



تحقيق النمو، وتعزيز القيمة

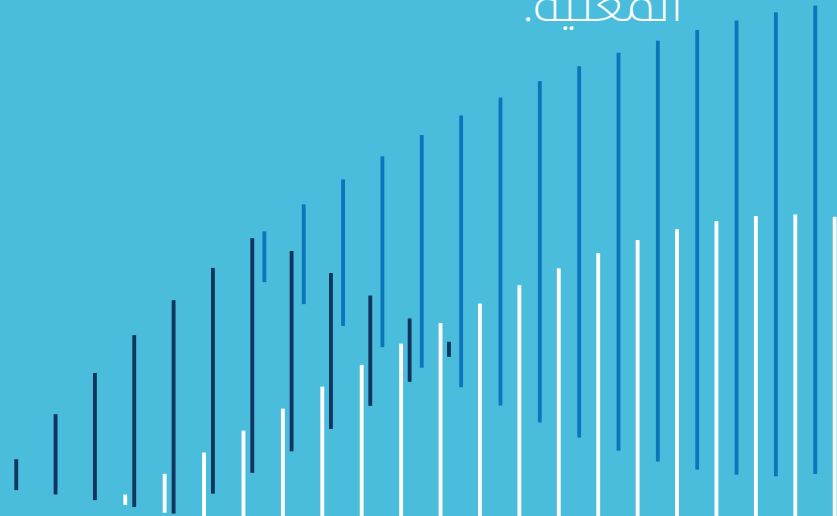
التقرير السنوي لإنفستكوب كابيتال ٢٠٢٥

عززت شركة إنفستكورب كابيتال خلال العام الماضي، مكانتها كشركة رائدة في مجال الاستثمار البديل في المنطقة، ومنذ إدراجنا في سوق أبو ظبي للأوراق المالية، عملنا جاهدين على الاستفادة من مكانة أبو ظبي كمركز عالمي يوفر للمستثمرين وصولاً إلى فرص فريدة ومتنوعة في الأسواق الخاصة.

في السنة المالية ٢٠٢٥، حققنا أداءً قوياً، حيث قمنا بتوسيع قاعدة أصولنا وتحقيق أداء ثابت في الربحية رغم تقلبات الأسواق العالمية. ومن خلال استثمارات منضبطة وفعالة في توظيف رأس المال، تمكنا من استكمال عمليات تخارج ناجحة، ودخلنا قطاعات جديدة مثل التأمين والمنتجات المنظمة، ووسعنا مدفقتنا الاستثمارية من خلال الاستثمار في الشركات والأصول العقارية والائتمان العالمي.

نحن نؤكد التزامنا نحو تعزيز قيمة المساهمين، والذي يعد أحد الركائز الأساسية في استراتيجيتنا، ونجسد هذا الالتزام من خلال توزيع أرباح موثوقة، والتركيز على تحقيق عوائد مستدامة طويلة الأجل. وتواصل إنفستكورب كابيتال، مدعومة بسجلها الحافل لأكثر من ٤٠ عاماً، إظهار المرونة والاستقرار في مواجهة ظروف الأسواق المتغيرة.

ومع تطلعنا إلى المستقبل، تتمثل أولوياتنا بتوسيع نطاق منصتنا، وتعزيز تنويعها عبر فئات الأصول والمناطق الجغرافية، ودفع عجلة النمو المستدام لصنع قيمة طويلة الأمد لجميع الأطراف المعنية.



المحتويات

٠١ المقدمة

رسالة من رئيس مجلس الإدارة
الاستراتيجية المؤسسية
رسالة من الرئيسة التنفيذية

٠٢ نظرة عامة على السوق

٠٣ مراجعة الأعمال

أبرز إنجازات الأعمال
مناقشة النتائج
مراجعة المدفوعة

٠٤ الاستدامة

٠٥ الحوكمة المؤسسية

٠٦ البيانات المالية

١. المقدمة

إنه لمن دواعي سرورنا أن نقدم لكم التقرير السنوي لشركة إنفستكوب كابيتال بي إل سي («إنفستكوب كابيتال»، جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة ذات الصلة، «ICAP») للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

ويتضمن هذا التقرير السنوي المتكامل، تقرير الحوكمة المؤسسية، وتقرير الاستدامة، والقوائم المالية الموجزة والمدققة للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ («القوائم المالية»).

كلمة رئيس مجلس الإدارة

99

يسعدني أن أستعرض وإياكم التقرير السنوي الثاني لشركة إنفستكوب كابيتال وأن أشارككم نتائجنا المالية للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، حيث يعكس هذا التقرير عاقلاً من العمل من أجل تحقيق القيمة للمستثمرين، وترسيخ المرونة، وتحقيق التطور الاستراتيجي في ظل استمرار التقلبات الاقتصادية العالمية.

أود اغتنام هذه الفرصة للترحيب بانضمام السيدة سناء خاطر، الرئيسة التنفيذية الجديدة لدى شركة إنفستكوب كابيتال، وأطلع إلى التعاون معها من أجل مواصلة التقدم والبناء على ما حققناه من إنجازات خلال العام الماضي.

منذ إدراج الشركة في سوق أبوظبي للأوراق المالية، واصلنا ترسيخ مكانتنا من موقعنا في أبوظبي، التي تعد موقعاً استراتيجياً ومحدوراً رئيسياً للأسواق العالمية. وفي ظل ما يشهده السوق العالمي من تقلبات، فإن إنفستكوب كابيتال تتمتع بمزايا تمكن المستثمرين من الوصول والاستفادة من مجموعة متنوعة من الاستثمارات البديلة العالمية، مع الاستمرار في تقديم عوائد جاذبة، كونها الشركة الوحيدة ضمن فئتها المدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية.

ويعكس هذا الموقع الفريد، المدعوم بسجل «إنفستكوب» الحافل على مدار أكثر من ٤٠ عامًا، قدرتنا على مواجهة التحديات الاقتصادية من خلال التنويع الاستراتيجي والاستثمار المنضبط في مختلف القطاعات، الأمر الذي ساهم في ترسيخ مكانة الشركة كمنصة رائدة للاستثمار البديل في المنطقة.

وقد عكست سياسة توزيع الأرباح المرحلية خلال مارس ٢٠٢٥، التزامنا نحو تحقيق عوائد للمساهمين رغم تحديات السوق، ونؤكد مجدداً التزامنا بتوزيعات الأرباح المقررة للسنة المالية ٢٠٢٦.

أود أن أتوجه بخالص الشكر والامتنان إلى مساهمينا على دعمهم المتواصل، وإلى فريقنا المتميز الذي ساهم بخبرته والتزامه في تحقيق نجاحاتنا. لقد اتسم العام المالي الماضي بتطورات جوهرية في محفظتنا الاستثمارية، أتاحت لنا التوسع والاستفادة من قطاع التأمين ضمن استثماراتنا للشركات، إلى جانب محفظة استثمارات منظمة تضم الائتمان والأصول العقارية والاستثمارات المؤسسية. كما حقق أدائنا النشاط في إدارة المحفظة نتائج ملموسة بفضل عمليات تخارج استثنائية شملت «ريسا باور» و«سي تي كارت»، إضافة إلى عدد من الأصول العقارية الصناعية والسكنية في مختلف الأسواق.

ونحن نختتم عامنا الثاني كشركة مساهمة عامة، فإننا نفخر بما حققناه من نتائج، ونتطلع إلى المستقبل برؤية واضحة، مع التركيز على تحقيق أولوياتنا الاستراتيجية وتعزيز القيمة للمساهمين من خلال تحقيق النمو المستدام على المدى الطويل.



محمد العارضي
رئيس مجلس الإدارة

الاستراتيجية المؤسسية

إنفستكوب كابيتال: منصة مدرجة للاستثمارات البديلة

إنفستكوب كابيتال بي إل سي هي شركة استثمارات عامة مسجلة في سوق أبوظبي العالمي ومدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية تحت الرمز ICAP. وتقدم الشركة خدمات تمويل رأس المال وحلول توظيف رأس المال، حيث تجمع بين الإيرادات القائمة على الرسوم والعائد المتكرر والزيادة الانتقائية لرأس المال.

نموذج عمل مدفوع بقطاعي أعمال

ترتكز استراتيجية الشركة على قطاعي أعمالها:

- **خدمات تمويل رأس المال:** يعمل هذا القطاع كضامن لتغطية اكتتاب استثمارات العملاء، ويحقق الدخل من الرسوم المتكررة بما في ذلك رسوم التعهد بتغطية الاكتتاب على الأصول حتى إتمام الإقراض المجمع، ورسوم الالتزام على الجزء غير المحسوب من رأس المال المتاح لتغطية الاكتتاب. ويوفر هذا القطاع تدفقات نقدية مرنة ومتنوعة، مدعومة بمنصة جمع الأموال العالمية التابعة لمجموعة إنفستكوب وعلاقاتها طويلة الأمد مع العملاء.
- **توظيف رأس المال:** يعمل هذا القطاع على استثمار رأس المال الأساسي في فئات الأصول البديلة إلى جانب العملاء، وينكشف على مجالات متنوعة مثل الاستثمار في الشركات، والعقارات، والائتمان العالمي، ورأس المال الاستراتيجي. ويحقق القطاع الدخل من العائد، وتوزيع الأرباح، وإيرادات الإيجار، والأرباح الرأسمالية عند التصرف في الأصول، ويساهم في نمو صافي الأصول بمرور الوقت.

يساهما قطاعا الأعمال في إنشاء ملف دخل متعدد المستويات يدعم سياسة توزيع الأرباح الخاصة بالشركة مع توفير مكاسب من خلال نمو وتسجيل الأصول.

الاستفادة من المنصة العالمية لمجموعة «إنفستكوب»

تستفيد إنفستكوب كابيتال من علاقاتها طويلة الأمد مع مجموعة إنفستكوب العالمية بخبرتها الاستثمارية الواسعة التي تمتد لأكثر من أربعة عقود في مجال إدارة الأصول البديلة. ومن خلال الاتفاقيات التعاقدية، تحظى مجموعة إنفستكوب كابيتال بإمكانية الوصول إلى شبكة موارد إنفستكوب المتنوعة، وقدراتها العالية في مجال الاكتتاب، وقاعدة مستثمريها الكبيرة، بالإضافة إلى خدماتها المتنوعة في مجالات الدعم المالي، وإدارة المخاطر، وممارسات الحوكمة، وعلاقات المستثمرين. وتمكن هذه الشراكة الاستراتيجية إنفستكوب كابيتال من توسيع نطاق أعمالها بكفاءة والاستفادة من سجل إنفستكوب الحافل بتحقيق عوائد مجزية عبر مختلف فئات الأصول.

فريق قيادة متمرس

يقود إنفستكوب كابيتال فريق إدارة متمرس يتمتع بدراية واسعة في القطاع وسجل متميز في التعامل مع دورات السوق.



روهيت ناندا
المدير المالي



جوناثان دراكوس
مدير الاستثمار الرئيسي



سناء خاطر
الرئيس التنفيذي

كما يتألف مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال من تسعة أعضاء، خمسة منهم يتمتعون بخبرة واسعة داخل مجموعة إنفستكوب بالإضافة إلى أربعة أعضاء مستقلين يتمتعون بخبرة واسعة في الأسواق التي تعمل فيها مجموعة إنفستكوب كابيتال. يُرجى الرجوع إلى القسم ٢,٥ «الإدارة العليا» لمزيد من المعلومات حول فريق الإدارة العليا والقسم ٣,٥ «مجلس الإدارة» لمزيد من المعلومات حول مجلس الإدارة.

الاستراتيجية المؤسسية

التعرضات في فئات الأصول البديلة

إمن خلال استراتيجيات أعمالها الأربعة - الاستثمار في الشركات، والعقارات، والائتمان العالمي، ورأس المال الاستراتيجي، تُتيح إنفستكوب كابيتال لمساهميها الوصول إلى مجموعة واسعة من فرص الاستثمار في الأسواق الخاصة. وتكشف الشركة على تلك الأسواق من خلال الاستثمارات المباشرة، والصناديق، وأدوات المنتجات المهيكلية، مما يضمن لها تحقيق توازن جيد عبر مختلف فئات الأصول.

محفظة متنوعة

حتى ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغ إجمالي أصول إنفستكوب كابيتال ١,٩٠٨ مليون دولار ٢٠٢٥، مما يعكس توزيعاً متوازناً بين قطاعيها:

- **خدمات تمويل رأس المال:** ٣٧١ مليون دولار أمريكي (ما يقارب ١٩٪ من إجمالي الأصول) موزعة على استراتيجيات الأعمال ذاتها.
 - **توظيف رأس المال:** ٣١٢ مليون دولار أمريكي (ما يقارب ١٦٪ من إجمالي التعرضات الخاصة)، ويتضمن: يساهما قطاعا الأعمال في إنشاء ملف دخل متعدد المستويات يدعم سياسة توزيع الأرباح الخاصة بالشركة مع توفير مكاسب من خلال نمو وتسجيل الأصول.
 - **الاستثمار في الشركات -** ٦٣٠ مليون دولار، موزعة على الخدمات الصناعية، وقطاع الرعاية الصحية، والمنتجات والخدمات الاستهلاكية، والتكنولوجيا، والتوزيع.
 - **المنتجات المهيكلية -** ٢٥٧ مليون دولار
 - **الائتمان العالمي -** ١٩٨ مليون دولار، بما في ذلك التزامات القروض المضمونة والتعرضات الأخرى للديون.
 - **العقارات -** ١٨٧ مليون دولار، بما فيها الخدمات الصناعية والعقارات السكنية وسكن الطلاب والبنية التحتية.
 - **رأس المال الاستراتيجي -** ٤٠ مليون دولار.
- تتوزع محفظة أعمال قطاع توظيف رأس المال جغرافياً في أمريكا الشمالية (٣٨٪)، وأوروبا (٣٣٪)، ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (١٥٪)، وآسيا (١٤٪).
- للمزيد من المعلومات حول أصول قطاع تخصيص رأس المال، يُرجى الرجوع إلى القسم ٣ - «مراجعة المحافظ الاستثمارية».

١٠٣ رسالة الرئيس التنفيذي

المقدمة

يشرفني أن أضع بين أيديكم التقرير السنوي لهذا العام، وهو أول تقرير لي كرئيس تنفيذي لشركة إنفستكوب كابيتال، والتي أطلع إلى مواصلة مساعي تقديمها بكل حماسة وتفاؤل نحو مستقبل واعد، مستندة على قاعدة مؤسسية قوية وسجل حافل بالإنجازات رسخته مجموعة إنفستكوب.

يسلط هذا التقرير الضوء على أبرز وأهم مجالات العمل في إنفستكوب كابيتال للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، والتي تمثل أول سنة تشغيلية كاملة لنا كشركة مدرجة في السوق عقب طرح العام الأولي في نوفمبر ٢٠٢٣.

لقد تمكنت الشركة من تحقيق أداء قوي السنة المالية ٢٠٢٥، مدعومة بفعالية نموذجها الرأسمالي ومرونة هيكلها القابل للنمو والتوسع، والقائم على قطاعين متكاملين، هما الاستثمار الرأسمالي وخدمات تمويل رأس المال. ومن خلال العمل عبر أربع فئات أصول رئيسية - الاستثمارات المؤسسية، والأصول الحقيقية، والائتمان العالمي، ورأس المال الاستراتيجي - واصلت إنفستكوب كابيتال إتاحة وصول متميز إلى فرص الاستثمار في الأسواق الخاصة العالمية.

الأداء

مع نهاية السنة المالية بلغ إجمالي الدخل التشغيلي ١٢٤ مليون دولار أمريكي كما بلغ صافي الأرباح ٨١ مليون دولار، مع مواصلة سياسة الانضباط في التكاليف وتعزيز الكفاءة التشغيلية.

كما وسعنا قاعدة أصولنا بشكل ملحوظ، حيث ارتفع إجمالي الأصول إلى ١,٩١ مليار دولار مقابل ١,٧ مليار دولار في السنة المالية ٢٠٢٤. وكان هذا النمو مدفوعاً بعمليات استحواذ تجاوزت قيمتها مليار دولار، وعمليات بيع بلغت أكثر من ١,٣ مليار دولار، من بينها استثمار افتتحي بقيمة ٢٥٧ مليون دولار في منتج منظم. كما عززنا حضورنا في مختلف فئات الأصول، لاسيما الأصول العقارية وقطاع التأمين والائتمان العالمي.

وجاء نمو استثماراتنا مدعوماً بتسهيلات ائتمانية بقيمة ٣٤٩ مليون دولار، وهو ما ساهم في ارتفاع مصاريف الفائدة، كجزء من استراتيجية مدروسة تهدف إلى تحقيق قيمة طويلة الأمد. كما واصلت أرباحنا المحافظة على قوتها، الأمر الذي مكننا من إنهاء العام بميزانية عمومية متينة.

تحقيق القيمة للمساهمين

ساهم الأداء المالي القوي في تمكين الشركة من توزيع أرباح إجمالية للمساهمين قدرها ١١٢ مليون دولار

وحافظنا على سياستنا في توفير عوائد مستدامة. حيث وافق مجلس الإدارة في فبراير ٢٠٢٥ على توزيع أرباح فصلية بقيمة ٥٦ مليون دولار، انسجافاً مع التزامنا المتواصل بتعزيز القيمة لمساهميننا على المدى الطويل. كما تتضمن نتائج السنة المالية ٢٠٢٥ اقتراحاً بتوزيع أرباح بقيمة ٥٦ مليون دولار، من المتوقع أن يتم صرفها في أكتوبر ٢٠٢٥.

الإنجازات والمحطات البارزة

حافظت إنفستكوب كابيتال خلال السنة المالية الماضية على مستوى نشاط مرتفع، حيث قامت بتوظيف أكثر من ٩٠٪ من رأس مالها من أجل توسيع نطاق استثماراتها وتعزيز التنوع عبر فئات الأصول والمناطق الجغرافية، كما واصلت تحقيق أداء ثابت ومتواصل في قطاعي «توظيف رأس المال» و«خدمات تمويل رأس المال».

ونفذت فرقنا العديد من الصفقات شملت عمليات تخارج ناجحة في شركتي «ريسا باور» و«سيتي كارت»، بالإضافة إلى العديد من المحافظ العقارية، فضلاً عن تنفيذ عمليات استحواذ استراتيجية شملت «إيبببولي» وشركة «PKF O'Connor Davies»، و«مياخ للاستشارات» (Miebach Consulting)، و«الإسكان الطلابي الخامس» (Student Housing V)، و«صندوق الاستثمار الصناعي الثاني» (Industrial Fund II).

كما شهدنا نشاطاً ملحوظاً في قطاع الائتمان العالمي، حيث حقق قطاع توظيف رأس المال ٦٢ مليون دولار من خلال عمليات بيع مدعومة بفروض مضمونة في كل من الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي، أما في قطاع خدمات تمويل رأس المال، فقد استثمرنا ١٣٧ مليون دولار في الائتمان العالمي عبر قروض مضمونة متنوعة، إضافة إلى استثمار في شركة «القروض الأوروبية الثالثة» (European Loan Company III)، وسجلنا ٧٠ مليون دولار من عمليات البيع ضمن استثمارات الائتمان العالمي.

كما واصلنا تحقيق عوائد قوية في قطاع التأمين، مدعومة باستثمارات مثل «إيبكسيس» (Ibexis)، وهي شركة رائدة في الولايات المتحدة في تقديم حلول المعاشات السنوية المنظمة المصممة لتوفير دخل التقاعد مستدام وفرص لنمو الاستثمار.

توظيف رأس المال

في السنة المالية ٢٠٢٥، ارتفع توظيف رأس المال ليصل إلى ١,٣١ مليار دولار أمريكي، مقارنةً بـ ٩٧١ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٤، مما يعكس التوسع الاستراتيجي للشركة عبر فئات الأصول الرئيسية. وجاء هذا النمو مدفوعاً بتخصيصات كبيرة، حيث بلغت استثمارات الشركات في نهاية العام ١٣٠ مليون دولار، فيما وصل الائتمان العالمي إلى ١٩٨ مليون دولار – متجاوزاً بذلك عمليات الاستحواذ الجديدة – في حين بلغ إجمالي الأصول العقارية ١٨٧ مليون دولار. ومن أبرز الإنجازات الاستثمار الافتتاحي في منتج منظم بقيمة ٢٥٧ مليون دولار، ما أضاف بُعداً جديداً إلى محفظة الشركة. ويؤكد هذا التوظيف المتنوع نهجنا الاستباقي في توسيع منصة استثماراتنا وتحقيق القيمة.

الاستراتيجية المؤسسية

خدمات تمويل رأس المال

حققت خدمات تمويل رأس المال أداءً تشغيليًا قويًا في السنة المالية ٢٠٢٥، حيث ارتفعت الإيرادات إلى ٥٤ مليون دولار مقابل ٤٩ مليون دولار في العام السابق، ما يعكس ارتفاعًا في نشاط الإصدار والطلب في الأسواق الرئيسية. وخلال السنة المالية ٢٠٢٥، بلغ إجمالي حجم الاكتتابات الجديدة ٩٢٨ مليون دولار، مقابل ٨٨٣ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٤، فيما بلغ حجم التمويل المشترك ٩٦٠ مليون دولار، مقابل ٨٦٧ مليون دولار في العام السابق، مما يعكس نشاطاً أقوى ومشاركة أوسع في السوق.

وارتفع الدخل الإجمالي إلى ٦٠ مليون دولار، ومع ذلك انخفضت الأرباح إلى ٢٣ مليون دولار نتيجة ارتفاع مصاريف الفائدة من ١٩ مليون دولار إلى ٣٣ مليون دولار على خلفية تمويل الاستثمارات الاستراتيجية. وحافظت قاعدة أصول خدمات تمويل رأس المال على مرونيتها عند ٣٧١ مليون دولار، مع استمرار التركيز على الاكتتاب في مناطق جغرافية وقطاعات متنوعة. وعلى الرغم من ارتفاع تكاليف التمويل، حافظ القطاع على هوامش ربح جيدة، مع مواصلة مساهمته في الدخل.

عمليات الاستحواذ والتخارج البارزة

تخارج ريسا باور

في أبريل ٢٠٢٥، استكملت إنفستكوب كابي탈 عملية التخارج الناجحة من شركة «ريسا باور»، الشركة الرائدة في مجال أنظمة الطاقة في أمريكا الشمالية. وخلال فترة ملكية إنفستكوب، تمكنت الشركة من مضاعفة إيراداتها وأرباحها قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك أربع مرات خلال ثلاث سنوات فقط، مدفوعةً بعمليات استحواذ استراتيجية، وابتكارات تكنولوجية، ونموذج فريد لملكية الموظفين.

تخارج سيتيكارت

في مايو ٢٠٢٥، نفذت إنفستكوب كابي탈 عملية التخارج من استثمارها في «سيتيكارت»، سلسلة التجزئة الهندية الرائدة، محققة بذلك خامس تخارج كامل لها من محفظة نمو المستهلكين في الهند. وتمكنت سيتيكارت من توسيع نطاق حضورها من ٣٧ إلى ١٣٧ متجرًا، ما أسهم في تحقيق ارتفاع ملحوظ في الإيرادات والأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، وقد ساهم هذا التخارج في تعزيز قدرتنا على تحقيق قيمة مضافة وتوفير عوائد قوية من خلال استثمارات مستهدفة في أسواق نمو المستهلكين.

الاستثمار في إيببيلي

في فبراير ٢٠٢٥، أعلنت إنفستكوب كابي탈 عن استثمارها في «إيببيلي»، الشركة الرائدة في حلول الدفع البديلة في إيطاليا. ومع حجم معاملات يتجاوز ٤٠٠ مليون يورو، وشبكة إدارة علاقات العملاء وبرامج الولاء الأكبر في البلاد، تستعد إيببيلي لمزيد من التوسع في جميع أنحاء أوروبا.

أنشطة استثمارية استراتيجية إضافية

قامت إنفستكوب كابي탈 خلال السنة المالية ٢٠٢٥ باستثمار أكثر من ٢٨٠ مليون دولار في عدة قطاعات ومناطق جغرافية، ومن أبرزها الإسكان الطلابي والعقارات الصناعية في الولايات المتحدة، والاستحواذ على شركة ستو للمحاماة (Stowe Family Law) في المملكة المتحدة، إضافةً إلى تمويل شركة PKF O'Connor Davies في الولايات المتحدة. وتدعم هذه التخصيصات الاستراتيجية التزام إنفستكوب كابي탈 بتحقيق عوائد ثابتة ومعدلة وفق المخاطر، بالإضافة إلى الحفاظ على توزيعات أرباح نصف سنوية قوية.

النظرة المستقبلية والتركيز الاستراتيجي

نتطلع إلى المستقبل بتفاؤل، مع التزامنا بمواصلة نمو وتطوير إنفستكوب كابي탈 لتصبح منصة استثمارية واسعة النطاق ومتعددة الأصول، تمنح المساهمين وصولاً فريداً إلى مجموعة متنوعة من فئات الأصول عالمياً في قطاع الاستثمارات البديلة.

وسوف نواصل في العام المقبل البناء على الزخم القوي الذي حققناه خلال الأشهر الاثني عشر الماضية، حيث نمتلك خطاً استثمارية واحدة عبر مختلف المناطق الجغرافية والقطاعات، حيث نستمر في تعزيز نقاط قوتنا في الاستثمارات المؤسسية والعقارات ورأس المال الاستراتيجي والبنية التحتية والائتمان العالمي.

وتتميز إنفستكوب كابي탈 بأنها شركة حيوية ومتنامية، ونحن واثقون من قدرتنا على دفع عجلة النمو المستدام، وضع قيمة مستدامة لمساهميننا، وترسيخ مكانة الشركة وتمكينها من تحقيق النجاح على المدى الطويل.



سناء خاطر

الرئيسة التنفيذية

نظرة عامة على السوق

نظرة عامة على السوق

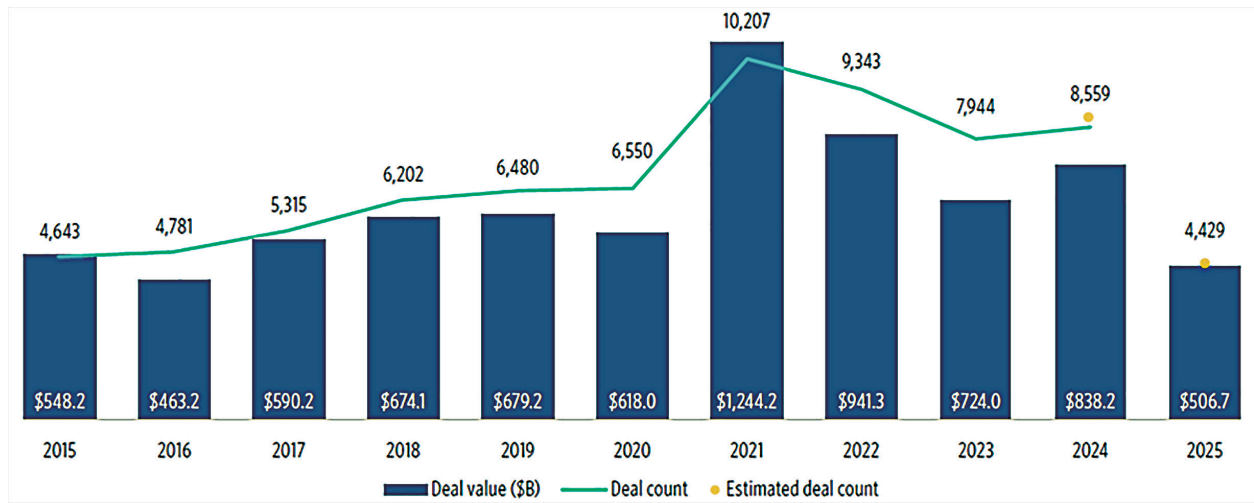
٢٠١ الاستثمارات المؤسسية

أمريكا الشمالية

دخلت أمريكا الشمالية عام ٢٠٢٥ بتفاؤل مدفوع بتراجع معدلات التضخم واستقرار سوق العمل، غير أن هذا التفاؤل سرعان ما واجه اختباراً صعباً مع الإعلان عن تغييرات واسعة في سياسة التجارة الأمريكية خلال شهر أبريل. وبرغم تراجع المعنويات في الربع الثاني من العام، عادت الأسواق إلى الاستقرار بحلول منتصف العام مع تكيف الشركات مع المستجدات. وحافظ مجلس الاحتياطي الفيدرالي على نهج حذر، مُثبتاً أسعار الفائدة في شهري يونيو ويوليو.

أمّا نشاط الاستثمار في الأسهم الخاصة، فقد أظهر مرونة ملحوظة خلال النصف الأول من ٢٠٢٥، إذ ارتفع حجم الصفقات بنسبة ٨,٢٪ على أساس سنوي، وهو ما يضعه على مسار يتجاوز مستويات عام ٢٠٢٤. وقد جاءت هذه الزيادة مدعومةً بنشاط قوي في السوق المتوسطة في قطاعات الرعاية الصحية وخدمات الأعمال والصناعات. كما استفاد الرعاة من وفرة الموارد المالية، رغم ارتفاع أسعار الفائدة وتحقق المقرضين الذي أثر سلباً على التقييمات وشروط التمويل.

تدفق صفقات الأسهم الخاصة في الولايات المتحدة حسب السنة

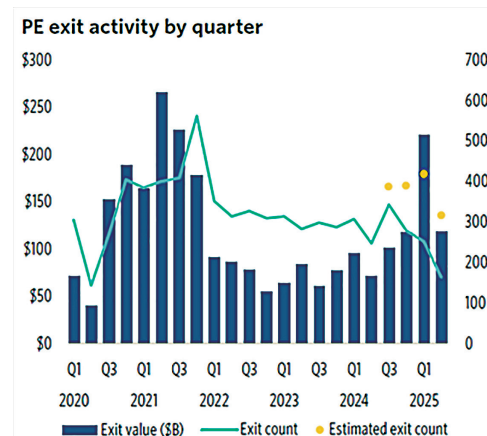
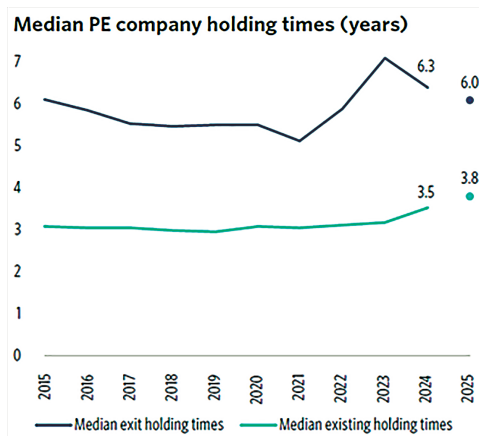


*حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥. القيم غير المعروفة تم تقديرها استناداً إلى الأرقام المتاحة.

المصدر: بيتشوبك، تحليل الأسهم الخاصة في الولايات المتحدة للربع الثاني من عام ٢٠٢٥

وشهد نشاط التخارج تباطؤاً حاداً؛ فبعد بداية قوية في الربع الأول من عام ٢٠٢٥، سجّل الربع الثاني تراجعاً بنسبة ٢٥٪ في عدد صفقات التخارج، وانخفاضاً يقارب ٥٠٪ في قيمتها، إذ فضّل الرعاة تأجيل عمليات البيع في ظل فجوات التقييم وعدم اليقين المرتبط بالسياسات. ولا تزال مخاطر التنفيذ مرتفعة، ومن المرجح أن يواصل المديرين اتباع نهج انتقائي في إتمام صفقات الاستحواذ أو التخارج إلى أن تتضح الرؤية بشأن السياسات التجارية وأسعار الفائدة.

نشاط تخارج الأسهم الخاصة في الولايات المتحدة



*حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥. القيم غير المعروفة تم تقديرها استناداً إلى الأرقام المتاحة.

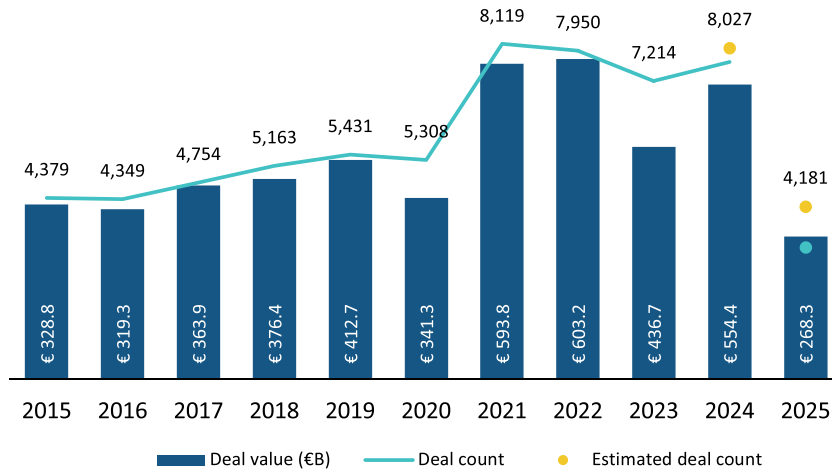
المصدر: بيتشوبك، تحليل الأسهم الخاصة في الولايات المتحدة للربع الثاني من عام ٢٠٢٥

أوروبا

شهد النصف الأول من عام ٢٠٢٥ في أوروبا نمواً اقتصادياً معتدلاً، مع اقتراب التضخم تدريجياً من هدف البنك المركزي الأوروبي البالغ ٢٪، إلى جانب اتباع سياسات تيسير نقدي في الأسواق الرئيسية، في حين حافظت أسواق العمل على قوتها، بينما اعتمدت البنوك المركزية سياسات حذرة وداعمة في ظل حالة عدم اليقين المرتبطة بالتجارة.

أما صفقات الأسهم الخاصة فقد تراجعت قيمتها في الربع الثاني من ٢٠٢٥ عقب إعلان التعريفات الجمركية الأمريكية، إلا أن عدد الصفقات ارتفع بشكل طفيف، مدفوعاً بعمليات استحواذ إضافية صغيرة. وشهدت سوق المملكة المتحدة انتعاشاً بفضل مشاركة ملحوظة من المستثمرين الأمريكيين. وتجدر الإشارة إلى أن أوروبا تضم أكثر من ١٣,٠٠٠ شركة مدعومة برؤوس أموال الأسهم الخاصة، تحتفظ ٤٢٪ منها بالأصول منذ أكثر من خمس سنوات. وهذا يدفع الشركاء العاميين إلى تكثيف جهودهم نحو تسهيل الأصول الناضجة من أجل تلبية مطالب المستثمرين المحدودين بزيادة توزيعات العوائد.

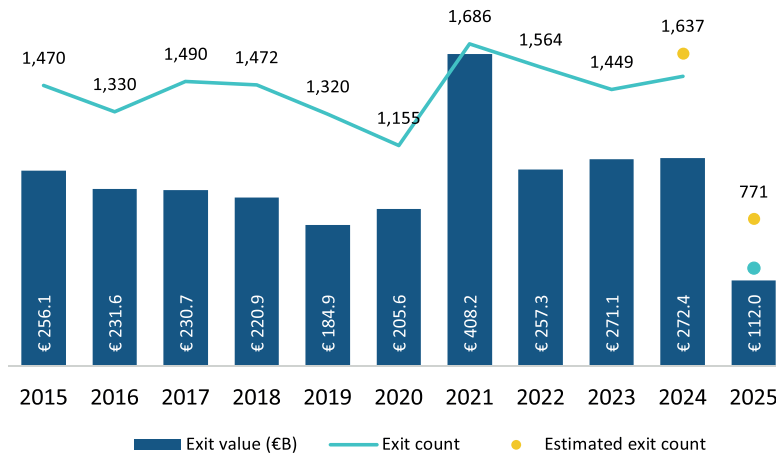
نشاط صفقات الأسهم الخاصة في أوروبا



* حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥. القيم غير المعروفة تم تقديرها استناداً إلى الأرقام المتاحة.
المصدر: بيتشوبك، تحليل الأسهم الخاصة في أوروبا للربع الثاني من عام ٢٠٢٥

جاء نشاط الترخارح أضعف من السابق، حيث انخفضت قيمة صفقات الترخارح في الربع الثاني من عام ٢٠٢٥ بنسبة ٢٣٪ مقارنة بالربع السابق، كما تراجع عدد هذه الصفقات بنسبة ١٢٪. أما عمليات الترخارح الكبيرة فقد كانت نادرة مما أدى إلى ارتفاع نسبة الصفقات إلى الترخارجات. ويواصل الرعاة الاحتفاظ بالأصول لفترة أطول في انتظار تحسن الظروف، ومع ذلك ما زالت الشركات ذات الجودة العالية في القطاعات الدفاعية قادرة على إبرام الصفقات.

نشاط تخرارح الأسهم الخاصة في أوروبا



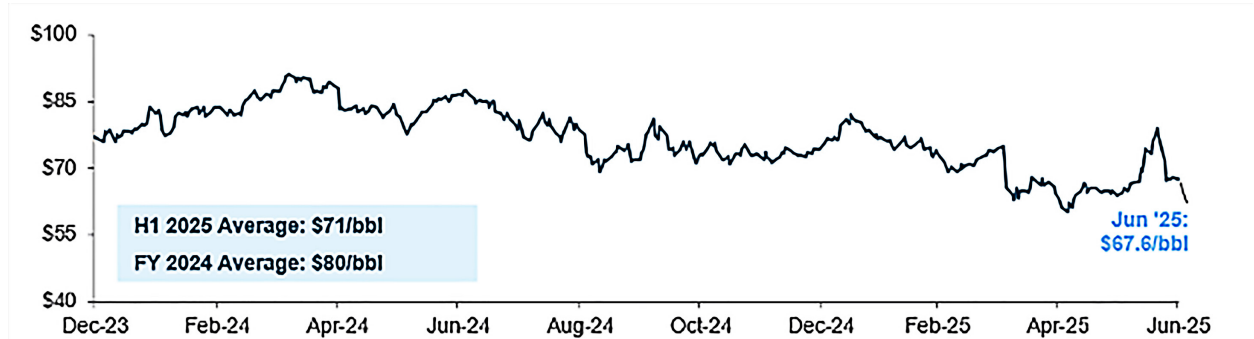
حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥. القيم غير المعروفة تم تقديرها استناداً إلى الأرقام المتاحة.
المصدر: بيتشوبك، تحليل الأسهم الخاصة في أوروبا للربع الثاني من عام ٢٠٢٥

نظرة عامة على السوق

منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

شهدت أسواق النفط تقلبات خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٥، إذ تراجع خام برنت من ٨٢ دولاراً للبرميل في يناير إلى ٦٠ دولاراً في مايو، قبل أن يستقر عند ٧٠ دولاراً للبرميل في يونيو. وبلغ متوسط الأسعار ٧٠,٨ دولاراً للبرميل خلال النصف الأول من العام، بانخفاض نسبته ١١٪ على أساس سنوي، فيما واصلت قرارات «تحالف أوبك+» والتطورات الجيوسياسية تغذية حالة عدم اليقين السائدة.

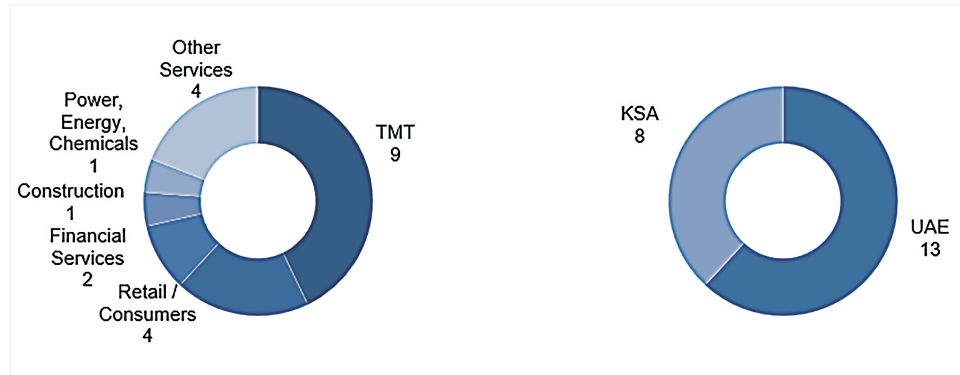
سعر خام برنت: ١ يناير ٢٠٢٤ - ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ (دولار/برميل)



المصدر: بلومبرج فاينانس إل بي.

وتباطأ نشاط الاكتتابات العامة الأولية، حيث شهد ١١ اكتتاباً تم من خلالها جمع ٢,٣ مليار دولار، مقارنةً بـ ٢٢ اكتتاب جمع ٣,٨ مليار دولار في النصف الأول من عام ٢٠٢٤. وفي هذا السياق، تصدرت المملكة العربية السعودية المشهد بثمانية اكتتابات، بينما سجلت دولة الإمارات وسلطنة عمان اكتتاباً واحداً واكتتابين على التوالي. وفي المقابل، استقر نشاط عمليات الدمج والاستحواذ بشكل عام عند ١١٠ صفقات، حيث كان قطاع التكنولوجيا والإعلام والاتصالات (TMT) والقطاع الاستهلاكي الأكثر نشاطاً. وفي تركيا، تم تسجيل ١٠ اكتتابات عامة أولية جمعت ٧٠٤ مليون دولار، وانخفض عدد صفقات الدمج والاستحواذ إلى ١٠١ صفقة، مقارنةً بـ ١٢٧ صفقة في النصف الأول من عام ٢٠٢٤.

تفاصيل معاملات المشتريين الماليين في دول مجلس التعاون الخليجي خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٥ (١ يناير - ٣٠ يونيو ٢٠٢٥)

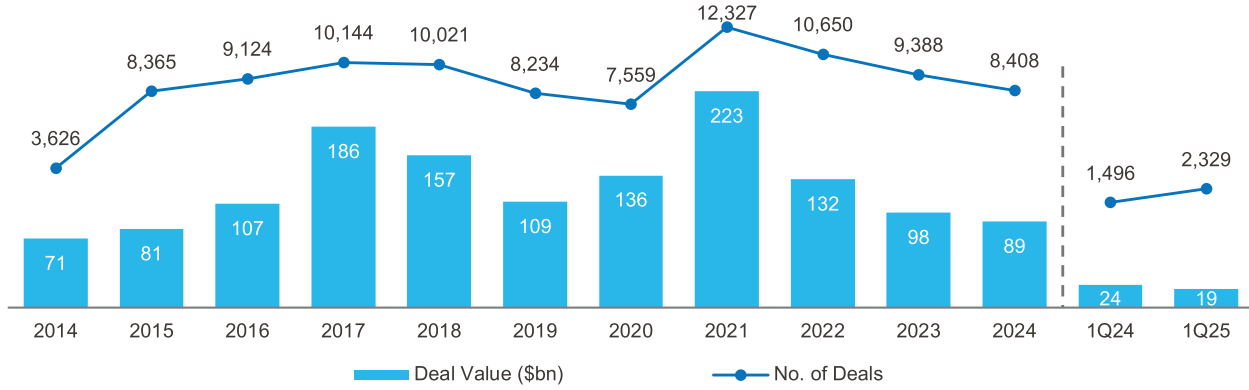


المصدر: ميرجرماركت، تحليل إنفستكوب حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

الصين

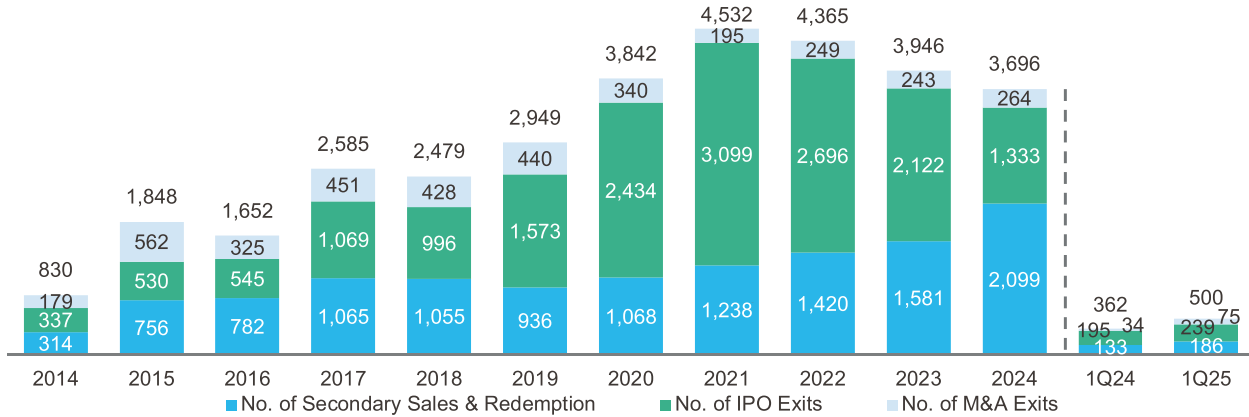
شهد سوق الأسهم الخاصة في الصين انتعاشاً قوياً مطلع عام ٢٠٢٥، مدفوعاً بإجراءات الدعم المالي وتراجع السياسات التقييدية. وقد ارتفع نشاط الصفقات في الربع الأول بنسبة ٥٦٪ على أساس سنوي، بقيادة قطاعات أشباه الموصلات والذكاء الاصطناعي والروبوتات والتكنولوجيا الحيوية.

نشاط صفقات الأسهم الخاصة في الصين



كما شهدت الأسواق العامة تعافياً كبيراً، إذ ارتفع سوق الأسهم المحلية من الفئة «أ» (A-Share) بنسبة ٢٩٪، فيما قفزت أسواق هونغ كونغ بنسبة ٥٥٪ مقارنة بمستوياتها المتدنية في ٢٠٢٤. كما استعادت هونغ كونغ صدارتها العالمية في إصدارات الاكتتابات العامة الأولية في النصف الأول من عام ٢٠٢٥، حيث جمعت ١٣,٩ مليار دولار. كما قفز نشاط التخرج بشكل ملحوظ، حيث ارتفعت الاكتتابات الأولية بنسبة ٢٣٪ على أساس سنوي، في حين سجلت عمليات التخرج عبر صفقات الاندماج والاستحواذ زيادة قدرها ١٢١٪.

نشاط تخرج الأسهم الخاصة في الصين

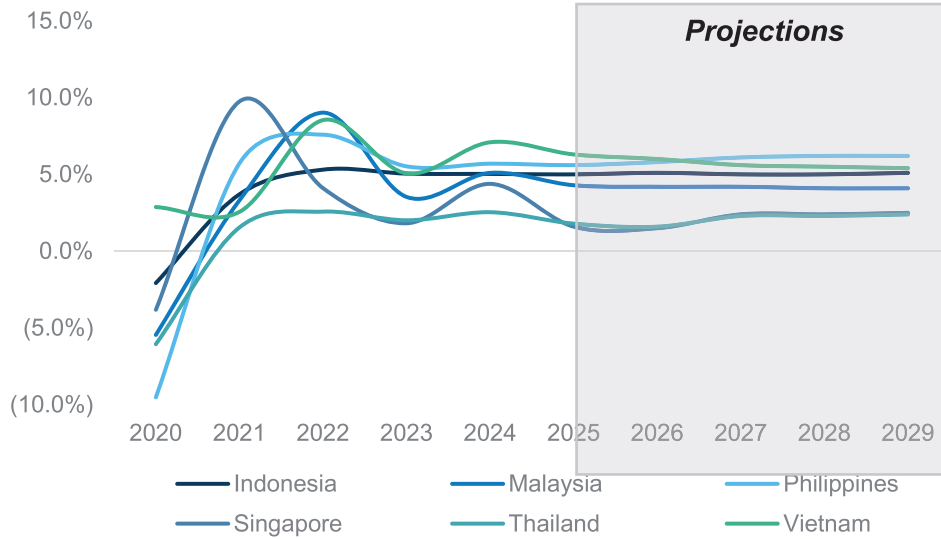


نظرة عامة على السوق

جنوب شرق آسيا

شهدت رابطة دول جنوب شرق آسيا الست (آسيان-١٦) التي تضم أكبر ست اقتصادات في جنوب شرق آسيا وهي: إندونيسيا، وماليزيا، والفلبين، وسنغافورة، وتايلاند، وفيتنام، نمواً حقيقياً في الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٤,٩٪ في عام ٢٠٢٤. ورغم أن التوقعات الخاصة بعامي ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦ قد تراجعت بسبب حالة عدم اليقين التجاري، والتوترات الجيوسياسية، واضطرابات سلاسل الإمداد، وارتفاع أسعار الطاقة، إلا أنه من المتوقع أن يبقى النمو مستقراً عند معدل يقارب ٤,٢٪ سنوياً.

