صندوق إستثمار أودن
للإستثمار في الأسهم المصرية "كسب"
(صندوق إستثمار مغلق)
القوائم المالية الدورية
عن الفترة المالية المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦
وتقرير الفحص المحدود عليها

صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الاسهم المصرية "كسب"(صندوق استثمار مغلق)
القوائم المالية الدورية عن الفترة المالية المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦

المحتويات	صفحة رقم
تقرير الفحص المحدود للقوائم المالية الدورية	
قائمة المركز المالي	١
قائمة الدخل	٢
قائمة الدخل الشامل	٣
قائمة التغير فى صافي أصول الصندوق لحملة الوثائق	٤
قائمة التدفقات النقدية	٥
الإيضاحات المتممة للقوائم المالية	٦-١٦
أهم السياسات المحاسبية المطبقة	١٧-٢١

بيكر تلي
محمد هلال و وحيد عبدالغفار

مبنى دجله فيو – الطريق الدائري
القطامية – القاهرة – مصر
ت : ٢٧٢٥ ١٠٠٣,٤,٨,٩ ٢+

س ٦١ قطعة ١١ – الشطر العاشر
أمام كارفور المعادى
زهراء المعادى ، القاهرة، مصر
ت : ٢٣١٠١٠ ٣١,٣٢,٣٣,٣٤ ٢+

٨٧ شارع رمسيس – القاهرة – مصر
ت : ٢٥٧٤ ٤٨١٠ ٢+ / ٠٧٨٥ ٢٥٧٧ ٢+

info@bakertillyeg.com
www.bakertillyeg.com

تقرير الفحص المحدود للقوائم المالية الدورية

إلى السادة / حملة وثائق إستثمار صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الأسهم المصرية "كسب"(صندوق استثمار مغلق)

المقدمة

قمنا بأعمال الفحص المحدود لقائمة المركز المالي المرفقة لصندوق إستثمار أودن للإستثمار في الأسهم المصرية "كسب" – صندوق إستثمار مغلق- في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦ وكذا قوائم الدخل (الأرباح أو الخسائر) والدخل الشامل والتغير فى صافى أصول الصندوق لحملة الوثائق والتدفقات النقدية المتعلقة بها عن التسعة أشهر المنتهية في ذلك التاريخ ، وملخصاً للسياسات المحاسبية الهامة وغيرها من الإيضاحات المتممة الاخري وشركة مدير الإستثمار "شركة ألفا لإدارة الإستثمارات المالية" هى المسئولة عن إعداد هذه القوائم المالية والعرض العادل والواضح لها طبقا لمعايير المحاسبة المصرية، وتنحصر مسئوليتنا فى التوصل إلى إستنتاج على هذه القوائم المالية الدورية فى ضوء فحصنا المحدود لها.

نطاق الفحص المحدود

قمنا بفحصنا المحدود طبقا للمعيار المصري لمهام الفحص المحدود رقم (٢٤١٠) "الفحص المحدود للقوائم المالية لمنشأة والمؤدى بمعرفة مراقب حساباتها". ويشمل الفحص المحدود للقوائم المالية الدورية عمل إستفسارات بصورة أساسية من الأشخاص المسئولين بشركة مدير الإستثمار عن الأمور المالية والمحاسبية، وتطبيق إجراءات تحليلية، وغيرها من إجراءات الفحص المحدود الأخرى. ويقل الفحص المحدود جوهرياً في نطاقه عن عملية المراجعة التى تتم طبقاً لمعايير المراجعة المصرية، وبالتالى فان أعمال الفحص المحدود قد لا يمكننا الحصول على تأكد بأننا سنصبح على دراية بجميع الأمور الهامة التى يمكن إكتشافها فى عملية المراجعة، وعليه فنحن لا نبدى رأى مراجعة على هذه القوائم المالية الدورية.

الاستنتاج

وفى ضوء فحصنا المحدود، لم ينمُ إلي علمنا ما يجعلنا نعتقد أن القوائم المالية المرفقة لا تعبر بعدالة ووضوح - في جميع جوانبها الهامة - عن المركز المالى لصندوق إستثمار أودن للإستثمار في الاسهم المصرية "كسب" - صندوق إستثمار مغلق – في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦ وعن أدائه المالي وتدفقاتة النقدية عن التسعة أشهر المنتهية في ذلك التاريخ طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية وأحكام قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحتة التنفيذية ونشرة الإكتتاب الخاصة بهذا الصندوق وكذا الإرشادات الصادرة عن الهيئة العامة للرقابة المالية في هذا الشأن.

مراقب الحسابات
وحيد عبد الغفار
سجل قيد مراقبي الحسابات لدى
الهيئة العامة للرقابة المالية رقم (٦)
سجل المحاسبين والمراجعين رقم (٢٣٤٣)
Bakertilly محمد هلال و وحيد عبد الغفار
محاسبون قانونيون ومستشارون

القاهرة في : ١١ نوفمبر ٢٠٢٦

صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الأسهم المصرية "كسب"(صندوق إستثمار مغلق)

قائمة المركز المالي فى ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦

(جميع المبالغ بالجنيه المصري)	إيضاح	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
الأصول			
أرصدة لدى البنوك	(٤)	٤٦٦ ٣٩٣	١ ٩٧٣ ١٧٦
إستثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الارباح أو الخسائر	(٦)	٦٤ ٦٧٢ ٧٦٠	٥٢ ٣٥٩ ٢٥٧
مدينون وأرصدة مدينة أخري	(٧)	٣٢ ٩٣٤	٢٢٣ ٣٤٤
إجمالي الأصول		**٦٥ ١٧٢ ٠٨٧**	**٥٤ ٥٥٥ ٧٧٧**
الإلتزامات			
المستحق للأطراف ذات العلاقة	(٨)	٥٣٦ ٧٩٨	١ ٥٠٤ ٩٣٩
مخصص مطالبات	(١٠)	--	٢ ٩٥٣ ٣٧٠
دائنون وأرصدة دائنة أخري	(٩)	١ ٢١٨ ٩٥٠	٨٨١ ٩٤٣
إجمالى الإلتزامات		**١ ٧٥٥ ٧٤٨**	**٥ ٣٤٠ ٢٥٢**
صافي أصول الصندوق لحملة الوثائق		**٦٣ ٤١٦ ٣٣٩**	**٤٩ ٢١٥ ٥٢٥**
عدد الوثائق القائمة	(٥)	**٢٠ ١٨٤ ٥٤٨**	**٢٠ ١٨٤ ٥٤٨**
نصيب الوثيقة في صافي أصول الصندوق		**٣,١٤٢**	**٢,٤٣٨**

الإيضاحات والسياسات المحاسبية المرفقة من صفحة (٦) إلى صفحة (٢١) تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.

تقرير الفحص المحدود "مرفق"

مدير الإستثمار

شركة الفا لإدارة الإستثمارات المالية

رئيس لجنة الإشراف

الأستاذ / كريم هاشم السيد هاشم

Karim Hashem

صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الاسهم المصرية "كسب"(صندوق إستثمار مغلق)

قائمة الدخل عن الفترة المالية المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦

(جميع المبالغ بالجنيه المصري)	إيضاح	عن التسعة أشهر المنتهية فى		عن الثلاثة أشهر المنتهية في	
		٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥
أرباح بيع إستثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر	(٦)	٩ ٤٤١ ٠٦٥	١ ٨١٢ ٢٤٩	٤ ٩٤٩ ٢٦٠	١ ٠١٣ ٦٤٧
التغير فى إستثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الارباح أو الخسائر	(٦)	٣ ٢٧٧ ١١٧	٥ ١٥٤ ٢٦٣	(٥ ٦٤٦ ٤٧٢)	١ ٦٧٦ ٥٨٥
إيراد توزيعات كوبونات أسهم		٧٤٩ ٩٥٩	٨٧٤ ٠٣٠	٢١ ٢٤٠	٨٨ ٠٠٢
مخصصات إنتفى الغرض منها	(١٠)	٢ ٩٩٠ ٦٦٦	--	٣ ٤٣٣ ٥٧٩	--
إيرادات أخرى		--	٣ ٦٠٠	--	--
إيراد فوائد		٢٢٦ ٧٣٤	١٣٩ ٦١٥	١٣٩ ٤٣٤	١٢٤ ٣٣٢
فروق ترجمة الأرصدة بالعملات أجنبية		٤٩٨	--	--	--
إجمالي الإيرادات		**١٦ ٦٨٦ ٠٣٩**	**٧ ٩٨٣ ٧٥٧**	**٢ ٨٩٧ ٠٤١**	**٢ ٩٠٢ ٥٦٦**
يخصم :-					
أتعاب مدير الاستثمار	(١٢-١)	(٨٧٨ ٨٠٠)	(٦١٨ ٠٨٣)	(٣١٧ ٠٩٨)	(٢١٧ ٥٩٩)
أتعاب مؤسسين	(١٢-٢)	(٢١٩ ٧٠٠)	(١٥٤ ٥٢١)	(٧٩ ٢٧٥)	(٥٤ ٤٠٠)
أتعاب خدمات إدارة	(١٢-٣)	(٤٠ ٣٨٩)	(٤٠ ٣٨٩)	(١٣ ٦١١)	(١٣ ٦١١)
بدلات حضور لجنة الإشراف	(١٢-٤)	(١٠٧ ٧٠٤)	(١٠٧ ٧٠٤)	(٣٦ ٢٩٦)	(٣٦ ٢٩٦)
أتعاب مهنية وإستشارات		(١٢٧ ٠٩٣)	(١٢٦ ٧٣٦)	(٤٢ ٧١٠)	(٤٢ ٧١٠)
مخصص مطالبات	(١٠)	--	(٢٣٢ ٢٣٣)	--	(١٢٠ ٥٣٠)
رسوم وإشتراكات		(٢٢ ٩٤٤)	(١٠ ٥٩٩)	(٤٩٨)	(٣ ٩٣٨)
مصاريف دعاية وتسويق		--	(٩٢٧ ١٢٥)	--	(٣٢٦ ٣٩٩)
فروق ترجمة الأرصدة بالعملات أجنبية		--	(١ ٠٠٣)	--	(١٨٦)
مصاريف أخرى		(١ ٠٨٨ ٥٩٥)	(١٧٢ ٦٣٨)	(٣٣٤ ٥٥٦)	(٤٣ ١٥٥)
إجمالي المصروفات		**(٢ ٤٨٥ ٢٢٥)**	**(٢ ٣٩١ ٠٣١)**	**(٨٢٤ ٠٤٤)**	**(٨٥٨ ٨٢٤)**
صافي أرباح الفترة		**١٤ ٢٠٠ ٨١٤**	**٥ ٥٩٢ ٧٢٦**	**٢ ٠٧٢ ٩٩٧**	**٢ ٠٤٣ ٧٤٢**

الإيضاحات والسياسات المحاسبية المرفقة من صفحة (٦) إلى صفحة (٢١) تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.

صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الاسهم المصرية "كسب" (صندوق إستثمار مغلق)

قائمة الدخل الشامل عن الفترة المالية المنتهية فى ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦

(جميع المبالغ بالجنيه المصري)	عن التسعة أشهر المنتهية فى		عن الثلاثة أشهر المنتهية في	
	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥
صافى أرباح الفترة	١٤ ٢٠٠ ٨١٤	٥ ٥٩٢ ٧٢٦	٢ ٠٧٢ ٩٩٧	٢ ٠٤٣ ٧٤٢
الدخل الشامل الآخر	--	--	--	--
إجمالي الدخل الشامل عن الفترة	١٤ ٢٠٠ ٨١٤	٥ ٥٩٢ ٧٢٦	٢ ٠٧٢ ٩٩٧	٢ ٠٤٣ ٧٤٢

الإيضاحات والسياسات المحاسبية المرفقة من صفحة (٦) إلى صفحة (٢١) تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.

صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الاسهم المصرية "كسب" (صندوق إستثمار مغلق)
قائمة التغير فى صافي أصول الصندوق لحملة الوثائق عن الفترة المالية المنتهية فى ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦

(جميع المبالغ بالجنيه المصري)	إيضاح	عن التسعة أشهر المنتهية فى	
		٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥
صافي أصول الصندوق في أول الفترة	(٥)	٤٩ ٢١٥ ٥٢٥	٣٨ ٧٥٧ ٣٤٢
التغير في صافي أصول الصندوق لحملة الوثائق		١٤ ٢٠٠ ٨١٤	٥ ٥٩٢ ٧٢٦
صافي أصول الصندوق لحملة الوثائق في نهاية الفترة		**٦٣ ٤١٦ ٣٣٩**	**٤٤ ٣٥٠ ٠٦٨**

الإيضاحات والسياسات المحاسبية المرفقة من صفحة (٦) إلى صفحة (٢١) تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.

صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الاسهم المصرية "كسب"(صندوق إستثمار مغلق)

قائمة التدفقات النقدية عن الفترة المالية المنتهية فى ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦

(جميع المبالغ بالجنيه المصري)

	إيضاح	عن التسعة أشهر المنتهية فى	
	رقم	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥
التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل			
صافى أرباح الفترة		١٤ ٢٠٠ ٨١٤	٥ ٥٩٢ ٧٢٦
يتم تسويتة كما يلى:			
إيراد كوبونات محصلة أسهم		(٧٤٩ ٩٥٩)	(٨٧٤ ٠٣٠)
مخصص مطالبات مكون	(١٠)	--	٢٣٢ ٢٣٣
أرباح بيع إستثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر	(٦)	(٩ ٤٤١ ٠٦٥)	(١ ٨١٢ ٢٤٩)
التغير في إستثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الارباح أو الخسائر	(٦)	(٣ ٢٧٧ ١١٧)	(٥ ١٥٤ ٢٦٣)
مخصصات إنتفى الغرض منها		(٢ ٩٩٠ ٦٦٦)	--
فروق ترجمة الأرصدة بالعملات أجنبية		(٤٩٨)	١ ٠٠٣
		(٢ ٢٥٨ ٤٩١)	**(٢ ٠١٤ ٥٨٠)**
التغير في :			
إستثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الارباح أو الخسائر		٤٠٤ ٦٧٩	٢ ٠١٣ ٤٢٦
المستحق للأطراف ذات العلاقة		(٩٦٨ ١٤١)	(٣٠ ٤٥٤)
مدينون وأرصدة مدينة اخري		١٩٠ ٤١٠	٢٧٣ ٤٧٨
دائنون وأرصدة دائنة أخرى		٣٧٤ ٣٠٣	١ ١٨٨ ٨٧٦
كوبونات أسهم محصلة		٧٤٩ ٩٥٩	٨٧٤ ٠٣٠
صافى النقدية (المستخدمة فى) الناتجة من أنشطة التشغيل		**(١ ٥٠٧ ٢٨١)**	**٢ ٣٠٤ ٧٧٦**
صافي التغير في النقدية وما في حكمها خلال الفترة		**(١ ٥٠٧ ٢٨١)**	**٢ ٣٠٤ ٧٧٦**
النقدية وما في حكمها في أول الفترة		١ ٩٧٣ ١٧٦	١ ٦٦٤ ٦٦٧
فروق ترجمة الأرصدة بالعملات أجنبية		٤٩٨	(١ ٠٠٣)
النقدية وما في حكمها في أخر الفترة	(٤-١)	**٤٦٦ ٣٩٣**	**٣ ٩٦٨ ٤٤٠**

الإيضاحات والسياسات المحاسبية المرفقة من صفحة (٦) إلى صفحة (٢١) تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.

١- نبذة عن الصندوق

١-١ الكيان القانوني والنشاط

- قامت شركة أودن للاستثمارات المالية بالتعاون مع شركة كسب المالية (شركة سعودية) بتأسيس صندوق إستثمار في أسهم الشركات المقيدة بالبورصة المصرية بأسم صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الاسهم المصرية "كسب" صندوق إستثمار مغلق – كأحد الأنشطة المرخص بها لشركة أودن للإستثمارات المالية بموجب قرار الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ١١٢٨ بتاريخ ١٥ سبتمبر ٢٠١٩ بموجب الترخيص الصادر من الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ٨٢٤ بتاريخ ١ أبريل ٢٠٢١ وذلك وفقاً لأحكام قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية.
- يبلغ إجمالي الحجم المستهدف للصندوق ٥٠٠ مليون جنيه مصري يتم طرحها من خلال إصدارات متعددة وبناءً على موافقة الهيئة العامة للرقابة المالية علي طرح وثائق صندوق استثمار أودن للإستثمارات في الاسهم المصرية "كسب"– صندوق استثمار مغلق- تم طرح الإصدار الأول لوثائق إستثمار للصندوق والبالغ حجمه ٢٠ مليون جنيه مصرى موزعاً على عدد ٢٠ مليون وثيقة بقيمة إسمية جنيه واحد للوثيقة، وقد اكتتب مؤسسي شركة الصندوق في عدد ١٠ مليون وثيقة بقيمة ١٠ مليون جنيه مصري وقد تم طرح باقي الوثائق البالغة ١٠ مليون جنيه مصرى للاكتتاب العام وبتاريخ ٢٧ مايو ٢٠٢١ تم تغطية الاكتتاب في عدد ٥٤٨ ١٨٤ ١٠ وثيقة ولم يقم المؤسسين بالاكتتاب في هذه الوثائق وبذلك تصبح عدد وثائق الصندوق بعد الاكتتاب ٥٤٨ ١٨٤ ٢٠ وثيقة وتصبح نسبة حصة المؤسسين في الوثائق بعد تغطية الاكتتاب ٤٩,٥٥٪.

قرر لجنة الإشراف بتاريخ ٣ نوفمبر ٢٠٢٤ تخفيض المبلغ المجنب من المؤسسين إلى ٥ مليون جنيه مصرى بدلاً من ١٠ مليون جنيه مصرى، على أن يتم الإحتفاظ بالمبلغ المجنب من شركة أودن للإستثمارات المالية - كمؤسس منفرد للصندوق بمبلغ وقدرة ٥ مليون جنيه مصرى وما يعادله من وثائق في الصندوق، وذلك وفقاً لطلب ورغبة شركة فاليو المالية (كسب المالية – سابقاً) فى بيع حصتها فى وثائق الصندوق بالإضافة إلى عدد ١٠٠ ألف وثيقة مملوكه لشركة أودن للإستثمارات المالية وقد تم موافقة الهيئة العامة للرقابة المالية بتاريخ ٨ ديسمبر ٢٠٢٤ على هذا التخفيض لتصبح نسبة حصة شركة أودن للإستثمارات المالية عدد ٥ مليون بنسبة تغطية للإكتتاب ٢٤,٧٧٪.

- يجوز زيادة حجم الصندوق في حدود المبلغ المجنب من الجهات المؤسسة لحساب الصندوق وذلك عن طريق إصدار وثائق جديدة وفقاً للضوابط والإجراءات المحددة بقرار مجلس إدارة الهيئة رقم (٥٢) لسنة ٢٠١٤.
- يجب ألا يقل رأس المال المصدر والمدفوع لشركة الصندوق عن ٢٪ من حجم الصندوق بحد أقصى خمسة ملايين جنيه مصرى أو ما يعادلها بالعملات الأجنبية ويجوز لشركة الصندوق زيادة رأس مالها المصدر عن الحد الأقصى المشار إليه، ولا يجوز للمؤسسين إسترداد هذا المبلغ أو التصرف فيه قبل إنتهاء مدة الصندوق، إلا وفقاً للضوابط الصادرة من الهيئة العامة للرقابة المالية ومن أهمها:-

أ- الحصول علي موافقة مسبقة من الهيئة ويكون ذلك بنقل ملكية الوثائق محل التعامل للغير ممن تتوافر فيهم ذات شروط المؤسسين المنصوص عليها بالقرارات التنفذية الصادرة عن الهيئة في هذا الشأن.

ب- لا يجوز لمؤسسي الصندوق إجراء ذلك التصرف قبل نشر الميزانية وحساب الأرباح والخسائر وسائر الوثائق الملحقة بها عن سنتين ماليتين كاملتين لا تقل كل منهما عن إثني عشر شهراً من تاريخ تأسيس الصندوق، ومع ذلك، يجوز - إستثناء من الأحكام المتقدمة - أن يتم بطريق الحوالة نقل ملكية الأسهم التي يكتتب فيها مؤسسو الشركة من بعضهم لبعض، أو من ورثتهم إلى الغير في حالة الوفاة، وفي جميع الأحوال تلتزم شركة الصندوق بإتخاذ إجراءات إثبات ملكية الوثائق محل التصرف بسجل حملة الوثائق لدي شركة خدمات الإدارة وبجهة الإيداع والقيد المركزي.

ج- يتعين أن يتضمن الاتفاق بين البائع والمشتري قيمة الوثيقة الصادرة عن شركة خدمات الإدارة كسعر إسترشادي في تاريخ التعاقد بخلاف قيمة المعاملة المتفق عليها.

د- تلتزم صناديق الاستثمار بمراعاة كافة القرارات التنظيمية الصادرة عن الهيئة بشأن التعامل على الأوراق المالية وإجراءات نقل الملكية حسب طبيعة الصندوق.

هـ- يحق لمؤسسي الصندوق التصرف بنقل الملكية/ الوثائق المجانية المصدرة نتيجة توزيع الأرباح – متى تحققت.

