



القفرف السنوف  
2025م

صندوق الإئماء  
رفف الفنءقف



## جدول المحتويات

الصفحة	العنوان
3	عن الصندوق
3	أبرز أحداث الصندوق
4	نبذة عن مجريات الأصول
5	الأصول التي يستثمر فيها الصندوق
6	الأصول التي يستهدف الصندوق الاستثمار فيها
6	نسبة قيمة العقارات المؤجرة ونسبة قيمة العقارات غير المؤجرة إلى إجمالي قيمة العقارات المملوكة
7	نسبة الإيجار لكل أصل من أصول الصندوق من إجمالي إيجارات أصول الصندوق
8	نسبة الإيرادات الغير محصلة من إجمالي الإيرادات ونسبة المصروفات الغير النقدية من صافي أرباح الصندوق
8	وصف للمؤشر الاسترشادي للصندوق
9	جدول مقارنة يغطي أداء الصندوق خلال السنوات المالية الثلاث الأخيرة (أو منذ تأسيس الصندوق)
11	تغييرات أساسية او غير أساسية خلال الفترة
11	استثمارات مدير الصندوق في وحدات الصندوق
12	حالات تعارض المصالح
13	تقرير مجلس إدارة الصندوق
13	بيان حول العمولات الخاصة التي حصل عليها مدير الصندوق خلال الفترة
14	تقرير تقييم المخاطر

صندوق الإنماء ريت الفندقية هو صندوق استثماري عقاري مقفل مطروح طرعا عاما ومتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية، وهو مدرج في سوق الأسهم السعودية «تداول» تحت المؤشر رقم 4349. يهدف الصندوق إلى الاستثمار في الأصول العقارية ويركز الصندوق بشكل كبير على القطاع الفندقية داخل المملكة العربية السعودية، وتوزيع ما لا يقل عن 90 % من صافي أرباحه سنوياً على مالكي الوحدات، ويستثمر الصندوق حالياً في ثلاثة فنادق في كلاً من مدينة الرياض (ثلاثة فنادق)، مدينة جدة (فندقين).

## 1- عن الصندوق

## 2- تجدون أدناه أبرز احداث الصندوق:

1 أعلنت شركة الإنماء المالية في الثاني من شهر يناير من عام 2025م عن توزيع أرباح النصف الثاني لعام 2024م وبلغ مجموع هذه التوزيعات 32,640,672 ريال سعودي بقيمة التوزيع للوحدة الواحدة 0.32 هلاله.

2 أعلنت شركة الإنماء المالية في بداية من شهر يوليو من عام 2025م عن توزيع أرباح النصف الأول لعام 2025م وبلغ مجموع هذه التوزيعات 32,640,672 ريال سعودي بقيمة التوزيع للوحدة الواحدة 0.32 هلاله.



### 3- نبذة عن مجريات الأصول

#### ب- التحصيل:

تم تحصيل مبلغ 70.5 مليون ريال سعودي خلال عام 2025م من المستأجرين والمشغلين وتبلغ الإيرادات الغير مستحقة حتى تاريخ 31 ديسمبر 2025م الناتجة عن عقود التأجير 4.5 مليون ريال سعودي.

#### ج- العقود:

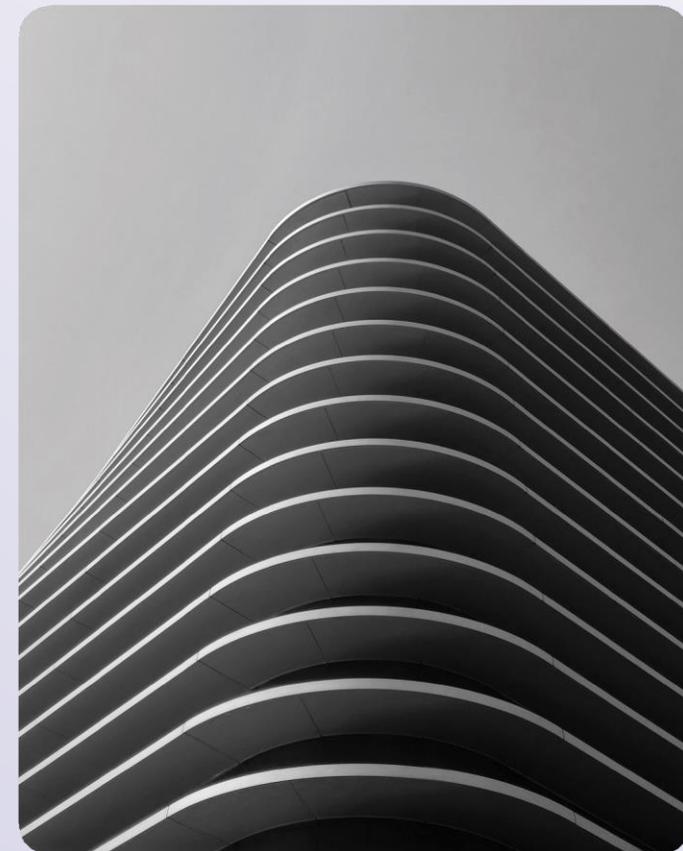
تم إثبات عقود الإيجار في منصة إيجار بنسبة 100% كما تم إعداد عقود التشغيل بما يضمن حق الصندوق ومالكي الوحدات بواسطة مستشار قانوني متخصص بالتعاون مع مدير الصندوق.

#### أ - التأجير والتشغيل:

تم إبرام عقود تأجير وتشغيل لكامل عقارات الصندوق وتعتبر عقارات الصندوق مؤجرة أو مشغلة بالكامل:

العقار	*2025
فيتوري بالاس - الرياض	%100
رافال أسكوت - الرياض	%100
كلاريون مطار جدة - جدة	%100
كمفورت إن أند سويتس - جدة	%100
كمفورت إن العليا - الرياض	%100

\*نسبة التشغيل



## 4- الأصول التي يستثمر فيها الصندوق:

يستثمر الصندوق حالياً في خمسة فنادق، وهي كالتالي:

كمفورت إن العليا	كمفورت إن أند سويتس	كلاريون مطار جدة	رافال أسكوت	فيتوري بالاس	العقار
الرياض	جدة	جدة	الرياض	الرياض	المدينة
ملكية حرة	ملكية حرة	ملكية حرة	ملكية حرة	ملكية حرة	نوع الملكية
60.7	79.4	147.6	245	420	قيمة الشراء (مليون ريال سعودي)
%6.37	%8.33	%15.49	%25.72	%44.09	النسبة من إجمالي قيمة أصول المحفظة

## 5- الأصول التي يستهدف الصندوق الاستثمار فيها «إن وجدت» الصندوق:

يستهدف الصندوق الاستثمار في عقارات فندقية وسكنية مدرة للدخل، وقد تم خلال العام دراسة أكثر من 30 أصل في كل من الرياض وجدة. ولكن لم يرتقي أي أصل من الأصول إلى أهداف وتطلعات مدير الصندوق أو إلى ما يحقق مصلحة مالكي الوحدات.



## 6- توضيح نسبة قيمة العقارات المؤجرة ونسبة قيمة العقارات غير المؤجرة إلى إجمالي قيمة العقارات المملوكة «إن وجدت»:

0%

نسبة قيمة العقارات  
غير المؤجرة

100%

نسبة قيمة العقارات  
المؤجرة

## 7-نسبة الإيجار لكل أصل من أصول الصندوق من إجمالي إيجارات أصول الصندوق:

نسبة كل أصل من الإيجار



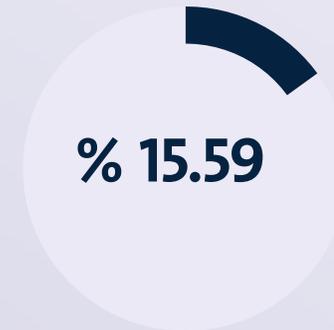
كمفورت إن العليا  
مدينة الرياض



كمفورت إن أند سويتس  
مدينة جدة



فيتوري بالاس  
مدينة الرياض



كلاريون مطار جدة  
مدينة جدة



رافال أسكوت  
مدينة الرياض

\*المجموع 100 %



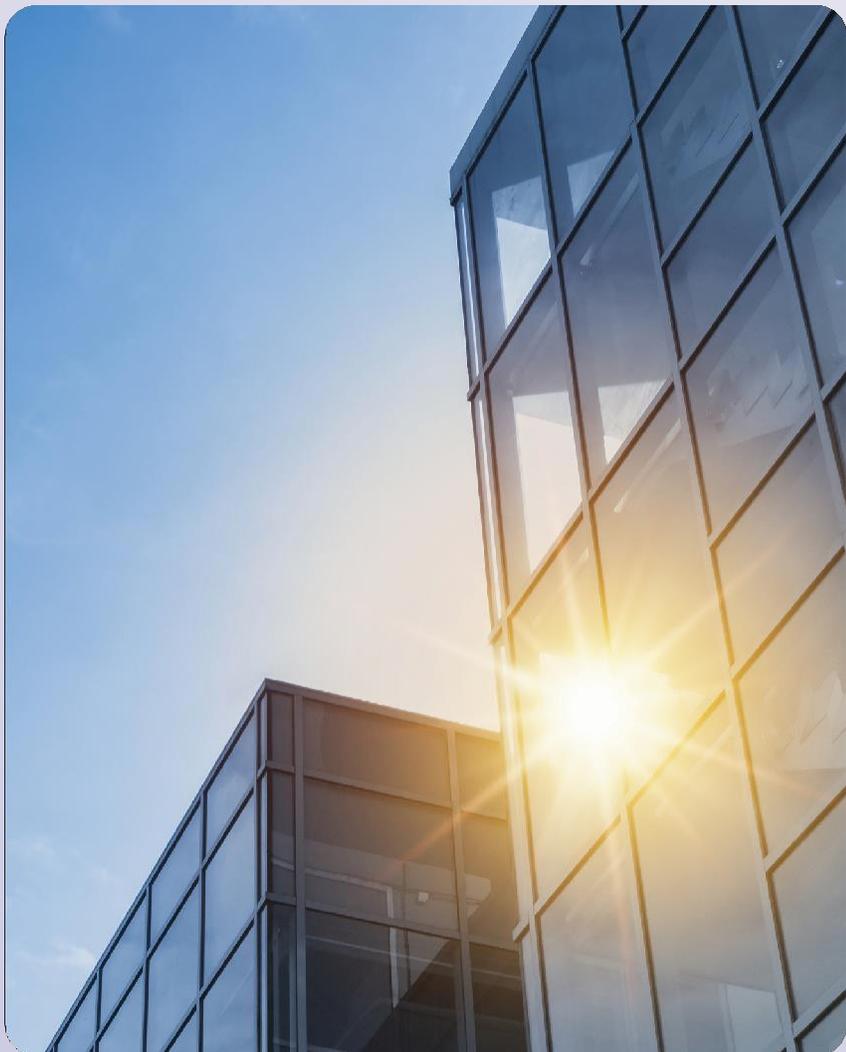
## 8- نسبة الإيرادات الغير محصلة من إجمالي الإيرادات ونسبة المصروفات الغير النقدية من صافي أرباح الصندوق

نسبة الإيرادات الغير محصلة من إجمالي الإيرادات عام 2025م هي كالتالي:



## 9- وصف للمؤشر الاسترشادي للصندوق -حيثما ينطبق-، والموقع الإلكتروني لمزود الخدمة (إن وجد)

لاينطبق



## 10- جدول مقارنة يغطي أداء الصندوق خلال السنوات المالية الثلاث الأخيرة (أو منذ تأسيس الصندوق):

2025	2024	2023*	
1,015,076,238 ريال سعودي	1,031,396,456 ريال سعودي	1,047,830,162 ريال سعودي	صافي قيمة أصول الصندوق في نهاية كل سنة مالية
9.95 ريال / وحدة	10.11 ريال / وحدة	10.27 ريال / وحدة	صافي قيمة أصول الصندوق لكل وحدة في نهاية كل سنة مالية
10.03 ريال / وحدة	10.19 ريال / وحدة	10.27 ريال / وحدة	أعلى صافي قيمة أصول الصندوق لكل وحدة عن كل سنة مالية
9.83 ريال / وحدة	9.99 ريال / وحدة	10.03 ريال / وحدة	أقل صافي قيمة أصول الصندوق لكل وحدة عن كل سنة مالية
102,002,100 وحدة	102,002,100 وحدة	102,002,100 وحدة	عدد الوحدات المصدرة في نهاية كل سنة مالية
0.64 هلاله لكل وحدة	0.64 هلاله لكل وحدة	0.64 هلاله لكل وحدة	توزيع الدخل لكل وحدة (إن وجدت)
0.78 %	0.75 %	1.00 %	نسبة التكاليف التي تحملها الصندوق من إجمالي قيمة الأصول**
لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	نتائج مقارنة أداء المؤشر الاسترشادي للصندوق بأداء الصندوق
لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق	نسبة الأصول المقرضة من إجمالي قيمة الأصول، ومدة انكشافها، وتاريخ استحقاقها

\*السنة الأولى لتشغيل الصندوق  
\*\*لا تشمل التكاليف غير النقدية.

ج. جدول يوضح مقابل الخدمات والعمولات والأتعاب التي تحملها الصندوق لأطراف خارجية على مدار العام:

المصروفات	القيمة
أتعاب الإدارة	6,571,746
مدير الأملاك	-
مصاريف العمليات	-
رسوم الحفظ	100,000
رسوم المدير الإداري	150,000
مكافأة أعضاء مجلس الإدارة المستقلين	40,000
أتعاب مراجع الحسابات	55,000
أتعاب المقيمين العقاريين	154,000
أتعاب اللجنة الشرعية	-
رسوم جهات تنظيمية	665,554
المصاريف الأخرى	228,845
إجمالي نسبة المصروفات	%0.78

10- جدول مقارنة يغطي أداء الصندوق خلال السنوات المالية الثلاث الأخيرة (أو منذ تأسيس الصندوق):

أ. العائد الإجمالي لسنة، وثلاثة سنوات، وخمسة سنوات (أو منذ التأسيس):

	منذ التأسيس	خمسة سنوات	ثلاثة سنوات	سنة واحدة
	243.75 مليون ريال سعودي	243.75 مليون ريال سعودي	243.75 مليون ريال سعودي	76.62 مليون ريال سعودي

ب. العائد الإجمالي السنوي لكل سنة من السنوات المالية العشر الماضية (أو منذ التأسيس):

	2025	2024	*2023
	76.62 مليون ريال سعودي	76.39 مليون ريال سعودي	90.73 مليون ريال سعودي

يقصد بالعائد الإجمالي المذكور أعلاه جميع إيرادات الصندوق \* السنة الأولى لتشغيل الصندوق

	2025	2024	2023	العام
	61,954,979 مليون ريال سعودي	71,563,453 مليون ريال سعودي	87,995,810 مليون ريال سعودي	صافي التدفقات من الأنشطة التشغيلية



## 11- إذا حدثت تغييرات أساسية أو غير أساسية خلال الفترة وأثرت في أداء الصندوق، فيجب الإفصاح عنها:

لا ينطبق

## 12- استثمارات مدير الصندوق في وحدات الصندوق

تمتلك شركة الإئماء المالية «مدير الصندوق» 10,000,000 وحدة في صندوق الإئماء ريت الفندقى ما يشكل نسبته 9.804 % من إجمالي وحدات الصندوق.



## 13 - حالات تعارض المصالح

### حالات تعارض المصالح كالتالي:

1

#### شركة سيرا للضيافة:

تم شراء ثلاثة أصول من شركة سيرا للضيافة وهي (كمفورت إن العليا - الرياض، كلاريون مطار جدة - كمفورت إن أند سويتس- جدة) وكان جزء من ثمن الشراء وحدات عينية في الصندوق، وتم إعادة تأجير العقارات (كمفورت إن العليا - الرياض، كلاريون مطار جدة) على شركة سيرا للضيافة بعقد تأجير عقار فندي وتمثل هذه العقود 22% من إجمالي عوائد الصندوق المستهدفة، ويتم تشغيل أصل كمفورت إن أند سويتس- جدة من قبل شركة سيرا للضيافة بعقد إدارة وتشغيل عقار فندي.

2

#### شركة أشاد:

- تم شراء أصل (فيتوري بالاس - الرياض) من شركة أشاد وكان جزء من ثمن الشراء وحدات عينية في الصندوق، ويتم تشغيل الأصل من قبل شركة أشاد بعقد إدارة وتشغيل عقار فندي.  
- تم سداد السعي لأصل فيتوري بالاس - الرياض باسم علي بن محمد العلي وهو عضو مجلس إدارة في الصندوق غير مستقل ممثل عن ملكية شركة أشاد.

3

#### شركة المسكن الحضاري للتطوير العقاري:

تم شراء أصل (فندق رافال أسكوت) من قبل شركة المسكن الحضاري للتطوير العقاري كما يتم تشغيل الأصل من قبل شركة المسكن الحضاري للتطوير العقاري بعقد إدارة وتشغيل عقار فندي.

4

#### مصرف الإنماء:

وقع الصندوق اتفاقية تسهيلات مصرفية مع مصرف الإنماء بقيمة مليار ريال سعودي بتكلفة 1.2% مضافاً إليها سايبور 3 أشهر، حيث أن مدير صندوق الإنماء ريت الفندقية ("شركة الإنماء المالية") شركة مملوكة بنسبة 100% من قبل مصرف الإنماء.

## 14- تقرير مجلس إدارة الصندوق متضمن الموضوعات التي تمت مناقشتها والقرارات الصادرة بشأنها، وبما في ذلك أداء الصندوق ومدى تحقيقه لأهدافه

### قام مدير الصندوق بالاجتماع مع أعضاء مجلس إدارة الصندوق لمناقشة التالي:

- 1 الاطلاع على التقرير المتضمن تقييم أداء وجودة الخدمات المقدمة من الأطراف المعنية بتقديم الخدمات الجوهرية للصندوق، الاطلاع على التقرير المتضمن جميع الشكاوى والإجراءات المتخذة حيالها، وتقييم مدى استقلالية الأعضاء المستقلين.
- 2 الموافقة على القوائم المالية السنوية لعام 2024م.
- 3 الموافقة على إجراء توزيعات النصف الثاني لعام 2024م بقيمة 0.32 هللة لكل وحدة.
- 4 الموافقة على إجراء توزيعات النصف الأول لعام 2025م بقيمة 0.32 هللة لكل وحدة.
- 5 الموافقة على لائحة حوكمة الصناديق الاستثمارية.
- 6 الموافقة على تقييم آلية تعامل مدير الصندوق مع المخاطر المتعلقة بأصول الصندوق وفقا لسياسات وإجراءات مدير الصندوق حيال رصد المخاطر المتعلقة بالصندوق وكيفية التعامل معها.

### التقرير السنوي لأعضاء مجلس إدارة صندوق الإئماء ريت الفندقى لعام 2025م

يتضمن التقرير السنوي لمجلس إدارة الصندوق الموضوعات التي تمت مناقشتها والقرارات الصادرة بشأنها، وبما في ذلك أداء الصندوق ومدى تحقيقه لأهدافه، وبعد اعتماد هذا التقرير من قبل السادة أعضاء مجلس الإدارة فإنه سيتم تضمينه في التقرير السنوي للصندوق.

## 15- بيان حول العمولات الخاصة التي حصل عليها مدير الصندوق خلال الفترة، مبيناً بشكل واضح ماهيتها وطريقة الاستفادة منها:

لا ينطبق - حيث أن مدير الصندوق لم يحصل على أي عمولات خلال الفترة.

## 16- تقرير تقويم المخاطر:

### تعريف وتحديد المخاطر

تتم مراجعة أنشطة الصناديق الاستثمارية العقارية لتحديد المخاطر المصاحبة والمرتبطة بالصندوق لحماية مصالح الشركة والمستثمرين، ويتم مراجعة أنشطة الصندوق فيما يتعلق بمخاطر الأعمال لمدير الصندوق وبالمخاطر المالية ومخاطر السوق ومخاطر التشغيل ومخاطر الالتزام على سبيل المثال لا الحصر.

### مخاطر السوق

هي المخاطر الخاصة المتعلقة بجميع الجوانب التي تؤثر الأداء المالي للصندوق والتي تتعلق بمخاطر تغير أسعار نسب الأرباح في حال وجود تمويل، بالإضافة الى الية تقييم العقار، ومخاطر المنافسين التي من الممكن ان تؤدي الى انخفاض الإيرادات والتدفقات النقدية للصندوق.

### تقييم المخاطر وألية قياسها

يتم تقييم المخاطر الكامنة للصناديق العقارية واهميتها النسبية المحتممة بالإضافة الى تحديد واختيار منهجية لقياسها. وتندرج المخاطر المصاحبة لأعمال الصندوق كما تم ذكرها في مذكرة الشروط والاحكام واحتمالية حدوثها وتأثيرها على الشركة بصورة شاملة وعلى أداء الصندوق بصورة خاصة.

### مخاطر الأعمال لمدير الصندوق:

هي المخاطر الخاصة بطبيعة وأعمال الاستثمار التي يقوم به مدير الصندوق.

### مخاطر التشغيل

هي المخاطر الخاصة والمتعلقة بألية إدارة الصندوق من قبل مدير الصندوق والتي تؤدي الى حدوث تأثير سلبي على أداء الصندوق.

### ألية المراقبة التحكم بالمخاطر

يتم تقييم المخاطر الكامنة للصناديق العقارية واهميتها النسبية المحتممة بالإضافة الى تحديد واختيار منهجية لقياسها. وتندرج المخاطر المصاحبة لأعمال الصندوق كما تم يتم تحديد مدى تقبل المخاطر المصاحبة لأعمال الصندوق وحدودها، واعداد تقارير خاصة تضمن الية المراقبة ومستويات التعرض للمخاطر والية التحكم بها. وعلى أداء الصندوق بصورة خاصة.

### المخاطر المالية:

هي المخاطر المتعلقة بالإدارة المالية للصندوق والتي تتضمن التسهيلات المقدمة في حال وجودها والدفعات واستحقاقها، بالإضافة الى الرسوم الإدارية لمدير الصندوق وكفايتها، والتوزيعات لحاملي الوحدات في حال وجودها.

### مخاطر الالتزام

هي المخاطر الخاصة بالقوانين واللوائح الخاصة بالجهات المشرعة، والتي يجب الالتزام بها وتنفيذها في جميع الأحوال وفي حال حدوث تغيرات بتلك اللوائح او صدور لوائح أخرى ذات صلة.

### مراجعة المخاطر وعلاجها

يتم اتباع أحد الاستراتيجيات التالية لمراجعة وعلاج المخاطر.



### تجنب المخاطر

في حال عدم قدرة الصندوق على تحمل المخاطر، أو يمكن أن تعد هذه المخاطر انتهاك اللوائح والقوانين الموضوعة.



### تخفيف المخاطر

وهي الآلية التي يتم اتباعها للمخاطر المقبولة بسبب طبيعة العمليات. للصندوق، والتي يقر الصندوق بوجودها وتعد مخاطر كامنه Inherent Risk، والتي قد تحتاج إلى تطوير آلية لإدارة تلك المخاطر.



### تحويل المخاطر

نقلها لأطراف أخرى، وذلك من خلال منتجات التأمين أو الاستعانة بمصادر خارجية على سبيل المثال لا الحصر.



### قبول المخاطر

يقوم الصندوق بتبني نهج لقبول بعض المخاطر بناء على تصنيفها، وقد يختار مدير الصندوق عدة ضوابط لتقليل المخاطر الحالية أو الاحتفاظ بمستويات مخاطر مماثلة تخضع للمراقبة الدائمة.