نمو الناتج المحلي الإجمالي في جنوب شرق آسيا

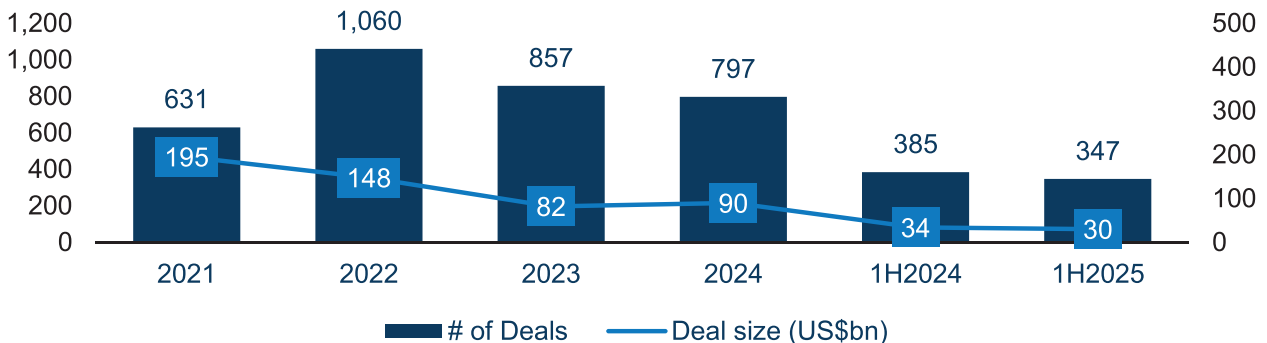


المصدر: يورومونيتر إنترناشيونال استناداً إلى الإحصاءات الوطنية؛ يوروستات؛ منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية؛ الأمم المتحدة؛ صندوق النقد الدولي؛ نظام الإحصاءات المالية

سجل الربع الأول من عام ٢٠٢٥ بداية أضعف لمعظم الاقتصادات، حيث أثرت التوترات التجارية على الصادرات والإنتاج الصناعي. وقد حققت الفلبين زيادة طفيفة في النمو بنسبة ٠,١٪، فيما تباطأ الاستهلاك رغم بيئة التضخم المعتدلة. وجاءت الديناميكيات الاقتصادية متباينة بين الدول؛ إذ سجلت سنغافورة نمواً بنسبة ٤,٢٪ على أساس سنوي في النصف الأول من ٢٠٢٥ مدعومةً بقطاعي التصنيع والخدمات، بينما حققت إندونيسيا نمواً قدره ٤,٩٪ بفضل الاستثمارات والاستهلاك الأسري وسط حالة من التفاؤل بعد الانتخابات. أما فيتنام فقد تفوقت بمعدل نمو قوي بلغ ٧,٥٪ مدفوعاً بقوة الصادرات والإنتاج الصناعي. في حين سجلت ماليزيا وتايلاند والفلبين نمواً أكثر اعتدالاً يعكس تأثرها بالتعريفات الجمركية وضعف الطلب الخارجي.

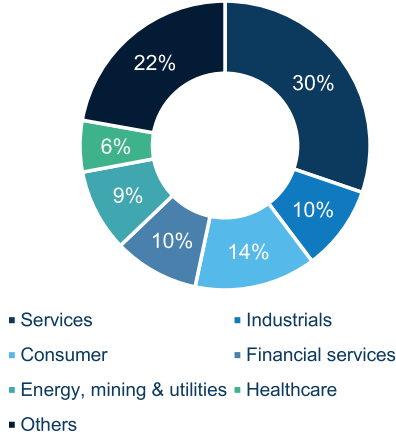
أما نشاط عمليات الدمج والاستحواذ في جنوب شرق آسيا فقد أظهر مرونة نسبية؛ حيث انخفض عدد الصفقات قليلاً من ٣٨٥ صفقة في النصف الأول من ٢٠٢٤ إلى ٣٤٧ صفقة في النصف الأول من ٢٠٢٥، لكن إقبال المستثمرين ظل ثابتاً. وما تزال صناديق الاستثمار الخاصة العالمية تنظر إلى المنطقة بإيجابية على الرغم من حالة عدم اليقين الاقتصادي العالمي، وسط نشاط قوي في إبرام الصفقات في قطاعات التكنولوجيا والاستهلاك والصناعة.

نشاط الدمج والاستحواذ - الصفقات في جنوب شرق آسيا، ٢٠٢٠ - ٢٠٢٤، النصف الأول من عام ٢٠٢٤، النصف الأول من عام ٢٠٢٥ (بناءً على التواريخ المعلنة)

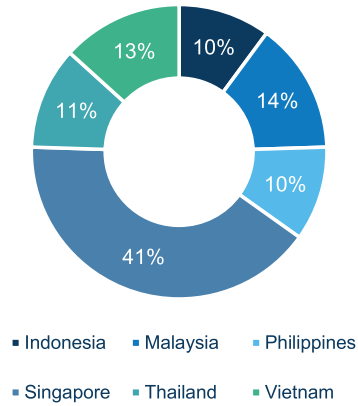


صندوق النقد الدولي؛ يورومونيتر إنترناشيونال

Sector breakdown by deal count
1H 2025



Country breakdown by deal count
1H 2025

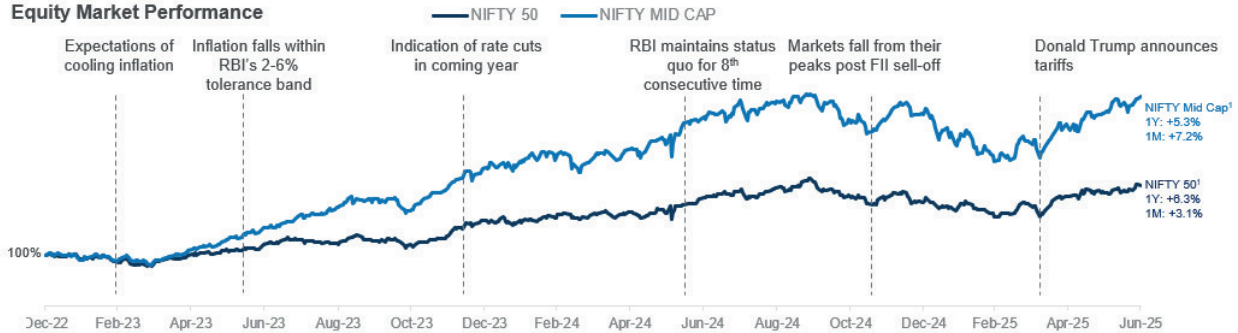


المصدر: ميرجرماركت (١٤ يوليو ٢٠٢٥)

الهند

حافظت الهند على مكانتها كأوسع الاقتصادات الكبرى نمواً، حيث نما الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٧,٤٪ على أساس سنوي في الربع الأول من عام ٢٠٢٥، مقارنة بنسبة ٦,٤٪ في الربع السابق. وجاء هذا النمو مدفوعاً بنشاط قطاعي التصنيع والتعدين اللذين شهدا انتعاشاً بعد أداء أضعف في ٢٠٢٤، إذ سجل قطاع التصنيع نمواً بنسبة ٤,٨٪، فيما ارتفع قطاع التعدين بنسبة ٢,٥٪. ويتوقع بنك الاحتياطي الهندي (RBI) نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٦,٥٪ في السنة المالية مارس ٢٠٢٦، مدفوعاً بقوة الطلب المحلي واستقرار معدلات التضخم. وقد تراجع تضخم مؤشر أسعار المستهلك (CPI) إلى أدنى مستوى له منذ ٦ سنوات مسجلاً ٢,١٪ في يونيو ٢٠٢٥، وهو ضمن نطاق هدف بنك الاحتياطي الهندي البالغ ٢-٦٪. من جهة أخرى، ارتفع الإنتاج الصناعي بنسبة ١,٥٪ على أساس سنوي في يونيو، بينما سجل مؤشر مديري المشتريات المركب أعلى مستوى له منذ ١١ شهراً عند ٦١,١ في يوليو، ما يعكس زخماً قوياً في كل من قطاعي التصنيع والخدمات. كما تعافت أسواق الأسهم بنحو ٧,٥٪ مقارنة بمستوياتها المتدنية في ديسمبر ٢٠٢٤، مدعومة بتحسّن الأرباح والتوقعات الاقتصادية الكلية الإيجابية. وارتفعت قيمة الروبية الهندية بنسبة ٨,٠٪ في النصف الأول من عام ٢٠٢٥، مستندة إلى احتياطات من النقد الأجنبي بلغت ٦٩٠ مليار دولار أميركي، وهو ما يوفر هامش أمان كبير في مواجهة الصدمات الخارجية.

Equity Market Performance



المصدر: كاب آي كيو (CapIQ) حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥؛ ١. عند إغلاق ساعات التداول في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

بلغ إجمالي الاستثمارات في الأسهم الخاصة ورأس المال الاستثماري ٢٦,٤ مليار دولار أميركي في النصف الأول من ٢٠٢٥، مسجلاً انخفاضاً بنسبة ١٩٪ على أساس سنوي، لكنه ارتفع بنسبة ١١٪ مقارنة بالنصف السابق. وظل نشاط الصفقات متقلباً في ظل العوامل الاقتصادية الكلية والفجوات في التقييمات، رغم أن التوقعات تبدو متفائلة بحذر بالنظر إلى الأرباح الأخيرة للشركات وسلسلة الاكتتابات العامة الأولية النشطة.

حسب القطاعات، تصدر قطاع البنية التحتية حجم الاستثمارات بقيمة ٥,٨ مليار دولار، تلاه قطاع الخدمات المالية بقيمة ٤,٠ مليارات دولار، ثم قطاع التكنولوجيا بقيمة ٣,٨ مليارات دولار، مسجلاً ارتفاعاً بنسبة ٥٦٪ على أساس سنوي. وكانت الشركات الناشئة المحرك الأبرز، إذ جذبت استثمارات بلغت ٦,٨ مليارات دولار عبر ٣٦٦ صفقة، بزيادة قدرها ٤١٪ مقارنة بالنصف الأول من عام ٢٠٢٤. أما أنشطة النمو والاستحواذ فجاءت بوتيرة أضعف، في انعكاس لحالة الحذر السائدة بين المستثمرين.

المصدر: وزارة الإحصاء وتنفيذ البرامج (MoSPI)، حكومة الهند

المصدر: وزارة الإحصاء وتنفيذ البرامج، حكومة الهند - مذكرات صحفية بتاريخ ٣٠ مايو ٢٠٢٥، ٢٨ فبراير ٢٠٢٥، و ٢٩ نوفمبر ٢٠٢٤؛ (٣) المصدر: صحيفة

مينت - أبرز قرارات لجنة السياسة النقدية للبنك الاحتياطي الهندي (PBI MII) في أغسطس ٢٠٢٥.

المصدر: سوق الأوراق المالية الوطنية الهندية

المصدر: ستاندرد آند بورز جلوبال

المصدر: سوق الأوراق المالية الوطنية الهندية

نظرة عامة على السوق

وبلغت قيمة صفقات التخارج ١١,٦ مليار دولار عبر ٩٩ صفقة في النصف الأول من عام ٢٠٢٥، محافظةً على استقرار القيمة الإجمالية تقريباً، لكنها شهدت انخفاضاً بنسبة ٣٩٪ في عدد الصفقات مقارنة بالعام الماضي. وسجلت عمليات البيع الاستراتيجية أكبر مساهمة بقيمة ٤,٥ مليارات دولار، بزيادة تقارب خمسة أضعاف مقارنة بالنصف الأول من ٢٠٢٤، في حين انخفضت عمليات التخارج من السوق المفتوحة بشكل حاد. وشهد نشاط الاكتتابات العامة الأولية تحسناً، حيث جمعت الإدراجات المدعومة من الأسهم الخاصة ١,٥ مليار دولار عبر ثمانية اكتتابات، أي ضعف القيمة المسجلة في النصف الأول من ٢٠٢٤ رغم انخفاض عدد الصفقات. كما تصدر قطاع البنية التحتية قيمة صفقات التخارج، محققاً ٤,٣ مليار دولار عبر ست صفقات، بزيادة بلغت ٤٣٥٪ على أساس سنوي.

وبقيت أنشطة جمع الأموال قوية، حيث تم جمع ٨,٤ مليار دولار عبر ٥٤ صندوقاً في النصف الأول من عام ٢٠٢٥، بزيادة نسبتها ٢٦٪ مقارنة بالعام الماضي. وعلى الرغم من التحديات قصيرة المدى، يستمر تمازج أسس الاقتصاد الكلي المتينة في الهند، وأسواق رأس المال المتنامية، واتساع قاعدة الشركات عالية الجودة في ترسيخ مكانة الهند كوجهة رائدة لأسهم الاستثمار الخاصة في القارة الآسيوية.

٢٠٢ الأصول الحقيقية

أمريكا الشمالية

نما الاقتصاد الأمريكي بنسبة ٢,٠٪ على أساس سنوي حتى يونيو ٢٠٢٥، مع ارتفاع الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٣,٠٪ سنوياً في الربع الثاني. وجاء النمو مدفوعاً بقوة إنفاق المستهلكين والاستثمار في المخزون ونمو الأصول الثابتة. وبعد ثلاث تخفيضات في أسعار الفائدة بمجموع ١٠٠ نقطة أساس في أواخر ٢٠٢٤، أبقى مجلس الاحتياطي الفيدرالي سعر الفائدة عند مستوى ٤,٥٠-٤,٢٥٪ حتى منتصف ٢٠٢٥، فيما تتوقع الأسواق مزيداً من التخفيض لاحقاً خلال العام. وعلى الرغم من حالة عدم اليقين بشأن السياسات التجارية في ظل الإدارة الجديدة والتي قد تولد ضغوطاً تضخمية، إلا أن تباطؤ وتيرة ارتفاع الأسعار إلى جانب النمو القوي للأجور يوفران بيئة داعمة للقطاعات العقارية الرئيسية، بما في ذلك العقارات السكنية والصناعية ومراكز البيانات وعلوم الحياة.

لا يزال القطاع الصناعي من أقوى القطاعات أداءً رغم عودته إلى مرحلة النشاط الطبيعي بعد سنوات من النمو السريع. فقد بلغ صافي حجم المساحات المؤجرة ٢٩,٦ مليون قدم مربع في الربع الثاني من عام ٢٠٢٥، وهو مستوى متوافق تقريباً مع الربع الأول، حيث تصدرت دالاس-فورت وورث وهيوستن قائمة المناطق الأكثر طلباً. وارتفع معدل الشواغر إلى ٧,١٪، وهو أعلى معدل منذ عام ٢٠١٤، نتيجة تجاوز المعروض الجديد لحجم الطلب، إلا أنه ما يزال أعلى بقليل من المتوسطات طويلة الأجل. وتشهد المستودعات الصغيرة التي تقل مساحتها عن ١٠٠,٠٠٠ قدم مربع شحاً كبيراً، حيث يبلغ معدل الشواغر ٤,٤٪ مع فرض علاوة إيجارية بنسبة ٣١٪. في المقابل، تباطأت وتيرة البناء بشكل حاد، مع تراجع عمليات التسليم بنسبة ٤٥٪ على أساس سنوي، ما يشير إلى تحسن مرتقب في توازن العرض والطلب. وارتفعت أسعار الإيجارات المطلوبة بنسبة ٢,٦٪ على أساس سنوي لتصل إلى ١٠,١٢ دولاراً للقدم المربع، مع تباين واضح بين الأسواق؛ إذ سجلت ٢٠٪ منها نمواً يفوق ٥٪، بينما شهدت ٤١٪ انخفاضاً في الإيجارات.

يواصل قطاع الوحدات السكنية متعددة الأسر إظهار مرونة كبيرة في الطلب، حيث حقق صافي حجم المساحات المؤجرة رقماً قياسياً عند ١٨٨,٢٠٠ وحدة في الربع الثاني من ٢٠٢٥، وهو الربع الخامس على التوالي الذي يتجاوز فيه الطلب حجم المعروض. وارتفعت معدلات الإشغال إلى ٩٥,٩٪، فيما جاء نمو الإيجارات متوازناً عند ١,٤٪ على أساس سنوي، إذ فضل الملاك الحفاظ على الاستقرار في ظل عمليات التسليم المكثفة. كما انخفضت المشروعات قيد الإنشاء إلى أقل من ٥٠٠,٠٠٠ وحدة للمرة الأولى منذ عام ٢٠١٦، مما يشير إلى انحسار ضغوط العرض. ولا تزال الديناميكيات الإقليمية متباينة، حيث تواصل أسواق منطقة الحزام الشمسي استيعاب آثار المعروض الأخير، لكن الأساسيات العامة تشير إلى عودة مستقرة إلى وضعها الطبيعي.

حافظ قطاع الإسكان الطلابي على زخمه، مدفوعاً بالزيادة القياسية في طلبات الالتحاق بالجامعات، إلى جانب عوامل ديموغرافية أبرزها ارتفاع أعداد خريجي المدارس الثانوية. وبلغت نسبة الحجز المسبق للعام الأكاديمي ٢٠٢٥-٢٠٢٦ نحو ٨٩,٩٪ في أغسطس، أي بزيادة قدرها ١,٧٪ على أساس سنوي، فيما ارتفع متوسط الإيجارات بنسبة ٣٪. وبينما يتركز الاهتمام على المدى القصير بمعدلات الإشغال في الأسواق التي تشهد وفرة في المعروض، فإن النمو المستمر في أعداد الملتحقين بالجامعات يعزز استقرار القطاع على المدى الطويل. وعلى الرغم من الحذر الذي يبديه المستثمرون في انتقاء الفرص، لكن ارتفع متوسط سعر الغرفة الواحدة إلى ما يقارب ٩٤ ألف دولار، أي بزيادة ٢٣٪ منذ عام ٢٠٢٠، ما يعكس ثقتهم المستمرة بآفاق السوق.

وشهد قطاع علوم الحياة تباطؤاً ملحوظاً، حيث ارتفع معدل الشواغر على مستوى الولايات المتحدة إلى ٢١,٤٪ خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٥ نتيجة دخول مشروعات جديدة إلى السوق. وتراجعت الإيجارات المطلوبة بشكل طفيف إلى ٧٣,٣٤ دولار للقدم المربع، في حين استعادت استثمارات رأس المال المخاطر عافيتها لتصل إلى ٦,١ مليار دولار في الربع الأول، وهو مستوى مقارب لما كان عليه قبل الجائحة. وتبقى بوسطن المركز الأبرز، إذ بلغ متوسط الإيجارات فيها ٨٨,٣٢ دولار للقدم المربع، متجاوزاً بكثير المعدل الوطني. وتتركز معدلات الشواغر في المباني الجديدة والمكاتب المحوطة، بينما تواصل المساحات الصغيرة الجاهزة للاستخدام استقطاب الشركات الناشئة. ومع تراجع حجم المشاريع قيد التطوير إلى أقل من ١٠ ملايين قدم مربع لأول مرة منذ عام ٢٠٢٠، يُتوقع أن يتجه القطاع تدريجياً نحو حالة من التوازن.

يواصل قطاع المكاتب مواجهة تحديات هيكلية ناتجة عن توسع أنماط العمل الهجين وارتفاع معدلات الشواغر التي بلغت ١٩٪ في الربع الثاني من عام ٢٠٢٥. ورغم تجاوز حجم المعروض الجديد لمستويات الطلب، إلا أن الحجم الإجمالي للمساحات المؤجرة كان إيجابياً للربع الخامس على التوالي. وسجل نشاط التأجير زيادة بنسبة ٤٪ على أساس سنوي في النصف الأول من العام، مدعومة بشكل أساسي بطلب الشركات الصغيرة المستأجرة، غير أن الإيجارات الفعلية بقيت تحت ضغط بفعل الحوافز الكبيرة المتاحة. ويشهد نشاط التطوير تراجعاً هو الأعمق منذ أكثر من عقد، إذ لم يتجاوز حجم المساحات قيد الإنشاء ٢١ مليون قدم مربع، ما قد يسهم في إحداث توازن في السوق مستقبلاً مع انحسار المعروض. وتبقى المكاتب من الفئة «أ» في وضع أفضل نسبياً، بمعدل شواغر بلغ ١٤,٥٪ مقارنةً بمستويات أعلى بكثير في الفئات الأدنى (ب/ج).

يشهد قطاع مراكز البيانات طفرة استثنائية مدفوعة بالطلب المتزايد من مزودي خدمات الحوسبة السحابية، وأحجام العمل القائمة على الذكاء الاصطناعي، فضلاً عن التوسع المستمر في التحول الرقمي. وتبقى معدلات الشغور شبه معدومة عند مستويات تتراوح بين ١٪ و ٢٪، بينما ارتفعت الإيجارات بنسبة ١٥٪ على أساس سنوي، في ظل إقدام المشغلين على حجز طاقات استيعابية مسبقاً حتى عام ٢٠٢٨. ومع ذلك، يشكل توفر الطاقة التحدي الأكبر في الأسواق الرئيسية مثل فرجينيا الشمالية وواي السيليكون، الأمر الذي دفع إلى التوسع في أسواق ثانوية وتعزيز الاستثمار في توليد الطاقة ضمن المواقع. ويواصل رأس المال المؤسسي ضخ استثمارات كبيرة في هذا القطاع، سواء في الأصول المشغلة أو المشاريع قيد التطوير، مدفوعاً بمسار النمو القوي للقطاع.

أوروبا

المملكة المتحدة

حقق الاقتصاد البريطاني نتائج أفضل من المتوقع خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٥، حيث نما الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٠,٧٪ في الربع الأول و ٠,٣٪ في الربع الثاني. ورغم ارتفاع معدل التضخم إلى ٣,٦٪ في يونيو نتيجة زيادة تكاليف الطاقة والنقل، لكن تشير التقديرات إلى تراجع وتيرته في النصف الثاني من العام. وفي المقابل، اتخذ بنك إنجلترا خطوات داعمة للنشاط الاقتصادي بخفض أسعار الفائدة بمقدار ٧٥ نقطة أساس منذ بداية العام، ما ساعد على توفير بيئة تمويلية أكثر مرونة. ورغم الارتفاع الطفيف في معدل البطالة إلى ٤,٧٪، حافظت توجهات الاستهلاك على استقرارها، مما ساهم في استمرار قوة الطلب ضمن القطاعات العقارية الرئيسية.

لا يزال القطاع الصناعي واللوجستي المحرك الأبرز للسوق العقارية في المملكة المتحدة. فقد بلغ إجمالي المساحات المؤجرة ١٦,٨ مليون قدم مربع خلال النصف الأول من ٢٠٢٥، بزيادة ٣,٢٪ مقارنةً بالنصف الثاني من ٢٠٢٤، مدفوعاً بالطلب المتنامي من شركات لوجستيات الطرف الثالث التي تواكب تحولات سلاسل الإمداد. ورغم استمرار قوة الطلب، ارتفعت معدلات الشواغر إلى ٧,٩٪ نتيجة دخول مشروعات جديدة إلى السوق، إلا أن هذه الزيادة مرشحة للتراجع مع انخفاض وتيرة التطوير المستقبلي. وسجلت الإيجارات نمواً سنوياً بمتوسط ٣,٣٪، مع توقعات بمواصلة تفوقها على بقية قطاعات العقارات التجارية. وعلى صعيد الاستثمار، بلغ حجم النشاط الاستثماري ٢,٥٣ مليار جنيه إسترليني، أي أقل بنحو ١٧٪ عن النصف الأول من عام ٢٠٢٤، لكنه يعكس مع ذلك تحسناً ملحوظاً مقارنةً بالأرباع السابقة، مع بقاء عوائد العقارات المميزة مستقرة عند ٥,٠٪.

أظهر قطاع المكاتب أداءً مرناً خاصة في الأسواق الإقليمية. فقد بلغ إجمالي المساحات المؤجرة من المكاتب الإقليمية ٣,٧ مليون قدم مربع في النصف الأول من ٢٠٢٥، وهو أفضل مستوى نصف سنوي منذ عام ٢٠١٩ وأعلى من متوسط السنوات العشر الماضية بنسبة ١٪. ورغم استمرار محدودية المعروض من مساحات الفئة «أ» في مراكز المدن، سجلت المواقع الواقعة خارجها – والمدعومة بشبكات نقل قوية – نشاطاً متزايداً. كما ارتفعت الاستثمارات في القطاع إلى ٥٣٣ مليون جنيه إسترليني، بزيادة ٧٪ على أساس سنوي، بما يعكس تحسن ثقة المستثمرين تدريجياً. وتواصل مانشستر تصدر المشهد كأحد أبرز الأسواق، حيث استقرت عوائد العقارات المميزة عند ٦,٧٥٪ مدعومة بطلب قوي حافظ على ثبات مستويات الإيجارات.

واصل قطاع الإسكان الطلابي ترسيخ مكانته كأحد أكثر القطاعات استقراراً، مدعوماً بمرتكزات قوية للطلب. فقد بلغت طلبات الالتحاق المحلية بالجامعات للعام الدراسي ٢٠٢٦ مستويات قياسية، ما يعزز الطلب المتوسط الأجل على السكن الطلابي المخصص. وفي المقابل، يبقى المعروض محدوداً بفعل ارتفاع تكاليف البناء وصعوبة التمويل، حيث من المتوقع إضافة نحو ١٧,٥٠٠ غرفة جديدة فقط في ٢٠٢٥، مقارنةً بمتوسط ٢٥,٠٠٠ غرفة سنوياً قبل الجائحة. هذا النقص في المعروض يُلقي معدلات الإشغال مرتفعة بين ٩٧ و ٩٨٪، فيما يُتوقع نمو الإيجارات بنسبة تتراوح بين ٥ و ٥,٤٪ على مستوى المملكة المتحدة. وعلى صعيد الاستثمارات، بلغ حجمها نحو ٧٥٠ مليون جنيه إسترليني في الربع الأول، بما يتماشى مع المستويات التاريخية، بينما استقرت العوائد بين ٥,٠٪ و ٥,٢٥٪.

نظرة عامة على السوق

ألمانيا

سجل الاقتصاد الألماني نمواً محدوداً خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٥، مدفوعاً بإنفاق المستهلكين في ظل ضعف نشاط الاستثمار. ومع تراجع معدلات التضخم إلى مستويات طبيعية، خفض البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة إلى ٢٪.

شهد نشاط تأجير المكاتب في الأسواق السبعة الكبرى ارتفاعاً إلى نحو ١,٤ مليون متر مربع، بزيادة ٩٪ على أساس سنوي، وكانت فرانكفورت وهامبورغ المحركين الرئيسيين لهذا النمو. كما واصلت إيجارات العقارات المميزة مسارها التصاعدي، حيث سجلت ميونيخ ارتفاعاً بنسبة ١٢٪ وفرانكفورت بنسبة ١١٪. ورغم ذلك، ارتفع معدل الشواغر بشكل طفيف ليصل إلى ٧,٧٪، إلا أن هذه الزيادة تتركز في المباني الثانوية، فيما ظل الطلب قوياً على مساحات الفئة «أ» في المواقع المركزية.

بلغ حجم الاستثمارات العقارية ٢,١ مليار يورو خلال النصف الأول من ٢٠٢٥، وهو أدنى من مستوياته التاريخية، غير أن التوقعات تشير إلى تحسن النشاط الاستثماري في النصف الثاني مع تنامي ثقة المستثمرين. وظلت العوائد مستقرة عند متوسط ٤,٩٪ في الأسواق الأساسية.

هولندا وبلجيكا وإيطاليا وأيرلندا

حقق الاقتصاد الهولندي نمواً طفيفاً في الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٠,٤٪ خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٥. وفي سوق المكاتب، ارتفع الطلب بنسبة ١١٪ على أساس سنوي في الربع الأول، وتراجع معدلات الشواغر إلى ٥,٢٪. وبقيت إيجارات العقارات المميزة تتعرض لضغوط تصاعدية، مسجلة نحو ٦٠٠ يورو للمتر المربع. وعلى صعيد الاستثمارات، بلغ إجمالي حجم النشاط الاستثماري ٥٩٨ مليون يورو في النصف الأول، بزيادة ٥٪ على أساس سنوي، فيما ظلت العوائد مستقرة عند مستوى ٤,٧٥٪.

سجلت بلجيكا نمواً في الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٠,٨٪ في عام ٢٠٢٥، مدفوعاً بتراجع معدلات التضخم واستمرار الطلب القوي على المساحات المكتبية الحديثة. وحقق سوق بروكسل أفضل معدل في حجم المساحات المؤجرة منذ أربع سنوات في الربع الثاني، بينما استقرت إيجارات العقارات المميزة عند حدود ٤٠٠ يورو للمتر المربع. أما على صعيد الاستثمارات، فبلغت قيمتها ٣٤٢ مليون يورو في النصف الأول من العام، وهو أداء محدود نسبياً، غير أن التوقعات تشير إلى تحسن ملحوظ خلال الفترة المقبلة.

ومن المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي في إيطاليا بنسبة ٠,٧٪ في عام ٢٠٢٥، مدفوعاً بالطلب المحلي وصندوق التعافي الأوروبي. وفي سوق المكاتب، استحوذت ميلانو على الحصة الأكبر من النشاط، مع وصول حجم المساحات المؤجرة إلى ٢٠٥,٠٠٠ متر مربع في النصف الأول، ترافق مع ارتفاع إيجارات العقارات المميزة إلى ٧٥٠ يورو للمتر المربع وتراجع معدلات الشواغر إلى ٩,٨٪. وعلى النقيض، سجلت روما أداءً أضعف في حجم المساحات المؤجرة مع بقاء معدل إيجارات العقارات المميزة دون تغيير يُذكر. وبلغ إجمالي حجم الاستثمارات ٧٩٠ مليون يورو، تركز معظمها في سوق ميلانو.

تواصل أيرلندا تصدر المشهد كأحد أقوى الاقتصادات الأوروبية، مع توقعات بتحقيق نمو في الناتج المحلي الإجمالي قدره ٣,٤٪ في عام ٢٠٢٥. وبرز قطاع التجزئة كأكثر فئات الأصول نشاطاً، مستحوذاً على نصف المعاملات المسجلة في الربع الأول من العام. كما بقيت معدلات الشواغر منخفضة عند ٤,١٪، فيما واصلت عوائد مجمعات التجزئة جذب المستثمرين ضمن نطاق يتراوح بين ٦,٧٥٪ و ٩,٧٥٪.

الهند

شهد سوق العقارات في الهند أداءً متيناً خلال النصف الأول من عام ٢٠٢٥، فبعد ثلاث سنوات من النمو القوي، تراجعت مبيعات الوحدات السكنية، حيث انخفض عدد المشروعات المطروحة والمبيعات بنسبة ٢٪ على أساس سنوي. وسجل ارتفاع طفيف في مستوى المخزون، فيما واصلت الأسعار مسارها التصاعدي مدفوعة بالطلب القوي في كل من منطقة العاصمة الوطنية وبنغالور.

لمحة عامة عن سوق العقارات في الهند (العقارات السكنية - نصف سنوي)

النصف الأول ٢٠٢٤	النصف الثاني ٢٠٢٤	النصف الأول ٢٠٢٥	معدل النمو السنوي في النصف الأول ٢٠٢٥ (%)	النصف الأول ٢٠٢٥ مقارنة مع النصف الأول ٢٠١٩
١٦٦,٧٩٧	١٨٣,٨١٥	١٧٠,٢٠١	-٢٪	١٢٦٪
١٧٦,١٤٥	١٩٦,٧٩١	١٧٩,٤٧٠	-٢٪	١٥٦٪

المصدر: شركة نايت فرانك، النصف الأول من عام ٢٠٢٥

في المقابل، ظل قطاع التخزين والخدمات اللوجستية نقطة ارتكاز رئيسية، إذ بلغ إجمالي حجم المساحات المؤجرة في الربع الأول من عام ٢٠٢٥ نحو ١٢,١ مليون قدم مربع، بزيادة قدرها ٤٠٪ على أساس سنوي. وتصدر الطلب شركات الخدمات اللوجستية الخارجية والتجارة الإلكترونية والتصنيع، في حين ارتفعت حصة الأصول من الفئة «أ» إلى ٥٩٪. ويواصل المستثمرون إبداء تفاؤلهم حيال القطاع، حيث شكّل المستثمرون الأجانب نحو ٦٨٪ من إجمالي التدفقات منذ عام ٢٠١٩.

لمحة عامة عن السوق في الهند (التخزين والخدمات اللوجستية - سنوياً)

٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤	الربع الأول ٢٠٢٥
٣٠,٥	٣٧,٠	٣٩,٣	٣٩,٥	١٢,١
-	٢١٪	٦٪	٠,٥٪	٤٠٪
٢٩,٤	٢٥	٣٦,٠	٣٨,٦	١٢,٤
-	(١٣٪)	٤٢٪	٧٪	٥٧٪

المصدر: سي بي آر إي جروب، ٢٠٢٥

نظرة عامة على السوق

في الولايات المتحدة، ما زالت أسعار الفائدة عند مستويات مرتفعة رغم الضغوط المتزايدة على مجلس الاحتياطي الفيدرالي لخفضها. وكما يتضح في الرسوم البيانية أدناه^٩، حافظت أسعار الفائدة قصيرة الأجل على استقرار نسبي منذ بداية العام. أما في أوروبا، فقد اتخذت الاتجاه المعاكس، حيث سجلت أسعار الفائدة قصيرة الأجل تراجعاً ملحوظاً، مع انخفاض معدل اليورايور لثلاثة أشهر بنحو ٧١ نقطة أساس هذا العام.

النسبة المئوية لمعدلات الفائدة الأوروبية

منذ بداية ٢٠٢٥	يوليو ٢٠٢٥	ديسمبر ٢٠٢٤
٠,٠٢	٤,٣٥	٤,٣٣
(٠,٠٠)	٤,٣٠	٤,٣١
(٠,٤١)	٣,٩٧	٤,٣٨
(٠,٢٠)	٤,٣٧	٤,٥٧

النسبة المئوية لمعدلات الفائدة الأوروبية

منذ بداية ٢٠٢٥	يوليو ٢٠٢٥	ديسمبر ٢٠٢٤
(٠,٩٦)	١,٨٩	٢,٨٥
(٠,٧١)	٢,٠١	٢,٧١
٠,٠٨	٢,١٤	٢,٠٦
٠,٢٦	٢,٤٩	٢,٢٣

رؤية حول سوق التزامات القروض المضمونة في الولايات المتحدة وأوروبا

أظهر سوق التزامات القروض المضمونة في أمريكا وأوروبا مرونة وسط التقلبات واسعة النطاق التي شهدتها الاقتصاد الكلي، متجاوزةً بذلك الإصدار القياسي لعام ٢٠٢٤^٩. وقد عزز ارتفاع أسعار الفائدة الطلب على سوق التزامات القروض المضمونة (CLOs) التي تشهد أسعار فائدة متغيرة، مما مهد الطريق أمام نشاط قوي في الإصدارات الجديدة وعمليات إعادة التمويل/الضبط. وكما هو موضح أدناه، فإن الإصدارات الجديدة لالتزامات القروض المضمونة في أمريكا لعام ٢٠٢٥ تجاوزت إصدارات عام ٢٠٢٤ بنسبة ٣٪، في حين ارتفعت إصدارات إعادة التمويل/الضبط بنسبة ٢٨٪ على أساس سنوي. وكان حجم الإصدارات الجديدة في أوروبا أكثر قوة، حيث ارتفع بنسبة ٢٢٪ على أساس سنوي، بينما ارتفع حجم إعادة التمويل/الضبط بنسبة ١٢٦٪. وفي يوليو ٢٠٢٥، بلغ حجم الإصدارات العالمية لالتزامات القروض المضمونة ٣٥٣ مليار دولار، مع بلوغ قيمة الإصدارات في الولايات المتحدة ٢٨٤ مليار دولار (زيادة سنوية بلغت ١٦٪) وفي أوروبا ٦٢ مليار يورو (زيادة سنوية قدرها ٥٠٪).

^٩المصدر: بلومبيرغ - Curncy as Curncy, EESWE1 Govt, EUR 01M Index, EUR 03M Index, EESWE0 Govt, GTI Bloomberg - TSFRIM Index, TSFR3M Index, GTO of July ٢٠٢٥.

^{١٠}تقرير جي بي مورجان ريسيرش الأسبوعي حول التزامات القروض المضمونة: المال بلا مقابل (والمراجعة مجاناً) ٢٨ يوليو ٢٠٢٥. والتي تعزى الزيادة في نشاط إعادة الضبط في أوروبا إلى الصفقات التي تم إجرائها في عامي ٢٠٢٣ و ٢٠٢٤ والتي تمت طباعتها بمستويات التزام أوسع خارج فترات عدم استعائها.

العروض العالمية السنوية لالتزامات القروض المضمونة "

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024 YTD	2025 YTD	YoY Change
US Issuance (BSL & PC/MM, \$bn)	278.9	162.1	125.9	425.0	153.5	141.7	494.1	244.5	284.2	16%
New	129.3	119.3	93.3	184.9	130.3	117.3	202.0	113.2	116.5	3%
Refi/Reset/Re-issue	149.6	42.8	32.5	240.1	23.2	24.4	292.1	131.4	167.7	28%
BSL US Issuance (\$bn)	257.8	144.2	111.9	380.6	133.3	109.4	428.6	214.2	240.6	12%
New	114.2	104.1	81.4	161.2	116.8	88.4	162.7	90.0	97.6	8%
Refi/Reset/Re-issue	143.6	40.1	30.5	219.4	16.6	21.0	265.8	124.2	143.0	15%
Private Credit/MM US Issuance (\$bn)	21.1	17.5	14.0	43.3	20.1	31.2	63.3	29.4	42.3	44%
New	15.1	14.8	12.0	22.6	13.5	27.8	37.4	22.2	18.0	-19%
Refi/Reset/Re-issue	6.1	2.6	2.0	20.7	6.6	3.4	26.0	7.2	24.3	237%
Private Credit/MM % of US New Issuance	12%	12%	13%	12%	10%	24%	18%	20%	15%	
Euro Issuance (€bn)	43.2	41.3	23.0	96.6	32.3	28.0	79.9	41.4	62.1	50%
New	27.3	29.8	22.1	38.6	26.2	26.3	48.6	30.2	36.7	22%
Refi/Reset/Re-issue	15.9	11.5	0.9	58.0	6.0	1.7	31.3	11.3	25.5	126%
Global Issuance (\$bn)	330.4	208.2	152.2	539.4	188.0	171.8	580.4	289.3	352.9	22%
New	161.9	152.7	118.7	230.3	158.1	145.6	254.5	145.7	156.8	8%
Refi/Reset/Re-issue	168.5	55.5	33.5	309.1	29.9	26.2	325.8	143.6	196.1	37%

Source: J.P. Morgan. US and Global Total Issuance volumes include Private Credit/Middle Market CLOs (PC/MM) as well as Infrastructure CLOs.

وتُعزى قوة إصدارات التزامات القروض المضمونة في كل من الولايات المتحدة وأوروبا إلى عدة عوامل فريدة. ففي الولايات المتحدة، شهدنا مطلع العام مستوى تشديد تاريخي في الالتزامات، مما عزز نشاط الإصدارات الجديدة وإعادة التمويل والضبط. ومع وضع شروط صارمة لتوفير القروض في الولايات المتحدة، نتوقع مستقبلاً هيمنة نشاط إعادة التمويل والضبط في سوق التزامات القروض المضمونة على الفترة المتبقية من العام، مع انتهاء الإصدارات الجديدة. وفي أوروبا، نتوقع أن يكون العرض أكثر توازناً بين الإصدارات الجديدة وإعادة التمويل والضبط. ونعتقد أن الزيادة في حجم الإصدارات الجديدة باليورو هي بسبب تحسن بيئة المراجعة، مع توقعاتنا باستمرار هذا المسار وحتى مع وجود تقلبات اقتصادية كلية قصيرة الأمد، نتوقع أن تحافظ الأسواق الأولية في كلتا المنطقتين على نشاطها مدفوعة بعمليات إعادة تمويل وضبط عقود التزامات القروض المضمونة الصادرة في عام ٢٠٢٣ وأوائل عام ٢٠٢٤ والتي تتسم بتكلفة رأس مال مرتفعة.

الاستراتيجية المؤسسية

يرجى الاطلاع على الجدول أدناه لمعرفة توجهات التزامات القروض المضمونة^{١٣}

	Dec-24	Feb-25	Apr-25	Jun-25	Jul-25
<i>US - New Issue CLO Spreads</i>					
AAA	129	118	148	134	134
AA	170	155	198	170	173
A	195	188	230	195	195
BBB	303	270	353	305	288
BB	648	523	700	588	508
<i>Euro - New Issue CLO Spreads</i>					
AAA	131	122	123	133	130
AA	208	168	188	193	195
A	248	205	240	225	230
BBB	343	295	355	313	318
BB	603	490	613	575	560

في الولايات المتحدة ١٣٤ نقطة (مقابل ١١٨ نقطة في فبراير ٢٠٢٥)، وبلغت فروق AAA في يوليو، بلغت فروق الفائدة على التزامات القروض المضمونة من الفئة في أوروبا ١٣٠ نقطة (مقابل ١٢٢ نقطة في فبراير ٢٠٢٥)، بينما بلغت فروق أسعار الفائدة على التزامات AAAs أسعار الفائدة على التزامات القروض المضمونة من الفئة في أوروبا BB في الولايات المتحدة ٥٠٨ نقطة (مقابل ٥٢٣ نقطة في فبراير ٢٠٢٥)، وفروق أسعار التزامات القروض المضمونة من الفئة BB القروض المضمونة من الفئة ٥٦٠ نقطة (مقابل ٤٩٠ نقطة في فبراير ٢٠٢٥). ولأحظنا بشكل عام توجهاً قوياً نحو تشديد أسعار الفائدة حتى أبريل حيث سُجلت تقلبات في التعريفات الجمركية، وبناءً على حيث يغيب التوازن بين العرض والطلب. ورغم الظروف AAA ما سبق ذكره، تتجه فروق الأسعار بشكل عام نحو مستوياتها المتشددة منذ بداية العام، باستثناء التزامات الفئة الصعبة التي تشهدها سوق القروض، لا تزال التكلفة المنخفضة لالتزامات القروض المضمونة تجذب مستثمري أسهم التزامات القروض المضمونة طويلة الأجل.

^{١٣} النتائج حتى يوليو ٢٠٢٥. يتم احتسابها على أساس تاريخ التسعير، ويكون المبلغ على أساس الرصيد الاسمي المستهدف لالتزامات القروض المضمونة الأساسية. لا يعتبر الأداء السابق مؤشراً أو ضماناً للأداء في المستقبل.

رؤية حول سوق القروض الأمريكية ومحفظة قروض إنفستكوب لإدارة الائتمان في سوق التزامات القروض المضمونة في الولايات المتحدة^{١٤}

وسط تراجع حالة التخوف من تقلبات الاقتصاد الكلي، وقوة إصدار التزامات القروض المضمونة، مقابل محدودية صافي إصدار القروض الجديدة، انتعش سوق القروض في الولايات المتحدة في الربع الثاني من العام^{١٥}. وأدت هذه التأثيرات مجتمعة إلى تداول حوالي ٥٠٪ من القروض عند قيمتها الاسمية أو أعلى بنهاية يوليو^{١٦}، وحفز موجة واسعة من نشاط إعادة التسعير مع بداية الربع الثالث، مع تشديد متوسط فروق الأسعار بمقدار ٥٠-٢٥ نقطة أساس عبر العديد من الائتمانات^{١٧} عالية الأداء. سجل الربع كذلك ضغطاً ملحوظاً نتيجة الارتفاع الحاد في القروض المخفضة ذات التصنيف الائتماني المتدني، بينما وصلت القروض ذات التصنيف الائتماني المرتفع إلى حدودها الطبيعية بسبب تقييد أي ارتفاع إضافي في الأسعار. ورغم استمرار التوترات التجارية وحالة عدم اليقين التي تسود الاقتصاد الكلي عامةً، شهد القطاع تشتتاً ضعيفاً نسبياً. وكان قطاع الكيماويات الوحيد الذي حقق أداءً ضعيفاً، متأثراً بتضخم تكاليف المدخلات وضعف الطلب العالمي. وفي المقابل، سجلت القطاعات المتعثرة سابقاً والأدنى سعراً، مثل البيت/الأقمار الصناعية، والمنتجات الاستهلاكية، وتجارة التجزئة، انتعاشاً ملحوظاً مدفوعاً بالمؤشرات الفنية القوية، مع تحسن إقبال المستثمرين على المخاطرة، وتجدد التفاؤل تجاه السياسة التجارية.

تواصل شركة إنفستكوب لإدارة الائتمان مواكبة التوجهات الرئيسية للاقتصاد الكلي في الولايات المتحدة، متمثلةً في التعريفات الجمركية والسياسات المالية والمحلية وأسعار الفائدة. ويشير السيناريو الرئيسي الذي نعتمد به إلى تقييد النمو وزيادة التضخم في النصف الثاني من عام ٢٠٢٥. ويواصل معدل دوران المحفظة اتجاهه التصاعدي، حيث ارتفعت أحجام التداول السنوية منذ بداية عام ٢٠٢٥ وحتى تاريخه بنسبة ٢٠٪ مقارنةً بعام ٢٠٢٤^{١٨}. ويبقى تركيزنا منصباً على الحد من مخاطر الذيل عبر التداول، حيث ارتفع معدل مبيعاتنا من مخاطر الخسائر القصوى بنحو الضعف تقريباً خلال العامين الماضيين. وخلال الربع الثاني، شاركت شركة إنفستكوب لإدارة الائتمان في العديد من الإصدارات الأولية الكبيرة، وحافظت على معدل استثماراتها الناجح في سوق الإصدارات الأولية عند نسبة متدنية إلى متوسطة ضمن نطاق ٣٠٪. كما نفذت الشركة تداولات ثانوية بقيمة تقارب ١,٣ مليار دولار خلال الربع، مع التركيز على تحسين العوائد المعدلة حسب المخاطر وتحسين مقاييس جودة الضمانات.

تتمثل أبرز إنجازاتنا في مجال التداول وإدارة المحافظ المالية حتى تاريخه في^{١٩}:

- الحد من التعرض للائتمانات التقديرية للمستهلكين وتجارة التجزئة والسيارات بسبب التضخم الناتج عن التعريفات الجمركية وضعف طلب المستهلكين.
- بيع ائتمانات الخدمات الطبية المعرضة لتخفيضات تعويضات الحكومة الأمريكية، والخدمات الصيدلانية المعرضة لتراجع تمويل أبحاث تطوير الأدوية.
- زيادة التعرض لائتمانات الخدمات المالية المستفيدة من رفع القيود التنظيمية، وتقلبات التداول، والإيرادات المتكررة القائمة على الرسوم.
- إضافة الاستثمارات في توليد الطاقة المستفيدة من العوامل الداعمة القوية طويلة الأمد والطلب غير المرن.
- الحفاظ على التعرض لأصول الطاقة في المرحلة الوسطى من سلسلة الإمداد، مثل خطوط الأنابيب وأصول المعالجة والمحطات الطرفية، باعتبارها تحقق أرباحاً قوية ورؤية واضحة للتدفق النقدي بناءً على الإيرادات المتعاقد عليها والقائمة على الرسوم مع أطراف مقابلة عالية الجودة.
- إضافة العديد من الاعتمادات البرمجية ضمن فئات برمجية أسرع نمواً وأقل دورية مثل الأمن السيبراني والسحابة، فضلاً عن قطاعات برمجيات إدارة البنية التحتية للمؤسسات وغيرها من القطاعات الدفاعية.

^{١٤} تشير محفظة قروض إنفستكوب لإدارة الائتمان في التزامات القروض المضمونة في الولايات المتحدة إلى القروض التي تديرها إنفستكوب لإدارة الائتمان في جميع التزامات القروض المضمونة في الولايات المتحدة في وقت معين. ولم تتم الإشارة إلى أي صندوق حالي.

^{١٥} بيتشوبك إل سي دي | التقرير الربع سنوي لأسواق الائتمان، الربع الثاني من عام ٢٠٢٥.

^{١٦} بيتشوبك إل سي دي | بيان حقائق مؤثر القروض الأمريكية ذات الرافعة المالية، ٣١ يوليو ٢٠٢٥.

^{١٧} جي بي مورجان ريسيرش، التحديث الأسبوعي لاستراتيجية الائتمان، ١ أغسطس ٢٠٢٥.

^{١٨} إنفستكوب لإدارة الائتمان في الولايات المتحدة، يشمل فقط الصفقات ضمن إعادة الاستثمار. تُقاس بإجمالي المشتريات + إجمالي المبيعات / إعادة استثمار الأصول المدارة للالتزامات القروض المضمونة. اعتباراً من ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

^{١٩} لا ترتبط النقاط البارزة بمحفظة محددة أو التزامات القروض المضمونة، وبالتالي قد لا تعزى بشكل مباشر إلى الاستثمارات الفردية في التزامات القروض المضمونة التي تديرها شركة إنفستكوب لإدارة الائتمان، نتيجة وجود عوامل مختلفة قد تحد من قدرة إنفستكوب لإدارة الائتمان على التداول بنشاط في محفظة معينة من التزامات القروض المضمونة.

نظرة عامة على السوق

رؤية حول سوق القروض الأوروبية ومحفظة قروض إنفستكوب لإدارة الائتمان في التزامات القروض المضمونة في أوروبا^{٢٠}

رغم بعض التقلبات المرتبطة بالتعريفات الجمركية في مارس وأبريل ٢٠٢٥، واصلت القروض في أوروبا أداءها القوي خلال عام ٢٠٢٥، مدفوعةً بالمؤشرات الفنية الإيجابية في السوق، مع استمرار معدل الإصدار القوي للالتزامات القروض المضمونة على جانب الطلب وإصدار القروض الأولية. ورغم هذا التحسن، بقي الأداء أقل من الطلب. وقد حققت القروض الأوروبية عائداً إجمالياً كلياً بنسبة تتجاوز ٢,٨٪ حتى تاريخه^{٢١}.

وكانت تقلبات سوق القروض في أوروبا خلال شهري مارس وأبريل قصيرة الأمد، حيث تم شراء الأصول مع خصم لمدة يوم أو يومين، وكانت مخيبة للآمال نسبياً، حيث انخفضت الأصول عموماً بمقدار نقطة أو نقطتين فقط قبل دخول المشترين. ونتيجةً لذلك، تشهد السوق حالياً تراجعاً كبيراً قارب مستوياتها في نهاية ديسمبر ٢٠٢٤. ورغم قصر مدة هذه الفرصة، فقد حققت إنفستكوب زيادة في القيمة الاسمية بأكثر من مليوني يورو من خلال التداول النشط خلال الفترة من أبريل إلى مايو ٢٠٢٥ عبر صناديق القروض المضمونة الأحد عشر في أوروبا، وذلك خلال فترات إعادة الاستثمار^{٢٢}.