١-٢ أهداف الصندوق

يهدف الصندوق الي تحقيق عوائد علي الأموال المستثمرة به بما يتناسب والمخاطر التي تتعرض لها الإستثمارات عن طريق إتباع سياسة إستثمارية تسعي إلي تحقيق أكبر قدر من النمو من خلال إستثمار جزء من أمواله في محفظة متنوعة من إستثمارات تشمل الأوراق المالية المقيدة بالبورصة المصرية بالجنيه المصري أو بالعملات الأخري وذلك طبقا للنسب الإستثمارية الموضحة بالسياسة الإستثمارية للصندوق.

١-٣ مدير الاستثمار

- شركة أودن للاستثمارات المالية ش.م.م سجل تجاري رقم ٥٤٧٥ والمرخص لها من الهيئة العامة للرقابة المالية بإدارة صناديق الإستثمار وهي الشركة المسؤلة عن إدارة أصول وإلتزامات الصندوق والمنصوص علي بياناتها فى نشرة الاكتتاب.
- وبناء على إجتماع جماعة حملة الوثائق بتاريخ ٢٠ سبتمبر ٢٠٢١ تم تعيين شركة شركة الفا لإدارة الإستثمارات المالية ش.م.م سجل تجاري رقم ٥٩٢١٢ والمرخص لها بمزاولة النشاط بترخيص رقم ٥٣٨ وهي الشركة المسؤلة عن إدارة أصول وإلتزامات الصندوق .
- بناء على الموافقة المبدئية الصادرة من الهيئة العامة للرقابة المالية بتاريخ ١٧ يناير ٢٠٢٤ تم تعديل إسناد مهمة إعداد القوائم المالية لمدير الإستثمار "شركة الفا لإدارة الإستثمارات المالية " بدلاً من شركة خدمات الإدارة "الشركة المصرية لخدمات الإدارة فى مجال الإستثمار" مع إلتزام الصندوق بموافاة الهيئة العامة للرقابة المالية بالشروط المحددة بالموافقة المبدئية خلال الفترة القادمة.

١-٤ شركة خدمات الأدارة

الشركة المصرية لخدمات الإدارة في مجال صناديق الإستثمار ش.م.م سجل تجاري رقم ٥٨٤٢٥ والمرخص لها من الهيئة برقم ٥١٤ بتاريخ ٦ أبريل ٢٠٠٩ للقيام بخدمات إدارة صناديق الاستثمار وفقا للمهام المنصوص عليها في اللائحة التنفيذية لقانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢.

١-٥ مدة الصندوق

تسع سنوات تبدأ من تاريخ الترخيص الصادر من الهيئة ويجوز تجديد هذه المدة لمدد أخري.

١-٦ مقر الصندوق

المبنى رقم ٢٢١٠ ب – القرية الذكية – الجيزة.

٢- أسس إعداد القوائم المالية

الالتزام بالمعايير المحاسبية والقوانين

- يتم إعداد القوائم المالية طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية وفى ضوء القوانين واللوائح المصرية ذات العلاقة.

عملة التعامل وعملة العرض

- تم عرض القوائم المالية بالجنيه المصري والذي يمثل عملة التعامل للصندوق، وجميع البيانات المالية المعروضة بالجنيه المصرى.
- تم إعتماد القوائم المالية للإصدار فى ١١ نوفمبر ٢٠٢٦.

إستخدام التقديرات والإفتراضات

- يتطلب إعداد القوائم المالية وفقا لمعايير المحاسبة المصرية من الإدارة استخدام الحكم الشخصي والتقديرات والافتراضات التي تؤثر على تطبيق السياسات والقيم المعروضة للأصول والالتزامات والإيرادات والمصروفات.
- تعد التقديرات والافتراضات المتعلقة بها في ضوء الخبرة السابقة وعوامل أخرى متنوعة. هذا وقد تختلف النتائج الفعلية عن تلك التقديرات.
- يتم إعادة مراجعة التقديرات والافتراضات المتعلقة بها بصفه دورية.
- يتم الاعتراف بالتغيير في التقديرات المحاسبية في الفترة التي يتم تغيير التقدير فيها إذا كان التغيير يؤثر على هذه الفترة فقط، أو في فترة التغيير والفترات المستقبلية إذا كان التغيير يؤثر على كليهما.

٣- الادوات المالية والمخاطر المتعلقة بها

يمتلك الصندوق مجموعة متنوعة من الأدوات المالية طبقاً لما تتطلبه سياسة إدارة الاستثمارات الخاصة بالصندوق، وتتضمن محفظة استثمارات الصندوق استثمارات مقيدة في البورصة.

تحتوي أنشطة الصندوق على مخاطر متنوعة تتعلق بالأدوات المالية المملوكة للصندوق والأسواق التي يستثمر فيها. وتتمثل أهم أنواع المخاطر المالية التي يتعرض لها الصندوق في خطر السوق، خطر الائتمان، وخطر السيولة.

يقوم مدير الاستثمار بتحديد أوجه توظيف استثمارات الصندوق وذلك عن طريق توزيع الأصول بالطريقة التي تمكنه من تحقيق أهداف الاستثمار.

أية إنحرافات في توظيف الاصول المستهدفة أو في محفظة الاستثمارات يتم مراقبتها ومتابعتها من قبل مدير الاستثمار.

وفيما يلي أهم المخاطر المتعلقة بتلك الأدوات المالية وأهم السياسات والإجراءات التي يتبعها مدير الصندوق لخفض أثر تلك المخاطر:

٣-١ خطر الائتمان

- تعتبر أرصدة لدى البنوك من الأصول المالية المعرضة لخطر الائتمان المتمثل في عدم قدرة تلك الأطراف على سداد جزء أو كل المستحق عليهم في تواريخ الاستحقاق، ويقوم مدير الاستثمار بتطبيق سياسات وإجراءات متطورة بما يؤدى إلى خفض خطر الائتمان إلى الحد الأدنى.
- تمثل قيمة الأصول المالية المدرجة بالقوائم المالية الحد الأقصى لخطر الائتمان في تاريخ القوائم المالية.
- يقوم مدير الاستثمار بالحد من المخاطر الناتجة من تعرض الصندوق لمخاطر الائتمان المرتبطة بالأرصدة لدي البنوك عن طريق فتح حسابات لدي بنوك حسنة السمعة وذات جودة ائتمانية مقبولة في تاريخ المركز المالي، ١٠٠% من الأرصدة لدي البنوك تمثل أرصدة مودعة لدى بنوك محلية داخل جمهورية مصر العربية ذات تصنيف مقبول وخاضعة لرقابة البنك المركزي المصري، ويمكن تقييم جودة إئتمان الأصول المالية بالرجوع إلى البيانات التاريخية. ويقوم مدير الاستثمار بإدارة مخاطر الائتمان المرتبطة بالأرصدة لدى البنوك أخذاً في الاعتبار متطلبات نشرة الاكتتاب.

٣-٢ خطر السيولة

- يتمثل خطر السيولة في العوامل التي تؤثر على قدرة الصندوق على سداد جزء من أو كل إلتزاماته، وطبقاً لأحكام قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية يقوم مدير الاستثمار بالاحتفاظ بالسيولة المناسبة لتخفيض ذلك الخطر إلى الحد الأدنى.
- ويقوم مدير الاستثمار بإدارة مخاطر السيولة عن طريق الاستثمار في أدوات حقوق ملكية وأدوات دين قصيرة الأجل التي يمكن تحويلها إلى نقدية خلال أقل من سنة.

٣-٣ خطر السوق

- يشتمل خطر السوق على كل من الخسائر والأرباح المحتملة، كما يتضمن خطر العملات الأجنبية، وخطر سعر العائد، كذلك خطر سعر السوق.
- وطبقاً لأحكام قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية يقوم مدير الاستثمار بإتباع سياسة إستثمارية تهدف إلى المحافظة على الأموال المستثمرة وتعظيم العائد على الأموال وتقليل حجم المخاطر عن طريق سياسة تنويع الاستثمار والاختيار الجيد للأوراق المالية المستثمر بها وذلك من خلال التزام مدير الاستثمار باستخدام أساليب التحليلات الفنية المناسبة لكل أداة من الأدوات المالية لاتخاذ قرار الاستثمار كما يلتزم بالشروط الاستثمارية التي وردت في قانون سوق رأس المال.

ويلتزم مدير الاستثمار بالضوابط التالية:

- يتعهد مدير الإستثمار الا يزيد نسبة ما يستثمر فيه من شراء أوراق مالية لشركة واحدة علي ١٥٪ من صافي اصول الصندوق وبما لا يجاوز ٢٠٪ من الاوراق المالية لتلك الشركة.
- يتعهد مدير الإستثمار الا يزيد نسبة ما يستثمر فيه من شراء وثائق استثمار في صندوق اخر علي ٢٠٪ من صافي اصول الصندوق وبما لا يجاوز ٥٪ من عدد وثائق الصندوق المستثمر فية.

- يتعهد مدير الإستثمار بعدم تنفيذ عمليات اقراض اوراق مالية بغرض بيعها أو الشراء بالهامش او الاستحواذ من خلال المجموعات المرتبطة وفقا لاحكام الباب الثاني عشر من اللائحة التنفيذية.
- يتعهد مدير الإستثمار بعدم التعامل بنظام التداول في ذات الجلسة بما يزيد عن ١٥٪ من حجم التعامل اليومي للصندوق وبمراعاة حكم البند السابق.
- يلتزم مدير الإستثمار أن لاتزيد نسبة ما يستثمره الصندوق في الأوراق المالية الصادرة عن مجموعة مرتبطة عن ٢٠٪ من صافي أصول الصندوق.
- يلتزم مدير الإستثمار بعدم قيام الصندوق بأي عمليات إقراض أو تمويل نقدي مباشر أو غير مباشر.
- يلتزم مدير الإستثمار بعدم إستخدام أصول الصندوق في أي إجراء أو تصرف يؤدي إلي تحمل الصندوق مسؤلية تتجاوز حدود قيمة استثماره.
- في حالة تجاوز أي من حدود الاستثمار المنصوص عليها يتعين علي مدير الاستثمار إخطار الهيئة بذلك فوراً وإتخاذ الاجراءات اللازمة لمعالجة الوضع خلال أسبوع علي الاكثر.
- يجوز بحد أقصي ثلاثة أشهر من تاريخ بدء عمل الصندوق الإحتفاظ بأدوات نقدية قصيرة الأجل تتجاوز النسب المنصوص عليها في هذا البند.
- يلتزم مدير الإستثمار تحقيق سياسة توزيعات الارباح علي حملة الوثائق الوارادة بنشرة الاكتتاب.
- يلتزم مدير الإستثمار بالاحتفاظ بحد أدني من السيولة لمواجهة إلتزامات الصندوق.
- يلتزم مدير الإستثمار بالحد الادني للتصنيف الائتماني لادوات الدين أو الصكوك المستثمر فيها وفقاً لقرار مجلس ادارة الهيئة وهو (BBB-) علي أن يكون صادر من أحدي شركات التصنيف الائتماني الصادر بها قرار مجلس إدارة الهيئة ويتم الافصاح بشكل سنوي لجماعة حملة الوثائق عن أي تغيير في التقيم الائتماني لهذه الادوات الاستثمارية.

