوة التراكمية						
	2,266,252	2,335,435	2,066,495	2,066,495	3,614,346	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

31 ديسمبر 2024	حتى 3 أشهر	3 أشهر إلى سنة واحدة	سنة واحدة إلى 5 سنوات	أكثر من 5 سنوات	غير محملة بفائدة	المجموع
الموجودات						
نقد وما يماثله	137,016	-	-	-	-	137,016
إيداعات لدى بنوك	234,895	2,667	-	-	-	237,562
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	25,406	24,123	-	-	-	49,529
قروض ودفعات مقدمة	3,891,215	1,628,071	-	43,536	-	5,562,822
استثمارات						
استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	1,319,201	57,426	1,114,398	669,661	-	3,160,686
أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	-	-	-	-	1,016,161	1,016,161
استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	1,551	635	11,367	34,660	468,928	517,141
شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية	-	-	-	-	96,189	96,189
موجودات أخرى	-	-	-	-	110,888	110,888
المطلوبات						
ودائع	(772,655)	-	-	-	-	(772,655)
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	(116,417)	(4,837)	-	-	-	(121,254)
مطلوبات أخرى	-	-	-	-	(201,878)	(201,878)
أوراق مالية مبيعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	(445,542)	-	-	-	-	(445,542)
تمويل لأجل	(998,492)	(451,508)	-	-	-	(1,450,000)
صكوك وسندات صادرة	(1,248,421)	(3,324,726)	-	-	-	(4,573,147)
فجوة حساسية أسعار الفائدة	2,027,757	(2,068,149)	1,125,765	747,857	1,490,288	3,323,518
الفجوة التراكمية	2,027,757	(40,392)	1,085,373	1,833,230	3,323,518	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

الموجودات والمطلوبات المالية غير المشتقة

يرتبط تعرض المجموعة لموجوداتها ومطلوباتها المالية غير المشتقة المتغيرة بمعدل التمويل المضمون لليلة واحدة.

الأدوات المالية المشتقة

إن الأدوات المالية المشتقة من أسعار الفائدة للمجموعة لها أرجل متغيرة مرتبطة بشكل أساسي بمعدل أسعار الفائدة السائد بين البنوك في لندن بالدولار الأمريكي. تخضع هذه الأدوات لاتفاقيات رئيسية للرابطة الدولية للمقايضات والمشتقات. وقد حددت الرابطة الدولية للمقايضات والمشتقات منطقية تراجع (بروتوكول الرابطة الدولية للمقايضات والمشتقات) لتحل محل تثبيتات معدل أسعار الفائدة السائد بين البنوك في لندن بعد عملية النقل. ويتم نشر معدلات الانخفاض هذه من قبل مؤشر بلومبيرج للأوراق المالية المحدودة لاستخدامها في عقود المشتقات القديمة. ويمكن تحويل

العقود الحالية إلى هذه البدائل. طبقت المجموعة إعفاء التحوط المتاح بموجب التعديلات على المعيار الدولي للتقرير المالي (9) المتعلق بإصلاحات معيار أسعار الفائدة وتقييم العلاقة الاقتصادية بين البنود التي تم التحوط لها وأدوات التحوط.

يتم استكمال إدارة مخاطر أسعار الفائدة مقابل حدود فجوة أسعار الفائدة من خلال مراقبة حساسية الموجودات والمطلوبات المالية للشركة لمختلف سيناريوهات أسعار الفائدة القياسية وغير القياسية. تتضمن السيناريوهات القياسية التي يتم النظر فيها على أساس دوري انخفاضاً موازياً بمقدار 100 نقطة أساس أو زيادة بمقدار 100 نقطة أساس في جميع منحنيات العائد حول العالم. فيما يلي، تحليل حساسية قائمة الدخل الموحدة وقائمة حقوق الملكية الموحدة للشركة للزيادة أو النقصان في أسعار الفائدة في السوق (بافتراض عدم وجود حركة غير متماثلة في منحنيات العائد وقائمة المركز المالي الموحدة الثابتة):

زيادة موازية بمقدار 100 نقطة أساس		انخفاض موازي بمقدار 100 نقطة أساس	
إيرادات	حقوق الملكية	إيرادات	حقوق الملكية
في 31 ديسمبر 2025	(37,795)	(65,816)	37,795
في 31 ديسمبر 2024	19,346	336	(19,346)

في تاريخ التقرير، كان جدول سعر الفائدة للأدوات المالية للشركة التي تحمل فائدة كما يلي:

2025	2024
أدوات ذات معدل فائدة ثابت	
10,339,289	7,663,625
(7,449,689)	(5,995,016)
2,889,600	1,668,609
أدوات ذات معدل فائدة متغير	
8,563,124	7,479,567
(9,436,272)	(7,267,412)
(873,148)	212,155

يظهر أدناه تحليل لحساسية قائمة الدخل الموحدة للشركة بزيادة بنسبة 0% أو ضعف بنسبة 0% للدولار الأمريكي مقابل العملات الأجنبية الرئيسية غير المقومة. يفترض هذا التحليل أن جميع المتغيرات الأخرى، ولا سيما أسعار الفائدة، تظل كما هي.