كما ساهمت قوة السوق في عودة توجه إعادة التسعير الذي شهدناه في يناير وفبراير ٢٠٢٥، حيث تشهد السوق حالياً حركة إعادة تسعير واسعة النطاق تتراوح بين ٢٧٥ نقطة أساس و٤٢٥ نقطة أساس لأداء الأصول من فئة BB إلى فئة B.

حافظت الجهات المصدرة الرئيسية على أدائها عموماً منذ بداية عام ٢٠٢٥، مع استفادة طفيفة من تسارع طلبات الشركات التي من المحتمل أن تتأثر بالتعريفات الجمركية. ومع ذلك، فقد شهدنا زيادة في ضعف أداء الأرباح لدى الجهات المصدرة الأكثر ارتباطاً بدورات السوق و/أو المثقلة بالضغط، حيث طال أمد دورة التراجع الاقتصادي نتيجة ضعف التوجهات العالمية للاقتصاد الكلي. وقد أدى ذلك إلى زيادة في تخفيضات التصنيفات الائتمانية وزيادة في تصنيفات CCC عبر السوق، حيث مثلت الأصول ذات التصنيف CCC+ أو الأقل ٤,٣٨٪ من السوق بنهاية يونيو ٢٠٢٥ مقابل ٣,٤٤٪ في نهاية ديسمبر ٢٠٢٤^{٢٣}، بالإضافة إلى انخفاض الطلب على الجهات المصدرة ضعيفة الأداء، مما أدى إلى تفاوت أسعار هذه الجهات.

وارتفعت معدلات التخلف عن السداد بشكل طفيف، حيث بلغ معدل التخلف عن السداد خلال الاثني عشر شهراً الماضية ٠,٧١٪ في نهاية يونيو ٢٠٢٥ (مقابل ٠,٤٢٪ في ديسمبر ٢٠٢٤)^{٢٤}، لكنها ما زالت منخفضة نسبياً مقارنة بالمعدلات التاريخية لهذه المرحلة من الدورة.

بالنظر إلى المستقبل، ورغم الأخبار الإيجابية بخصوص اتفاقيات التعريفات الجمركية الأخيرة بين الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي والمملكة المتحدة، فإننا ندرك مخاطر مواصلة إطالة أمد الدورة الاقتصادية في أوروبا. ونتيجةً لذلك، قمنا بإعادة هيكلة محافظنا الاستثمارية بشكل استباقي للحد من مخاطر الائتمان قدر الإمكان، وتحسين جودة الائتمان الأساسية. وقد اتبعنا نهجاً أكثر تحفظاً في بناء محافظ التزامات القروض المضمونة الجديدة التي أصدرناها مؤخراً، وذلك لتمكينها من تحقيق أداء أئتماني قوي خلال فترة الـ ١٢-١٨ شهراً القادمة.

^{٢٠} تشير محفظة قروض إنفستكوب لإدارة الائتمان في التزامات القروض المضمونة في أوروبا إلى القروض التي تديرها إنفستكوب لإدارة الائتمان في جميع التزامات القروض المضمونة في أوروبا في وقت معين. ولم تتم الإشارة إلى أي صندوق حالي.

^{٢١} بلومبرغ، مؤشر «مورنينغ ستار» للقروض الأوروبية ذات الرافعة المالية، ٣١ يوليو ٢٠٢٥.

^{٢٢} الأداء السابق لا يعتبر مؤشراً أو ضماناً للأداء في المستقبل.

^{٢٣} بيتشوبك يونيو ٢٠٢٥، معدلات التخلف عن سداد القروض ذات الرافعة المالية في أوروبا.

^{٢٤} بيتشوبك يونيو ٢٠٢٥، معدلات التخلف عن سداد القروض ذات الرافعة المالية في أوروبا.

مراجعة الأعمال

مراجعة الأعمال

٣,١ أبرز أنشطة الأعمال

إيرادات خدمات تمويل رأس المال

ارتفعت الإيرادات من خدمات تمويل رأس المال (CFS) لتبلغ ٥٤ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٥، وذلك نتيجة للنشاط الجيد في عمليات الاكتتاب حيث بلغت عائداتها ١١٪ على متوسط رصيد الاكتتاب البالغ ٤٩٧ مليون دولار.



إيرادات من توظيف رأس المال

انخفضت الإيرادات المتأتية من توظيف رأس المال لتصل إلى ٦٤ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٥، مقارنة بـ ٧٦ مليون دولار خلال السنة المالية ٢٠٢٤، وذلك بسبب تأثير الأصول القديمة بشكل أساسي. ومع ذلك، تواصل الأصول الأساسية للأعمال تحقيق دخل ثابت ومستقر.



الأرباح قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين

بلغ صافي الدخل ٨١ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٥، مقارنة بـ ١٠٥ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٤، ويُعزى هذا الانخفاض بشكل أساسي إلى ارتفاع مصاريف الفوائد، مما يعكس زيادة متوسط السحوبات على التسهيلات الائتمانية المتجددة لدعم نمو الأعمال.



نسبة التكلفة التشغيلية إلى الدخل

حافظ معدل التكلفة إلى الدخل على ثباته عند ٨٪ في السنة المالية ٢٠٢٥ مقارنة بـ ٦٪ في السنة المالية ٢٠٢٤، مما يعكس ارتفاعاً معتدلاً في النفقات التشغيلية مقارنة بنمو الإيرادات. وعلى الرغم من هذا الارتفاع، لا يزال المعدل ضمن مستويات يمكن إدارتها.



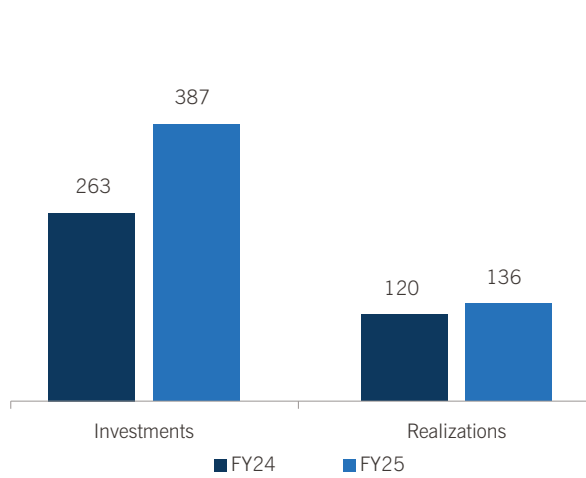
مؤشرات الأداء الرئيسية للميزانية العامة

	يونيو ٢٠٢٥	يونيو ٢٠٢٤
إجمالي الأصول	١,٩٥\$	١,٨٥\$
معدل الرافعة المالية الإجمالي	٠,٣٤x	٠,٠٩x
نسبة توظيف رأس المال / رأس المال طويل الأمد	٠,٩٢x	٠,٦٦x
الأصول السائلة / إجمالي الأصول	٠,٣١x	٠,٣٦x
عائد الأرباح	%١١	%٩

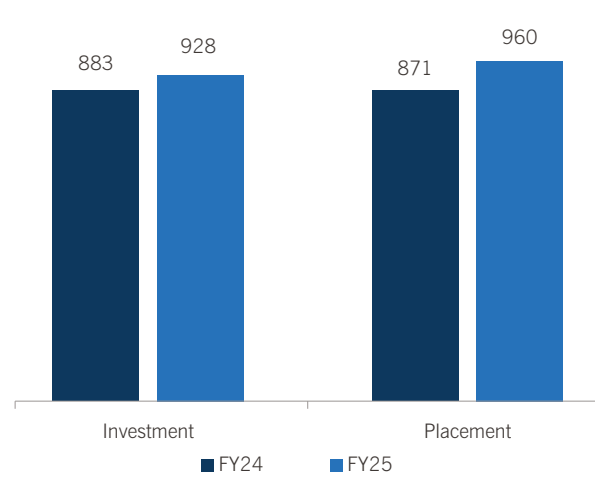
النشاط التجاري

سجلت أنشطة خدمات تمويل رأس المال وتوظيف رأس المال أداءً قوياً في السنة المالية ٢٠٢٥، مما يعكس تنفيذاً منضبطاً وبيئة استثمارية نشطة

توظيف رأس المال (مليون دولار أمريكي)



خدمات تمويل رأس المال (مليون دولار أمريكي)



تعكس هذه النتائج الفعالية المستمرة لنموذج العمل ذو المحركين الخاص بالشركة، والمدمعوم بقدرات قوية في مجالات التأسيس والتوزيع المشترك والتخارج، بالإضافة إلى قوة التوزيع والانضباط في تدوير رأس المال عبر المنصتين.

مراجعة الأعمال

نشاط الاستثمار في خدمات تمويل رأس المال

بلغ إجمالي استثمارات خدمات تمويل رأس المال ٩٢٨ مليون دولار أمريكي خلال السنة المالية ٢٠٢٥.

استثمارات الشركات/ الاستثمارات المؤسسية

تم توظيف ٢٩٤ مليون دولار أمريكي في أربع استثمارات مؤسسية في أمريكا الشمالية وأوروبا.



إيبولي

القطاع: التكنولوجيا

الموقع: ميلانو إيطاليا



مايباخ

القطاع: خدمات الأعمال

الموقع: فرانكفورت، ألمانيا



Revature

القطاع: خدمات الأعمال

الموقع: فيرجينيا، الولايات المتحدة الأمريكية



بي كي إف أوكونور ديفيز

القطاع: الخدمات المعرفية والمهنية

الموقع: نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية

العقارات

تم استثمار ٤٩٧ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات تمويل رأس المال (CFS) في محافظ عقارية.

محفظة سكن الطلاب في أمريكا ٧

النوع: عقارات سكن الطلاب

المواقع: أوستن، تكساس؛ بلومينغتون، إنديانا؛ غينزفيل، فلوريدا؛ سان ماركوس، تكساس

عدد العقارات: ٤



محفظة سكن الطلاب في أمريكا ١٧

النوع: عقارات سكن الطلاب

المواقع: سان ماركوس، تكساس؛ كوليدج ستیشن، تكساس؛ نورمان، أوكلاهوما؛ وليكسينغتون، كنتاكي

عدد العقارات: ٤



محفظة بالتيمور ومينيابوليس الصناعية

النوع: عقارات صناعية

المواقع: بالتيمور، ماريلاند؛ ومينيابوليس، مينيسوتا

عدد العقارات: ٢٧



مركز البيانات المتنوع

النوع: صندوق البنية التحتية الرقمية

المواقع: فريدريكسبرغ، فيرجينيا؛ دالاس، تكساس؛ رينو، نيفادا؛ شارلوت، كارولاينا الشمالية؛ نيويورك، نيويورك؛ وساوث بند، إنديانا

عدد العقارات: ٦



الرصيد العالمي

تم استثمار ١٣٧ ملايين دولار أمريكي ضمن خدمات تمويل رأس المال عبر عدد من شركات صناديق الائتمان.

مراجعة الأعمال

اكتتاب خدمات تمويل رأس المال

بلغ إجمالي عمليات الاكتتاب في خدمات تمويل رأس المال ٩٦٠ مليون دولار أمريكي خلال السنة المالية ٢٠٢٥.

الاستثمارات المؤسسية

تمت عملية اكتتاب في خدمات تمويل رأس المال بقيمة ٣١١ مليون دولار أمريكي ضمن الاستثمارات المؤسسية.



بي كي إف أوكونور ديفيز

القطاع: الخدمات المعرفية والمهنية
الموقع: نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية



إيبولي

القطاع: التكنولوجيا
الموقع: ميلانو إيطاليا



مايخ

القطاع: خدمات الأعمال
الموقع: فرانكفورت، ألمانيا



ستو فاميلي لو

القطاع: خدمات المستهلكين
الموقع: المملكة المتحدة



أوتكومز فيرست جروب

القطاع: التعليم
الموقع: بولتون، المملكة المتحدة



شركة «بي سي تي إس»

القطاع: الخدمات الصناعية
الموقع: كانساس، الولايات المتحدة الأمريكية



SEC Newgate

القطاع: خدمات الأعمال
الموقع: ميلانو إيطاليا



إس أند إس تراك بارتس

القطاع: التوزيع
الموقع: الولايات المتحدة الأمريكية

الصندوق السعودي قبل طرح العام الأولي

رأس المال الاستراتيجي

تمت عملية اكتتاب بقيمة ٣ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات تمويل رأس المال (CFS) في صندوق ICP II.

الرصيد العالمي

تمت عملية اكتتاب بقيمة ٧٠ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات تمويل رأس المال (CFS) عبر عدة شركات ائتمان.

العقارات

تمت عملية اكتتاب بقيمة ٥٧٦ مليون دولار أمريكي ضمن المحافظ العقارية في خدمات تمويل رأس المال.

محفظة سكن الطلاب في أمريكا ٧	
محفظة سكن الطلاب في أمريكا ١٧	
محفظة بالتيمور ومينيابوليس الصناعية	
مركز البيانات المتنوع	
محفظة النمو الصناعي في أمريكا	
جنوب فلوريدا ودنفر الصناعية	
محفظة مستودعات البيع بالتجزئة الأيرلندي	
محفظة سكن الطلاب في أمريكا ١١١	
محفظة HMO ١١	
محفظة الصناعية في المملكة المتحدة ٧١	
بيجا	

مراجعة الأعمال

نشاط الاستثمار في خدمات توظيف رأس المال (CD)

بلغ إجمالي استثمارات خدمات توظيف رأس المال ٣٨٧ مليون دولار أمريكي في السنة المالية ٢٠٢٥.

الاستثمارات المؤسسية

تم استثمار ١٠٨ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات توظيف رأس المال (CD) في استثمارات مؤسسية ومنها:



بي كي إف أوكونور ديفيز

القطاع: الخدمات المعرفية والمهنية
الموقع: نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية



إيبولي

القطاع: التكنولوجيا
الموقع: ميلانو إيطاليا



مايباخ

القطاع: خدمات الأعمال
الموقع: فرانكفورت، ألمانيا



Shearer

القطاع: التوزيع
الموقع: الولايات المتحدة



SEC Newgate

القطاع: خدمات الأعمال
الموقع: ميلانو إيطاليا



إيبكسيس

القطاع: تأمين
الموقع: الولايات المتحدة



Best in Class Technology Services

القطاع: الخدمات الصناعية
الموقع: كانساس، الولايات المتحدة الأمريكية



POC

القطاع: المنتجات الاستهلاكية
الموقع: ستوكهولم، السويد

المحفظة المهيكلية للأصول الخاصة

تم استثمار ٢٣٧ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات توظيف رأس المال (CD) في محفظة مكونة من أصول في قطاعات متنوعة، مع التركيز الكبير في منطقتي أمريكا الشمالية وأوروبا.

العقارات

تم استثمار ٤٢ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات توظيف رأس المال (CD) في عدة محافظ للعقارات في كل من أمريكا الشمالية وأوروبا.

محفظة سكن الطلاب في أمريكا ٧

النوع: عقارات سكن الطلاب

المواقع: أوستن، تكساس؛ بلومينغتون، إنديانا؛ غينزفيل، فلوريدا؛ سان ماركوس، تكساس

عدد العقارات: ٤



محفظة سكن الطلاب في أمريكا ١٧

النوع: عقارات سكن الطلاب

المواقع: سان ماركوس، تكساس؛ كوليدج ستیشن، تكساس؛ نورمان، أوكلاهوما؛ وليكسينغتون، كنتاكي

عدد العقارات: ٤



محفظة بالتيمور ومينيابوليس الصناعية

النوع: عقارات صناعية

المواقع: بالتيمور، ماريلاند؛ ومينيابوليس، مينيسوتا

عدد العقارات: ٢٧



الصندوق الصناعي

النوع: عقارات صناعية

المواقع: لونغ آيلاند، نيويورك



مطار جون إف. كينيدي

النوع: بنية تحتية

المواقع: نيويورك

عدد العقارات: ١



الصندوق الصناعي II

النوع: عقارات صناعية

المواقع: فيرفيلد، نيو جيرسي؛ أورلاندو، فلوريدا

عدد العقارات: ٤٢



مراجعة الأعمال

عائدات خدمات توظيف رأس المال

بلغت القيمة الإجمالية لعائدات خدمات توظيف رأس المال ١٣٦ مليون دولار أمريكي في السنة المالية ٢٠٢٥، وتشمل العائدات والتوزيعات.

الاستثمارات المؤسسية

حُفقت عائدات بقيمة ٤٥ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات توظيف رأس المال من الاستثمارات المؤسسية في أمريكا الشمالية، وأوروبا، ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وآسيا.



Nephroplus

القطاع: الرعاية الصحية
الموقع: حيدر آباد، الهند



Roadsafe

القطاع: الخدمات الصناعية
الموقع: إيلينوي، الولايات المتحدة الأمريكية



NDTCCS

القطاع: الخدمات الصناعية
الموقع: الدمام، المملكة العربية السعودية



مجموعة KSI

القطاع: التوزيع
الموقع: نيو جيرسي، الولايات المتحدة الأمريكية



بن داود القابضة

القطاع: المنتجات الاستهلاكية
الموقع: جدة، المملكة العربية السعودية



ريسا باور

القطاع: الخدمات الصناعية
الموقع: تكساس، الولايات المتحدة الأمريكية



شركة اليسر للمقاولات الصناعية

القطاع: الخدمات الصناعية
الموقع: الجبيل، المملكة العربية السعودية

رأس المال الاستراتيجي

تم تحقيق عائدات بقيمة ١٢ ملايين دولار أمريكي ضمن خدمات توظيف رأس المال في صندوقي ISCP I و ISCP II.

الرصيد العالمي

تم تحقيق عائدات بقيمة ٦٢ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات توظيف رأس المال (CD) من الشركات الائتمانية في كل من الاتحاد الأوروبي والولايات المتحدة.

العقارات

تم تحقيق عائدات بقيمة ١٦ مليون دولار أمريكي ضمن خدمات تمويل رأس المال من محافظ عقارية عدة:

محفظة سكن الطلاب في أمريكا		محفظة سكن الطلاب في أمريكا	
محفظة بوسطن ومينيابوليس الصناعية		٢٠٢٠ مركز التخزين والخدمات اللوجستية	
محفظة النمو الصناعي في أمريكا		جنوب فلوريدا ودنفر الصناعية	
مستودع الدمام		المحفظة الصناعية الوطنية الأمريكية II	
المحفظة الصناعية لغرب أمريكا		المحفظة الصناعية الوطنية الأمريكية	

مراجعة الأعمال

٣,٢ مناقشة النتائج

نتائج العام

تشمل نتائج العام المذكورة، إيرادات خدمات تمويل رأس المال الناتجة عن أنشطة الاكتتاب، والتأسيس والتخزين، بالإضافة إلى إيرادات توزيع رأس المال من العوائد المحققة من أصول الميزانية العمومية، ويشمل ذلك التغيرات المحققة وغير المحققة في القيمة العادلة للاستثمارات المشتركة لدى إنفستكوب كابييتال في الاستثمارات المؤسسية والعقارية، واستثمارات رأس المال الاستراتيجي، ودخل توزيعات الأرباح من الاستثمارات المؤسسية واستثمارات رأس المال الاستراتيجي، وعوائد الإيجار على استثمارات رأس المال العقاري، والعوائد المستحقة وخسائر انخفاض القيمة على الانكشافات الائتمانية العالمية

سُجِّلَت إنفستكوب كابييتال دخلاً تشغيلياً إجمالياً قدره ١٢٤ مليون دولار أمريكي في السنة المالية ٢٠٢٥، مقارنةً بـ ١٣٢ مليون دولار أمريكي في السنة المالية ٢٠٢٤. وعلى الرغم من ارتفاع الإيرادات من خدمات تمويل رأس المال بنسبة ١٠٪ على أساس سنوي، محققاً عائداً سنوياً فعالاً بنسبة ١١٪، انخفض صافي الربح الإجمالي نتيجة ارتفاع مصاريف الفوائد خلال العام. وسُجِّلَت أنشطة توظيف رأس المال دخلاً قدره ٦٤ مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ ٧٦ مليون دولار أمريكي في السنة المالية ٢٠٢٤، مع عائد متوسط بنسبة ٩٪ من الأصول الأساسية.

ويواصل التوازن الاستراتيجي لإنفستكوب كابييتال بين أصول التمويل ذات العوائد المرتفعة والأصول المُدرّة للنقد في أنشطة التوظيف تحقيق تدفقات دخل متنوّعة ومرنة.

الإيرادات (مليون دولار أمريكي)		السنة المالية ٢٠٢٥	السنة المالية ٢٠٢٤	نسبة التغير العليا/ (الدنيا)
الإيرادات من خدمات التمويل الرأسمالي		٥٤	٤٩	١٠٪
الإيرادات من توظيف رأس المال		٦٤	٧٦	(١٦٪)
إيرادات الفوائد		٦	٧	(١٤٪)
إجمالي الإيرادات التشغيلية		١٢٤	١٣٢	(٦٪)
نفقات التشغيل		(١٠)	(٨)	٢٥٪
نفقات الفوائد		(٣٣)	(١٩)	٧٤٪
صافي الربح خلال العام		٨١	١٠٥	(٢٣٪)
العائد الأساسي والمخفض للسهم الواحد (بالسنت)		٣,٧٠	٥,٠٧	(٢٧٪)
خسائر شاملة أخرى		(٤)	(٥)	(٢٠٪)
مجموع الإيرادات الشاملة		٧٧	١٠٠	(٢٣٪)

ارتفعت النفقات التشغيلية إلى ١٠ مليون دولار (مقارنةً بـ ٨ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٤)، ويُعزى ذلك إلى ارتفاع التكاليف العامة. كما ارتفعت نفقات الفوائد إلى ٣٣ مليون دولار أمريكي نتيجة لزيادة استخدام التسهيلات الائتمانية المتجددة (RCF) لتمويل الأنشطة التشغيلية، بمتوسط استخدام بلغ ٣٠,٧ مليون دولار، ما أدى إلى ارتفاع إجمالي النفقات خلال العام. وبالتالي، سُجِّلَت إنفستكوب كابييتال صافي أرباح قدره ٨١ مليون دولار أمريكي خلال العام (مقارنةً بـ ١٠٥ ملايين دولار في السنة المالية ٢٠٢٤). وقد تأثر إجمالي الدخل الشامل بخسائر شاملة أخرى بقيمة ٤ ملايين دولار أمريكي.

ارتفع الدخل من العقارات إلى ٩ ملايين دولار (السنة المالية ٢٠٢٤: ٨ ملايين دولار)، بينما ساهم الرصيد العالمي بعائد قدره ١٦ مليون دولار، مدعوماً بتدفقات نقدية قوية رغم انخفاض انكشافات توظيف رأس المال.

أما الأرباح المرحلية بقيمة ٠,٠٩٤ درهم إماراتي للسهم الواحد، التي تم الإعلان عنها في فبراير ٢٠٢٥، فقد تم توزيعها على المساهمين، ما يمثل عائداً سنوياً بنسبة ٨٪ استناداً إلى صافي قيمة الأصول الافتتاحية البالغ ٢,٣٦ درهم إماراتي. وقد أوصى مجلس الإدارة المساهمين، خلال اجتماع الجمعية العمومية السنوي، بالموافقة على توزيع أرباح نهائية قدرها ٠,٠٩٤ درهم إماراتي عن النصف الأول المنتهي في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

خدمات تمويل رأس المال

تتكون الإيرادات المتأتية من خدمات تمويل رأس المال من عنصرين: (١) رسوم الاكتتاب، المرتبطة بضمان الأصول حتى مرحلة الدمج؛ (٢) رسوم الالتزام من الجزء غير المسحوب من رأس المال المتوفّر للاكتتاب.

ارتفع إجمالي الدخل المرتبط بخدمات تمويل رأس المال بنسبة ٩٪، حيث بلغ ٦٠ مليون دولار أمريكي في السنة المالية ٢٠٢٥ (السنة المالية ٢٠٢٤: ٥٥ مليون دولار أمريكي)، مدعوماً بزيادة قدرها ١٠٪ في الإيرادات المرتبطة بخدمات تمويل رأس المال.

غير أن ارتفاع مصاريف الفوائد إلى ٣٣ مليون دولار (مقابل ١٩ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٤) مع استقرار مصاريف التشغيل عند ٣ ملايين دولار، أدّى إلى انخفاض الربح المرتبط بخدمات تمويل رأس المال إلى ٢٣ مليون دولار مقارنةً بـ ٣٣ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٤.

وعلى الرغم من التراجع الطفيف في الأرباح، لا يزال إجمالي الدخل المرتبط بخدمات تمويل رأس المال يواصل تحقيق أداء أفضل من العام السابق.

توظيف رأس المال

يجري تحقيق إيرادات توزيع توظيف رأس المال من أصول استثمارات رأس المال، والعقارات، وأصول رأس المال العام، وأصول رأس المال الاستراتيجي، الخاصة كلها بشركة إنفستكوب كابيتال، والمحتفظ بها في الميزانية العمومية. تتضمن إيرادات توظيف رأس المال التغييرات المُحَقَّقة وغير المُحَقَّقة على مستوى القيمة العادلة للاستثمارات المشتركة في منتجات استثمارات رأس المال، والعقارات، وأصول رأس المال الاستراتيجي من إنفستكوب كابيتال، والعوائد المتأنية من الإيجار في ما يخص استثمارات العقارات، وعمليات توزيع الأرباح على استثمارات رأس المال الإستراتيجي والعوائد الحالية من الانكشافات الائتمانية العالمية.

الأصول (مليون دولار)	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	٣٠ يونيو ٢٠٢٤
النقد وما يعادله	٠	١
مستحق من فريق معني	١٠١	١٤٤
المستحقات والأصول الأخرى	١٢٤	٢٠٥
خدمات تمويل رأس المال	٣٧١	٤٣٠
توظيف رأس المال	١,٣١٢	٩٧١
الأصول الإجمالية	١,٩٠٨	١,٧٥١

الالتزامات (مليون دولار)	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	٣٠ يونيو ٢٠٢٤
الديون والنفقات المستحقة	١	١٥٧
التمويل	٤٨١	١٣٢
الالتزامات الإجمالية	٤٨٢	٢٨٩

حقوق ملكية المساهمين (مليون دولار)	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	٣٠ يونيو ٢٠٢٤
رأس المال المشترك	١,٠٩٦	١,٠٩٦
الأرباح المقطوعة والاحتياطيات الأخرى	٢٧٧	٣١٢
أسهم الخزينة	(٣)	(١)
التخصيص المقترح	٥٦	٥٥
حقوق ملكية المساهمين الإجمالية	١,٤٢٦	١,٤٦٢

حتى ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، ارتفع إجمالي الأصول بمقدار ١٥٧ مليون دولار ليصل إلى ١,٩٠٨ ملايين دولار، مقارنةً بـ ١,٧٥١ مليون دولار في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤. ويُعزى هذا الارتفاع بشكل أساسي إلى الاستحواذ على محفظة هيكلة من الأصول الخاصة بقيمة ٢٥٧ مليون دولار ضمن إطار خدمات توظيف رأس المال. كما ارتفعت الاستثمارات المؤسسية بمقدار ١١٠ ملايين دولار نتيجة عمليات استحواذ جديدة وتحقيق مكاسب من القيمة العادلة، إلى جانب زيادة الأصول العقارية بمقدار ٢٥ مليون دولار، مما يعكس التوسع الصافي في قاعدة الاستثمارات.

وقابل الزيادة في انكشافات توظيف رأس المال تراجع جزئي بقيمة ٥٩ مليون دولار في انكشافات خدمات تمويل رأس المال، وذلك بسبب نشاط الاكتتاب الصافي خلال العام.

وحافظ ملف الأصول على تنوعه على نحو جيد، مع استمرار التركيز على إعادة التوازن الاستراتيجي للمحفظة بين خدمات تمويل رأس المال وتوظيف رأس المال.

وحتى ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، ارتفع إجمالي الالتزامات بمقدار ١٩٣ مليون دولار ليبلغ ٤٨٢ مليون دولار، مقارنةً بـ ٢٨٩ مليون دولار في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤. ويعكس هذا الارتفاع صافي حركة زيادة قدرها ٣٤٩ مليون دولار في التزامات التمويل نتيجة زيادة استخدام التسهيلات الائتمانية المتجددة لتمويل أنشطة استثمارية جديدة.

وقابل هذا الارتفاع انخفاض جزئي قدره ١٥٦ مليون دولار في مستحقات الدفع، والتي كانت قد ارتفعت في وقت سابق من العام نتيجة الاستحواذ على محفظة استثمارية هيكلة وما ترتب عليها من التزامات تسوية، قبل أن يتم سدادها لاحقاً بنهاية العام.

وبلغ إجمالي حقوق الملكية ١,٤٢٦ مليون دولار، مقارنةً بـ ١,٤٦٢ مليون دولار في السنة المالية ٢٠٢٤، مما يعكس انخفاضاً صافياً قدره ٣٦ مليون دولار، ويرجع ذلك أساساً إلى إجمالي الدخل الشامل للسنة، والذي قابله توزيع أرباح.

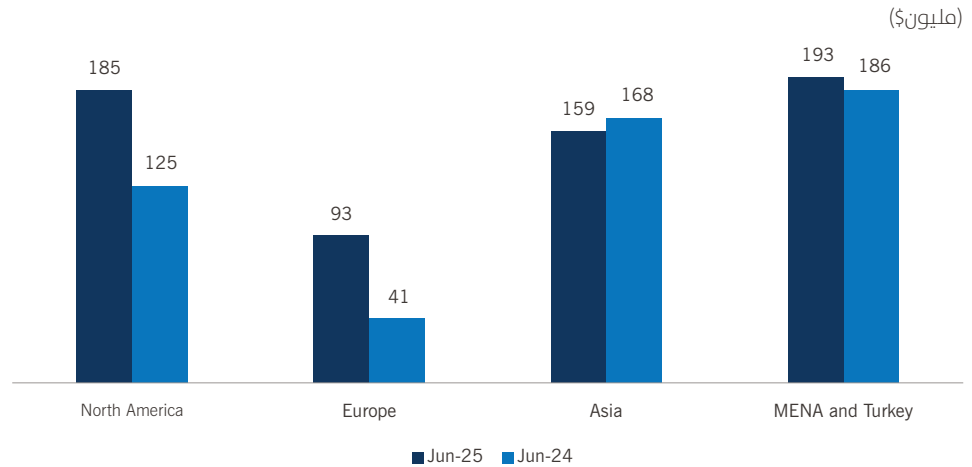
مراجعة الأعمال

٣,٣ مراجعة المدفظة الاستثمارية

الاستثمارات المؤسسية (C)

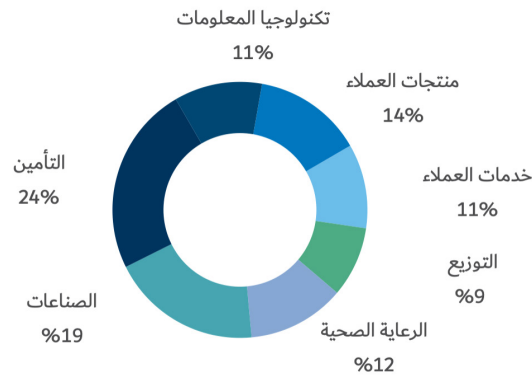
حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغت القيمة الدفترية للانكشافات المدققة من توظيف رأس المال في الميزانية العمومية لإنفستكوب كابيتال بي إل سي الاستثمارات المؤسسية ٦٣٠ مليون دولار مقارنةً بمجموع ٥٢٠ مليون دولار حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٤. ويمثل هذا الأمر ٤٨٪ من إجمالي الانكشافات المدققة لتوزيع رأس المال في الميزانية العمومية حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

تتنوع محفظة استثمارات الشركات بحسب المناطق الجغرافية على امتداد أمريكا الشمالية وأوروبا وآسيا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا بما في ذلك تركيا.



يوضح الرسم البياني أدناه توزيع القطاعات ضمن محفظة الاستثمارات المؤسسية، مع تسليط الضوء على التنوع عبر القطاعات.

(مليون \$)



قد لا تتطابق الأرقام بسبب تدوير البيانات.

الرجاء الرجوع إلى الجدول الوارد في المستند رقم ٦ (أ) من البيانات المالية الموحدة المؤقتة، والذي يلخص القيم الدفترية للانكشافات المدققة في توظيف رأس مال الاستثمارات المؤسسية الموزع بحسب المنطقة حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

الاستثمارات المؤسسية

تقدم الأقسام التالية لمحة عامة عن شركات واستثمارات هذه المحافظ الاستثمارية.

استثمارات مؤسسية في أمريكا الشمالية

حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغت الانكشافات المدققة في توظيف رأس المال في الميزانية العمومية لشركة إنفستكوب كابيتال بي إل سي أصول الاستثمار المؤسسي في أمريكا الشمالية ١٨٤ مليون دولار عبر خمس عشرة شركة.

شركة رائدة في تقديم حلول المعاشات التقاعدية المهيكلية المصممة لتوفير دخل تقاعدي ونمو استثماري في الولايات المتحدة
www.ibexis.com



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
Ibexis	مارس ٢٠٢٥	تأمين	نيراسكا، الولايات المتحدة

شركة رائدة في تقديم الخدمات الضريبية المتخصصة وخدمات الضمان والخدمات الاستشارية في الولايات المتحدة
www.pkfod.com



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
PKF O'Connor Davies	نوفمبر ٢٠٢٤	خدمات المعرفة والخدمات المهنية	نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية

شركة رائدة في تقديم خدمات الصيانة والإصلاح ما بعد البيع في الولايات المتحدة الأمريكية في مجال التدفئة والتهوية وتكييف الهواء.
www.bctsc.com



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
Best in Class Technology Services	ديسمبر ٢٠٢٣	خدمات المرافق والمواقع - الخدمات الصناعية	كانساس، الولايات المتحدة الأمريكية

موزع متخصص مستقل لمنتجات التدفئة والتهوية وتكييف الهواء الأساسية لصالح العقارات السكنية والتجارية في الولايات المتحدة
www.shearersupply.com



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
Shearer Supply	أبريل ٢٠٢٣	التوزيع - خدمات سلسلة التوريد	تكساس، الولايات المتحدة الأمريكية

موزع متخصص ورائد للمنتجات الطازجة عالية الجودة والمنتجات الفاخرة والنخبوية في الولايات المتحدة الأمريكية
www.sunriseproduce.com/wp



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
Sunrise Produce	أكتوبر ٢٠٢٢	التوزيع - خدمات سلسلة التوريد	كاليفورنيا، الولايات المتحدة الأمريكية

مراجعة الأعمال

مزود مستقل ورائد للخدمات الاستشارية المالية والمحاسبية المتخصصة في الولايات المتحدة الأمريكية www.crosscountry-consulting.com	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية CrossCountry Consulting تم الاستحواذ عليها ونيو ٢٠٢٢ قطاع الصناعة خدمات الأعمال - خدمات المعرفة والخدمات المهنية المحترفة المقرات الرئيسية فيرجينيا، الولايات المتحدة الأمريكية	
موزع مستقل ورائد لقطع الغيار الخاصة بالمهام الضرورية والحساسة للمركبات اللوجستية الثقيلة في أمريكا الشمالية www.sandstruck.com	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية S&S Truck Parts تم الاستحواذ عليها مارس ٢٠٢٢ قطاع الصناعة التوزيع - خدمات سلسلة التوريد المقرات الرئيسية إلينوي، الولايات المتحدة الأمريكية	
المزود الرائد في مجال إدارة حركة المرور وخدمات البنية التحتية العائدة إلى الطرقات في الولايات المتحدة www.roadsafetraffic.com	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية RoadSafe Traffic Systems تم الاستحواذ عليها أبريل ٢٠٢١ قطاع الصناعة الخدمات الصناعية - خدمات البنية التحتية المقرات الرئيسية إلينوي، الولايات المتحدة الأمريكية	
مزود رائد لخدمات التحوّل الرقمي وتحليلات البيانات في الولايات المتحدة الأمريكية www.resultant.com	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية Resultant تم الاستحواذ عليها ديسمبر ٢٠٢٠ قطاع الصناعة خدمات الأعمال - خدمات المعرفة والخدمات المهنية المحترفة المقرات الرئيسية إنديانا، الولايات المتحدة الأمريكية	
مزود رائد للمأكولات البحرية المصنّفة من الدرجة الأولى والمنتجات الفاخرة والنخبوية في الولايات المتحدة www.fortunefishco.net	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية Fortune International تم الاستحواذ عليها يناير ٢٠٢٠ قطاع الصناعة التوزيع - خدمات سلسلة التوريد المقرات الرئيسية إلينوي، الولايات المتحدة الأمريكية	
شركة رائدة في مجال خدمات التوظيف والتدريب والإدارة المتخصصة في ميدان التكنولوجيا في الولايات المتحدة الأمريكية www.revature.com	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية Revature تم الاستحواذ عليها فبراير ٢٠١٩ قطاع الصناعة خدمات الأعمال - الخدمات المدعومة بالتكنولوجيا المقرات الرئيسية فيرجينيا، الولايات المتحدة الأمريكية	

شركة رائدة في مجال الإدارة والتسويق والمهام الإدارية في قطاع الصحة في الولايات المتحدة الأمريكية
www.healthplusmgmt.com



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
Health Plus Management	يناير ٢٠١٩	خدمات الأعمال - الرعاية الصحية	نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية

مزود رائد في مجال تقديم الخدمات الاستشارية للتواصل الاستراتيجي
www.icrinc.com



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
ICR	مارس ٢٠١٨	خدمات الأعمال - خدمات المعرفة والخدمات المهنية المحترفة	كونيتيكت، الولايات المتحدة الأمريكية

موزع رائد للقيمة المضافة العائدة إلى قطع غيار السيارات الخارجية في الولايات المتحدة
www.ksiautoparts.com



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
.K.S.I. Trading Corp	مارس ٢٠١٨	التوزيع - خدمات سلسلة التوريد	نيوجيرسي، الولايات المتحدة الأمريكية

شركة عالمية رائدة في مجال الاستشارات المالية والتشغيلية
www.alixpartners.com



اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
AlixPartners	يناير ٢٠١٧	خدمات الأعمال - خدمات المعرفة والخدمات المهنية المحترفة	نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية

استثمارات مؤسسية في أوروبا

حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغ إجمالي الانكشافات المدققة في توظيف رأس المال في أصول الاستثمارات المؤسسية المباشرة في أوروبا ٧١ مليون دولار أمريكي عبر تسعة شركات.

مزود عالمي رائد في تقديم خدمات استشارات سلسلة التوريد والخدمات اللوجستية www.miebach.com					
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية		
Miebach	مارس ٢٠٢٥	خدمات الأعمال	فرانكفورت، ألمانيا		
مزود إيطالي رائد في مجال توفير منتجات وحلول الدفع والمكافآت والحوافز القائمة على التكنولوجيا مباشرة من شركة إلى شركة أخرى www.epipoli.com					
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية		
Epipoli	مارس ٢٠٢٥	التكنولوجيا	ميلانو، إيطاليا		
منصة سريعة النمو مختصة بقانون الأسرة وهي أكبر منصة قانونية عائلية مدعومة بالتكنولوجيا في المملكة المتحدة www.stowefamilylaw.co.uk					
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية		
Stowe Family Law	سبتمبر ٢٠٢٤	خدمات المستهلك	ليدز، المملكة المتحدة		
مزود عالمي رائد في مجال عمليات الاتصال والتواصل الاستراتيجية والخدمات الاستشارية في ميدان الشؤون العامة www.secnewgate.com					
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية		
SEC Newgate	ديسمبر ٢٠٢٣	خدمات الأعمال	ميلانو، إيطاليا		
المجموعة التعليمية رائدة في المملكة المتحدة للطلاب من ذوي الاحتياجات التعليمية الخاصة www.outcomesfirstgroup.co.uk					
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية		
Outcomes First Group	ديسمبر ٢٠٢٣	التعليم	بولتون، المملكة المتحدة		
علامة تجارية إيطالية مختصة بالملابس الرجالية الفاخرة www.corneliani.com					
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية		
Corneliani	ديسمبر ٢٠٢١	المنتجات الاستهلاكية - تجارة التجزئة المتخصصة	مانتوفا، إيطاليا		

مُزوّد عالمي رائد في تقديم خدمات الاتصال والتواصل المؤسسي الرقمية المتكاملة لصالح الشركات
www.idx.inc

IDX™

اسم شركة المحفظة

IDX (formerly Investis Digital)

تم الاستحواذ في

نيسان ٢٠٢١

القطاع

خدمات الأعمال - خدمات المعرفة
والخدمات المهنية المحترفة

المقر

لندن، المملكة المتحدة

مزود خدمة متخصص في مجال التجارب السريرية

www.sanos.com

SANOS

اسم شركة المحفظة

Sanos Group

تم الاستحواذ في

ديسمبر ٢٠٢٠

القطاع

خدمات الأعمال - الرعاية الصحية

المقر

سوبرغ، الدنمارك

أحد أفضل مزودي المنتجات والمعدات النخبوية الخاصة بالدراجات الهوائية والرياضات الشتوية

www.pocsports.com

POC

اسم شركة المحفظة

POC

تم الاستحواذ في

أكتوبر ٢٠١٥

القطاع

المنتجات الاستهلاكية

المقر

ستوكهولم، السويد

^١ تم تأسيس شركة Cornelian S.p.A. في ديسمبر ٢٠٢١ عقب الاستحواذ على المؤسسة القائمة لشركة Cornelian sri التي تم وضعها تحت التصفية

مراجعة الأعمال

استثمارات مؤسسية تكنولوجية

حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغ إجمالي حجم استثمارات إنفستكوب كابيتال بي إل سي استثمارات التكنولوجيا في الميزانية العمومية ٣٨ مليون دولار أمريكي عبر خمس شركات.

شركة برمجيات مالية شاملة سريعة النمو تقدم حلاً محاسبياً ومصرفياً وإدارياً مجتمعاً للمنشآت الصغيرة والمتوسطة				
www.ageras.com				
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	
أغيراس	يونيو ٢٠٢٤	تكنولوجيا - التكنولوجيا المالية	كوبنهاغن، الدنمارك	
مزود طلعي في مجال برمجيات الموارد البشرية وكشوفات الرواتب المتكاملة				
www.veda.net				
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	
فيدا	ديسمبر ٢٠٢٣	التكنولوجيا - البيانات الضخمة	ألسدورف، ألمانيا	
مزود سريع النمو لخدمات التحول الرقمي وهندسة البرمجيات				
www.netrom.nl/en				
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	
نتروم سوفتوير	فبراير ٢٠٢٣	التكنولوجيا - البيانات الضخمة	أوترخت، هولندا	
مزود رائد في مجال إدارة علاقات الشركاء ("PRM") ومن خلال برنامج أتمتة إدارة القنوات ("TCMA") في الولايات المتحدة الأمريكية				
www.ziftsolutions.com				
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	
زيفت سوليوشنز	فبراير ٢٠٢٣	التكنولوجيا - البيانات الضخمة	ولاية كارولينا الشمالية، الولايات المتحدة الأمريكية	
مزود رائد مستقل لحلول الأمن السيبراني والعمليات الأمنية في إيطاليا				
www.hwg.it				
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	
إنش دابليو جي سابابا	مارس ٢٠٢٢	التكنولوجيا - الأمن	فيرونا، إيطاليا	

استثمارات مؤسسية في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا

حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغ إجمالي الانكشافات المدققة في توظيف رأس المال في الاستثمارات المؤسسية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا ١٩١ مليون دولار أمريكي عبر سبع شركات.

منصة رائدة في مجال تمكين التجارة الإلكترونية في البرمجيات كخدمة في المملكة العربية السعودية			
www.salla.com			
			
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
سلة	يونيو ٢٠٢٤	المستهلك - التجارة الإلكترونية في البرمجيات كخدمة	مكة المكرمة، المملكة العربية السعودية
شركة رائدة في مجال تقديم خدمات الموصولة وتكنولوجيا المعلومات والاتصالات في المملكة العربية السعودية			
www.nour.net.sa			
			
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
نورنت	سبتمبر ٢٠٢٢	خدمات الأعمال - مزود خدمات توصيل وتكنولوجيا المعلومات والاتصالات	الرياض، المملكة العربية السعودية
أكبر شبكة شحن رقمية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وتحتل مكانة رائدة في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة والدول المجاورة			
www.trukker.com			
			
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
تروكر	أغسطس ٢٠٢٢	النقل والخدمات اللوجستية	الرياض، المملكة العربية السعودية وأبوظبي، الإمارات العربية المتحدة
مركز إعادة تأهيل دولي متطور ومستشفى للأطفال والنساء وعيادة طب أسرة بدون موعد			
www.reemhospital.com / www.vamed.com			
			
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
ريم للرعاية الصحية المتكاملة	أبريل ٢٠١٨	الرعاية الصحية	أبوظبي، الإمارات العربية المتحدة
شبكة مختبرات تابعة للقطاع الخاص رائدة في دول مجلس التعاون الخليجي			
www.alborglaboratories.com			
			
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية
مختبرات البرج الطبية	نوفمبر ٢٠١٦	الرعاية الصحية	جدة، المملكة العربية السعودية

رائد في تقديم خدمات الاختبار والتفتيش الصناعي في دول مجلس التعاون الخليجي www.ndtcorrosion.com				
اسم شركة المحفظة الاستثمارية إن دي تي كوروجن كونترول سيرفيسز يوليو ٢٠١٥	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة الخدمات الصناعية	المقرات الرئيسية الدمام، المملكة العربية السعودية	
أحد أكبر المنتجين المتكاملين لمنتجات اللحوم الحمراء الطازجة المقطعة والمعبأة والمصنعة في تركيا www.namet.com.tr				
اسم شركة المحفظة الاستثمارية ناميت	تم الاستحواذ عليها ديسمبر ٢٠١٣	قطاع الصناعة المنتجات الاستهلاكية	المقرات الرئيسية اسطنبول، تركيا	

استثمارات مؤسسية في آسيا

حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغ إجمالي حجم الانكشافات المحققة في توظيف رأس المال في الميزانية العمومية في الاستثمارات المؤسسية في آسيا ١٤٦ مليون دولار أمريكي عبر واحد وعشرين شركة واستثمار واحد للفرص الخاصة.