٣-٤ خطر تغير سعر العائد

يتمثل خطر سعر العائد في التغير في أسعار العائد على الأصول والالتزامات المالية للصندوق، وتقوم إدارة الصندوق باستثمار جزء من أموالها في أصول مالية ذات عائد ثابت أو لا يستحق عنها عوائد واستثمار أي زيادة في النقدية وما في حكمها في إستثمارات قصيرة الأجل وذلك للحد من تعرض الصندوق لهذا الخطر.

٣-٥ خطر العملات الأجنبية

- يمكن للصندوق الإستثمار في أدوات مالية والدخول في صفقات بعملات أخرى بخلاف الجنيه المصري (عملة التعامل)، وبناء على ذلك فإن الصندوق معرض لخطر العملات الأجنبية والتي قد يكون لها تأثيراً عكسياً على جزء من أصول أو إلتزامات الصندوق بالعملات الأجنبية.
- يتمثل خطر العملات الأجنبية في التغيرات في أسعار العملات الأجنبية والذي يؤثر على المدفوعات والمقبوضات بالعملات الأجنبية وكذلك ترجمة الأصول والالتزامات بالعملات الأجنبية.

٣-٦ خطر السعر

- يتمثل خطر السعر في تغير قيمة الأداة المالية كنتيجة لتغير سعر السوق، وذلك سواء كان هذا التغير نتيجة لإستثمارات فردية أو نتيجة تأثير حركة التجارة على الأداة المالية في السوق بصفة عامة.
- وكنتيجة لإثبات معظم إستثمارات الصندوق بالقيمة العادلة مع إثبات التغيرات في القيمة العادلة بقائمة الدخل، فإن كل التغيرات في ظروف السوق تؤثر مباشرة على قيمة صافي العائد على الإستثمار.
- يتم إدارة خطر السعر من قبل مدير الاستثمار عن طريق التنوع في محفظة الاستثمارات والتي يتم التعامل عليها في أسواق مختلفة.

٤- أرصدة لدى البنوك

	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
بنوك - حسابات جارية	٤٦٦ ٣٩٣	١ ٩٧٣ ١٧٦
الرصيد	**٤٦٦ ٣٩٣**	**١ ٩٧٣ ١٧٦**

٤-١ لأغراض إعداد قوائم التدفقات النقدية تتمثل النقدية وما في حكمها فيما يلي: -

	عن التسعة أشهر المنتهية في	
	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥
بنوك – حسابات جارية	٤٦٦ ٣٩٣	٣ ٩٦٨ ٤٤٠
	٤٦٦ ٣٩٣	**٣ ٩٦٨ ٤٤٠**

٥- وثائق الاستثمار المصدرة والمدفوعة

- قامت الجهات المؤسسة للصندوق بالإكتتاب في عدد ١٠ مليون وثيقة (عشرة مليون وثيقة) بإجمالي قيمة ١٠ مليون جنيه مصري (عشرة مليون جنيه مصري).
- بتاريخ ٢٧ مايو ٢٠٢١ تم تغطية الاكتتاب في عدد ٥٤٨ ١٨٤ ١٠ وثيقة ولم يقم المؤسسين بالاكتتاب في هذة الوثائق وبذلك تصبح عدد وثائق الصندوق بعد الاكتتاب ٥٤٨ ١٨٤ ٢٠ وثيقة وتصبح نسبة حصة المؤسسين في الوثائق بعد تغطية الاكتتاب ٤٩,٥٥٪.
- قرر لجنة الإشراف بتاريخ ٣ نوفمبر ٢٠٢٤ تخفيض المبلغ المجنب من المؤسسين إلى ٥ مليون جنيه مصرى بدلاً من ١٠ مليون جنيه مصرى، على أن يتم الإحتفاظ بالمبلغ المجنب من شركة أودن للإستثمارات المالية - كمؤسس منفرد للصندوق بمبلغ وقدرة ٥ مليون جنيه مصرى وما يعادله من وثائق في الصندوق، وذلك وفقاً لطلب ورغبة شركة فاليو المالية (كسب المالية – سابقاً) فى بيع حصتها فى وثائق الصندوق بالإضافة إلى عدد ١٠٠ ألف وثيقة مملوكه لشركة أودن للإستثمارات المالية وقد تم موافقة الهيئة العامة للرقابة المالية بتاريخ ٨ ديسمبر ٢٠٢٤ على هذا التخفيض لتصبح نسبة حصة شركة أودن للإستثمارات المالية عدد ٥ مليون بنسبة تغطية للإكتتاب ٢٤,٧٧٪ علي النحو التالي:-

	عدد الوثائق	القيمة الاسمية	%
شركة أودن للاستثمارات المالية	٥ ٠٠٠ ٠٠٠	٥ ٠٠٠ ٠٠٠	٢٤,٧٧
إجمالي الوثائق	**٥ ٠٠٠ ٠٠٠**	**٥ ٠٠٠ ٠٠٠**	٢٤,٧٧
وثائق إكتتاب عام	١٥ ١٨٤ ٥٤٨	١٥ ١٨٤ ٥٤٨	٧٥,٢٣
إجمالى وثائق الاستثمار المصدرة والمدفوعة	**٢٠ ١٨٤ ٥٤٨**	**٢٠ ١٨٤ ٥٤٨**	١٠٠٪

٦- إستثمارات مالية بالقيمه العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر

البيان	نسبة استثمارات لصندوق في رأس مال الشركة / البنك	نسبة القيمة السوقية إلى صافى أصول الصندوق %	القيمة العادلة في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥	فروق القيمة العادلة	القيمة الشرائية	القيمة البيعية	أرباح البيع	القيمة العادلة في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦
قطاع إتصالات وإعلام وتكنولوجيا المعلومات								
المصرية للإتصالات	٠,٠٤٣١٧٣٪	١١,٦٢٪	١ ٤٤٦ ٩٤٠	٢ ٥٧٨ ٥٢٦	٤ ٣٢٤ ٣٢٧	(١ ٠٨١ ٥٢٧)	١٠١ ٧٣٤	٧ ٣٧٠ ٠٠٠
اي فاينانس للاستثمارات المالية والرقمية	--	--	٢ ٦٩٩ ٥٤٠	--	--	(٢ ٧١٨ ٨٤٠)	١٩ ٣٠٠	--
فوري لتكنولوجيا البنوك والمدفوعات الالكترونية	--	--	٣ ٤٨١ ٩٢٠	--	٦٠٩ ٦٩٦	(٤ ٧٣٤ ١٢٣)	٦٤٢ ٥٠٧	--
			٧ ٦٢٨ ٤٠٠	٢ ٥٧٨ ٥٢٦	٤ ٩٣٤ ٠٢٣	(٨ ٥٣٤ ٤٩٠)	٧٦٣ ٥٤١	٧ ٣٧٠ ٠٠٠
قطاع خدمات ومنتجات صناعيه وسيارات								
جي بى كوربوريشن	٠,٠٠٨٥٦٧٪	١٤,٦٦٪	٨١٠ ٠٠٠	٤٥١ ٢٥٦	١١ ٧٢٠ ٢٣٨	(٤ ٠٧٣ ٠٤٣)	٣٩١ ٥٤٩	٩ ٣٠٠ ٠٠٠
			٨١٠ ٠٠٠	٤٥١ ٢٥٦	١١ ٧٢٠ ٢٣٨	(٤ ٠٧٣ ٠٤٣)	٣٩١ ٥٤٩	٩ ٣٠٠ ٠٠٠
قطاع مقاولات وانشاءات هندسيه								
اوراسكوم كونستراكشون بي ال سي	٠,٠٠٤٧٠٧٪	٦,٢٣٪	٨٦٠ ٠٠٠	١ ٤٧٠ ٩٠١	١ ٦١٩ ٥٩٩	--	--	٣ ٩٥٠ ٥٠٠
			٨٦٠ ٠٠٠	١ ٤٧٠ ٩٠١	١ ٦١٩ ٥٩٩	--	--	٣ ٩٥٠ ٥٠٠
قطاع المنسوجات وسلع معمره								
النساجون الشرقيون للسجاد	--	--	٣١٣ ٨٧٥	--	--	(٣٢٤ ٠٨٩)	١٠ ٢١٤	--
			٣١٣ ٨٧٥	--	--	(٣٢٤ ٠٨٩)	١٠ ٢١٤	--
قطاع تجاره وموزعون								
ام.ام جروب للصناعة والتجارة العالمية	٠,٠٠١٨٨٧٪	٣,٤٨٪	٨٣٣ ٤٠٠	(٦٠٦ ٩٢٩)	٢ ٨١٥ ٩٦٠	(٨٣١ ٩٠٠)	(١ ٥٠٠)	٢ ٢٠٩ ٠٣١
			٨٣٣ ٤٠٠	(٦٠٦ ٩٢٩)	٢ ٨١٥ ٩٦٠	(٨٣١ ٩٠٠)	(١ ٥٠٠)	٢ ٢٠٩ ٠٣١
قطاع موارد أساسية								
أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية	--	--	٢ ٩٠٧ ٠٠٠	--	--	(٤ ١٩٢ ٧٩٣)	١ ٢٨٥ ٧٩٣	--
سيدي كرير للبتروكيماويات	--	--	٢ ٤٥٠ ١٩٦	--	--	(٢ ٥٨٧ ٦٧٧)	١٣٧ ٤٨١	--
مصر لانتاج الاسمدة - موبكو	--	--	١ ٣٤٤ ٢٢٧	--	--	(١ ٩٢٨ ٧٠٧)	٥٨٤ ٤٨٠	--
مصر للألومنيوم	--	--	--	--	٥٩٧ ٩٢٦	(٦٠٦ ٦٩٧)	٨ ٧٧١	--
			٦ ٧٠١ ٤٢٣	--	٥٩٧ ٩٢٦	(٩ ٣١٥ ٨٧٤)	٢ ٠١٦ ٥٢٥	--
قطاع عقارات								
إعمار مصر للتنمية	--	--	١ ٣٥٨ ٠٠٠	--	٣٣٨ ٧٣٣	(١ ٩٤٨ ٧٦٨)	٢٥٢ ٠٣٥	--
أوراسكوم للتنمية مصر	--	--	٨٦٣ ٦٠٠	--	٣ ٠٤٢ ٩٠٠	(٥ ٢٩٣ ٥١٠)	١ ٣٨٧ ٠١٠	--
بالم هيلز للتعمير	٠,٠٠٠٢٨٤٪	٢,٥٦٪	١ ٠٧٦ ٢٥٠	٢٤٩ ٧١٥	٢ ٥٠٢ ٣٥٢	(٢ ٩٨٢ ٦٥٧)	٧٧٩ ٣٤٠	١ ٦٢٥ ٠٠٠
مجموعة طلعت مصطفى القابضة	٠,٠٠٠١٠٦٪	٣,٤٣٪	٥ ٦٨٠ ٠٠٠	٨٧ ٥٣٢	٤٨٦ ٩٦٨	(٤ ٣٥٩ ٢٩٣)	٢٧٩ ٢٩٣	٢ ١٧٤ ٥٠٠
المصريين للاسكان والتنمية والتعمير	٠,٠٢٠٣٣٤٪	١٠,٧٧٪	--	(١ ٧١٣ ٠٢٥)	٨ ٥٤٥ ٣٧٥	--	--	٦ ٨٣٢ ٣٥٠
			٨ ٩٧٧ ٨٥٠	(١ ٣٧٥ ٧٧٨)	١٤ ٩١٦ ٣٢٨	(١٤ ٥٨٤ ٢٢٨)	٢ ٦٩٧ ٦٧٨	١٠ ٦٣١ ٨٥٠
قطاع خدمات مالية غير مصرفية								
مجموعة اى اف ام جى القابضة EFG Holding	--	--	١ ٨٣٧ ٤٠٢	--	٢٠٧ ٢٣٨	(٢ ١٦٨ ٢٦٩)	١٢٣ ٦٢٩	--
فالمور القابضة للاستثمار - جنيه مصرى	--	--	٤٨٧ ٧٦٧	--	--	(٤٩١ ٩١٨)	٤ ١٥١	--
يو للتمويل الأستهلاكي (فاليو)	٠,٠٤٠٧٠٥٪	١٣,٥٢٪	١ ٠٢٢ ٢٤٩	(٨٨٦ ٦٤٨)	١١ ٩٨١ ٣٢٧	(٣ ٨٦٠ ٤٤٩)	٣١٧ ٤٢١	٨ ٥٧٣ ٩٠٠
			٣ ٣٤٧ ٤١٨	(٨٨٦ ٦٤٨)	١٢ ١٨٨ ٥٦٥	(٦ ٥٢٠ ٦٣٦)	٤٤٥ ٢٠١	٨ ٥٧٣ ٩٠٠