## تقرير مخاطر صندوق الإنماء ريت الفندقية لعام 2025م

فيما يلي تقييم لمخاطر الصندوق والتي تم التطرق إليها في مذكرة الشروط والاحكام والخاصة بالصندوق واحتمالية وقوعه والية تقويم المخاطر الخاصة

الرقم	نوع المخاطر	وصف المخاطر	احتمالية وقوعها		
			مرتفعة	متوسطة	منخفضة
<b>أ. المخاطر المتعلقة بالصندوق وأصوله:</b>					
1	مخاطر طبيعية الاستثمار وعدم وجود ضمان بتحقيق عوائد الاستثمار	عملية الاستثمار في الصندوق تتطلب التزاماً من قبل المستثمرين وفق ما هو موضح في شروط وأحكام الصندوق، وليست هناك أي ضمانات لتحقيق عائدات للمستثمرين على رأس المال المستثمر، وعلاوة على ذلك فلن يكون هناك أي ضمان بأن الصندوق سوف يتمكن من تحقيق عوائد إيجابية على استثماراته في الوقت المناسب أو في أي وقت على الإطلاق، وقد لا تكون هناك إمكانية لبيع أصول الصندوق أو التصرف فيها، أو قد لا تكون هناك إمكانية - إذا ما تقرر التصرف فيها بالبيع - لبيعها بسعر يعتقد مدير الصندوق أنه يمثل القيمة العادلة لها أو أن يتم بيعها خلال الإطار الزمني الذي ينشده الصندوق، وبناءً على ما سبق فإن الصندوق قد لا يتمكن أبداً من تحقيق أي عوائد على أصوله. وليس هناك ضمان بأن الصندوق سوف ينجح في تحقيق عوائد للمستثمرين، أو أن تتناسب العوائد التي سيتم تحقيقها مع مخاطر الاستثمار في الصندوق وطبيعة المعاملات الواردة في الشروط والأحكام، ومن الممكن أن تنخفض قيمة الوحدات في الصندوق، كما أنه من المحتمل أن يخسر المستثمرون كامل رأس المال المستثمر في المشروع أو بعضه في حال تحقق أي من المخاطر المشار إليها في المادة - مخاطر الاستثمار في الصندوق - (بعضها أو جميعها)، ولن يكون هناك أي ضمان بأن يحقق الصندوق العوائد المستهدفة.	✓		
2	مخاطر عدم وجود تاريخ تشغيلي سابق للصندوق	الصندوق حديث النشأة والتأسيس ولم تبدأ بعد عملية تشغيل الصندوق؛ لذا فلا يوجد للصندوق أي سجل أداء سابق يمكن لمالكي الوحدات من خلاله الحكم على أداء الصندوق، وعلى الرغم من أن مدير الصندوق يمتلك خبرة واسعة في إدارة الصناديق الاستثمارية، فإن طبيعة استثمارات الصندوق المستقبلية وكذلك طبيعة المخاطر المرتبطة بها قد تختلف بشكل جوهري عن الاستثمارات والاستراتيجيات التي اضطلع بها مدير الصندوق في السابق، كما أنه ليس بالضرورة أن تكون النتائج السابقة التي حققها مدير الصندوق دائماً على الأداء المستقبلي له، لذا يصعب التنبؤ بمدى التغير في قيمة الوحدات أو في العائدات التي من المفترض توزيعها نتيجة لذلك.	✓		
3	مخاطر السيولة	لا ينبغي النظر إلى كون الصندوق متداولاً في السوق، كإشارة إلى أنه سوف يكون هناك سوق نشط ذات سيولة للوحدات أو أنه سوف يتطور أو يتحسن أداء السوق، أو أنه في حال عدم تحسن أداء السوق أو عدم تطوره، فإنه قد يستمر على ذلك الحال، وفي حال عدم تحسن أداء السوق أو تطوره ليصبح سوق ذو نسب سيولة عالية فقد تتأثر سيولة الوحدات وأسعار تداولها على نحو سلبي. وبالإضافة إلى ذلك، قد يكون للتعاملات الصغيرة نسبياً تأثير سلبي كبير على الوحدات وسعرها وينتج من ذلك صعوبة تنفيذ تعاملات تتضمن عدد كبير من الوحدات بسعر ثابت..	✓		
4	مخاطر التشغيل وإدارة الأملاك للأصول العقارية	تتضمن إدارة الأملاك والتشغيل للأصول العقارية التابعة للصندوق عدة مخاطر، منها على سبيل المثال لا الحصر: <ul style="list-style-type: none"> <li>• التأخير في تحصيل العوائد.</li> <li>• تجاوز التكاليف المحددة للصيانة والتشغيل.</li> <li>• ضعف جودة الإدارة.</li> <li>• عدم القدرة على تسويق الأصول العقارية.</li> <li>• حالات القوة القاهرة والظروف الطارئة الموضحة في المادة (10) البند 3 في الشروط والاحكام.</li> </ul> بالإضافة إلى مخاطر أخرى، من بينها تأخر الحصول على الموافقات و/أو تجديد التصاريح الحكومية اللازمة للتشغيل، وغيرها من الموافقات والتصاريح الحكومية الأخرى المطلوبة لإدارة الأملاك، وبحكم أن الاستثمار في الوحدات بالصندوق هو استثمار غير مباشر في الأصول العقارية، فإن تشغيل الأصول العقارية سيكون له تأثير مباشر وكبير على قيمة وحدات الصندوق في حال تعثر أو تأخير تحصيل العوائد .		✓	
		تعمل شركة الانماء للاستثمار بعمل دراسة جدوى للمشروع التابع للصندوق قبل البدء بتشغيل الصندوق ومن ذلك تقييم الأصول من قبل مثنين عقاريين معتمدين وذلك لمعرفة قيمة العقار الحالية. كما يقوم بتقييم عقارته مرتين سنوياً، كما يقوم مدير الصندوق بتقييم سنوي لمشغلي العقارات المملوكة للصندوق لضمان استمرار العوائد النقدية.	✓		
		تعتبر المخاطر منخفضة نسبياً نظراً لأن مدير الصندوق يمتلك خبرة سابقة في إدارة وتشغيل العقارات المدرة للدخل، كما أن مدير الصندوق يمتلك خبرة واسعة في إدارة الصناديق الاستثمارية العقارية وسيبغى لأن تكون النتائج المستقبلية مقارنة لما يذكر في التقارير المحدثة للصندوق	✓		
		يعد الصندوق العام ذو سيولة أعلى من الصندوق الخاص، ومن أعلى الصناديق العامة سيولة الصناديق المتداولة، يتم تداول وحدات صندوق ريت الانماء الفندقية في السوق الرئيسية (تاسي).	✓		
		في حال حدوث معوقات في تشغيل وإدارة المشروع، سيقوم مدير الصندوق بمعالجتها بأسرع وقت ممكن وقد يستدعي الاستعانة بخبرات طرف ثالث بالإضافة إلى الحرص على النقاط التالية: <ol style="list-style-type: none"> <li>1-سجل حافل للمشغل لمشاريع مشابهه .</li> <li>2-الحصول على الموافقات المطلوبة.</li> <li>3-المتابعة المستمرة مع أصحاب العلاقة بالمشروع.</li> <li>4-تعزيز العناية الواجبة</li> <li>5-موايعة المصالح بين أصحاب المصلحة</li> </ol> كما سيقوم مدير الصندوق بتقييم سنوي لمشغلي عقارات الصندوق للتأكد من قيامهم بالتزاماتهم لتحقق المصلحة العظمى لمالكي الوحدات.			

5	مخاطر تغير ظروف السوق العقاري	سوف يعتمد الأداء المستقبلي للصندوق بشكل كبير على التغييرات التي تطرأ على ظروف العرض والطلب فيما يتعلق بقطاع العقارات بشكل عام وفي المناطق والمدن التي تقع فيها الأصول العقارية التابعة للصندوق على وجه الخصوص، والتي يمكن أن تتأثر بالظروف الاقتصادية والسياسية الإقليمية والمحلية، والمنافسة المتزايدة والتي يمكن أن تؤدي إلى انخفاض في قيمة الأصول العقارية، ويجوز لمدير الصندوق - حسبما تكون عليه ظروف السوق والتدفقات النقدية للصندوق - تغيير استراتيجية الأصول العقارية بما يرى أنه يحقق مصلحة المستثمرين وبما لا يتعارض مع طبيعة الصندوق وفقاً لما هو موضح في هذه الشروط والأحكام، ومن الممكن أن يكون لهذه التغييرات في السوق العقاري أو استراتيجية الأصول العقارية تأثيراً سلبياً كبيراً على أداء الصندوق وقيمه وحداته.			✓	تعتبر المخاطر منخفضة نسبياً كون أن الصندوق يتركز حول قطاع الفنادق والضيافة والذي يعتبر أحد الركائز الرئيسية لمستقبل السوق العقاري.
6	مخاطر التعارض المحتمل للمصالح	قد يكون الصندوق عرضة لتعارض المصالح، حيث أن الصندوق قد يحصل على تمويل من مصرف الإنماء (حيث أن مدير الصندوق، شركة تابعة ومملوكة بنسبة 100%) من مصرف الإنماء، بالإضافة إلى أن مدير الصندوق يراول ويمارس مجموعة من الأنشطة التي تتضمن استثمارات مالية وخدمات استشارية وقد تنشأ هناك حالات تعارض فيها مصالح مدير الصندوق مع مصالح الصندوق رغم أن مدير الصندوق وأني من تابعيه سوف يفصح عن أي تعارض في المصالح قد ينشأ نتيجة قيامه بإدارة الصندوق، إلا أن أي تعارض في المصالح من المحتمل أن يحد من قدرة مدير الصندوق على أداء مهامه بشكل موضوعي مما قد يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وأدائه.			✓	في حالة وجود تضارب للمصالح قد يؤدي بالتأثير السلبي على أداء الصندوق، سيقوم مدير الصندوق بعرضه على مجلس ادارة الصندوق وإجراء الازم لتحقيق المصلحة العظمى لمالكي وحدات الصندوق.
7	المخاطر السياسية	كما أن الصندوق يخضع لحالات مختلفة لتعارض المصالح نظراً بأن مدير الصندوق والشركات التابعة له، ومدراء كل منهما والموظفين والعاملين قد يكونوا مشاركين في أنشطة عقارية وغيرها من الأنشطة التجارية بطريقة مباشرة أو غير مباشرة، وبهذا الخصوص، يجوز للصندوق من وقت لآخر التعامل مع أشخاص أو مؤسسات أو الشركات التي ترتبط مع الشركات التابعة لمدير الصندوق لتسهيل الفرص الاستثمارية. ولا يتطلب من الجهات التي فوض مجلس إدارة الصندوق مسؤوليات معينة لها (بما في ذلك مدير الصندوق) أن يكسوا كل مواردهم للصندوق. وفي حال قامت أي من الجهات المذكورة بتكريس مسؤولياتها أو مصادرها لصالح جهات أخرى، قد يحد ذلك من قدرتها على تكريس مصادرها ومسؤولياتها لصالح الصندوق مما قد يؤثر على قدرة الصندوق بتحقيق أهدافه من حيث النمو في العائدات والقدرة على تحقيق قيمة سوقية أفضل للوحدات، على أنه في جميع الأحوال أن مدير الصندوق وأني من تابعيه سوف يفصح عن أي تعارض في المصالح قد ينشأ نتيجة قيامه بإدارة الصندوق، مع ضرورة مراعاة أحقية الصندوق الاستثمار في الصناديق المدارة من قبل مدير الصندوق وفقاً لما هو وارد في هذه الشروط والأحكام، يرجى الرجوع إلى المادة (25) من هذه الشروط والأحكام.			✓	في حالة حدوث آثار سلبية ناجمة عن أحداث سياسية غير متوقعة قد تؤثر على أداء الصندوق، سيقوم مدير الصندوق بالتعاون مع مجلس الإدارة بتحليل الأثر السلبي على الصندوق وتطوير استراتيجية لتفادي الضرر المحتمل.
8	مخاطر الاعتماد على الموظفين الرئيسيين	إن نجاح الصندوق يعتمد أساساً على أداء فريقه الإداري - بما في ذلك أعضاء مجلس إدارة الصندوق ومديري الأملاك والمشغلين - لذا فإن فقدان خدمات أي عضو من أعضاء فريقه الإداري بشكل عام - سواء أكان هذا الفقدان بسبب الاستقالة أم غير ذلك - وعدم قدرة الصندوق على استقطاب وتعيين موظفين جدد، وعدم القدرة على المحافظة على الموظفين الذين هم على رأس العمل، كلها أمور من شأنها أن تؤثر سلباً على أعمال الصندوق وعلى فرص نجاحه، مما ينعكس على عائدات الصندوق وقيمه وحداته سلباً.			✓	في حالة فقدان خدمات أي عضو من أعضاء فريق العمل الإداري بشكل عام، سيقوم مدير الصندوق بعقد إجتماع عاجل بمجلس إدارة الصندوق لاتخاذ قرار لتفادي حدوث أي انقطاع في فترة إدارة الصندوق قد تؤثر سلباً على فرص نجاح الصندوق.
9	مخاطر الاستثمار في صناديق الاستثمار المرخصة من الهيئة	هي جميع المخاطر المماثلة لمخاطر الاستثمار في صناديق الاستثمار المرخصة من الهيئة والتي قد تتعرض لها صناديق الاستثمار الأخرى التي قد يستثمر فيها الصندوق والتي تتمثل في إخفاق أي مدين للصندوق المستثمر به في الوفاء بالتزاماته التعاقدية مع الطرف المتفق معه مما قد يتسبب في خسارة الصندوق لجميع المبلغ المستثمر في هذه التعاملات أو جزء منه، والذي بدوره قد يؤثر سلباً على أداء الصندوق وبالتالي ستخفف قيمة الوحدة.			✓	سيقوم مدير الصندوق بأخطار المستثمرين عن نتائج الاستثمارات في التقرير السنوي، كما وأن مدير الصندوق يستمر فقط في صناديق سوق النقد قليلة المخاطر بعد استشارة مجلس إدارة الصندوق.
10	مخاطر عدم ضمان توافق الصندوق مع الضوابط الشرعية	قد يكون لمختلف مستشاري الشريعة والمحاكم السعودية واللجان القضائية آراء مختلفة عن المسائل المماثلة فيما يتعلق بالتوافق مع المعايير والضوابط الشرعية، وبالتالي قد يرغب مالكو الوحدات المحتملين في التشاور مع المستشارين القانونيين والشرعيين الخاصين بهم للحصول على رأي إذا رغبوا في ذلك، وعلى الرغم من أن لجنة الرقابة الشرعية قد اطلعت على الوثائق المتعلقة بالصندوق، فإن وجهة نظرها بالتزام الصندوق بالمعايير والضوابط الشرعية لن يلزم محكمة سعودية أو لجنة قضائية وسيكون لأي محكمة أو لجنة قضائية في المملكة الصلاحية والحق في أن تقرر بنفسها حول ما إذا كان أو لم يكن الصندوق متوافقاً مع أنظمة المملكة والمعايير والضوابط الشرعية، وبالتالي فإن وجهة نظر لجنة الرقابة الشرعية فيما يتعلق بالتزام الصندوق بالمعايير والضوابط الشرعية هو عرضة للتغيير والاختلاف من علماء الشريعة الآخرين، وليس هناك أي ضمان بأن يتم اعتبار الصندوق متوافقاً مع المعايير والضوابط الشرعية من قبل أي شخص آخر غير لجنة الرقابة الشرعية.			✓	اطلعت الهيئة الشرعية على الوثائق المتعلقة بالصندوق، وتم تضمين نبذة عن أعضاء الهيئة الشرعية في شروط وأحكام الصندوق، وبإمكان أي مستثمر استشارة المستشار الشرعي الخاص به.
11	المخاطر المرتبطة بالمعايير والضوابط الشرعية	تتم استثمارات الصندوق وفقاً للمعايير والضوابط الشرعية حسبما تحددها لجنة الرقابة الشرعية، وهذه المبادئ تنطبق على هيكل الاستثمارات وعلى نشاطات الصندوق وتنوع استثماراته. وبالالتزام بتلك المعايير والضوابط، قد يضطر الصندوق للتخلي عن استثمار معين أو جزء منه، أو جزء من دخله إذا كان الاستثمار أو هيكل الاستثمار مخالف للمعايير والضوابط الشرعية، وبالإضافة إلى ذلك، عند الالتزام بالمعايير والضوابط الشرعية قد يخسر الصندوق فرص استثمارية إذا قررت لجنة الرقابة الشرعية أنها غير ملتزمة بالمعايير والضوابط الشرعية، وبالتالي لا يمكن للصندوق الاستثمار فيها. وقد يكون لهذه العوامل، في ظل ظروف معينة، أثر سلبي على الأداء المالي للصندوق أو استثماراته، مقارنة مع النتائج التي يمكن الحصول عليها لو لم تكن المعايير والضوابط الشرعية للصندوق مطبقة.			✓	يعمل مدير الصندوق على التأكد من أن هيكل الاستثمار يكون موافقاً للضوابط الشرعية والالتزام بكافة الضوابط الشرعية طوال مدة الصندوق، وفي حال وجود أي تغيرات في أحد أجزاء الاستثمار التي تخالف الضوابط سيقوم مدير الصندوق بطرح استثمارات أخرى متوافقة مع الضوابط وطرحها لمجلس الإدارة.
12	مخاطر عدم المشاركة في الإدارة	باستثناء ما هو مذكور في هذه الشروط والأحكام، لا يكون للمستثمرين الحق أو ملاحية المشاركة في إدارة الصندوق أو التأثير على أي من قرارات استثمارات الصندوق، وتُسند جميع مسؤوليات الإدارة لمدير الصندوق. حيث تؤثر هذه القرارات على أنشطة الصندوق وبالتالي مالكي الوحدات.			✓	يعمل مدير الصندوق على تحقيق المصلحة القصوى لمالكي الوحدات، وذلك بعقد الاجتماعات الدورية مع الأطراف ذات العلاقة بالصندوق (مجلس إدارة الصندوق/المسوق/مالكي الوحدات) وذلك لاتخاذ القرارات اللازمة لتحقيق مصلحة مالكي الوحدات.

ب. المخاطر المتعلقة بوحدة الصندوق					
1	مخاطر محدودة حق الرجوع	الاستثمار في الصندوق ليس بمثابة ودیعة في المصرف أو غيره من مؤسسات الإيداع المؤمنة، وتمثل الوحدات ملكية مشاعة في صافي قيمة أصول الصندوق، وسيتمّ مدير الصندوق و/أو أمين الحفظ إجراءات كافية لفصل أصول الصندوق عن أي أصول أخرى، وتشمل هذه الإجراءات - على سبيل المثال لا الحصر - إنشاء حساب مصرفي منفصل للصندوق، وحفظ دفاتر المحاسبة وسجلات الأصول العقارية وغيرها، ولا يلتزم مدير الصندوق للمالكين الوحدات بأي عوائد أو عمولة، كما أنه لا يوجد أي ضمان بأن أصول الصندوق القابلة للتسييل أو التنفيذ ستكفي لسداد جميع العوائد المتوقعة للوحدات أو لضمان أنّ مالكي الوحدات سيستردون جميع أموالهم.			يتيح مدير الصندوق تداول وحدات الصندوق أثناء مدة الصندوق، كما قام مدير الصندوق بالتعاون مع أمين الحفظ لفصل أصول الصندوق عن أي أصول أخرى.
2	مخاطر التداول بسعر أقل من سعر الطرح	قد يتم تداول الوحدات بسعر أقل من سعر الطرح، وقد لا يستطيع مالكو الوحدات استرداد كامل قيمة استثمارهم، وقد يتم تداول الوحدات بسعر أقل من قيمتها لعدة أسباب من بينها ظروف السوق غير المواتية وضعف توقعات المستثمرين حول جدوى الاستراتيجية والسياسة الاستثمارية للصندوق وزيادة مستويات العرض على الطلب من الوحدات. وكذلك تؤدي عمليات البيع من جانب مالكي الوحدات لعدد كبير من الوحدات إلى تخفيض السعر السوقي للوحدة إلى درجة كبيرة وبشكل سلبي. وبناءً عليه، فإن شراء الوحدات ملائم فقط للمستثمرين الذين يمكنهم تحمل المخاطر المرتبطة بهذه الاستثمارات، لاسيما أن ذلك قد يؤدي إلى صعوبة تخارج المستثمر من الصندوق أو تخارجه بقيمة أقل من القيمة السوقية لأصول الصندوق.		✓	يستوفي مدير الصندوق الاشتراطات النظامية المتعلقة بالإفصاح ونشر التقارير والقوائم المالية، مما يمكن المستثمر من دراسة الوضع الحالي للصندوق، وتوقع الأداء المستقبلي للصندوق.
3	مخاطر زيادة عمليات بيع الوحدات	قد تؤدي عمليات بيع عدد كبير من الوحدات من قبل مالكي الوحدات إلى انخفاض سعر تداول الوحدة، وقد تؤدي أي إشاعات حول أداء الصندوق إلى قيام مالكي الوحدات ببيع وحداتهم مما يؤثر سلباً على سعر الوحدة.		✓	تعتبر مرتفعة نسبياً كون أن الصندوق متداول في السوق الرئيسي ("تاسي") ولاختلاف شرائح المستثمرين ومدى تقبلهم لأي إشاعات أو أخبار سواء كانت إيجابية أم سلبية.
4	مخاطر إلغاء إدراج/ تعليق الوحدات	هناك مخاطر بأن تقوم الهيئة بإلغاء إدراج أو تعليق تداول وحدات الصندوق في أي وقت إذا رأته الهيئة أن ذلك ضروري لحماية المستثمرين أو الحفاظ على تنظيم السوق أو رأته أن مدير الصندوق أو أمين الحفظ أخفق بشكل جوهري. كما يجوز للهيئة إلغاء الإدراج أو تعليقه حسب المادة السادسة عشر من لائحة صناديق الاستثمار العقاري إذا أخفق الصندوق في الوفاء بمعايير السيولة، كما هو مبين من جانب السوق وفقاً لقواعد الإدراج، والمرجح في هذه الحالة سيكون خارج نطاق سيطرة مدير الصندوق. وبالتالي تحد من قدرة مالكي الوحدات بالتصرف في وحداتهم المملوكة في الصندوق.		✓	يحرص مدير الصندوق على حماية المستثمرين وذلك من خلال الالتزام بمتطلبات هيئة السوق المالية.
5	مخاطر التقلبات في التوزيعات	على الرغم من أن مدير الصندوق يستهدف توزيع الأرباح مرتان سنوياً على الأقل بحيث لا تقل التوزيعات عن (90%) من صافي أرباح الصندوق وفقاً لمتطلبات لائحة صناديق الاستثمار العقاري، إلا أنه لا توجد أي ضمانات حول المبالغ الفعلية التي سيتم توزيعها من جانب الصندوق.		✓	يسعى مدير الصندوق على رفع إيرادات الصندوق وتقليل تكاليفه قدر المستطاع، بهدف تحقيق أعلى توزيع ممكن، مع دراسة التوزيعات المستقبلية وتوقيتها للعمل على تقليل المخاطر المتعلقة بتقلبات التوزيعات.
6	مخاطر انعكاس القيمة الأساسية	قد لا يعكس سعر السوق المتداول للوحدات القيمة الأساسية لاستثمارات الصندوق، كما قد يتعرض السوق لتقلبات كبيرة في الأسعار وحجم التعاملات من وقت لآخر، وقد يؤدي هذا الأمر إلى التأثير سلباً على السعر السوقي للوحدات، وعلى اعتبار أن الصندوق هو صندوق استثمار عقاري متداول، فقد يتأثر سعر الوحدات بعدد من العوامل التي تقع خارج سيطرة الصندوق.		✓	يستوفي مدير الصندوق الاشتراطات النظامية المتعلقة بالإفصاح ونشر التقارير والقوائم المالية، مما يمكن المستثمر من دراسة الوضع الحالي للصندوق، وتوقع الأداء المستقبلي للصندوق.
7	مخاطر سيولة الوحدات	باستثناء حالات انتهاء الصندوق وفقاً لما هو وارد في هذه الشروط والأحكام، سوف يتمكن مالكي الوحدات من تحقيق مردود على استثماراتهم من خلال تداول الوحدات في السوق والتوزيعات من صافي أرباح الصندوق، وعلى الرغم من قابلية الوحدات للتداول، فإن نسب السيولة لوحدات صناديق الاستثمار العقاري المتداولة أقل من السيولة السوقية لأسهام الشركات المدرجة في السوق، ومن المحتمل أن لا يكون هناك سوق ذات سيولة للوحدات مقارنةً بأسهام الشركات المدرجة في السوق، وقد يواجه مالكي الوحدات صعوبة في بيع الوحدات بالسعر السوقي المعروض و/أو صافي قيمة الوحدة السائد للوحدات.		✓	يعد الصندوق العام ذو سيولة أعلى من الصندوق الخاص، ومن أعلى الصناديق العام سيولة الصناديق المتداولة، يتم تداول وحدات صندوق الانماء ريت الفندقي في السوق الرئيسية (تاسي).
8	مخاطر انخفاض نسب الملكية في حال زيادة إجمالي قيمة أصول الصندوق وفقاً للمتطلبات المفروضة من قبل الهيئة بخصوص	في حال قرر الصندوق زيادة إجمالي قيمة أصوله وفقاً للمتطلبات المفروضة من قبل الهيئة بهذا الخصوص، فقد يتطلب ذلك المزيد من التمويل عن طريق إصدار وحدات جديدة، وهو الأمر الذي قد يؤدي إلى انخفاض نسب ملكية مالكي الوحدات وحقوق التصويت الخاصة بهم، بالإضافة إلى النسبة التي تمثلها الوحدات المملوكة لهم في الصندوق من إجمالي مبالغ الاشتراكات المساهم بها في الصندوق.		✓	تعمل شركة الانماء للاستثمار على دراسة الهيكل الأنسب لرأس مال الصندوق بما يحقق المصلحة القصوى لمالكي وحدات الصندوق، ويتم توضيح مسببات رفع المال ومستهدفاته مما يمكن مالكي الوحدات من دراسة الاشتراك من عدمه.
ت. المخاطر المرتبطة بأصول الصندوق					
1	مخاطر الاستثمارات العقارية	يخضع الاستثمار في وحدات الصندوق لبعض المخاطر المرتبطة بملكية الأصول العقارية والقطاع العقاري على وجه العموم؛ حيث إن قيمة استثمارات الصندوق في الأصول العقارية، فإنّ صافي قيمة الوحدة يمكن أن يتأثر بشكل سلبي بعدد من العوامل منها: انخفاض قيمة الأصول العقارية، وعدم القدرة على تسييل الاستثمارات، والمخاطر ذات الصلة بالأوضاع الاقتصادية المحلية والإقليمية والدولية، والكوارث الطبيعية، والأعمال الإرهابية، والحروب، والامتنال للقوانين البيئية، والمسؤولية البيئية، وارتفاع تكاليف التمويل، والإفراط في بناء العقارات، والأوضاع المالية للمشتريين، وشغور الأصول العقارية لفترات طويلة، وزيادة الرسوم والضرائب المفروضة على العقارات، والتغيرات في أنظمة التخطيط العمراني، والتأخير في أعمال التطوير، وتجاوزات التكاليف للحدود الموضوعة لها، والمخاطر المالية وزيادة المنافسة، وغيرها من الظروف في المملكة التي تؤثر على أسعار العقار، مما ينعكس بشكل سلبي على سعر الوحدات.		✓	في حالة حدوث آثار سلبية ناجمة عن مخاطر الاستثمارات العقارية قد تؤثر على أداء الصندوق، سيقوم مدير الصندوق بالتعاون مع مجلس الإدارة بتحليل الأثر السلبي على الصندوق وتطوير استراتيجية لتفادي الضرر المحتمل.