مخاطر العملات: يتم تقليل مخاطر العملات إلى أدنى حد من خلال الفحص المنتظم لمخاطر العملات الأخرى غير الدولار الأمريكي لضمان عدم اتخاذ أي مراكز مهمة قد تعرّض الشركة لمخاطر غير ضرورية. حالياً، لا يوجد تداول بالعملات الأجنبية. تقوم لجنة إدارة المخاطر بمراقبة وتقييم جميع مقاييس مخاطر السوق على أساس نصف سنوي بما في ذلك مخاطر أسعار الفائدة ومخاطر العملات الأجنبية ومخاطر انتشار الائتمان ومخاطر أسعار الأسهم، إلى جانب أي انتهاكات مسجلة للحد.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

في 31 ديسمبر 2025	ارتفاع بنسبة 5% للدولار الأمريكي	انخفاض بنسبة 5% للدولار الأمريكي
جنيه مصري	(556)	556
يورو	(163)	163
جنيه إسترليني	(1,674)	1,674
دينار كويتي	-	-
في 31 ديسمبر 2024	ارتفاع بنسبة 5% للدولار الأمريكي	انخفاض بنسبة 5% للدولار الأمريكي
جنيه مصري	(84)	84
يورو	6,355	(6,355)
جنيه إسترليني	7,981	(7,981)
دينار كويتي	(1,360)	1,360

فيما يلي صافي تعرض الشركة للعملات:

31 ديسمبر 2023	31 ديسمبر 2024	المطلوبات وحقوق الملكية	الموجودات
صافي التعرض	صافي التعرض		
			الموجودات والمطلوبات وحقوق الملكية
144,800	838,279	(11,905,319)	12,743,598
(134,624)	(584,421)	(658,621)	74,200
(167,579)	(342,478)	(461,923)	119,445
(360,167)	(375,091)	(381,895)	6,804
-	-	-	-
517,570	463,711	(9,882)	473,593
-	-	(13,417,640)	13,417,640

2024	2025	
		الارتباطات والضمانات
2,806,743	2,772,844	دولار أمريكي
45,352	55,045	ريال سعودي
13,053	19,302	دينار كويتي
68,801	97,913	يورو \ جنيه استرليني
2,933,949	2,945,104	

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

فيما يلي تأثير استثمارات المجموعة بسبب التغير المعقول المحتمل في مؤشرات السوق، مع بقاء جميع المتغيرات الأخرى ثابتة:

31 ديسمبر 2025		31 ديسمبر 2024	
التأثير في سعر الاستثمار بالنسبة المئوية %	التأثير بآلاف الدولارات الأمريكية	التغير في سعر الاستثمار بالنسبة المئوية %	التأثير بآلاف الدولارات الأمريكية
أنواع الأسهم			
أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر - أرباح مبقاة			
5 +/-	/ 46,788 (46,788)	5 +/-	/ 45,691 (45,691)
5 +/-	/ 1,635 (1,635)	5 +/-	5,117 / (5,117)
استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة - قائمة الدخل			
5 +/-	/ 17,899 (17,899)	5 +/-	/ 13,704 (13,704)
5 +/-	/ 8,802 (8,802)	5 +/-	9,781 / (9,781)

أسعار الصرف الهامة

استخدمت معدلات نهاية السنة التالية في تحويل العملات الأخرى إلى دولارات أمريكية:

2025	2024
1 يورو = دولار أمريكي	1.0407
1 ريال سعودي = دولار أمريكي	0.2666
1 جنيه إسترليني = دولار أمريكي	1.2550
1 جنيه = دولار أمريكي	0.0196

دول مجلس التعاون الخليجي

الدول الأعضاء في مجلس التعاون الخليجي هي: البحرين والكويت وعمان وقطر والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة. إن عملاتها، باستثناء الكويت، مقومة مقابل الدولار الأمريكي.

المدارة والاستثمارات بغرض المتاجرة من قبل فرق إدارة الاستثمارات و/ أو المحافظ، وتُراقب بشكل منفصل من قبل إدارة المخاطر والامتثال. يتم فحص تحركات أسعار حقوق الملكية المدرجة بشكل دوري من قبل الإدارة التنفيذية ولجنة الموجودات والمطلوبات.