٦- إستثمارات مالية بالقيمه العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر (تابع)

البيان	نسبة استثمارات لصندوق في رأس مال الشركة / البنك	نسبة القيمة السوقية إلى صافى أصول الصندوق %	القيمة العادلة في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥	فروق القيمة العادلة	القيمة الشرائية	القيمة البيعية	أرباح البيع	القيمة العادلة في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦
قطاع الطاقة والخدمات المساندة								
الأسكندرية للزيوت المعدنية	--	--	١ ٣٨٦ ٠٠٠	--	--	(١ ٤٤٣ ٦٠٩)	٥٧ ٦٠٩	--
			١ ٣٨٦ ٠٠٠	**--**	**--**	**(١٤٤٣ ٦٠٩)**	**٥٧ ٦٠٩**	**--**
قطاع البنوك								
البنك التجارى الدولى - مصر	٠,٠٠٠١٠٤٪	٥,٥٨٪	٦ ٩١١ ٣٠٠	٦٠٩ ٣٢٩	٦٣٩ ٦٠٤	(٥ ٦٩٤ ٣٤٢)	١ ٠٧٠ ٥٠٩	٣ ٥٣٦ ٤٠٠
بنك كريدي اجريكول مصر	--	--	١ ١٩٦ ٥١٢	--	--	(١ ٢١٠ ٤٣٢)	١٣ ٩٢٠	--
مصرف ابو ظبي الاسلامي - مصر	٠,٠٠٠٢٧١٪	٦,٤١٪	١ ١٣٦ ٢٠٠	٦٩١ ٤١٨	٤ ١٥٠ ٨٥٦	(٢ ٤٥٩ ٩٢١)	٥٤٨ ٤٤٧	٤ ٠٦٧ ٠٠٠
			٩ ٢٤٤ ٠١٢	**١ ٣٠٠ ٧٤٧**	**٤ ٧٩٠ ٤٦٠**	**(٩ ٣٦٤ ٦٩٥)**	**١ ٦٣٢ ٨٧٦**	**٧ ٦٠٣ ٤٠٠**
قطاع الاغذيه والمشروبات والتبغ								
الدلتا للسكر	--	--	٢٢٧ ٩٣٠	--	--	(٢٣٣ ٨٣٥)	٥ ٩٠٥	--
الشرقيه للدخان - ايسترن كومباني	--	--	--	--	٢ ٦٧٤ ٨٣٢	(٢ ٧٠٢ ٥١٠)	٢٧ ٦٧٨	--
ايديتا للصناعات الغذائية	--	--	--	--	١ ٧٣٨ ٠٩٣	(١ ٩٢٨ ٦٦٢)	١٩٠ ٥٦٩	--
جورميه ايجيبت دوت كوم للاغذية	٠,٠٣٧٢٥٠٪	٥,٨٧٪	--	١٠٤ ٤٣٨	٣ ٦٢٠ ٥٦٢	--	--	٣ ٧٢٥ ٠٠٠
			٢٢٧ ٩٣٠	**١٠٤ ٤٣٨**	**٨ ٠٣٣ ٤٨٧**	**(٤ ٨٦٥ ٠٠٧)**	**٢٢٤ ١٥٢**	**٣ ٧٢٥ ٠٠٠**
قطاع الصحة و الادوية								
أبن سينا فارما	--	--	٧٨٢ ٦١٢	--	١ ٠٢٨ ٨٠٤	(٢ ١٩٢ ٧٣٧)	٣٨١ ٣٢١	--
			٧٨٢ ٦١٢	**--**	**١ ٠٢٨ ٨٠٤**	**(٢ ١٩٢ ٧٣٧)**	**٣٨١ ٣٢١**	**--**
قطاع خدمات النقل والشحن								
المصريه لخدمات النقل (ايجيترانس)	--	--	٢ ١٥٤ ٩٤٤	--	٢٨٠ ١٧٨	(٢ ٣٩٨ ٩٨٧)	(٣٦ ١٣٥)	--
			٢ ١٥٤ ٩٤٤	**--**	**٢٨٠ ١٧٨**	**(٢ ٣٩٨ ٩٨٧)**	**(٣٦ ١٣٥)**	**--**
قطاع خدمات تعليمية								
القاهرة للإستثمار والتنمية العقارية سيرا للتعليم	٠,٠٢٢٢١٦٪	٨,١٧٪	--	٤٣٦ ٨٢٤	٤ ٧٤٢ ٠٥٦	--	--	٥ ١٧٨ ٨٨٠
			--	**٤٣٦ ٨٢٤**	**٤ ٧٤٢ ٠٥٦**	**--**	**--**	**٥ ١٧٨ ٨٨٠**
صندوق شركه الدلتا لتامينات الحياه للسيوله النقدية			٦ ١٧٠ ٥٥٣	--	٢ ٢٩٩ ٨٣٩	(٩ ٠٦٩ ٠٤٦)	٥٩٨ ٦٥٤	--
صندوق إستثمار اودن النقدي ذو العائد التراكمي – الرابع*			٢ ٩٢٠ ٨٤٠	٢١٦ ٩٧٦	٩ ٤٠٠ ٠١٦	(٨ ٤٥٦ ٧٧٠)	٢٥٩ ٣٨٠	٤ ٣٤٠ ٤٤٢
			٩ ٠٩١ ٣٩٣	**٢١٦ ٩٧٦**	**١١ ٦٩٩ ٨٥٥**	**(١٧ ٥٢٥ ٨١٦)**	**٨٥٨ ٠٣٤**	**٤ ٣٤٠ ٤٤٢**
الرصيد			**٥٢ ٣٥٩ ٢٥٧**	**٣ ٢٧٧ ١١٧**	**٨١ ٥٧٠ ٤٣٢**	**(٨١ ٩٧٥ ١١١)**	**٩ ٤٤١ ٠٦٥**	**٦٤ ٦٧٢ ٧٦٠**

*خلال الفترة تم شراء وثائق صندوق إستثمار اودن النقدي ذو العائد التراكمي لعدد ٣ ٤٠٤ ٥٨٩ وثيقة وسعر الوثيقة ١,٢٧٤٨٨ جنيه مصري في ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦.

٧- مدينون وأرصدة مدينة أخري

	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
كوبونات أسهم مستحقة	٣٢ ٧٤١	٢٢٢ ٥٠٠
إيرادات مستحقة	١٩٣	٨٢٧
شركة مباشر إنترناشونال لتداول الأوراق	--	١٧
الرصيد	**٣٢ ٩٣٤**	**٢٢٣ ٣٤٤**

٨- المستحق للأطراف ذات علاقة

	٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
شركة أودن للاستثمارات المالية – مؤسس – إيضاح (١٢)	٢١٩ ٧٠٠	٢٠٧ ١٨٥
شركة ألفا لإدارة الإستثمارات المالية	٣١٧ ٠٩٨	١ ٢٩٧ ٧٥٤
الرصيد	**٥٣٦ ٧٩٨**	**١ ٥٠٤ ٩٣٩**

٩- دائنون وأرصدة دائنة أخرى

	٣٠ يونيو ٢٠٢٦	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
شراء أوراق مالية - شركات السمسرة	--	٤٤٩ ٨١٥
مصروفات مستحقة	١ ١٧٧ ٠٨٤	٣٨٢ ٣٤٢
دائنون مصلحة الضرائب	١٥١	١٦ ٧٧٣
المساهمة التكافلية للتأمين الصحي الشامل	٤١ ٧١٥	٣٣ ٠١٣
الرصيد	**١ ٢١٨ ٩٥٠**	**٨٨١ ٩٤٣**

١٠- مخصص مطالبات

	٣٠ يونيو ٢٠٢٦	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
الرصيد في أول الفترة / العام	٢ ٩٥٣ ٣٧٠	٢ ٣٧٩ ١١٩
المحول من الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى	٣٧ ٢٩٦	--
المكون خلال الفترة / العام	--	٥٧٤ ٢٥١
مخصص أتتفى الغرض منه	(٢ ٩٩٠ ٦٦٦)	--
الرصيد أخر الفترة / العام	**--**	**٢ ٩٥٣ ٣٧٠**

– وفقا لقانون رقم (٩٦) لسنة ٢٠١٥ يتم عمل مخصص بنسبة ١٠٪ كضريبة على الأرباح الرأسمالية الناتجة عن التعامل في الأوراق المالية المقيدة بالبورصة وحتى تاريخ صدور القانون ولم يتم إصدار اللائحة التنفيذية للقانون.