لاعب في مجال الأمن السيبراني والتحول الرقمي يركز على عملاء البنوك والخدمات المالية والتأمين وأسواق رأس المال			www.nseit.com		NuSummit
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	NuSummit (formerly NSEIT)	
	سبتمبر ٢٠٢٤	التكنولوجيا - خدمات تكنولوجيا المعلومات	مومباي، الهند		
من بين أكبر ٣ موردين لعبوات الكرتون القابل للطي في الهند			www.canpac.in		CANPAC
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	كانباك	
	يناير ٢٠٢٤	المنتجات الاستهلاكية - حلول التعبئة والتغليف	أحمد آباد، الهند		
شركة رائدة في تصنيع الأنوية المغناطيسية للتطبيقات المميزة في مجال الطاقة الجديدة			www.jianuocore.com		JNDZ Empower Next Generation Energy Innovations
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	جيانو	
	مارس ٢٠٢٣	صناعي - طاقة جديدة	شاندونغ، الصين		
واحدة من منصات توزيع التأمين القائمة على التكنولوجيا الرائدة في الهند			www.insurancedekho.com		InsuranceDekho
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	إنشورانس ديكو	
	فبراير ٢٠٢٣	الخدمات المالية	غوروغرام، الهند		
شركة رائدة في مجال تصنيع المراتب للبيع المباشر للمستهلكين في الهند ولها حضور متزايد في مجال الأثاث			www.wakefit.co		wakefit
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	ويكفيت إنوفيشنز	
	يناير ٢٠٢٣	مستهلك	بنغالورو، الهند		
أكبر شبكة عيادات أسنان في الهند تحت العلامة التجارية "Clove"			www.clovedental.in		clove: GDS DENTAL
اسم شركة المحفظة الاستثمارية	تم الاستحواذ عليها	قطاع الصناعة	المقرات الرئيسية	غلوبال دينتال سيرفيسيز	
	ديسمبر ٢٠٢٢	الرعاية الصحية	نيودلهي، الهند		

 MULTITREND	منصة رائدة متعددة القنوات لمنتجات الأطفال والرضع في إندونيسيا www.kanmomultitrend.id	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية بي تي مالتري تريند إندو	تم الاستحواذ عليها سبتمبر ٢٠٢٢	قطاع الصناعة استهلاك - التجزئة والتجارة الإلكترونية، جاكرتا، إندونيسيا
المقرات الرئيسية		
 V-ENSURE	مطور رائد لمستحضرات الأدوية المتخصصة مع التركيز على الأدوية العامة المعقدة للأسواق المنظمة www.v-ensure.com	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية في-إنشور	تم الاستحواذ عليها فبراير ٢٠٢٢	قطاع الصناعة الرعاية الصحية
المقرات الرئيسية		
 wingreens farms	واحدة من شركات الأغذية والمشروبات المعبأة الرائدة في الهند www.wingreensfarms.com	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية وينغرينز فارمز	تم الاستحواذ عليها نوفمبر ٢٠٢١	قطاع الصناعة الأغذية الاستهلاكية والزراعة
المقرات الرئيسية		
浩悦资本 HAOYUE CAPITAL	أداة استثمار مشترك مع هاو يوي كابيتال، الشركة المتخصصة الرائدة في عمليات الدمج والاستحواذ في مجال الرعاية الصحية في الصين www.healthcarecapital.com.cn	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية شراكة هاو يوي الاستثمار المشترك في الرعاية الصحية في الصين	تم الاستحواذ عليها يوليو ٢٠٢١	قطاع الصناعة الرعاية الصحية - المعدات الطبية
المقرات الرئيسية		
 Linkedcare 领健	شركة رائدة في مجال تقديم حلول البرمجيات كخدمة وسلسلة التوريد لمجال طب الأسنان والتجميل في الصين www.linkedcare.cn	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية لينكدكير	تم الاستحواذ عليها يوليو ٢٠٢١	قطاع الصناعة الرعاية الصحية - البرمجيات والخدمات
المقرات الرئيسية		
 unilog	أحد الرواد في تقديم حلول التجارة الإلكترونية القائمة على البرمجيات كخدمة (SaaS) للشركات الصغيرة والمتوسطة ومقرها في الولايات المتحدة. www.unilogcorp.com	
اسم شركة المحفظة الاستثمارية يونيلوغ	تم الاستحواذ عليها ديسمبر ٢٠٢٠	قطاع الصناعة التكنولوجيا - التجارة الإلكترونية
المقرات الرئيسية		

	أحد رواد تقديم خدمات النقل السريع في مجال التكنولوجيا في الهند www.xpressbees.com	تم الاستحواذ في نوفمبر ٢٠٢٠ القطاع التكنولوجيا - التجارة الالكترونية المقر بوني، الهند	اسم شركة المحفظة إكسبريس بيز
	شركة رائدة في مجال الاختبارات الطبية للأمراض الخطيرة في الصين http://en.kindstarglobal.com	تم الاستحواذ في نوفمبر ٢٠٢٠ القطاع الرعاية الصحية - خدمات المقر ووهان، الصين	اسم شركة المحفظة كيندستار غلوبال
	شركة رائدة في مجال خدمات الرعاية الصحية عبر الإنترنت في الصين www.guahao.com	تم الاستحواذ في أكتوبر ٢٠٢٠ القطاع الرعاية الصحية - البرمجيات والخدمات المقر هانغتشو، الصين	اسم شركة المحفظة وي دكتور
	One of the leading direct-to-consumer online meat brands in India www.freshtohome.com	تم الاستحواذ في سبتمبر ٢٠٢٠ القطاع التكنولوجيا - التجارة الالكترونية المقر بنغالورو، الهند	اسم شركة المحفظة فريش تو هوم
	مجموعة طبية رائدة عالمياً في مجال علاج أورام الدم في الصين www.daopei.net	تم الاستحواذ في يوليو ٢٠٢٠ القطاع الرعاية الصحية - خدمات المقر بكين، الصين	اسم شركة المحفظة لو داوباي مديكال
	سلسلة رائدة في مجال رعاية غسيل الكلى في الهند ولها تواجد في الفلبين وأوزبكستان www.nephroplus.com	تم الاستحواذ في نوفمبر ٢٠١٩ القطاع الرعاية الصحية المقر حيدر أباد، الهند	اسم شركة المحفظة نيفروبلس

مراجعة الأعمال

اسم شركة المحفظة الاستثمارية إنترغرو	تم الاستحواذ عليها أكتوبر ٢٠١٩ / أكتوبر ٢٠٢٠	قطاع الصناعة الأغذية الاستهلاكية والزراعة	المقرات الرئيسية كوتشي، الهند
اسم شركة المحفظة الاستثمارية سيتي كارت	تم الاستحواذ عليها فبراير ٢٠١٩ / مارس ٢٠٢٠	قطاع الصناعة المستهلك والتجزئة	المقرات الرئيسية غورغرام، الهند
اسم شركة المحفظة الاستثمارية زولو ستايز	تم الاستحواذ عليها يناير ٢٠١٩ / يوليو ٢٠٢٠	قطاع الصناعة خدمات المستهلك - الخدمات المدعومة بالتكنولوجيا	المقرات الرئيسية بنغالور، الهند
اسم شركة المحفظة الاستثمارية محفظة متنوعة من الشركات ذات النمو المرتفع قبل طرح العام الأولي في الصين أو ذات التواجد الكبير في الصين، وتتألف حالياً من ١١ شركة	تم الاستحواذ عليها سبتمبر ٢٠١٨	قطاع الصناعة تكنولوجيا	المقرات الرئيسية بشكل أساسي في الصين، إلى جانب شركة واحدة مقرها الولايات المتحدة ذات حضور كبير في الصين

محفظة مهيكلية من الأصول الخاصة

في مارس ٢٠٢٥، استحوذت شركة إنفستكوب كابيتال على منتج مهيكل إجمالي تعرض قدره ٢٣٧ مليون دولار. وفي ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغ حجم انكشاف إنفستكوب كابيتال في هذا المنتج المهيكل ٢٥٧ مليون دولار أمريكي.

يرجى الرجوع إلى الجدول الوارد في الإيضاح ٦ (هـ) من البيانات المالية الموحدة، والذي يلخص عملية الاستحواذ على هذا المنتج من قبل إنفستكوب كابيتال.

يوضح الجدول أدناه توزيع الانكشافات حسب فئات الأصول الأساسية ضمن المحفظة المهيكلية.

نسبة الانكشاف من المحفظة المهيكلية	فئة الأصول
٧٢٪ موزعة على ١٣ شركة وصندوق	الاستثمارات المؤسسية
١٣٪ موزعة على ٥ محافظ	الأصول الحقيقية
١٥٪ موزعة على ٥ منتجات	الائتمان العالمي

مراجعة الأعمال

الاستثمار في الأصول العقارية

حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغ إجمالي انكشافات توزيع رأس المال في الميزانية العمومية للأصول العقارية لدى شركة إنفستكوب كابيتال باستثناء الاكتتاب ما مجموعه ١٨٧ مليون دولار. ويمثل هذا المبلغ ١٤٪ من إجمالي انكشافات توزيع رأس المال في الميزانية العمومية حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

الرجاء الرجوع إلى الجدول الوارد في المستند رقم ٦ (ج) من البيانات المالية الموحدة، والذي يلخص القيم الدفترية لإنفستكوب كابيتال حسب المنطقة حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥. للاطلاع على تفاصيل خدمات تمويل رأس المال، الرجاء الرجوع إلى الجدول الوارد في المستند رقم ٥ من البيانات المالية.

تملك إنفستكوب كابيتال حالياً ٣٤ محفظة استثمارية نشطة من الأصول العقارية في أمريكا الشمالية، و١١ محفظة في أوروبا، و٤ محافظ في الهند. يتم العمل على تنفيذ الاستثمار ضمن فئة الأصول المتعلقة بالبنية التحتية في المبنى ٦ و٧ بمطار جون إف. كينيدي وفق الخطة المحددة. وتمضي أعمال إعادة تطوير المبنى ٦ في المطار حسب ما هو مخطط له، وتم إتمام المفاوضات مع شركات الطيران المستأجرة بنجاح، وتستمر الجهود لتعزيز ربحية المبنى ٧.

إدراج محفظة العقارات

Investcorp co-investment by year (\$ millions)	Properties vs. current	Sector	Geographic location
733 Tenth Street	1 / 1	Office	DC
Vintage FY16			
Berkeley Lake ⁽¹⁾	1 / 1	Residential	GA
Vintage FY18			
Frankfurt and Hamburg	2 / 2	Office	Germany
US Distribution Center	8 / 4	Industrial	AZ / FL / IL / MO / NC / OH / TX
Vintage FY19			
UK Industrial & Logistics III	10 / 4	Industrial	UK
2019 Industrial & Logistics	76 / 29	Industrial	IL / TX
European Office Portfolio	3 / 3	Office	BEL / DEU / NLD
Atlantic Point ⁽¹⁾	1 / 1	Residential	GA
Vintage FY20			
2020 Warehouse and Logistics Portfolio	32 / 1	Industrial	OH
2021 Multifamily Portfolio	5 / 5	Residential	GA / MD / FL
Sunbelt Multifamily	5 / 5	Residential	AZ / GA / TX
Industrial Seed Fund I: Seed Portfolio	67 / 67	Industrial	AZ / IL / MN / PA / TX
UK Industrial & Logistics IV	31 / 29	Industrial	UK
Vintage FY21			
Sunbelt Multifamily Add-on	2 / 2	Residential	FL / TX
UK Industrial and Office Portfolio	16 / 16	Mixed	UK
Western US Industrial Portfolio	89 / 68	Industrial	AZ / CA / TX / WA
2021 Multifamily II Portfolio	6 / 6	Residential	AZ / CO / GA / TX
US National Industrial Portfolio II	64 / 61	Industrial	GA / IL / MO / NY / PA / TX
Italian Office Portfolio	2 / 2	Office	Italy
Florida Residential Portfolio	3 / 3	Residential	FL
India Education Infrastructure Portfolio	4 / 4	Education Infrastructure	India
Industrial Fund	116 / 116	Industrial	GA / OH / PA / TN / TX / AZ
Vintage FY22			
Boston and Minneapolis Properties Portfolio	20 / 20	Mixed	MA / MN
2022 Residential Properties Portfolio	5 / 5	Residential	NC / AZ / FL / GA
Student HMO Portfolio	139 / 139	Student Housing	UK
UK Industrial and Logistics VI	8 / 8	Industrial	UK
India Warehouse Portfolio ⁽²⁾	4 / 4	Industrial	India
NDR Warehousing ⁽²⁾	33 / 33	Industrial	India
Las Vegas Infill Industrial Portfolio	21 / 21	Industrial	NV
US Student Housing Portfolio	3 / 3	Student Housing	FL / SC / TX
Industrial Fund I: Perimeter Park West	3 / 3	Industrial	FL
Vintage FY23			
US Light Industrial Portfolio	31 / 31	Industrial	GA / MA / NJ / PA / TX
Student HMO II Portfolio	37 / 37	Student Housing	UK
US Student Housing II Portfolio	2 / 2	Student Housing	AL / GA
South Florida and Denver Industrial Portfolio	31 / 31	Industrial	CO / FL
Diversified Data Center Portfolio	5 / 5	Data Center	NY / VA / IN / TX / NV
US Student Housing III Portfolio	2 / 2	Student Housing	FL / TX
Industrial Fund I: Production Park	4 / 4	Data Center	US
Vintage FY24			
US Industrial Growth Portfolio	41 / 41	Industrial	CA / CO / FL / GA / NV / TX
Belga	2 / 2	Office	Belgium
Baltimore and Minneapolis Industrial Portfolio	27 / 27	Industrial	MN / MD
US Student Housing IV Portfolio	4 / 4	Student Housing	KY / OK / TX
Industrial Fund I: Long Island Infill Portfolio	5 / 5	Industrial	NY
Irish Retail Warehouse Portfolio	2 / 2	Retail	Ireland
India Education Infrastructure II Portfolio	4 / 4	Education Infrastructure	India
Industrial Fund II: Fair-Meadows Industrial Portfolio	17 / 17	Industrial	NJ
Vintage FY25			
US Student Housing V Portfolio	4 / 4	Student Housing	TX / IN / FL
Industrial Fund II: American Industrial Center	25 / 25	Industrial	FL
North Atlanta Light Industrial	12 / 12	Industrial	GA

⁽¹⁾ يجري الاحتفاظ بالمحافظ التي تم إنجازه خلال فترة تحضير التقرير الحالي، بشكل يعكس عدد الممتلكات الحالية. (مصر) في هذا الرسم البياني يكونوا تساهم في القيمة الدفترية للفترة السابقة.

⁽²⁾ بالنسبة إلى المحافظ الأمريكية، يشير الرمز الذي يتكون من حرفين إلى الولايات الشمالية في الولايات المتحدة الأمريكية وفي غير هذه الحالة يجري عرض البلد.

⁽³⁾ تمت إعادة رسملة الأصول من قبل إنفستكوب كابي탈، وتواصل إنفستكوب كابي탈 والشركات التابعة لها لعب دور إداري قيادي في أحد العقارات المذكورة. تحتفظ إنفستكوب كابي탈 باستثمار مباشر في الأسهم، وهي تُعد محفظة حالية.

⁽⁴⁾ تم حالياً دمج محفظة NDR Warehousing ومحفظة الهند للتخزين مع شركة NDR InvM Trust المدرجة ضمن القائمة والتي يجري حالياً الاحتفاظ بوحدة منها.

مراجعة الأعمال

استثمارات رأس المال الاستراتيجية

تسعى مجموعة رأس المال الاستراتيجية للاستحواذ على حصص الأقلية لدى مديري الأصول البديلة، ولا سيما الشركاء العاميين الذين يديرون استراتيجيات رأس المال الخاص على المدى الطويل (منها مثلاً: الأسهم الخاصة، والائتمان الخاص، والأصول العقارية، وغيرها)، في ظلّ تمحور التركيز على أولئك الذين يستفيدون من إنجازات قوية يمكن تفقيها، وفرق عمل استثنائية، وآفاق نمو جاذبة للاستثمار. وعادةً ما يجري تحديد الجهات المستهدفة بشكل نموذجي دقيق، وهم مديرو الأصول البديلة الراسخون ومتوسطو الحجم الذين يملكون الموارد والبنية التحتية الضرورية والكفيلة بجذب أفضل المواهب، والاحتفاظ بخدمات كبار المستثمرين المحنكين والمتطورين، وبناء أعمال دائمة.

حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغت القيمة الدفترية للانكشافات المدققة في توظيف رأس المال في الميزانية العمومية لإنفستكوب كابيتال بي إل سي رأس المال الاستراتيجي ٤٠ مليون دولار، مقارنةً بمجموع ٤٧ مليون دولار حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٤. ويُشكّل هذا المبلغ ٣٪ من إجمالي الانكشافات المدققة في توظيف رأس المال في الميزانية العمومية حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

يُعدّد الجدول أدناه بوضوح قائمة الاستثمارات الموضّفة في صندوق شركاء رأس المال الرئيسي من إنفستكوب، ذ.م.م. («ISCP I»)، وشركاء رأس المال الإستراتيجي من إنفستكوب II، ذ.م.م. («ISCP II»).

تم الاستحواذ في	اسم شركة المدفظة	القطاع	المقر
فبراير ٢٠٢٤ (حاصل على تمويل مشترك بين ISCP I و ISCP II)	بروجكت سبارك	صناديق ثانوية	نيويورك، نيويورك
شركة صناديق ثانوية أمريكية تستثمر في حالات التعثر والأوضاع الخاصة وفرص الائتمان			
أبريل ٢٠٢٣ (ISCP II)	بروجكت كارلتون	رأس المال المهيكّل والبنية التحتية	لندن، المملكة المتحدة
شركة أوروبية متوسطة الحجم متخصصة في رأس المال المهيكّل والبنية التحتية تستثمر في جميع أنحاء أوروبا والولايات المتحدة			
ديسمبر ٢٠٢٢ (حاصل على تمويل مشترك بين ISCP I و ISCP II)	بروجكت تاكان	الشراء والائتمان الخاص	غرينتش، كونيتيكت
شركة أمريكية متخصصة في شراء شركات من الأسواق المتوسطة والائتمان الخاص تركز على فرص الاستثمار القائم على القيمة في الشركات الصناعية والاستهلاكية			
يناير ٢٠٢٢	بروجكت آر أي	الأوضاع الخاصة الأوروبية	لندن، المملكة المتحدة
شركة استثمارية أوروبية تركز على الأوضاع الخاصة واستثمارات السيطرة على المؤسسات المتعثرة عبر هيكل رأس المال			
يناير ٢٠٢٢	بروجكت بروبل	استحواذ	نيويورك، نيويورك
شركة استحواذ أمريكية متوسطة الحجم تركز على الاستثمار في قطاعات التكنولوجيا والخدمات التجارية والخدمات الصناعية			
أكتوبر ٢٠٢١	بروجكت أبولو	عقارات	واشنطن العاصمة
شركة إدارة استثمار خاص في العقارات في أمريكا الشمالية تستثمر في استراتيجيات العقارات ذات القيمة المضافة والتي تركز على الرعاية الصحية والديون			
أكتوبر ٢٠٢١	بروجكت إليم	استحواذ	نيويورك، نيويورك
شركة استحواذ متوسطة الحجم تركز على الشركات في أمريكا الشمالية في قطاعات الإعلام والخدمات التجارية، والاستهلاك، والمياه، والصناعات المتخصصة			

تم الاستحواذ في	اسم شركة المحفظة	القطاع	المقر
سبتمبر ٢٠٢١	بروجكت مونتين	الائتمان الخاص والحالات الخاصة	نيويورك، نيويورك
شركة ائتمان خاصة متخصصة في الحالات الخاصة تركز على تحديد المعاملات خارج السوق ذات الفرص الناشئة عن ضائقة ظرفية			
سبتمبر ٢٠٢١	بروجكت آرك	الأوضاع الصعبة والخاصة	غرينتش، كونيتيكت
شركة متخصصة في تقديم الائتمان لمؤسسات المتعثرة والأوضاع الخاصة في الولايات المتحدة تستثمر في الائتمان المضمون للشركات متوسطة الحجم			
يوليو ٢٠٢١	بروجت كاربر	الاستحواذ والبنية التحتية	نيويورك، نيويورك
شركة عالمية متخصصة في الاستحواذ والبنية التحتية تركز على الأعمال عالية النمو واستثمارات البنية التحتية			
ديسمبر ٢٠٢٠	بروجت هايواي	الأسهم الخاصة والائتمان الخاص	نيويورك، نيويورك
شركة استحواد واستثمار ائتماني خاص تركز على السوق المتوسطة الدنيا مع توجه عميق نحو القيمة والتركيز على المواقف المعقدة			
يوليو ٢٠١٩	بروجت أسبن	رأس المال الخاص المتنوع	بوسطن، ماساتشوستس
شركة رائدة في إدارة رأس المال الخاص المتنوع تركز على السوق المتوسطة الدنيا ويدير استراتيجيات الأسهم الخاصة والائتمان الخاص			

الائتمان العالمي

حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بلغ إجمالي الانكشافات المُحققة في توظيف رأس المال في الميزانية العمومية لإنفستكوب كابيتال ١٩٨ مليون دولار، مقارنةً بمجموع ٢٤٢ مليون دولار حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٤. ويمثل هذا المبلغ ١٥٪ من إجمالي الانكشافات المحققة في توظيف رأس المال في الميزانية العمومية حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

(ملايين \$)	يونيو - ٢٥	يونيو - ٢٤
الائتمان العالمي المنظم	١٦٠	٢٠٢
الائتمان العالمي الآخر ^١	٣٨	٤٠
المجموع	١٩٨	٢٤٢

الرجاء الرجوع إلى الوصف الوارد في المستند رقم ٦ (ب) من البيانات المالية الموحدة، والذي يلخص القيم الدفترية لإنفستكوب كابيتال حتى تاريخ ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

^١ تمثل بشكل رئيسي التوظيف في قروض شركات تطوير الأعمال

الاستدامة

٣ الاستدامة

تواصل إنفستكوب كابييتال مواءمة التزاماتها مع التزام مجموعة إنفستكوب بمبادئ البيئة والمجتمع والحوكمة (ESG) وهي تتبع بوجه عام سياسة الاستثمار المسؤول التي وضعتها مجموعة إنفستكوب (والمتاحة عبر الرابط <https://www.investcorp.com/sustainability>، والتي تحدد إطار العمل المتبع لإدماج اعتبارات الاستدامة والحوكمة عبر مختلف مراحل دورة حياة استثمارات المجموعة.

ويعكس هذا النهج التزام إنفستكوب كابييتال بخلق قيمة مستدامة طويلة الأجل في محفظتها الاستثمارية لصالح مستثمريها وعملائها وسائر أصحاب المصلحة لديها. ومن خلال دمج اعتبارات الاستدامة والحوكمة عبر محفظتها الاستثمارية، تسعى إنفستكوب كابييتال إلى تعزيز قدرتها على إدارة المخاطر المرتبطة بالاستدامة، والبقاء في موقع يتيح لها الاستفادة من الفرص الناشئة التي تشكلها الاتجاهات العالمية والديناميكيات المتطورة للأسواق.

وفي عام ٢٠٢٤، تم إدراج مجموعة إنفستكوب من قبل مجلة فوربس الشرق الأوسط ضمن قائمة أفضل عشرة «قادة في الاستدامة» في فئة «الاستثمار والشركات القابضة».

مجالات التركيز الرئيسية

تسترشد جهود إنفستكوب كابييتال في مجال الاستدامة بمجالات التركيز الخاصة بمجموعة إنفستكوب. حيث تتخبط المجموعة بشكل نشط مع أصحاب المصلحة لديها لفهم التوقعات المتغيرة بشأن الاستدامة، وتستخدم هذه الرؤى للمساهمة في صياغة سياساتها وممارسات التنفيذ ومعايير إعداد تقاريرها.

الحوكمة الرشيدة

تركز مجموعة إنفستكوب على بناء شركات قوية وعالية الأداء من خلال تعزيز ممارسات الحوكمة الرشيدة. ويشمل ذلك الحفاظ على تدابير متينة لحماية البيانات والأمن السيبراني، والتعاون المستمر مع أصحاب المصلحة، واتخاذ القرارات استناداً إلى بيانات موثوقة. وتواصل المجموعة تعزيز قدراتها في جمع البيانات عبر محفظتها الاستثمارية، بما يسهم في توليد رؤى تدعم التخفيف من المخاطر، وتعزز الكفاءة التشغيلية، وتحقق خلق قيمة طويلة الأجل.

وخلال فترة التقرير، دفعت مجموعة إنفستكوب بعدد من المبادرات الرئيسية، بما في ذلك:

- تعزيز حوكمة الاستدامة: مواصلة تحسين سياسات وإجراءات الاستثمار المسؤول عبر استراتيجياتها الأساسية، بما يحقق دمجاً أكثر اتساقاً وفعالية لعوامل البيئة والمجتمع والحوكمة.
 - التركيز على القيمة طويلة الأجل: تكثيف جهود التفاعل التي تدفع إلى خلق قيمة مستدامة أو تحدد من تأكلها على المدى الطويل عبر المحفظة.
 - الاستثمار في القدرات الداخلية: توسيع الوصول إلى الأدوات والتدريب والموارد لتزويد الموظفين بالمعرفة والمهارات اللازمة للتعامل مع مخاطر وفرض الاستدامة.
- وبالتوازي، تواصل مجموعة إنفستكوب المشاركة النشطة في الجمعيات المهنية والشبكات المماثلة لتعزيز ممارسات الاستثمار المسؤول عبر أسواق الملكية الخاصة، وذلك من خلال تقديم الرؤى ودعم تطوير السوق على نطاق أوسع.

الشعوب والثقافات

تواصل مجموعة إنفستكوب الدعوة إلى بيئات عمل شاملة وعادلة، وتدعم رفاه وتطوير وتقديم التعليم للمجتمعات التي تتعامل معها شركات إنفستكوب كابييتال. وتؤمن المجموعة بأن التركيز القوي على الأشخاص والثقافة يُعد عنصراً رئيسياً لتحقيق التقدم الاقتصادي والاجتماعي المستدام، وفي السنة المالية ٢٠٢٥، تجسد هذا الالتزام من خلال عدد من المبادرات المستهدفة، بما في ذلك:

- تعميق التكامل في الثقافة والتطوير (C&D): عززت إنفستكوب التزامها بالثقافة والتطوير من خلال الاستفادة من مبادرات الثقافة والتطوير لدعم الأهداف المؤسسية الرئيسية. وشمل ذلك تعزيز مشاركة الموظفين والاحتفاظ بهم عبر القيادة الشاملة، والتواصل الشفاف، ونهج قائم على الجدارة في التطور المهني. ومع قوة عاملة تضم أكثر من ٤٠ جنسية وأربع فئات عمرية، تواصل الشركة اعتبار التنوع محركاً أساسياً للأداء طويل الأجل.
- توسيع برامج إشراك الشباب: ظل التواصل التعليمي أولوية، حيث أقيمت «Student Days» في لندن ونيويورك وأبوظبي لتعريف طلاب المدارس الثانوية والجامعات بمسارات العمل في مجال التمويل والاستثمار. كما واصلت إنفستكوب «برنامج التدريب العالمي باسم نعيم كردار»، حيث تم تعيين ٣٢ متدرباً في مكاتبها العالمية خلال العام.
- تعزيز تطوير القيادات: في السنة المالية ٢٠٢٥، أطلقت إنفستكوب برنامجاً تدريبياً مخصصاً للقيادة بالتعاون مع MindGym، مما يعكس التزامها بتطوير المواهب بطريقة شاملة. دعم البرنامج مجموعتين – الأولى تضم قيادات نسائية، والثانية مجموعة مختلطة – بإجمالي ٣٢ مشاركاً على مستوى العالم. ركز المنهج على القيادة الشاملة، والتعاون بين الوظائف المختلفة، والذكاء العاطفي، واتخاذ القرارات عالية المخاطر، بما يتماشى عن قرب مع قيم إنفستكوب في الجدارة والمساءلة والتنوع.

لم توظف إنفستكوب كابييتال أي مواطنين إماراتيين خلال السنة المالية ٢٠٢٥.

استهلاك الطاقة

خلال فترة الاثني عشر شهراً المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤، انخفض إجمالي استهلاك الطاقة لدى إنفستكوب بنسبة ٤٪ ليبلغ ١,٥٦٨,٨ ميغاواط ساعة مقارنة بـ ١,٨٥٦,١ ميغاواط ساعة في السنة المالية ٢٠٢٣. وقد جاء الانخفاض في الكهرباء المشتراة بشكل أساسي نتيجة تراجع استهلاك الطاقة في أكبر مكاتبنا، والذي سجل انخفاضاً بنسبة ١٠٪ على أساس سنوي.

وجاء حوالي ٣٢٪ من إجمالي استهلاك الطاقة في السنة المالية ٢٠٢٤ من مصادر متجددة أو منخفضة الكربون، بزيادة قدرها ٧٪ على أساس سنوي. وعلى وجه الخصوص، شكّل الوقود منخفض الكربون نسبة ٦٨٪ من إجمالي استهلاك الوقود في السنة المالية ٢٠٢٤، أي ما يقارب الضعف مقارنة بالسنة السابقة، مدفوعاً باستخدام الغاز الحيوي طوال فترة السنة المالية ٢٠٢٤ كنتيجة للتحديثات التي أجريت على أنظمة الغلايات خلال السنة المالية ٢٠٢٣.

أما نسبة الكهرباء المتجددة المستهلكة فقد ارتفعت بنسبة ٢٪ مقارنة بالسنة المالية ٢٠٢٣، لتشكّل ٣٨٪ من إجمالي الكهرباء المستهلكة في السنة المالية ٢٠٢٤. بينما ارتفع استخدام الحرارة والبخار المشترين في بعض المكاتب بنسبة ١١٪ مقارنة بالسنة المالية ٢٠٢٣، ويُعزى ذلك أساساً إلى زيادة استهلاك الطاقة خلال أشهر الخريف.

مؤشرات البيئة والمجتمعية والمتعلقة بالحوكمة

يسترشد نهج مجموعة إنفستكوب في مجال الاستدامة بمجموعة من المعايير والإرشادات الوطنية والدولية، وعلى مستوى إنفستكوب كابيتال، يُؤخذ بعين الاعتبار بشكل خاص إرشادات الإفصاح عن الاستدامة الصادرة عن سوق أبوظبي للأوراق المالية (ADX) للشركات المدرجة.

ويعرض الجدول أدناه أبرز المؤشرات الأساسية المتوافقة مع هذه الإرشادات. ما لم يُذكر خلاف ذلك، تم جمع البيانات المعروضة هنا والإفصاح عنها على مستوى مجموعة إنفستكوب.

الجانب البيئي

المقاييس	الوصف	معياري GRI المقابل	هدف التنمية المستدامة	الوحدة	السنة المالية ٢٠٢٤	ملاحظات
E١. انبعاثات غازات الدفيئة	E١,١ الكمية الإجمالية بمكافئ ثاني أكسيد الكربون، للنطاق ١ E١,٢ الكمية الإجمالية بمكافئ ثاني أكسيد الكربون، للنطاق ٢ E١,٣ الكمية الإجمالية بمكافئ ثاني أكسيد الكربون، للنطاق ٣	GRI ٣٠٥: انبعاثات ٢٠١٦		أطنان مكافئ ثاني أكسيد الكربون	E١,١ (٥٠,٨) E١,٢ (٢,١٧٥,٤) E١,٣ (٢,٢١٦,٥)	تحديد كمية الانبعاثات سنوياً على أساس السنة المالية لمجموعة إنفستكوب. البيانات على مستوى الكيان لشركة إنفستكوب كابيتال غير متوفرة حالياً.
E٢. كثافة الانبعاثات	E٢,١ إجمالي انبعاثات غازات الاحتباس الحراري حسب معامل قياس المخرجات	GRI ٣٠٥: انبعاثات ٢٠١٦		طن من مكافئ ثاني أكسيد الكربون لكل موظف بدوام كامل	E٢,١ (٩,٣)	يتم الحصول على العدد الإجمالي للموظفين بدوام كامل في نهاية العام لمجموعة إنفستكوب من أنظمة الموارد البشرية الداخلية للمجموعة.
E٣. استخدام الطاقة	E٣,١ إجمالي كمية الطاقة المستهلكة مباشرة E٣,٢ كمية الطاقة المستهلكة بشكل غير مباشر	GRI ٣٠٢: الطاقة ٢٠١٦		ميغاوات في الساعة	E٣,١ (٦٤٢,٥) E٣,٢ (٥,٩٢٦)	E٣,٢ إجمالي كمية الطاقة المستهلكة بشكل غير مباشر تتعلق باستهلاك مجموعة إنفستكوب من الكهرباء المشتراة والبخار المشتري فقط.

الاستدامة

المقاييس	الوصف	معياري GRI المقابل	هدف التنمية المستدامة	الوحدة	السنة المالية ٢٠٢٤	ملاحظات
E٤. كثافة الطاقة	إجمالي استخدام الطاقة المباشر حسب معامل قياس المخرجات	GRI ٣٠٢: الطاقة ٢٠١٦		ميغا واط في الساعة لكل موظف بدوام كامل	١,٣	يتم الحصول على العدد الإجمالي للموظفين بدوام كامل في نهاية العام لمجموعة إنفستكروب من أنظمة الموارد البشرية الداخلية للمجموعة.
E٥. مزيج الطاقة	النسبة المئوية: استخدام الطاقة حسب نوع التوليد	GRI ٣٠٢: الطاقة ٢٠١٦		%	غير متجددة: ٦٨٪ مصادر متجددة/منخفضة الكربون: ٣٢٪	المرتبطة بالانبعاثات التشغيلية في النطاقين ١ و ٢ ولا تتضمن استهلاك الطاقة المرتبط بأنشطة سلسلة القيمة في المنبع أو المصب. تم الحصول على معاملات تحويل الوقود من وزارة البيئة والغذاء والشؤون الريفية في الحكومة البريطانية لتحويل استخدام وقود البنزين إلى ميغاواط/ساعة. ويقصد بالإشارات إلى «المصادر المنخفضة الكربون» استخدام الغاز الحيوي.
EV. العمليات البيئية	١ (EV)، هل تتبع شركتك سياسة بيئية رسمية؟ نعم/لا ٢ (EV)، هل تتبع شركتك سياسات محددة فيما يتعلق بالنفايات والمياه والطاقة و/أو إعادة التدوير؟ نعم/لا ٣ (EV)، هل تستخدم شركتك أحد أنظمة إدارة الطاقة المعترف بها؟ نعم/لا	GRI ١٠٣: نهج الإدارة ٢٠١٦	—	—	١ (EV)، لا ٢ (EV)، نعم ٣ (EV)، لا	١ (EV)، تعهدت مجموعة إنفستكروب رسمياً بدعم هدف الوصول إلى صافي انبعاثات صفري من غازات الدفيئة بحلول عام ٢٠٥٠ أو قبل ذلك ولديها خطة للتحويل المناخي تتماشى مع هذا التعهد. ٢ (EV)، نفذت مجموعة إنفستكروب العديد من مبادرات إعادة التدوير بما في ذلك التخلص التدريجي من المواد البلاستيكية التي تستخدم لمرة واحدة في جميع عملياتها. ٣ (EV)، حددت مجموعة إنفستكروب أهدافاً ومبادرات لخفض الانبعاثات والطاقة، وتستخدم قراءات متعمقة للبيانات مستمدة من برمجيات المحاسبة الكربونية الموجودة لديها لقياس نتائج مبادرات تحسين كفاءة الطاقة. ومن المتوقع، بعد تنفيذ سياسة بيئية رسمية، أن يُعترف بأنشطة المجموعة بموجب معيار إدارة الطاقة المقبول دولياً.

المقياس	الوصف	معياري GRI المقابل	هدف التنمية المستدامة	الوحدة	السنة المالية ٢٠٢٤	ملاحظات
٤٨. الرقابة البيئية	هل يشرف فريق الإدارة لديك على المسائل المتعلقة بالاستدامة و/أو يتعامل معها؟ نعم/لا	GRI ١٠٢: الإفصاحات العامة لعام ٢٠١٦		—	نعم	تشرف لجنة التنفيذية في مجموعة إنفستكوب إشرافاً مباشراً على تطوير استراتيجية الاستدامة للشركة وتنفيذها وتكاملها في مختلف أنشطة أعمالها العالمية.
٤٩. الرقابة البيئية	هل يشرف مجلس إدارتك على المسائل المتعلقة بالاستدامة و/أو يتعامل معها؟ نعم/لا	GRI ١٠٢: الإفصاحات العامة لعام ٢٠١٦		—	نعم	يطلع أعضاء مجلس إدارة مجموعة إنفستكوب على المسائل المتعلقة بالاستدامة مرة واحدة على الأقل سنوياً.

الجانب الاجتماعي

المقياس	الوصف	معياري GRI المقابل	هدف التنمية المستدامة	الوحدة	السنة المالية ٢٠٢٥	ملاحظات
٥٦. لا يوجد تمييز	هل تتبع شركتك سياسة عدم التمييز؟ نعم/لا	GRI ١٠٣: نهج الإدارة ٢٠١٦		—	نعم	تلتزم إنفستكوب كابيتال بالمبادئ الموضحة في سياستها للتنوع والمساواة وشمول الجميع ومدونة قواعد السلوك.
٥٨. الصحة والسلامة العالمية	هل تتبع شركتك نظام الصحة المهنية و/أو سياسة الصحة والسلامة العالمية؟ نعم/لا	GRI ١٠٣: نهج الإدارة ٢٠١٦		—	نعم	تلتزم إنفستكوب كابيتال بالمبادئ الموضحة في سياستها للموارد البشرية ومدونة قواعد السلوك.
٥٩. عمالة الأطفال والعمل القسري	٥٩.١ هل تتبع شركتك سياسة عمالة الأطفال و/أو العمل القسري؟ نعم/لا ٥٩.٢ إذا كانت الإجابة بنعم، فهل تشمل سياسة عمالة الأطفال و/أو العمل القسري الخاصة بك الموردين والبائعين أيضاً؟ نعم/لا	GRI ١٠٣: نهج الإدارة ٢٠١٦		—	٥٩.١ نعم ٥٩.٢ نعم	٥٩.١ رهنأً بالأحكام والقيود الواردة في سياسة الاستثمار المسؤول لمجموعة إنفستكوب، تستخدم المجموعة نفوذها على الاستثمارات لتعزيز الالتزام بنهج يقوم على عدم التسامح مطلقاً مع العبودية الحديثة والاتجار بالبشر، والتأكد من عدم وجود أي حضور لهما في سلاسل توريد الشركات المستثمر فيها أو في أي جزء من أعمالها.
٥١٠. حقوق الإنسان	٥١٠.١ هل تتبع شركتك سياسة لحقوق الإنسان؟ نعم/لا ٥١٠.٢ إذا كانت الإجابة بنعم، فهل تشمل سياسة حقوق الإنسان الخاصة بك الموردين والبائعين أيضاً؟ نعم/لا	GRI ١٠٣: نهج الإدارة ٢٠١٦		—	٥١٠.١ نعم ٥١٠.٢ نعم	٥١٠.١ وفقاً للشروط والقيود الواردة في سياسة الاستثمار المسؤول لمجموعة إنفستكوب، تستخدم المجموعة نفوذها على الاستثمارات لتعزيز الالتزام باحترام حقوق الإنسان لموظفي الشركة المستثمرة، ومعاملتهم بشكل عادل والحفاظ على ظروف عمل آمنة وصحية للموظفين والمقاولين.

الاستدامة

الحوكمة

المقاييس	الوصف	معياري GRI المقابل	هدف التنمية المستدامة المقابل	الوحدة	السنة المالية ٢٠٢٥	ملاحظات
G1. التنوع في مجلس الإدارة	G1,1 النسبة المئوية: إجمالي مقاعد مجلس الإدارة التي يشغلها الرجال والسيدات G1,2 النسبة المئوية: إجمالي مقاعد مجلس الإدارة التي يشغلها الرجال والنساء	GRI ٤٠٥: التنوع وتكافؤ الفرص ٢٠١٦		%	G1,1 ٢٢٪ نساء G1,2 ٧٨٪ رجال G1,2 ٥٠٪ نساء G1,2 ٥٠٪ رجال	أرقام تتعلق بمجلس إدارة إنفستكوب كابيتال.
G٢. استقلالية مجلس الإدارة	G٢,1 هل تمنع الشركة الرئيس التنفيذي من تولي منصب رئيس مجلس الإدارة؟ نعم/لا G٢,2 النسبة المئوية: إجمالي مقاعد مجلس الإدارة التي يشغلها أعضاء مجلس مستقلون			G٢,1 — G٢,2 ٪	G٢,1 نعم G٢,2 ٤٤٪	أرقام تتعلق بمجلس إدارة إنفستكوب كابيتال.
G٣. الأجر المحفز	هل يتم تحفيز المديرين التنفيذيين رسمياً للعمل في مجال الاستدامة؟			—	نعم	تتماشى عمليات إدارة الأداء الخاصة بشركة إنفستكوب كابيتال مع إطار إدارة الأداء الخاص بمجموعة إنفستكوب، حيث يتم النظر في الكفاءات الأساسية المتعلقة بالاستدامة كجزء من التقييمات الخاصة بمنح المكافآت المتغيرة.
G٤. مدونة قواعد السلوك للموردين	G٤,1 هل يتعين على البائعين أو الموردين لديك اتباع مدونة قواعد السلوك؟ نعم/لا G٤,2 إذا كانت الإجابة بنعم، ما هي النسبة المئوية للموردين الذين قاموا رسمياً بإصدار شهادة امتثالهم للمدونة؟			G٤,1 — G٤,2 ٪	No (G٤,1) N/A (G٤,2)	

المقياس	الوصف	معياري GRI المقابل	هدف التنمية المستدامة المقابل	الوحدة	السنة المالية ٢٠٢٥	ملاحظات
G0. الأخلاقيات والوقاية من الفساد	G0,1 هل تتبع شركتك سياسة الأخلاقيات و/أو منع الفساد؟ نعم/لا G0,2 إذا كانت الإجابة بنعم، ما هي النسبة المئوية للموردين الذين قاموا رسمياً بإصدار شهادة امتثالهم لسياسة؟		16 PEACE, JUSTICE AND STRONG INSTITUTIONS	G0,1 — G0,2 %	G0,1 نعم G0,2 لا ينطبق	وضعت إنفستكوب كابيتال مجموعة خاصة من السياسات – بما في ذلك دليل مكافحة غسل الأموال والعقوبات، وسياسة تضارب المصالح، ومدونة السلوك – التي تحدد سياستها وتوقعاتها فيما يتعلق بالأخلاقيات ومنع الفساد
G1. خصوصية البيانات	G1,1 هل تتبع شركتك سياسة لخصوصية البيانات؟ نعم/لا G1,2 هل اتخذت شركتك خطوات للامتثال القواعد اللائحة العامة لحماية البيانات؟ نعم/لا			—	G1,1 نعم G1,2 نعم	تلتزم إنفستكوب كابيتال بالمبادئ الموضحة في سياسة أمن تكنولوجيا المعلومات والخصوصية العالمية لمجموعة إنفستكوب.
مجموعة V. تقرير الاستدامة	هل تنشر شركتك المتعلقة بالاستدامة و/أو يتعامل معها؟ نعم/لا			—	نعم	تنشر مجموعة إنفستكوب تقارير الاستدامة من وقت لآخر، والتي قد تساهم إنفستكوب كابيتال في إعدادها و/أو متابعتها. وتعتزم شركة إنفستكوب كابيتال الإفصاح بشكل منفصل عن مسائل الاستدامة وفقاً لإرشادات سوق أبوظبي للأوراق المالية.

الاستدامة

المقاييس	الوصف	معياري GRI المقابل	هدف التنمية المستدامة المقابل	الوحدة	السنة المالية ٢٠٢٥	ملاحظات
G٨. ممارسات الإفصاح	G٨,١ هل تقدم شركتك بيانات الاستدامة لأطر إعداد التقارير المتعلقة بالاستدامة؟ نعم/لا G٨,٢ هل تركز شركتك على أهداف محددة من أهداف التنمية المستدامة للأمم المتحدة؟ نعم/لا G٨,٣ هل تحدد شركتك أهدافاً وتقدم تقارير عن التقدم المحرز بشأن أهداف التنمية المستدامة للأمم المتحدة؟ نعم/لا			—	G٨,١ نعم G٨,٢ لا G٨,٣ لا	توفر مجموعة إنفستكوب بيانات الاستدامة على مستوى الشركة من أجل أطر إعداد التقارير المتعلقة بالاستدامة مثل مبادئ الأمم المتحدة للاستثمار المسؤول ("UN PRI"). يتم أيضاً الكشف عن البيانات المتعلقة بكيانات محددة أو استثمارات أساسية وفقاً لأطر عمل مختلفة مثل مبادرة تقارب البيانات ESG EDCI ("")، وفريق العمل المعني بالإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ ("TCFD")، ولائحة التقارير المبسطة للطاقة والكربون في المملكة المتحدة ("SECR").
G٩. الضمان الخارجي	هل تتأكد من إفصاحاتك المتعلقة بالاستدامة أو تحقق منها شركة تدقيق تابعة لجهة خارجية؟ نعم/لا	GRI ١٠٣: يُستخدم نهج الإدارة لعام ٢٠١٦ إلى جانب المعايير خاصة بالموضوع		—	لا	

الحكمة المؤسسية

الحوكمة المؤسسية

٥. حوكمة الشركة

٥.١ الهيكل التنظيمي

تأسست شركة إنفستكوب كابيتال ليمتد في ٢٤ أبريل ٢٠٢٣ وهي مسجلة في سوق أبوظبي العالمي. وفي ١٢ أكتوبر ٢٠٢٣، سُجِلَت الشركة مرة أخرى باعتبارها شركة عامة محدودة بالأسهم وغيّرت اسمها إلى «إنفستكوب كابيتال بي إل سي».

فيما يلي حصة شركة إنفستكوب كابيتال كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥. راجع القسم ٥،١٤ «معلومات ملكية الأسهم وأسعار الأسهم» للحصول على تفاصيل أكثر.

المساهم	عدد الأسهم	النسبة المئوية
إنفستكوب إس إيه	١,٥٦٥,٤١٥,٠٤٣	٪٧١,٤٣
المساهمون العموميون	٦٢٦,٠٨٦,٩٥٧	٪٢٨,٥٧
المجموع	٢,١٩١,٥٠٢,٠٠٠	٪١٠٠

فيما يلي الشركات التابعة الكبرى لشركة إنفستكوب كابيتال كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥:

الشركات التابعة المملوكة بالكامل	بلد التأسيس	وصف الأنشطة الأساسية
إنفستكوب كايمان كابيتال ليمتد	جزر كايمان	أنشطة الشركة القابضة
إنفستكوب القابضة للاستثمار ليمتد	جزر كايمان	الشركة التي تحتفظ من خلالها شركة إنفستكوب كابيتال باستثماراتها في مختلف فئات الأصول
إنستفكوب بي دي سي هولدنجز ليمتد	جزير كايمان	الشركة التي تملك من خلالها شركة إنفستكوب كابيتال استثمارات الدين

٥.٢ الإدارة العليا

يدير العمليات اليومية لشركة إنفستكوب كابيتال فريق الإدارة العليا، وفيما يلي نستعرض بيانات تفصيلية عن أعضاء الإدارة العليا، بما في ذلك مناصبهم وتواريخ تعيينهم.

الاسم	تاريخ الميلاد	الجنسية	المنصب	الانضمام إلى إنفستكوب القابضة	التعيين في إنفستكوب كابيتال	المدة
السيدة سناء خاطر	١٩٦٢	كندية	الرئيس التنفيذي	غير متوفر	٢٠٢٥	١ سبتمبر ٢٠٢٥ - حتى الآن
السيد محمد عامر*	١٩٧٧	بحريني	الرئيس التنفيذي المؤقت	٢٠١٥	٢٠٢٥	١ مارس ٢٠٢٥ - ٣١ أغسطس ٢٠٢٥
السيد تيموثي مطر	١٩٦١	بحريني/بريطاني	الرئيس التنفيذي	١٩٩٥	٢٠٢٣	٢٠٢٣ - ٢٨ فبراير ٢٠٢٥
السيد جوناثان دراكوس*	١٩٦١	أمريكي	الرئيس التنفيذي للاستثمار	١٩٩٥	٢٠٢٣	٢٠٢٣ - حتى الآن
السيد روهيت ناندا*	١٩٧٣	هندي	المدير المالي	٢٠٠٩	٢٠٢٤	١ أبريل ٢٠٢٤ - حتى الآن

ملحوظات

* تشير إلى أن المدير مُعار من إنفستكوب القابضة.

يدير العمليات اليومية لشركة إنفستكوب كابيتال فريق الإدارة العليا، وفيما يلي نستعرض بيانات تفصيلية عن أعضاء الإدارة العليا، بما في ذلك مناصبهم وتواريخ تعيينهم.

^١ تم تعيين السيد محمد عامر في منصب الرئيس التنفيذي المؤقت في ١ مارس ٢٠٢٥، بعد تقاعد السيد تيموثي مطر. و في ٢٨ يوليو ٢٠٢٥، تم الإعلان عن تعيين السيدة سناء خاطر في منصب الرئيس التنفيذي الدائم اعتباراً من ١ سبتمبر ٢٠٢٥.

السيدة سناء خاطر - الرئيس التنفيذي

انضمت السيدة سناء خاطر إلى إنفستكوب كابيتال في ١ سبتمبر ٢٠٢٥، وتمتلك خبرة مالية واسعة وإمكانيات قيادية استراتيجية عالية اكتسبتها من خلال تولي العديد من المناصب التنفيذية العليا في مختلف الشركات العامة والخاصة، بما في ذلك شركة الدار، والواحة كابيتال، والوطني كابيتال، وبنك الكويت الوطني. وعلى مدى حياتها المهنية، نجحت السيدة سناء في قيادة العديد من الشركات خلال فترات التوسع في الأسواق الدولية، والتحول في الأعمال، وتطبيق استراتيجيات توظيف رأس المال، وتنفيذ أطر عمل حوكمة الشركات.

تمتلك السيدة سناء خاطر خبرة عميقة في العديد من القطاعات الهامة المتعلقة باستراتيجيات إنفستكوب كابيتال، بما في ذلك الأسهم الخاصة، والعقارات، وإدارة الأصول، والخدمات المالية. وتساهم معرفتها الواسعة والمتنوعة بمختلف القطاعات، فضلاً عن إمكانياتها القيادية الراسخة بدفع مسيرة نمو الشركة وخلق القيمة المنشودة.

السيد محمد عامر - الرئيس التنفيذي المؤقت

شغل السيد محمد عامر منصب الرئيس التنفيذي المؤقت لشركة إنفستكوب كابيتال خلال الفترة ما بين ١ مارس ٢٠٢٥ حتى ٣١ أغسطس ٢٠٢٥. وقد انضم إلى إنفستكوب القابضة عام ٢٠١٥ في منصب مدير مع التركيز على سوق أبوظبي. يملك السيد محمد خبرة واسعة تزيد عن عشرين عاماً في قطاع الخدمات المالية. وخلال فترة عمله مع إنفستكوب القابضة، شغل العديد من المناصب العليا ضمن فريق إدارة الثروات الخاصة، حيث ساهم بشكل ملموس في تعزيز نمو الشركة في مختلف أنحاء منطقة الخليج.

وقبل انضمامه إلى إنفستكوب القابضة، شغل السيد محمد عامر منصب نائب الرئيس في شركة باين بريدج للاستثمارات، حيث قاد فريق العمل في المملكة العربية السعودية، وأشرف على علاقات العملاء من المؤسسات والشركات الخاصة في الرياض وجدة والمنطقة الشرقية، وقطر أيضاً. كما شغل سابقاً منصب المدير التنفيذي في بيت التمويل الخليجي في قسم توظيف الاستثمارات، حيث كان مسؤولاً عن تسويق منتجات وخدمات البنك في سوق الرياض، فضلاً عن إدارة علاقات العملاء في المؤسسات والشركات الخاصة.

السيد محمد عامر حاصل على بكالوريوس في التجارة مع تخصص تسويق من جامعة كونكورديا في مونتريال بكندا.

السيد جوناثان دراكوس - الرئيس التنفيذي للاستثمار

يشغل السيد جوناثان دراكوس منصب الرئيس التنفيذي للاستثمار في إنفستكوب كابيتال بعد أن انتدبهت شركة إنفستكوب القابضة لفترة غير محددة. ويشغل منصب نائب رئيس مجلس إدارة شركة إنفستكوب القابضة للعقارات ورئيس لجان الاستثمار التابعة لإنفستكوب للعقارات في الولايات المتحدة وأوروبا. كما شغل سابقاً منصب الرئيس العالمي للعقارات في إنفستكوب القابضة، حيث قاد فريق الاستثمار في أمريكا الشمالية وأوروبا والهند. انضم السيد دراكوس إلى إنفستكوب القابضة في عام ١٩٩٥ وتم تعيينه في منصب رئيس الاستثمار العقاري في عام ٢٠٠٩. كما كان عضواً في اللجنة التشغيلية في إنفستكوب القابضة وتولى عضوية العديد من اللجان الأخرى في إنفستكوب القابضة.