تتم مراقبة التقييم العادل للصندوق المدار من قبل قسم الاستثمار. ويتم الإفصاح عن تفاصيل المدخلات التي لا يمكن رصدها بموجب الإيضاح (29) من هذه القوائم المالية الموحدة.

وبما أن صافي تعرض المجموعة للعملات الأجنبية بعملات أخرى غير الدولار الأمريكي وعملات دول مجلس التعاون الخليجي ليس جوهرياً، فإن حساسية تقلبات العملات لن تكون كبيرة.

مخاطر أسعار الأسهم: هي مخاطر انخفاض قيمة الشركات المدرجة في استثمارات حقوق الملكية بسبب التحركات في أسعار حقوق الملكية المدرجة. إن السلطة العامة لإدارة مخاطر أسعار الأسهم منوطة بلجنة الموجودات والمطلوبات. تدير أبيكORB مخاطر حقوق الملكية من خلال الحد من تعرضها للأسهم العامة باستثناء الاستثمارات الاستراتيجية طويلة الأجل نسبياً، والتي لا تتأثر بحركات السوق قصيرة الأجل. تُدار الاستثمارات الاستراتيجية في الصناديق

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

26. إدارة المخاطر المالية (تتمة)

(د) مخاطر التشغيل

مخاطر التشغيل هي مخاطر الخسائر غير المتوقعة الناتجة عن عدم كفاية أو فشل الضوابط أو نظام الرقابة الداخلي أو إخفاقات الأنظمة أو الاحتيال أو انقطاع الأعمال أو انتهاكات الامتثال أو خطأ بشري أو فشل إداري أو عدم كفاية الموظفين. تم وضع إطار ومنهجية لتحديد المخاطر التشغيلية المختلفة والسيطرة عليها. على الرغم من أنه لا يمكن القضاء على المخاطر التشغيلية بالكامل، إلا أنه يتم إدارتها والتخفيف من حدتها من خلال ضمان وجود البنية التحتية والضوابط والأنظمة والإجراءات المناسبة والأشخاص المدربين والمؤهلين في جميع أنحاء الشركة. تقوم وظيفة المراجعة الداخلية القوية بإجراء

تقييمات منتظمة ومستقلة لبيئة الرقابة في جميع مجالات المخاطر المحددة. كما توجد ترتيبات طوارئ تم اختبارها بشكل كافٍ لدعم العمليات في حال وجود مجموعة من سيناريوهات الكوارث المحتملة.

(هـ) إدارة رأس المال

تدير الشركة رأسمالها للتأكد من أن المنشآت في الشركة ستكون قادرة على الاستمرار في أعمالها مع زيادة العائد لأصحاب المصلحة من خلال تحسين أرصدة الديون وحقوق الملكية. يتكون هيكل رأس مال الشركة من صافي الدين وحقوق الملكية في الشركة. لا تخضع الشركة لأي متطلبات رأسمالية مفروضة من الخارج.

27. معدل الفائدة الفعلي

فيما يلي، المتوسط المرجح لمعدل الفائدة الفعلي للأدوات المالية للمجموعة في تاريخ التقرير:

2024	2025	
الموجودات المالية التي تحمل فوائد		
%4.90	%4.97	سندات ذات سعر ثابت
%5.60	%4.22	سندات ذات سعر متغير
%5.03	%3.25	إيداعات لدى بنوك
%6.40	%6.47	قروض ودفعات مقدمة
%6.40	%6.47	مقومة بالدولار الأمريكي
%5.79	%5.79	مقومة بالدولار غير الأمريكي
المطلوبات المالية التي تحمل فوائد		
%4.87	%4.03	ودائع من البنوك
%4.89	%3.92	ودائع من شركات
%4.52	%3.86	ودائع من مساهمين
%5.31	%4.62	أوراق مالية تباع بموجب اتفاقيات إعادة الشراء
%5.14	%4.55	تمويل بنكي لأجل
%2.65	%3.46	صكوك وسندات
كما في 31 ديسمبر، كان معدل التمويل المضمون لليلة واحدة بالدولار الأمريكي كما يلي:		
%4.34	%3.69	شهر واحد
%4.31	%3.65	فترة الثلاثة أشهر
%4.26	%3.57	فترة الستة أشهر

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

28. التسلسل الهرمي للقيمة العادلة وتصنيف الأدوات المالية

(أ) القيمة العادلة

تمثل القيمة العادلة السعر الذي يمكن قبضه مقابل بيع أصل ما أو دفعه مقابل تحويل التزام ما في معاملة عادية بين الأطراف المشاركة في السوق في تاريخ القياس.

(ب) التسلسل الهرمي للقيمة العادلة

تقيس المجموعة القيم العادلة باستخدام التسلسل الهرمي التالي للقيمة العادلة الذي يعكس أهمية هذه المدخلات المستخدمة لإجراء القياسات.