١١- ضرائب الدخل

(١) بتاريخ ٣٠ سبتمبر ٢٠١٤ صدر القرار الجمهوري بقانون رقم ٥٣ لسنة ٢٠١٤ وقد تضمن هذا القانون أحكاماً بتعديل بعض مواد قانون الضريبة على الدخل الصادر بالقانون ٩١ لسنة ٢٠٠٥، ومنها المعالجة الضريبية المتعلقة بصناديق الاستثمار وذلك بإخضاعها للضريبة على الدخل مع فرض ضرائب على التوزيعات من وإلى الصندوق وأيضاً ضريبة على الأرباح الرأسمالية المحققة مع الأخذ في الاعتبار الإعفاءات التالية :

أ- إعفاء توزيعات صناديق الاستثمار في الأوراق المالية المنشأة وفقاً لقانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ التي لا يقل استثمارها في الأوراق المالية وغيرها من أدوات الدين عن (٨٠٪).

ب- إعفاء توزيعات صناديق الاستثمار القابضة التي يقتصر الاستثمار فيها على صناديق الاستثمار المشار اليها في البند السابق.

ج- إعفاء ٩٠٪ من توزيعات الأرباح التي تحصل عليها صناديق الاستثمار في الأوراق المالية وصناديق الاستثمار القابضة المشار إليهما في البندين عاليه.

د- إعفاء عائد الاستثمار في صناديق الاستثمار النقدية.

ه- إعفاء عائد السندات المقيدة في جداول بورصة الأوراق المالية دون سندات الخزانة.

و- إعفاء أرباح صناديق الاستثمار التي يقتصر نشاطها على الاستثمار في النقد دون غيره.

(٢) بتاريخ ٢٠ أغسطس ٢٠١٥ صدر قرار رئيس الجمهورية بقانون رقم (٩٦) لسنة ٢٠١٥ يعدل بعض أحكام قانون الضريبة على الدخل رقم (٩١) لسنة ٢٠٠٥ على أن يعمل بهذا القرار اعتباراً من اليوم التالي لنشره، وفيما يلي أهم التغيرات الواردة بالقرار:

أ- تخفيض سعر الضريبة على الدخل ليصبح ٢٢,٥ % من صافي الأرباح السنوية.

ب-وقف العمل بفرض ضريبة رأسمالية على ناتج التعامل في الأوراق المالية المقيدة بالبورصة لمدة عامين تبدأ من ١٧ مايو ٢٠١٥. وقد تم مد هذه المدة لتصبح حتى تاريخ ١٧ مايو ٢٠٢٠ وفقاً للقانون رقم ٧٦ لسنة ٢٠١٧ وقد تم مد هذه المدة لتصبح حتى نهاية عام ٢٠٢١ وفقاً للقانون رقم ١٩٩ لسنة ٢٠٢٠.

(٣) بتاريخ ١٥ سبتمبر ٢٠٢٣ صدر قرار رئيس الجمهورية بقانون رقم ٣٠ لسنة ٢٠٢٣ بالتجاوز عن الضريبة المقرر علي الأرباح الرأسمالية علي ناتج التعامل في الأوراق المالية المقيدة بالبورصة وحتى تاريخ صدور القانون.

(٤) صدر تعديلات على بعض القانون الخاصة بضريبة الدخل بتاريخ ٢٨ يوليو ٢٠٢٦ ومنها:

المادة (٣١) من قانون الضريبة على الدخل وقد اسفر التعديل عن الاتى :

تم إضافة بند رقم (٧) إلى المادة (٣١) من قانون الضريبة علي الدخل وقد أسفر التعديل عن الاتى :

-تعفى من الضريبة الارباح الراسمالية المحققة من التصرف فى الاوراق المالية المقيدة فى بورصة الاوراق المالية المصرية مع عدم جواز خصم الخسائر الناجمة عن هذه التصرفات أو ترحيلها لسنوات سابقة.

-ويستثنى من ذلك الارباح الرأسمالية المحققة من التصرف فى الاوراق المالية المقيدة فى بورصة الاوراق المالية المصرية التى يترتب على التصرف فيها شطب قيد اسهم الشركة من البورصة.

المادة الخامسة :

تجاوز كامل عن ضريبة الأرباح الرأسمالية غير المسددة على التصرف فى الأسهم المقيدة بالبورصة المصرية عن الفترة من ١٦ يونيو ٢٠٢٣ حتى تاريخ العمل بهذا القانون ٢٩ يوليو ٢٠٢٦.

استحدث المشرع الضريبي معالجة خاصة لعمليات البيع والشراء التي تتم علي الورقة المالية ذاتها خلال ذات اليوم حيث اصبحت تخضع لضريبة الدمغة بسعر (٠,٢٥) في الالف ، ويعد ذلك تغير جوهري حيث كانت تلك العمليات مستثاة من الخضوع للضريبية قبل صدور قانون ١٥٣ لسنة ٢٠٢٦

١١-١ الموقف الضريبى

أ- ضرائب أرباح شركات الأموال:

السنوات حتى ٢٠٢٥: تم إعداد وتقديم الإقرارات الضريبية إلكترونياً فى ضوء أحكام قانون الضريبة على الدخل وتعديلاته، وإرسالها عبر البوابة الإلكترونية لمصلحة الضرائب المصرية فى المواعيد القانونية.

ب- ضرائب كسب العمل:

الفترة حتى ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦: لا يوجد عاملين بالصندوق.

ت- ضرائب الدمغة:

- الفترة حتى ٣٠ سبتمبر ٢٠٢٦ : تلتزم الشركة بإحتساب الضريبة وتوريدها فى المواعيد القانونية.

١٢- المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة

- يعتبر الطرف ذات علاقة إذا كان يسيطر على الطرف الآخر أو يكون له القابلية للتأثير على القرارات المالية أو التنفيذية أو تحت سيطرة مشتركة.
- وتتمثل الأطرف ذات العلاقة إذا كان مرتبط بنشاط الصندوق وذلك وفقاً لنص المادة ١٤١ من اللائحة التنفيذية لقانون ٩٥ لسنة ١٩٩٢.
- تمتلك شركة أودن للاستثمارات المالية (مؤسس الصندوق) عدد ٥ ٠٠٠ ٠٠٠ وثيقة بإجمالي مبلغ ٥ ٠٠٠ ٠٠٠ جنيه مصري الأمر الذي يتماشى مع أحكام المادة (١٤٧) من اللائحة التنفيذية لقانون سوق رأس المل رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ والمعدلة بقرار وزير الاستثمار رقم ٢٢ لسنة ٢٠١٤، حيث لا يجوز أن يزيد الحد الأقصى للأموال المستثمرة في الصندوق عن خمسين ضعف قيمة الوثائق المملوكة للشركة منشئ الصندوق .
- تقتضى طبيعة النشاط أن يتعامل الصندوق خلال العام مع مؤسس الصندوق شركة أودن للإستثمارات الماليه ، مدير الإستثمار شركة ألفا لإدارة الإستثمارات المالية.
- إيضاح رقم (٨) المستحق على الأطراف ذات العلاقة.

١٢-١ أتعاب مدير الاستثمار

تتكون أتعاب مدير الإستثمار طبقاً لعقد الإدارة المبرم بين لجنة الإشراف علي صندوق إستثمار أودن للإستثمار في الأسهم المصرية "كسب" - صندوق استثمار مغلق – وشركة أودن للاستثمارات المالية والمؤرخ في ١٤ يناير ٢٠٢١ وبناء على أجتماع جماعة حملة الوثائق بتاريخ ٢٠ سبتمبر ٢٠٢١ تم تعيين شركة الفا لإدارة الإستثمارات المالية - مدير الاستثمار- كما يلي:-

أ - أتعاب الإدارة

يستحق مدير الإستثمار أتعاب ثابتة نظير إدارته للصندوق بواقع ٢٪ سنويا من صافي قيمة أصول الصندوق ويتم سدادها في أخر يوم عمل كل ثلاثة شهور.

ب - أتعاب حسن الأداء

يستحق مدير الاستثمار أتعاب حسن أداء بواقع ١٥٪ سنوياً من صافي أرباح الصندوق السنوية في ٣١ ديسمبر من كل عام التي تفوق عائد أذون الخزانة الصافي (بعد إستقطاع الضرائب) لمدة ٩١ يوم سنوياً وتدفع أتعاب حسن الاداء بعد إعتمادها من مراقب الحسابات في نهاية كل عام.

١٢-٢ أتعاب المؤسسين

يستحق للمؤسسين أتعاب ثابتة بواقع ٠,٥ % سنوياً من صافى قيمة أصول الصندوق وتوزع بنسبة كل مؤسس حسب حصته فى رأسمال التأسيس.

١٢-٣ أتعاب شركة خدمات الادارة

- تتقاضي الشركة المصرية لخدمات الإدارة في مجال صناديق الإستثمار ش.م.م أتعاب سنوية تحتسب علي الشرائح التالية وتدفع شهريا علي أساس نسبة سنوية من صافي أصول الصندوق بحد ادني ٥٤ ٠٠٠ جنيه مصري سنوياً مقابل القيام بمهام شركة خدمات الادارة كما يلي:-

  الشريحة الاولي : من صفر الي ١٠٠ مليون بنسبة ٠٢, % من صافي أصول الصندوق

  الشريحة الثانية : من ١٠٠ مليون الي ٢٠٠ مليون بنسبة ٠١٧٥, % من صافي أصول الصندوق

  الشريحة الثالثة : من ٢٠٠ مليون الي ٣٠٠ مليون بنسبة ٠١٥٠, % من صافي أصول الصندوق

  الشريحة الرابعة : من ٣٠٠ مليون الي ٥٠٠ مليون بنسبة ٠١٢٥, % من صافي أصول الصندوق
- قررت جماعة حملة وثائق صندوق إستثمارات أودن للإستثمار في الأسهم المصرية – كسب فى إجتماعها المنعقد بتاريخ ٢٦ سبتمبر ٢٠٢٢ زيادة أتعاب الشركة المصرية لخدمات الإدارة في مجال صناديق الإستثمار ش.م.م مقابل إعداد القوائم المالية السنوية والمراكز المالية الربع سنوية للصندوق مبلغ ٢٠ الف جنيه مصري سنوياً ،وذلك في ضوء قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ١٣٠ لسنة ٢٠٢١ ، مع إبقاء باقي الأتعاب المستحقة للشركة الواردة بنشرة إكتتاب الصندوق كما هي.

١٢-٤ أتعاب لجنة الاشراف

تبلغ أتعاب لجنة الاشراف ١٢ ألف جنيه مصري شهرياً بواقع ٤ الأف جنيه مصري لكل عضو بإجمالي ١٤٤ الف جنيه كحد أقصي سنوياً.