شغل السيد دراكوس، قبل انضمامه إلى إنفستكوب القابضة في عام ١٩٩٥، منصب عضو في اللجنة التنفيذية لصندوق كوانتيم ريالتي فند البالغة قيمته ١,٢ مليار دولار أمريكي والتابع لجورج سوروس، حيث كان رئيساً لقسم التصرف وإدارة الأصول. وشغل سابقاً منصب نائب الرئيس الأول لشركة جونز لانغ ووتون ريالتي أدفايزرز، حيث أشرف على محفظة أصول عقارية بقيمة ٥٠٠ مليون دولار.

حصل السيد دراكوس على بكالوريوس الآداب في الاقتصاد من جامعة ديوك وماجستير في إدارة الأعمال من كلية وارتن بجامعة بنسلفانيا.

السيد روهيت ناندا - الرئيس المالي

السيد روهيت ناندا هو الرئيس المالي لشركة إنفستكوب كابيتال بعد أن تم انتدابه من شركة إنفستكوب القابضة لفترة غير محددة. يمتلك خبرة تزيد عن ٢٢ عاماً في مجال الخدمات المالية، أمضى ١٥ منها في مجموعة إنفستكوب. وبين عامي ٢٠١٤ و٢٠٢٤، شغل منصب رئيس هيكلية الاستثمار ودعم الأعمال في آسيا. ومن خلال دوره هذا، قاد فريقاً مسؤولاً عن هيكلية صفقات الشركات الخاصة والعقارات في آسيا، فضلاً عن توفير دعم الأعمال والخدمات للمكاتب الإقليمية، كما أشرف أيضاً على جوانب الامتثال الضريبي والمالي للمعاملات التي أجرتها إنفستكوب في المنطقة. وإلى جانب ذلك، شغل روهيت ناندا منصب رئيس العمليات في مكتب البحرين. وقبل ذلك، كان روهيت مديراً لتطوير الأعمال وعضواً في لجنة الاستثمار في شركة الأسهم الخاصة لاغون كابيتال في دبي، وكان من قبل مديراً مساعداً في «كيو إنفست»، المصرف الاستثماري الرائد في قطر.

السيد روهيت محاسب قانوني وحاصل على شهادة محلل مالي معتمد ويحمل درجة الماجستير في المحاسبة والتمويل من كلية لندن للاقتصاد والعلوم السياسية.

الحوكمة المؤسسية

مكافآت فريق الإدارة العليا

تم انتداب منصب الرئيس التنفيذي للاستثمار ومنصب الرئيس المالي للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ من إنفستكوب القابضة وفق شروط اتفاقية الخدمات الرئيسية المبرمة بين إنفستكوب القابضة ش.م.ب (م)، وإنفستكوب كابيتال بتاريخ ١٣ أكتوبر ٢٠٢٣. كما وافقت إنفستكوب القابضة، على انتداب شخص لشغل منصب الرئيس التنفيذي المؤقت للفترة من ١ مارس ٢٠٢٥ وحتى ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ (انتهت في ١ سبتمبر ٢٠٢٥) مع تحمل المصاريف الكاملة.

وقد بلغت قيمة مكافآت فريق الإدارة العليا في إنفستكوب كابيتال للفترة بين ١ يوليو ٢٠٢٤ و ٢٨ فبراير ٢٠٢٥ ما يلي:

الرقم	تاريخ الميلاد	المنصب	الفترة المنطبق عليها	تاريخ التعيين	إجمالي الرواتب والبدلات المدفوعة لسنة ٢٠٢٥ (بالدرهم الإماراتي)	إجمالي المكافآت المدفوعة لسنة ٢٠٢٥ (بالدرهم الإماراتي)	مكافآت نقدية/عينية أخرى لسنة ٢٠٢٥ أو مستحقة في المستقبل
١	السيد تيموثي مطر	الرئيس التنفيذي	١ يوليو ٢٠٢٤ – ٢٨ فبراير ٢٠٢٥	٢٠٢٣	٩٧٨,٦٦٦,٦٨	لا يوجد	لا يوجد

٥,٣ مجلس الإدارة

المهام والمسؤوليات

تتمثل المهام الرئيسية لمجلس الإدارة في القيادة الاستراتيجية لشركة إنفستكوب كابيتال، وتحديد السياسات الإدارية الأساسية لشركة إنفستكوب كابيتال والإشراف على أداء أعمال الشركة. ويعد مجلس الإدارة الهيئة الرئيسية المنوط بها اتخاذ القرارات بشأن جميع المسائل المهمة لشركة إنفستكوب كابيتال، من حيث آثارها الاستراتيجية منها أو المالية أو المتعلقة بالسمعة. ويتمتع مجلس الإدارة بالسلطة النهائية في اتخاذ القرار بشأن جميع القضايا باستثناء تلك التي يحتفظ بها خصيصاً لأحد اجتماعات المساهمين العامة بموجب القانون أو النظام الأساسي للشركة.

وتشمل المسؤوليات الرئيسية لمجلس الإدارة على سبيل المثال لا الحصر ما يلي:

- تحديد استراتيجية شركة إنفستكوب كابيتال وخطتها وميزانياتها وبنيتها؛
- الموافقة على السياسات الأساسية لشركة إنفستكوب كابيتال؛
- تنفيذ إجراءات إعداد التقارير المالية والتقييمية المناسبة، وسياسات إدارة المخاطر وغيرها من الضوابط الداخلية والمالية والإشراف عليها؛
- اقتراح إصدار الأسهم وأي إعادة هيكلة لشركة إنفستكوب كابيتال؛
- تعيين الإدارة التنفيذية العليا لشركة إنفستكوب كابيتال؛
- تحديد سياسات المكافآت في شركة إنفستكوب كابيتال وضمان استقلالية أعضاء مجلس الإدارة والتعامل مع حالات تضارب المصالح المحتملة؛
- الدعوة إلى اجتماعات المساهمين وضمان التواصل المناسب مع المساهمين.

تقييم مجلس الإدارة واللجان

تُجري إنفستكوب كابيتال تقييماً سنوياً لأعمال مجلس الإدارة، وأداء أعضائه، ولجانه للتعرف على فرص تحسين الكفاءة. ونحن بصدد إجراء تقييم هذا العام، ومن المتوقع مناقشة النتائج في نوفمبر ٢٠٢٥.

أعضاء مجلس الإدارة

يعين المساهمون أعضاء مجلس الإدارة لفترات مدتها ثلاث سنوات. ويجوز لأعضاء مجلس الإدارة أن يخدموا في مناصبهم لأي عدد من الفترات المتتالية.

ويتألف مجلس الإدارة من تسعة أعضاء ترد أسمائهم أدناه، من بينهم سيدتان (٢٢٪ من مجلس الإدارة) وكل منهم عضو مستقل:

الاسم	الفئة (تنفيذي أو غير تنفيذي، أو مستقل)	سنة الميلاد	الجنسية	المنصب	سنة التعيين	سنة الاستقالة
سعادة محمد العارضي	رئيس مجلس الإدارة وعضو غير تنفيذي	١٩٦١	عماني	رئيس مجلس الإدارة	٢٠٢٣	لا يوجد
السيد ريشي كابور	عضو غير تنفيذي	١٩٦٦	هندي	نائب رئيس مجلس الإدارة	٢٠٢٣	لا يوجد
السيد عباس ريز في	عضو غير تنفيذي	١٩٧٧	باكستاني	عضو	٢٠٢٤	لا يوجد
السيد يوسف اليوسف	عضو غير تنفيذي	١٩٧٣	بحريني	عضو	٢٠٢٣	لا يوجد
دكتورة نوال الحوسني*	عضو غير تنفيذي مستقل	١٩٧٠	إماراتي	عضو	٢٠٢٣	لا يوجد
السيد بيتر ماكيلار*	عضو غير تنفيذي مستقل	١٩٦٥	بريطاني	عضو	٢٠٢٣	لا يوجد
السيد محمد الشروقي*	عضو غير تنفيذي مستقل	١٩٥٢	بحريني	عضو	٢٠٢٣	لا يوجد
السيدة باميلا جاكسون*	عضو غير تنفيذي مستقل	١٩٥٨	بريطانية	عضو	٢٠٢٣	لا يوجد
السيد غسان عبدالعال ^٢	عضو غير تنفيذي	١٩٧٧	بحريني	عضو	٢٠٢٤	لا يوجد

* يشير إلى أن عضو مجلس الإدارة يُعتبر مستقلاً بموجب قواعد الحوكمة (كما هو موضح في القسم ٥.٧ "معاملات الأطراف ذات العلاقة").

العنوان التجاري لكل من أعضاء مجلس الإدارة هو: ١١٣٧ ريجستر ١٧، ١٧، برج المقام، مربعة سوق أبوظبي العالمي، جزيرة المارية، أبوظبي، الإمارات العربية المتحدة.

اجتماعات مجلس الإدارة

يبين الجدول التالي عدد اجتماعات مجلس الإدارة، وأعضاء المجلس الحاضرين في هذه الاجتماعات التي عُقدت خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥:

الرقم	تاريخ الاجتماع	عدد الحضور	عدد الحضور بالوكالة	أسماء الأعضاء المتغيين
١	٩ سبتمبر ٢٠٢٤	٨	١	السيد عباس ريز في
٢	١٢ نوفمبر ٢٠٢٤	٧	١	السيد محمد العارضي السيد حازم بن قاسم
٣	١٠ فبراير ٢٠٢٥	٩	لا يوجد	لا يوجد
٤	١٢ مايو ٢٠٢٥	٨	١	السيد محمد العارضي

بالإضافة إلى ما جاء أعلاه، أصدر مجلس الإدارة ثلاثة قرارات بالتعميم في ٣٠ نوفمبر ٢٠٢٤، و ١١ مارس ٢٠٢٥، و ١٣ مارس ٢٠٢٥.

^٢ تم تعيين السيد غسان عبدالعال في مجلس الإدارة بعد استقالة السيد حازم بن قاسم في ٣٠ نوفمبر ٢٠٢٤.

الحوكمة المؤسسية

السير الذاتية لأعضاء مجلس الإدارة

فيما يلي معلومات السيرة الذاتية لكل عضو من أعضاء مجلس الإدارة:

سعادة السيد – رئيس مجلس الإدارة

يشغل سعادة محمد بن محفوظ العارضي منصب رئيس مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال، كما أنه رئيس مجلس الإدارة التنفيذي لشركة إنفستكوب القابضة، وعضو اللجنة التنفيذية فيها. وتحت قيادة سعادة محمد العارضي، نجحت شركة إنفستكوب القابضة في زيادة أصولها المدارة من ١٠ مليار دولار إلى أكثر من ٦٠ مليار دولار خلال عشر سنوات، مع تحقيق التنوع في فئات الأصول، وتعزيز تواجدها في الأسواق العالمية.

ويقود سعادة السيد العارضي أيضًا أنشطة الشركة عبر شبكة مكاتبها العالمية في نيويورك ولندن والبحرين وأبوظبي والرياض والدوحة ومومباي ودلهي وبكين وسنغافورة واليابان. وقبل تعيينه شغل منصب رئيس مجلس الإدارة التنفيذي في عام ٢٠١٥، وعضو مجلس الإدارة في إنفستكوب القابضة.

سعادة السيد العارضي هو لواء ركن طيار متقاعد، وكان أصغر عماني يشغل منصب قائد سلاح الجو السلطاني العماني في تاريخ السلطنة، كما تعتبر فترة خدمته في هذا المنصب هي الأطول، حيث انضم إلى سلاح الجو السلطاني العماني في عام ١٩٧٨، وحصل على «وسام عُمان» من المغفور له السلطان قابوس بن سعيد آل سعيد في عام ٢٠٠٠.

بالإضافة إلى منصبه في إنفستكوب القابضة، يشغل سعادة السيد العارضي منصب رئيس مجلس إدارة بورصة مسقط، ورئيس مجلس أمناء كلية الدراسات المصرفية والمالية في مسقط، ورئيس مجلس إدارة مجموعة رويال جت في أبوظبي.

كما يشغل حاليًا منصب عضو مجلس إدارة في العديد من مجالس الإدارة، بما في ذلك المجلس الاستشاري الدولي لمعهد بروكينغز في واشنطن العاصمة، وأحد أعضاء مجلس أمناء برنامج أيزنهاور للزمالة في فيلادلفيا بالولايات المتحدة الأمريكية، ومجتمع رؤساء مجالس الإدارة التابع للمنتدى الاقتصادي العالمي، ومجلس عميد كلية هارفارد كينيدي، ومركز هارفارد للقيادة العامة، وعضو في المجلس الاستشاري العالمي التابع لمركز ويلسون.

أصدر سعادة محمد العارضي ثلاثة كتب، أحدثها كتاب «نحو المستقبل» والذي أصبح الأكثر مبيعًا في الولايات المتحدة الأمريكية عام ٢٠٢٣. يشغل هذا الكتاب الهام دليلًا شاملاً لخطة التفكير المستقبلي نحو نمو ديناميكي ونجاح واسع النطاق. أما الكتابين الثاني والثالث فيحملان عنوان «العرب تحت»، و«عرب يعيدون عن الأتظار».

سعادة السيد العارضي حاصل على بكالوريوس في العلوم العسكرية من كلية القوات الجوية الملكية البريطانية في براكنيل بالمملكة المتحدة، وماجستير في الإدارة العامة من كلية جون إف كينيدي الحكومية بجامعة هارفارد. وتخرج من الأكاديمية العسكرية للقوات الجوية الملكية في كرانويل بالمملكة المتحدة، وجامعة الدفاع الوطني في العاصمة واشنطن.

السيد ريشي كابور – نائب رئيس مجلس الإدارة

يتولى السيد ريشي كابور منصب نائب رئيس مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال، وعضو في لجنة التدقيق والتقييم، ولجنة الترشيحات والمكافآت. كما يشغل حاليًا منصب الرئيس التنفيذي للاستثمار في إنفستكوب القابضة، ونائب رئيس مجلس إدارة إنفستكوب القابضة، وعضو اللجنة التنفيذية في إنفستكوب القابضة. عمل السيد كابور في إنفستكوب القابضة على مدى أكثر من ٣٠ عامًا، وشغل منصب الرئيس التنفيذي المشارك من ٢٠١٥ إلى ٢٠٢٤، ومنصب الرئيس المالي من ٢٠٠٣ إلى ٢٠١٥. وقد انضم إلى إنفستكوب في عام ١٩٩٢ قادمًا من سيتي كورب.

السيد كابور حاصل على درجة البكالوريوس في الهندسة الكهربائية وهندسة الحاسبات من المعهد الهندي للتكنولوجيا، وماجستير في إدارة الأعمال من كلية فوكو للأعمال بجامعة ديوك. ويشغل السيد كابور منصب في عضو في المجلس الاستشاري الإقليمي للشرق الأوسط بجامعة ديوك، ونادي جامعة أكسفورد لسياسات الطاقة، ومبادرة الملك تشارلز للأسواق المستدامة. كما أنه عضو في مجلس إدارة بنك البحرين الوطني، حيث يتراس لجنة المخاطر والامتثال.

السيد كابور متحدث دائم في الفعاليات والمؤتمرات المتخصصة، وقد تم تصنيفه من قبل مجلة فوربس الشرق الأوسط ضمن أفضل ١٠ مدراء تنفيذيين هنود لهم تأثير في الشرق الأوسط، في حين أشادت به مؤسسة توب سي إي أو ميدل إيست كأحد أفضل الرؤساء التنفيذيين في قطاع الخدمات المالية والاستثمار في دول مجلس التعاون الخليجي.

السيد عباس ريزفي – عضو مجلس الإدارة

السيد عباس ريزفي هو عضو في مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال، وعضو في لجنة التدقيق والتقييم، وعضو في لجنة الترشيحات والمكافآت. ويشغل حاليًا منصب المدير المالي لشركة إنفستكوب القابضة، وعضو اللجنة التنفيذية في إنفستكوب القابضة.

قبل شغل منصب المدير المالي لإنفستكوب القابضة، شغل السيد عباس منصب المدير المالي لشركة إنفستكوب كابيتال منذ تأسيس الشركة، حيث أشرف على استراتيجياتها وعملياتها المالية. وقد أدى دورًا محوريًا في توجيه الشركة نحو إدراجها العام الناجح في نوفمبر ٢٠٢٣. ويواصل السيد عباس الإسهام بخبرته بصفته عضوًا في مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال.

وقبل انضمامه إلى إنفستكوب القابضة في عام ٢٠٠٥، عمل في شركة «إرنست أند يونغ» وتولى مناصب مختلفة، آخرها العمل في وحدة خدمات مخاطر الأعمال. وتركز عمله في «إرنست أند يونغ» على تغطية أنشطة المؤسسات المالية، بما في ذلك خدمات التدقيق والاستشارات للبنوك الكبيرة وشركات التأمين وشركات إدارة الأصول.

والسيد عباس ريزفي زميل في معهد المحاسبين القانونيين في باكستان حيث حصل على الشهادة المؤهلة عام ٢٠٠٣، وهو أيضًا من خريجي كلية ييل للإدارة، وتخرج من البرنامج العالمي للقيادة التنفيذية عام ٢٠١٨.

السيد يوسف اليوسف – عضو مجلس الإدارة

السيد يوسف اليوسف عضو في مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال، وعضو في لجنة التدقيق والتقييم، ولجنة الترشيحات والمكافآت. ويشغل في الوقت الحالي منصب رئيس منصة التوزيع العالمية في إنفستكوب القابضة، وعضو اللجنة التنفيذية في إنفستكوب القابضة. يمتد مساره المهني على مدى أكثر من عشرين عامًا، شغل خلالها العديد من المناصب القيادية ضمن فريق توظيف الاستثمار وإدارة علاقات العملاء في إنفستكوب، حيث ساهم بدور ملموس في تحقيق نمو ونجاح الشركة. يضطلع السيد يوسف اليوسف بمسؤولية إعداد وتنفيذ خطط تطوير الأعمال وجمع الأموال، فضلًا عن قيادة عملية توزيع العروض الاستثمارية في إنفستكوب على شركاء محددين. ويتعاون بشكل وثيق مع فرق العمل في الاستثمار والتوزيع عبر مختلف المناطق وفئات الأصول.

وبالإضافة إلى منصبه كرئيس منصة التوزيع العالمية، فإن السيد يوسف اليوسف عضو مجلس إدارة كل من شركة إنفستكوب للخدمات المالية ش.م.ب، وشركة إنفستكوب السعودية للاستثمارات المالية.

قبل انضمامه إلى إنفستكوب في عام ٢٠٠٥، اكتسب السيد يوسف خبرات قيّمة في الإدارة وتطوير الأعمال لدى بنك أركابيتا، والبنك الأهلي المتحد، وبنك البحرين الوطني، وشركة يونيليفر العربية. كما أن خبراته المتنوعة في قطاع الخدمات المالية قد أكسبته معرفة عميقة بالقطاع، وعززت قدرته على بناء علاقات وطيدة مع العملاء والشركاء.

حصل السيد اليوسف على بكالوريوس العلوم في المحاسبة من جامعة البحرين وأكمل العديد من دورات الإدارة التنفيذية وتمويل الشركات في كبرى المؤسسات الأكاديمية العالمية المرموقة.

الاستراتيجية المؤسسية

الدكتورة نوال الحوسني – عضو مجلس الإدارة

سعادة الدكتورة نوال الحوسني

المندوبة الدائمة لدولة الإمارات لدى الوكالة الدولية للطاقة المتجددة (آيرينا)، تُعد سعادة الدكتورة نوال الحوسني من القادة العالميين البارزين في الجهود الوطنية والدولية الرامية إلى تسريع الانتقال نحو اقتصاد صفرى الانبعاثات.

تشغل حالياً منصب المندوبة الدائمة لدولة الإمارات لدى الوكالة الدولية للطاقة المتجددة (آيرينا)، حيث تدعم جهود الوكالة في تسريع عملية انتقال الطاقة العالمي العادل والشامل.

إلى جانب دورها الحالي، تشارك الدكتورة الحوسني بفعالية في عدد من المجالس واللجان الدولية والإقليمية والمحلية المعنية بالمناخ، بما في ذلك لجنة استشارية مؤتمر الأطراف COP٢٨ في دولة الإمارات، التي تجمع خبرات قادة المناخ والطاقة من مختلف أنحاء العالم؛ والجامعة الأمريكية في الشارقة (AUS) حيث تشغل عضوية مجلس الأمناء؛ كما تتولى منصب نائبة رئيس المجلس العالمي لأهداف التنمية المستدامة (SDGs).

وتشغل الدكتورة الحوسني عضوية المجلس الاستشاري لمجلة ناشيونال جيوغرافيك، والمجلس الاستشاري لمعهد باين في كلية كولورادو للمناجم، واللجنة الاستشارية لمبادرة «زخم من أجل التغيير» التابعة لاتفاقية الأمم المتحدة الإطارية بشأن تغيير المناخ (UNFCCC).

ينبع التزام الدكتورة الحوسني بالامحدود بالعمل المناخي من قناعة راسخة بخدمة الوطن والمجتمع. وقد بنت مسيرة غنية بالتأثير والإنجازات عبر أدوار قيادية في مجالات الطاقة المتجددة والاستدامة والعمل المناخي، من بينها منصب المدير التنفيذي للاستدامة في «مصدر»، الكيان الدولي الرائد في الطاقة المتجددة بأبوظبي. كما شغلت بين عامي ٢٠١١ و ٢٠١٨ منصب مدير جائزة زايد لطاقة المستقبل، والتي باتت تُعرف اليوم باسم «جائزة زايد للاستدامة»، ولا تزال حتى اليوم عضواً في لجنة تحكيمها. بالإضافة إلى ذلك، تولت منصب نائب المدير العام في أكاديمية أنور قرقاش الدبلوماسية (المعروفة سابقاً باسم أكاديمية الإمارات الدبلوماسية) بين عامي ٢٠١٧ و ٢٠١٨.

وقد حظيت إنجازات الدكتورة الحوسني المهنية بتقدير واسع؛ حيث حصلت مؤخراً على «جائزة الرئيس» من معهد الطاقة، لتصبح أول امرأة من الشرق الأوسط تنال هذا التكرام المرموق. وفي يوليو ٢٠١٨، منحتها جامعة «كيللي» في المملكة المتحدة درجة دكتوراه فخرية في الآداب تقديرًا لإنجازاتها في مجال الاستدامة. كما حصلت على «جائزة المرأة العربية» و «جائزة سيدات الأعمال الإماراتيات». كما تُعد الدكتورة الحوسني من أوائل الإماراتيات اللاتي صعدن إلى قمة جبل كليمنجارو، أعلى جبل قائم بذاته في العالم بارتفاع ٥,٨٩٥ متر فوق مستوى سطح البحر.

لقد أخذتها رحلتها المهنية والشخصية إلى مختلف أنحاء العالم، حيث تواصلت مع أبرز قادة المناخ والاستدامة من الجنوب العالمي إلى الشمال العالمي، وأسهمت في دعم وتشكيل الحوار العالمي حول الطاقة.

تخرجت الدكتورة نوال الحوسني من كلية الهندسة بجامعة الإمارات عام ١٩٩٢، وحصلت على درجة الدكتوراه من جامعة نيوكاسل في المملكة المتحدة عام ٢٠٠٢.

السيد بيتر ماكيلار – عضو مجلس الإدارة

السيد بيتر ماكيلار عضو في مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال وعضو في لجنة التدقيق والتقييم، ورئيس لجنة العلاقات. يشغل حالياً منصب رئيس مجلس الإدارة غير التنفيذي لمجموعة بارتنز جروب برايفت إكويتي ليمتد، وعضو غير تنفيذي في مجلس إدارة مجموعة ثري آي بي إل سي ورئيس لجنة التقييم التابعة لها، وعضو غير تنفيذي في مجلس إدارة سكوتش إنتربرايس، كما أنه مستشار لشركة بون اكورد كابيتال بارتنز.

وتولى سابقاً منصب رئيس مجلس الإدارة التنفيذي والرئيس العالمي للأسواق الخاصة في أبردن بي إل سي، حيث أشرف على أصول مدارة بقيمة ٥٥ مليار جنيه إسترليني في مجال الأسهم الخاصة والبنية التحتية والعقارات والموارد الطبيعية وبعض القدرات الائتمانية الخاصة. وقبل ذلك، تولى منصب رئيس الأسهم الخاصة والبنية التحتية في شركة ستاندرد لايف إنفستمنتمنتس ليمتد، ومدير اكتتاب لدى ستاندرد لايف برايفت إكويتي تراست، وهو صندوق استثمار مدرج في لندن. يتمتع السيد ماكيلار بخبرة تزيد على ٣٠ عامًا في الأسواق الخاصة، حيث أجرى استثمارات مباشرة واستثمارات مشتركة واستثمارات صناديق، كما يشغل منصب عضو ورئيس للعديد من اللجان الاستثمارية. بدأ السيد ماكيلار حياته المهنية في شركة جي بي مورغان في نيويورك ولندن عام ١٩٨٧.

حصل السيد ماكيلار على درجة البكالوريوس في القانون من جامعة إدنبرة.

السيد محمد الشروقي – عضو مجلس الإدارة

يتولى السيد محمد بن إبراهيم جمعة الشروقي منصب عضو مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال وهو عضو في لجنة الترشيحات والمكافآت ولجنة العلاقات التابعة لها. وقد شغل في السابق منصب الرئيس التنفيذي المشارك لدى شركة إنفستكوب القابضة التي انضم إليها في عام ٢٠٠٩ كرئيس لشركة غالف بيزنس. وخلال هذه الفترة، قاد السيد الشروقي عملية تعافي الشركة من الأزمة المالية العالمية من خلال تعزيز امتياز التوزيع في منطقة الخليج. كما ساعد السيد الشروقي في تشكيل امتياز الاستثمارات لشركة إنفستكوب القابضة في دول مجلس التعاون الخليجي وتركيا وأشرف على صعود مجموعة إنفستكوب كواحدة من أنشط المستثمرين في الأسهم الخاصة في المملكة العربية السعودية.

قبل انضمامه إلى مجموعة إنفستكوب، عمل السيد الشروقي في مجموعة سيتي غروب لمدة ٣٣ عاماً حيث شغل منصب المدير التنفيذي لقسم منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا والرئيس التنفيذي لدولة الإمارات العربية المتحدة. وخلال فترة عمله في سيتي غروب، شغل أيضاً مناصب أخرى مختلفة في البحرين ولندن والإمارات العربية المتحدة وساعد في تأسيس سيتي بنك البحرين كغرفة تجارية رئيسية بين آسيا وأوروبا.

ويشغل السيد الشروقي منصب نائب رئيس مجلس إدارة مجموعة البركة، وعضو مجلس إدارة شركة وصاية (صندوق تقاعد أرامكو السعودية)، وعضو مجلس إدارة صندوق التأمين الصحي، ورئيس مجلس إدارة شركة لازوردي للمجوهرات، ورئيس معهد مدراء مجلس الإدارة لدول مجلس التعاون الخليجي، وعضو مجلس الإدارة في شركة إيه بي إن تيزمينالز لإدارة الموانئ، وعضو مجلس الإدارة في شركة إنفستكوب للخدمات المالية ش.م.ب.

تخرج السيد الشروقي من جامعة الكويت عام ١٩٧١ والتحق ببرنامج الإدارة التنفيذية في كلية هارفارد للأعمال عام ١٩٨٨.

السيدة باميلا جاكسون – عضو مجلس الإدارة

تشغل السيدة باميلا جاكسون منصب عضو مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال، وترأس لجنة التدقيق والتقييم، كما أنه عضو في لجنة العلاقات التابعة لها، وعضو في المجلس الاستشاري لمبادرة الشمول في كلية لندن للاقتصاد. وكانت تشغل سابقاً منصب العضو غير التنفيذي في دابلوي بي إي آي ليمتد (تداول بالمستوى ٢٠)، وهي منظمة غير ربحية تركز على تحسين التنوع بين الجنسين في مجال الأسهم الخاصة، وشغلت منصب الرئيس التنفيذي لها منذ ٢٠١٩ إلى عام ٢٠٢٣. وحتى يناير ٢٠٢٥، كانت السيدة باميلا عضو غير تنفيذي في مجلس إدارة شركة إنفستكوب يوروب اكوزيشن كورب، وترأس لجنة التدقيق واللجنة الخاصة التابعة لها.

قبل انضمامها إلى المستوى ٢٠ في عام ٢٠١٩، كانت السيدة جاكسون شريكاً وعضواً في مجلس الإدارة الإشرافي في شركة برايس ووترهاوس كوبرز، حيث شغلت العديد من المناصب بما في ذلك قائدة صفقات الشرق الأوسط وشركة في الأسهم الخاصة وعمليات الدمج والاستحواذ للشركة من عام ١٩٩٠ إلى عام ٢٠١٩. كما شغلت أيضاً منصب المدير غير التنفيذي لدى أرتس أي دي إنترناشيونال من ٢٠١٩ إلى ٢٠٢٢.

السيدة جاكسون عضو في معهد المحاسبين القانونيين في إنجلترا ومستشار ضرائب قانوني.

السيد غسان عبدالعال – عضو مجلس الإدارة

السيد غسان عبدالعال عضو في مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال، كما يرأس قسم دعم تطوير الأعمال والمنتجات المتخصصة ضمن فريق إدارة العلاقات في إنفستكوب القابضة. يملك السيد غسان خبرة تزيد عن ٢٣ عاماً في قطاع الخدمات المالية، حيث قضى ١٨ عاماً في العمل مع إنفستكوب القابضة. وخلال فترة عمله، شغل العديد من المناصب العليا في الشركة.

قبل انضمامه إلى إنفستكوب القابضة، شغل السيد غسان عبدالعال منصب مدير الاستثمار في شركة ممتلكات البحرين القابضة ش.م.ب (م)، كما عمل كاستشاري في مجموعة تحسين أداء الأعمال في كيه بي إم جي.

السيد غسان عضو مجلس إدارة في العديد من الشركات، بما في ذلك إنفستكوب السعودية للاستثمارات المالية، وإنفستكوب للخدمات المالية ش.م.ب (م)، وعدد من الشركات التابعة لإنفستكوب. بالإضافة إلى ذلك، شغل منصب عضو مجلس الإدارة المستقل في بنك البحرين للتنمية منذ عام ٢٠١٦، وتم تعيينه رئيساً لمجلس إدارة البنك في عام ٢٠٢٢.

السيد غسان حاصل على ماجستير في التحليل والتصميم وإدارة نظم المعلومات من كلية لندن للاقتصاد، وبكالوريوس (مع مرتبة الشرف) في المحاسبة والتمويل من جامعة كنت.

الحوكمة المؤسسية

أمين سر مجلس الإدارة

تم تعيين شركة التميمي ومشاركوه في ٣ سبتمبر ٢٠٢٥ لتكون أمين سر لمجلس الإدارة. ويلعب أمين سر مجلس الإدارة دورًا مهمًا في تنظيم حوكمة الشركة في إنفستكوب كابيتال، واجتماعات مجلس الإدارة واللجان، ونقل القرارات الرئيسية إلى فريق الإدارة. وتشمل المسؤوليات الرئيسية لأمين مجلس الإدارة ما يلي على سبيل المثال لا الحصر:

- العمل بشكل وثيق مع مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية للتخطيط للاجتماعات وتنسيق الحضور.
- صياغة وتوزيع جداول أعمال مجلس الإدارة والاجتماعات العامة.
- صياغة وتوزيع وتأكيد وأرشفة محاضر الاجتماعات وتقارير مجلس الإدارة وغيرها من الوثائق القانونية.
- تعهد جداول مواعيد مجلس الإدارة والشركة.
- اتباع إجراءات الاجتماعات وقواعد اتخاذ القرار وسياسات الحوكمة
- إدارة الاتصالات والمراسلات مع مجلس الإدارة ولجانه وفريق إدارة الشركة وأصحاب المصلحة الخارجيين.
- دعم عملية تقييم مجلس الإدارة.
- المساعدة في إعداد ومراجعة الملفات التنظيمية الرئيسية، والتقارير السنوية للشركات، وغيرها من التقارير، بالإضافة إلى الإعلانات الأخرى المتعلقة بالأحداث الجوهرية.

٥,٤ مكافآت مجلس الإدارة

بلغ إجمالي المكافآت المدفوعة للأعضاء الأربعة المستقلين في مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال عن الفترة من ١ يوليو ٢٠٢٤ إلى ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ ما قيمته ٤٢٠,٠٠٠ دولار أمريكي.

لم تدفع إنفستكوب كابيتال أي بدلات أو مكافآت للأعضاء الخمسة غير المستقلين عن السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، ولم تقترح دفع أي بدلات أو مكافآت للأعضاء الخمسة للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٦.

ويبين الجدول التالي بدلات نفقات السفر التي دفعتها شركة إنفستكوب كابيتال فيما يتعلق بحضور جلسات مجلس الإدارة ولجانه والتي استلمها الأعضاء المستقلون عن السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥:

الاسم	بدلات حضور جلسات لجان مجلس الإدارة		عدد الاجتماعات
	اسم اللجنة	قيمة البذل لنفقات السفر (بالدولار الأمريكي)	
الدكتورة نوال الحوسني	لجنة الترشيحات والمكافآت	لا يوجد	اجتماعان (٢) للجنة الترشيحات والمكافآت
	لجنة العلاقات		اجتماعان (٢) للجنة العلاقات
			اجتماعان (٢) لمجلس الإدارة
السيد بيتر ماكيلار	لجنة التدقيق والتقييم	٨,٤٥٢ دولار	اجتماعان (٢) للجنة التدقيق والتقييم
	لجنة العلاقات		اجتماعان (٢) للجنة العلاقات
			اجتماعان (٢) لمجلس الإدارة
السيد محمد الشروقي	لجنة الترشيحات والمكافآت	٥,١٨٠ دولار	اجتماع (١) للجنة الترشيحات والمكافآت
	لجنة العلاقات		اجتماع (١) للجنة العلاقات
			اجتماع (١) لمجلس الإدارة
السيدة باميلا جاكسون	لجنة التدقيق والتقييم	٨,١٥٠ دولار	اجتماعان (٢) للجنة التدقيق والتقييم
	لجنة العلاقات		اجتماعان (٢) للجنة العلاقات
			اجتماعان (٢) لمجلس الإدارة

لم يتقاضى الأعضاء الخمسة غير المستقلين أي بدلات عن حضور جلسات لجان مجلس الإدارة في إنفستكوب كابيتال خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

لم يتقاضى أي عضو من أعضاء مجلس الإدارة أي بدلات أو رواتب أو أتعاب إضافية خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، بخلاف المذكور أعلاه. ويبين الجدول التالي ملكيات وتعاملات أعضاء مجلس الإدارة وزوجاتهم وأبنائهم في الأوراق المالية لشركة إنفستكوب كابيتال خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥:

الرقم	الاسم	المنصب/العلاقة	الأسهم المملوكة حتى ٢٠٢٥/٠٦/٣٠	إجمالي معاملات البيع	إجمالي معاملات الشراء (عدد الأسهم)
1.	سعادة محمد العارضي	رئيس مجلس الإدارة	١٠٠,٩٣٧	-	-

0,0 التفويض

لتبسيط العمليات والاستفادة من خبرة القيادة، منح مجلس الإدارة تفويضات الصلاحيات التالية خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥:

الرقم	اسم المفوض	صلاحية التفويض	انتهاء صلاحية التفويض	مدة التفويض
١	سعادة محمد العارضي	مفوض بالتوقيع فيما يتعلق باجتماع الجمعية العمومية	انتهت صلاحيته	شهر واحد
٢	السيد محمد عامر	مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالتسهيلات الائتمانية المتجددة	انتهت صلاحيته	شهر واحد
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالاستحواذ على المنتجات المهيكلية		
٣	السيد روهيت ناندا	مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بخطة الأسهم	انتهت صلاحيته	شهر واحد
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالاستحواذ على المنتجات المهيكلية		٦ شهور
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالتسهيلات الائتمانية المتجددة		٦ شهور
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بمعايير الاستثمار		شهر واحد
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالتعيين في منصب الرئيس التنفيذي المؤقت		شهر واحد
٤	السيد تيموثي مطر	مفوض بالتوقيع فيما يتعلق باجتماع الجمعية العمومية	انتهت صلاحيته	شهر واحد
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالاستحواذ على المنتجات المهيكلية		٦ شهور
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالتسهيلات الائتمانية المتجددة		٦ شهور
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بمعايير الاستثمار		شهر واحد
		مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالتعيين في منصب الرئيس التنفيذي المؤقت		شهر واحد
٥	السيد أيمن جعفر	مفوض بالتوقيع فيما يتعلق بالتسهيلات الائتمانية المتجددة	انتهت صلاحيته	٦ شهور

الحوكمة المؤسسية

٥,٦ لجان مجلس الإدارة

تنبثق عن مجلس الإدارة كل من لجنة التدقيق والتقييم، ولجنة الترشيحات والمكافآت، ولجنة العلاقات، واللجنة التنفيذية (وتخضع كل منها لمتطلبات التكوين الواردة في قواعد الحوكمة). ويجوز لمجلس الإدارة، إذا دعت الحاجة إلى ذلك، ومع مراعاة النظام الأساسي للشركة، أن يشكل لجان إضافية حسب الاقتضاء. وبموجب قواعد الحوكمة، لا يجوز لرئيس مجلس الإدارة أن يكون عضواً في لجنة التدقيق والتقييم أو لجنة الترشيحات والمكافآت.

وترد أدناه لمحة عامة رفيعة المستوى عن مهمة كل من هذه اللجان.

لجنة التدقيق والتقييم

يشكل بعض أعضاء مجلس الإدارة (إلى جانب رئيس مستقل معين خصيصاً) لجنة لمراجعة سياسات التدقيق الداخلي والخارجي والمحاسبة المالية لشركة إنفستكوروب كابيتال والإشراف على هذه السياسات. وأعضاء لجنة التدقيق والتقييم كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ هم كما يلي:

الاسم	المنصب
السيدة باميلا جاكسون	رئيس اللجنة
السيد ريشي كابور	عضو
السيد عباس زيرفي	عضو
السيد بيتر ماكيلار	عضو
السيد يوسف اليوسف	عضو

يتم تعيين أعضاء لجنة التدقيق والتقييم من قبل مجلس الإدارة، ويكون التعيين لمدة تصل إلى ثلاث سنوات، بعدها يمكن لمجلس الإدارة إعادة تعيين أعضاء لجنة التدقيق والتقييم. تساعد لجنة التدقيق والتقييم مجلس الإدارة في أداء مسؤولياته المتعلقة بتقديم التقارير المالية وعميات التدقيق الداخلي والخارجي والرقابة، بما في ذلك مراجعة ومراقبة سلامة القوائم المالية، ومراجعة ومراقبة العمل غير التدقيقي الذي يقوم به مدققو الحسابات الخارجيون، وتقديم المشورة بشأن تعيين مدققي حسابات خارجيين، والإشراف على العلاقة مع مدققي الحسابات الخارجيين، ومراجعة فعالية عملية التدقيق الخارجي، ومراجعة فعالية وظيفة مراجعة الرقابة الداخلية، وتساعد لجنة التدقيق أيضاً مجلس الإدارة في الإشراف على عملية التقييم التي تجريها الإدارة، ومراجعة واعتماد سياسة التقييم ودليل إجراءات إنفستكوروب كابيتال بشكل سنوي، والتواصل مع مدققي الحسابات فيما يتعلق بأرائهم حول التقييم.

وتشرف اللجنة أيضاً على أنشطة إدارة المخاطر في إنفستكوروب كابيتال، وتحدد حجم المخاطر في الشركة على مستوى المؤسسة، انظر القسم ٥,١٢ «التدقيق الداخلي وإدارة المخاطر».

وتتولى السيدة باميلا جاكسون، رئيس لجنة التدقيق والتقييم، مسؤولية اللجنة ومراجعة إطار عملها داخل الشركة، ومراجعة عملياتها والتأكد من فعاليتها.

وتتخذ لجنة التدقيق والتقييم الخطوات المناسبة لضمان أن استقلالية مدققي الحسابات الخارجيين لدى شركة إنفستكوروب كابيتال عن شركة إنفستكوروب كابيتال وفقاً لما يقتضيه القانون الواجب التطبيق. وقد حصلت شركة إنفستكوروب كابيتال على تأكيد كتابي من مدققي حساباتها بأنها تلتزم بالمبادئ التوجيهية المتعلقة بالاستقلالية الصادرة عن هيئات المحاسبة والتدقيق ذات الصلة.

وتجتمع اللجنة مرة واحدة على الأقل كل ثلاثة أشهر أو حسب الحاجة، وفي السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، اجتمعت لجنة التدقيق والتقييم أربع مرات في ٩ سبتمبر ٢٠٢٤، و ١١ نوفمبر ٢٠٢٤، و ١٠ فبراير ٢٠٢٥، و ١٢ مايو ٢٠٢٥، مع حضور جميع الأعضاء في كل اجتماع. ويتطلب ميثاق لجنة التدقيق والتقييم أن تتكون اللجنة من ثلاثة على الأقل من الأعضاء غير التنفيذيين في مجلس الإدارة، ويجب أن يكون من بينهم اثنان على الأقل من الأعضاء المستقلين. ويشترط أن يكون لدى عضو واحد على الأقل من أعضاء لجنة التدقيق والتقييم خبرة عملية في مجال المحاسبة أو المجال المالي أو أن يكون حاصلاً على درجة جامعية أو شهادة مهنية في المحاسبة أو المالية أو غيرها من المجالات ذات الصلة.

التقرير السنوي للجنة التدقيق والتقييم للسنة المالية ٢٠٢٥

يسلط هذا التقرير الضوء على الأنشطة الرئيسية والمسؤوليات التي تضطلع بها لجنة التدقيق والتقييم («اللجنة») للسنة المالية المنتهية ف ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ («فترة التقييم»). وبما يتماشى مع معايير حوكمة الشركات الصادر من هيئة الأوراق المالية والسلع، ووفق إطار عمل الحوكمة الخاص بشركة إنفستكوب كابييتال.

القوائم المالية

بموجب اختصاصاتها، وافقت اللجنة على مسودات القوائم المالية المرحلية والسنوية لشركة إنفستكوب كابييتال، وتسلمت تأكيداً بأن القوائم المالية المقدمة تعكس، بصورة حقيقية وعادلة في جميع جوانبها الجوهرية، المركز المالي لشركة إنفستكوب كابييتال ونتائج عملياتها وفق المعايير المحاسبية المطبقة.

بالإضافة إلى ذلك، قامت اللجنة بمراجعة عمليات التقييم المحاسبي والاستثماري للإدارة للتأكد من أنه يقدم صورة عادلة ودقيقة.

المدقق الخارجي

في إطار مهمتها بالإشراف على أعمال المدقق الخارجي، اجتمعت اللجنة مع شركة إرنست آند يونغ في ثلاثة اجتماعات خلال فترة التقييم، وخلال هذه الفترة تسلمت تقريراً تفصيلياً بشأن النهج المقترح اتباعه لأعمال التدقيق وآخر تطورات عملية التدقيق. بالإضافة إلى ذلك، اجتمعت شركة إرنست آند يونغ في سبتمبر ٢٠٢٥ لتقديم نتائج تقرير التدقيق للسنة المالية ٢٠٢٥.

وخلال الاجتماع، قامت اللجنة أيضاً بتقييم الخدمات الأخرى غير التدقيق التي قدمتها إرنست آند يونغ، ومدى استقلاليتها، وتسلمت تقريراً وإقراراً من إرنست آند يونغ باستقلالية أعمالها خلال السنة المالية ٢٠٢٥، وأكدت عدم وجود تضارب في المصالح.

وقد اعتمدت اللجنة أتعاب المدقق الخارجي للسنة المالية ٢٠٢٥، ورفعت توصياتها إلى مجلس الإدارة بعد الحصول على موافقة المساهمين بإعادة تعيين إرنست آند يونغ لتطوّن المدقق الخارجي للسنة المالية ٢٠٢٦.

وللحفاظ على الموضوعية وتجنب التحيز، سوف تتأكد اللجنة من تدوير منصب رئيس المدققين في إرنست آند يونغ وفق ما تتطلبه اللوائح. وقد شغل رئيس المدققين الحالي هذا المنصب لمدة سنة كاملة منذ تعيينه.

لرقابة الداخلية وأنظمة إدارة المخاطر

في إطار مهمة اللجنة بالإشراف على أنظمة الرقابة الداخلية وإدارة المخاطر في إنفستكوب كابييتال، اجتمعت اللجنة أربع مرات مع رئيس التدقيق الداخلي في إنفستكوب القابضة خلال فترة التقييم، وذلك لمراجعة تقدم العمل ومتابعة الإجراءات التصحيحية الخاصة بالتدقيق الداخلي خلال فترة التقييم.

وقد خلصت اللجنة إلى عدم وجود أي حالات ذات أولوية عالية أو متوسطة خلال فترة التقييم ناتجة عن وقوع مخالفات جسيمة أو ضعف في أنظمة الرقابة الداخلية.

وفي حالة الكشف عن أي نقاط ضعف في أنظمة الرقابة الداخلية أو إدارة المخاطر، تقوم اللجنة بمراجعة النتائج مع فريق الإدارة ورئيس التدقيق الداخلي في إنفستكوب القابضة لتحديد نطاق وتأثير هذه الحالات. ويشمل ذلك تحديد ما إذا كانت تلك الأمور تتم بشكل نظامي أو لا. ويتم الاتفاق على وضع خطة تصحيحية مع حدود زمنية للتنفيذ وتخصيص الموارد الكافية لحل هذه المسائل. كما تتولى اللجنة متابعة تنفيذ الإجراءات التصحيحية المقترحة مع إخطارها دورياً بآخر التطورات بشأن هذه الإجراءات من جانب رئيس التدقيق الداخلي لإنفستكوب القابضة.

وفي حالة وقوع أي مخالفات جسيمة أو اكتشاف نقاط ضعف ملموسة في الرقابة الداخلية قد تؤثر على صحة الوضع المالي لإنفستكوب كابييتال أو التزامها باللوائح التنظيمية، يتم تصعيد الأمر إلى مجلس الإدارة لاتخاذ المزيد من الإجراءات.

معاملات الأطراف ذات العلاقة

تماشياً مع صلاحية لجنة العلاقات في إنفستكوب كابييتال، قامت اللجنة بمتابعة كافة معاملات الأطراف ذات الصلة خلال فترة التقييم للتأكد من أنها (i) تتوافق مع القواعد والأحكام التنظيمية المطبقة، (ii) تم الإفصاح عنها في القوائم المالية، (iii) تتوافق مع معايير حوكمة الشركة. ويلاحظ أن إنفستكوب كابييتال لم توافق أو تجري أي معاملات مع أطراف ذات العلاقة خلال السنة المالية المنتهية ٢٠٢٥، وذلك ضمن البند ٣٤ من قرار مجلس إدارة هيئة الأوراق المالية والسلع رقم ٣/٢٠٢٠ RM لعام ٢٠٢٠ (وتعديلاته).

الخلاصة

على ضوء ما جاء أعلاه، ترى اللجنة أنها قد قامت بالوفاء بواجباتها ومسؤولياتها المحدد في ميثاق صلاحياتها ووفق إطار عمل الحوكمة في هيئة الأوراق المالية والسلع ومعايير إنفستكوب كابييتال.

وتواصل اللجنة التزامها بضمان نزاهة التقارير المالية، وأنظمة الرقابة الداخلية، وعمليات إدارة المخاطر لشركة إنفستكوب كابييتال.

الحوكمة المؤسسية

لجنة الترشيحات والمكافآت

يشكل بعض أعضاء مجلس الإدارة لجنة لمراجعة ترشيحات ومكافآت إنفستكوب كابيتال والإشراف عليها. أعضاء لجنة الترشيحات والمكافآت، كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ هم كالآتي:

الاسم	المنصب
الدكتورة نوال الحوسني	رئيس اللجنة
السيد ريشي كابور ^٤	عضو
السيد يوسف اليوسف	عضو
السيد محمد الشروقي	عضو
السيد عباس ريزفي	عضو

يتم تعيين أعضاء لجنة الترشيحات والمكافآت من قبل مجلس الإدارة، ويكون التعيين لمدة تصل إلى ثلاث سنوات، بعدها يمكن لمجلس الإدارة إعادة تعيين أعضاء الترشيحات والمكافآت. تساعد لجنة الترشيحات والمكافآت مجلس الإدارة في وضع سياسات الترشيح والمكافآت فيما يتعلق بمجلس الإدارة، واللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة بالإضافة إلى الإدارة العليا، والإشراف على هذه السياسات. وهي مسؤولة عن تقييم التعيينات من الإدارة التنفيذية لشركة إنفستكوب كابيتال، وتقييم توازن المهارات والمعرفة والخبرة لأعضاء مجلس الإدارة ولجانه، خاصة مراقبة استقلالية أعضاء مجلس الإدارة المستقلين. وتحمل اللجنة أيضاً المسؤولية عن المراجعة الدورية لهيكل مجلس الإدارة وتحديد المرشحين المستقلين المحتملين تعيينهم أعضاء بمجلس الإدارة أو أعضاء باللجان حسبما تقتضي الحاجة. بالإضافة إلى ذلك، ومع الالتزام بأحكام النظام الأساسي، تساعد لجنة الترشيحات والمكافآت مجلس الإدارة في تحديد مسؤولياته فيما يتعلق بالمكافآت، بما في ذلك رفع التوصيات إلى المجلس بشأن سياسة إنفستكوب كابيتال بشأن مكافآت أعضاء مجلس الإدارة التنفيذيين، حيث تحدد المبادئ الشاملة والمعايير وإطار الحوكمة لسياسة المكافآت وتحدد حزمة المكافآت والمزايا الفردية للإدارة العليا.