- **المستوى 1:** الأسعار المدرجة (غير المعدلة) في الأسواق النشطة للموحدات والمطلوبات المماثلة.

- **المستوى 2:** أساليب التقييم التي تعتمد على مدخلات يمكن رصدها، سواء بشكل مباشر (باعتبارها أسعار) أو غير مباشر (باعتبارها مشتقة من الأسعار). تشمل هذه الفئة الأدوات المقيّمة باستخدام أسعار السوق المدرجة في السوق النشطة لأدوات مشابهة وأسعار السوق المدرجة للأدوات المماثلة أو المشابهة في الأسواق التي تعتبر أقل نشاطاً، أو أساليب تقييم أخرى تكون فيها كافة المدخلات الجوهرية قابلة للملاحظة بشكل مباشر أو غير مباشر من بيانات السوق.

- **المستوى 3:** أساليب التقييم التي تستخدم مدخلات لا يمكن رصدها. تشمل هذه الفئة جميع الأدوات التي تشتمل فيها تقنية التقييم على مدخلات لا تستند إلى بيانات يمكن رصدها ويكون للمدخلات التي لا يمكن رصدها تأثير كبير على تقييم الأداة. تشمل هذه الفئة الأدوات التي يتم تقييمها بناءً على الأسعار المدرجة للأدوات المماثلة والتي تتطلب تعديلات أو افتراضات لا يمكن رصدها بشكل كبير لتعكس الفروق بين الأدوات.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

28. التسلسل الهرمي للقيمة العادلة وتصنيف الأدوات المالية (تتمة)

يحلل الجدول أدناه الأدوات المالية المقاسة بالقيمة العادلة كما في نهاية السنة، حسب المستوى في التسلسل الهرمي للقيمة العادلة الذي يصنف فيه قياس القيمة العادلة:

31 ديسمبر 2025	القيمة الدفترية	المستوى الأول	المستوى الثاني	المستوى الثالث	المجموع
الموجودات المالية المقاسة بالقيمة العادلة					
القروض والدفعات المقدمة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	43,536	-	-	43,536	43,536
سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر:					
سندات الخزينة	2,198,499	2,198,499	-	-	2,198,499
سندات ذات سعر ثابت	1,756,048	1,756,048	-	-	1,756,048
سندات ذات سعر متغير	92,740	92,740	-	-	92,740
الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة					
صناديق مدارة	234,886	-	27,520	207,366	234,886
حقوق الملكية المدرجة	177,580	177,580	-	-	177,580
أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر					
حقوق الملكية غير المدرجة	1,057,315	-	-	1,057,315	1,057,315
حقوق الملكية المدرجة	32,702	32,702	-	-	32,702
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	125,154	-	125,154	-	125,154
	5,714,635	4,257,569	152,674	1,304,392	5,714,635

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

28. التسلسل الهرمي للقيمة العادلة وتصنيف الأدوات المالية (تتمة)

31 ديسمبر 2025	القيمة الدفترية	المستوى الأول	المستوى الثاني	المستوى الثالث	المجموع
الموجودات المالية غير المقاسة بالقيمة العادلة					
نقد وما يماثله	332,338	-	-	332,338	332,338
إيداعات لدى البنوك، بالصافي	1,064,882	-	-	1,064,882	1,064,882
قروض ودفعات مقدمة، بالصافي	5,981,584	-	-	5,981,584	5,981,584
شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي	121,182	-	-	121,182	121,182
	7,499,986	-	-	7,499,986	7,499,986
	13,214,621	4,257,569	152,674	8,804,378	13,214,621
المطلوبات المالية المقاسة بالقيمة العادلة					
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	45,378	-	45,378	-	45,378
المطلوبات المالية غير المقاسة بالقيمة العادلة					
ودائع	457,028	-	-	457,028	457,028
أوراق مالية تباع بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	445,542	-	-	445,542	445,542
تمويل لأجل	1,850,000	-	-	1,850,000	1,850,000
صكوك وسندات مصدرة	6,730,338	-	6,730,338	-	6,730,338
	9,528,286	-	6,775,716	2,752,570	9,528,286

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

28. التسلسل الهرمي للقيمة العادلة وتصنيف الأدوات المالية (تتمة)