2	مخاطر التأخر في الانتهاء من أعمال الإنشاء والتطوير	إن أي أعمال على الأصول العقارية لغايات تحسينها وتطويرها سيكون مرتبباً بمسائل متعلقة بالتخطيط والتطوير والانشاءات وإعادة التخطيط العقاري والالتزامات البيئية والمجتمعية أثناء التطوير والتحسين وأن أي تأخير قد يحصل في مواعيد الانتهاء من أعمال التحسين والتطوير يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وعوائده وتوزيعاته.	✓		في حال حدوث معوقات لتطوير المشروع، سيقوم مدير الصندوق بمعالجتها بأسرع وقت ممكن وقد يستدعي الاستعانة بخبرات طرف ثالث بالإضافة إلى الحرص على النقاط التالية: 1-سجل حافل للمطور لمشاريع مشابهه . 2-الحصول على الموافقات المطلوبة. 3-المتابعة المستمرة مع أصحاب العلاقة بالمشروع. 4-تعزيز العناية الواجبة
3	مخاطر بيع وشراء الأصول العقارية وتأثرها بتقلبات القطاع العقاري	سوف تخضع الاستثمارات للمخاطر المتعلقة بملكية العقارات أو تأجيرها أو تطوير عملياتها أو إعادة تطويرها وتشمل على سبيل المثال وليس الحصر تلك المخاطر المرتبطة بالاقتصاد العام والأوضاع العقارية على وجه الخصوص المعنية بالبيع والشراء، نظراً لإمكانية حدوث تقلبات في القطاع العقاري فهناك احتمال أن يقوم الصندوق بالاستحواذ على أصول عقاري قد تتدهور قيمتها لاحقاً مما ينعكس أثره على القيمة السوقية لاستثمارات الصندوق، وبالتالي على قدرة الصندوق على تقديم توزيعات أرباح للمستثمرين. بالإضافة إلى أن كل مستأجر و/أو مشغل لأي أصل من الأصول العقارية التابعة للصندوق قد يتعرض للركود مما يؤدي إلى تخلفه عن سداد المستحقات الإيجارية و/أو التشغيلية ويجوز لأي مستأجر/أو مشغل أن يسعى للحصول على حماية ضد أنظمة الإفلاس أو الإعسار المعمول بها وهو الأمر الذي قد يؤدي إلى رفض عقد الإيجار و/أو التشغيل أو إنهائه أو أي نتائج سلبية أخرى. وقد يتأثر الصندوق عند البيع بعدم تحصيل بعض الإيجارات أو الإيرادات أو زيادة الضرائب أو عيوب خفية في هيكل الأصل العقاري مما يؤثر سلباً على الصندوق.	✓		يعمل مدير الصندوق على أن تتم عملية الاستحواذ بناء على دراسة جدواها استثمارياً وأن تكون جذابة من ناحية الموقع والعائد والقيمة مما يجعلها ذات سيولة أعلى من مثيلاتها.
4	المخاطر المترتبة على التطوير العقاري	تجدر الإشارة إلى أنه لا توجد أي مشاريع تطوير عقاري في الأصول العقارية المستهدفة من قبل الصندوق، إلا أن استثمار الصندوق في أي مشاريع تطوير عقاري وفقاً لهذه الشروط والأحكام، قد يترتب عليه عدد من المخاطر المترتبة على التطوير العقاري، إن المخاطر المترتبة على التطوير العقاري تشمل، على سبيل المثال لا الحصر، ما يلي: (1) التأخير في الانتهاء من الأعمال في الوقت المناسب، و(2) تجاوز التكاليف المحددة، و(3) عدم القدرة على تحقيق عقود إيجار بالمستويات المتوقعة، و(4) القوة القاهرة الناتجة عن عوامل تقع خارج سيطرة الصندوق والتي تتعلق بقطاع المقاولات (بما في ذلك الأحوال الجوية والظروف البيئية السيئة ونقص مواد البناء في السوق) و(5) صدور أي قرارات تتعلق بزيادة نسبة السعوية في قطاع المقاولات قد يكون له تأثير على توفر العمالة للقيام بأعمال التطوير، وهو الأمر الذي يؤخر إنجاز مشاريع التطوير العقاري. كما أن استثمار الصندوق في أي مشاريع تطوير عقاري ينطوي أيضاً على مخاطر أخرى، من بينها الحصول على الموافقات والتصاريح الحكومية اللازمة لتقسيم الأراضي والإشغال، وغيرها من الموافقات والتصاريح الحكومية الأخرى المطلوبة، وتكاليف التطوير العقاري المتصلة بالمشاريع التي لم يتم متابعتها حتى الإنجاز. قد لا يندرج الصندوق في تحقيق أهدافه الاستثمارية في حال رفض إصدار أي اعتماد أو موافقة بلدية مطلوبة أو تم منحها بشروط غير مقبولة أو غير منطقية، وفي مثل هذه الأحوال، قد لا يستطيع الصندوق المضي قدماً بالاستثمار أو تطوير الأصل العقاري المعني بذلك، مما سيؤثر سلباً على قيمة الوحدات حيث أن العوائد المتوقعة من التطوير العقاري لن يتم تحصيلها في الوقت المحدد لها، إن الإنجاز الناتج لتلك المشاريع سوف يكون له تأثير مباشر وكبير على قيمة الوحدات وأمي فشل في ذلك من شأنه أن يؤدي إلى تخفيض التوزيعات للمستثمرين وصافي قيمة أصول الصندوق.	✓		في حال حدوث معوقات لتطوير المشروع، سيقوم مدير الصندوق بمعالجتها بأسرع وقت ممكن وقد يستدعي الاستعانة بخبرات طرف ثالث بالإضافة إلى الحرص على النقاط التالية: 1-سجل حافل للمطور لمشاريع مشابهه . 2-الحصول على الموافقات المطلوبة. 3-المتابعة المستمرة مع أصحاب العلاقة بالمشروع. 4-تعزيز العناية الواجبة
5	مخاطر أمين الحفظ	على الرغم من الالتزامات المفروضة على أمين الحفظ بشأن فصل أصول الصندوق عن أصوله وعن أصول مدير الصندوق وأصول عملائه الآخرين، إلا أنه عند تعرض أمين الحفظ لحالات الإعسار أو الإفلاس أو عدم قيامه بواجبه على النحو المطلوب، قد يؤدي إلى التأثير على الأصول العقارية والتي سيتم تسجيل ملكيتها باسم الشركة ذات الغرض الخاص، مما قد يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وعوائده وتوزيعاته.	✓		سوف يقوم مدير الصندوق بإخطار المستثمرين في حال تعرض الأوراق المالية للفقدان وذلك لتعرض أمين الحفظ للإفلاس او عدم قيامه بواجباته، مما تؤثر على الصندوق بالإجراء الذي سوف يتخذه مدير الصندوق حيال ذلك.
6	مخاطر المشغلين ومديري الأملاك	سوف يعتمد الصندوق على خبرة المشغلين ومديري الأملاك المتعاقد معهم لتشغيل وإدارة الأصول العقارية، وبالتالي فإن العوائد المترتبة على الأصول العقارية تعتمد على قدرة المشغلين ومديري الأملاك على التأجير والتشغيل والإدارة والتحصيل، بالإضافة إلى أن المشغلين ومديري الأملاك قد يتعاقدون مع مقدمي خدمات مثل الحراسات الأمنية والصيانة والنظافة وغيرها من الخدمات اللازمة للإدارة والتشغيل، وعليه، فإن أي إخلال أو تقصير من جانب أي من هؤلاء (بما فيهم المشغلين ومديري الأملاك) سيكون من شأنه التأثير وبشكل مباشر وسلبى على أداء الصندوق وعوائده وتوزيعاته.	✓		يحرص مدير الصندوق على التعاقد مع مشغلين ومديرين ذوي خبرة كافية وسجل حافل لمشاريع مشابهه وسيستأجر مدير الصندوق بشكل دوري الاعمال القائمة وفي حال حدوث أي خلل من قبل المشغلين و مديري الأملاك سوف يبلغ مدير الصندوق أعضاء مجلس الإدارة عن بديل أفضل لتحقيق مصلحة مالكي الوحدات.
7	مخاطر القوة القاهرة والظروف الطارئة	قد تتأثر قيمة الصندوق واستثماراته بشكل سلبي بالتطورات التي تصاحب أي أحداث متعلقة بالقوة القاهرة أو الظروف الطارئة وغيرها من الظروف الاستثنائية أو ما يصاحب هذه الأحداث من إجراءات بسبب أمور وظروف خارجة عن إرادة وسيطرة الصندوق و/أو مدير الصندوق والتي قد تشمل على سبيل المثال لا الحصر أحداث القضا والقدر، الأمراض والأوبئة والجوائح، الأوامر أو القرارات الحكومية المتعلقة بالتدابير الاحترازية والوقائية، الزلازل والإضرابات، الأعمال الإرهابية، الحروب، الفيضانات، الحرائق، وغيرها، مما قد يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وسعر الوحدة. كما تجدر الإشارة إلى أن مدير الصندوق لن يكون مسؤولاً تجاه مالكي الوحدات لأي خسارة مؤقته أو دائمة لاستثماراتهم سواء بشكل مباشر أو غير مباشر بسبب أي أحداث متعلقة بالقوة القاهرة أو الظروف الطارئة أو ما يصاحب هذه الأحداث من إجراءات، وفي حال وقوع أي من هذه الأحداث، فسيتم تأجيل أي التزام على الصندوق بموجب هذه الشروط والأحكام وفقاً لما يقتضي ذلك الحدث، وسيقوم مدير الصندوق بإعلان حدث القوة القاهرة أو الظروف الطارئة حسب المتطلبات النظامية المفروضة وسيكون ملزم لجميع المستثمرين في الصندوق.	✓		سوف يقوم مدير الصندوق بإخطار المستثمرين في حال حدوث قوة القاهرة تؤثر على استثمارات الصندوق والإجراء الذي سوف يتخذه مدير الصندوق حيال ذلك.
8	مخاطر التنافس بين العقارات	سيكون هنالك العديد من الأصول العقارية الأخرى التي تقع في نفس المناطق التي توجد فيها الأصول العقارية التابعة للصندوق والتي سوف تتنافس مع الأصول العقارية للصندوق في اجتذاب المستأجرين، إن عدد هذه الأصول العقارية المنافسة سيكون له أثر على مقدرة الصندوق على تأجير و/أو تشغيل أصوله وعلى المبالغ التي يمكنه تحصيلها كإيجارات و/أو عوائد لهذه الأصول العقارية مما قد يؤدي لانخفاض التدفقات النقدية للصندوق، وقد يتأثر أداء الصندوق سلباً في حال ما إذا زاد نسبة المعروض العقاري المناسب للصندوق، أو تم تطوير أصول عقارية قائمة في نفس	✓		سيقوم مدير الصندوق بدراسة السوق بشكل مستمر وفي وقت بيع امول الصندوق ومن ثم اعطاء توصيات لمجلس إدارة الصندوق لاتخاذ القرار المناسب.

				مواقع الأصول العقارية للصندوق الأمر الذي قد يضرر الصندوق إلى القيام بتحسينات أو تطويرات رأسمالية على الأصول العقارية التي يملكها للمحافظة عليها أو خلق ميزة تنافسية، وبالتالي سيؤثر على التوزيعات الدورية التي يقوم بها الصندوق مما يؤثر سلباً على سعر الوحدة.
9	مخاطر الإيرادات المستقبلية للصندوق على قدرته في جذب مستأجرين/مشتريين مهتمين للأصول العقارية	اعتماد	✓	يقوم مدير الصندوق بمعرفة إيرادات البيع و/أو التأجير و/أو التشغيل بناء على دراسة مدير الصندوق قبيل بدء الصندوق، وفي حال تغيرت الأسعار بعد البدء بالمشروع، يقوم مدير الصندوق بعدد من الطرق لمعرفة الأسباب ويحرص على ان لا يكون فيها ضرر للصندوق أو مالكي الوحدات.
10	مخاطر إمكانية خضوع الصندوق لبعض التكاليف الثابتة التي لن تنخفض مع انخفاض الإيرادات		✓	قد تنخفض إيرادات تأجير و/أو تشغيل و/أو بيع أصول العقارية والتي سترد إلى الصندوق نتيجة للتغيرات السلبية المختلفة التي تؤثر على الأصول العقارية أو المستأجرين/المشتريين من الصندوق وقد لا تنخفض بعض النفقات الرئيسية للصندوق، بما في ذلك الصيانة والتكاليف التشغيلية للأصول العقارية ونفقات التمويل عند انخفاض الإيرادات، وإذا ما انخفضت أسعار التأجير/البيع والدخل التشغيلي بينما ظلت التكاليف كما هي، فإن إيرادات الصندوق والأموال المتاحة للتوزيع على مالكي الوحدات قد تنخفض تبعاً.
11	مخاطر عدم القدرة على التخلص بشروط إيجابية		✓	إن بعض الأصول العقارية المملوكة من قبل الصندوق قد لا تشهد ارتفاعات في قيمتها عبر الزمن، أو أن الزيادة في أرباحها قد تكون أقل من النسبة السوقية العادلة مستقبلاً. ولهذه الأسباب أو غيرها، فإن قيمة الأصل العقاري لأي مشترٍ محتمل قد لا تتزايد مع مرور الوقت، مما قد يحد من قدرة مدير الصندوق على بيع مثل تلك الأصول، وأنه في حال تمكن الصندوق من بيعها، فإنها قد تباع بسعر يقل عن سعر الشراء الأصلي للأصل العقاري المعني، مما يعني تناقص الأموال المتحصلة التي يمكن للصندوق استخدامها للقيام بعمليات الاستحواذ على أصول عقارية إضافية أخرى وتنافساً في العائد الرأسمالي للصندوق، وبالتالي تناقصاً في قيمة الاستثمار ككل مما يؤثر سلباً على عوائد الصندوق وتوزيعاته.
12	مخاطر الاستثمارات جغرافياً		✓	بناء على استراتيجية الصندوق ونظراً لتركز استثمارات الصندوق مبدئياً في مدينة الرياض ومدينة جدة واللذان تقع فيها الأصول العقارية، سوف تتأثر نتائج الصندوق ومركزه المالي بالأوضاع الاقتصادية في المملكة، والظروف الاقتصادية العالمية التي تؤثر على اقتصاد المملكة وخصوصاً التي قد تتأثر بها المدن التي تتواجد و/أو قد تتواجد فيها الأصول العقارية، وبالتالي فإن أي انكماش في القطاع العقاري وفي قطاع السياحة والضيافة على وجه الخصوص بمدينة الرياض وجدة أو أي مدينة قد يستثمر الصندوق فيها مستقبلاً سوف يؤثر سلباً على أداء الصندوق.
13	مخاطر الطبيعة الموسمية المرتبطة بالقطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي		✓	قد يكون للطبيعة الموسمية للقطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي في المملكة تأثير جوهري سلبى على الأصول العقارية، يتسم القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي في المملكة، ومن المتوقع أن تسبب هذه الطبيعة الموسمية تقلبات دورية في إيرادات الغرف وأسعارها ومعدلات الإشغال والنفقات التشغيلية. ولا يستطيع الصندوق توفير أي ضمانات بأن التدفقات النقدية سوف تكون كافية لتعويض أي هبوط قد يحدث نتيجة لهذه التقلبات. وبالتالي، قد يكون للتذبذب في الأداء المالي الناتج عن الطبيعة الموسمية للقطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي تأثير جوهري سلبى على المركز المالي للصندوق وتدفعاته النقدية ونتائج عملياته وبالتالي التوزيعات النقدية وقيمة الوحدات. وبالإضافة إلى ذلك، وعلى الرغم من أن وزارة السياحة تبدل حالياً جهوداً كبيرة لتشجيع السياحة، إلا أن أي تغير سلبى في إصدار التأشيرات أو في أي من التنظيمات المتعلقة بالقطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي قد يؤثر على القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي في المملكة بما في ذلك استثمارات الصندوق.
14	مخاطر القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي		✓	سوف يتأثر أداء الصندوق بالعوامل التي تؤثر على القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي بشكل عام، وقد تتضمن هذه العوامل عوامل متعلقة بمستويات الطلب ومن بينها أي انكماش اقتصادي أو أي نكبات للأمراض أو وبئة أو قيود الحجر الصحي أو القيود المرتبطة بالصحة العامة أو أي أنظمة أو لوائح (بما في ذلك تلك المتعلقة بالضرائب والرسوم) أو التعطل في خدمات النقل والمواصلات المحلية أو الوطنية أو الدولية أو التقييد أو الحظر أو أي حالة مشابهة، أو عوامل تتعلق بمستويات العرض ومن بينها زيادة المعروض من الفنادق إما بشكل عام أو في قطاع أو مكان معين أو في فئة معينة. ويتسم القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي بنمط دوري. وقد يكون للاقتصاد الكلي وغيره من العوامل تأثير سلبى على الإنفاق الشخصي وهو ما يؤدي إلى انخفاض معدلات الإشغال وأسعار الغرف ويؤثر على القيمة الإجمالية للعقارات في القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي. وبالتالي، قد يحتاج الصندوق إلى التخارج من أي أصل من أصوله العقارية مقابل مبلغ أقل من تكلفة الاستحواذ، مما يؤدي إلى خسارة رأس مالية وقد لا يتمكن من تحقيق العوائد المستهدفة.
15	المخاطر المتعلقة بإعادة تصنيف الفنادق		✓	نظراً لتركيز الصندوق على القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي وأن الأصول العقارية مخصصة للاستخدام كفنادق تخدم القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي، وكما هو معلوم فإن الفنادق وفقاً للأنظمة واللوائح ذات العلاقة والمطبقة من قبل الجهات المختصة (وزارة السياحة) يستلزم عليها استيفاء متطلبات الترخيص والتصنيف للفنادق، حيث أن فئات التصنيف مقسمة إلى (نجمة واحدة، نجمتين، ثلاث نجوم، أربع نجوم، خمس نجوم، ست نجوم) وفقاً لمحددات الإيواء السياحي، بالإضافة إلى خضوع الفنادق إلى الرقابة والإشراف الدوري من قبل وزارة السياحة، وعليه، فإنه لا توجد أي ضمانات أن لا تتعرض الأصول العقارية التابعة للصندوق باعتبارها فنادق إلى إعادة التصنيف لفئة أقل من فئتها الحالية من