وتتطلب الشروط المرجعية للترشيح والمكافآت أن تتألف لجنة الترشيحات والمكافآت من ثلاثة أعضاء غير تنفيذيين على الأقل، ويجب أن يكون اثنان منهم على الأقل مستقلين، وذلك في كل حالة ضمن معنى تلك الشروط في قواعد الحوكمة. وتتولي الدكتورة نوال الحوسني، رئيس لجنة الترشيحات والمكافآت، مسؤولية اللجنة ومراجعة إطار عملها داخل الشركة، ومراجعة عملياتها والتأكد من فاعليتها. ويتم تعيين أعضاء لجنة الترشيحات والمكافآت وفقاً للنظام الأساسي للشركة. وتجتمع اللجنة مرة واحدة على الأقل في السنة، أو من وقت لآخر بناءً على احتياجات إنفستكوب كابيتال. وفي السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، اجتمعت لجنة الترشيحات والمكافآت ثلاث مرات في ٩ سبتمبر ٢٠٢٤، و١٠ فبراير ٢٠٢٥، و١٢ مايو ٢٠٢٥. ولم يكن السيد محمد الشروقي حاضراً في الاجتماع الذي عقد في ١٢ مايو ٢٠٢٥. وبخلاف ما ذكر، فقد حضر جميع الأعضاء كافة الاجتماعات التي عقدت في السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

لجنة العلاقات

يجب أن تتألف لجنة العلاقات من ثلاثة أعضاء على الأقل، ويجب أن يكون جميعهم من أعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين المستقلين لشركة إنفستكوب كابيتال. وأعضاء لجنة العلاقات كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ هم كما يلي:

الاسم	المنصب
السيد بيتر ماكيلار	رئيس اللجنة
الدكتورة نوال الحوسني	عضو
السيدة باميلا جاكسون	عضو
السيد محمد الشروقي	عضو

أعضاء لجنة العلاقات يعينهم مجلس الإدارة، وتكون التعيينات لمدة تصل إلى ثلاث سنوات ويمكن تمديدتها لمدة تصل إلى فترتين إضافيتين مدة كل منهما ثلاث سنوات.

ويعين مجلس الإدارة رئيس لجنة العلاقات، ويجب أن يكون مديراً غير تنفيذي مستقلاً. ويكون رئيس اللجنة، السيد بيتر ماكيلار، مسؤولاً عن إدارة اللجنة ومراجعة آلية عملها في إنفستكوب كابيتال والتأكد من فاعليتها. وتُعقد اجتماعات لجنة العلاقات أربع مرات على الأقل في السنة في الأوقات المناسبة أو حسب الحاجة. ويجوز لأي من أعضاء لجنة العلاقات، وكذلك الرئيس التنفيذي لشركة إنفستكوب كابيتال أو مديرها المالي، طلب عقد اجتماع للجنة العلاقات إذا رأى أن ذلك ضرورياً.

^٤ أمبح السيد ريشي كابور عضواً في لجنة الترشيحات والمكافآت اعتباراً من ٣٠ نوفمبر ٢٠٢٤، بدلا من السيد حازم بن قاسم.

وتتولى لجنة العلاقات الإشراف على بعض المسائل الإدارية والتنشغيلية والمتعلقة بالأعمال التي تخص شركة إنفستكوب كابيتال من جهة، وشركة إنفستكوب القابضة (و/أو الشركات التابعة) (بإلاف أعضاء شركة إنفستكوب كابيتال)) من جهة أخرى، يكون للجنة القرار النهائي بشأنها، وخاصة في الحالات التي قد ينشأ فيها تضارب في المصالح، أو قد يتوقع بشكل معقول أن ينشأ تضارب، فيما يتعلق بهذه المسائل.

تشمل مهام لجنة العلاقات، على سبيل المثال لا الحصر، النظر في بعض مقترحات الاستثمار ومراجعتها وتقديم التوصيات إلى مجلس الإدارة فيما يتعلق بالمجالات التي قد ينشأ فيها تضارب في المصالح، أو ربما يكون قد نشأ، أو عندما تكون هذه التوصية في مصلحة مجموعة إنفستكوب كابيتال، بما في ذلك الموافقة على هذه المقترحات أو رفضها أو تقديم أي توصيات قد تراها اللجنة مناسبة فيما يتعلق بها.

وفي السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، اجتمعت لجنة العلاقات أربع مرات في ٩ سبتمبر ٢٠٢٤، و ١٢ نوفمبر ٢٠٢٤، و ١٠ فبراير ٢٠٢٥، و ١٢ مايو ٢٠٢٥. ولم يكن السيد محمد الشروقي حاضراً في الاجتماع الذي عقد في ١٢ مايو ٢٠٢٥.

٥,٧ اللجنة التنفيذية

تتألف اللجنة التنفيذية من الإدارة العليا في إنفستكوب كابيتال. أعضاء اللجنة التنفيذية كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ هم كما يلي:

الاسم	المنصب
السيد محمد عامر	رئيس اللجنة
السيد جوناثان دراكوس	عضو
السيد روهيت ناندا	عضو

وقد ترأس السيد محمد عامر اللجنة التنفيذية خلال الفترة حتى ٣١ أغسطس ٢٠٢٥، وكان مسؤولاً عن إدارة اللجنة ومراجعة آلية عملها في إنفستكوب كابيتال والتأكد من فاعليتها.

تشمل مهام اللجنة التنفيذية ما يلي:

- قيادة تنفيذ استراتيجية إنفستكوب كابيتال؛
- مراجعة واعتماد الاستثمارات في نطاق معايير الاستثمار الخاصة بشركة إنفستكوب كابيتال (المشار إليها فيما يلي باسم «معايير الاستثمار»). ويجوز للجنة التنفيذية، حسب تقديرها، إحالة أي استثمارات تقع في نطاق معايير الاستثمار كي تراجعها لجنة العلاقات في إنفستكوب كابيتال وتوافق عليها. ويجب تقديم أي استثمارات تقع خارج نطاق معايير الاستثمار إلى لجنة العلاقات مباشرة؛
- ضمان أن يكون أداء الخدمات لدى شركة إنفستكوب القابضة و/أو الشركات التابعة لها ومقدمي الخدمات الخارجيين الآخرين مستوفياً للمعايير المدرجة في شروط كل اتفاقية ذات صلة ومتوافقاً معها.

واللجنة التنفيذية ملزمة بأن تجتمع في الأوقات المناسبة ومتى دعت الحاجة إلى ذلك، وفي السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، اجتمعت اللجنة التنفيذية ٢٧ مرة على مدار العام، في التواريخ التالية. وكان جميع أعضاء اللجنة التنفيذية حاضرين في كل اجتماع.

٢٠٢٤		٢٠٢٥	
الشهر	التاريخ	الشهر	التاريخ
يوليو	٢٩، ٢٢، ٩	يناير	٢٨، ٧
أغسطس	١٣، ٥	فبراير	٢٨، ٢٥، ١٨، ٤
سبتمبر	٢٤، ١٧، ٨	مارس	٢٥
أكتوبر	٢٩، ٨	أبريل	٢٢، ٨
نوفمبر	٢٦، ١٩، ٥	مايو	٢٧، ٥
ديسمبر	١٠، ٣	يونيو	١٦

٥,٨ تأمين مسؤولية المدراء والمسؤولين

يوفر برنامج تأمين مسؤولية المدراء والمسؤولين في شركة إنفستكوب كابيتال الحماية لأعضاء مجلس الإدارة، وأعضاء الإدارة التنفيذية، والموظفين المؤهلين الذين تنطوي مناصبهم على مهام إدارية أو إشرافية، وذلك ضد أي مطالبات تنشأ عن الأفعال الخاطئة المزعومة أثناء تنفيذ مهام مناصبهم.

يوفر هذا البرنامج تغطية عالمية، ويشمل تكاليف الدفاع في حالات الدعاوى القضائية، والتحقيقات، والاستفسارات الداخلية، والتكاليف الطارئة، والتكاليف المتعلقة بالتسليم، والمصروفات الخاصة بالعلاقات العامة، والحدود المستعادة لأعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين.

تتحمل إنفستكوب كابيتال تكلفة هذا التأمين.

الحوكمة المؤسسية

٥,٩ معاملات الأطراف ذات العلاقة

- (a) تُنفذ معاملات الأطراف ذات العلاقة وفقاً للقوانين واللوائح المعمول بها، بما في ذلك دليل حوكمة الشركات المساهمة العامة الصادر عن هيئة الأوراق المالية والسلع عملاً بقرار رئيس مجلس إدارة الهيئة ٣/٢٠٢٠ لسنة ٢٠٢٠ (بصيغته المعدلة) («قواعد الحوكمة»).
- (b) لم توافق أو تُجري إنفستكوب كابيتال أي معاملات مع أطراف ذات العلاقة في السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

٥,١٠ المعاملات الجوهرية (البند ٣٥ من قواعد الحوكمة)

- (a) وفق البند ٣٥ من قواعد الحوكمة ونظام الشركات لسوق أبوظبي العالمي، تم الإفصاح عن المعاملات التالية بالتفصيل أدناه. وتم اعتماد هذه المعاملات من قبل مجلس الإدارة مع إجرائها على أساس الاستقلالية والمنفعة:

الرقم	الطرف ذو العلاقة	العلاقة	طبيعة المعاملة	القيمة	النسبة من إجمالي الأصول
١	إنفستكوب القابضة	الشركة الأم التي تملك ٧١٪ من أسهم إنفستكوب كابيتال	الاستحواذ على محفظة متنوعة من الاستثمارات في السوق الخاصة	\$٢٢٣,٦٧٠,٤٩٥	١٢٪
٢	لا يوجد		الموافقة على تعديل اتفاقية الالتزام بخدمات تمويل رأس المال	لا يوجد	لا يوجد
٣	إنفستكوب القابضة	الشركة الأم التي تملك ٧١٪ من أسهم إنفستكوب كابيتال	الموافقة على الضمان الصادر من إنفستكوب كابيتال لإنفستكوب القابضة	٥٠ مليون دولار أمريكي	٣٪
٤	لا يوجد		الموافقة على تعديل وإعادة ضياغة سند ملكية فيما يتعلق بالتسهيلات الائتمانية المتجددة	لا يوجد	لا يوجد
٥	لا يوجد		الموافقة على تعديل اتفاقية الالتزام بخدمات تمويل رأس المال واتفاقية توافق الاستثمارات على المدى الطويل	لا يوجد	لا يوجد

وفي سياق الأعمال العادية، قد تشترك شركة إنفستكوب كابيتال أيضاً في معاملات مع أطراف ذات علاقة على أساس الاستقلالية وبناء على شروط تجارية. وضمن الشفافية والمساءلة، يجب على جميع أعضاء مجلس الإدارة الإفصاح عن الأطراف ذات العلاقة والمعاملات وحالات التضارب المحتملة عند تعيينهم وعلى أساس ربع سنوي بعد ذلك. ويحتفظ أمين سر مجلس الإدارة بسجل يدون فيه حالات تضارب المصالح ومعاملات الأطراف ذات العلاقة الخاصة بعضو مجلس الإدارة.

يرجى مراجعة الإيضاح رقم (١٤) الملحق بالقوائم المالية لمزيد من المعلومات.

٥,١١ تنفيذ قواعد الحوكمة

يجب على أعضاء مجلس الإدارة تمثيل المصالح الفضلى لشركة إنفستكوب كابيتال ومساهميها، ويجب أن يتصرفوا باحترافية ويظهروا معايير عالية من النزاهة والالتزام والاستقلال الفكري، ويجب أن يخصصوا وقتًا كافيًا لضمان الأداء الدؤوب لواجباتهم المختلفة.

ويقع على عاتق أعضاء مجلس الإدارة أيضًا أمور، من بينها، واجب الحفاظ على سرية المعلومات الحساسة وتجنب تضارب المصالح، وهناك قيود فيما يتعلق بتداول الأوراق المالية، بما في ذلك حظر تداول معلومات داخلية، ومسؤوليات فيما يتعلق بالإبلاغ عن المخالفات.

ويلتزم مجلس الإدارة بمعايير حوكمة الشركات التي تتوافق مع أفضل الممارسات الدولية. وتلتزم إنفستكوب كابيتال بمتطلبات حوكمة الشركات الواردة في قواعد الإدراج في سوق أبوظبي للأوراق المالية، بما في ذلك دليل حوكمة الشركات المساهمة العامة الصادر عن هيئة الأوراق المالية والسلع بموجب قواعد الحوكمة للشركات المالية في المناطق الحرة (مثل إنفستكوب كابيتال) المدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية.

ويؤكد، في هذا الصدد، أن قواعد الحوكمة تنطبق بأكملها على شركة إنفستكوب كابيتال. في حالة وجود أي تعارض بين أحكام قواعد الحوكمة والنظام الأساسي للشركة، تُطبق قواعد الحوكمة، ما لم تنص الأحكام الإلزامية في نظام الشركات على خلاف ذلك.

وستقوم شركة إنفستكوب كابيتال برفع تقارير إلى مساهميها وإلى هيئة الأوراق المالية والسلع وسوق أبوظبي للأوراق المالية بشأن التزامها بقواعد الحوكمة، وفقًا لأحكامها.

ويعمل المجلس وفقًا لميثاق يتماشى مع المبادئ المفصلة في قواعد الحوكمة.

وتطبق شركة إنفستكوب كابيتال عددًا من السياسات المؤسسية الرئيسية، منها على سبيل المثال لا الحصر:

- **سياسة التداول من الداخل:** تحدد هذه السياسة إجراءات إنفستكوب كابيتال بشأن جميع المسائل الرئيسية المتعلقة بتداول الأوراق المالية أثناء حياة «معلومات داخلية». تهدف هذه السياسة إلى الامتثال للقوانين المعمول بها والحفاظ على سمعة ونزاهة شركة إنفستكوب كابيتال وكذلك سمعة ونزاهة جميع الأشخاص التابعين لشركة إنفستكوب كابيتال.
- **سياسة توزيع الأرباح:** توفر هذه السياسة إرشادات حول فلسفة توزيع الأرباح ومبادئ شركة إنفستكوب كابيتال، بما يتماشى مع النظام الأساسي لشركة إنفستكوب كابيتال ورهناً بالأحكام والتعليمات المنصوص عليها في قواعد الحوكمة.
- **سياسة الإفصاح والشفافية:** وتضمن هذه السياسة التزام إنفستكوب كابيتال بالإفصاح في الوقت المناسب وبشكل دقيق عن جميع المسائل الجوهرية، وفقًا لمتطلبات الإفصاح المنصوص عليها في القواعد واللوائح المعمول بها (بما في ذلك تلك التي تنشرها هيئة الأوراق المالية والسلع، وسوق أبوظبي للأوراق المالية، وسوق أبوظبي العالمي).
- **سياسة المسؤولية الاجتماعية للشركة:** تعكس هذه السياسة نية إنفستكوب كابيتال تقديم مدفوعات ذات صلة بالمسؤولية الاجتماعية للشركات، عندما يُعتبر ذلك مناسبًا، إلى المنظمات التي تتوافق أهدافها مع قيم إنفستكوب كابيتال.
- **مدونة قواعد السلوك:** تلخص مدونة قواعد السلوك المبادئ القانونية والأخلاقية لشركة إنفستكوب كابيتال. والمدونة هي بمثابة بيان لمبادئ وسياسات وإجراءات أساسية معينة تحكم المديرين والمسؤولين والموظفين في إنفستكوب كابيتال في عملية إدارة أعمال إنفستكوب كابيتال.
- **دليل مكافحة غسيل الأموال وعقوباته:** تهدف هذه السياسة إلى الحيلولة دون استخدام الغير لعمليات وأنشطة شركة إنفستكوب كابيتال لأغراض غير قانونية.
- **سياسة تضارب المصالح:** تحدد هذه السياسة معايير تضارب المصالح الخاصة بشركة إنفستكوب كابيتال وتقدم إرشادات حول كيفية إدارة تضارب المصالح.
- **سياسة المكافآت:** تحدد هذه السياسة الأهداف الرئيسية التي يجب تحقيقها من خلال فلسفة «الدفع مقابل الأداء الطويل الأجل المعدل حسب المخاطر» التي تتبناها شركة إنفستكوب كابيتال وتطغى على ثقافتها وتحفز موظفيها على استهداف تقديم أداء ثابت في الربع الأعلى.

الحوكمة المؤسسية

٥,١٢ الامتثال

يعد تطبيق معايير الامتثال الراسخ جزءًا أساسيًا للحفاظ على أعلى مستويات الالتزام بلوائح هيئة الأوراق المالية والسلع.

ولتسهيل ذلك، أسند مجلس الإدارة منذ عام ٢٠٢٣ وظيفة الامتثال إلى إدارة الامتثال في إنفستكوب القابضة والتي يرأسها السيد بريان مورفي، الرئيس العالمي للامتثال والذي يشرف على وظيفة الامتثال العالمي. انضم السيد بريان إلى إنفستكوب في ٢٠٠٥ وشغل منصب رئيس الامتثال لأعمال التحوط في إنفستكوب القابضة. وقبل انضمامه إلى إنفستكوب القابضة، قضى السيد بريان ١١ سنة في العمل لدى شركة جولدمان ساش آند كو في عدة مناصب تتعلق بالامتثال، بما في ذلك مكتب مبيعات الأسهم في نيويورك، والمدير الإقليمي للامتثال لمكتب سان فرانسيسكو في قسم إدارة الثروات الخاصة. عمل السيد بريان في مناصب أخرى تتعلق بالامتثال مع فينرا ديستريكت ١٠ أوغيس في نيويورك، وقسم الشؤون القانونية في إف هاتون. السيد بريان حاصل على بكالوريوس في الاقتصاد من جامعة ولاية نيويورك في ستوني بروك، وماجستير في إدارة الأعمال من كلية باروش. كما أنه حاصل على العديد من التراخيص المعتمدة للأوراق المالية بما فيها سلسلة ٣ و ٧ و ٨ و ٢٤ و ٣٠ و ٦٣ و ٦٥.

التدقيق الداخلي وإدارة المخاطر

تشكل إدارة المخاطر جزءًا لا يتجزأ من عملية اتخاذ القرار في شركة إنفستكوب كابيتال.

ويقر مجلس الإدارة بأنه مسؤول في النهاية عن ضمان التطوير والتنفيذ الفعال لنظام قوي للتدقيق الداخلي وإدارة المخاطر داخل شركة إنفستكوب كابيتال.

ولتسهيل ذلك، عمل مجلس الإدارة منذ عام ٢٠٢٣ على أسناد وظيفة التدقيق الداخلي لديه إلى إدارة التدقيق الداخلي في إنفستكوب القابضة، وترأسها فورتشن تشيغوند التي تتحمل مسؤولية الرقابة الداخلية لشركة إنفستكوب كابيتال. انضمت فورتشن إلى إنفستكوب القابضة في يونيو ٢٠٢٠، وتشغل حاليًا منصب الرئيس العالمي للضمان، وعملت أيضًا في فيديراتد هيرمز، حيث شغلت منصب رئيس التدقيق الداخلي في هيرمز لإدارة الاستثمارات. وقبل ذلك، شغلت فورتشن منصب نائب الرئيس العالمي للتدقيق الداخلي في جانوس هيندرسون جلوبال إنفسترز، كما كانت الرئيس العالمي للتدقيق الداخلي في شركة هيندرسون جلوبال إنفسترز قبل الدمج بين جانوس وهيندرسون. عملت فورتشن أيضًا في شركة إيرنست آند يونغ في المملكة المتحدة، فضلًا عن العديد من الشركات، بما فيهم ديلويت (جزر كايمان)، وبنك إم بي سي آيه، وكيه بي إم جي، زيمبابوي.

فورتشن حاصلة على ماجستير في قيادة الأعمال من جامعة جنوب أفريقيا، وبكالوريوس مع مرتبة الشرف في علوم المحاسبة من جامعة جنوب أفريقيا، وبكالوريوس مع مرتبة الشرف في المحاسبة من جامعة زيمبابوي. كما أنه عضو في المعهد المعتمد للأوراق المالية والاستثمارات، وعضو في معهد المدققين الداخليين، ومحاسب قانوني معتمد (زيمبابوس وجنوب أفريقيا).

ويرفع فريق التدقيق الداخلي في إنفستكوب القابضة تقاريره إلى لجنة التدقيق والتقييم على أساس ربع سنوي، ويساعد لجنة التدقيق والتقييم في إجراء تقييمهما لفعالية وظيفة التدقيق الداخلي في شركة إنفستكوب كابيتال. وقد أصدر فريق التدقيق الداخلي في إنفستكوب القابضة أربع تقارير مرفوعة إلى لجنة التدقيق والتقييم في السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

ولضمان الموضوعية والاستقلالية، تعمل إدارة التدقيق الداخلي لإنفستكوب القابضة تحت هيكل منفصل فيما يتعلق بالإبلاغ عن القضايا، حيث يقوم التدقيق الداخلي في إنفستكوب القابضة برفع التقارير عمليًا إلى لجنة التدقيق والتقييم، وإداريًا إلى رئيس مجلس الإدارة التنفيذي لإنفستكوب القابضة مع تفويض بعض الصلاحيات إلى الرئيس التنفيذي، وذلك بهدف حماية الاستقلالية وفصلها عن الإدارة التشغيلية. ويتم الموافقة على خطة التدقيق الداخلي لإنفستكوب القابضة بما في ذلك خطة التدقيق لإنفستكوب كابيتال والميزانية ونطاق العمل من قبل لجنة التدقيق التابعة لإنفستكوب القابضة، مع مراجعة نتائج التدقيق بدوّن تدخل من الإدارة التنفيذية. كما يتم توفير الحماية لموظفي التدقيق الداخلي في إنفستكوب القابضة ضد أي ردود انتقامية أو الوقوع تحت أي تأثير، كما أن لهم حق الوصول بدوّن قيود إلى السجلات وشؤون الموظفين والأنظمة لضمان تقديم تقييمات غير متحيزة.

وفي حالة وقوع مشكلة جسيمة، تتبع وظيفة الرقابة الداخلية هيكل معين لتصعيد الأمر واتخاذ القرار لضمان الشفافية والمساءلة واتخاذ إجراءات تصحيحية في الوقت المحدد:

- **الإبلاغ الفوري:** في حالة وجود أي مخاطر أو مخالفات جسيمة في أنظمة الرقابة، يتم إبلاغ الأمر فوراً إلى رئيس التدقيق الداخلي الذي يقوم بتقييم مدى خطورة المشكلة والتأثير المحتمل.
- **بروتوكول التصعيد:** إذا كانت المشكلة تفرض مخاطر جوهرية أو تمس اللوائح التنظيمية، يتم تصعيدها إلى الإدارة العليا (ويتم إبلاغ لجنة التدقيق والتقييم) وفق تسلسل هيكل الإبلاغ المحدد.
- **إشراف لجنة التدقيق:** تقوم لجنة التدقيق والتقييم بمراجعة الأمر، والتأكد مع الإدارة العليا بضرورة إجراء تحقيق، ومتابعة تنفيذ الإجراءات التصحيحية على أساس التقارير التي يقوم بإعدادها رئيس التدقيق الداخلي.
- **الإجراءات التصحيحية:** يقوم التدقيق الداخلي بالتنسيق مع الإدارات ذات الصلة بإعداد وتنفيذ إجراءات تصحيحية، بما في ذلك إجراء التحسينات المطلوبة، أو تحديث السياسات، أو اتخاذ إجراءات تأديبية إذا لزم الأمر.
- **المتابعة:** بعد اتخاذ القرار، يقوم التدقيق الداخلي بمتابعة فعالية الإجراءات التصحيحية وإعداد تقرير يتقدم العمل إلى لجنة التدقيق والتقييم حتى يتم إغلاق الأمر تماماً.
- **إبلاغ الجهات التنظيمية:** التنظيمية: يمكن إذا لزم الأمر، يتم الإبلاغ عن الأمر والخطوات التي اتخذت لهيئة الأوراق المالية والسلع أو أي جهة أخرى معنية بالامثال وفق اللوائح التنظيمية. بالإضافة إلى ذلك، تفوض شركة إنفستكوب كابيتال أيضاً وظيفة إدارة المخاطر لديها إلى فريق إدارة المخاطر في إنفستكوب القابضة، بقيادة السيد ريتشارد كرامر، الذي يساعد في وظائف التحليل والإدارة وإعداد التقارير، على النحو المبين تحت عنوان «إدارة المخاطر» أدناه. ويشغل السيد كرامر منصب مدير العمليات في إنفستكوب القابضة، حيث يشرف على إدارة المخاطر والموارد البشرية والتكنولوجيا، بالإضافة إلى استراتيجية إنفستكوب القابضة وغيرها من الوظائف التشغيلية. وهو أيضاً عضو في اللجنة التنفيذية التابعة لإنفستكوب القابضة، والعديد من اللجان الأخرى، بما في ذلك عدة لجان استثمارية. انضم السيد كرامر إلى شركة إنفستكوب في عام ٢٠١١، وقبل ذلك كان يشغل منصب العضو المنتدب في كريدي سويس، حيث بدأ عمله محلاً في قسم الدمج والاستحواذ في كريدي سويس فيرست بوسطن في لندن عام ١٩٩٧، وهو حاصل على درجة الماجستير من كلية لندن للاقتصاد، ودرجة البكالوريوس من جامعة تافنس، وشهادة الدراسات السياسية من معهد الدراسات السياسية في باريس.

إدارة المخاطر

تعمل إنفستكوب كابيتال في بيئة عمل معقدة، تتطلب التحرك في بيئة مخاطر دائمة التطور. وفيما يلي شرح للمخاطر الرئيسية المرتبطة بأعمال شركة إنفستكوب كابيتال وعمليات إدارة المخاطر ذات الصلة. ويمكن الإطلاع على مزيد من المعلومات في الإيضاحات الملحقة بالقوائم المالية.

- مخاطر ائتمان الطرف الآخر (الإيضاح رقم ١٢(أ))؛
- قياس مخاطر الائتمان (الإيضاح رقم ١٢(ب))؛
- مخاطر سيولة التمويل (الإيضاح رقم ١٢(ج))؛
- مخاطر التركيز (الإيضاح رقم ١٢(د))؛
- مخاطر أسعار السوق (الإيضاح رقم ١٢(ه))؛
- مخاطر العملات الأجنبية (الإيضاح رقم ١٢(و))؛
- مخاطر أسعار الفائدة (الإيضاح رقم ١٢(ز))؛
- مخاطر أسعار الأسهم (الإيضاح رقم ١٢(ح)).

المخالفات

تم تعليق تداول أسهم إنفستكوب كابيتال في سوق أبوظبي للأوراق المالية لمدة ٣٠ دقيقة يوم ١٣ نوفمبر ٢٠٢٤ بسبب مخالفة تقنية غير متوقعة تم تصحيحها على الفور. وقد تم اتخاذ الخطوات التصحيحية لمنع تكرار هذا الأمر.

لم تحدد شركة إنفستكوب كابيتال أي انتهاكات جوهرية للوائح المعمول بها خلال السنة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

ولم تقدم شركة إنفستكوب كابيتال أي مساهمات نقدية أو عينية لمبادرات مجتمعية/بيئية خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

الحوكمة المؤسسية

المدققون الخارجيون

كانت إرنست آند يونغ - الشرق الأوسط (فرع سوق أبوظبي العالمي) («إرنست آند يونغ») المدقق الخارجي لشركة إنفستكوب كابيتال للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

السيد كاظم ميرشنت هو شريك التعاقد لإرنست آند يونغ لدى شركة إنفستكوب كابيتال.

الملخص التالي يوضح مشاركة إرنست آند يونغ وخدماتها المقدمة خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥:

عدد سنوات العمل كمدقق خارجي	٢
عدد سنوات العمل / حسابات التدقيق كشريك تعاقد	١
القيمة الإجمالية لرسوم التدقيق والخدمات ذات الصلة للسنة المالية ٢٠٢٥	\$٤٤٠,٠٠٠
طبيعة الخدمات الإضافية التي تقدمها إرنست آند يونغ	المراجعة الضريبية والخدمات ذات الصلة
رسوم الخدمات الخاصة غير المتعلقة بالتدقيق التي قدمتها إرنست آند يونغ في السنة المالية ٢٠٢٥	٢٢٠,٠٠٠
تفاصيل الخدمات التي يقدمها مدقق خارجي آخر والرسوم التي يتقاضاها	غير متوفر

لم تورد إرنست آند يونغ أي تحفظات أو شروط في القوائم المالية.

٥,١٣ علاقات المستثمرين

يلتزم مجلس الإدارة بضمان حصول المساهمين وأصحاب المصلحة الآخرين على إمكانية الوصول المتزامن إلى معلومات دقيقة وواضحة وذات صلة وشاملة وحديثة حول إنفستكوب كابيتال. تلتزم شركة إنفستكوب كابيتال بجميع المتطلبات التنظيمية المحددة للشركات المدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية، وتعتزم ضمان الإفصاح الدقيق وفي الوقت المناسب عن جميع المعلومات الجوهرية المتعلقة بها، بما في ذلك شؤونها المالية، وأداؤها، وملكية أسهمها وحوكمة الشركة بطريقة ميسرة لجميع الأطراف المعنية.

يمكن للمستثمرين التواصل مع السيدة سناء خاطر، الرئيس التنفيذي لشركة إنفستكوب كابيتال على sana.khater@investcorp-capital.com أو فريق علاقات المستثمرين على ir@investcorp-capital.com.

تتوفر المزيد من المعلومات عن قسم علاقات المستثمرين على الموقع الإلكتروني لشركة إنفستكوب كابيتال: <https://www.investcorp-capital.com/investor-relations>.

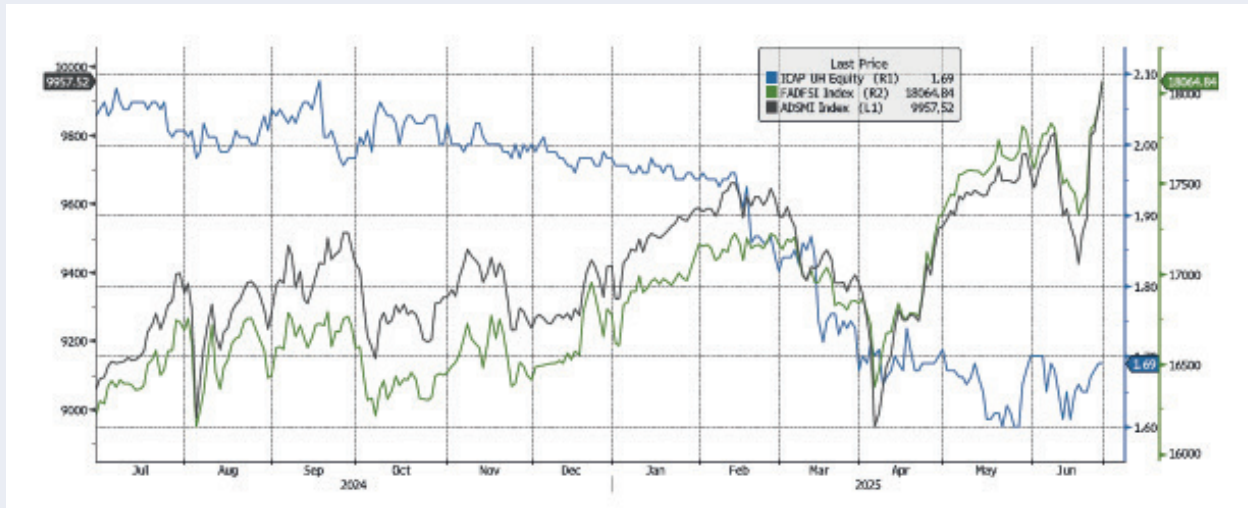
٥,١٤ معلومات عن ملكية الأسهم وسعر السهم

سعر السهم

يعرض الجدول التالي سعر إغلاق سهم إنفستكوب كابيتال في السوق في نهاية كل شهر خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥:

٢٠٢٥		٢٠٢٤	
الشهر	سعر الإغلاق (درهم إماراتي)	الشهر	سعر الإغلاق (درهم إماراتي)
يوليو	٢,٠٢	يناير	١,٩٥
أغسطس	٢,٠٥	فبراير	١,٨٢
سبتمبر	١,٩٨	مارس	١,٦٨
أكتوبر	٢,٠٣	أبريل	١,٧١
نوفمبر	٢,٠٠	مايو	١,٧٠
ديسمبر	١,٩٨	يونيو	١,٦٩

الرسم البياني التالي يوضح الأداء المقارن لأسهم شركة إنفستكوب كابيتال مع مؤشر السوق القياسي لسوق أبوظبي للأوراق المالية ومؤشر العائد السعري في نهاية كل شهر خلال السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ :



تفاصيل عن المساهمين

توضح الجداول التالية توزيع ملكية أسهم شركة إنفستكوب كابيتال كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ :

الرقم	تصنيف المساهمين	نسبة الأسهم المملوكة أفراد	شركات	المجموع
١	محلي (الإمارات العربية المتحدة)	٦,٢٤٪	٦,٣٢٪	١٢,٥٥٪
٢	عرب	٨,٣٤٪	٤,٦٠٪	١٢,٩٤٪
٣	أجانب	٠,٣٧٪	٧٤,١٤٪	٧٤,٥١٪
٤	المجموع	١٤,٩٤٪	٨٥,٠٦٪	١٠٠,٠٠٪

الرقم	ملكية الأسهم (السهم)	عدد المساهمين	عدد الأسهم المملوكة	نسبة الأسهم المملوكة في رأس مال الشركة
١	أقل من ٥٠,٠٠٠	٥١٢	٣,٧٨٨,٩٧٦	٠,٢٪
٢	من ٥٠,٠٠٠ إلى أقل ٥٠٠,٠٠٠	١٥١	٢٨,٨٥٥,٤٥٧	١,٣٪
٣	من ٥٠٠,٠٠٠ إلى أقل ٥,٠٠٠,٠٠٠	١٠٩	١٧١,٤٨٢,٣٧٨	٧,٨٪
٤	أكثر من ٥,٠٠٠,٠٠٠	٣٠	١,٩٨٧,٣٧٥,١٨٩	٩٠,٧٪

بيان ملكية المساهمين التي تصل إلى ٥٪ أو أكثر كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ :

الرقم	الاسم	عدد الأسهم المملوكة	نسبة الأسهم المملوكة في رأس مال الشركة
١	إنفستكوب إس إيه	١,٥٦٥,٤١٥,٠٤٣	٧١,٤٣٪

الحوكمة المؤسسية

الجمعية العمومية

انعقدت الجمعية العمومية في السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، وذلك يوم ٩ أكتوبر ٢٠٢٤ لمراجعة واعتماد الأمور الرئيسية الخاصة بالشركة. وقد ناقش المساهمون جميع بنود جدول الأعمال ووافقوا بالإجماع على القرارات الموضحة أدناه:

١. اعتماد تقرير مجلس إدارة لشركة إنفستكوروب كابيتال للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤.
٢. اعتماد القوائم المالية السنوية الموحدة لشركة إنفستكوروب كابيتال عن السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤.
٣. اعتماد تقرير المدققين للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤.
٤. التصديق على دفع الآتي:
 - أ) أرباح نقدية عن السنة شهور المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٣.
 - ب) أرباح نقدية عن السنة شهور المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤.
٥. اعتماد دفع مكافآت أعضاء مجلس الإدارة بقيمة ٣٥٠,٠٠٠ دولار أمريكي عن السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤.
٦. إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة من أي مسؤولية تتعلق بأداء مهامهم عن السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤.
٧. إبراء ذمة المدققين الخارجيين من أي مسؤولية تتعلق بأداء مهامهم عن السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤.
٨. اعتماد تعيين شركة إيرنست آند يونغ كمدققين خارجيين للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ وتحديد أتعابهم.
٩. اعتماد التعديلات في سياسة المكافآت لشركة إنفستكوروب كابيتال.

يجب على ICAP أن تلاحظ أن تقرير الحوكمة النهائي المضمن يحتاج إلى التوقيع/الختم على النحو التالي:

توقيع رئيس مجلس الإدارة

التاريخ:/...../٢٠٢٥

شركة إنفستكورب كابيتال بي إل سي

القوائم المالية الموحدة

٣٠ يونيو ٢٠٢٥

تقرير أعضاء مجلس الإدارة

يسر مجلس إدارة ("المجلس") إنفستكوب كابيتال بي إل سي ("الشركة") أن يقدم تقريره بالإضافة إلى القوائم المالية الموحدة المدققة للشركة للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

الأنشطة الرئيسية

الشركة هي شركة استثمارية بديلة تستثمر في الأسواق الخاصة وتقدم خدمات تمويل رأس المال. وهي توفر للمستثمرين فرصة الاستفادة من محفظة الاستثمارات العالمية عبر مختلف فئات الموجودات، بما فيها تلك التي تم اختيارها وستظل مختارة بعناية من قبل مجموعة إنفستكوب. تغطي الشركة استراتيجيات استثمارات الشركات والائتمانات العالمية والأصول الحقيقية ورأس المال الاستراتيجي، بهدف تحقيق القيمة والدخل المتكرر من خلال استلام توزيعات الأرباح وتحصيل الإيجارات ورسوم التمويل والفوائد. تم إدراج الشركة في سوق أبوظبي للأوراق المالية تحت الرمز "إنفستكوب كابيتال".

أعضاء مجلس الإدارة

كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، يتألف مجلس الإدارة من تسعة أعضاء المدرجين أدناه، وجميعهم أعضاء غير تنفيذيين.

- سعادة محمد العارضي
- السيد ريشي كابور
- السيد عباس ريزفي
- السيد يوسف اليوسف
- السيد غسان عبدالعال^١
- الدكتورة نوال الحوسني
- السيد بيتر ماكيلار
- السيد محمد الشروقي
- السيد باميلا جاكسون

النتائج

بالنسبة للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، حققت الشركة صافي أرباح قدرها ٨١ مليون دولار أمريكي (٢٠٢٤: ١٠٥ مليون دولار أمريكي). بلغ إجمالي الدخل التشغيلي ١٢٤ مليون دولار أمريكي (٢٠٢٤: ١٣٢ مليون دولار أمريكي). بلغ إجمالي موجودات الشركة للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ مبلغ وقدره ١,٩٠٨ مليون دولار أمريكي (٢٠٢٤: ١,٧٥١ مليون دولار أمريكي).

مدققي الحسابات

تم تدقيق القوائم المالية الموحدة من قبل إرنست ويونغ.

بالنيابة عن المجلس

وحسب علمنا، فإن المعلومات المالية الواردة في هذه القوائم المالية الموحدة تظهر بصورة عادلة، من كافة النواحي الجوهرية الوضع المالي الموحد والنتائج التشغيلية والتدفقات النقدية للشركة للسنة المنتهية، كما في، وللفترات المعروضة في القوائم المالية الموحدة.

رئيس مجلس الإدارة

١٨ سبتمبر ٢٠٢٥

^١ تم تعيين السيد غسان عبدالعال في مجلس إدارة الشركة، اعتباراً من ٢ ديسمبر ٢٠٢٤، بعد استقالة السيد حازم بن قاسم.

هاتف: +971 2 417 4400
 +971 2 627 7522
 فاكس: +971 2 627 3383
 abudhabi@ae.ey.com
 www.ey.com

رقم التسجيل: 000001136

ارنست ويونغ - الشرق الأوسط
 (فرع سوق أبوظبي العالمي)
 ص.ب. 136
 برج طموح - الطابق 16 - مكتب 1603
 طموح - جزيرة الريم
 إمارة أبوظبي
 دولة الإمارات العربية المتحدة



تقرير مدقق الحسابات المستقل إلى السادة مساهمي شركة إنفستكوب كابيتال بي إل سي

تقرير حول تدقيق البيانات المالية الموحدة

الرأي

لقد دققنا البيانات المالية الموحدة لشركة إنفستكوب كابيتال بي إل سي ("الشركة") وشركاتها التابعة (يُشار إليهم معاً بـ "المجموعة")، والتي تتضمن القائمة الموحدة للمركز المالي كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، والقائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر، والقائمة الموحدة للدخل الشامل الآخر، والقائمة الموحدة للتغيرات في حقوق الملكية والقائمة الموحدة للتدفقات النقدية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ، والإيضاحات حول البيانات المالية الموحدة، ويشمل ذلك المعلومات حول السياسات المحاسبية الهامة.

في رأينا، إن البيانات المالية الموحدة المرفقة تعبر بصورة عادلة، من كافة النواحي المادية، عن المركز المالي للمجموعة كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، وعن أدائها المالي الموحد وتدفقاتها النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وفقاً للمعايير المحاسبية الواردة في المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية الصادرة عن المجلس الدولي للمعايير المحاسبية.

أساس إبداء الرأي

لقد قمنا بتدقيقنا وفقاً لمعايير التدقيق الدولية. إن مسؤولياتنا بموجب هذه المعايير تم توضيحها في فقرة مسؤولية مدقق الحسابات عن تدقيق البيانات المالية الموحدة من هذا التقرير. نحن مستقلون عن المجموعة وفقاً للقواعد الدولية للسلوك المهني للمحاسبين القانونيين (بما في ذلك معايير الاستقلالية الدولية) (قواعد المجلس الدولي لمعايير السلوك المهني للمحاسبين) إلى جانب متطلبات السلوك المهني ذات الصلة بتدقيقنا للبيانات المالية الموحدة في دولة الإمارات العربية المتحدة، وقد التزمنا بمسؤولياتنا المهنية الأخرى وفقاً لهذه المتطلبات ومتطلبات السلوك المهني الصادرة عن المجلس الدولي لمعايير السلوك المهني للمحاسبين. وباعتقادنا إن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتوفر لنا الأساس لإبداء رأينا.

أمور التدقيق الهامة

إن أمور التدقيق الهامة هي تلك الأمور التي، في رأينا المهني، كان لها أكبر أهمية في تدقيقنا للبيانات المالية الموحدة للفترة الحالية. وقد تم التعامل مع تلك الأمور في سياق تدقيقنا للبيانات المالية الموحدة بشكل عام وعند تكوين رأينا حولها، ولا نبدي رأياً منفصلاً حول هذه الأمور. وبخصوص كل أمر من الأمور الموضحة أدناه، فإن وصفنا لكيفية التعامل مع ذلك الأمر من خلال أعمال تدقيقنا موضح في هذا السياق.

لقد قمنا بتنفيذ مسؤولياتنا الموضحة في فقرة مسؤولية مدقق الحسابات عن تدقيق البيانات المالية الموحدة من تقريرنا، بما في ذلك ما يتعلق بهذه الأمور. وبناءً عليه، فقد تضمن تدقيقنا تنفيذ الإجراءات المصممة للاستجابة إلى تقييمنا لمخاطر الأخطاء المادية في البيانات المالية الموحدة. وتوفر لنا نتائج إجراءات التدقيق التي قمنا بها، بما في ذلك الإجراءات المنفذة للتعامل مع الأمور الموضحة أدناه، أساساً لإبداء رأينا حول تدقيق البيانات المالية الموحدة المرفقة.

تقرير مدققي الحسابات المستقل إلى السادة المساهمين

تقرير حول تدقيق البيانات المالية الموحدة (تتمة)

١. تقييم الاستثمارات غير المدرجة وتغيرات القيمة العادلة ذات الصلة	
أمر التدقيق الهام	كيف تم التعامل مع أمر التدقيق الهام خلال عملية التدقيق
كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، تضمنت المحفظة الاستثمارية للمجموعة عدد من الاستثمارات غير المدرجة من الدرجة الثالثة المصنفة كاستثمارات شركات، وانتمانات عالمية، وأصول حقيقية ورأس مال استراتيجي واستثمارات في منتجات مهيكلية في القائمة الموحدة للمركز المالي بإجمالي ١,٥٧٠ مليون دولار أمريكي.	قمنا بفهم عملية تحديد القيمة العادلة للاستثمارات غير المدرجة التي تقوم بها الإدارة. تضمن ذلك محادثات مع الإدارة حول هيكل حوكمة التقييم والبروتوكولات حول مراقبة الإدارة لعملية التقييم. فيما يتعلق بعينة الاستثمارات غير المدرجة، قمنا بالتالي:
استخدمت المجموعة عدة طرق بما فيها طريقة التدفقات النقدية المخصومة، وطريقة مضاعفات الأسعار إلى أرباح من خلال استخدام نهج متعدد القواعد يتم تطبيقه على مقاييس الأداء التشغيلي الأحدث والأكثر ملائمة للشركة، والمعاملات الحديثة التي تتضمن أطراف ثالثة، وأسعار العطاءات أو الأسعار الاسترشادية إن وجدت، التي يتم الحصول عليها من مشتريين محتملين لتحديد القيمة العادلة لتلك الاستثمارات.	- حصلنا على تقارير التقييم والمستندات الداعمة للتقييمات والافتراضات المستخدمة وقمنا بمراجعتها؛ - قمنا بتأييد المدخلات الرئيسية في نماذج التقييم مثل الأرباح، والنفقات الرأسمالية وصافي الدين إلى بيانات المصدر؛ - قمنا بتقييم الافتراضات الهامة المستخدمة من قبل الإدارة مثل معدل النمو، ومعدلات الخصم ومعدلات إشغال الأصول الحقيقية في ضوء المعلومات التاريخية وظروف السوق الحالية؛ - عند الحاجة، قمنا بمراجعة معلومات الشركات القابلة للمقارنة والمضاعفات التي أخذتها الإدارة بعين الاعتبار لتحديد صحة هذه المعلومات المستخدمة في عمليات التقييم؛ - قمنا بإجراء اتصالات مع إدارة الجهات المستثمر فيها من أجل تعزيز فهمنا للاستثمارات والحصول على رؤية حولها؛ و - قمنا بفحص الدقة الحسابية لنماذج التقييم.
لعدم سيولة هذه الاستثمارات غير المدرجة، يكون تقييم القيمة العادلة ذاتياً ويتطلب وضع العديد من الأحكام الجوهرية والمعقدة من قبل الإدارة. تعتمد قيمة البيع على عدة عوامل وسوف يتم تحديدها عند التحقق وبالتالي، على الرغم من سياسة التقييم المتبعة والأحكام التي وضعتها الإدارة، قد تختلف قيمة المبيعات النهائية بشكل جوهري عن التقييم بنهاية السنة.	لقد قمنا بتكوين نطاق مستقل من الافتراضات الرئيسية المستخدمة في تقييم عينة الاستثمارات، مع الرجوع إلى اعتبارات تقييم الصناعة والأسواق ذات الصلة، وقمنا بإجراء تحليل حساسية على تلك الافتراضات للعينة المختارة. استخرجنا مجموعة من القيم العادلة باستخدام هذه الافتراضات وعوامل المخاطر النوعية الأخرى. قمنا بمقارنة هذا النطاق مع تقييم الإدارة وناقشنا نتائجنا مع الإدارة.
تم اعتبار هذا الأمر كأمر تدقيق هام نظراً لأن هذه الاستثمارات تشكل تقريباً نسبة ٨٢٪ من إجمالي موجودات المجموعة كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ ونتيجة لأهمية الأحكام والتقديرات المستخدمة من قبل الإدارة في تقييم هذه الاستثمارات. بالإضافة إلى ذلك، شكلت التغيرات في القيمة العادلة الناتجة عن تلك الاستثمارات لسنة ٢٠٢٥ حوالي ٣١٪ من إجمالي الدخل التشغيلي.	قمنا بتقييم الإفصاحات في البيانات المالية الموحدة المتعلقة بأمور التدقيق الهامة مقابل متطلبات المعايير المحاسبية الواردة في المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.
يرجى الرجوع إلى التقديرات والأحكام والإفصاحات الهامة المتعلقة بالاستثمارات في الإفصاحات رقم ٥، ٦، ١٢، ١٣ و ١٦ حول البيانات المالية الموحدة.	كما قمنا بإشراك خبرائنا في تنفيذ الإجراءات أعلاه، حيثما دعت الضرورة.

تقرير حول تدقيق البيانات المالية الموحدة (تتمة)

٢. معاملات وأرصدة الأطراف ذات العلاقة	
قمنا بتحديد صحة واكتمال الإفصاح عن معاملات الأطراف ذات العلاقة كما هو مبين في الإيضاح ١٤ حول البيانات المالية الموحدة كأمر تدقيق هام نتيجة لأهمية المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة المبرمة خلال السنة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.	• حصلنا على فهم لسياسات وإجراءات المجموعة فيما يتعلق بتحديد كافة الأطراف ذات العلاقة، وكيفية حرص الإدارة على إكمال المعاملات والأرصدة مع الأطراف ذات العلاقة كما هو موضح في البيانات المالية الموحدة. • بناءً على العينات، قمنا بمقارنة المبالغ المفصح عنها مع المستندات المساندة والاتفاقيات ذات الصلة التي تمت مراجعتها؛ • قمنا بتقييم اكتمال الإفصاحات من خلال مراجعة الدفاتر والسجلات والمستندات الأخرى التي تم الحصول عليها خلال فترة تدقيقنا؛ و • قمنا بتقييم ما إذا كانت إفصاحات المجموعة في البيانات المالية الموحدة فيما يتعلق بأرصدة ومعاملات الأطراف ذات العلاقة تتوافق مع متطلبات معيار المحاسبة الدولي رقم ٢٤ – إفصاحات الأطراف ذات العلاقة.