31 ديسمبر 2024	القيمة الدفترية	المستوى الأول	المستوى الثاني	المستوى الثالث	المجموع
الموجودات المالية المقاسة بالقيمة العادلة					
القروض والدفعات المقدمة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	43,536	-	-	43,536	43,536
سندات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر:					
- سندات الخزينة	1,224,190	-	1,224,190	-	1,224,190
- سندات ذات سعر ثابت	1,781,469	-	1,781,469	-	1,781,469
- سندات ذات سعر متغير	155,027	-	155,027	-	155,027
الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة					
سندات الدين	48,213	48,213	-	-	48,213
صناديق مدارة	273,303	-	143,974	129,329	273,303
حقوق الملكية المدرجة	195,625	195,625	-	-	195,625
أسهم حقوق الملكية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر					
حقوق الملكية غير المدرجة	913,815	-	-	913,815	913,815
حقوق الملكية المدرجة	102,346	102,346	-	-	102,346
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	49,529	-	49,529	-	49,529
	4,787,053	346,184	3,354,189	1,086,680	4,787,053

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

28. التسلسل الهرمي للقيمة العادلة وتصنيف الأدوات المالية (تتمة)

31 ديسمبر 2024	القيمة الدفترية	المستوى الأول	المستوى الثاني	المستوى الثالث	المجموع
الموجودات المالية غير المقاسة بالقيمة العادلة					
نقد وما يماثله	137,016	-	-	137,016	137,016
إيداعات لدى البنوك، بالصافي	239,957	-	-	239,957	239,957
قروض ودفعات مقدمة، بالصافي	5,561,256	-	-	5,561,256	5,561,256
شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي	96,189	-	-	96,189	96,189
	6,034,418	-	-	6,034,418	6,034,418
	10,821,471	346,184	3,354,189	7,121,098	10,821,471
المطلوبات المالية المقاسة بالقيمة العادلة					
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	172,096	-	172,096	-	172,096
المطلوبات المالية غير المقاسة بالقيمة العادلة					
ودائع	774,632	-	-	774,632	774,632
أوراق مالية تباع بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	446,785	-	-	446,785	446,785
تمويل لأجل	1,455,955	-	-	1,455,955	1,455,955
صكوك وسندات مصدرة	4,607,831	-	4,607,831	-	4,607,831
	7,457,299	-	4,779,927	2,677,372	7,457,299

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

28. التسلسل الهرمي للقيمة العادلة وتصنيف الأدوات المالية (تتمة)

يتم فحص تقييمات المستوى 3 شهرياً من قبل لجنة الاستثمار الرئيسية للمجموعة التي تقدم تقاريرها إلى مجلس الإدارة على أساس شهري. تنظر اللجنة في مدى ملاءمة مدخلات نموذج التقييم ونتيجة التقييم باستخدام طرق وأساليب التقييم المختلفة المعترف بها عموماً على أنها معيار في مجال الخدمات المالية. عند اختيار نموذج التقييم الأكثر ملاءمة، تقوم اللجنة بإجراء اختبار رجعي، وتنظر في نتائج النموذج الأكثر اتساقاً من الناحية التاريخية مع معاملات السوق الفعلية.

لتقييم استثمارات المستوى 3، تستخدم المجموعة مضاعفات تداول قابلة للمقارنة. تحدد الإدارة الشركات العامة القابلة للمقارنة (الشركات النظيرة) بناءً على مجال العمل والحجم ومرحلة التطوير والاستراتيجية. ثم تقوم الإدارة بحساب مضاعف التداول لكل شركة قابلة للمقارنة يتم تحديدها. يتم احتساب المضاعف بقسمة قيمة المؤسسة للشركة المماثلة على أرباحها قبل الفائدة

والضريبة والاستهلاك والإطفاء. ثم يتم خصم مضاعف التداول لاعتبارات مثل عدم السيولة والفروق بين الشركات المماثلة بناءً على الحقائق والظروف الخاصة بالشركة. تم تقدير القيم العادلة في المستوى 2 والمستوى 3 من التسلسل الهرمي للقيمة العادلة باستخدام أسلوب تقييم التدفقات النقدية المخصومة. وتم تقدير القيمة العادلة للأدوات ذات السعر المتغير غير المدرجة في سوق نشطة على أنها مساوية لقيمتها الدفترية. كما تم تقدير القيمة العادلة للأدوات ذات السعر الثابت غير المدرجة بناءً على التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة المتوقع قبضها مخصومةً بأسعار الفائدة الحالية للأدوات الجديدة التي تحظى بنفس المخاطر الائتمانية وآجال الاستحقاق المتبقية. تم خصم المطلوبات بمعدل الاقتراض الإضافي الخاص بالمجموعة. تم خصم المطلوبات المستحقة عند الطلب من أول تاريخ يُمكن للمجموعة المطالبة فيه بدفع المبلغ.