				قبل وزارة السياحة، والذي بدوره سيؤدي إلى التأثير على أسعار الغرف وعلى اتفاقيات الترخيص والإدارة والتشغيل، مما يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وعوائده وتوزيعاته.
16	مخاطر الطبيعة غير السائلة للأصول العقارية		✓	تعد الأصول العقارية بشكل عام فئة غير سائلة من الأصول وبالتالي قد يصعب على الصندوق بيع أي من أصوله العقارية بسعر محدد والحصول على عائد في أي وقت حسب إرادته. وقد يصعب على الصندوق بيع أي من أصوله العقارية دون التعرض إلى خصم في السعر (خصوصاً في أوقات تراجع السوق وبصفة خاصة تلك الأصول التي يتم تصفيها كأصول عقارية كبيرة) خاصة إذا اضطر الصندوق إلى بيع أي من أصوله العقارية.
17	مخاطر عدم اشغال الأصول العقارية التابعة للصندوق لفترات طويلة		✓	بسبب انخفاض الطلب أو لأي سبب آخر عندما تصبح أي من الأصول العقارية التابعة للصندوق شاعرة لفترات طويلة نتيجة لأي أسباب أو ظروف، فإن الصندوق قد يعاني من انخفاض في العوائد. وبالتالي انخفاض التوزيعات الدورية للمستثمرين في الصندوق، علاوة على ذلك، ولكون قيمة الأصول العقارية تعتمد بشكل كبير على العقود التأجيلية و/أو التشغيلية لذلك الأصل، فإن القيمة التي يمكن تحصيلها من بيع تلك الأصول التي ظلت غير مستأجرة و/أو مشغلة بشكل جزئي أو كلي لفترات طويلة نسبياً قد تتناقص، وبالتالي قد تتناقص العوائد التي يمكن تحقيقها للمستثمرين في الصندوق، مما يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وعوائده وتوزيعاته.
18	المخاطر المتعلقة بالاستثمار في حقوق المنفعة		✓	على الرغم من أن الأصول العقارية المستهدفة من الصندوق لا تحتوي على حقوق منفعة وجميعها سيتم الاستحواذ عليها كملكية حرة، إلا أنه وفقاً لما هو وارد في هذه الشروط والأحكام قد يستثمر الصندوق في حقوق المنفعة، وبالتالي، فإن الاستثمار في حقوق المنفعة قد يترتب عليه عدم التزام أي من الأطراف ذوي العلاقة بموجب حقوق الاستثمار بشأن الاستثمار في حقوق المنفعة، وعليه، فإن حالات عدم الالتزام قد تؤدي إلى إلغاء حقوق المنفعة هذه، كما يمكن أن يتم إلغاء حقوق المنفعة هذه في حالات نزع ملكية الأصل العقاري المستمر به من خلال حقوق المنفعة، مما ينعكس على عائدات الصندوق وقيمة وحداته سلباً.
19	مخاطر الاستثمار في عقارات مطورة تطويراً إنشائياً وقابلة لتحقيق دخل تأجيلي ودوري خارج المملكة		✓	على الرغم من الأصول العقارية المستهدفة من الصندوق لا تحتوي على أي أصول عقارية خارج المملكة، إلا أنه وفقاً لما هو وارد في هذه الشروط والأحكام قد يستثمر الصندوق في أصول عقارية خارج المملكة، وبالتالي، فإن الاستثمار في أصول عقارية خارج المملكة ينطوي على العديد من المخاطر مثل سعر صرف العملة والتقلبات السياسية والاقتصادية وارتفاع التكاليف على المستمر ومخاطر أمن المعلومات، وسيسعى مدير الصندوق للدخول في استثمارات تابعة لمتطلبات تنظيمية ورقابية وإشرافية مماثلة على الأقل لتلك التي تطبقها المملكة متى ما قرر الاستثمار خارج المملكة، ولكن في حال حدوث أي مما ذكر أعلاه، فإنه قد يؤثر ذلك على أرباح الصندوق و/أو تقييم أصوله مما يؤثر سلباً على سعر وحداته.
20	مخاطر ارتفاع التكاليف التشغيلية		✓	إن شراء الصندوق لأي أصول عقارية ينطوي على مخاطر تشغيلية بشكل عام، والتي قد تؤثر بشكل سلبي على أداء الصندوق، وإذا كان أي من الأصول العقارية للصندوق شاعراً بشكل جزئي أو إذا كانت الإيرادات المحصلة غير كافية لتغطية التكاليف التشغيلية لذلك الأصل، فسيضطر الصندوق لتغطية التكاليف التشغيلية لذلك الأصل من بقية أصوله، وتشمل التكاليف التشغيلية للأصول العقارية على سبيل المثال لا الحصر على تكاليف الصيانة والخدمات العامة، أعباء الإدارة، التأمين على الأصل العقاري، الإصلاحات والصيانة، وغيرها من التكاليف المتعلقة بتشغيل الأصول العقارية للصندوق مما يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وعوائده وتوزيعاته.
21	المخاطر المتعلقة بالتأمين على الأصول العقارية		✓	قد يقوم الصندوق بالتأمين التكافلي على جميع الأصول العقارية المملوكة للصندوق لتقليل مخاطر الضرر المادي المباشر الذي قد يقع على أي من هذه الأصول. إن الأضرار المادية التي قد تقع على الأصول العقارية قد تفوق قيمتها المبالغ المستلمة عن طريق التأمين حيث قد لا تغطي بنود وثيقة التأمين مجمل الخسائر التي سيحملها الصندوق، مما يعني أن جزء من تكاليف إعادة تأهيل بناء الأصول العقارية سوف يقع على عاتق الصندوق، بالإضافة إلى عدم تعويض الصندوق عن جزء أو كل الخسارة المترتبة على عدم تحصيل الإيجارات و/أو العوائد من الأصول العقارية المتضررة، مما يعني أن التوزيعات الدورية لمالكي الوحدات سوف تتأثر سلباً، كما أن هنالك أنواعاً من الخسائر والأضرار المادية الناتجة عن الكوارث الطبيعية والتي لا يمكن تأمينها أو التي يكون تأمينها غير مجد من الناحية الاقتصادية أو يمكن تأمينها بشكل محدود ومشروط، أو يصبح الصندوق غير قادر على الاستمرار في الحصول على التغطية التأمينية بأسعار معقولة تجارياً، وتشمل هذه الخسائر والأضرار تلك الناتجة عن الحروب أو الأعمال الإرهابية أو الزلازل والفيضانات والأعاصير والكوارث البيئية وغيرها من الأحداث المدمرة التي قد تقع على نطاق واسع، وفي مثل هذه الحالات، قد لا يكون لدى الأصول العقارية التابعة للصندوق تغطية تأمينية ملائمة، أو تغطية تأمينية على الإطلاق، في حال حصول حدث كارثي يؤدي إلى إيقاع أضرار أو تدمير أصل أو أكثر من الأصول العقارية للصندوق، فقد يفقد الصندوق مبلغ استثماره في ذلك الأصل والأرباح التي كان يتوقع تحقيقها عبر تأجيله مما سيؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وعلى عوائده وتوزيعاته.
22	المخاطر المتعلقة بالتمويل ورهن الأموال		✓	حيث أن مدير الصندوق قد يسعى للحصول على تمويل للصندوق وفقاً لما هو وارد في هذه الشروط والأحكام، إلا أن الظروف الاقتصادية المتعلقة بالسياسة النقدية والمالية المحلية والعالمية قد تؤدي لارتفاع تكاليف التمويل كما أن تكاليف التمويل بشكل عام قد يكون لها تأثير سلبي على صافي عوائد الصندوق في حال انخفاض العوائد التأجيلية و/أو التشغيلية لسبب أو لآخر، وبالتالي سيكون لها أثر سلبي على أداء الصندوق ككل كما أن استخدام التمويل قد يؤدي إلى تقليص صافي قيمة الوحدة في حال حدوث انخفاض في قيمة الأصول العقارية للصندوق، وجميع هذه الأسباب قد تؤدي إلى تأثيرات سلبية على نتائج الصندوق التشغيلية و وضعه المالي. كذلك وفي حال الحصول على تمويل وانخفاض عوائد الصندوق إلى ما دون قيمة أرباح المرابحة على التمويل فإن ذلك يؤدي إلى انخفاض إضافي في قيمة عوائد الصندوق، علاوة على ذلك، فإنه يمكن رهن أصول الصندوق إلى الجهات الممولة لصالح الصندوق فقط، ويمكن أن تقوم تلك الجهات الممولة بالمطالبة بالأصول فور حدوث أي تخلف عن السداد (حسبما هو مشروط في وثائق التمويل) من جانب الشركة ذات الغرض الخاص أو الصندوق ذاته.

23	مخاطر الدخول في اتفاقيات تمويل مقيدة	قد تقوم بعض الجهات الممولة بوضع قيود على الصندوق تحد من قدرته على القيام بتوزيعات دورية وعلى قيمة الاستثمار ككل وعلى سياسات الصندوق التشغيلية وقدره الصندوق على الحصول على تمويل أخرى، وإن اتفاقيات التمويل قد تشمل بنوداً تتعلق بمدى إمكانية رهن الأصول العقارية أكثر من مرة أو نوع وبنود عقود التأمين على الأصول العقارية المرهونة أو حتى تغيير أحد الأطراف الأخرى المشاركة في عمل الصندوق مثل المشغلين ومديري الأملاك، وإن مثل هذه القيود وغيرها قد تحد من قدرة الصندوق على تحقيق أهدافه الاستثمارية والتشغيلية، وبالتالي قد تؤثر سلباً على قيمة الوحدات الاستثمارية ومقدار التوزيعات الدورية مما يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وسعر الوحدة.			✓	اتم مدير الصندوق عمليات الاستحواذ على الأصول العقارية.
24	مخاطر ارتفاع نسبة المرابحات على التمويل	في حال إذا ما قام الصندوق بالحصول على تمويل/تسهيلات ذات ربح متغير فإن الزيادة في معدلات الربح ستؤدي إلى زيادة نسبة أرباح المرابحة المدفوعة على التمويل، وبالتالي تقليل التدفقات النقدية ومن ثم قدرة الصندوق على القيام بالتوزيعات الدورية بالإضافة إلى ذلك، وعند قيام الصندوق بسداد تمويل ذو نسبة ربح متغيرة خلال فترات ارتفاع معدلات الربح فقد يتعين عليه تسهيل واحد أو أكثر من الأصول العقارية للصندوق في وقت قد لا يكون مناسباً لبيع مثل هذه الأصول مما قد يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وسعر الوحدة.		✓		يعمل مدير الصندوق بشكل دوري على مراقبة الفرص الاستثمارية ودراسة مدى جدواها لتحقيق مصلحة مالكي الوحدات وعرضها على مجلس الإدارة.
25	المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الشركات العقارية	وفقاً لما هو وارد في هذه الشروط والأحكام، ومتى ما تم الاستثمار من قبل الصندوق في الشركات العقارية، فإن مثل هذا الاستثمار ينطوي على نفس المخاطر العامة التي يتعرض لها القطاع العقاري والوارد في هذه الشروط والأحكام، وبالتالي يمتد أثرها إلى الحصص (الأسهم) المملوكة من قبل الصندوق ولا يمكن إعطاء أي ضمانات بأن الصندوق سيتمكن من تحقيق أي عائد على رأس المال المستثمر.		✓		في حال تم نزع ملكية اصل من أصول الصندوق، فسيعمل مدير الصندوق على المطالبة بالتعويض العادل، وبعد استلام مبلغ التعويض سيتم اتخاذ القرار حيال إعادة استثمار ذلك المبلغ أو توزيعه.
26	مخاطر فرض الرسوم على الأراضي البيضاء	على الرغم من أنه لا يجوز للصندوق الاستثمار في الأراضي البيضاء، إلا أن مالكي الوحدات قد يتحملون الأثر السلبية المترتبة على فرض رسوم على الأراضي البيضاء، والتي تتمثل في التوسع في إنشاء المشاريع العقارية المحررة للدخل للأراضي البيضاء، وبالتالي، انخفاض قيمة أصول الصندوق مما يؤثر على عوائد الصندوق بشكل سلبي، وبالإضافة إلى أن فرض رسوم على الأراضي البيضاء في المملكة، وتوفر هذه الرسوم حافزاً للمطورين الآخرين لتطوير الأراضي غير المستغلة، ولكن من الممكن أن تؤدي أيضاً إلى زيادة في مستويات المنافسة في سوق القطاع العقاري.		✓		تعمل شركة الانماء للاستثمار على تحري وتوقع الجدوى الاستثمارية للصندوق وذلك من خلال تحليل الوضع الاقتصادي والسوق المستهدف وملائمة أوصل الصندوق لتحقيق مستهدفاته الاستثمارية. كما تعاقف مدير الصندوق مع شركات ذو خبرة في القطاع الفندقي لاستئجار وتشغيل أصول الصندوق، كما يقوم مدير الصندوق بتقييم هذه الشركات بشكل سنوي وفي حال فشل أحد المستأجرين/المشغلين بالوفاء بالتزاماته التعاقدية سيقوم مدير الصندوق بعرض البدائل الأخرى لأعضاء مجلس الإدارة.
27	مخاطر الاستحواذ على الأصول العقارية المستهدفة	مع مراعاة التزام مدير الصندوق بلاتحة صناديق الاستثمار العقاري، يتوقع الصندوق إتمام الاستحواذ على الأصول العقارية المستهدفة خلال (60) يوماً من تاريخ انتهاء فترة الطرح. وعلى الرغم من الإلزامية القانونية لعقود الشراء، إلا أنه في حال عدم التزام أي من طرفي عقود الشراء بتنفيذ التزاماتهم، فقد لا تتم عملية الاستحواذ على جميع الأصول العقارية المستهدفة أو جزء منها خلال (60) يوماً من تاريخ انتهاء فترة الطرح أو في أي وقت على الإطلاق. وفي هذه الحالة، سوف يحتاج الصندوق إلى تحديد عمليات استحوذ على أصول عقارية أخرى وإنهائها قبل أن يستطيع البدء في تقديم توزيعات لمالكي الوحدات، وفي حال عدم التمكن من ذلك، سيقوم مدير الصندوق بتفضية الصندوق والقيام بالإجراءات التي تم الإشارة إليها في المادة (14) في الشروط والأحكام.		✓		في حال تخلف أو إخلال أي من الأطراف المتعاقدة معها سيقوم مدير الصندوق فوراً بإبلاغ مالكي الوحدات وعرض الحلول و البدائل المناسبة لتحقيق مصلحة مالكي الوحدات.
28	مخاطر عدم توفر الاستثمارات المناسبة في المستقبل	تكون بعض من استثمارات الصندوق، كما بتاريخه، متناقدة من قبل مدير الصندوق، وبالتالي لن تكون هناك فرصة لمالكي الوحدات لتقييم العوامل الاقتصادية أو المالية أو غيرها فيما يتعلق بالاستثمارات المستقبلية (الأصول العقارية الإضافية التي قد يستحوذ عليها الصندوق مستقبلاً). ولا يمكن تقديم ضمان بأن مدير الصندوق سيتمكن بعد الاستحواذ على الأصول العقارية المستهدفة، من تحديد استثمارات تتماشى مع أهداف الاستثمار الخاصة بالصندوق، وتحديدًا في بيئة السوق الحالية. إن تحديد الاستثمارات المناسبة للصندوق وهيكلتها هو أمر معقد بعض الشيء وغير مضمون بدرجة كبيرة. وعدم قدرة مدير الصندوق على تحديد الاستثمارات المناسبة قد يؤثر سلباً على قدرة الصندوق على تحقيق النمو المرغوب في القيمة السوقية للوحدات، كما أن التأخر في تحديد الأصول العقارية المناسبة والاستحواذ عليها يؤثر سلباً على التوزيعات الدورية للأرباح مما سوف يؤثر سلباً على سعر الوحدة. بالإضافة إلى أنه كما هو موضح بتاريخ هذه الشروط والأحكام، وباستثناء الأصول العقارية المستهدفة، لم يحدد مدير الصندوق استثمارات الصندوق التي من المقرر القيام بها بعد تاريخ الإدراج (الأصول العقارية الإضافية التي قد يستحوذ عليها الصندوق مستقبلاً). ولن يكون أمام المستثمرين في الصندوق أي فرصة لتقييم المعلومات الاقتصادية والمالية والمعلومات الأخرى ذات الصلة المتعلقة بتلك الأصول.		✓		يعمل مدير الصندوق على التعاقد مع مقيمين معتمدين للحصول على تقييم لأصول الصندوق مرتين سنوياً ويتم نشرها على الموقع الإلكتروني لمدير الصندوق والموقع الإلكتروني للسوق، سيقوم مدير الصندوق بتحليل ودراسة السوق ومن ثم تقديم المشورة لمجلس إدارة الصندوق لاتخاذ القرارات اللازمة.
29	مخاطر نزع الملكية	أنه من حق بعض الجهات الحكومية في المملكة نزع ملكية الأصول العقارية لتحقيق المنفعة العامة (على سبيل المثال لا الحصر، بناء الطرق والمرافق العامة)، ومن الناحية النظرية، يفترض أن تكون قيمة التعويض للأصل العقاري المنتزعة ملكيته مساوية للقيمة السوقية لهذا الأصل، ولكن هذا الأمر غير مضمون، حيث قد تقل قيمة التعويض عن القيمة السوقية للأصل العقاري وقت نزع الملكية أو القيمة المدفوعة عند الشراء أو قد تكون قيمة التعويض بشكل عيني (أصل عقاري بديل) وفي حال نزع الملكية يتم الاستحواذ الإيجابي على الأصل العقاري بعد فترة إخطار غير محددة نظامياً، وذلك لأن اعتمادها يقوم بموجب نظام خاص. وعلى الرغم من احتمالية دفع التعويض، فهناك خطر يتمثل في أن تكون قيمة التعويض غير كافية بالمقارنة مع حجم الاستثمار أو الربح الفائت أو الزيادة في قيمة الاستثمار. وفي حال تحقق نزع الملكية، سوف تنخفض قيمة التوزيعات لمالكي الوحدات، وقيمة سعر التداول للوحدات ويخسر مالكي الوحدات كل أو جزء من رأس المال المستثمر.		✓		سوف يقوم مدير الصندوق بالتعاقد مع مقيمين معتمدين في مجال العقار لتقييم أصول الصندوق وبشكل نصف سنوي ونشرها على موقع مدير الصندوق الإلكتروني والموقع الإلكتروني للصندوق.
30	مخاطر المستأجرون و/أو المشغلون في القطاعات المتخصصة	مع مراعاة تركيز الصندوق على القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي في استثماراته، سوف يتأثر أداء الصندوق بالعوامل التي تؤثر على القطاعات العقارية المتخصصة مثل القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي في استثماراته التي يستثمر فيها الصندوق أو التي قد يستثمر فيها مستقبلاً، وعلى اعتبار أن القطاعات العقارية المتخصصة تتطلب إدارة وتشغيل من قبل جهات متخصصة ومركزة على اعتبار أنهم مختصين ونجاح مثل تلك القطاعات المتخصصة مثل القطاع الفندقي والضيافة والإيواء السياحي يعتمد بشكل كبير على قدرات وخبرات تلك الجهات المتخصصة والمركزة، وبالتالي، في حال أن أي من الجهات الرقابية التي قد تخضع لها أي من الجهات المتخصصة والمركزة والمتعاقد معها من قبل الصندوق لم تجدد أو ألغت أو رفضت تجديد أي من التراخيص أو الموافقات أو فرض أي قيود معينة، فإن ذلك قد يكون له تأثير سلبي على استثمارات الصندوق، وبالتالي التأثير سلباً على التوزيعات الدورية للأرباح مما سوف يؤثر سلباً على سعر الوحدة.		✓		فيما يتعلق بالأصول المستحوذ عليها حالياً من الصندوق فإنه قد مضت على استحوذها مدة كافية لتوقع بأن الخطر يعد منخفضاً بوجود رهون أو قيود أو نزاعات أو خلافات حول ملكية الأصول. كما أن مدير الصندوق يعين مكتب قانوني متخصص يعمل على التحري حيال ملكية الأصول من قبل الجهات القانونية المتخصصة والتأكد من أنها تمثل كامل حقوق التصرف وليست عليها أي رهن أو حق أو طعن لم يتم الإفصاح عنه، كما أن عقود شراء العقار تتضمن التزام البائع بخلو العقار مما المخاطر المذكورة.

31	مخاطر وإخلال الأطراف الأخرى المتعاقد معها	سوف يتعرض الصندوق للمخاطر الائتمانية للأطراف الذين يزاول الصندوق أعماله معهم، كما يمكن أن يتحمل الصندوق مخاطر تسوية التخلف والإخلال بالسداد وتأخر المستأجرين و/أو المشغلين عن السداد، كما أن الصندوق سيتعرض - في ظروف معينة - إلى مخاطر تخلف وإخلال الأطراف الأخرى المتعاقد معها بالتزاماتها بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر مديري الأملاك والمشغلين و/أو أمين الحفظ و/أو مراجع الحسابات والذي من شأنه أن يؤثر سلباً على أداء الصندوق وبالتالي سعر الوحدة.	✓		سيقوم مدير الصندوق بمتابعة التطورات الاقتصادية والاحداث المؤثرة على قيمة الأصول وعرضها على أعضاء مجلس الإدارة واعطائهم المشورة التي تصب في مصلحة مالكي الوحدات.
32	مخاطر تقييم صافي أصول الصندوق	تحدد قيمة صافي أصول الصندوق على الأقل مرة واحدة كل ستة أشهر، إلا أنه قد تتغير قيمة أصول الصندوق في الفترة ما بين التقييمات، وذلك، قد يتم تحديد سعر السوق للوحدات بناء على معلومات تاريخية والتي قد لا تعكس القيمة الحالية للاستثمارات الأساسية للصندوق، وعلاوة على ذلك، فإن الرسوم المستحقة لمدير الصندوق لا تعذل إلا ما تعذر إلا من تقييم لأخر، وبهذا يكون مالك الوحدات على غير دراية بصافي قيمة أصول الصندوق المحدثة في خلال هذه الفترة وقد يتصرف بوحدة الصندوق بطريقة تؤثر بشكل سلبي على عوائد قيمة استثماره.	✓		يعمل مدير الصندوق على التعاقد مع مقيمين معتمدين للحصول على تقييم أصول الصندوق مرتين سنوياً ويتم نشرها على الموقع الالكتروني لمدير الصندوق والموقع الالكتروني للسوق، وفي حالة تغير ظروف السوق، سيقوم مدير الصندوق بتحليل ودراسة السوق ومن ثم تقديم المشورة لمجلس إدارة الصندوق لاتخاذ القرارات اللازمة.
33	مخاطر تقييم الأصول العقارية	يعتمد تقييم الأصول العقارية بشكل عام على عوامل مختلفة قد يصعب تحديدها، حيث يتم تقييم الأصل العقاري للصندوق بناء على الحسابات والتفديرات المعدة من مقيمين مستقلين، كما أن عملية التقييم تعتبر عملية تقدير لقيمة الأصول العقارية وليست مقياساً دقيقاً للقيمة التي يمكن الحصول عليها عند بيع تلك الأصول العقارية، وكما سيتم تقييم الأمل العقاري من قبل مقيمين معتمدين ومستقلين معروفين بالخبرة والصدق والمعرفة في القطاع العقاري وفقاً للمتطلبات المفروضة بموجب لوائح الهيئة، وإذا حدد المقيّمون قيمة أقل من القيمة التي يتوقعها الصندوق، فإن ذلك قد يؤثر بشكل جوهري على معدل العوائد التي يتوقع أن يحققها الصندوق، وبالتالي يؤثر ذلك سلباً على إيرادات الصندوق.	✓		سوف يقوم مدير الصندوق بالتعاقد مع مقيمين معتمدين في مجال العقار لتقييم أصول الصندوق وبشكل نصف سنوي ونشرها على موقع مدير الصندوق الإلكتروني والموقع الإلكتروني للصندوق.
34	مخاطر إمكانية الطعن في ملكية الأصول العقارية للصندوق	تتير ملكية العقارات في المملكة عدداً من المسائل القانونية المحتملة، حيث لا توجد سجلات عقارية مركزية فعالة وملزمة في المملكة، كما أن مكوك الملكية قد لا تمثل بالضرورة حقوق التصرف الكاملة في ملكية العقار وقد تخضع للطعن إن إث المحاكم السعودية لا تعترف بدفاع المشتري "حسن النية" ضد المطالبات العقارية، علاوة على ذلك فليس من الضروري وجود عقد بين شخصين ليتمكن أحدهما مطالبة الآخر بإعادة ملكية أصل عقاري، وعليه فإن المنازعات القانونية قد تنشأ فيما يتعلق بالأصول العقارية التي سيستحوذ عليها الصندوق (من خلال الشركة ذات الغرض الخاص)، مما قد يضعف قدرة الصندوق (من خلال الشركة ذات الغرض الخاص) على التصرف أو نقل الأصول بملكية خالية من الرهن والقيود، وقد يتسبب في بعض الحالات بخسارة الصندوق لملكية الأصول العقارية التي اعتقد بأن الاستحواذ عليها تم بصورة قانونية، فضلاً عن ذلك قد تؤثر هذه المنازعات والخلافات بشأن الملكية جوهرياً على قيمة الأصول العقارية، وبالتالي على قيمة الوحدات في الصندوق.	✓		فيما يتعلق بالأصول المستحوذ عليها حالياً من الصندوق فإنه قد مضت على استحواذها مدة كافية لتوقع بأن الخطر يعد منخفضاً بوجود رهون أو قيود أو نزاعات أو خلافات حول ملكية الأصول.
35	مخاطر إنهاء الصندوق	في حال تم إنهاء الصندوق، يتعين على مدير الصندوق بدء إجراءات التصفية. وقد يؤدي ذلك إلى بيع أصول الصندوق في أوقات ليست مثالية، أو بسعر قد لا يعكس القيمة السوقية العادلة، أو بطريقة قد لا تكون هي الأفضل لبيعها. وجميع هذه الأمور ذات تأثيرات سلبية جوهرياً على عائدات الصناديق، وكذلك السعر النهائي الذي يتلقاه مالك الوحدة.	✓		كما أن مدير الصندوق يعين مكتب قانوني متخصص يعمل على التحري حيال ملكية الأصول من قبل الجهات القانونية المتخصصة والتأكد من أنها تمثل كامل حقوق التصرف وليست عليها أي رهن أو حق أو طعن لم يتم الإفصاح عنه، كما أن عقود شراء العقار تتضمن التزام البائع بخلو العقار مما المخاطر المذكورة.