المعلومات الأخرى

تتضمن المعلومات الأخرى المعلومات الواردة في تقرير مجلس الإدارة والتقرير السنوي، باستثناء البيانات المالية الموحدة وتقرير مدقق الحسابات حولها. لقد حصلنا على تقرير مجلس الإدارة قبل تاريخ تقرير التدقيق الخاص بنا ونتوقع الحصول على التقرير السنوي بعد تاريخ تقرير مدقق الحسابات. تتحمل الإدارة المسؤولية عن المعلومات الأخرى.

إن رأينا حول البيانات المالية الموحدة لا يشمل المعلومات الأخرى ولن نبدي أي رأي تدقيق أو أي شكل من أشكال استنتاجات التدقيق حولها.

وفيما يتعلق بتدقيقنا للبيانات المالية الموحدة، تتمثل مسؤوليتنا في قراءة المعلومات الأخرى، ومن خلال تلك القراءة تقييم ما إذا كانت المعلومات الأخرى تتعارض بشكل جوهري مع البيانات المالية الموحدة أو المعرفة التي حصلنا عليها خلال التدقيق أو فيما إذا كانت المعلومات الأخرى تتضمن أخطاءً جوهريّة. وفي حال أنه توصلنا إلى استنتاج بوجود أخطاء مادية في تلك المعلومات الأخرى بناءً على الأعمال التي قمنا بها على المعلومات الأخرى التي حصلنا عليها قبل تاريخ تقرير مدقق الحسابات، فإنه يتطلب منا الإبلاغ عن ذلك. وليس لدينا ما نبلي عنه في هذا الصدد.

مسؤوليات الإدارة ومجلس الإدارة عن البيانات المالية الموحدة

إن الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض العادل لهذه البيانات المالية الموحدة وفقاً للمعايير المحاسبية الواردة في المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ووفقاً للأحكام المعنية من النظام الأساسي للشركة، ولوائح الشركات لسنة ٢٠٢٠ في سوق أبوظبي العالمي، وعن نظام الرقابة الداخلية الذي تعتبره الإدارة ضرورياً لإعداد بيانات مالية موحدة خالية من الأخطاء المادية، سواء كان ذلك نتيجةً لاحتيايل أو خطأ.

تقرير حول تدقيق البيانات المالية الموحدة (تتمة)**مسؤولية الإدارة ومجلس الإدارة عن البيانات المالية الموحدة (تتمة)**

عند إعداد البيانات المالية الموحدة، تتحمل الإدارة مسؤولية تقييم قدرة المجموعة على الاستمرار وفقاً لمبدأ الاستمرارية، وعن الإفصاح، كما هو مناسب، عن الأمور ذات العلاقة بمبدأ الاستمرارية واستخدام مبدأ الاستمرارية كأساس محاسبي، إلا إذا كانت نية الإدارة تصفية المجموعة أو إيقاف أعمالها أو عدم وجود أي بديل واقعي آخر سوى القيام بذلك.

يتحمل مجلس الإدارة مسؤولية الإشراف على عملية إعداد التقارير المالية للمجموعة.

مسؤولية مدقق الحسابات عن تدقيق البيانات المالية الموحدة

إن هدفنا هو الحصول على تأكيد معقول بأن البيانات المالية الموحدة، ككل، خالية من الأخطاء المادية، سواء كان ذلك نتيجةً لاحتيايل أو خطأ، وإصدار تقرير مدقق الحسابات الذي يتضمن رأينا حول البيانات المالية الموحدة. إن التأكيد المعقول هو عبارة عن مستوى عالي من التأكيد، لكنه ليس ضماناً بأن التدقيق الذي تم إجراؤه وفقاً لمعايير التدقيق الدولية سوف يكتشف دائماً الأخطاء المادية عند وجودها. قد تنشأ الأخطاء نتيجة لاحتيايل أو خطأ، وتعتبر مادية إذا كان من المتوقع بشكل معقول أن تؤثر، منفردة أو مجتمعة، على القرارات الاقتصادية للمستخدمين التي تم اتخاذها بناءً على هذه البيانات المالية الموحدة.

كجزء من عملية التدقيق الذي يتم وفقاً لمعايير التدقيق الدولية، نقوم بممارسة الاجتهاد المهني والمحافظة على الشك المهني خلال عملية التدقيق. كما نقوم بما يلي:

- تحديد وتقييم مخاطر الأخطاء المادية في البيانات المالية، سواء كان ذلك نتيجةً لاحتيايل أو خطأ، وتصميم وتنفيذ إجراءات التدقيق المناسبة لتلك المخاطر، والحصول على أدلة تدقيق كافية وملائمة لتوفر لنا أساس لإبداء رأينا حول البيانات المالية الموحدة. إن مخاطر عدم اكتشاف الخطأ المادي الناتج عن الاحتيايل أعلى من المخاطر الناتجة عن الأخطاء، نظراً لأن الاحتيايل قد يتضمن التواطؤ أو التزوير أو الحذف المتعمد أو التحريف أو تجاوز الرقابة الداخلية.
- الحصول على فهم حول نظام الرقابة الداخلية المعني بتدقيق البيانات المالية الموحدة لتصميم إجراءات تدقيق مناسبة للظروف، وليس بهدف إبداء رأي حول فعالية نظم الرقابة الداخلية للمجموعة.
- تقييم مدى ملاءمة السياسات المحاسبية المتبعة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية والإفصاحات ذات العلاقة التي قامت بها الإدارة.
- التوصل إلى استنتاج حول مدى ملاءمة استخدام الإدارة لمبدأ الاستمرارية المحاسبي وتقييم، بناءً على أدلة التدقيق التي تم الحصول عليها، ما إذا كان هناك حالة جوهرية من عدم التأكيد تتعلق بأحداث أو ظروف قد تلقي بشكوك جوهرية حول قدرة المجموعة على الاستمرار. إذا توصلنا إلى استنتاج أن هناك حالة جوهرية من عدم التأكيد، فإنه يتعين علينا أن نلفت الانتباه في تقرير مدققي الحسابات إلى الإفصاحات ذات الصلة في البيانات المالية الموحدة أو تعديل رأينا إذا كانت هذه الإفصاحات غير كافية. تعتمد استنتاجاتنا على أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ إصدار تقرير مدققي الحسابات الخاص بنا. إلا أن الأحداث أو الظروف المستقبلية قد تتسبب في توقف المجموعة عن الاستمرار وفقاً لمبدأ الاستمرارية.
- تقييم العرض العام ومحتوى البيانات المالية الموحدة، بما في ذلك الإفصاحات، وما إذا كانت البيانات المالية الموحدة تمثل المعاملات والأحداث بشكلٍ يحقق العرض العادل للبيانات المالية الموحدة.
- تخطيط وإجراء عملية تدقيق حسابات المجموعة للحصول على أدلة تدقيق كافية وملائمة بخصوص المعلومات المالية للمنشآت أو الوحدات التجارية داخل المجموعة واستخدامها كأساس لتكوين رأي حول البيانات المالية الموحدة. إننا مسؤولون عن توجيه والإشراف على ومراجعة أعمال التدقيق التي يتم إجراؤها لغرض تدقيق حسابات المجموعة. ونتحمل المسؤولية عن رأينا حول البيانات المالية الموحدة.

تقرير حول تدقيق البيانات المالية الموحدة (تتمة)

مسؤولية مدقق الحسابات عن تدقيق البيانات المالية الموحدة (تتمة)
نقوم بالتواصل مع مسؤولي الحوكمة بخصوص، من بين أمور أخرى، نطاق التدقيق وتوقيته وملاحظات التدقيق الهامة، والتي تتضمن نقاط الضعف الجوهرية في نظام الرقابة الداخلية التي نحددها خلال عملية التدقيق.

كما نقوم بتزويد مسؤولي الحوكمة بما يفيد التزامنا بمتطلبات السلوك المهني المتعلقة بالاستقلالية، ويتم إبلاغهم بكافة العلاقات والأمور الأخرى التي تظهر أنها قد تؤثر بشكل معقول على استقلاليتنا، حيثما أمكن، والإجراءات التي تم اتخاذها للحد من المخاطر أو الضوابط المعمول بها.

ومن تلك الأمور التي يتم التواصل بها مع مسؤولي الحوكمة، نقوم بتحديد الأمور التي نرى أنها كانت أكثر أهمية في تدقيق البيانات المالية الموحدة للفترة الحالية، والتي تمثل أمور التدقيق الهامة. ونقوم بوصف تلك الأمور في تقرير مدقق الحسابات، إلا إذا كانت القوانين أو التشريعات تمنع الإفصاح عن هذا الأمر للعمامة أو، في حالات نادرة جداً، نرى أنه يجب عدم الإفصاح عن هذا الأمر في تقريرنا لأن العواقب السلبية المتوقعة عن الإفصاح قد تفوق المنفعة العامة الناتجة عنه.

تقرير حول المتطلبات القانونية والتنظيمية الأخرى

(١) تتضمن البيانات المالية الموحدة، من كافة النواحي المادية، المتطلبات المعنية من لوائح الشركات لسنة ٢٠٢٠ في سوق أبوظبي العالمي؛ و

(٢) تتوافق المعلومات المالية الواردة في تقرير أعضاء مجلس الإدارة مع السجلات المحاسبية للمجموعة.



بالنيابة عن إرنست ويونغ:

كاظم رضا ميرشنت
شريك

١٨ سبتمبر ٢٠٢٥
أبوظبي، الإمارات العربية المتحدة

البيانات المالية

القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر
للسنة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥

إيضاحات	٢٠٢٤	٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
	٤٩	٥٤	إيرادات من خدمات تمويل رأس المال
	٧٦	٦٤	إيرادات من توظيف رأس المال
١٤	٧	٦	دخل الفوائد
٢	١٣٢	١٢٤	إجمالي الدخل التشغيلي
٣	(٨)	(١٠)	المصروفات التشغيلية
	(١٩)	(٣٣)	مصروفات الفوائد
	١٠٥	٨١	الربح قبل الضريبة
١٥	-	-	الضريبة
	١٠٥	٨١	صافي الربح للسنة
١٠	٥,٠٧	٣,٧٠	النصيب الأساسي والمخفض لربحية السهم (سنتات)



سناء خاطر
الرئيس التنفيذي

محمد محفوظ سعد العارضي
رئيس مجلس الإدارة



روهيت ناندا
المدير المالي

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٦ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

القائمة الموحدة للدخل الشامل الآخر
للسنة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥

٢٠٢٤	٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
١٠٥	٨١	صافي الربح للسنة
(١)	(١)	الخسارة الشاملة الأخرى التي سيتم إعادة تدويرها إلى القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر تغيرات – استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
(٤)	(٣)	الخسارة الشاملة الأخرى التي لن يتم إعادة تدويرها إلى القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر تغيرات – استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
(٥)	(٤)	الخسارة الشاملة الأخرى
١٠٠	٧٧	مجموع الدخل الشامل



سناء خاطر
الرئيس التنفيذي

محمد محفوظ سعد العارضي
رئيس مجلس الإدارة



روहित ناندا
المدير المالي

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٦ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

القائمة الموحدة للمركز المالي
للسنة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥

بملايين الدولارات الأمريكية	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	٣٠ يونيو ٢٠٢٤	إيضاحات
الموجودات			
النقد وما في حكمه	٠	١	
مبالغ مستحقة من طرف ذي علاقة	١٠١	١٤٤	١٤
ذمم مدينة وموجودات أخرى	١٢٤	٢٠٥	٤
خدمات تمويل رأس المال	٣٧١	٤٣٠	٥
توظيف رأس المال	١,٣١٢	٩٧١	٦
مجموع الموجودات	١,٩٠٨	١,٧٥١	
المطلوبات وحقوق الملكية			
المطلوبات			
ذمم دائنة ومصروفات مستحقة التمويل	١	١٥٧	٧
	٤٨١	١٣٢	٨
مجموع المطلوبات	٤٨٢	٢٨٩	
حقوق الملكية			
رأس المال	١,٠٩٦	١,٠٩٦	٩
أرباح مبقاة واحتياطيات أخرى	٢٧٧	٣١٢	
أسهم خزينة	(٣)	(١)	
توزيعات مقترحة	٥٦	٥٥	
مجموع حقوق الملكية	١,٤٢٦	١,٤٦٢	
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية	١,٩٠٨	١,٧٥١	



سناء خاطر
الرئيس التنفيذي

محمد محفوظ سعد العارضي
رئيس مجلس الإدارة



روهيت ناندا
المدير المالي

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٦ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

القائمة الموحدة للتغيرات في حقوق الملكية
للسنة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥

المجموع	توزيعات مقترحة	أسهم خزينة	أرباح مبقاة واحتياطيات أخرى			رأس المال المكتتب	رأس المال المستثمر	بملايين الدولارات الأمريكية
			أرباح مبقاة	علاوة إصدار أسهم	احتياطي القيمة العادلة			
١,٢٣٥	-	-	-	-	-	-	١,٢٣٥	الرصيد في ١ يوليو ٢٠٢٣
-	-	-	٣٠٦	-	(٦)	٩٣٥	(١,٢٣٥)	إعادة الهيكلة / الرسله خلال السنة
٢٠١	-	-	-	٤٠	-	١٦١	-	إصدار أسهم
(١٣)	-	-	-	(١٣)	-	-	-	تكلفة معاملة الطرح العام الأولي
١٠٠	-	-	١٠٥	-	(٥)	-	-	مجموع الدخل الشامل
(٦٠)	-	-	(٦٠)	-	-	-	-	توزيعات الأرباح المرحلية المدفوعة للسنة المالية ٢٠٢٤ (انظر الإيضاح رقم ١٠)
-	٥٥	-	(٥٥)	-	-	-	-	توزيعات للسنة المالية ٢٠٢٤ (انظر الإيضاح رقم ١٠)
(١)	-	(١)	-	-	-	-	-	أسهم خزينة
١,٤٦٢	٥٥	(١)	٢٩٦	٢٧	(١١)	١,٠٩٦	-	الرصيد في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤
١,٤٦٢	٥٥	(١)	٢٩٦	٢٧	(١١)	١,٠٩٦	-	الرصيد في ١ يوليو ٢٠٢٤
٧٧	-	-	٨١	-	(٤)	-	-	مجموع الدخل الشامل
(٥٥)	(٥٥)	-	-	-	-	-	-	توزيعات أرباح معتمدة للسنة المالية ٢٠٢٤ - مدفوعة
-	١١٢	-	(١١٢)	-	-	-	-	توزيعات للسنة المالية ٢٠٢٥ - بما في ذلك التوزيعات المرحلية (انظر الإيضاح رقم ١٠)
(٥٦)	(٥٦)	-	-	-	-	-	-	توزيعات أرباح مرحلية للسنة المالية ٢٠٢٥ - مدفوعة (انظر الإيضاح رقم ١٠)
(٢)	-	(٢)	-	٠	-	-	-	أسهم خزينة (انظر الإيضاح رقم ٩)
١,٤٢٦	٥٦	(٣)	٢٦٥	٢٧	(١٥)	١,٠٩٦	-	الرصيد في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٦ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

القائمة الموحدة للتدفقات النقدية
للسنة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥

إيضاحات	٢٠٢٤	٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
			الأنشطة التشغيلية
	١٠٥	٨١	صافي الربح للسنة
	(٤٥)	(٢٤)	تعديلات للبنود غير النقدية في صافي الربح:
	٦٠	٥٧	تغيرات القيمة العادلة غير المحققة
			صافي الربح المعدل للبنود غير النقدية
	(٨)	٣	التغيرات في رأس المال العامل
	٥٢	٦٠	صافي رأس المال العامل الآخر
			صافي النقد الناتج من الأنشطة التشغيلية*
			الأنشطة التمويلية
	٦	٤٣	تغيرات في رصيد الطرف ذي العلاقة
	٢٠١	-	متحصلات من إصدار الأسهم
	(١٣)	-	تكاليف المعاملة المتعلقة بالطرح العام الأولي
	٩١	٣٤٩	التمويل
١٠	(٦٠)	(١١١)	توزيعات الأرباح المرحلية المدفوعة
٩	(١)	(٢)	أسهم خزينة
	٢٢٤	٢٧٩	صافي النقد الناتج من الأنشطة التمويلية
			الأنشطة الاستثمارية
	(١٥٦)	(٣٩٨)	توظيف رأس المال
	(١٢٢)	(٤)	خدمات تمويل رأس المال (بما في ذلك الذمم المدينة)
	٣	٦٢	متحصلات من استبعاد موجودات مالية
	(٢٧٥)	(٣٤٠)	صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية
	١	(١)	صافي التغيرات في النقد وما في حكمه
	-	١	النقد وما في حكمه في بداية السنة
	١	٠	النقد وما في حكمه في نهاية السنة
	٢٠٢٤	٢٠٢٥	معلومات إضافية عن التدفقات النقدية
	(١٧)	(٢٨)	فوائد مدفوعة
	٧	٦	فوائد مستلمة

* لا تشمل على مكاسب رأس المال المحققة عند بيع الاستثمارات

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٦ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

١. المؤسسة

تأسست شركة إنفستكوب كابيتال بي إل سي (المعروفة سابقاً باسم إنفستكوب كابيتال ليميتد) ("الشركة" أو "إنفستكوب كابيتال بي إل سي") بتاريخ ٢٤ أبريل ٢٠٢٣، وهي مسجلة في سوق أبوظبي العالمي. بتاريخ ١٢ أكتوبر ٢٠٢٣، تم إعادة تسجيل الشركة كشركة عامة محدودة بالأسهم وتم تغيير اسمها إلى إنفستكوب كابيتال بي إل سي. العنوان المسجل للشركة هو ١١٣٧ ريجستر ١٧، برج المقام، مربعة سوق أبوظبي العالمي، جزيرة المارية، أبوظبي، دولة الإمارات العربية المتحدة. يشار إلى الشركة وشركاتها التابعة في هذه القوائم المالية باسم "المجموعة". فيما يلي الشركات التابعة المملوكة بالكامل لإنفستكوب كابيتال بي إل سي التي تم توحيدها في هذه القوائم المالية الموحدة:

شركات تابعة مملوكة بالكامل	بلد التأسيس	وصف الأنشطة الرئيسية
Investcorp Capital Cayman Limited	جزر كايمان	الأنشطة التي تزاولها الشركة القابضة.
Investcorp Investment Holding Limited	جزر كايمان	الشركة التي تحتفظ من خلالها المجموعة باستثماراتها عبر فئات موجوداتها المختلفة.
Investcorp BDC Holding Limited	جزر كايمان	الشركة التي تمتلك من خلالها المجموعة استثمارات ديون محدودة.

تملك إنفستكوب إس. أيه أغلبية الحصص في الشركة، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل بصورة غير مباشرة لإنفستكوب القابضة ش.م.ب. (مقفلة) ("إنفستكوب القابضة")، وهي شركة تأسست في مملكة البحرين. يشار إلى إنفستكوب القابضة وشركاتها التابعة، فيما يلي باسم ("إنفستكوب").

في شهر أكتوبر ٢٠٢٣، أعلنت إنفستكوب عن نيتها في إدراج أسهم الشركة في سوق أبوظبي للأوراق المالية. بتاريخ ١٠ نوفمبر ٢٠٢٣، تم تسعير الطرح العام الأولي بسعر ٢,٣٠ درهم إماراتي وبدأ تداول أسهم الشركة بتاريخ ١٧ نوفمبر ٢٠٢٣.

تم اعتماد إصدار القوائم المالية الموحدة من قبل مجلس إدارة إنفستكوب كابيتال بي إل سي بتاريخ ١٨ سبتمبر ٢٠٢٥.

٢. قطاعات الأعمال

كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، كانت قطاعات الأعمال المستخدمة لإعداد تقارير القطاعات كما يلي.

(١) خدمات تمويل رأس المال

يعمل قطاع أعمال خدمات تمويل رأس المال بالأساس كضامن لتغطية الاكتتاب للاستحواذ على الشركات المستهدفة من قبل إنفستكوروب والتي تتمتع بسجل قوي وإمكانية نمو كبيرة. تتضمن الإيرادات من خدمات تمويل رأس المال دخل رسوم الاكتتاب.

(٢) توظيف رأس المال

تقوم إنفستكوروب بتوظيف رأس المال بدور المستثمر الرئيسي مع عملائها في مختلف فئات الموجودات وتعمل كشريك استراتيجي لتحفيز نمو هذه الأعمال. يكتسب الدخل من فئات الموجودات تلك خلال الدورة الحياتية للموجودات إما في شكل تغيرات في القيمة العادلة أو تدفقات نقدية في شكل توزيعات أرباح وعائد على الائتمانات العالمية ومكاسب رأسمالية عند استبعاد تلك الموجودات.

قائمة الأرباح أو الخسائر وقائمة المركز المالي حسب تقارير قطاعات الأعمال

القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر حسب تقارير قطاعات الأعمال هي كالآتي:

٢٠٢٤	٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
		خدمات تمويل رأس المال
٤٩	٥٤	إيرادات من خدمات تمويل رأس المال
٦	٦	دخل الفوائد
٥٥	٦٠	إجمالي الدخل العائد إلى خدمات تمويل رأس المال
(١٩)	(٣٣)	مصروفات الفوائد
(٣)	(٣)	المصروفات التشغيلية العائدة إلى خدمات تمويل رأس المال
٣٣	٢٤	أرباح خدمات تمويل رأس المال (أ)
		توظيف رأس المال
٤٩	٣٩	مكسب من موجودات مالية
١٩	١٦	عائد على الائتمانات العالمية
٨	٩	توزيعات الأرباح – الأصول الحقيقية
١	٠	دخل الفوائد
٧٧	٦٤	إجمالي الدخل العائد إلى توظيف رأس المال
(٥)	(٧)	المصروفات التشغيلية العائدة إلى توظيف رأس المال
٧٢	٥٧	أرباح توظيف رأس المال (ب)
١٠٥	٨١	الأرباح للسنة (أ) + (ب)

٢. قطاعات الأعمال (تتمة)

قائمة الأرباح أو الخسائر وقائمة المركز المالي حسب تقارير قطاعات الأعمال (تتمة)

القائمة الموحدة للمركز المالي حسب تقارير قطاعات الأعمال هي كالاتي:

٣٠ يونيو ٢٠٢٥	توظيف	خدمات تمويل	
بملايين الدولارات الأمريكية	رأس المال	رأس المال	المجموع
الموجودات			
النقد وما في حكمه	٠	٠	٠
مبالغ مستحقة من طرف ذي علاقة	٥	٩٦	١٠١
نعم مدينة وموجودات أخرى	١٣	١١١	١٢٤
خدمات تمويل رأس المال	-	٣٧١	٣٧١
توظيف رأس المال	١,٣١٢	-	١,٣١٢
مجموع الموجودات	١,٣٣٠	٥٧٨	١,٩٠٨
المطلوبات وحقوق الملكية			
المطلوبات			
نعم دائنة ومصرفات مستحقة	١	-	١
التمويل	-	٤٨١	٤٨١
مجموع المطلوبات	١	٤٨١	٤٨٢
مجموع حقوق الملكية	١,٣٢٩	٩٧	١,٤٢٦
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية	١,٣٣٠	٥٧٨	١,٩٠٨

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	توظيف	خدمات تمويل	
بملايين الدولارات الأمريكية	رأس المال	رأس المال	المجموع
الموجودات			
النقد وما في حكمه	٠	١	١
مبالغ مستحقة من طرف ذي علاقة	٧	١٣٧	١٤٤
نعم مدينة وموجودات أخرى	٩	١٩٦	٢٠٥
خدمات تمويل رأس المال	-	٤٣٠	٤٣٠
توظيف رأس المال	٩٧١	-	٩٧١
مجموع الموجودات	٩٨٧	٧٦٤	١,٧٥١
المطلوبات وحقوق الملكية			
المطلوبات			
نعم دائنة ومصرفات مستحقة	٧	١٥٠	١٥٧
التمويل	-	١٣٢	١٣٢
مجموع المطلوبات	٧	٢٨٢	٢٨٩
مجموع حقوق الملكية	٩٨٠	٤٨٢	١,٤٦٢
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية	٩٨٧	٧٦٤	١,٧٥١

٣. المصروفات التشغيلية

٢٠٢٤	٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
٦	٧	مصروفات إدارية
١	٢	رسوم مهنية
١	١	تعويضات ومكافآت الموظفين
٨	١٠	المجموع

٤. ذمم مدينة وموجودات أخرى

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
١٩٦	١١١	الذمم المدينة المتعلقة بخدمات تمويل رأس المال
٤	١١	متحصلات من بيع موجودات مالية مستحقة القبض
٥	٢	موجودات أخرى
٢٠٥	١٢٤	المجموع

تمثل الذمم المدينة المتعلقة بخدمات تمويل رأس المال عملية الاكتتاب المخصصة لعملاء إنفستكوروب والتي لم يتم تسويتها بعد، وكما يتضمن هذا الرصيد على الرسوم ذات الصلة.

تتضمن المتحصلات من بيع الموجودات المالية المستحقة القبض على متحصلات مستحقة من عمليات البيع التعاقدية لاستثمارات الشركات والأصول الحقيقية.

تتضمن الموجودات الأخرى على الموجودات غير المالية البالغ قيمتها ١ مليون دولار أمريكي كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ (٣٠ يونيو ٢٠٢٤: ٢ مليون دولار أمريكي).

٥. خدمات تمويل رأس المال

٣٠ يونيو ٢٠٢٤					٣٠ يونيو ٢٠٢٥					بملايين الدولارات الأمريكية
الشرق الأوسط وشمال أفريقيا	أمريكا الشمالية	أوروبا	آسيا	المجموع	الشرق الأوسط وشمال أفريقيا	أمريكا الشمالية	أوروبا	آسيا	المجموع	
١٦٥	٧٠	٨٣	-	١٢	٩٥	١٣	٨٢	-	-	استثمارات الشركات
٢٣٧	١٣٧	٦٤	١	٣٥	١٧٧	١٧١	٦	-	-	الأصول الحقيقية
٣	٣	-	-	-	-	-	-	-	-	رأس المال الاستراتيجي
٢٥	١٤	١١	-	-	٩٩	٣٢	٦٧	-	-	الانتمانات العالمية
٤٣٠	٢٢٤	١٥٨	١	٤٧	٣٧١	٢١٦	١٥٥	-	-	المجموع

يتم تصنيف هذه الأرصدة كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر. تستند القيمة العادلة على التقنيات الموضحة في الإيضاح رقم ٦ حول القوائم المالية الموحدة. تم الإفصاح عن السياسة المحاسبية للاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر وبالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر في الإيضاح رقم ١٦.

٦. توظيف رأس المال

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
٥٢٠	٦٣٠	استثمارات الشركات (الإيضاح رقم ٦ أ)
٢٤٢	١٩٨	الانتمانات العالمية (الإيضاح رقم ٦ ب)
١٦٢	١٨٧	الأصول الحقيقية (الإيضاح رقم ٦ ج)
٤٧	٤٠	رأس المال الاستراتيجي (الإيضاح رقم ٦ د)
-	٢٥٧	استثمار في المنتجات المهيكلية (الإيضاح رقم ٦ هـ)
٩٧١	١,٣١٢	المجموع

٦. (أ) استثمارات الشركات

يتم إدراج هذه الموجودات بالقيمة العادلة ويتم توزيعها عبر مختلف القطاعات والمناطق الجغرافية كما هو موضح أدناه.

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
أمريكا الشمالية	أمريكا الشمالية	منتجات استهلاكية
أوروبا	أوروبا	خدمات المستهلك
أفريقيا *	أفريقيا *	التوزيع
آسيا **	آسيا **	رعاية صحية
المجموع	المجموع	تأمين الصناعات
١٥	٥٩	خدمات الأعمال
٢	٢	تكنولوجيا
٢٦	٢٩	بيانات هائلة
٤٨	٥٠	البنية التحتية
٨	٧	وأخرى
-	-	المجموع
١٧	١٤	
١١٢	١١٤	
٢٣٧	٢٦٤	
-	٣٩	
٢٣	٢٧	
٧	١١	
٥٢٠	٦٣٠	

* متضمنة تركيا
** تمثل الصين والهند

يتم تحديد القيمة العادلة حيثما أمكن ذلك باستخدام عمليات التقييم المتضمنة على أحداث تمويل جوهرية تتعلق للموجود المحدد المعني والتي تتضمن على مزودي رأس المال من أطراف ثالثة يعملون دون شروط تفضيلية. ومثال على حدث جوهرى هو عندما تكون عملية البيع وشيكة وتم استلام عروض موثوقة من أطراف ثالثة أو تم استلام تقييمات من البنوك المشاركة في عملية البيع. وفي مثل هذه الحالات، سيتم تحديد القيمة العادلة بالرجوع إلى نطاق العروض المستلمة وذلك بناءً على تقييم إدارة إنفستكوب لأقرب قيمة احتمالاً للتحقق ضمن هذا النطاق. ومثال آخر على حدث جوهرى هو عندما تحدث عملية تمويل دون شروط تفضيلية والتي تكون: (أ) جوهرية بطبيعتها، (ب) تتضمن أطراف ثالثة، و(ج) تضيف قيمة ضمنية على الشركة. وفي حالة عدم توفر تقييم حديث من طرف ثالث للقيمة العادلة الخاصة بالموجود الفردي، فإنه يتم تحديد القيمة العادلة باستخدام النهج القائم على المضاعفات المطبقة على أحدث وأهم مؤشرات الأداء التشغيلي ذي الصلة بالشركة الأساسية، وعادةً ما يكون ذلك استناداً إلى الإيرادات قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء وفي بعض الأحيان المبيعات. ويتم اشتقاق المضاعف المستخدم من مجموعة من الشركات المدرجة العامة القابلة للمقارنة ومعاملات الدمج والاستحواذ التي تمت مؤخراً والمتضمنة على شركات قابلة للمقارنة وتحليل التدفقات النقدية المخصومة. ويتم ممارسة الاجتهاد في اختيار المضاعف الأنسب، على أساس متسق، من بين العوامل المشار إليها أعلاه.

مما سبق، تم تصنيف الاستثمارات البالغ قيمتها ٢٩,٥ مليون دولار أمريكي (٣٠ يونيو ٢٠٢٤: ٥٨,٥ مليون دولار أمريكي) كاستثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر. بالنسبة للاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، تم خلال السنة إثبات مكسب قدره ٠,٩ مليون دولار أمريكي (٢٠٢٤: خسارة قدره ٣,٧ مليون دولار أمريكي) في الخسارة الشاملة الأخرى ولم يتم إعادة تدوير أي مبلغ (٢٠٢٤: لا شيء) إلى الأرباح المبقاة عند الاستبعاد.

٦. (ب) الائتمانات العالمية

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
٢٠٢	١٦٠	الائتمانات العالمية المهيكلية
٤٠	٣٨	الائتمانات العالمية الأخرى
٢٤٢	١٩٨	المجموع

تمثل الائتمانات العالمية المهيكلية التعرض لديون الشركات من خلال مقايضة إجمالي العوائد الممولة بالكامل والتي يتم الدخول فيه مع طرف ذي علاقة. تكسب الشركة عوائد مساوية لاستثمارات التزامات القروض المضمونة وتستلم مبالغ نقدية تشتمل على الفائدة والمبلغ الأصلي. يتم إدراج هذه التعرضات بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر. يتم إدراج التعرضات الائتمانية العالمية الأخرى بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر وتمثل بشكل رئيسي الاستثمار في قروض شركات تطوير الأعمال.

يتم تحديد القيمة العادلة لتوظيف رأس المال الائتمانات العالمية المصنفة كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر والمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر على أساس مدخلات من أطراف ثالثة مستقلة بما في ذلك تقييم الإدارة الداخلية للتدفقات النقدية المتوقعة وصافي قيمة الموجودات للصناديق الأساسية كما أفاد به مدراء الأطراف الثالثة.

تبلغ قيمة الاستثمارات التي تم تصنيفها كاستثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر ٣٨ مليون دولار أمريكي (٣٠ يونيو ٢٠٢٤: ٤٠ مليون دولار أمريكي). بالنسبة للاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، تم خلال السنة إثبات خسارة تبلغ قيمتها ٢,٩ مليون دولار أمريكي (٢٠٢٤: خسارة قدرها ١,٧ مليون دولار أمريكي) في الخسارة الشاملة الأخرى ولم يتم إعادة تدوير مبلغ وقدره ٠,٩ مليون دولار أمريكي (٢٠٢٤: ٠,٨ مليون دولار أمريكي) إلى الأرباح المبقاة عند الاستبعاد. يتم تصنيف جميع الاستثمارات الأخرى كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

٦. (ج) الأصول الحقيقية

يتم إدراج هذه الموجودات المالية بالقيمة العادلة وتم توضيح توزيعها حسب نوع المحفظة والمناطق الجغرافية أدناه.

بملايين الدولارات الأمريكية	٣٠ يونيو ٢٠٢٥					٣٠ يونيو ٢٠٢٤				
	أمريكا الشمالية	أوروبا	آسيا	أخرى	المجموع	أمريكا الشمالية	أوروبا	آسيا	أخرى	المجموع
صناعي	٩٤	١٠	٩	-	١١٣	٧٩	٨	١٠	٢	٩٩
سكني	٢٩	-	-	-	٢٩	٣٤	-	-	-	٣٤
سكن الطلاب	٢٨	٢	-	-	٣٠	١٣	٢	-	-	١٥
مكتب	١	٤	-	-	٥	١	٦	-	-	٧
بنية تحتية تعليمية	-	-	١	-	١	-	-	١	-	١
أخرى	٨	١	-	-	٩	٥	١	-	-	٦
المجموع	١٦٠	١٧	١٠	-	١٨٧	١٣٢	١٧	١١	٢	١٦٢

تشتمل هذه استثمارات أسهم حقوق الملكية في محافظ الأصول الحقيقية التجارية والسكنية ويتم تقييمها بالقيمة العادلة على أساس التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة من الأصول الحقيقية الأساسية وباستخدام معدلات الرسملة السائدة لعقارات مشابهة في نفس المنطقة الجغرافية أو تحليل التدفقات النقدية المخصومة.

تبلغ قيمة الاستثمارات التي تم تصنيفها كاستثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر ٠,٨ مليون دولار أمريكي (٣٠ يونيو ٢٠٢٤: ١,٤ مليون دولار أمريكي). بالنسبة للاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، تم خلال السنة إثبات خسائر تبلغ قيمتها ٠,٦ مليون دولار أمريكي (٢٠٢٤: خسارة قدرها ٠,١ مليون دولار أمريكي) في الخسارة الشاملة الأخرى ولم يتم إعادة تدوير أي مبلغ (٢٠٢٤: لا شيء) إلى الأرباح المبقاة عند الاستبعاد. يتم تصنيف جميع الاستثمارات الأخرى كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

٦. (د) رأس المال الاستراتيجي

تمثل هذه المصالح الأقلية في مدراء الموجودات البديلة، وبالأخص الشركاء العاملين الذين يديرون استراتيجيات رأس المال الخاص طويلة الأجل (مثل أسهم الملكية الخاصة والائتمان الخاص والأصول الحقيقية).

توجد الموجودات الأساسية في الولايات المتحدة ويتم إدراجها بالقيمة العادلة. يتم مبدئياً تسجيل تلك الموجودات بسعر تكلفة الاقتناء (والتي تعد القيمة العادلة المبدئية) ويتم إعادة قياسها بالقيمة العادلة في تاريخ إعداد كل تقرير مالي، مع تسجيل المكاسب أو الخسائر غير المحققة الناتجة كتغييرات القيمة العادلة في القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر.

إن تقنيات التقييم المستخدمة لقياس القيمة العادلة لتلك الموجودات هي مماثلة للتقنيات المستخدمة في استثمارات الشركات.

٦. (هـ) استثمار في المنتجات المهيكلة

وخلال هذه السنة، استحوذت إنفستكوب كابيتال بي إل سي على حصة في محفظة متنوعة من الموجودات تتكون من استثمارات الشركات والأصول الحقيقية واستثمارات ائتمانية عالمية من مجموعة إنفستكوب وذلك مقابل إجمالي مبلغ قدره ٢٣٧ مليون دولار أمريكي.

يتم تحديد القيم العادلة للاستثمار في المنتجات المهيكلة باستخدام التدفقات النقدية المخصومة. يتم إدراج التعرض الحالي للمجموعة في المحفظة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

٧. ذمم دائنة ومصروفات مستحقة

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	بملايين الدولارات الأمريكية
١٥٦	-	صفقات الاقتناءات غير الممولة
١	١	ذمم دائنة أخرى ومصروفات مستحقة
١٥٧	١	المجموع

تمثل صفقات الاقتناءات غير الممولة المبالغ التعاقدية المستحقة الدفع من قبل المجموعة فيما يتعلق بالموجودات المقننة التي تم توقيع الاتفاقيات بشأنها، ولكن لم يتم تمويلها بعد كما في نهاية السنة.

٨. التمويل

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٥	حجم التسهيل	تاريخ الاستحقاق النهائي	بملايين الدولارات الأمريكية
دين متوسط الأجل				
انتمان متجدد				
١٥٠	٤٩٦	٨٠٠	مارس ٢٠٢٩	تسهيل متجدد مشترك بالدولار الأمريكي
١٥٠	٤٩٦			مجموع الدين المتوسط الأجل
تعديلات أخرى				
(١٨)	(١٥)			تكاليف معاملة الاقتراضات
١٣٢	٤٨١			مجموع التمويل

التسهيل الائتماني المتجدد هو أداة ذات معدلات فائدة عائمة بهامش ٢٥٠ نقطة أساس يزيد عن سعر التمويل المضمون لليلة واحدة. يخضع التسهيل المتجدد المشترك لبعض البنود المعتادة، بما في ذلك على مستويات دنيا معينة من صافي القيمة والعمل ضمن حدود نسب الرافعة المالية القصوى.

٩. رأس المال والاحتياطات

تم مبدئياً إصدار ٩٣٥,٠٠١,٠٠٠ سهم بقيمة اسمية قدرها ١ دولار أمريكي للسهم. وبتاريخ ١٨ سبتمبر ٢٠٢٣، تغير عدد الأسهم من ٩٣٥,٠٠١,٠٠٠ إلى ١,٨٧٠,٠٠٢,٠٠٠ سهم نتيجة لتجزئة الأسهم مما أدى إلى تغيير القيمة الاسمية للسهم من ١ دولار أمريكي للسهم إلى ٠,٥ دولار أمريكي للسهم.

وعلاوة على ذلك، تم إصدار ٣٢١,٥ مليون سهم كنتيجة للطرح العام الأولي (الإيضاح رقم ١). كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، يبلغ رأس المال الصادر والمدفوع للشركة ١,٠٩٥,٧٥١,٠٠٠ دولار أمريكي والذي يتألف من ٢,١٩١,٥٠٢,٠٠٠ سهم. يتم تسجيل الفائض ضمن بند علاوة إصدار الأسهم.

أسهم خزينة

قامت الشركة بالتعاقد مع صانع سوق مرخص من طرف ثالث في سوق أبوظبي للأوراق المالية والذي يقدم خدمات توفير السيولة، لوضع أوامر الشراء والبيع لأسهم الشركة بهدف تقليل فروق أسعار العرض/الطلب بالإضافة إلى تقليل تقلبات الأسعار والحجم. في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥، يمتلك صانع السوق ٧,٣٢٥,٦٧٣ (٣٠ يونيو ٢٠٢٤: ٢,٢٩٨,٢٥٥) سهم من أسهم إنفستكوروب كابيتال بي إل سي نيابة عن الشركة، والتي تم تصنيفها ضمن بند حقوق الملكية كأسهم خزينة.

١٠. الربحية وتوزيعات الأرباح للسهم

٢٠٢٤	٢٠٢٥	
١٠٥	٨١	الربح للسنة العائد إلى المساهمين (بملايين الدولارات الأمريكية)
٢,٠٦٩	٢,١٨٦	المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية (بملايين الدولارات الأمريكية)*
٥,٠٧	٣,٧٠	النصيب الأساسي والمخفض لربحية السهم العادي (سنتات)

* نظراً لاتباع الطريقة السابقة للحاسبة، يفترض أن يكون عدد الأسهم لفترة المقارنة مماثل لعدد الأسهم قبل الإدراج.

وافق مجلس إدارة الشركة، في اجتماعه المنعقد بتاريخ ١٠ فبراير ٢٠٢٥، على دفع توزيعات أرباح نقدية مرحلية بقيمة ٥٦,٣ مليون دولار أمريكي، حوالي ٢,٥٧ سنتات للسهم (٢٠٢٤: ٥٩,٧ مليون دولار أمريكي، حوالي ٢,٧ سنتات للسهم).

١٠. الربحية وتوزيعات الأرباح للسهم (تتمة)

تبلغ توزيعات أرباح الأسهم العادية الموصى بتوزيعها ٥٦ مليون دولار أمريكي، حوالي ٢,٥٧ سنتات للسهم (٢٠٢٤: ٥٥ مليون دولار أمريكي، حوالي ٢,٥١ سنتات للسهم) مستحقة الدفع فقط على الأسهم الصادرة التي يتم الاحتفاظ بها في تاريخ الموافقة على توزيعات الأرباح من قبل حملة الأسهم العادية.

١١. ارتباطات والتزامات محتملة

بملايين الدولارات الأمريكية		٣٠ يونيو ٢٠٢٥	٣٠ يونيو ٢٠٢٤
ارتباطات ضمانات رأسمالية	ارتباطات	٣١٦	٣٣٨
	ضمانات رأسمالية	٦٦	٥٨

تمثل ارتباطات وضمانات رأسمالية متعلقة بالمشاركة في استثمارات الشركات والأصول الحقيقية والائتمانات العالمية واستثمارات رأس المال الاستراتيجي.

بالإضافة إلى الارتباطات والضمانات المذكورة أعلاه، لدى المجموعة ارتباطات خدمات رأس المال بقيمة ١ مليار دولار أمريكي (٣٠ يونيو ٢٠٢٤: ١ مليار دولار أمريكي) لشركة تابعة، من ضمنها رصيد مستحق بمقدار ٥١٨ مليون دولار أمريكي كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥ (٣٠ يونيو ٢٠٢٤: ٣٧٤ مليون دولار أمريكي).

١٢. إدارة المخاطر

تقوم إنفستكوب بتقديم خدمات إدارة المخاطر للمجموعة بموجب شروط اتفاقية الخدمة الرئيسية. فيما يلي أدناه توضيح للمخاطر الرئيسية المرتبطة بأعمال المجموعة وعمليات إدارة المخاطر ذات الصلة:

(١) مخاطر ائتمان الطرف الآخر

مخاطر الائتمان هي مخاطر فشل أحد أطراف الأداة المالية في الوفاء بالتزامه مما يؤدي إلى تكبد الطرف الآخر لخسارة مالية. تدوير إنفستكوب مخاطر ائتمان الطرف الآخر من خلال وضع حدود للتعامل مع جميع الأطراف الأخرى. كما تراقب إنفستكوب مخاطر الائتمان وتقيم الجدارة الائتمانية للأطراف الأخرى بصورة مستمرة. وفيما يتعلق بتعرضات مخاطر ائتمان الطرف الآخر الناتجة عن الموجودات المالية الأخرى للمجموعة، فإن المجموعة لديها تعرضات قصوى تعادل القيمة المدرجة لتلك الأدوات المالية. وكما تسعى إنفستكوب بصورة نشطة إلى التخفيف من مخاطر ائتمان الطرف الآخر من خلال ترتيبات موثقة للمقاصة والهامش مع الأطراف الأخرى، قدر الإمكان.

يوضح الجدول أدناه العلاقة بين درجات التصنيف الداخلية* وفئة درجات التصنيف الخارجية:

التصنيف الداخلي	التصنيف الخارجي بحسب وكالتي ستاندرز وپورز وموديز
معياري عالي	AAA to A
معياري أساسي	A- to B-

* يتم استخدام التصنيفات الداخلية لتحديد المخصصات والاضمحلال لأغراض إعداد التقارير المالية.

معياري عالي – هناك احتمال كبير جداً لاسترداد الموجودات بالكامل وقد تكون الضمانات متاحة.

معياري أساسي – على الرغم من وجود احتمال كبير جداً لاسترداد الموجودات، وبالتالي فإن ذلك يمثل مخاطر منخفضة على المجموعة، وقد تكون الموجودات غير مضمونة. يعتبر التعرض لمخاطر ائتمان الطرف الآخر قد فات موعد استحقاقه عندما تكون المدفوعات مستحقة وفقاً للشروط التعاقدية ولكن لم يتم استلامها.

١٢. إدارة المخاطر (تتمة)

(١) مخاطر الائتمان الطرف الآخر (تتمة)

يوضح الجدول الوارد أدناه تحليل الحد الأقصى لتعرضات مخاطر ائتمان الطرف الآخر للمجموعة في نهاية السنة دون الأخذ في الاعتبار أي إجراءات للتخفيف من مخاطر الائتمان.

٣٠ يونيو ٢٠٢٥ بملايين الدولارات الأمريكية	المرحلة ١ (أ)	المرحلة ٢ (ب)	المرحلة ٣ (ج)	مخصصات (د)	الحد الأقصى لمخاطر الائتمان (أ+ب+ج+د)
تصنيف مخاطر الائتمان					
	معيار عالي	معيار أساسي			
مبالغ مستحقة من طرف ذي علاقة	-	١٠١	-	-	١٠١
ذمم مدينة وموجودات أخرى	-	١٢٣	-	-	١٢٣
ضمانات	-	٦٦	-	-	٦٦
المجموع	-	٢٩٠	-	-	٢٩٠

٣٠ يونيو ٢٠٢٤ بملايين الدولارات الأمريكية	المرحلة ١ (أ)	المرحلة ٢ (ب)	المرحلة ٣ (ج)	مخصصات (د)	الحد الأقصى لمخاطر الائتمان (أ+ب+ج+د)
تصنيف مخاطر الائتمان					
	معيار عالي	معيار أساسي			
مبالغ مستحقة من طرف ذي علاقة	-	١٤٤	-	-	١٤٤
ذمم مدينة وموجودات أخرى	-	٢٠٣	-	-	٢٠٣
ضمانات	-	٥٨	-	-	٥٨
المجموع	-	٤٠٥	-	-	٤٠٥

(٢) قياس المخاطر الائتمانية

الزيادة الجوهرية في المخاطر الائتمانية

عند تحديد ما إذا كانت مخاطر التعثر في السداد على الأداء المالية قد زادت بشكل جوهري منذ الإثبات المبدئي، تأخذ إنفستكوب في الاعتبار المعلومات المعقولة والداعمة المتاحة بدون تكلفة أو جهد لا مبرر لهما. يتضمن ذلك على كلاً من المعلومات والتحليل الكمي والنوعي، وذلك من واقع الخبرات السابقة لإنفستكوب والتقييم الائتماني للخبراء المتخصصين، بما في ذلك معلومات النظرة المستقبلية.

وكإجراء عملي، يقدم المعيار الدولي للتقرير المالي رقم ٩ تبسيطاً تشغيلياً للمخاطر الائتمانية المنخفضة مفاده أنه إذا كانت الأدوات المالية لديها مخاطر ائتمانية منخفضة، أي تصنيف ائتماني من الدرجة الاستثمارية، يسمح للمؤسسة أن تفترض في تاريخ إعداد التقارير المالية عدم حدوث زيادة جوهرية في المخاطر الائتمانية.

قياس الخسائر الائتمانية المتوقعة

تقيس المجموعة المخاطر الائتمانية باستخدام احتمالية حدوث التعثر في السداد وقيمة التعرض عند التعثر في السداد والخسارة في حالة التعثر في السداد. تمثل احتمالية حدوث التعثر في السداد عندما يكون من غير المرجح أن يسدد المقترض التزاماته المالية. تعتمد قيمة التعرض عند التعثر في السداد على المبالغ التي تتوقع المجموعة أن تكون مستحقة في وقت التعثر في السداد. تمثل الخسارة في حالة التعثر في السداد توقعات المجموعة لمدى الخسارة الناتجة عن التعرض.

١٢. إدارة المخاطر (تتمة)

(٢) قياس المخاطر الائتمانية (تتمة)

بالنسبة للذمم المدينة التي تنشأ فيما يتعلق بفئة من فئات موجودات استثمارات الشركات، يتم اشتقاق احتمالية حدوث التعثر في السداد باستخدام النماذج الداخلية ومعدلة لأغراض معلومات النظرة المستقبلية للاقتصاد الكلي. يتم اشتقاق احتمالية حدوث التعثر في السداد بفئة من فئات الأصول الحقيقية على أساس التصنيف الداخلي للاستثمار ومعدلات التعثر في السداد التي تم إصدارها من قبل وكالات التصنيف ذات السمعة الجيدة معدلة مع معلومات النظرة المستقبلية للاقتصاد الكلي.

يعتبر تصنيف مخاطر الائتمان المبالغ المستحقة من الطرف ذي العلاقة والضمانات بدرجة المعيار الأساسي، وترى إدارة المجموعة بأن الخسائر الائتمانية المتوقعة المرتبطة بهذه الأرصدة لا تعد جوهرية.

يتم تحديد الخسارة في حالة التعثر في السداد بناءً على العوامل التي تؤثر على عملية الاسترداد بعد حدوث التعثر في السداد.

تقوم المجموعة بشطب التعرضات إذا لم تكن هناك توقع معقول بتحقيق الاسترداد.