١٢-٥ أتعاب ممثل جماعة حملة الوثائق

أتعاب ممثل جماعة حملة الوثائق ونائبه بحد أقصي ٦٦ ألف جنيه مصري سنوياً لكليهما.

١٣- أحداث هامة

أ- قررت لجنة السياسات النقدية للبنك المركزي المصري خلال عام ٢٠٢٥ تخفيض سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة وسعر العملية الرئيسية للبنك المركزي بواقع ٧٢٥ نقطة أساس ليصل إلى ٢٠٪،٢١٪، ٢٠,٥٠٪ على الترتيب، كما تم تخفيض سعر الائتمان والخصم بواقع ٧٢٥ نقطة أساس ل يصل إلى ٢٠,٥٠٪.

ب-قررت لجنة السياسات النقدية للبنك المركزي المصري بتاريخ ١٢ فبراير ٢٠٢٦ تخفيض سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة وسعر العملية الرئيسية للبنك المركزي بواقع ١٠٠ نقطة أساس ليصل إلى ١٩٪،٢٠٪، ١٩,٥٠٪ على الترتيب، كما تم تخفيض سعر الائتمان والخصم بواقع ١٠٠ نقطة أساس ليصل إلى ١٩,٥٠٪.

ج- في ٢٨ فبراير ٢٠٢٦ شهدت منطقة الشرق الاوسط تصاعدا في الاحداث الجيوسياسية نتيجة إندلاع صراع مسلح وقد تم إستهداف بعض المنشأت والمرافق البترولية مما قد يوثر علي الاقتصاد العالمي و المصري مما يؤدي إلى وجود تاثيرات محتملة علي البيئة التشغيلية للشركة وذلك من خلال عدة أوجه قد تواجه الشركة أرتفاعا في التكاليف نتيجة أضطراب إمدادات الغاز والزيادة المتوقعة في الطاقة وكذا تباطو في النمو وعدم إستقرار أسواق المال وزيادة سرعة التضخم الذي سيؤدى إلى ارتفاع أسعار السلع مما قد يودي الي ضغط علي هوامش الارباح.

وتقوم إدارة الشركة حاليا وبشكل مستمر في مراقبة وتقييم تطورات الموقف عن كثب لاتخاذ التدابير الاحترازية والتشغيلية اللازمة لحماية أصولها لضمان إستمرارية الاعمال.

ونظراً للتقلبات السريعة في الاحداث فان الشركة تقوم حاليا بتقييم هذا التاثير بعناية لفهم الاثر الصافي علي أدائها العام وتدفقاتها النقدية بشكل موثوق.

١٣-١ أحداث هامة

قررت لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري بتاريخ ٢٩ أكتوبر ٢٠٢٦ رفع سعري عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة وسعر العملية الرئيسية للبنك المركزي بواقع ١٠٠ نقطة أساس ليصل إلى ٢٠٪ و٢١,٠٪ و٢٠,٥٪ على الترتيب، كما تم رفع سعر الائتمان والخصم بواقع ١٠٠ نقطة أساس ليصل إلى ٢٠,٥٪.

١٤- أهم السياسات المحاسبية المطبقة

١٤- ١ المعاملات بالعملات الأجنبية

- يتم ترجمة المعاملات الأجنبية بعملة التعامل الخاصة بالصندوق بسعر الصرف في تواريخ المعاملات.
- الأصول والالتزامات ذات الطبيعة النقدية بالعملة الأجنبية يتم ترمتها لعملة التعامل بسعر الصرف في تاريخ إعداد القوائم المالية.
- يتم ترجمة الأصول والالتزامات التي يتم قياسها بالقيمة العادلة بالعملة الأجنبية بسعر الصرف المستخدم عند تحديد القيمة العادلة.
- يتم ترجمة الأصول والالتزامات ذات الطبيعة غير النقدية التي يتم قياسها بالتكلفة التاريخية بالعملة الأجنبية بسعر الصرف في تاريخ المعاملة.
- وبصفة عامة يتم الاعتراف بفروق العملة في الأرباح أو الخسائر، وبإستثناء فروق العملة الناتجة من ترجمة ما يتم الاعتراف به في بنود الدخل الشامل الأخر:
- الاستثمارات المتاحة للبيع في أدوات حقوق الملكية (بإستثناء الاضمحلال، حيث يتم إعادة تبويب فروق العملة ببنود الدخل الشامل الأخر الي الأرباح أو الخسائر).

١٤- ٢ الأدوات المالية

تصنيف وقياس الاصول المالية

تقوم الشركة بتبويب أصولها المالية بين المجموعات التالية: أصول مالية يتم قياسها بالتكلفة المستهلكة، أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الاخر، أصول مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر, ويستند التصنيف بشكل عام إلى نموذج الأعمال الذي تدار به الأصول المالية وتدفقاتها النقدية التعاقدية.

الأصول المالية بالتكلفة المستهلكة

يحتفظ بالأصل المالي ضمن نموذج الأعمال للأصول المالية المحتفظ بها لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية, الهدف من نموذج الأعمال هو الاحتفاظ بالأصول المالية لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية المتمثلة في اصل مبلغ الاستثمار والعوائد, البيع هو حدث عرضي استثنائي بالنسبة لهدف هذا النموذج وبالشروط الواردة في المعيار المتمثلة في وجود تدهور في القدرة الائتمانية لمصدر الاداة المالية,
أقل مبيعات من حيث الدورية والقيمة, أن تتم عملية توثيق واضحة ومعتمدة لمبررات كل عملية بيع ومدى توافقها مع متطلبات المعيار,

الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الاخر

يحتفظ بالأصل المالي ضمن نموذج الأعمال للأصول المالية المحتفظ بها لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية والبيع, كلا من تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية والبيع يتكاملان لتحقيق هدف النموذج, مبيعات مرتفعة من حيث الدورية والقيمة بالمقارنة مع نموذج أعمال المحتفظ به لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية,

الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الارباح والخسائر

يحتفظ بالأصل المالي ضمن نماذج أعمال أخرى تتضمن المتاجرة، إدارة الاصول المالية على أساس القيمة العادلة، تعظيم التدفقات النقدية عن طريق البيع, هدف نموذج الأعمال ليس الاحتفاظ بالأصل المالي لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية أو المحتفظ به لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية والبيع, تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية حدث عرضي بالنسبة لهدف النموذج,

تقييم نموذج الأعمال

يقوم الصندوق بإجراء تقييم لنموذج الأعمال الذي يحتفظ فيه بالأصل على مستوى المحفظة لأن هذا يعكس على أفضل وجه طريقة إدارة الأعمال وتقديم المعلومات إلى الإدارة, تشمل المعلومات التي يتم النظر فيها:

- السياسات والأهداف المعلنة للمحفظة وألية عمل تلك السياسات من الناحية العملية, وخصوصا لمعرفة ما إذا كانت استراتيجية الإدارة تركز على كسب إيرادات الفوائد التعاقدية أو مطابقة مده الأصول المالية مع مده الالتزامات المالية التي تمول تلك الأصول أو تحقيق التدفقات النقدية من خلال بيع الأصول،
- كيفية تقييم أداء المحفظة ورفع تقرير بهذا الشأن إلى إدارة الشركة،
- المخاطر التي تؤثر على أداء نموذج الأعمال والأصول المالية المحتفظ بها في نموذج الأعمال هذا وكيفية إدارة هذه المخاطر،
- عدد صفقات وحجم وتوقيت المبيعات في فترات سابقة، واسباب هذه المبيعات وتوقعاتها بشأن نشاط المبيعات في المستقبل, ومع ذلك، لا يتم النظر في المعلومات المتعلقة بنشاط المبيعات بشكل منفصل بل اعتبارها جزءا من تقييم شامل لكيفية تحقيق الهدف المعلن للشركة لإدارة الأصول المالية وكيفية تحقيق التدفقات النقدية،
- يتم قياس الأصول المالية المحتفظ بها للمتاجرة أو التي يتم تقييم أدائها على أساس القيمة العادلة بالقيمة العادلة من خلال الارباح والخسائر لأنها غير محتفظ بها لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية فقط وغير محتفظ بها لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية مع بيع الأصول المالية،
- يتم تصنيف وقياس كل من أدوات الدين وأدوات حقوق الملكية على النحو التالى:

الأداة المالية	طرق القياس وفقاً لنموذج الأعمال		
	التكلفة المستهلكة	القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل	
أدوات حقوق الملكية	لا ينطبق	خيار لمرة واحدة عند الاعتراف الأولى ولا يتم الرجوع فيه,	القيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
أدوات الدين	نموذج الأعمل للأصول المحتفظ بها لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية	نموذج الأعمال للأصول المحتفظ بها لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية والبيع	المعاملة العادية لأدوات حقوق الملكية

إلغاء الاعتراف بالأصل المالي

يقوم الصندوق بإلغاء إثبات الأصل المالي فقط عند:

انقضاء الحقوق التعاقدية في التدفقات النقدية من الأصل المالي،

تحويل الحقوق التعاقدية في أستلام التدفقات النقدية من الأصل المالي وتحويل ما يقارب جميع مخاطر ومكافآت ملكية الأصل المالي، أو الإبقاء على الحقوق التعاقدية في أستلام التدفقات النقدية من الأصل المالي مع تحمل التزاماً تعاقدياً بدفع التدفقات النقدية إلى واحد، أو أكثر من المستلمين وتحويل ما يقارب جميع مخاطر ومكافآت ملكية الأصل المالي,

تحويل الحقوق التعاقدية في أستلام التدفقات النقدية من الأصل المالي دون تحويل ولا إبقاء ما يقارب جميع مخاطر ومكافآت ملكية الأصل المالي إذا لم تكن قد أبقت على السيطرة على الأصل المالي أو الإبقاء على الحقوق التعاقدية في أستلام التدفقات النقدية من الأصل المالي، مع تحمل التزاماً تعاقدياً بأن تدفع التدفقات النقدية إلى واحد أو أكثر من المستلمين دون تحويل ولا إبقاء ما يقارب جميع مخاطر ومكافآت ملكية الأصل المالي إذا لم تكن قد أبقت على السيطرة على الأصل المالي,

وعند إلغاء إثبات أصل مالي في مجمله، فإن الفرق بين القيمة الدفترية (مُقاساً في تاريخ إلغاء الإثبات) والمقابل المُستلم (بما في ذلك أي أصل جديد تم الحصول عليه مطروحاً منه أي التزام جديد تم تحمله) يتم إثباته في قائمة الدخل,

إضمحلال قيمة الأصول المالية

يطبق الصندوق منهجا من ثلاث مراحل لقياس الخسائر الائتمانية المتوقعة من الأصول المالية المثبتة بالتكلفة المستهلكة وأدوات الدين بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر, تقوم الأصول بالانتقال بين المراحل الثلاث التالية استنادا إلى التغير في جودة الائتمان منذ الاعتراف الأولي بها,