### ث. المخاطر الأخرى

1	مخاطر الوضع القانوني للصندوق	ليس لدى الصندوق شخصية اعتبارية أو قانونية خاصة، وإنما هو ترتيب واتفاق تعاقدي بين مالكي الوحدات ومدير الصندوق وتنشأ هذه العلاقة التعاقدية بين مالكي الوحدات ومدير الصندوق بموجب هذه الشروط والأحكام، ولذا فإن كيفية تفسير أي هيئة حكومية سعودية أو محكمة سعودية للفرق بين الوضع والكيان القانوني للصندوق والوضع والكيان القانوني لمدير الصندوق و/أو الشركة ذات الغرض الخاص يُعدّ من المخاطر المحتملة للوضع القانوني للصندوق، وهذا أمر بحسب علمنا لم يُختبر بعد في المملكة، ومع ذلك، فإن أي تغييرات في نظام السوق المالية في المملكة أو تعديلات في اللوائح أو تفسيرات غير مناسبة لأي من ذلك قد يكون له تأثيرات كبيرة على أنشطة الصندوق وأدائه، وسوف يتحمل الصندوق ومالكي الوحدات المخاطر المرتبطة بأي من هذه التغييرات أو التفسيرات، والتي قد يكون أي منها غير مناسب لهم، وهذه يمكن أن تشمل قيود الملكية وإجراءات التقييم وغير ذلك، مما قد يؤثر سلباً على الصندوق واستثماراته.	✓		في حال وجود أي مسألة قانونية فإن مدير الصندوق يستعين بقسم الإدارة القانونية او بذوي الخبرة في المجال القانوني مثل المكاتب القانونية المتخصصة لتوضيح الاختلاف بين شركة مدير الصندوق وشركة حفظ أصول الصندوق
2	المخاطر التقنية	يعتمد مدير الصندوق على استخدام التقنية في إدارة الصندوق، إلا أن أنظمة المعلومات التقنية لديه قد تتعرض لعمليات اختراق أو فيروسات أو تعطل جزئي أو كلي والتي تكون خارج إرادة وسيطرة مدير الصندوق، والتي تحد من قدرة مدير الصندوق على إدارة استثمارات الصندوق بشكل فعال، مما يؤثر سلباً على أداء الصندوق وبالتالي على مالكي وحدات الصندوق.	✓		يحرص مدير الصندوق على ان لا تتعرض أنظمة المعلومات لأي خطر خارجي قد يؤثر سلباً على أداء الصندوق، ومتابعة الأنظمة بشكل دوري من قبل متخصصين تقنيين.
3	المخاطر القانونية والتنظيمية والتشريعية	إن المعلومات الواردة في هذه الشروط والأحكام تستند على الأنظمة واللوائح والتشريعات القائمة وقت صدور هذه الشروط والأحكام وقد تطرأ تغييرات نظامية وتشريعية أو غيرها من التغييرات على البيئة الاستثمارية في المملكة خلال مدة الصندوق، والتي من الممكن أن يكون لها تأثير سلبي على الصندوق، أو استثماراته، أو مالكي الوحدات.	✓		سوف يناقش مدير الصندوق القرارات الجديدة على مستوى مجلس إدارة الصندوق وسيتم مناقشتها والبحث عن سبل تخفيف المخاطر.
4	مخاطر تطبيق الزكاة والضرائب	إن المعلومات الواردة في هذه الشروط والأحكام تستند على التشريعات والأنظمة الضريبية والزكوية القائمة وقت صدور هذه الشروط والأحكام وقد تطرأ تغييرات على التشريعات والأنظمة الضريبية والزكوية خلال مدة الصندوق، والتي من الممكن أن يكون لها تأثير سلبي على الصندوق، أو استثماراته، وفي حال طرأت أي تغييرات على التشريعات والأنظمة الضريبية والزكوية خلال مدة الصندوق فإن الصندوق سوف يكون ملزماً بهذه التغييرات في التشريعات والأنظمة الضريبية والزكوية وسيتحمل المسؤولية عن ذلك، ولن يكون مدير الصندوق مسؤولاً عن أي ضرائب أو زكاة أو أي مبالغ أخرى فرضتها أي هيئة معينة أو قد تفرضها بخصوص أصول الصندوق (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر رسوم الأراضي البيضاء، أو أي تعاقداً بين باتعني الأصول العقارية وأطراف أخرى قبل تأسيس الصندوق)، ومتى ما تكبد الصندوق أي ضريبة فإن ذلك من شأنه أن يقلل من النقد المتاح لعمليات الصندوق وكذلك التوزيعات المحتمل دفعها لمالكي الوحدات، لذا فينبغي على المستثمرين المحتملين استشارة مستشاريهم الضريبيين فيما يتعلق بالضرائب المترتبة على الاستثمار في الوحدات وديارتها وبيعها.	✓		يتم الاستعانة بمستشار متخصص في الجانب الضريبي والزكوي، يتولى تقديم الاقرارات ودراسة المغيريات وتقديم التوصيات اللازمة تجنباً للوقوع في أي مخالفات أو غرامات تتعلق بأنشطة الصندوق.
5	مخاطر ضريبة القيمة المضافة	كما هو معلوم فإن ضريبة القيمة المضافة قد بدأ العمل بها من 1 يناير 2018م، كضريبة تضاف لمنظومة الضرائب والرسوم الأخرى الواجب العمل بها من قبل قطاعات محددة في المملكة، بحسب ما تم الإعلان عنه من قبل هيئة الزكاة والضريبة والجمارك في المملكة، وعليه، فإن متى ما انطبقت أي من الحالات الخاصة بضريبة القيمة المضافة على أي من الخدمات المقدمة للصندوق أو على أي دخل للصندوق، فإن ذلك سيكون له	✓		يتم الاستعانة بمستشار متخصص في الجانب الضريبي والزكوي، يتولى تقديم الاقرارات ودراسة المغيريات وتقديم التوصيات اللازمة تجنباً للوقوع في أي مخالفات أو غرامات تتعلق بأنشطة الصندوق.

				تأثير على الصندوق، ومثل أي من الأنظمة واللوائح الأخرى فإنه في حال الإخلال بأي من الالتزامات المفروضة بموجب الأنظمة واللوائح ذات العلاقة بضرية القيمة المضافة فإن ذلك سوف يؤدي إلى فرض غرامات مالية وعقوبات نظامية أخرى، مما قد يؤثر سلباً على الصندوق واستثماراته. وبناء عليه، ينبغي على مالكي الوحدات طلب المشورة فيما يتعلق بتأثير بضرية القيمة المضافة على استثماراتهم في الصندوق.
6	مخاطر ضريبة التصرفات العقارية	كما هو معلوم فإن ضريبة التصرفات العقارية قد بدأ العمل بها من تاريخ 1442/02/17هـ، بحسب ما تم الإعلان عنه من قبل هيئة الزكاة والضريبة والجمارك في المملكة، ويتم فرضها على جميع التصرفات العقارية وفقاً للنسبة المحددة بموجب اللائحة التنفيذية لضريبة التصرفات العقارية وأي تعديلات عليها، ويتم سدادها إلزامياً قبل أو أثناء الإفرار من قبل البائع أو ما يتم الاتفاق عليه، ومثل أي من الأنظمة واللوائح الأخرى فإنه في حال الإخلال بأي من الالتزامات المفروضة بموجب الأنظمة واللوائح ذات العلاقة بضرية التصرفات العقارية فإن ذلك سوف يؤدي إلى فرض غرامات مالية وعقوبات نظامية أخرى، مما قد يؤثر سلباً على الصندوق واستثماراته.	✓	كما يعمل مدير الصندوق على مراجعة آخر المستجدات والتغييرات القانونية النظامية بشكل دوري والتأكد من التزام الصندوق بذلك. يتم مناقشة أي مستجدات نظامية أو ضريبية أو زكوية والتي من الممكن أن تؤثر على أعمال الصندوق، كما يتم إخطار مالكي الوحدات بأي تأثير جوهري على استثماراتهم.
7	مخاطر ضريبة الدخل	لا توجد حالياً ضرائب مفروضة على الصناديق الاستثمارية داخل المملكة العربية السعودية، ومع ذلك فليس هناك ضمان بأن الأنظمة الحالية المعمول به داخل المملكة العربية السعودية لن تتغير؛ لذا سيلتزم الصندوق بأي تغييرات في الأنظمة وسيحتمل المسؤولية عن ذلك، ولن يكون الصندوق أو مدير الصندوق مسؤولاً عن أي ضرائب أو زكاة أو أي مبالغ أخرى فرضتها أي هيئة معنية أو قد تفرضها بخصوص الصندوق.	✓	يتم الاستعانة بمستشار متخصص في الجانب الضريبي والركوبي، يتولى تقديم القرارات ودراسة المغيرات وتقديم التوصيات اللازمة تجنباً للوقوع في أي مخالفات أو غرامات تتعلق بأنشطة الصندوق.
8	المخاطر المرتبطة بالموافقات الحكومية والبلدية	قد لا ينجح الصندوق في تحقيق أهدافه الاستثمارية في حال رفض إصدار الموافقات أو التراخيص اللازمة لأي من الأصول العقارية أو تجديدها مما قد يؤثر سلباً على استثمارات الصندوق وسعر الوحدة، مع احتمالية فرض غرامات مالية وعقوبات نظامية أخرى وفقاً لما هو مفروض بموجب الأنظمة واللوائح ذات العلاقة، والتأثير سلباً على استثمارات الصندوق وسعر الوحدة.	✓	يحرص مدير الصندوق على استيفاء المتطلبات اللازمة للحصول على الموافقات الحكومية والبلدية وفي حال عدم الحصول عليها سيتم إخطار مجلس إدارة الصندوق لاتخاذ الاجراء اللازم.
9	مخاطر السعودية (توطين الوظائف)	قد تشترط الجهات المختصة وذات العلاقة في المملكة تنفيذاً لسياسات السعودية لتوظيف نسبة عالية من المواطنين في قطاعات عدة منها القطاع العقاري والقطاع البنكي والضيافة والإيواء السياحي، ومن غير الواضح في هذه المرحلة إلى أي مدى سوف يُطلب من الصندوق واستثماراته الالتزام بهذه السياسات إلا أن السعودية قد تتطلب زيادة نسبة التوظيف أو تقديم تدريب إضافي مما يؤدي إلى تكاليف إضافية وارتفاع التكاليف التشغيلية، وهو ما سوف يتم اقتطاعه من مافي دخل الصندوق، وبالتالي سوف تنخفض الأرباح الصافية من الصندوق واستثمارته مما يؤثر سلباً على أرباح مالكي الوحدات.	✓	يفتخر مدير الصندوق بأنه رائد في تطبيق معايير التوطين ورفع نسب السعودية، والعمل على تدريب الموظفين وفقاً لأعلى المعايير وبشكل دوري ومستمر. فيما يتعلق بالمشغلين فمن المتبع أن تكون عقودهم محددة القيمة وبذلك فإنه يلتزم بتنفيذ أعماله بغض النظر عن تكلفتها.
10	مخاطر التقاضي مع الغير	إن الصندوق معرض لاحتمالية الدخول في إجراءات ونزاعات ودعاوى قضائية مع الغير نظراً لطبيعة الأنشطة الخاصة به. وفي هذه الحالة، يتحمل الصندوق أتعاب قانونية فيما يتعلق بمواجهة مطالبات الغير، إضافة إلى مبالغ التسويات أو الأحكام، الأمر الذي من شأنه أن يقلل من أصول الصندوق والأموال النقدية المتاحة للتوزيع على مالكي الوحدات. ويحق لمدير الصندوق وأخرين الحصول على تعويض من الصندوق فيما يتعلق بتلك النزاعات القضائية وذلك وفقاً لقيود معينة بناء على طبيعة أي من الإجراءات أو النزاعات أو الدعاوى، مما يؤثر سلباً على أرباح مالكي الوحدات.	✓	يقوم مدير الصندوق بالاستعانة بالمكاتب القانونية المختصة لتفادي النزاعات القضائية. وفي حال حدوث أي نزاع قانوني، سيفهم مدير الصندوق بعقد اجتماع مجلس إدارة الصندوق لاتخاذ القرارات اللازمة.
11	مخاطر المسؤولية والتعويض	تحدد هذه الشروط والأحكام الظروف التي يتحمل فيها مدير الصندوق ومساهموه (ملاك مدير الصندوق) ومديروه ومسؤولوه وموظفوه ومستشاروه والشركات التابعة له المسؤولية تجاه الصندوق ومالكه والوحدات. ونتيجة لذلك، فإن حق مالكي الوحدات في الرجوع على مدير الصندوق واتخاذ إجراءات فده في حالات معينة يكون محدوداً بالمقارنة مع الحالات التي تكون فيها مثل تلك الشروط غير المنصوص عليها، كما أن الصندوق قد يكون ملزم بتعويض مدير الصندوق ومديريه ومسؤوليه وموظفيه ووكلائه والشركات التابعة له وأعضاء مجلس إدارة الصندوق عن بعض المطالبات والخسائر والأضرار والمصاريف الناشئة عن تصرفاتهم نيابة عن الصندوق متى حدثت، وهذه الالتزامات بالتعويض من الممكن أن تؤثر بشكل جوهري على عائدات مالكي الوحدات.	✓	يعمل مدير الصندوق على أن تكون جميع الرسوم والأتعاب مسجلة بشكل واضح في شروط وأحكام الصندوق، كما يتم الإفصاح بشكل دوري عن جميع المصاريف والتكاليف المدفوعة من قبل الصندوق.
12	مخاطر البيانات المستقبلية	إن هذه الشروط والأحكام قد تحتوي على بيانات مستقبلية تتعلق بأحداث مستقبلية أو بالأداء المستقبلي للصندوق. وفي بعض الحالات، يمكن تعريف البيانات المستقبلية بمصطلحات مثل: "توقع"، "تعتقد"، "يواصل"، "تُقدّر"، "نتنظر"، "ننوي"، "ربما"، "خطط"، "مشاريع"، "من المفترض"، "سوف"، أو عكس هذه المصطلحات أو غيرها من المصطلحات المشابهة. وهذه البيانات تشير لمجرد توقعات فقط في حين أن الأحداث أو النتائج الفعلية قد تختلف على نحو جوهري. ويجب على المستثمرين عند تقييم هذه البيانات النظر على وجه التحديد في عدد من العوامل المختلفة، من بينها المخاطر الواردة في هذه المادة (10) في الشروط والأحكام، حيث أن هذه العوامل من الممكن أن تجعل الأحداث أو النتائج الفعلية تختلف على نحو جوهري عن أي من البيانات المستقبلية. ولا يتحمل مدير الصندوق أي مسؤولية عن تحديث أي من البيانات المستقبلية بعد تاريخ هذه الشروط والأحكام من أجل مطابقة هذه البيانات مع النتائج الفعلية أو التغييرات في التوقعات.	✓	يعمل مدير الصندوق على ان تكون العبارات واضحة للمستثمرين ولا تحتوي على مفردات او عبارات قد تؤدي الى التأثير على قرارات المستثمرين وفي حال وجود أي من الإفادات المؤثرة على قرارات المستثمرين سيفهم مدير الصندوق بتعديلها مباشرة.

صندوق الإنماء ريت الفندقى  
(مدار من قبل شركة الإنماء المالية)

القوائم المالية  
للسنة المنتهية فى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥

وتقرير المراجع المستقل

الصفحة	الفهرس
١ - ٥	تفرير المراجع المسنتقل
٦	قائمة المركز المالى
٧	قائمة الربى أو الخسارة والدخل الشامل الأخر
٨	قائمة التدفقات النقدية
٩	قائمة التغيراى فى حقوق الملكية
١٠ - ٢٧	إيضاحاى حول القوائم المالىة

## تقرير المراجع المستقل إلى مالكي الوحدات في صندوق الإنماء ريت الفندق (مدار من قبل شركة الإنماء المالية)

### الرأي

لقد راجعنا القوائم المالية لصندوق الإنماء ريت الفندق ("الصندوق") المدار من قبل شركة الإنماء المالية ("مدير الصندوق")، والتي تشتمل على قائمة المركز المالي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، وقوائم الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر والتدفقات النقدية والتغيرات في حقوق الملكية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ، والإيضاحات المرفقة بالقوائم المالية، بما في ذلك المعلومات ذات الأهمية النسبية عن السياسات المحاسبية.

في رأينا، أن القوائم المالية المرفقة تظهر بعدل، من كافة النواحي الجوهرية، المركز المالي للصندوق كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ وأدائه المالي وتدفقاته النقدية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ، وفقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية والمعتمدة في المملكة العربية السعودية والمعايير والإصدارات الأخرى المعتمدة من الهيئة السعودية للمراجعين والمحاسبين.

### أساس الرأي

تمت مراجعتنا وفقاً للمعايير الدولية للمراجعة المعتمدة في المملكة العربية السعودية. إن مسؤوليتنا بموجب تلك المعايير تم توضيحها في قسم مسؤوليات المراجع حول مراجعة القوائم المالية في تقريرنا. إننا مستقلون عن الصندوق وفقاً للميثاق الدولي لسلوك وآداب المهنة للمحاسبين المهنيين (بما في ذلك معايير الاستقلالية الدولية)، المعتمد في المملكة العربية السعودية، ذي الصلة بمراجعتنا للقوائم المالية للصندوق، كما أننا التزمنا بمسؤولياتنا الأخلاقية وفقاً لذلك الميثاق. باعتقادنا أن أدلة المراجعة التي حصلنا عليها كافية وملائمة لتوفير أساس لإبداء رأينا.

### أمور المراجعة الرئيسية

إن أمور المراجعة الرئيسية هي تلك الأمور التي كانت، بحسب حكمنا المهني، لها الأهمية البالغة عند مراجعتنا للقوائم المالية للسنة الحالية. وقد تم تناول هذه الأمور في سياق مراجعتنا للقوائم المالية ككل، وعند تكوين رأينا حولها، ولا نقدم رأياً منفصلاً في تلك الأمور.

تقرير المراجع المستقل (تتمة)  
إلى مالكي الوحدات في صندوق الإنماء ريت الفندق  
(مدار. من قبل شركة الإنماء المالية)

أمور المراجعة الرئيسية (تتمة)

كيفية معالجة هذا الأمر أثناء مراجعتنا	أمر المراجعة الرئيسي
<p>تضمنت إجراءات مراجعتنا المتعلقة بتقويم الانخفاض في قيمة العقارات الاستثمارية ما يلي:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- الحصول على فهم آلية وضوابط تقييم الانخفاض في قيمة العقارات الاستثمارية من خلال تنفيذ إجراءات تفصيلية.</li> <li>- مطابقة القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية مع تقرير المقيمين المستقلين الذين استعانت بهم الإدارة.</li> <li>- تقييم أهلية المقيمين واستقلاليتهم ومؤهلاتهم المهنية وكفاءتهم وخبرتهم، وتأكدنا من اعتمادهم من قبل الهيئة السعودية للمقيمين المعتمدين (تقييم).</li> <li>- على أساس العينة، وبمساعدة الخبير المستقل الذي استعنا به، قمنا بما يلي: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ تقييم مدى ملائمة طرق التقييم والافتراضات والتقديرات المستخدمة من قبل الإدارة في عملية تقييم الانخفاض في قيمة العقارات الاستثمارية؛</li> <li>○ إجراء مناقشات مع الإدارة وتقييم الافتراضات المعنية المستخدمة بناءً على بيانات السوق حينما أمكن؛</li> <li>○ تقييم الافتراضات والتقديرات الرئيسية، مثل تقدير متوسط إيجار الغرفة، ومعدل الإشغال، ومعدلات الخصم، التي يستخدمها المقيمون المستقلون في تحديد القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية.</li> </ul> </li> <li>- مقارنة القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية مع قيمتها الدفترية لتحديد ما إذا كان من الضروري إثبات أي خسارة انخفاض في القيمة.</li> <li>- تقييم مدى كفاية الإفصاحات الواردة في القوائم المالية.</li> </ul>	<p><u>تقويم الانخفاض في قيمة العقارات الاستثمارية</u></p> <p>يمتلك الصندوق محفظة من العقارات الاستثمارية تتكون من فنادق تقع في المملكة العربية السعودية.</p> <p>تدرج العقارات الاستثمارية المحتفظ بها لغرض زيادة رأس المال و/أو تحقيق عائدات إيجار بالتكلفة ناقصاً الاستهلاك المتراكم وأي خسائر انخفاض في القيمة.</p> <p>كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، بلغت القيمة الدفترية للعقارات الاستثمارية ٩٥٩ مليون ريال سعودي (٣١ ديسمبر ٢٠٢٤: ٩٧٩ مليون ريال سعودي) وذلك بعد خصم الاستهلاك المتراكم وقدره ٥٩ مليون ريال سعودي (٣١ ديسمبر ٢٠٢٤: ٣٩ مليون ريال سعودي).</p> <p>لتقويم الانخفاض في قيمة العقارات الاستثمارية، يقوم مدير الصندوق بمراقبة التقلبات في القيمة العادلة للعقارات عن طريق تعيين مقيمي عقارات معتمدين مستقلين لإجراء تقييم رسمي للعقارات الاستثمارية للصندوق على أساس نصف سنوي.</p> <p>لقد اعتبرنا هذا الأمر من أمور المراجعة الرئيسية لأن تقويم الانخفاض في قيمة العقارات الاستثمارية يتطلب استخدام الأحكام والتقديرات الهامة من قبل مدير الصندوق والمقيمين الخارجيين. كما قد يؤدي استخدام أي مدخلات خاطئة أو أسس غير معقولة في هذه الأحكام والتقديرات (مثل ما يتعلق بالقيمة الإيجابية المقدرة ومعدل العائد المطبق) إلى وجود تحريف جوهري في قائمة المركز المالي وقائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر.</p> <p>تم الإفصاح عن السياسة المحاسبية للصندوق بشأن العقارات الاستثمارية في إيضاح ٥-٣، كما تم الإفصاح عن الأحكام والتقديرات والافتراضات المحاسبية الهامة المتعلقة بالعقارات الاستثمارية في الإيضاح ٤، وتم تقديم الإفصاحات ذات الصلة بالعقارات الاستثمارية في الإيضاحين ٥ و ٦ حول القوائم المالية المرفقة.</p>

**تقرير المراجع المستقل (تتمة)  
إلى مالكي الوحدات في صندوق الإنماء ريت الفندقية  
(مدار من قبل شركة الإنماء المالية)**

**المعلومات الأخرى الواردة في التقرير السنوي للصندوق لعام ٢٠٢٥**

إن مدير الصندوق هو المسؤول عن المعلومات الأخرى، وتشتمل المعلومات الأخرى على المعلومات الواردة في التقرير السنوي للصندوق لعام ٢٠٢٥، بخلاف القوائم المالية وتقرير مراجع الحسابات حولها. ومن المتوقع أن يكون التقرير السنوي للصندوق لعام ٢٠٢٥ متوفر لنا بعد تاريخ تقرير مراجع الحسابات.

لا يغطي رأينا حول القوائم المالية تلك المعلومات الأخرى، ولا يُبدي أي شكل من أشكال الاستنتاج التأكيدي حولها.

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

وعندما نقرأ التقرير السنوي للصندوق لعام ٢٠٢٥، إذا تبين لنا وجود تحريف جوهري، فإننا نكون مطالبين بالإبلاغ عن الأمر للمكلفين بالحوكمة.

**مسؤوليات مدير الصندوق والمكلفين بالحوكمة عن القوائم المالية**

إن مدير الصندوق مسؤول عن إعداد القوائم المالية وعرضها بشكل عادل وفقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي المعتمدة في المملكة العربية السعودية والمعايير والإصدارات الأخرى المعتمدة من الهيئة السعودية للمراجعين والمحاسبين، وأحكام لائحة صناديق الاستثمار العقاري المعمول بها الصادرة عن مجلس إدارة هيئة السوق المالية وشروط وأحكام الصندوق، وعن الرقابة الداخلية التي يراها مدير الصندوق ضرورية لإعداد قوائم مالية خالية من تحريف جوهري ناتج عن غش أو خطأ.

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

إن مجلس الإدارة مسؤول عن الإشراف على عملية إعداد التقرير المالي في الصندوق.

**مسؤوليات المراجع عن مراجعة القوائم المالية**

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

**تقرير المراجع المستقل (تتمة)  
إلى مالكي الوحدات في صندوق الإنماء ريت الفندقى  
(مدار من قبل شركة الإنماء المالية)**

**مسؤوليات المراجع عن مراجعة القوائم المالية (تتمة)**

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

- تحديد وتقويم مخاطر وجود تحريفات جوهرية في القوائم المالية سواء كانت ناتجة عن غش أو خطأ، وتصميم وتنفيذ إجراءات مراجعة لمواجهة تلك المخاطر، والحصول على أدلة مراجعة كافية وملائمة لتوفير أساس لإبداء رأينا. ويعد خطر عدم اكتشاف أي تحريف جوهرى ناتج عن الغش أعلى من الخطر الناتج عن الخطأ، لأن الغش قد ينطوي على تواطؤ أو تزوير أو حذف متعمد أو إفادات مضللة أو تجاوز لإجراءات الرقابة الداخلية.
- الحصول على فهم للرقابة الداخلية ذات الصلة بالمراجعة، من أجل تصميم إجراءات مراجعة ملائمة وفقاً للظروف، وليس بغرض إبداء رأي حول فاعلية الرقابة الداخلية للصندوق.
- تقويم مدى ملائمة السياسات المحاسبية المستخدمة، ومدى معقولية التقديرات المحاسبية، والإفصاحات ذات العلاقة التي قام بها مدير الصندوق.
- استنتاج مدى ملائمة تطبيق مدير الصندوق لمبدأ الاستمرارية في المحاسبة، واستناداً إلى أدلة المراجعة التي تم الحصول عليها، فيما إذا كان هناك عدم تأكيد جوهرى يتعلق بأحداث أو ظروف قد تثير شكاً كبيراً حول قدرة الصندوق على الاستمرار في العمل وفقاً لمبدأ الاستمرارية. وإذا ما تبين لنا وجود عدم تأكيد جوهرى، يتعين علينا لفت الانتباه في تقريرنا إلى الإفصاحات ذات العلاقة الواردة في القوائم المالية أو إذا كانت تلك الإفصاحات غير كافية، نقوم بتعديل رأينا. تستند استنتاجاتنا إلى أدلة المراجعة التي تم الحصول عليها حتى تاريخ تقريرنا حول المراجعة. ومع ذلك، فإن الأحداث أو الظروف المستقبلية قد تؤدي إلى توقف الصندوق عن الاستمرار في أعماله كمنشأة مستمرة.
- تقويم العرض العام، وهيكل ومحتوى القوائم المالية، بما في ذلك الإفصاحات، وما إذا كانت القوائم المالية تعبر عن المعاملات والأحداث التي تمثلها بطريقة تحقق عرضاً عادلاً.