(٣) تمويل مخاطر السيولة

تمويل مخاطر السيولة هي المخاطر المتمثلة في عدم قدرة المجموعة على تمويل الزيادة في الموجودات والوفاء بالتزاماتها عندما يحين موعد استحقاقها دون تكبد خسائر غير مقبولة. ومن أجل تخفيف هذه المخاطر، قامت إنفستكوب بتطبيق إطار عمل شامل لإدارة مخاطر السيولة، والذي يتضمن على استخدام حدود المخاطر ومراقبة الأنظمة وتحليل السيناريوهات التي يتم تضمينها في خطة التمويل الطارئة. يخضع هذا الإطار لإشراف إدارة إنفستكوب والإدارة العليا للمجموعة. تهدف سياسة إدارة السيولة إلى ترتيب مصادر تمويل متنوعة والحفاظ على فترات استحقاقات مناسبة ومتنوعة للديون. تدير المجموعة الموجودات مع أخذ السيولة في الاعتبار ومراقبة السيولة على أساس يومي.

١٢. إدارة المخاطر (تتمة)

(٣) تمويل مخاطر السيولة (تتمة)

يلخص الجدول الوارد أدناه بيان استحقاق موجودات ومطلوبات المجموعة بناءً على تحقيق قيمتها المتوقعة.

٣٠ يونيو ٢٠٢٥ بملايين الدولارات الأمريكية	لغاية ٣ أشهر	أكثر من ٣ أشهر إلى سنة واحدة	المجموع الجزئي إلى سنة واحدة	أكثر من سنة واحدة إلى ٥ سنوات	أكثر من ٥ سنوات إلى ١٠ سنوات	أكثر من ١٠ سنوات إلى ٢٠ سنة	بنود غير نقدية	المجموع
الموجودات								
النقد وما في حكمه	٠	-	٠	-	-	-	-	٠
مبالغ مستحقة من طرف ذي علاقة	١٠١	-	١٠١	-	-	-	-	١٠١
ذمم مدينة	١١١	١١	١٢٢	٢	-	-	-	١٢٤
خدمات تمويل رأس المال	-	٣٧١	٣٧١	-	-	-	-	٣٧١
توظيف رأس المال	١٩	٤٥	٦٤	١٠,٢٤٦	٢	-	-	١٠,٣١٢
مجموع الموجودات	٢٣١	٤٢٧	٦٥٨	١٠,٢٤٨	٢	-	-	١٠,٩٠٨
المطلوبات								
ذمم دائنة ومصرفات مستحقة	١	-	١	-	-	-	-	١
التمويل	-	-	-	٤٨١	-	-	-	٤٨١
مجموع المطلوبات	١	-	١	٤٨١	-	-	-	٤٨٢
صافي الفجوة	٢٣٠	٤٢٧	٦٥٧	١٠,٢٤٦	٢	-	-	١٠,٤٢٦
فجوة السيولة المتراكمة	٢٣٠	٦٥٧	٦٥٧	١٠,٤٢٤	١,٤٢٦	١,٤٢٦	١,٤٢٦	١٠,٤٢٦

٣٠ يونيو ٢٠٢٤ بملايين الدولارات الأمريكية	لغاية ٣ أشهر	أكثر من ٣ أشهر إلى سنة واحدة	المجموع الجزئي إلى سنة واحدة	أكثر من سنة واحدة إلى ٥ سنوات	أكثر من ٥ سنوات إلى ١٠ سنوات	أكثر من ١٠ سنوات إلى ٢٠ سنة	بنود غير نقدية	المجموع
الموجودات								
النقد وما في حكمه	١	-	١	-	-	-	-	١
مبالغ مستحقة من طرف ذي علاقة	١٤٤	-	١٤٤	-	-	-	-	١٤٤
ذمم مدينة	١٩٦	٤	٢٠٠	٥	-	-	-	٢٠٥
خدمات تمويل رأس المال	-	٤٣٠	٤٣٠	-	-	-	-	٤٣٠
توظيف رأس المال	٧	٤٥	٥٢	٩١٩	-	-	-	٩٧١
مجموع الموجودات	٣٤٨	٤٧٩	٨٢٧	٩٢٤	-	-	-	١٠,٧٥١
المطلوبات								
ذمم دائنة ومصرفات مستحقة	١٥٧	-	١٥٧	-	-	-	-	١٥٧
التمويل	-	-	-	١٣٢	-	-	-	١٣٢
مجموع المطلوبات	١٥٧	-	١٥٧	١٣٢	-	-	-	٢٨٩
صافي الفجوة	١٩١	٤٧٩	٦٧٠	٧٩٢	-	-	-	١٠,٤٦٢
فجوة السيولة المتراكمة	١٩١	٦٧٠	٦٧٠	١٠,٤٦٢	١,٤٦٢	١,٤٦٢	١,٤٦٢	١٠,٤٦٢

الاستحقاق التعاقدى للمطلوبات المالية على أسس غير مخصومة

يوضح الجدول الوارد أدناه التدفقات النقدية المستحقة الدفع من قبل المجموعة المتعلقة بمطلوباتها المالية وذلك وفقاً لأقرب تواريخ استحقاق تعاقدية لكل منها في تاريخ القائمة الموحدة للمركز المالي. تمثل المبالغ المفصح عنها في جدول التدفقات النقدية التعاقدية غير المخصومة (أي القيم الاسمية مضافاً إليها الفوائد) والمحددة باستخدام منحني العائد الآجل لحساب التدفقات النقدية المستقبلية المخصومة ذو المعدل العائم للفترات ذات الصلة.

١٢. إدارة المخاطر (تتمة)

٣. تمويل مخاطر السيولة (تتمة)

٣٠ يونيو ٢٠٢٥ بملايين الدولارات الأمريكية	لغاية ٣ أشهر	أكثر من ٣ أشهر إلى سنة واحدة	أكثر من سنة واحدة إلى ٥ سنوات	أكثر من ٥ سنوات إلى ١٠ سنوات	أكثر من ١٠ سنوات إلى ٢٠ سنة	المجموع
المطلوبات المالية						
ذمم دائنة ومصرفات مستحقة التمويل	١	-	-	-	-	١
	٤٩٩	-	-	-	-	٤٩٩
ارتباطات	٥٠٠	-	-	٣١٦	-	٥٠٠
	-	-	-	-	-	٣١٦
مجموع المطلوبات المالية غير المخصصة	٥٠٠	-	-	٣١٦	-	٨١٦

٣٠ يونيو ٢٠٢٤ بملايين الدولارات الأمريكية	لغاية ٣ أشهر	أكثر من ٣ أشهر إلى سنة واحدة	أكثر من سنة واحدة إلى ٥ سنوات	أكثر من ٥ سنوات إلى ١٠ سنوات	أكثر من ١٠ سنوات إلى ٢٠ سنة	المجموع
المطلوبات المالية						
ذمم دائنة ومصرفات مستحقة التمويل	١٥٧	-	-	-	-	١٥٧
	١٥١	-	-	-	-	١٥١
ارتباطات	٣٠٨	-	-	-	-	٣٠٨
	-	-	٣٣٨	-	-	٣٣٨
مجموع المطلوبات المالية غير المخصصة	٣٠٨	-	٣٣٨	-	-	٦٤٦

٤. مخاطر التركيز

تظهر مخاطر التركيز عندما تدخل مجموعة من الأطراف المتعاملة في أنشطة تجارية مشابهة أو أنشطة في نفس المنطقة الجغرافية أو عندما تكون لديها سمات اقتصادية مشابهة والتي قد تؤثر على قدرتها على الوفاء بالتزاماتها التعاقدية على نحو مشابه في حالة بروز تغيرات اقتصادية أو سياسية أو أي تغيرات أخرى. يعطي التركيز مؤشراً للتأثير النسبي في أداء المجموعة تجاه التطورات التي قد تطرأ على قطاع صناعي أو منطقة جغرافية معينة. تسهم سياسات وإجراءات المجموعة والانتشار الجغرافي والصناعي الواسع النطاق لأنشطتها في الحد من تعرضها لأي من مخاطر التركيز. بالإضافة إلى ذلك، قامت الإدارة بوضع حدود ائتمانية للتعرضات الجغرافية وللأطراف الأخرى، والتي يتم مراقبتها بانتظام.

فيما يلي توزيع الموجودات والبنود غير المدرجة في الميزانية حسب المنطقة الجغرافية والقطاع الصناعي:

بملايين الدولارات الأمريكية	٣٠ يونيو ٢٠٢٥			٣٠ يونيو ٢٠٢٤		
	موجودات معرضة لمخاطر الائتمان	بنود غير مدرجة بالميزانية معرضة لمخاطر الائتمان	مجموع تعرضات مخاطر الائتمان	موجودات معرضة لمخاطر الائتمان	بنود غير مدرجة بالميزانية معرضة لمخاطر الائتمان	مجموع تعرضات مخاطر الائتمان
المنطقة الجغرافي						
أمريكا الشمالية	١٦٠	٦٦	٢٢٦	٢٧٤	٥٨	٣٣٢
أوروبا	٥٨	-	٥٨	٦٩	-	٦٩
الشرق الأوسط	٠	-	٠	٤	-	٤
وشمال أفريقيا*	٦	-	٦	٠	-	٠
آسيا	٢٢٤	٦٦	٢٩٠	٣٤٧	٥٨	٤٠٥

* متضمنة تركيا

١٢. إدارة المخاطر (تتمة)

(٤) مخاطر التركيز (تتمة)

٣٠ يونيو ٢٠٢٥			٣٠ يونيو ٢٠٢٤			بملايين الدولارات الأمريكية
موجودات	مدرجة	بنود غير	موجودات	مدرجة	بنود غير	
معرضة	بالميزانية	تعرضت	معرضة	بالميزانية	تعرضت	
لمخاطر	معرضة لمخاطر	مخاطر	لمخاطر	معرضة لمخاطر	مخاطر	
الائتمان	الائتمان	الائتمان	الائتمان	الائتمان	الائتمان	
القطاع الصناعي						
الخدمات المالية	١٠٢	-	١٠٢	١٤٧	-	١٤٧
تأمين الصناعات وخدمات الأعمال	٦٥	٦٦	١٣١	٩١	٥٨	١٤٩
الأصول الحقيقية	٤٨	-	٤٨	٨٤	-	٨٤
تكنولوجيا	٥	-	٥	-	-	-
منتجات استهلاكية	٤	-	٤	١٥	-	١٥
التوزيع	٠	-	٠	١٠	-	١٠
المجموع	٢٢٤	٦٦	٢٩٠	٣٤٧	٥٨	٤٠٥

(٥) مخاطر أسعار السوق

تتمثل مخاطر السوق الرئيسية ذات الصلة التي تتعرض لها المجموعة في مخاطر العملات الأجنبية ومخاطر أسعار الفائدة ومخاطر أسعار الأسهم المرتبطة باستثماراتها في استثمارات الشركات ورأس المال الاستراتيجي والائتمانات العالمية والأصول الحقيقية والمنتجات المهيكلية وكذلك تمويلات ديونها. ولغرض إدارة مخاطر أسعار السوق، قامت المجموعة بوضع إجراءات وحدود مناسبة معتمدة من قبل مجلس إدارة المجموعة.

بالإضافة إلى ذلك، لأغراض التقييم الداخلية للمخاطر، تستخدم إنفستكوب مجموعة متنوعة من النماذج الداخلية والخارجية لتحليل مخاطر أسعار السوق التي قد تنتج عن تحركات السوق السلبية. تم إجراء تحليل تفصيلي إضافي لمخاطر السوق وتم عرضه أدناه ضمن: (أ) مخاطر العملات الأجنبية و(ب) مخاطر أسعار الفائدة و(ج) مخاطر أسعار الأسهم.

(٥) (أ) مخاطر العملات الأجنبية

تتمثل مخاطر العملة في مخاطر تقلبات قيمة الأداة المالية نتيجة للتغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. يتم سداد أي خسارة / مكسب بالعملة الأجنبية من شركة زميلة أو تحويلها إليها، وبالتالي، لا تتعرض المجموعة لأي مخاطر جوهرية متعلقة بأسعار صرف العملات الأجنبية.

(٥) (ب) مخاطر أسعار الفائدة

تراقب إنفستكوب عن كثب تحركات أسعار الفائدة وتسعى للحد من تعرضها لهذه التحركات من خلال إدارة هيكل إعادة تسعير أسعار فائدة موجوداتها ومطلوباتها. تدير المجموعة بفعالية تعرضها لفجوة إعادة تسعير الفائدة مع الانحياز نحو المعدلات العائمة. لا تتخذ المجموعة مراكز تداول على أسعار الفائدة.

تحمل الموجودات التي تكتسب فائدة والمطلوبات التي تستحق عليها فائدة للمجموعة معدلات فائدة عائمة.

١٢. إدارة المخاطر (تتمة)

٥) مخاطر أسعار السوق (تتمة)

٥) (ب) مخاطر أسعار الفائدة (تتمة)

يوضح الجدول التالي مدى حساسية صافي دخل المجموعة لتغير بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس في أسعار الفائدة، مع الاحتفاظ بجميع المتغيرات الأخرى ثابتة. تستند هذه الحساسية على الموجودات والمطلوبات المالية ذات معدلات فائدة عائمة محتفظ بها في نهاية السنة.

بملايين الدولارات الأمريكية العملة	الحساسية إلى الريخ / (الخسارة) بمقدار + ٢٠٠ نقطة أساس	الحساسية إلى الريخ / (الخسارة) بمقدار - ٢٠٠ نقطة أساس
٣٠ يونيو ٢٠٢٥		
دولار أمريكي	(٨)	٨
المجموع	(٨)	٨

(أ) تمثل الأرقام الواردة بين قوسين أعلاه خسارة.
(ب) تم احتساب تأثير حالة الانخفاض بمقدار - ٢٠٠ نقطة أساس مع الافتراض بأن منحى العائد لن ينخفض إلى أقل من ٠٪.

بملايين الدولارات الأمريكية العملة	الحساسية إلى الريخ / (الخسارة) بمقدار + ٢٠٠ نقطة أساس	الحساسية إلى الريخ / (الخسارة) بمقدار - ٢٠٠ نقطة أساس
٣٠ يونيو ٢٠٢٤		
دولار أمريكي	(٠)	٠
المجموع	(٠)	٠

(أ) تمثل الأرقام الواردة بين قوسين أعلاه خسارة.
(ب) تم احتساب تأثير حالة الانخفاض بمقدار - ٢٠٠ نقطة أساس مع الافتراض بأن منحى العائد لن ينخفض إلى أقل من ٠٪.

من المحتمل وجود فروق جوهرية في حساسية سعر الفائدة بتواريخ بخلاف نهاية السنة.

١٢. إدارة المخاطر (تتمة)

٥ (ج) مخاطر أسعار الأسهم

تنتج مخاطر أسعار أسهم المجموعة بالأساس من استثمارات الشركة في استثمارات الشركات والأصول الحقيقية والائتمانات العالمية ورأس المال الاستراتيجي والمنتجات المهيكلية.

تدير المجموعة مخاطر أسعار الأسهم لاستثماراتها على أساس المحفظة الاستثمارية وكذلك على مستوى الاستثمار الفردي.

يلخص الجدول الوارد أدناه مدى حساسية استثمارات المجموعة لتغيرات في المضاعفات / معدلات الرسملة / معدلات الخصم / أسعار العروض المسعرة.

٣٠ يونيو ٢٠٢٥ بملايين الدولارات الأمريكية	منهجية التقييم	عامل	التغيير	تعرض الميزانية* تعرض	تعرض الميزانية المتوقعة	التأثير على الدخل على الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر	التأثير على حقوق الملكية على الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
استثمارات الشركات	الشركات القابلة للمقارنة	المضاعفات	+/- ٠,٥x	٣٣٤	٣٦٢	٢٧	١ (١)
	التدفقات النقدية المخصصة	معدل الخصم	+/- ١٪	٦٦	٦٤	٣ (٢)	-
	متوسط التدفقات النقدية المخصصة والشركات القابلة للمقارنة ***	المضاعفات	+/- ٠,٥x	٦	٦	-	٠ (١)
	صافي قيمة الموجود	معدل الخصم	+/- ١٪	٢١٤	٢٢٤	١٠	٠ (٠)
الأصول الحقيقية **	التدفقات النقدية المخصصة	معدل الخصم	+/- ١٪	٧٦	٦٨	٩ (٨)	-
	صافي قيمة الموجود	معدل الرسملة	+/- ١٪	٦٥	٥٤	٣١ (٢٢)	-
	صافي قيمة الموجود	صافي قيمة الموجود	+/- ٥٪	٦٥	٦٨	٣ (٣)	-
	صافي قيمة الموجود	معدل الخصم	+/- ١٪	٥٠	٥٠	٠ (٠)	-
الائتمانات العالمية	صافي قيمة الموجود	صافي قيمة الموجود	+/- ٥٪	٣٥	٣٧	-	٢ (٢)
	تقييم السوق	السعر المتوسط	+/- ٥٪	١٠٣	١٠٨	٥ (٥)	-
	صافي قيمة الموجود	صافي قيمة الموجود	+/- ١٪	٤٠	٣٦	٤ (٤)	-
	صافي قيمة الموجود	معدل الخصم	+/- ١٪	٢٥٧	٢٥١	٦ (٦)	-

٣٠ يونيو ٢٠٢٤ بملايين الدولارات الأمريكية	منهجية التقييم	عامل	التغيير	تعرض الميزانية* تعرض	تعرض الميزانية المتوقعة	التأثير على الدخل على الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر	التأثير على حقوق الملكية على الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
استثمارات الشركات	الشركات القابلة للمقارنة	المضاعفات	+/- ٠,٥x	٢١٠	٢٢٠	٩ (٩)	١ (١)
	التدفقات النقدية المخصصة	معدل الخصم	+/- ١٪	٧٨	٦٧	٩ (١١)	-
	متوسط التدفقات النقدية المخصصة والشركات القابلة للمقارنة ***	المضاعفات	+/- ٠,٥x	٦	٦	-	٠ (٠)
	صافي قيمة الموجود	معدل الخصم	+/- ١٪	٢٠٩	٢١٩	١٠	٠ (٠)
الأصول الحقيقية **	التدفقات النقدية المخصصة	معدل الخصم	+/- ١٪	٨٣	٧٥	٨ (٨)	-
	صافي قيمة الموجود	معدل الرسملة	+/- ١٪	٦١	١١٤	٣٠ (٢٢)	١ (٠)
	صافي قيمة الموجود	صافي قيمة الموجود	+/- ٥٪	٦١	٦٤	٣ (٣)	-
	صافي قيمة الموجود	معدل الخصم	+/- ١٪	٧٢	٧٢	٠ (٠)	-
الائتمانات العالمية	صافي قيمة الموجود	صافي قيمة الموجود	+/- ٥٪	٣٧	٣٩	-	٢ (٢)
	صافي قيمة الموجود	صافي قيمة الموجود	+/- ١٠٪	٤٧	٥٢	٥ (٥)	-

* لا تشمل التعرضات لسنة ٢٠٢٥: البالغة ٤٣٧ مليون دولار أمريكي، ولسنة ٢٠٢٤: ٥٩٨ مليون دولار أمريكي، والتي يتم تقييمها بالقيمة العادلة بناءً على أسعار المعاملات أو العروض الأخيرة. سيكون التأثير على حقوق الملكية نتيجة لتغير بنسبة ٥٪ في الأسعار / العروض لهذه الاستثمارات لسنة ٢٠٢٥: ٢١,٨؛ مليون دولار أمريكي، ولسنة ٢٠٢٤: ٢٩,٩ مليون دولار أمريكي.

** تم عرض تأثير التغيير في معدل الخصم ومعدل الرسملة المتبقي بشكل منفصل في الجدول الوارد أعلاه.

*** تم تقييم الاستثمارات باستخدام متوسط المضاعفات المستمدة من التدفقات النقدية المخصصة ومنهجية الشركات القابلة للمقارنة. وبالتالي، تم إظهار الحساسية لعاملين هما معدل الخصم والمضاعفات.

١٣. القيمة العادلة للأدوات المالية

قامت المجموعة بوضع توجيهات بشأن تقييم استثماراتها والتي تمت مراجعتها من قبل مجلس الإدارة وتم التقيد بالتوجيهات الصادرة بموجب معايير المحاسبة الدولية لإعداد التقارير المالية والتوجيهات الموصى بها من قبل جمعية الأسهم الخاصة الدولية ومحاسبة رأس المال. تقوم الشركة بإجراء تقييم لاستثماراتها على أساس ربع سنوي. ومن ثم يتم عرض مجموعة التقييمات إلى الإدارة العليا التي يقع على عاتقها المسؤولية النهائية لمراجعة واعتماد القيمة العادلة لكافة الاستثمارات.

١٣. القيمة العادلة للأدوات المالية (تتمة)

يستند تعريف القيمة العادلة إلى افتراض بأن المجموعة تعمل على أساس مبدأ الاستمرارية، دون وجود أي نية أو حاجة لتقليص حجم عملياتها بشكل جوهري أو الدخول في معاملات بشروط غير ملائمة.

تنشأ تعديلات القيمة العادلة من إعادة قياس الاستثمارات. ومع ذلك، فإن المبلغ الفعلي الذي سيتحقق من المعاملات المستقبلية قد يختلف عن التقدير الحالي للقيمة العادلة، نظراً لعدم التيقن حول تقييم الاستثمارات غير المسعرة.

لا تختلف القيم العادلة للموجودات والمطلوبات المالية للمجموعة بشكل جوهري عن قيمها المدرجة، وتستند القيمة العادلة للتمويل على مدخلات من بنوك جهات خارجية، وتقع ضمن المستوى ٣ للتسلسل الهرمي للقيمة العادلة الموضحة أدناه.

تستخدم المجموعة التسلسل الهرمي التالي للتحديد والإفصاح عن القيمة العادلة للأدوات المالية عن طريق:

المستوى ١: الأسعار المعلنة في الأسواق النشطة للموجودات المماثلة أو المطلوبات المماثلة؛

المستوى ٢: المدخلات غير الأسعار المعلنة والتي يمكن ملاحظتها للموجودات أو المطلوبات، سواء كانت مباشرة (كالأسعار مثلاً) أو غير مباشرة (مشتقة من الأسعار)؛ و

المستوى ٣: المدخلات للموجودات أو المطلوبات التي لا تستند على معلومات يمكن ملاحظتها في السوق (مدخلات غير قابلة للملاحظة).

خلال السنة المالية الحالية، لم يكن هناك أي تحويل بين المستويات (٣٠ يونيو ٢٠٢٤: لا شيء).

تستند القيم العادلة للموجودات المالية المتداولة في الأسواق النشطة على أسعار السوق المسعرة أو الأسعار المقدمة من قبل الوسطاء. بالنسبة لجميع الأدوات المالية الأخرى، تقوم المجموعة بتحديد القيم العادلة باستخدام تقنيات التقييم الأخرى التي تم توضيحها في الإيضاح رقم ٦ حول القوائم المالية الموحدة.

١٣. القيمة العادلة للأدوات المالية (تتمة)

يوضح الجدول التالي تحليلاً للأدوات المالية المسجلة بالقيمة العادلة حسب مستوى التسلسل الهرمي للقيمة العادلة:

٣٠ يونيو ٢٠٢٥	المستوى ١	المستوى ٢	المستوى ٣	المجموع
بملايين الدولارات الأمريكية				
الموجودات المالية				
خدمات تمويل رأس المال	-	-	٣٧١	٣٧١
توظيف رأس المال	-	-	٦٣٠	٦٣٠
استثمارات الشركات	-	-	٢٥٧	٢٥٧
استثمار في المنتجات المهيكلية	١٠	١٠٣	٨٥	١٩٨
الانتمانات العالمية	-	-	١٨٧	١٨٧
الأصول الحقيقية	-	-	٤٠	٤٠
رأس المال الاستراتيجي	-	-	-	-
مجموع الموجودات المالية	١٠	١٠٣	١,٥٧٠	١,٦٨٣

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	المستوى ١	المستوى ٢	المستوى ٣	المجموع
بملايين الدولارات الأمريكية				
الموجودات المالية				
خدمات تمويل رأس المال	-	-	٤٣٠	٤٣٠
توظيف رأس المال	٣	-	٥١٧	٥٢٠
استثمارات الشركات	١٢	١٢١	١٠٩	٢٤٢
الانتمانات العالمية	-	-	١٦٢	١٦٢
الأصول الحقيقية	-	-	٤٧	٤٧
رأس المال الاستراتيجي	-	-	-	-
مجموع الموجودات المالية	١٥	١٢١	١,٢٦٥	١,٤٠١

فيما يلي أدناه تسوية للمبالغ الافتتاحية والختامية لاستثمارات المستوى ٣:

٣٠ يونيو ٢٠٢٥	في البداية	صافي اقتناءات جديدة	تغيرات القيمة العادلة*	تغيرات متعلقة بالبيع	تغيرات أخرى**	في النهاية
بملايين الدولارات الأمريكية						
استثمارات الشركات	٥١٧	١٠٨	٣١	(٤٥)	١٩	٦٣٠
استثمار في المنتجات المهيكلية	-	٢٣٧	٤	(١)	١٧	٢٥٧
الانتمانات العالمية	١٠٩	-	٦	(٣٢)	٢	٨٥
الأصول الحقيقية	١٦٢	٤٢	(٥)	(١٦)	٤	١٨٧
رأس المال الاستراتيجي	٤٧	-	١	(١٢)	٤	٤٠
خدمات تمويل رأس المال	٤٣٠	٩٢٨	٢	(٩٦٠)	(٢٩)	٣٧١
المجموع***	١,٢٦٥	١,٣١٥	٣٩	(١,٠٦٦)	١٧	١,٥٧٠

* تتضمن على خسارة القيمة العادلة البالغ قيمتها ١,٥ مليون دولار أمريكي المثبتة في الدخل الشامل الآخر.

** تتضمن التغيرات الأخرى على إضافات التمويل وتعديلات تحويل العملات الأجنبية.

*** موجودات المستوى ٣ ضمن بند توظيف رأس المال وخدمات تمويل رأس المال.

٣٠ يونيو ٢٠٢٤	في البداية	صافي اقتناءات جديدة	تغيرات القيمة العادلة*	تغيرات متعلقة بالبيع	تغيرات أخرى**	في النهاية
بملايين الدولارات الأمريكية						
استثمارات الشركات	٣٣٢	١٥٨	٢٥	(١٠)	١٢	٥١٧
الانتمانات العالمية	١٨٢	٧	٥	(٨٥)	٠	١٠٩
الأصول الحقيقية	١٥٥	٢٤	٨	(٢٣)	(٢)	١٦٢
رأس المال الاستراتيجي	٣٣	٩	٦	(١)	-	٤٧
خدمات تمويل رأس المال	٤١٨	٨٨٣	-	(٨٧١)	-	٤٣٠
المجموع***	١,١٢٠	١,٠٨١	٤٤	(٩٩٠)	١٠	١,٢٦٥

* تتضمن على خسارة القيمة العادلة البالغ قيمتها ٤,٧ مليون دولار أمريكي المثبتة في الدخل الشامل الآخر.

** تتضمن التغيرات الأخرى على إضافات التمويل وتعديلات تحويل العملات الأجنبية.

*** موجودات المستوى ٣ ضمن بند توظيف رأس المال وخدمات تمويل رأس المال.

١٥. الضريبة

بتاريخ ٩ ديسمبر ٢٠٢٢، أصدرت وزارة المالية لدولة الإمارات العربية المتحدة مرسوماً بقانون اتحادي رقم (٤٧) لسنة ٢٠٢٢ بشأن فرض الضريبة على الشركات والأعمال (قانون ضريبة الشركات أو "القانون") لسن نظام ضريبي اتحادي للشركات في دولة الإمارات العربية المتحدة. يسري نظام ضريبة الشركات اعتباراً من ١ يونيو ٢٠٢٣.

بموجب قانون ضريبة الشركات في دولة الإمارات العربية المتحدة، قد تكون المنشآت القانونية التي تم تأسيسها في المنطقة الحرة (لأغراض قانون ضريبة الشركات في دولة الإمارات العربية المتحدة) مؤهلة لتطبيق معدل بنسبة ٠٪ من ضريبة الشركات على أنواع محددة من الدخل المؤهل، بشرط استيفاء شروط معينة. تتوقع إدارة المجموعة بأنها سوف تستوفي الشروط وستواصل في إعادة تقييم هذا الأمر على أساس مستمر.

١٦. معلومات حول السياسات المحاسبية الهامة

أعدت القوائم المالية الموحدة للمجموعة وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية لإعداد التقارير المالية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولي والأحكام النافذة في قوانين الشركات لسنة ٢٠٢٠ لسوق أبوظبي العالمي.

تم إعداد القوائم المالية الموحدة وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية باستثناء إعادة قياس الأدوات المالية بالقيمة العادلة وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٩.

تم إعداد وعرض القوائم المالية الموحدة بالدولار الأمريكي والذي يعد العملة الرئيسية المستخدمة لعمليات الشركة وتم تقريبه إلى أقرب مليون (مليون دولار أمريكي) ما لم ينص بخلاف ذلك.

تم إعادة تصنيف بعض أرصدة السنة السابقة لتتناسب مع العرض المطبق في السنة الحالية. تم إعادة تصنيف النقد وما في حكمه البالغ ١ مليون دولار أمريكي من الذمم المدينة والموجودات الأخرى. علاوة على ذلك، تم عرض استثمارات الشركات والائتمانات العالمية والأصول الحقيقية ورأس المال الاستراتيجي والتي كانت تُعرض كلٌ منها سابقاً بشكل منفصل في القائمة الموحدة للمركز المالي البالغ قيمتها ٩٧١ مليون دولار أمريكي ضمن بند توظيف رأس المال كما في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥. لم يكن لإعادة التصنيفات هذه أي تأثير على صافي الربح أو حقوق الملكية الخاصة بالمجموعة.

(١) معايير وتعديلات وتفسيرات جديدة

قامت المجموعة بتطبيق التعديلات الواردة أدناه التي أدخلت على المعايير اعتباراً من ١ يوليو ٢٠٢٤. لم يكن لتطبيق هذه التعديلات أي تأثير جوهري على القوائم المالية الموحدة للمجموعة.

- تصنيف المطلوبات على أنها متداولة أو غير متداولة وغير متداولة مع التعهدات - التعديلات التي أدخلت على معيار المحاسبة الدولي رقم ١
- التزامات عقد الإيجار في عملية البيع وإعادة التأجير - التعديلات التي أدخلت على المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦
- الإفصاحات: ترتيبات تمويل الموردين - التعديلات التي أدخلت على معيار المحاسبة الدولي رقم ٧ والمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٧

فيما يلي المعايير والتعديلات والتفسيرات الجديدة الصادرة ولكنها غير فعالة بعد:

- نقص في عملية التبادل - التعديلات التي أدخلت على معيار المحاسبة الدولي رقم ٢١ (الصادرة في شهر أغسطس ٢٠٢٣، إلزامية للفترات السنوية المبتدئة في أو بعد ١ يناير ٢٠٢٥)
- تصنيف وقياس الأدوات المالية - التعديلات التي أدخلت على المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٩ والمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٧ (الصادرة في شهر مايو ٢٠٢٤، إلزامية للفترات السنوية المبتدئة في أو بعد ١ يناير ٢٠٢٦)
- التحسينات السنوية التي أدخلت على معايير المحاسبة الدولية لإعداد التقارير المالية - المجلد رقم ١١ (الصادرة في شهر يوليو ٢٠٢٤، إلزامية على الفترات السنوية المبتدئة في أو بعد ١ يناير ٢٠٢٦)

١٦ معلومات حول السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

(١) معايير وتعديلات وتفسيرات جديدة (تتمة)

- العقود المرتبطة بالكهرباء المعتمدة على الطبيعة - التعديلات التي أدخلت على المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٩ والمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٧ (الصادرة في شهر ديسمبر ٢٠٢٤، إلزامية على الفترات السنوية المبتدئة في أو بعد ١ يناير ٢٠٢٦)
- المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٨ - العرض والإفصاح في القوائم المالية (الصادر في شهر أبريل ٢٠٢٤، إلزامي للفترات السنوية المبتدئة في أو بعد ١ يناير ٢٠٢٧)
- المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٩ - الشركات التابعة دون مساهلة عامة: الإفصاحات (الصادر في شهر مايو ٢٠٢٤، إلزامي للفترات السنوية المبتدئة في أو بعد ١ يناير ٢٠٢٧)

تقيم إدارة المجموعة حالياً تأثير المعايير والتعديلات المذكورة أعلاه على القوائم المالية الموحدة.

(٢) أسس التوحيد

تشتمل القوائم المالية الموحدة على القوائم المالية للشركة وشركاتها التابعة الموحدة. تعد الشركة التابعة هي المؤسسة التي تكون لدى المجموعة تعرضات أو حقوق على عوائدها المتغيرة من خلال مشاركتها مع المنشأة ولديها القدرة على التأثير على تلك العوائد من خلال استخدام سلطتها على المؤسسة. تقوم المجموعة بتوحيد شركاتها التابعة باستثناء المؤسسات التي تستوفي المعايير التالية:

(أ) عندما تكون هناك قيود تعاقدية أو قيود أخرى مفروضة على قدرة المجموعة على تعيين أغلبية أعضاء مجلس الإدارة، أو

(ب) عندما تستحق معظم المخاطر الاقتصادية والمكافآت للأطراف الأخرى بخلاف المجموعة، أو

(ج) عندما يتم تطبيق الاستثناء لتوحيد الشركات التابعة للمؤسسة الاستثمارية كما هو محدد بموجب المعيار الدولي للتقرير المالي رقم ١٠.

تؤهل المجموعة كمؤسسة استثمارية كما هو محدد بموجب المعيار الدولي للتقرير المالي رقم ١٠، وبذلك، تقيس استثماراتها وفقاً للمتطلبات المنصوص عليها في المعيار.

يتم تضمين نتائج جميع الشركات التابعة ضمن القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر اعتباراً من تاريخ التأسيس أو الاقتناء. يتم إعداد القوائم المالية للشركات التابعة الموحدة للشركة لنفس سنة إعداد التقارير المالية للشركة، باستخدام سياسات محاسبية متوافقة. تم استبعاد جميع الأرصدة والدخل والمصروفات البينية عند التوحيد.

(٣) المحاسبة في تاريخ المتاجرة

المشتريات والمبيعات للموجودات المالية التي تتطلب تسليم الموجودات خلال الإطار الزمني المنصوص عليه عامة في القوانين أو حسب أعراف السوق يتم إثباتها باستخدام الأسس المحاسبية "تاريخ المتاجرة" (وهو التاريخ الذي تلتزم فيها المؤسسة بشراء أو بيع الموجود).

(٤) المقاصة

تتم مقاصة الموجودات والمطلوبات المالية وإظهار صافي المبلغ في القائمة الموحدة للمركز المالي فقط إذا كان هناك حق قانوني قابل للتنفيذ لمقاصة المبالغ المثبتة وتنوي المجموعة التسوية على أساس صافي المبلغ.

١٦. معلومات حول السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

٥) استخدام التقديرات والآراء

يتطلب إعداد القوائم المالية الموحدة من الإدارة وضع تقديرات وفرضيات قد تؤثر على مبالغ الموجودات والمطلوبات المالية المسجلة في تاريخ إعداد القوائم المالية. يقتصر استخدام التقديرات بصورة أساسية على تحديد القيم العادلة للموجودات المالية (أنظر الإيضاح رقم ٦).

في أثناء عملية تطبيق السياسات المحاسبية للمجموعة، قامت الإدارة بإصدار الآراء المذكورة في القسم التالي بصرف النظر عن تلك التي تحتوي على تقديرات، والتي لديها تأثير أكثر جوهرية على المبالغ المثبتة القوائم المالية الموحدة.

أ) قامت الإدارة بإجراء تقييم لقدرتها على المواصلة على أساس مبدأ الاستمرارية وهي مقتنعة بأن المجموعة لديها المصادر للاستمرار في أعمالها في المستقبل المنظور. وعلاوة على ذلك، فإن الإدارة ليست على علم بأية أمور جوهرية التي من الممكن أن تسبب شك جوهرية حول قدرة المجموعة على المواصلة على أساس مبدأ الاستمرارية. ولذلك، تم إعداد القوائم المالية الموحدة على أساس مبدأ الاستمرارية.

ب) وفقًا لتقييم إدارة المجموعة للمؤسسة الاستثمارية، فإن المجموعة تستوفي تعريف المؤسسة الاستثمارية وفقًا للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٠.

٦) العملات الأجنبية

يتم تسجيل المعاملات بالعملات الأجنبية بالعملة الرئيسية بأسعار الصرف السائدة بتاريخ تقييم المعاملة. يعاد تحويل الموجودات والمطلوبات النقدية بالعملات الأجنبية المحتفظ بها في تاريخ إعداد التقرير المالي باستخدام أسعار الصرف السائدة بالسوق بذلك التاريخ. يتم إثبات المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة التحويل في القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر. يتم استرداد المكاسب والخسائر من قبل إنفستكوب (الإيضاح رقم ١٤).

يتم تسجيل الموجودات غير النقدية المقاسة بالتكلفة التاريخية بالعملات الأجنبية باستخدام أسعار الصرف السائدة بتاريخ تقييم المعاملات. يعاد تحويل الموجودات غير النقدية بالعملات الأجنبية المدرجة بالقيمة العادلة باستخدام أسعار الصرف السائدة بالتواريخ التي تم فيها تحديد القيم العادلة. يتم ترحيل المكاسب والخسائر الناتجة عن التقييم العادل لموجودات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر إلى القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر.

يتم إثبات فروق صرف العملات الأجنبية الناتجة عن تحويل الموجودات فيما يتعلق بتلك التي تم اختيارها لعرض التغيرات اللاحقة في القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر في القائمة الموحدة للدخل الشامل الآخر.

٧) الدخل

يتم إثبات دخل الفوائد باستخدام طريقة العائد الفعلي للموجود. يتم إثبات المكاسب والخسائر الناتجة عن الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر على أساس التغيرات المحققة وغير المحققة في القيمة العادلة كما في نهاية فترة إعداد التقرير المالي.

يتم إثبات الإيرادات الناتجة عن خدمات تمويل رأس المال عندما يتم إيداع الموجودات المكتتب بها لدى المستثمرين من قبل المجموعة.

ترحل المكاسب أو الخسائر الرأسمالية المحققة من استثمارات أسهم حقوق الملكية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر إلى الأرباح المبقاة في وقت استبعاد الاستثمار.

١٦. معلومات حول السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

٨) موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة

أ. استثمارات الشركات والأصول الحقيقية ورأس المال الإستراتيجي والمنتجات المهيكلية
يتم تصنيفها كموجودات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر وموجودات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر. يتم مبدئياً تسجيل الموجودات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر بسعر تكلفة الاقتناء (التي تعد القيمة العادلة المبدئية) ويتم إعادة قياسها بالقيمة العادلة بتاريخ إعداد كل تقرير مالي، مع تسجيل المكاسب أو الخسائر الناتجة غير المحققة كتغيرات في القيمة العادلة في القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر. وبالتالي، لا توجد هناك مخصصات اضمحلال لمثل تلك الموجودات.

يتم مبدئياً تسجيل الموجودات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر بالقيمة العادلة. ومن ثم يتم إعادة قياس تلك الاستثمارات بالقيمة العادلة بتاريخ إعداد كل تقرير مالي وترحل أي تغيرات ناتجة في قيمة تلك الموجودات إلى القائمة الموحدة للدخل الشامل الآخر وتسجل كبند منفصل ضمن حقوق الملكية حتى يتم استبعادها، عندئذ فإن المكسب أو الخسارة المتراكمة المدرجة مسبقاً في حقوق الملكية يتم تحويلها إلى الأرباح المبقة.

ب. الائتمانات العالمية

يتم تصنيف التعرضات الائتمانات العالمية إما بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر أو بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر. يتم مبدئياً تسجيل هذه التعرضات بالقيمة العادلة. يتم تسجيل تغيرات القيمة العادلة للاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر في القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر. يتم إثبات تغيرات القيمة العادلة للاستثمارات المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر مباشرة في حقوق الملكية وسيتم إثبات أي اضمحلال في القيمة المدرجة في القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر. عند الاستبعاد، يتم تحويل أي مكسب أو خسارة متراكمة مسجلة مسبقاً في حقوق الملكية إلى الأرباح المبقة من خلال الأرباح أو الخسائر.

٩) اضمحلال وعدم قابلية تحصيل الموجودات المالية

تقوم المجموعة بإثبات مخصصات الخسارة في القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر للخسائر الائتمانية المتوقعة على الموجودات المالية باستثناء الاستثمارات المصنفة كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر واستثمارات أسهم حقوق الملكية المصنفة كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر.

تقيس المجموعة مخصصات الخسارة بمبلغ يعادل الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى العمر، باستثناء الحالات التالية، والتي يتم قياسها على أساس الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى ١٢ شهراً:

١. سندات الدين الاستثمارية التي يتم تحديد بأن لديها مخاطر ائتمانية منخفضة في تاريخ إعداد التقرير المالي؛ و

٢. الأدوات المالية الأخرى التي لم تزد مخاطرها الائتمانية بشكل جوهري عن إثباتها المبدئي.

تعتبر المجموعة بأن سندات الدين لديها مخاطر ائتمانية منخفضة عندما يعادل تصنيف مخاطرها الائتمانية تقييماً "بدرجة الاستثمار" على الصعيد العالمي.

لأغراض احتساب الخسائر الائتمانية المتوقعة، قامت المجموعة بتصنيف هذه الموجودات المالية إلى المرحلة ١ والمرحلة ٢ والمرحلة ٣ كما هو موضح أدناه:

المرحلة ١ - المنتجة: عندما يتم إثبات هذه الموجودات المالية لأول مرة، تقوم المجموعة بإثبات المخصص على أساس الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى ١٢ شهراً.

المرحلة ٢ - الزيادة الجوهرية في المخاطر الائتمانية: عندما تظهر تلك الموجودات المالية زيادة جوهرية في المخاطر الائتمانية، تسجل المجموعة المخصص على أساس الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى العمر.

المرحلة ٣ - المضمحلة: تقوم المجموعة بإثبات الخسائر الائتمانية المتوقعة على مدى العمر لتلك الموجودات المالية.

١٦. معلومات حول السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

١٠ استبعاد الأدوات المالية
تقوم المجموعة باستبعاد الموجودات المالية عند انقضاء الحقوق التعاقدية للتدفقات النقدية من الموجود المالي أو قامت بنقل حقوقها في استلام التدفقات النقدية التعاقدية في المعاملة التي يتم فيها نقل جميع المخاطر والمكافآت الجوهرية للملكية المتعلقة بالموجود المالي الذي تم نقله أو عندما لم تقم المجموعة بنقل أو إبقاء جميع المخاطر والمكافآت الجوهرية للملكية وأنها لم تحتفظ بالسيطرة على الموجودات المالية.

عند استبعاد الموجودات المالية، يتم تحويل أي مكسب/ خسارة متراكمة مثبتة في القائمة الموحدة للدخل الشامل الآخر فيما يتعلق باستثمارات أسهم حقوق الملكية المصنفة كدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر مباشرة إلى الأرباح المبقاة.

يتم استبعاد المطلوبات المالية عندما يكون الالتزام بموجب المطلوب قد تم وفائه أو إلغاؤه أو انتهاء مدته.

١١ النقد وما في حكمه
يشتمل النقد وما في حكمه على نقد وأموال قصيرة الأجل ونقد قيد التحصيل وأموال سائلة أخرى وإيداعات لدى مؤسسات مالية التي تكون قابلة للتحويل إلى نقد بسهولة وتخضع لمخاطر غير جوهرية من حيث التغيرات في قيمتها.

١٢ نتم دائنة ومصرفات مستحقة ومخصصات
يتم عمل الذمم الدائنة والمصرفات المستحقة والمخصصات إذا كان على المجموعة التزاماً حالياً ناتجاً عن حدث سابق، وأنه يحتمل أن يتطلب استخدام مصادر تتضمن على منفعة اقتصادية لتسوية الالتزام كما يمكن عمل تقدير واقعي لمبلغ الالتزام.

١٣ صفقات الاقتناءات غير الممولة
تمثل صفقات الاقتناءات غير الممولة المبالغ التعاقدية المستحقة الدفع من قبل المجموعة فيما يتعلق باقتناء الموجودات التي تم توقيع اتفاقياتها، ولكن لم يتم تمويلها بعد، كما هو بتاريخ إعداد التقرير المالي.

١٤ مصروفات الفوائد
تمثل الفوائد على التمويل تكلفة التمويل وتحسب باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي.

١٥ الضرائب
تمثل ضريبة الدخل مجموع الضريبة المستحقة الدفع حالياً والضريبة المؤجلة. تحتسب الضريبة أو تقيد في القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر. تستند الضريبة المستحقة الدفع إلى الربح الخاضع للضريبة للسنة. قد تختلف تلك عن الربح المدرج في القائمة الموحدة للأرباح أو الخسائر لأنه يتم استبعاد بنود الدخل والمصرفات الخاضعة للضريبة أو الخاضعة للخصم في سنوات أخرى وكما يتم استبعاد البنود التي لا تخضع للضريبة أو تخضع للخصم.

يتم احتساب الضريبة المؤجلة باستخدام طريقة المطلوبات على جميع الفروق المؤقتة وتحتسب على أساس المعدل الذي من المتوقع سداؤه. يتم إثبات الموجودات الضريبية المؤجلة فقط إذا كان الاسترداد محتملاً.

١٦. معلومات حول السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

١٦) نهم مدينة

يتم إثبات خدمات تمويل رأس المال المتعلقة بالذمم المدينة عند ثبوت الالتزام، أي عند التوقيع على اتفاقية الاكتتاب الملزمة. تدرج هذه بالتكلفة المطفأة.

١٧) تصنيف الموجودات المالية

عند الإثبات المبدئي، يتم قياس استثمارات الدين بالتكلفة المطفأة إذا تم الاحتفاظ بالموجودات المالية من أجل تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية على مدى عمر الموجود وإذا كانت تلك التدفقات النقدية تتكون فقط من مدفوعات المبلغ الأصلي والفائدة على المبلغ الأصلي القائم. كما تصنف المجموعة الاستثمارات في بعض الأصول الحقيقية واستثمارات الشركات والائتمانات العالمية كموجودات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر.

يتم تصنيف جميع الاستثمارات الأخرى كمدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر.

١٨) التمويل

يمثل هذا التمويل المتوسط الأجل المتجدد الذي يتم إثباته مبدئياً بالقيمة العادلة للمقابل المستلم، ويتم لاحقاً إدراجه بالتكلفة المطفأة.

يتم مبدئياً رسملة تكاليف المعاملة المتعلقة بالتمويل وتخضع من التمويل ويتم لاحقاً إثباتها كمصروفات فوائد على مدى الأعمار المتوقعة للتمويل.

١٩) العملة الرئيسية وعملة العرض

تم عرض القوائم المالية الموحدة بالدولار الأمريكي والذي يعد العملة الرئيسية وعملة العرض المستخدمة للشركة والمجموعة، حيث أن جزءاً جوهرياً من موجودات ومطلوبات وإيرادات ومصروفات المجموعة معروض بالدولار الأمريكي. يتم تقريب جميع القيم إلى أقرب مليون (مليون دولار أمريكي) ما لم ينص بخلاف ذلك.

الملحق

الملحق

مسرد الاختصارات والمصطلحات الرئيسية

الدولار الأمريكي.	\$
سوق أبوظبي للأوراق المالية	ADX
يشير إلى قطاعي الأعمال/القطاعات الرأسية في مجموعة إنفستكورب كابيتال: CD و CFS	business segments
يشير إلى خمس استراتيجيات أعمال/فئات أصول لدى مجموعة إنفستكورب كابيتال: CI و GC و RE و SC والبنية التحتية	business strategies
توظيف رأس المال	CD
خدمات تمويل رأس المال	CFS
الاستثمار في الشركات	CI
التزام القرض المضمون	CLO
البيئة والاجتماعية والحوكمة	ESG
(Ernst & Young – Middle East (ADGM Branch	EY
القوائم المالية الموجزة المدققة لمجموعة إنفستكورب كابيتال للسنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥	Financial Statements
السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٤	FY٢٤
السنة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٥	FY٢٥
الائتمان العالمي	GC
دليل حوكمة الشركات المساهمة الصادر عن هيئة الأوراق المالية والسلع بموجب قرار رئيس مجلس إدارة الهيئة رقم ٣/ر.م لعام ٢٠٢٠ (بأحدث تعديلاته)	Governance Rules
شركة إنفستكورب كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة ذات الصلة	ICAP
شركة إنفستكورب كابيتال بي إل سي	Investcorp Capital
شركة إنفستكورب هولدينجز وشركاتها التابعة مجتمعةً	Investcorp Group
إنفستكورب هولدينجز ش.م.ب (مقفلة)	Investcorp Holdings
معايير الاستثمار في شركة إنفستكورب كابيتال	Investment Parameters
الطرح العام الأولي	IPO
الصندوق الرئيسي لشركة إنفستكورب كابيتال بارتنرز، إل بي	ISCP I
إنفستكورب ستراتيجيك كابيتال بارتنرز ٢، إل بي	ISCP II
الشرق الأوسط وشمال أفريقيا	MENA
التسهيل الائتماني الدوار لشركة إنفستكورب كابيتال بقيمة ٨٠٠ مليون دولار والذي تم إبرامه في مارس ٢٠٢٤	RCF
عقارات	RE
رأس المال الاستراتيجي	SC
هيئة الأوراق المالية والسلع الإماراتية	SCA
أطنان مكافئ ثاني أكسيد الكربون	TCOpe
إجمالي قيمة الأصول مخصوماً منها المبالغ المستحقة من طرف ذي علاقة ومخصوماً منها المبالغ المستحقة القبض	Total Exposure