فيما يلي طريقة التقييم والمدخلات المستخدمة في قياس القيمة العادلة للموجودات المالية والمطلوبات المالية كما في 31 ديسمبر 2025:

النوع	التصنيف المحاسبي	أسلوب التقييم
- استثمار محتفظ به بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	القيمة العادلة باستخدام الأسعار المدرجة للوسيط أو تقدير القيمة الحالية بخصم التدفقات النقدية باستخدام معدل الخصم المعدل والإيرادات ومضاعفات السوق.
- صكوك وسندات وحقوق ملكية		
- عقود صرف العملات الأجنبية ومقايضات أسعار الفائدة الآجلة وحقوق الملكية.	القيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	عقود صرف العملات الأجنبية الآجلة: مقيّمة بالقيمة العادلة باستخدام الأساليب الاسمية المخصومة التي تستخدم مدخلات بيانات السوق التي يمكن رصدها للعملات الأجنبية ومنحنيات العائد.
		مقايضات أسعار الفائدة: يتم تحديد القيمة العادلة بخصم التدفقات النقدية المستقبلية باستخدام مدخلات بيانات السوق التي يمكن رصدها لمنحنيات العائد.
		يتم تحديد القيمة العادلة لأسهم حقوق الملكية المدرجة على أساس أسعار السوق كما في الأسواق المالية.

تتضمن طريقة التقييم المستخدمة للقروض والدفعات المقدمة المحتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة في المستوى 3 التدفقات النقدية المخصومة، أما الاستثمارات المحتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة فتعتمد على نهج السوق (أسعار السوق الثانوية). يتم تقييم الاستثمار في أسهم حقوق الملكية المدرجة المحتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر باستخدام أسعار السوق المدرجة، ويتم تقييم الاستثمار في أسهم حقوق الملكية غير المدرجة المحتفظ بها بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر باستخدام التدفقات النقدية المخصومة ومضاعفات السوق. يتم تقييم الصكوك والسندات باستخدام أساليب التدفقات النقدية المخصومة.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

28. التسلسل الهرمي للقيمة العادلة وتصنيف الأدوات المالية (تتمة)

لم تكن هناك تغييرات في أسلوب التقييم لقياسات القيمة العادلة المتكررة الأخرى من المستوى 3 خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025.

حركة قياسات القيمة العادلة من المستوى 3

2024	2025	
1,074,367	1,086,680	الرصيد في 1 يناير
		مجموع المكاسب أو الخسائر:
(77,706)	15,792	في الدخل الشامل الآخر
15,357	12,260	في الربح والخسارة
93,157	197,769	مشتريات
(18,495)	(8,109)	مباعة
1,086,680	1,304,392	الرصيد في 31 ديسمبر

لم تكن هناك أية تحويلات بين مستويات التسلسل الهرمي للقيمة العادلة خلال السنة.

يتم تصنيف مشتقات المجموعة باعتبارها المستوى 2 حيث يتم تقييمها باستخدام مدخلات يمكن رصدها في السوق.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

28. التسلسل الهرمي للقيمة العادلة وتصنيف الأدوات المالية (تتمة)

ج) فئات الأدوات المالية

يلخص الجدول التالي أرصدة الموجودات المالية والمطلوبات المالية حسب فئة القياس في قائمة المركز المالي الموحدة كما في 31 ديسمبر:

31 ديسمبر 2025	التكلفة المطفأة	القيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر - أسهم حقوق الملكية	القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر - سندات الدين	مجموع القيمة الدفترية
الموجودات المالية					
نقد وما يماثله	332,338	-	-	-	332,338
إيداع لدى البنوك، بالصافي	1,064,882	-	-	-	1,064,882
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	-	125,154	-	-	125,154
قروض ودفعات مقدمة، بالصافي	5,981,584	43,536	-	-	6,025,120
استثمارات في الدين	-	27,520	-	4,047,287	4,074,807
استثمارات في حقوق الملكية	506,502	506,502	964,636	-	1,471,138
شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي	121,182	-	-	-	-
	7,499,986	702,712	964,636	4,047,287	13,214,621
المطلوبات المالية					
ودائع	457,028	-	-	-	457,028
أوراق مالية مباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	445,542	-	-	-	445,542
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	-	45,378	-	-	45,378
تمويل لأجل	1,850,000	-	-	-	1,850,000
صكوك وسندات مصدرة	6,730,338	-	-	-	6,730,338
	9,482,908	45,378	-	-	9,528,286

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

31 ديسمبر 2024	التكلفة المطفأة	القيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر - أسهم حقوق الملكية	القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر - سندات الدين	مجموع القيمة الدفترية
الموجودات المالية					
نقد وما يماثله	137,016	-	-	-	137,016
إيداع لدى البنوك، بالصافي	237,562	-	-	-	237,562
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	-	49,529	-	-	49,529
قروض ودفعات مقدمة، بالصافي	5,519,286	43,536	-	-	5,562,822
استثمارات	-	517,141	1,016,161	3,160,686	4,693,988
شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، بالصافي	96,189	-	-	-	96,189
	5,990,053	610,206	1,016,161	3,160,686	10,777,106
المطلوبات المالية					
ودائع	772,655	-	-	-	772,655
أوراق مالية مباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	445,542	-	-	-	445,542
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	-	121,254	-	-	121,254
تمويل لأجل	1,450,000	-	-	-	1,450,000
صكوك وسندات مصدرة	4,573,147	-	-	-	4,573,147
	7,241,344	121,254	-	-	7,362,598