نقوم بإبلاغ المكلفين بالحوكمة - من بين أمور أخرى - بالنطاق والتوقيت المخطط للمراجعة والنتائج الهامة للمراجعة، بما في ذلك أي أوجه قصور هامة في الرقابة الداخلية تم اكتشافها خلال مراجعتنا. كما أننا نقوم بتزويد المكلفين بالحوكمة ببيان يفيد بأننا التزمنا بالمتطلبات الأخلاقية ذات الصلة المتعلقة بالاستقلالية، ونبذلهم بجميع العلاقات والأمور الأخرى، التي قد يعتقد تأثيرها بشكل معقول على استقلالنا، ونبذلهم أيضاً عند الاقتضاء بالتصرفات المتخذة للقضاء على التهديدات أو التدابير الوقائية المطبقة.

تقرير المراجع المستقل (تتمة)  
إلى مالكي الوحدات في صندوق الإنماء ريت الفندقى  
(مدار. من قبل شركة الإنماء المالية)

مسؤوليات المراجع عن مراجعة القوائم المالية (تتمة)

ومن بين الأمور التي نتواصل بشأنها مع المكلفين بالحوكمة، نحدد تلك الأمور التي كانت لها الأهمية البالغة عند مراجعة القوائم المالية للسنة الحالية، ومن ثم تُعد هذه الأمور هي الأمور الرئيسية للمراجعة. ونوضح هذه الأمور في تقريرنا ما لم تمنع الأنظمة أو اللوائح الإفصاح العلني عن الأمر، أو ما لم نر، في ظروف نادرة للغاية، أن الأمر ينبغي ألا يتم الإبلاغ عنه في تقريرنا لأن التبعات السلبية للقيام بذلك من المتوقع بدرجة معقولة أن تفوق فوائد المصلحة العامة المترتبة على هذا الإبلاغ.

عن اللعيد واليحيى محاسبون قانونيون



صالح عبد الله اليحيى  
محاسب قانوني  
ترخيص رقم (٤٧٣)



الرياض: ١١ شوال ١٤٤٧هـ  
(٣٠ مارس ٢٠٢٦)

صندوق الإئتماء ريت الفندقى  
(مدار من قبل شركة الإئتماء المالية)  
قائمة المركز المالى  
كما فى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥

٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	ايضاح
		الموجودات
		الموجودات غير المتداولة
٩٧٨,٦٤٧,١٩٠	٩٥٨,٩٥٧,٠٣٥	٥ عقارات استثمارية
٩٧٨,٦٤٧,١٩٠	٩٥٨,٩٥٧,٠٣٥	إجمالى الموجودات غير المتداولة
		الموجودات المتداولة
١٥٣,٨٤٩	١٦٢,٥١٦	دخل إيجار مستحق القبض وضمم مدينة أخرى
١٠,١٤٠,٢٢٠	٣٩,٣٣٦,٣٥٣	٧ موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
٣٨,٩٤٧,٢١٩	-	٨ موجودات مالية بالتكلفة المضافة
١٧,٨٠٨,٨٤٧	٢٦,٤٢٩,٣٩٤	٩ نقدية وشبه نقدية
٦٧,٠٥٠,١٣٥	٦٥,٩٢٨,٢٦٣	إجمالى الموجودات المتداولة
١,٠٤٥,٦٩٧,٣٢٥	١,٠٢٤,٨٨٥,٢٩٨	إجمالى الموجودات
		المطلوبات وحقوق الملكية
		المطلوبات
٨,٤١٥,٤٢٧	٤,٥٠٢,٣٨٣	١١ مطلوبات عقود
٥,٨٨٥,٤٤٢	٥,٣٠٦,٦٧٧	١٢ مصاريف مستحقة الدفع ومطلوبات متداولة أخرى
١٤,٣٠٠,٨٦٩	٩,٨٠٩,٠٦٠	إجمالى المطلوبات
١,٠٣١,٣٩٦,٤٥٦	١,٠١٥,٠٧٦,٢٣٨	حقوق الملكية
١,٠٤٥,٦٩٧,٣٢٥	١,٠٢٤,٨٨٥,٢٩٨	صافى الموجودات العائدة إلى مالكي الوحدات
١,٠٢,٠٠٢,١٠٠	١,٠٢,٠٠٢,١٠٠	إجمالى المطلوبات وحقوق الملكية
١٠,١١	٩,٩٥	وحدات مصدرة قابلة للاسترداد (بالعدد)
		صافى قيمة الموجودات العائد إلى مالكي الوحدات (بالريال السعودي)

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ٢٣ جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية.

صندوق الإنماء ريت الفندقية  
(مدار من قبل شركة الإنماء المالية)  
قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر  
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥

٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	إيضاح	
			<b>الدخل</b>
٧٤,٤١٢,٨٣٩	٧٤,٤١٢,٨٣٩	١٣	إيرادات من العقارات الاستثمارية
١,٣٤٥,٠١٩	٨,٦٦٧		دخل عمولة خاصة
٦٣٦,١٢٤	٢,١٩٥,٨٢٦	٧	دخل من موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
<u>٧٦,٣٩٣,٩٨٢</u>	<u>٧٦,٦١٧,٣٣٢</u>		<b>إجمالي الدخل</b>
			<b>مصاريف العمليات</b>
(١٩,٦٩٠,١٥٥)	(١٩,٦٩٠,١٥٥)	٥	استهلاك عقارات استثمارية
(٦,٥٨٢,٥٢٧)	(٦,٥٧١,٧٤٦)	١٠	أتعاب إدارة
(١,٢٧٣,٦٦٢)	(١,٣٩٤,٣٠٥)	١٤	مصاريف عمومية وإدارية
<u>(٢٧,٥٤٦,٣٤٤)</u>	<u>(٢٧,٦٥٦,٢٠٦)</u>		<b>إجمالي المصاريف التشغيلية</b>
٤٨,٨٤٧,٦٣٨	٤٨,٩٦١,١٢٦		<b>صافي ربح السنة</b>
-	-		<b>الدخل الشامل الآخر</b>
<u>٤٨,٨٤٧,٦٣٨</u>	<u>٤٨,٩٦١,١٢٦</u>		<b>إجمالي الدخل الشامل للسنة</b>

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ٢٣ جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية.

صندوق الإنماء ريت الفندقى  
(مدار من قبل شركة الإنماء المالية)

قائمة التدفقات النقدية  
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥

٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	
٤٨,٨٤٧,٦٣٨	٤٨,٩٦١,١٢٦	الأنشطة التشغيلية
(١,٣٤٥,٠١٩)	(٨,٦٦٧)	صافى ربح السنة
(٦٣٦,١٢٤)	(٢,١٩٥,٨٢٦)	التعديلات لـ:
١٩,٦٩٠,١٥٥	١٩,٦٩٠,١٥٥	دخل عمولة خاصة
		دخل من موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
		استهلاك عقارات استثمارية
٦٦,٥٥٦,٦٥٠	٦٦,٤٤٦,٧٨٨	
٣,٩١٣,٠٤٣	(٣,٩١٣,٠٤٤)	التغيرات في رأس المال العامل:
١,٠٩٣,٧٦٠	(٥٧٨,٧٦٥)	(نقص) زيادة في مطلوبات العقود
		(نقص) زيادة في المصاريف المستحقة والمطلوبات المتداولة الأخرى
٧١,٥٦٣,٤٥٣	٦١,٩٥٤,٩٧٩	صافى التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
		الأنشطة الاستثمارية
-	(٤٦,٠٠٠,٠٠٠)	شراء موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
٣٢,٧٨٠,٣٠١	١٨,٩٩٩,٦٩٣	متحصلات من بيع موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة
(٨٩,٠٠٠,٠٠٠)	-	شراء موجودات مالية بالتكلفة المطفأة
٥١,٣٩٧,٨٠٠	٣٨,٩٤٧,٢١٩	متحصلات من موجودات مالية مستحقة بالتكلفة المطفأة
(٤,٨٢١,٨٩٩)	١١,٩٤٦,٩١٢	صافى التدفقات النقدية من (المستخدمة في) الأنشطة الاستثمارية
(٦٥,٢٨١,٣٤٤)	(٦٥,٢٨١,٣٤٤)	الأنشطة التمويلية
(٦٥,٢٨١,٣٤٤)	(٦٥,٢٨١,٣٤٤)	توزيعات أرباح مدفوعة
١,٤٦٠,٢١٠	٨,٦٢٠,٥٤٧	صافى التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة التمويلية
١٦,٣٤٨,٦٣٧	١٧,٨٠٨,٨٤٧	صافى الزيادة في النقدية وشبه نقدية
١٧,٨٠٨,٨٤٧	٢٦,٤٢٩,٣٩٤	النقدية وشبه النقدية في بداية السنة
		النقدية وشبه النقدية في نهاية السنة

صندوق الإنماء ريت الفندقى  
(مدار من قبل شركة الإنماء المالية)  
قائمة التغيرات فى حقوق الملكية  
للسنة المنتهية فى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥

٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودى	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودى	
١,٠٤٧,٨٣٠,١٦٢	١,٠٣١,٣٩٦,٤٥٦	حقوق الملكية فى بداية السنة
٤٨,٨٤٧,٦٣٨	٤٨,٩٦١,١٢٦	الدخل الشامل: صافى ربح السنة الدخل الشامل الآخر للسنة
٤٨,٨٤٧,٦٣٨ (٦٥,٢٨١,٣٤٤)	٤٨,٩٦١,١٢٦ (٦٥,٢٨١,٣٤٤)	إجمالى الدخل الشامل للسنة توزيعات أرباح (إيضاح ١٨)
١,٠٣١,٣٩٦,٤٥٦	١,٠١٥,٠٧٦,٢٣٨	حقوق الملكية فى نهاية السنة
		معاملات الوحدات القابلة للاسترداد
		فيما يلى ملخصاً لمعاملات الوحدات القابلة للاسترداد خلال السنة:
٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ وحدات	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ وحدات	
١٠٢,٠٠٢,١٠٠	١٠٢,٠٠٢,١٠٠	الوحدات فى بداية ونهاية السنة

## ١- التأسيس والأنشطة

صندوق الإنماء ريت الفندقى ("الصندوق") هو صندوق استثمار عقارى متداول عام مقفل ومتوافق مع المعايير والضوابط الشرعية أنشئ بموجب اتفاق بين شركة الإنماء المالية ("مدير الصندوق")، شركة تابعة لمصرف الإنماء ("المصرف")، والمستثمرين في الصندوق ("مالكي الوحدات") وفقاً للوائح الصادرة عن هيئة السوق المالية.

يُدار الصندوق من قبل شركة الإنماء المالية، وهي شركة مساهمة سعودية مقفلة مسجلة بموجب السجل التجارى رقم ١٠١٠٢٦٩٧٦٤، ومرخصة من قبل هيئة السوق المالية ("الهيئة") بالمملكة العربية السعودية بموجب الترخيص رقم ٠٩١٣٤-٣٧.

يتمثل الهدف الاستثمارى للصندوق في تحقيق توزيعات نقدية مستمرة وقابلة للنمو لمالكي الوحدات وتنمية أصول الصندوق من خلال الاستثمار المباشر في عقارات مطورة إنشائياً ومدرة للدخل، ويعتزم الصندوق التركيز بشكل كبير على القطاع الفندقى والضيافة والإيواء السياحى في استثماراته، قد يستثمر الصندوق بشكل جزئى في مشاريع التطوير العقارية شريطة ألا تقل موجودات الصندوق المستثمرة في أصول مدرة للدخل عن (٧٥٪).

وقد منحت هيئة السوق المالية الموافقة على تأسيس الصندوق بتاريخ ٢٣ ربيع الأول ١٤٤٤هـ (الموافق ١٩ أكتوبر ٢٠٢٢). وبتاريخ ٢٢ ربيع الآخر ١٤٤٤هـ (الموافق ١٦ نوفمبر ٢٠٢٢) انتهى الصندوق من طرح وحداته، وتم إدراج وحدات الصندوق في السوق المالية السعودية ("تداول") بتاريخ ٨ رجب ١٤٤٤هـ (الموافق ٣٠ يناير ٢٠٢٣)، وبدأ الصندوق عملياته الرسمية.

وفقاً لشروط وأحكام الصندوق، تبلغ المدة الأصلية للصندوق ٩٩ سنة قابلة للتديد لسنوات إضافية ماثلة وفقاً لتقدير مدير الصندوق وذلك بعد الحصول على موافقة مالكي الوحدات ومجلس إدارة الصندوق وهيئة السوق المالية ("الهيئة").

تم تأسيس شركة تنمية الفنادق العقارية، شركة ذات مسؤولية محدودة مسجلة بالسجل التجارى رقم ١٠١٠٧٣٤٤٦٢، واعتمداها من قبل هيئة السوق المالية كشركة ذات غرض خاص ("الشركة ذات الغرض الخاص") لصالح الصندوق. وتمتلك الشركة ذات الغرض الخاص عقارات الصندوق كما أنها مسؤولة عن التزاماته التعاقدية.

قام الصندوق بتعيين شركة نمو المالية للاستشارات المالية ("أمين الحفظ") للعمل كأمين حفظ للصندوق. يتم دفع أتعاب الحفظ من قبل الصندوق.

## ٢- اللوائح النظامية

يعمل الصندوق وفقاً للائحة صناديق الاستثمار العقارى الصادرة عن هيئة السوق المالية، والتي تنص على المتطلبات التي يتعين على صناديق الاستثمار العقارى المتداولة العاملة في المملكة اتباعها.

## ٣- المعلومات ذات الأهمية النسبية عن السياسات المحاسبية

### ١-٣ أسس الإعداد

تم إعداد هذه القوائم المالية للصندوق وفقاً للمعايير الدولية للتقرير المالى المعتمدة في المملكة العربية السعودية والمعايير والإصدارات الأخرى المعتمدة من الهيئة السعودية للمراجعين والمحاسبين (يشار إليها فيما يلي بـ "المعايير الدولية للتقرير المالى المعتمدة في المملكة العربية السعودية").

تم إعداد هذه القوائم المالية وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية باستخدام أساس الاستحقاق المحاسبى، باستثناء الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة والتي يتم قياسها بالقيمة العادلة.

قام مدير الصندوق بإعداد القوائم المالية على أساس استمراره في العمل كمنشأة مستمرة.

يتطلب إعداد القوائم المالية استخدام بعض التقديرات المحاسبية الهامة. كما يتطلب من مدير الصندوق ممارسة الأحكام عند تطبيق السياسات المحاسبية للصندوق. وقد تم الإفصاح عن النواحي التي تتضمن درجة عالية من الأحكام أو التعقيد أو النواحي التي تكون فيها الافتراضات والتقديرات هامة للقوائم المالية في الإيضاح (٤).

### ٣- المعلومات ذات الأهمية النسبية عن السياسات المحاسبية (تتمة)

#### ٢-٣ المعايير والتفسيرات الجديدة والمعدلة

قام الصندوق بتطبيق بعض المعايير والتعديلات لأول مرة، والتي تسري على الفترات السنوية التي تبدأ في أو بعد ١ يناير ٢٠٢٥ (مالم يرد خلاف ذلك).

#### التعديلات على معيار المحاسبة الدولي ٢١: عدم القابلية للصراف:

يتطلب معيار المحاسبة الدولي ٢١ - عدم القابلية للصراف: "أثار التغيرات في أسعار الصرف الأجنبي" من المنشأة تطبيق منهج متسق لتقييم ما إذا كانت العملة قابلة للصراف إلى عملة أخرى، وتقدير سعر الصرف الفوري عندما تكون العملة غير قابلة للصراف، وتقديم الإفصاحات اللازمة. لم يكن لهذه التعديلات أي أثر على القوائم المالية للصندوق.

#### ٣-٣ المعايير الصادرة وغير سارية المفعول بعد

فيما يلي بياناً بالمعايير والتفسيرات الجديدة والمعدلة الصادرة وغير السارية بعد حتى تاريخ إصدار القوائم المالية للصندوق. يعترف الصندوق بتطبيق هذه المعايير والتفسيرات الجديدة والمعدلة، إذا ينطبق ذلك، عند سريانها واعتمادها من الهيئة السعودية للمراجعين والمحاسبين.

#### تاريخ السريان

١ يناير ٢٠٢٦

١ يناير ٢٠٢٦

١ يناير ٢٠٢٧

١ يناير ٢٠٢٧

المعايير/ التعديلات على المعايير / التفسيرات  
التعديلات على المعيار الدولي للتقرير المالي ٩ والمعيار الدولي للتقرير المالي ٧: العقود المرتبطة  
بالكهرباء المعتمدة على الطبيعة  
التعديلات على المعيار الدولي للتقرير المالي ٩ والمعيار الدولي للتقرير المالي ٧: تصنيف وقياس الأدوات  
المالية  
المعيار الدولي للتقرير المالي ١٨ - العرض والإفصاح في القوائم المالية  
المعيار الدولي للتقرير المالي ١٩ - الشركات التابعة التي لا تخضع للمساءلة العامة: الإفصاحات

#### ٤-٣ النقدية وشبه النقدية

تشتمل النقدية وشبه النقدية على النقد لدى البنك والاستثمارات قصيرة الأجل الأخرى عالية السيولة، إن وجدت، وتواريخ استحقاقها ثلاثة أشهر أو أقل من تاريخ الشراء.

#### ٥-٣ العقارات الاستثمارية

تتكون العقارات الاستثمارية من العقارات التي يتم الاحتفاظ بها بغرض كسب إيجار أو زيادة رأس المال أو كليهما. تظهر العقارات الاستثمارية بالتكلفة بما في ذلك تكاليف المعاملات بعد خصم الاستهلاك المتراكم و/أو خسائر الانخفاض المتراكم في القيمة، إن وجدت. تشتمل هذه التكلفة على التكلفة المتعلقة بإحلال جزء من العقارات الاستثمارية القائمة عند تكبد تلك التكلفة في حالة الوفاء بمعايير الإثبات.

تستهلك التكلفة ناقصاً القيمة التقديرية المتبقية، إن وجدت، للعقارات الاستثمارية على أساس القسط الثابت على مدى الأعمار الإنتاجية المقدرة للموجودات. ويتم إظهار الأراضي بالتكلفة.

#### ٦-٣ الانخفاض في قيمة الموجودات غير المالية

يقوم الصندوق، بتاريخ إعداد كل قوائم مالية، بإجراء تقويم للتأكد من وجود أي دليل على وجود انخفاض قيمة أصل ما. وفي حالة وجود مثل هذا الدليل أو عندما يكون مطلوباً إجراء الاختبار السنوي للتأكد من وجود الانخفاض في القيمة، يقوم الصندوق بتقدير القيمة القابلة للاسترداد لذلك الأصل. تمثل القيمة القابلة للاسترداد الأعلى للقيمة العادلة للأصل أو الوحدة المدرة للنقدية، ناقصاً تكاليف الاستبعاد والقيمة الحالية. يتم تحديد القيمة القابلة للاسترداد للأصل ما لم ينتج عن الأصل تدفقات نقدية تعتبر مستقلة بشكل كبير عن الموجودات الأخرى أو مجموعة الموجودات. وفي حالة زيادة القيمة الدفترية للأصل أو الوحدة المدرة للنقدية عن القيمة القابلة للاسترداد، فإن الأصل يعتبر منخفض القيمة ويخضع إلى القيمة القابلة للاسترداد له.

ويتم إجراء تقويم بتاريخ إعداد كل قوائم مالية، للتأكد من وجود أي مؤشر على عدم وجود خسائر الانخفاض المثبتة سابقاً أو نقصانها. وفي حالة وجود مثل هذا الدليل، يقوم الصندوق بتقدير القيمة القابلة للاسترداد للأصل أو الوحدة المدرة للنقدية. يتم عكس قيد خسائر الانخفاض المثبتة سابقاً فقط في حالة وجود تغيير في الافتراضات المستخدمة لتحديد القيمة القابلة للاسترداد للأصل منذ إثبات آخر خسارة انخفاض في القيمة. إن عكس القيد يعتبر محدوداً بحيث لا تزيد القيمة الدفترية للأصل عن القيمة القابلة للاسترداد له ولا عن القيمة الدفترية التي كان من المفترض تحديدها، بعد خصم الاستهلاك، فيما لو لم يتم إثبات خسارة الانخفاض في القيمة في السنوات السابقة. يتم إثبات عكس القيد هذا في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الأخر.

### ٣- المعلومات ذات الأهمية النسبية عن السياسات المحاسبية (تتمة)

٧-٣ الأدوات المالية - الإثبات الأولى والقياس اللاحق  
الأداة المالية هي عبارة عن عقد ينشأ عنه أصل مالي لمنشأة ما ومطلوبات مالية أو أداة حقوق ملكية لمنشأة أخرى.

#### ١) الموجودات المالية

##### الإثبات الأولى والقياس

تصنف الموجودات المالية، عند الإثبات الأولى لها، كمقاسة لاحقاً بالتكلفة المطفأة وبالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة.

يتوقف تصنيف الموجودات المالية عند الإثبات الأولى لها على خصائص التدفقات النقدية للأصل المالي ونموذج أعمال الصندوق لإدارتها. ولتصنيف وقياس الموجودات المالية بالتكلفة المطفأة، فإنه يجب أن ينتج عنها تدفقات نقدية تمثل فقط دفعات من المبلغ الأصلي والعمولة على المبلغ الأصلي القائم.

يشار إلى هذا التقويم بـ "اختبار الدفعات فقط من المبلغ الأصلي والعمولة"، ويتم إجراؤه على مستوى الأداة المالية. يتم تصنيف وقياس الموجودات المالية ذات التدفقات النقدية التي لا تعد فقط دفعات من المبلغ الأصلي والعمولة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة بصرف النظر عن نموذج الأعمال. يشير نموذج أعمال الصندوق الخاص بإدارة الموجودات المالية إلى كيفية إدارة هذه الموجودات المالية بهدف تحقيق التدفقات النقدية. يحدد نموذج الأعمال ما إذا كانت التدفقات النقدية تنتج عن تحصيل التدفقات النقدية التعاقدية أو بيع الموجودات المالية أو كلاهما. يتم الاحتفاظ بالموجودات المالية المصنفة والمقاسة بالتكلفة المطفأة ضمن نموذج أعمال هدفه الاحتفاظ بالموجودات المالية لتحصيل التدفقات النقدية التعاقدية.

##### القياس اللاحق

لأغراض القياس اللاحق لها، تصنف الموجودات المالية إلى الفئات التالية:

- موجودات مالية بالتكلفة المطفأة
- الموجودات المالية المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة

##### الموجودات المالية المقاسة بالتكلفة المطفأة

تقاس الموجودات المالية المسجلة بالتكلفة المطفأة لاحقاً باستخدام طريقة العمولة الفعلية، وتخضع لاختبار الانخفاض في القيمة. يتم إثبات الأرباح أو الخسائر ضمن الربح أو الخسارة عند التوقف عن إثبات الأصل أو تعديله أو انخفاض قيمته. تشمل الموجودات المالية للصندوق المدرجة بالتكلفة المطفأة على رصيد لدى البنك وودائع المرابحة ودخل إيجار مستحق القبض.

##### الموجودات المالية المقاسة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة

تقيد الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة في قائمة المركز المالي بالقيمة العادلة، ويُدْرَج صافي التغيرات في القيمة العادلة في قائمة الربح أو الخسارة. تشمل هذه الفئة على استثمارات في وحدات الصناديق الاستثمارية.