المرحلة الاولى : خسارة الائتمان المتوقعة على مدي ١٢ شهراً

تتضمن المرحلة الأولى الاصول المالية عند الاعتراف الأولي والتي لا تنطوي على زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف الأولي أو التي تنطوي على مخاطر ائتمانية منخفضة نسبيا, بالنسبة لهذه الأصول، يتم الاعتراف بخسائر ائتمانية متوقعة على مدى ١٢ شهرا وتحتسب الفائدة على إجمالي القيمة الدفترية للأصول (بدون خصم مخصص الائتمان),خسائر الائتمان المتوقعة على مدي ١٢ شهرا هي الخسائر الائتمانية المتوقعة التي قد تنتج من حالات إخفاق محتملة خلال ١٢ شهرا بعد تاريخ القوائم المالية,

المرحلة الثانية: خسارة الائتمان المتوقعة على مدي الحياة – مع عدم اضمحلال قيمة الائتمان

تتضمن المرحلة الثانية الأصول المالية التي بها زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان منذ الاعتراف الأولي ولكن لا يوجد دليل موضوعي على اضمحلال القيمة, يتم الاعتراف بخسائر ائتمان متوقعة على مدي الحياة لتلك الأصول ولكن يستمر احتساب الفائدة على إجمالي القيمة الدفترية للأصول, خسارة الائتمان المتوقعة على مدي الحياة هي الخسائر الائتمانية المتوقعة الناتجة من جميع حالات الاخفاق الممكنة على مدى العمر المتوقع للأداة المالية,

المرحلة الثالثة: خسارة الائتمان المتوقعة على مدي الحياة – اضمحلال قيمة الائتمان

تتضمن المرحلة الثالثة الأصول المالية التي يوجد بها دليل موضوعي على انخفاض القيمة في تاريخ القوائم المالية؛ بالنسبة لهذه الأصول يتم الاعتراف بخسائر ائتمان متوقعة على مدى الحياة,

الإلتزامات المالية

يتم تصنف الالتزامات المالية عند الاثبات الاولي بالقيمة العادلة من خلال الربح او الخسارة, ويتم اثبات تكاليف المعاملة المباشرة في قائمة الربح او الخسارة والدخل الشامل الاخر عند تكبدها, يتم قياس الالتزامات المالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر بالقيمة العادلة والتغيرات – بما في ذلك أي مصروف فائدة وتثبت في قائمة الربح او الخسارة والدخل الشامل الاخر,

يتم قياس الالتزامات المالية غير المشتقة بداية بالقيمة العادلة ناقصاً أي تكاليف مباشرة متعلقة بالمعاملة, لاحقا للاثبات الاولي يتم قياس هذه الالتزامات بالتكلفة المستهلكة باستخدام معدل الفائدة الفعلي,

التصنيف والقياس اللاحق

تقوم الشركة بتصنيف جميع الألتزامات المالية كما تم قياسها في وقت لاحق بالتكلفة المستهلكة فيما عدا:

- الالتزامات المالية بالقيمة العادلة من خلال قائمة الربح او الخسارة والدخل الشامل الاخر،
- الالتزامات المالية التي تنشأ عند تحويل أصل مالي غير مؤهل للاستبعاد أو عند تطبيق طريقة المشاركة المستمرة،
- عقود ضمان مالى،

يتم قياس جميع الالتزامات المالية للشركة لاحقاً بالتكلفة المستهلكة باستخدام معدل الفائدة الفعلي،

يتم احتساب التكلفة المستهلكة من خلال الأخذ في الاعتبار أي خصم أو علاوة على الاقتناء والرسوم او التكاليف التي تعتبر جزءا لا يتجزاء من معدل الفائدة الفعلي ويتم ادراج معدل الفائدة الفعلى كتكاليف تمويل في الربح أو الخسارة،

إلغاء الاعتراف بالالتزامات المالية

يتم الغاء أثبات الالتزامات المالية عندما يتم سداد الالتزامات التعاقدية او الغائها أو انقضاء مدتها, وعند استبدال التزام مالي موجود بأخر من نفس المقرض حسب شروط مختلفة تماما او عند تعديل شروط التزام حالي بشكل جوهرى فإن مثل هذا الاستبدال او التعديل يتم التعامل معه كإلغاء قيد للالتزام المالي الأصلي مع إثبات الالتزام الجديد, يتم إثبات الفرق ما بين القيمة الدفترية ذات الصلة في قائمة الربح او الخسارة والدخل الشامل الاخر,

مقاصة الأدوات المالية

تتم مقاصة الاصول والالتزامات المالية ويدرج الصافي في قائمة المركز المالي عند وجود حق نظامي ملزم لتسوية المبالغ المثبتة وعندما يكون هناك نية لتسوية الاصول مع الالتزامات على أساس الصافي من أجل بيع الاصول وتسديد الالتزامات في آن واحد,

١٤- ٣ المخصصات

- يتم الاعتراف بالمخصصات عندما يكون على الشركة التزام حالي (قانوني أو حكمي) ناتجاً عن حدث في الماضي، ويمكن تقدير الالتزام بدرجة يعتمد عليها, ومن المتوقع تسويته من خلال تدفقات النقدية الخارجة,
- الالتزام المحتمل هي التزام حالي نشأ عن أحداث في الماضي ولم يتم الاعتراف به لأنه ليس من المتوقع أن يكون هناك تدفقات نقدية خارجة لتسوية هذا الالتزام أو لا يمكن قياس قيمته بطريقة يمكن الاعتماد عليها بصورة كافية, ولا تقوم الشركة بالاعتراف بالالتزام المحتمل بالقوائم المالية وانما يكتفى بالإفصاح عن الالتزام المحتمل في الإيضاحات المتممة للقوائم المالية,
- عندما يكون هناك عدد من الالتزامات المتشابهة، يتم تحديد درجة توقع وجود تدفقات نقدية خارجة مطلوبة للسداد أو التسوية عن طريق الأخذ في الاعتبار كافة عناصر الالتزام، ويتم الاعتراف بالمخصص على الرغم من الاحتمال الخاص بوجود تدفقات نقدية خارجة لأي بند قد يكون صغيراً، إلا أنه من المتوقع أن يكون تدفقات نقدية خارجة مطلوب لتسوية كافة عناصر الالتزام,
- عندما يكون تأثير القيمة الزمنية للنقود هاماً، فإن قيمة المخصص هي القيمة الحالية للنفقات المتوقع أن يتم طلبها لتسوية الالتزام باستخدام معدل الخصم قبل الضرائب الذي يعكس تقديرات السوق الجارية للقيمة الزمنية للنقود والمخاطر المحددة للالتزام، ويتم الاعتراف بالزيادة في القيمة الدفترية للمخصص من فترة لأخرى لتعكس مرور الوقت كتكلفة اقتراض في قائمة الأرباح والخسائر,
- عندما يكون من المتوقع إعادة تحميل بعض أو كل النفقات اللازمة لتسوية مخصص لطرف أخر خارج الشركة، تقوم الشركة بالاعتراف بالاسترداد عندما يكون من المؤكد أن الاسترداد سوف يتم إذا قامت الشركة بتسوية الالتزام، ويعامل الاسترداد كأصل منفصل في قائمة المركز المالي، ويجب ألا تزيد القيمة التي يتم الاعتراف بها للاسترداد عن قيمة المخصص,

١٤- ٤ النقدية وما في حكمها

تتضمن النقدية وما في حكمها الحسابات الجارية والودائع لدى البنوك والاستثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة وكذا الاستثمارات في أذون الخزانة التي تستحق خلال ثلاثة شهور من تاريخ اقتناؤها والتي يسهل تحويلها إلى كمية محددة من النقدية دون وجود مخاطر هامة لحدوث أي تغيير في القيمة و/ أو يتم الاحتفاظ بها بغرض مقابلة الالتزامات المالية قصيرة الأجل وليس بغرض الاستثمار أو أي أغراض أخرى.

١٤- ٥ الاعتراف بالإيراد

- توزيعات الأرباح المحصلة وكذلك المستحقة نتيجة استثمار الأموال خلال العام.
- الأرباح الرأسمالية المحققة والناتجة عن بيع الأوراق المالية المملوكة للصندوق.
- يتم الاعتراف بالفوائد الدائنة بقائمة الدخل باستخدام معدل الفائدة الفعلي الساري في تاريخ اقتناء أو إصدار الأداة المالية.
- يتم الاعتراف بالفائدة الدائنة على أدوات الدين المثبتة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر على أساس المدة الزمنية باستخدام معدل الفائدة الفعلي، ويثبت العائد بالإجمالي شاملاً ضرائب خصم المنبع إن وجدت.

١٤- ٦ المصروفات

يتم الاعتراف بجميع المصروفات بما فيها أتعاب الإدارة ومصروفات الحفظ ومصاريف التشغيل الأخرى على أساس الاستحقاق.

١٤- ٧ الضرائب

تتضمن ضريبة الدخل التي يتم احتسابها على الأرباح المحققة للصندوق على كل من الضريبة الحالية المحتسبة طبقا للقوانين واللوائح والتعليمات المعمول بها فى هذا الشأن وباستخدام أسعار الضريبة السارية فى تاريخ القوائم المالية والضريبة المؤجلة، ويتم إثبات ضريبة الدخل المستحقة مباشرة بقائمة الدخل، ويتم إثبات ضرائب الدخل المتعلقة ببنود حقوق الملكية مباشرة ضمن حقوق الملكية.

١٤- ٨ توزيعات الى حملة الوثائق

- الصندوق ذو عائد دوري ونمو رأسمالي حيث يتم توزيع جزء من الارباح علي حاملي الوثائق ويتم استثمار المتبقي من الارباح المحققة في محفظتة وتنعكس هذة الارباح علي قيمة الوثيقة المعلنة.
- يجوز للصندوق وفقا للدراسة الاستثمارية لمدير الاستثمار ان يقوم باجراء توزيع (نقدي أو في صورة وثائق مجانية) كل ثلاثة اشهر كنسبة من الارباح التي تزيد عن القيمة الاسمية للوثيقة.
- يتم اعادة إستثمار الارباح المرحلة الناتجة عن استثمار الصندوق – إن وجدت- وتنعكس هذة الارباح علي قيمة الوثيقة.

١٤- ٩ بيع وشراء واسترداد وثائق صندوق الاستثمار

- يتم شراء وبيع الوثائق بعد قيد الصندوق عن طريق البورصة المصرية من خلال شركات السمسرة المرخص لها من قبل الهيئة، وطبقاً لقواعد التداول على الأوراق المالية المطبقة بالبورصة المصرية.
- ولا يجوز إسترداد الوثائق الا عند إنتهاء فترة الصندوق حيث ان الصندوق مغلق.