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

29. المعلومات القطاعية

القطاعات المعلن عنها

الخزينة وأسواق رأس المال - التي تُدير مخاطر السيولة والعملات وأسعار الفائدة للمجموعة. كما أنها مسؤولة أيضًا عن تمويل عمليات المجموعة وإدارة محفظة الإيرادات الثابتة ومركز السيولة للمجموعة. ويحتفظ هذا القطاع برأس مال المجموعة ويدير توزيعه.

أخرى - الموجودات والمطلوبات المحتفظ بها مركزياً والتي لا تُنسب مباشرة إلى أي من خطوط الأعمال المذكورة أعلاه.

إن القطاعات المعلن عنها للمجموعة هي كما يلي:

الخدمات البنكية للشركات - التي تلبي بشكل أساسي المتطلبات البنكية للخدمات البنكية للشركات والمؤسسات.

الاستثمارات في حقوق الملكية - التي تشمل أنشطة أسهم حقوق الملكية التابعة للمجموعة والاستثمار في الشركات الزميلة والشركات التابعة لها.

31 ديسمبر 2025	قطاع الخدمات البنكية للشركات	استثمارات حقوق ملكية	الخزينة وأسواق رأس المال	أخرى	المجموع
موجودات القطاع	5,981,584	1,635,349	5,472,534	328,173	13,417,640
مطلوبات القطاع	-	-	9,482,908	293,572	9,776,480
إيرادات فائدة	426,688	-	234,874	-	661,562
مصروف فائدة	(310,171)	-	(119,494)	-	(429,665)
صافي إيرادات الفائدة	116,517	-	115,380	-	231,897
إيرادات غير إيرادات الفائدة	23,579	66,994	17,239	-	107,812
إيرادات تشغيلية	140,096	66,994	132,619	-	339,709
مصاريف تشغيلية	-	-	-	66,370	(66,370)
نفقات الانخفاض في القيمة	14,109	-	(5,065)	-	9,044
صافي الدخل / (الخسارة) للسنة	154,205	66,994	127,554	(66,370)	282,383
عائدة إلى:					
مساهمي الشركة					282,383
حصص غير مسيطرة					-

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

29. المعلومات القطاعية (تتمة)

31 ديسمبر 2024	قطاع الخدمات البنكية للشركات	استثمارات حقوق ملكية	الخزينة وأسواق رأس المال	أخرى	المجموع
موجودات القطاع	5,756,687	1,477,691	3,561,970	121,656	10,918,004
مطلوبات القطاع	-	-	7,279,347	283,449	7,562,796
إيرادات فائدة	433,564	-	198,697	-	632,261
مصروف فائدة	(328,514)	-	(86,319)	(1,244)	(416,077)
صافي إيرادات الفائدة	105,050	-	112,378	(1,244)	216,184
إيرادات غير إيرادات الفائدة	13,731	89,207	12,269	26,051	141,258
إيرادات تشغيلية	118,781	89,207	124,647	24,807	357,442
مصاريف تشغيلية	-	-	-	(67,712)	(67,712)
نفقات الانخفاض في القيمة	(17,916)	-	(6,152)	-	(24,068)
صافي الدخل / (الخسارة) للسنة	100,865	89,207	118,495	(42,905)	265,662
عائدة إلى:					
مساهمي الشركة					265,663
حصص غير مسيطرة					(1)

المعلومات الجغرافية

إن المعلومات الجغرافية مبينة في الإيضاح 26 (أ) من هذه القوائم المالية الموحدة.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

30. النقد وما يماثله

يتكون النقد وما يماثله المدرج في قائمة التدفقات النقدية الموحدة مما يلي:

31 ديسمبر 2025	31 ديسمبر 2024	
237,214	69,659	أرصدة نقدية لدى البنوك ونقد في الصندوق
95,124	67,357	إيداعات لدى البنوك (ذات آجال استحقاق أصلية أقل من 90 يومًا)
332,338	137,016	المجموع

31. كفاية رأس المال

تستخدم المجموعة النهج المعياري لبازل 3 لحساب الموجودات المرجحة بالمخاطر والركيزة الأولى لرأس المال (بما في ذلك مخاطر الائتمان ومخاطر السوق والمخاطر التشغيلية).