##### التوقف عن الإثبات

يتم التوقف عن إثبات الأصل المالي (أو، إذ ينطبق ذلك، جزء منه أو جزء من مجموعة من موجودات مالية مشابهة) (أي استبعاده من قائمة المركز المالي للصندوق) عند:

- انتهاء الحقوق المتعلقة باستلام التدفقات النقدية من الأصل، أو
- قيام الصندوق بتحويل حقوق استلام التدفقات النقدية من الأصل أو التعهد بسداد التدفقات النقدية المستلمة بالكامل إلى طرف آخر دون أي تأخير وفق "ترتيبات فورية" وإذا ما (أ) قام الصندوق بتحويل كافة المخاطر والمنافع المصاحبة للأصل، أو (ب) لم يتم الصندوق بالتحويل أو الإبقاء على معظم المنافع والمخاطر المصاحبة للأصل، ولكن قام بتحويل السيطرة على الأصل.

وفي الحالات التي يقوم فيها الصندوق بتحويل حقوق استلام التدفقات النقدية من الأصل أو إبرام اتفاقية ترتيبات فورية، فإنه يجب عليه تقويم فيما إذا وأي مدى قام بالاحتفاظ بالمنافع والمخاطر المصاحبة للملكية. وفي الحالات التي لا يتم فيها تحويل أو الإبقاء على معظم المخاطر والمنافع المصاحبة للأصل أو لم يتم فيها تحويل السيطرة على الأصل، يستمر الصندوق في إثبات الأصل بقدر ارتباط الصندوق المستمر به. وفي تلك الحالة، يقوم الصندوق أيضاً بإثبات المطلوبات المصاحبة لها. يتم قياس الموجودات المحولة والمطلوبات المصاحبة لها وفق نفس الأساس الذي يعكس الحقوق والالتزامات التي أبقى عليها الصندوق.

٣- المعلومات ذات الأهمية النسبية، عن السياسات المحاسبية (تتمة)

٧-٣ الأدوات المالية - الإثبات الأولى والقياس اللاحق (تتمة)

١) الموجودات المالية (تتمة)  
الانخفاض في القيمة

يأخذ الصندوق بعين الاعتبار مجموعة كبيرة من المعلومات عند تقييم مخاطر الائتمان وقياس خسائر الائتمان المتوقعة، بما في ذلك الأحداث السابقة والظروف الحالية والتوقعات المعقولة والمؤيدة التي تؤثر على إمكانية التحصيل المتوقعة للتدفقات النقدية المستقبلية للأداة المالية.

عند تطبيق طريقة المعلومات المستقبلية، يتم التمييز بين:

- الأدوات المالية التي لم تنخفض جودتها الائتمانية بصورة جوهرية منذ الإثبات الأولى أو التي لها مخاطر ائتمان منخفضة ("المرحلة ١")،
- الأدوات المالية التي انخفضت جودتها الائتمانية بصورة جوهرية منذ الإثبات الأولى ومخاطرها الائتمانية غير منخفضة ("المرحلة ٢")، و
- تغطي ("المرحلة ٣") الموجودات المالية التي يوجد بشأنها دليل موضوعي على وقوع الانخفاض في القيمة بتاريخ إعداد القوائم المالية. ومع ذلك، لا تقع أي من الموجودات المالية للصندوق ضمن هذه الفئة.

يتم إثبات "خسائر الائتمان المتوقعة على مدى ١٢ شهراً" للفئة الأولى، بينما يتم إثبات "خسائر الائتمان المتوقعة على مدى العمر" للفئتين الثانية والثالثة. ويتم قياس خسائر الائتمان المتوقعة باستخدام تقدير مرجح بالاحتمالات لخسائر الائتمان على مدى العمر المتوقع للأداة المالية.

بالنسبة للموجودات المالية بالتكلفة المطفأة، يقوم الصندوق بتطبيق طريقة تبسيط المخاطر الائتمانية المنخفضة. وبتاريخ إعداد كل قوائم مالية، يقوم الصندوق بتقويم ما إذا كانت الموجودات المالية بالتكلفة المطفأة تنطوي على مخاطر ائتمانية منخفضة باستخدام كافة المعلومات المعقولة والمؤيدة المتوفرة دون تكلفة أو جهد غير مبررين. وعند إجراء هذا التقويم، يقوم الصندوق بإعادة تقويم التصنيف الائتماني الداخلي للموجودات المالية بالتكلفة المطفأة. إضافة إلى ذلك، يأخذ الصندوق بعين الاعتبار حدوث زيادة جوهرية في مخاطر الائتمان عندما يتأخر سداد الدفعات التعاقدية لمدة تزيد عن ٣٠ يوماً.

وبالنسبة لدخل الإيجار المستحق القبض، يستخدم الصندوق الطريقة المبسطة عند احتساب خسائر الائتمان المتوقعة. وعليه، لا يقوم الصندوق بمتابعة التغيرات في مخاطر الائتمان ولكن يقوم بدلاً من ذلك بإثبات مخصص خسارة بناءً على خسائر الائتمان المتوقعة على مدى العمر بتاريخ إعداد كل قوائم مالية. قام الصندوق بإنشاء مصفوفة مخصصات استناداً إلى الخبرة السابقة في خسائر الائتمان، والتي يتم تعديلها بالعوامل المستقبلية الخاصة بالمدينين والبيئة الاقتصادية.

٢) المطلوبات المالية

الإثبات الأولى والقياس

تشتمل المطلوبات المالية الخاصة بالصندوق على الرسوم الإدارية وأتعاب الإدارة المستحقة والمطلوبات الأخرى. يتم، في الأصل، إثبات كافة المطلوبات المالية بالقيمة العادلة.

القياس اللاحق

لأغراض القياس اللاحق، تصنف المطلوبات المالية بالتكلفة المطفأة:

المطلوبات المالية بالتكلفة المطفأة

تتعلق هذه الفئة كثيراً بالصندوق. بعد الإثبات الأولى لها، تقاس المطلوبات المالية لاحقاً بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة معدل العمولة الفعلي. يتم إثبات الأرباح والخسائر في الربح أو الخسارة عند التوقف عن إثبات المطلوبات وكذلك من خلال عملية إطفاء معدل العمولة الفعلي. تحسب التكلفة المطفأة بعد الأخذ بعين الاعتبار العلاوة أو الخصم عند الشراء وكذلك الأتعاب أو التكاليف التي تعتبر جزءاً لا يتجزأ من معدل العمولة الفعلي. ويدرج إطفاء معدل العمولة الفعلي كتكاليف تمويل في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الأخر.

التوقف عن الإثبات

يتم التوقف عن إثبات المطلوبات المالية عند سداد الالتزام المحدد في العقد أو إغاثة أو انتهاء مدته. وفي حالة تبديل الالتزامات المالية بأخرى من نفس الجهة المقرضة بشروط مختلفة تماماً أو بتعديل شروط الالتزامات الحالية بشكل جوهري، عندئذ يتم اعتبار مثل هذا التبديل أو التعديل كتوقف عن إثبات الالتزامات الأصلية وإثبات التزامات جديدة. يتم إثبات الفرق بين القيم الدفترية المعنية في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الأخر.

٣) مقاصة الأدوات المالية

تتم مقاصة الموجودات والمطلوبات المالية ويدير الصافي في قائمة المركز المالي وذلك فقط عند وجود حق نظامي ملزم لتسوية المبالغ التي تم إثباتها، وعند وجود نية لتسوية الموجودات مع المطلوبات على أساس الصافي أو بيع الموجودات وتسديد المطلوبات في أن واحد. ولا ينطبق ذلك عموماً على اتفاقيات المقاصة الرئيسية مالم يتعثر أحد أطراف الاتفاقية، ويتم عرض الموجودات والمطلوبات ذات العلاقة بالإجمالي في قائمة المركز المالي.

### ٣- المعلومات ذات الأهمية النسبية عن السياسات المحاسبية (تتمة)

#### ١-٣ قياس القيمة العادلة

يقوم الصندوق بقياس الأدوات المالية مثل الاستثمار في وحدات الصناديق الاستثمارية بالقيمة العادلة بتاريخ كل قائمة مركز مالي.

القيمة العادلة هي السعر الذي سيتم استلامه عند بيع موجودات ما أو دفعه عند تحويل مطلوبات ما بموجب معاملة نظامية بين متعاملين في السوق بتاريخ القياس. يستند قياس القيمة العادلة إلى افتراض أن معاملة بيع الموجودات أو تحويل المطلوبات تتم إما:

- في السوق الرئيسي للموجودات أو المطلوبات، أو
- في حالة عدم وجود السوق الرئيسي، في أكثر الأسواق فائدة للموجودات والمطلوبات.

تقاس القيمة العادلة للموجودات أو المطلوبات بافتراض أن المتعاملين في السوق سيستفيدون عند تسعير الموجودات أو المطلوبات وأنهم يسعون لتحقيق أفضل مصالحهم الاقتصادية.

يستخدم الصندوق طرق تقويم ملائمة وفقاً للظروف، وتتوفر بشأنها بيانات كافية لقياس القيمة العادلة وزيادة استخدام المدخلات القابلة للملاحظة وتقليل استخدام المدخلات غير القابلة للملاحظة.

تصنف كافة الموجودات والمطلوبات التي يتم قياسها بالقيمة العادلة أو الإفصاح عنها في القوائم المالية ضمن التسلسل الهرمي لمستويات القيمة العادلة. المذكورة أدناه وعلى أساس مدخلات المستوى الأدنى الهامة لقياس القيمة العادلة ككل:

- المستوى ١ : الأسعار المتداولة (غير المعدلة) في أسواق نشطة لموجودات أو مطلوبات مماثلة.
- المستوى ٢ : طرق تقويم تعتبر مدخلات المستوى الأدنى - الهامة لقياس القيمة العادلة - قابلة للملاحظة بصورة مباشرة أو غير مباشرة.
- المستوى ٣ : طرق تقويم تعتبر مدخلات المستوى الأدنى - الهامة لقياس القيمة العادلة - غير قابلة للملاحظة.

بالنسبة للموجودات والمطلوبات التي يتم إثباتها في القوائم المالية بالقيمة العادلة بشكل متكرر، يقوم الصندوق بالتأكد فيما إذا تم التحويل بين التسلسل الهرمي لمستويات القيمة العادلة وذلك بإعادة تقويم التصنيف (على أساس مدخلات المستوى الأدنى الهامة لقياس القيمة العادلة ككل) في نهاية كل سنة مالية. يقوم الصندوق بتحديد السياسات والإجراءات لكل من قياس القيمة العادلة المتكرر وقياس القيمة العادلة غير المتكرر.

وبتاريخ إعداد كل قوائم مالية، يقوم الصندوق بتحليل التغيرات في قيمة الموجودات والمطلوبات المراد إعادة قياسها أو إعادة تقويمها طبقاً للسياسات المحاسبية للصندوق. ولأغراض هذا التحليل، يقوم الصندوق بالتحقق من المدخلات الرئيسية المطبقة في آخر تقييم وذلك بمطابقة المعلومات المستخدمة في احتساب التقييم مع العقود والمستندات ذات العلاقة الأخرى. كما يقوم الصندوق أيضاً بمقارنة التغيرات في القيمة العادلة لكل فئة من فئات الموجودات والمطلوبات مع المصادر الخارجية ذات العلاقة لتحديد ما إذا كان التغير معقولاً.

ولغرض الإفصاح عن القيمة العادلة، قام الصندوق بتحديد فئات الموجودات والمطلوبات على أساس طبيعة وخصائص ومخاطر الموجودات والمطلوبات والتسلسل الهرمي لمستويات قياس القيمة العادلة المذكورة أعلاه. إن الإفصاحات المتعلقة بالقيمة العادلة للأدوات المالية، التي يتم قياسها بالقيمة العادلة أو التي تم الإفصاح عن القيمة العادلة لها، تمت مناقشتها في إيضاح (١٥).

#### ٩-٣ صافي قيمة الموجودات لكل وحدة

يتم احتساب صافي قيمة الموجودات لكل وحدة والمفصح عنه في قائمة المركز المالي وذلك بقسمة صافي قيمة موجودات الصندوق على عدد الوحدات المصدرة في نهاية السنة.

#### ١٠-٣ أتعاب الإدارة وأتعاب الحفظ والمصاريف الأخرى

يتم تحميل أتعاب الإدارة وأتعاب الحفظ والمصاريف الأخرى بالنسب/ المبالغ المحددة في الشروط والأحكام الخاصة بالصندوق.

#### ١١-٣ الزكاة وضريبة الدخل

إن الصندوق ليس مسؤولاً عن سداد أي زكاة أو ضريبة دخل، حيث يعتبر ذلك من مسؤولية مالكي الوحدات، وعليه لم يجنب لها مخصص في هذه القوائم المالية.

### ٣- المعلومات ذات الأهمية النسبية عن السياسات المحاسبية (تتمة)

#### ١٢-٣ إثباتات الإيرادات

##### الدخل من تأجير العقارات الاستثمارية

تشتمل إيرادات الصندوق بشكل رئيسي على دخل الإيجار المحقق من تأجير الفنادق المصنفة كعقارات استثمارية. ويتم إثبات دخل الإيجار الناتج عن عقود الإيجار التشغيلي المتعلقة بالعقارات الاستثمارية، وفقاً لشروط العقد المعنى وذلك على أساس القسط الثابت على مدى فترة عقد الإيجار، إلا إذا كان هناك أساس بديل أكثر تمثيلاً لنمط المنافع التي يتم الحصول عليها من الموجودات المؤجرة.

#### ١٣-٣ توزيعات الأرباح

لدى الصندوق سياسة لتوزيع الأرباح مرتين في السنة على الأقل وبما لا يقل عن نسبة ٩٠٪ من صافي ربح الصندوق وفقاً لشروط وأحكام الصندوق، ولا يشمل ذلك الربح الناتج عن بيع الأصول العقارية الأساسية.

### ٤- التقديرات والأحكام المحاسبية الهامة

يتطلب إعداد القوائم المالية للصندوق، طبقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي المعتمدة في المملكة العربية السعودية، استخدام التقديرات والافتراضات التي قد تؤثر على أرصدة الموجودات والمطلوبات المسجلة والإفصاح عن الموجودات والمطلوبات المحتملة بتاريخ إعداد القوائم المالية ومبالغ الإيرادات والمصاريف المصرح عنها خلال السنة. يتم تقويم التقديرات والأحكام بصورة مستمرة وذلك بناءً على الخبرة السابقة وعوامل أخرى تشتمل على توقعات للأحداث المستقبلية والتي يعتقد بأنها معقولة وفقاً للظروف. يقوم الصندوق بإجراء التقديرات والافتراضات بشأن المستقبل. وقد تختلف التقديرات المحاسبية الناتجة عن ذلك عن النتائج الفعلية ذات العلاقة.

وفيما يلي النواحي الهامة التي استخدمت فيها الإدارة التقديرات والافتراضات أو التي مارست فيها الأحكام:

#### مبدأ الاستمرارية

قام مجلس الإدارة بالتعاون مع مدير الصندوق بإجراء تقويم لمقدرة الصندوق على الاستمرار في العمل وفقاً لمبدأ الاستمرارية، وهما على قناعة بأن الصندوق لديه الموارد الكافية للاستمرار في العمل في المستقبل المنظور. علاوة على ذلك، ليس لدى مدير الصندوق أي علم بعدم تأكد جوهرى قد يثير شكوكاً حول مقدرة الصندوق على الاستمرار في العمل وفقاً لمبدأ الاستمرارية. وعليه، تم إعداد هذه القوائم المالية على أساس مبدأ الاستمرارية.

#### الأعمار الإنتاجية للعقارات الاستثمارية

تقوم الإدارة بتحديد الأعمار الإنتاجية المقدرة للعقارات الاستثمارية لأغراض حساب الاستهلاك. يحدد هذا التقدير بعد الأخذ بعين الاعتبار العمر المتوقع للموجودات أو الاستهلاك العادي. تقوم الإدارة بمراجعة القيم المتبقية والأعمار الإنتاجية سنوياً، وتعديل التغيير في قسط الاستهلاك، إن وجد، في الفترات الحالية والمستقبلية. وتم الإفصاح عن الأعمار الإنتاجية المقدرة للعقارات الاستثمارية في إيضاح ٥،١.

#### الانخفاض في قيمة العقارات الاستثمارية

يتم مراجعة القيمة الدفترية للموجودات غير المالية للتأكد من وجود انخفاض في قيمتها وذلك عندما تشير الأحداث أو التغييرات في الظروف إلى عدم إمكانية استرداد قيمتها الدفترية. يتم إثبات خسارة الانخفاض في القيمة بالمبلغ الذي تزيد به القيمة الدفترية للأصل أو الوحدة المدرة للنقدية عن قيمته القابلة للاسترداد، والتي تمثل القيمة الأعلى للقيمة العادلة للأصل ناقصاً تكاليف البيع والقيمة الحالية. يتم تحديد القيمة القابلة للاسترداد للأصل ما لم ينتج عن الأصل تدفقات نقدية تعتبر مستقلة بشكل كبير عن الموجودات الأخرى. وفي حالة زيادة القيمة الدفترية للأصل أو الوحدة المدرة للنقدية عن القيمة القابلة للاسترداد، فإن الأصل يعتبر منخفض القيمة ويخفض إلى القيمة القابلة للاسترداد له. وعند تحديد القيمة العادلة ناقصاً تكاليف الاستبعاد، يؤخذ بالاعتبار آخر معاملات تمت في السوق. وفي حالة عدم إمكانية تحديد مثل هذه المعاملات، يتم استخدام طرق تقويم ملائمة. يتم تقدير القيمة الحالية وفقاً لطريقة التدفقات النقدية المخصومة، والتي يتم بموجبها خصم التدفقات النقدية المتوقعة المستقبلية باستخدام معدل الخصم لما قبل الضريبة والذي يعكس تقديرات السوق الحالية للقيمة الزمنية للنقود والمخاطر الملازمة للأصل. يتم إثبات خسائر الانخفاض في القيمة في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الأخر.

وإذا ما تم لاحقاً عكس قيد الانخفاض في القيمة، عندئذ تتم زيادة القيمة الدفترية للأصل إلى القيمة المعدلة القابلة للاسترداد له، على ألا تزيد القيمة الدفترية التي تمت زيادتها عن القيمة الدفترية التي كان من المفترض تحديدها فيما لو لم يتم إثبات خسارة الانخفاض في قيمة ذلك الأصل أو الوحدة المدرة للنقدية في السنوات السابقة. يتم إثبات عكس قيد خسارة الانخفاض في القيمة كإيرادات مباشرة في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الأخر.

#### ٤- التقديرات والأحكام المحاسبية الهامة (تتمة)

##### الانخفاض في قيمة الموجودات المالية المقتناة بالتكلفة المطفأة

يقوم الصندوق بإثبات مخصص خسائر الائتمان المتوقعة بشأن كافة أدوات الدين غير المقتناة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة. تحدد خسائر الائتمان المتوقعة على أساس الفرق بين التدفقات النقدية التعاقدية المستحقة وفقاً للعقد وجميع التدفقات النقدية التي يتوقع الصندوق استلامها، مخصومة بما يقارب معدل العمولة الفعلي الأصلي. تشمل التدفقات النقدية المتوقعة على التدفقات النقدية من بيع الضمانات الرهنية المحتفظ بها والتعزيزات الائتمانية الأخرى التي تعتبر جزءاً لا يتجزأ من الشروط التعاقدية.

كما في نهاية السنة، يوجد لدى الصندوق دخل إيجار مستحق القبض كموجودات مالية مدرجة بالتكلفة المطفأة. وبالنسبة لدخل الإيجار المستحق القبض، يستخدم الصندوق الطريقة المبسطة عند احتساب خسائر الائتمان المتوقعة. وعليه، لا يقوم الصندوق بمتابعة التغيرات في مخاطر الائتمان، ولكن يقوم بدلاً من ذلك بإثبات مخصص خسارة بناءً على خسائر الائتمان المتوقعة على مدى العمر بتاريخ إعداد كل قوائم مالية. قام الصندوق بإنشاء مصفوفة مخصصات استناداً إلى الخبرة السابقة في خسائر الائتمان، والتي يتم تعديلها بالعوامل المستقبلية الخاصة بالمدينين والبيئة الاقتصادية.

##### تصنيف عقود إيجار العقارات - الصندوق كمؤجر

أبرم الصندوق عقود إيجار عقارات تجارية. وقد تبين للصندوق - بناءً على تقويم أحكام وشروط الترتيبات، مثل فترة الإيجار، أنها لا تمثل جزءاً جوهرياً من العمر الإنتاجي للعقارات التجارية وأن القيمة الحالية للحد الأدنى لدفعات الإيجار لا تساوي إلى حد كبير القيمة العادلة للعقار التجاري - حيث أنها تحتفظ بكافة المنافع والمخاطر المصاحبة لملكية هذه العقارات وتقوم بالمحاسبة عن هذه العقود كعقود إيجار تشغيلي.

##### قياس القيمة العادلة

يقوم الصندوق بقياس استثماراته في الصندوق الاستثماري بالقيمة العادلة بتاريخ إعداد كل قوائم مالية. ويتم تقييم الاستثمار في الصندوق المستثمر فيه على أساس أحدث سعر استرداد متاح لتلك الوحدات لكل صندوق مستثمر فيه، على النحو الذي يحدده مدير الصندوق المستثمر فيه.

يقوم الصندوق بالإفصاح عن القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية والتي يتم تحديدها من قبل خبراء تقييم عقاري باستخدام طرق التقييم المتعارف عليها والمبادئ المنصوص عليها في المعيار الدولي للتقرير المالي - قياس القيمة العادلة. وتم في الإيضاح ٦ بيان الطرق والافتراضات الهامة المستخدمة من قبل المقيمين في تقدير القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية.

#### ٥- العقارات الاستثمارية

١-٥ فيما يلي ملخصاً بمكونات العقارات الاستثمارية كما بتاريخ إعداد القوائم المالية:

٣١ ديسمبر ٢٠٢٥

البيان	التكلفة ريال سعودي	الاستهلاك المتراكم ريال سعودي	صافي القيمة الدفترية ريال سعودي
فندق فينتوري بالاس	٤٥١,٥٠٠,٠٠٠	٢٥,١٣٩,٢٢٣	٤٢٦,٣٦٠,٧٧٧
فندق أسكوت رافال	٢٥٧,٢٥٠,٠٠٠	١٦,٨٣٤,٧٨٢	٢٤٠,٤١٥,٢١٨
فندق كلاريون مطار جدة	١٥٨,٦٧٠,٠٠٠	٩,٤٢٠,٧٢٣	١٤٩,٢٤٩,٢٧٧
فندق أجنحة كمفورت إن	٨٥,٣٥٥,٠٠٠	٤,٤٢٧,٠٣٤	٨٠,٩٢٧,٩٦٦
فندق أجنحة كومفورت إن العليا	٦٥,٢٥٢,٥٠٠	٣,٢٤٨,٧٠٣	٦٢,٠٠٣,٧٩٧
	<u>١,٠١٨,٠٢٧,٥٠٠</u>	<u>٥٩,٠٧٠,٤٦٥</u>	<u>٩٥٨,٩٥٧,٠٣٥</u>

٥- العقارات الاستثمارية (تتمة)

١-٥ فيما يلي ملخصاً بمكونات العقارات الاستثمارية كما بتاريخ إعداد القوائم المالية: (تتمة)

٣١ ديسمبر ٢٠٢٥

٤٣٤,٧٤٠,٥١٨	١٦,٧٥٩,٤٨٢	٤٥١,٥٠٠,٠٠٠	فندق فيتوري بالاس
٢٤٦,٠٢٦,٨١٢	١١,٢٢٣,١٨٨	٢٥٧,٢٥٠,٠٠٠	فندق أسكوت رافال
١٥٢,٣٨٩,٥١٨	٦,٢٨٠,٤٨٢	١٥٨,٦٧٠,٠٠٠	فندق كلاريون مطار جدة
٨٢,٤٠٣,٦٤٤	٢,٩٥١,٣٥٦	٨٥,٣٥٥,٠٠٠	فندق أجنحة كمفورت إن
٦٣,٠٨٦,٦٩٨	٢,١٦٥,٨٠٢	٦٥,٢٥٢,٥٠٠	فندق أجنحة كومفورت إن العليا
٩٧٨,٦٤٧,١٩٠	٣٩,٣٨٠,٣١٠	١,٠١٨,٠٢٧,٥٠٠	

لدى الصندوق سياسة تحميل استهلاك على المباني على مدى ٢٦-٣٣ سنة. ويُحْمَل الاستهلاك على القيمة القابلة للاستهلاك، أي التكلفة ناقصاً القيمة المتبقية.