تتكون قاعدة رأس مال المجموعة بشكل أساسي من:

تتكون حقوق الملكية المشتركة من الشريحة 1 للمجموعة من رأس المال والاحتياطي

النظامي والاحتياطيات الأخرى وتوزيعات الأرباح المقترحة والأرباح المبقاة، والشريحة 1 من سندات الدين المؤهلة واحتياطي تحويل العملات الأجنبية والحصص غير المسيطرة ناقصًا أسهم الخزينة والشهرة والموجودات غير الملموسة وغيرها من الخصومات المقررة.

يشمل رأس المال من الشريحة 2 الخسائر الائتمانية المتوقعة.

31 ديسمبر 2025	31 ديسمبر 2024	
1,500,000	1,500,000	حقوق الملكية المشتركة من الشريحة 1
351,238	323,000	رأس المال
316,149	316,149	احتياطي نظامي
865,695	586,520	احتياطي عام
608,072	627,839	أرباح مبقاة
3,641,154	3,353,508	احتياطي القيمة العادلة
114,938	129,047	مجموع حقوق الملكية المشتركة من الشريحة 1
114,938	129,047	رأس المال من الشريحة 2
3,756,092	3,482,555	مخصص خسارة قرض عام
11,351,595	11,039,654	مجموع رأس المال من الشريحة 2
355,163	334,100	مجموع قاعدة رأس المال
630,300	585,163	الموجودات المرجحة بالمخاطر
12,337,058	11,958,917	مخاطر الائتمان
29.51%	28.04%	مخاطر السوق
29.51%	28.04%	مخاطر التشغيل
30.45%	29.12%	إجمالي الموجودات المرجحة بالمخاطر
		نسبة حقوق الملكية المشتركة من الشريحة 1
		نسبة رأس المال من الشريحة 1
		معدل كفاية رأس المال

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

قائمة المركز المالي قبل وبعد إعادة التصنيف:

32. الأحداث اللاحقة لفترة التقرير

خلال فبراير 2025، قامت المجموعة بإصدار عام بقيمة 500 مليون دولار أمريكي مع استحقاق لمدة 10 سنوات. وبخلاف ما ذكر أعلاه، لم تكن هناك أحداث لاحقة لتاريخ التقرير من شأنها أن تؤثر بشكل جوهري على المبالغ المدرجة في القوائم المالية الموحدة كما في لفترة الاثني عشر شهرًا المنتهية في 31 ديسمبر 2025.

33. أرقام المقارنة

خلال الفترة، أعادت المجموعة تقييم عرض بعض الأرصدة المرتبطة بالفوائد بهدف مواءمتها مع طبيعة الموجودات والمطلوبات الأساسية. وبناءً على ذلك، تمت إعادة تصنيف الفوائد المستحقة القبض التي كانت مسجلة سابقًا ضمن ودائع لدى البنوك، والقيمة العادلة الموجبة للمشتقات، والقروض والدفوعات المقدمة، والاستثمارات في أوراق الدين المالية - والتي تمثل مبالغ مستحقة الدفع، ولكن لم يحن موعد استحقاقها - إلى بنود الموجودات الأخرى. وبالمثل، تمت إعادة تصنيف الفوائد مستحقة الدفع التي كانت مدرجة سابقًا ضمن الودائع، والأوراق المالية المباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء، والقيمة العادلة السالبة للمشتقات، والتمويلات لأجل، والقروض المساندة، والسندات المصدرة، إلى بنود المطلوبات الأخرى. وقد تم إجراء هذه إعادة التصنيفات بهدف تقديم عرض أكثر دقة للفوائد مستحقة الدفع في قائمة المركز المالي.

الفرق	بعد إعادة التصنيف	قبل إعادة التصنيف	
	31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2024	
الموجودات			
ودائع لدى البنوك - صافي	237,562	239,957	(2,395)
القيمة العادلة الموجبة للمشتقات	49,529	88,275	(38,746)
القروض والدفوعات المقدمة - صافي	5,562,822	5,604,792	(41,970)
الاستثمارات في أدوات الدين	3,352,873	3,377,279	(24,406)
موجودات أخرى	110,888	3,371	107,517
المطلوبات			
الودائع	772,655	774,632	(1,977)
الأوراق المالية المباعة بموجب اتفاقيات إعادة الشراء	445,542	446,785	(1,243)
القيمة العادلة السالبة للمشتقات	121,254	172,096	(50,842)
مطلوبات أخرى	201,878	113,033	88,845
التمويل لأجل	1,450,000	1,455,955	(5,955)
الصكوك والسندات المصدرة	4,573,147	4,601,975	(28,828)

34. الموافقة على القوائم المالية الموحدة

تمت الموافقة على هذه القوائم المالية الموحدة من قبل مجلس الإدارة المجموعة بتاريخ 21 فبراير 2026.