البيان

العقارات

عقار عبارة عن منشأة تجارية مشيدة بالكامل على أرض مملوكة تقع في شارع خزام - حي الملك عبدالله بالرياض في المملكة العربية السعودية. وتم تأجير العقار لمدة ٥ سنوات إلى طرف ثالث بصافي إيجار سنوي قدره ٣٣ مليون ريال سعودي.	فندق فيتوري بالاس
عقار عبارة عن منشأة تجارية مشيدة بالكامل على أرض مملوكة تقع في شارع العليا- حي الصحافة بالرياض في المملكة العربية السعودية. أبرمت الشركة ذات الغرض الخاص، نيابة عن الصندوق، اتفاقية تشغيل لمدة ٥ سنوات مع شركة المسكن الحضاري والتطوير العقاري، لتشغيل وإدارة عمليات الفنادق في العقار. ويُحَقَّق الصندوق صافي إيجار سنوي ثابت قدره ١٨,٨ مليون ريال سعودي.	فندق أسكوت رافال
عقار عبارة عن منشأة تجارية مشيدة بالكامل على أرض مملوكة تقع في شارع الأمير ماجد - حي النزهة بجدة في المملكة العربية السعودية. وتم تأجير العقار لمدة ٥ سنوات إلى طرف ثالث بصافي إيجار سنوي قدره ١١,٥ مليون ريال سعودي.	فندق كلاريون مطار جدة
عقار عبارة عن منشأة تجارية مشيدة بالكامل على أرض مملوكة تقع في طريق الملك عبد العزيز - حي الزهراء بجدة في المملكة العربية السعودية. أبرمت الشركة ذات الغرض الخاص، نيابة عن الصندوق، اتفاقية تشغيل لمدة ٥ سنوات مع شركة سيراف للضيافة، لتشغيل وإدارة عمليات الفندق. ويُحَقَّق الصندوق صافي إيجار سنوي ثابت قدره ٦,٢ مليون ريال سعودي.	فندق أجنحة كمفورت إن
عقار عبارة عن منشأة تجارية مشيدة بالكامل على أرض مملوكة تقع في شارع الوادي الأوسط - حي العليا بالرياض في المملكة العربية السعودية. وتم تأجير العقار لمدة ٥ سنوات إلى طرف ثالث بصافي إيجار سنوي قدره ٤,٧ مليون ريال سعودي.	فندق أجنحة كومفورت إن العليا

٥- العقارات الاستثمارية (تتمة)

٢-٥ فيما يلي بيان حركة العقارات الاستثمارية خلال السنة:

الإجمالي ريال سعودي	ريال سعودي	الأراضي المملوكة المباين ريال سعودي	التكلفة
١,٠١٨,٠٢٧,٥٠٠	٧٦٣,١١٧,٤٣٩	٢٥٤,٩١٠,٠٦١	الرصيد كما فى بداية ونهاية السنة
(١٩,٦٩٠,١٥٥)	(١٩,٦٩٠,١٥٥)	-	الاستهلاك المتركم
(١٩,٦٩٠,١٥٥)	(١٩,٦٩٠,١٥٥)	-	الرصيد كما فى ١ يناير ٢٠٢٤ الاستهلاك المحمل خلال السنة
(٣٩,٣٨٠,٣١٠)	(٣٩,٣٨٠,٣١٠)	-	الرصيد كما فى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤
(١٩,٦٩٠,١٥٥)	(١٩,٦٩٠,١٥٥)	-	الاستهلاك المحمل خلال السنة
(٥٩,٠٧٠,٤٦٥)	(٥٩,٠٧٠,٤٦٥)	-	الرصيد كما فى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
٩٥٨,٩٥٧,٠٣٥	٧٠٤,٠٤٦,٩٧٤	٢٥٤,٩١٠,٠٦١	صافي القيمة الدفترية
			٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
٩٧٨,٦٤٧,١٩٠	٧٢٣,٧٣٧,١٢٩	٢٥٤,٩١٠,٠٦١	٣١ ديسمبر ٢٠٢٤

تم تمويل عملية الاستحواذ على العقارات الاستثمارية بشكل جزئي من خلال إصدار ٥٠,٨٦ مليون وحدة بمبلغ قدره ٥٠٨,٦ مليون ريال سعودي. وتم تسوية المبلغ المتبقي من العوض وقدره ٥٠٩,٤ مليون ريال سعودي نقداً.

إن صكوك ملكية العقارات الاستثمارية مسجلة باسم الشركة ذات الغرض الخاص. وقد أبرمت الشركة ذات الغرض الخاص اتفاقية تسهيل ائتماني بمبلغ ١,٠٠٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي لمدة ١٠ سنوات. وكما فى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤؛ لم يتم إجراء أي عمليات سحب من ذلك التسهيل. وتم رهن صكوك ملكية كل من فندق كلاريون مطار جدة وفندق أجنحة كمفورت إن كضمان مقابل تسهيل التمويل.

٦- الأثر على صافي قيمة الموجودات فى حالة تقييم العقارات الاستثمارية بالقيمة العادلة

طبقاً للمادة ٣٦ من لائحة صناديق الاستثمار العقاري الصادرة عن هيئة السوق المالية فى المملكة العربية السعودية، يقوم مدير الصندوق بتقييم القيمة العادلة لموجودات الصندوق بناءً على عمليتي تقييم يتم إجراؤهما من قبل خبراء تقييم مستقلين. ومع ذلك، يتم إدراج العقارات الاستثمارية بالتكلفة ناقصاً الاستهلاك المتركم والانخفاض فى القيمة، إن وجد، فى هذه القوائم المالية.

ويتم تحديد القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية من قبل خبيري تقييم لكل عقار، والمعتمدين من قبل الهيئة السعودية للمقيمين المعتمدين (تقييم)، هم شركة أبعاد للتقييم العقاري ("المُقيّم الأول") وشركة إسناد للتقييم العقاري ("المُقيّم الثاني").

٦- الأثر على صافي قيمة الموجودات في حالة تقييم العقارات الاستثمارية بالقيمة العادلة (تتمة)

فيما يلي بيان تقييم العقارات الاستثمارية كما في ٣١ ديسمبر:

المتوسط (ريال سعودي)	المُقيّم الثاني (ريال سعودي)	المُقيّم الأول (ريال سعودي)	
			٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
٤٦٣,٥٠٤,٠٠٠	٤٦١,٣٣٨,٠٠٠	٤٦٥,٦٧٠,٠٠٠	فندق فيتوري بالاس
٢٧٢,٧٩٤,٥٠٠	٢٧١,١٢٩,٠٠٠	٢٧٤,٤٦٠,٠٠٠	فندق أسكوت رافال
١٦٩,٣٠٥,٠٠٠	١٦٨,٧٢٠,٠٠٠	١٦٩,٨٩٠,٠٠٠	فندق كلاريون مطار جدة
٩٥,٩٠١,٠٠٠	٩٢,٥٦٢,٠٠٠	٩٩,٢٤٠,٠٠٠	فندق أجنحة كمفورت إن
٧٤,٦٢٤,٠٠٠	٧٥,٩١٨,٠٠٠	٧٣,٣٣٠,٠٠٠	فندق أجنحة كومفورت إن العليا
<u>١,٠٧٦,١٢٨,٥٠٠</u>	<u>١,٠٦٩,٦٦٧,٠٠٠</u>	<u>١,٠٨٢,٥٩٠,٠٠٠</u>	

٣١ ديسمبر ٢٠٢٤

٤٥٩,٣٩٧,٠٠٠	٤٥٨,٣٣٤,٠٠٠	٤٦٠,٤٦٠,٠٠٠	فندق فيتوري بالاس
٢٦٩,٠١١,٥٠٠	٢٦٩,٥٧٣,٠٠٠	٢٦٨,٤٥٠,٠٠٠	فندق أسكوت رافال
١٦٥,٢٤٦,٠٠٠	١٦٥,١٣٢,٠٠٠	١٦٥,٣٦٠,٠٠٠	فندق كلاريون مطار جدة
٩٤,٥٠٣,٥٠٠	٩٠,٨٩٧,٠٠٠	٩٨,١١٠,٠٠٠	فندق أجنحة كمفورت إن
٧٤,٢١٤,٤٠٠	٧٥,٨٠٨,٨٠٠	٧٢,٦٢٠,٠٠٠	فندق أجنحة كومفورت إن العليا
<u>١,٠٦٢,٣٧٢,٤٠٠</u>	<u>١,٠٥٩,٧٤٤,٨٠٠</u>	<u>١,٠٦٥,٠٠٠,٠٠٠</u>	

استخدمت الإدارة متوسط عمليتي التقييم لأغراض الإفصاح عن القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية.

وقد تم تقييم العقارات الاستثمارية بعد الأخذ بعين الاعتبار عدد من العوامل، منها مساحة العقار ونوعه. فيما يلي تحليل القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية مقابل التكلفة:

١- فيما يلي بيان الأرباح غير المحققة عن العقارات الاستثمارية بناءً على تقييم القيمة العادلة:

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	
١,٠٦٢,٣٧٢,٤٠٠ (٩٧٨,٦٤٧,١٩٠)	١,٠٧٦,١٢٨,٥٠٠ (٩٥٨,٩٥٧,٠٣٥)	متوسط القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية ناقصاً: القيمة الدفترية للعقارات الاستثمارية (إيضاح ٥,١)
<u>٨٣,٧٢٥,٢١٠</u>	<u>١١٧,١٧١,٤٦٥</u>	أرباح غير محققة بناءً على القيمة العادلة
<u>١٠٢,٠٠٢,١٠٠</u>	<u>١٠٢,٠٠٢,١٠٠</u>	وحدات مصدرة (بالعدد)
<u>٠,٨٢</u>	<u>١,١٥</u>	الأثر على كل وحدة بناءً على تقييم القيمة العادلة (بالريال السعودي)

٦- الأثر على صافي قيمة الموجودات في حالة تقييم العقارات الاستثمارية بالقيمة العادلة (تتمة)

٢- فيما يلي بيان صافي قيمة الموجودات باستخدام القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية:

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	
١,٠٣١,٣٩٦,٤٥٦	١,٠١٥,٠٧٦,٢٣٨	صافي قيمة الموجودات بالتكلفة
٨٣,٧٢٥,٢١٠	١١٧,١٧١,٤٦٥	أرباح غير محققة بناءً على القيمة العادلة
<u>١,١١٥,١٢١,٦٦٦</u>	<u>١,١٣٢,٢٤٧,٧٠٣</u>	صافي قيمة الموجودات بناءً على تقييم القيمة العادلة

٣- فيما يلي بيان صافي قيمة الموجودات لكل وحدة باستخدام القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية:

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	
١٠,١١	٩,٩٥	صافي قيمة الموجودات للوحدة بالتكلفة
٠,٨٢	١,١٥	الأثر على صافي قيمة الموجودات للوحدة نتيجة الأرباح غير المحققة بناءً على تقييم القيمة العادلة
<u>١٠,٩٣</u>	<u>١١,١٠</u>	صافي قيمة الموجودات للوحدة بالقيمة العادلة

٧- الموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة

تمثل الموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة استثمارات في صندوق الإنماء للسيولة بالريال السعودي، صندوق استثماري مفتوح مدار من قبل شركة الإنماء المالية. ويتمثل الهدف الرئيسي للصندوق في الاستثمار في عقود المرابحة المتوافقة مع أحكام ومبادئ الشريعة.

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤		كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥		
القيمة السوقية (ريال سعودي)	التكلفة (ريال سعودي)	القيمة السوقية (ريال سعودي)	التكلفة (ريال سعودي)	
١٠,١٤٠,٢٢٠	١٠,٠١٦,٤٤١	٣٩,٣٣٦,٣٥٣	٣٧,٤٥٦,١٩٧	صندوق الإنماء للسيولة بالريال السعودي

بلغ الدخل من الموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥: ٢,١٩٥,٨٢٦ ريال سعودي (٣١ ديسمبر ٢٠٢٤: ١٣٦,١٢٤ ريال سعودي).

٨- الموجودات المالية بالتكلفة المطفأة

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	
٣٨,٠٠٠,٠٠٠	-	ودائع مربحة (١)
٩٤٧,٢١٩	-	دخل عمولة خاصة مستحقة
<u>٣٨,٩٤٧,٢١٩</u>	<u>-</u>	

(١) خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤، احتفظ الصندوق بودائع مربحة لدى المصرف بفترة استحقاق أصلية مدتها سنة واحدة وتحمل متوسط عمولة خاصة قدرها ٥,٨٩٪ سنوياً. وقد استُحقت الودائع خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥.

٩- النقدية وشبه النقدية

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	
١٧,٨٠٨,٨٤٧	٦,٤٢٩,٣٩٤	نقد لدى البنك
-	٢٠,٠٠٠,٠٠٠	ودائع مربحة ذات أجل استحقاق أصلية أقل من ثلاثة أشهر
<u>١٧,٨٠٨,٨٤٧</u>	<u>٢٦,٤٢٩,٣٩٤</u>	

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، بلغ معدل العمولة السنوية على الودائع قصيرة الأجل الخاصة بالصندوق ٣,٩٪ (٣١ ديسمبر ٢٠٢٤: لا شيء).

خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، قام الصندوق بإثبات دخل عمولة خاصة على الودائع قصيرة الأجل قدره ٨,٦٦٧ ريال سعودي (٢٠٢٤: لا شيء).

١٠- المعاملات مع الجهات ذات العلاقة وأرصدها

يقوم الصندوق خلال دورة أعماله العادية بإجراء معاملات مع الجهات ذات العلاقة. وتخضع المعاملات مع الجهات ذات العلاقة لقيود تحددها الشروط والأحكام. ويتم الإفصاح عن كافة المعاملات مع الجهات ذات العلاقة إلى مجلس إدارة الصندوق.

تتضمن الجهات ذات العلاقة بالصندوق مدير الصندوق، والبنك، والمنشآت ذات العلاقة بالبنك ومدير الصندوق، وأي جهة لديها القدرة على السيطرة على جهة أخرى أو ممارسة تأثير جوهري عليها في اتخاذ القرارات المالية أو التشغيلية.

(أ) أتعاب الإدارة

نظير إدارة موجودات الصندوق، يدفع الصندوق وفقاً لشروط وأحكام الصندوق إلى مدير الصندوق أتعاب إدارة تعادل ٩٪ من صافي دخل العمليات بحد أقصى قدره ٠,٨٠٪ من إجمالي موجودات الصندوق. وإذا نتج عن العمليات خسارة، فلن يستحق مدير الصندوق أي أتعاب إدارة عن تلك السنة. ويتم تسوية أتعاب الإدارة على أساس نصف سنوي.

(ب) الرسوم الإدارية

نظير عملية إدارة الصندوق، فإن الصندوق ملزم وفقاً لشروط وأحكام الصندوق بدفع رسوم إدارية إلى مدير الصندوق بإجمالي قدره ١٥٠,٠٠٠ ريال سعودي سنوياً.

١٠- المعاملات مع الجهات ذات العلاقة وأرصدها (تتمة)

(ج) مكافآت أعضاء مجلس الإدارة

يستحق كل عضو مستقل من أعضاء مجلس الإدارة مكافأة قدرها ١٠,٠٠٠ ريال عن كل اجتماع من اجتماعات المجلس وأتعاب بحد أقصى قدره ٢٠,٠٠٠ ريال سعودي في السنة. خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، قام الصندوق بتحميل مبلغ قدره ٤٠,٠٠٠ ريال سعودي كمكافأة لمجلس الإدارة (٣١ ديسمبر ٢٠٢٤: ٤٠,٠٠٠ ريال سعودي).

١-١٠ المعاملات مع الجهات ذات العلاقة

فيما يلي تفاصيل المعاملات الهامة مع الجهات ذات العلاقة خلال السنة:

اسم الجهة ذات العلاقة	طبيعة العلاقة	السنة المنتهية في	السنة المنتهية في
		٣١ ديسمبر ٢٠٢٥	٣١ ديسمبر ٢٠٢٤
		ريال سعودي	ريال سعودي
شركة الإنماء المالية	مدير الصندوق	(٦,٥٧١,٧٤٦)	(٦,٥٨٢,٥٢٧)
	أتعاب إدارة رسوم إدارية (إيضاح ١٤)	(١٥٠,٠٠٠)	(١٥٠,٠٠٠)
مجلس إدارة الصندوق	أعضاء مجلس الإدارة (إيضاح ١٤)	(٤٠,٠٠٠)	(٤٠,٠٠٠)
صندوق الإنماء للسيولة بالريال السعودي	صندوق مدار من قبل مدير الصندوق	٤٦,٠٠٠,٠٠٠	-
	شراء موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	(١٨,٩٩٩,٦٩٣)	(٣٢,٧٨٠,٣٠١)
	متحصلات من بيع موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة	-	٨٩,٠٠٠,٠٠٠
مصرف الإنماء	الشركة الأم لمدير الصندوق	٢٠,٠٠٠,٠٠٠	-
	ودائع مرابحة ذات أجل استحقاق أصلية أقل من ثلاثة أشهر متحصلات من موجودات مالية مستحقة بالتكلفة المطفاة	(٣٨,٩٤٧,٢١٩)	(٥١,٣٩٧,٠٠٠)

٢-١٠ أرصدة الجهات ذات العلاقة

فيما يلي بيان بالأرصدة (الدائنة الناتجة عن المعاملات مع الجهات ذات العلاقة في نهاية السنة:

اسم الجهة ذات العلاقة	طبيعة الأرصدة	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤
		ريال سعودي	ريال سعودي
شركة الإنماء المالية	أتعاب إدارة مستحقة (إيضاح ١٢) رسوم إدارية مستحقة (إيضاح ١٢)	(٣,٣١٥,٠٢٠)	(٣,٢٩٥,٢٤٥)
صندوق الإنماء للسيولة بالريال السعودي	موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة (إيضاح ٧)	٣٩,٣٣٦,٣٥٣	١٠,١٤٠,٢٢٠
مصرف الإنماء	رصيد لدى البنك موجودات مالية بالتكلفة المطفاة (إيضاح ٨) ودائع قصيرة الأجل (إيضاح ٩)	٦,٤٢٩,٣٩٤	١٧,٨٠٨,٨٤٧
		-	٣٨,٩٤٧,٢١٩
		٢٠,٠٠٠,٠٠٠	-

١١- مطلوبات العقود

صندوق الإئتماء ريت الفندقية  
(مدار من قبل شركة الإئتماء المالية)  
إيضاحات حول القوائم المالية (تتمة)  
٣١ ديسمبر ٢٠٢٥

تمثل مطلوبات العقود دخل الإيجار المستلم مقدماً خلال السنة ولم يتم إثباته بعد كإيرادات. كانت الحركة في مطلوبات العقود للسنة على النحو التالي:

٢٠٢٤	٢٠٢٥	
ريال سعودي	ريال سعودي	
٤,٥٠٢,٣٨٤	٨,٤١٥,٤٢٧	الرصيد في بداية السنة
٧٨,٣٢٥,٨٨٢	٧٠,٤٩٩,٧٩٥	دفعات مقدمة مستلمة خلال السنة
(٧٤,٤١٢,٨٣٩)	(٧٤,٤١٢,٨٣٩)	إيرادات مثبتة خلال السنة
<u>٨,٤١٥,٤٢٧</u>	<u>٤,٥٠٢,٣٨٣</u>	الرصيد في نهاية السنة

١٢ - المصاريف المستحقة الدفع والمطلوبات المتداولة الأخرى

كما في	كما في	
٣١ ديسمبر ٢٠٢٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥	
ريال سعودي	ريال سعودي	
٣,٢٩٥,٢٤٥	٣,٣١٥,٠٢٠	أتعاب إدارة (إيضاح ١٠)
٢,١١٨,٠٢٧	١,٥٥٧,١٥٧	ضريبة قيمة مضافة مستحقة
٢٨٧,٦٧٠	٢٢٥,٠٠٠	رسوم إدارية (إيضاح ١٠)
٥٠,٠٠٠	٥٠,٠٠٠	أتعاب حفظ
١٣٤,٥٠٠	١٥٩,٥٠٠	مصاريف مستحقة أخرى (١)
<u>٥,٨٨٥,٤٤٢</u>	<u>٥,٣٠٦,٦٧٧</u>	

(١) تتضمن المصاريف المستحقة الدفع الأخرى بشكل رئيسي رسوم الجهات التنظيمية المستحقة والأتعاب المهنية المستحقة.

١٣ - الإيرادات من العقارات الاستثمارية

تتركز إيرادات الصندوق من الاستثمارات العقارية في قطاع تشغيلي واحد ومنطقة جغرافية واحدة وهي المملكة العربية السعودية: وتتألف من دخل عقود إيجار تشغيلي محقق من خمس استثمارات عقارية كما هو مبين في إيضاح ٥.

١٤ - المصاريف العمومية والإدارية

للسنة المنتهية في	للسنة المنتهية في	
٣١ ديسمبر	٣١ ديسمبر	
٢٠٢٤	٢٠٢٥	
ريال سعودي	ريال سعودي	
٥٤٢,٧٧٣	٦٦٥,٥٥٤	رسوم جهات تنظيمية
٢٠٩,٠١٢	٢٠٩,٠٠٠	أتعاب مهنية
١٥٠,٠٠٠	١٥٠,٠٠٠	رسوم إدارية (إيضاح ١٠)
١٠٠,٠٠٠	١٠٠,٠٠٠	أتعاب حفظ
٤٠,٠٠٠	٤٠,٠٠٠	مكافآت مجلس الإدارة (إيضاح ١٠)
٢٣١,٨٧٧	٢٢٩,٧٥١	أخرى
<u>١,٢٧٣,٦٦٢</u>	<u>١,٣٩٤,٣٠٥</u>	

١٥- قياس القيمة العادلة

١-١٥ الأدوات المالية

تتكون الموجودات المالية من الاستثمارات في الصندوق الاستثماري ودخل الإيجار المستحق القبض والرصيد لدى البنك وودائع المراجعة. وتتكون المطلوبات المالية من مطلوبات العقود والمطلوبات المتداولة الأخرى.

يتم تحديد قيمة الموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة والبالغ قدرها ٣٩,٣٣٦,٣٥٣ ريال سعودي (٣١ ديسمبر ٢٠٢٤: ٢٠,١٤٠,٢٢٠ ريال سعودي) على أساس أحدث سعر استرداد متاح لتلك الوحدات في الصندوق المستثمر فيه، على النحو الذي يحدده مدير الصندوق، وبالتالي يتم تصنيفها ضمن المستوى ٢ من التسلسل الهرمي لقياس القيمة العادلة.

إن القيمة العادلة للموجودات المالية والمطلوبات المالية الأخرى لا تختلف كثيراً عن قيمتها الدفترية نظراً لطبيعتها قصيرة الأجل وتصنف ضمن المستوى ٢ من التسلسل الهرمي لقياس القيمة العادلة.

٢-١٥ الموجودات غير المالية

يوضح الجدول التالي القيمة العادلة للاستثمارات العقارية المفصّل عنها كما في نهاية السنة:

٣١ ديسمبر ٢٠٢٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥	اسم العقار
المستوى ٣	المستوى ٣	
ريال سعودي	ريال سعودي	
٤٥٩,٣٩٧,٠٠٠	٤٦٣,٥٠٤,٠٠٠	فندق فينتوري بالاس
٢٦٩,٠١١,٥٠٠	٢٧٢,٧٩٤,٥٠٠	فندق أسكوت رافال
١٦٥,٢٤٦,٠٠٠	١٦٩,٣٠٥,٠٠٠	فندق كلاريون مطار جدة
٩٤,٥٠٣,٥٠٠	٩٥,٩٠١,٠٠٠	فندق أجنحة كمفورت إن
٧٤,٢١٤,٤٠٠	٧٤,٦٢٤,٠٠٠	فندق أجنحة كومفورت إن العليا
<u>١,٠٦٢,٣٧٢,٤٠٠</u>	<u>١,٠٧٦,١٢٨,٥٠٠</u>	

في حالة عدم إمكانية تحديد القيمة العادلة للبنود المسجلة في قائمة المركز المالي من الأسواق المالية النشطة، تحدد قيمتها العادلة باستخدام طرق تقييم ملائمة تشمل على استخدام نماذج تقييم. تؤخذ المدخلات إلى هذه الطرق من خلال الأسواق القابلة للملاحظة حيثما كان ذلك ممكناً، وعندما لا يكون ذلك مجدداً، فإن الأمر يتطلب إبداء درجة من التقديرات ليتم تحديد القيمة العادلة. تم عرض الافتراضات الأساسية أدناه.

إن التغييرات في الافتراضات المتعلقة بهذه العوامل يمكن أن تؤثر على القيمة العادلة المسجلة للبنود في هذه القوائم المالية والمستوى الذي يتم فيه الإفصاح عن البنود ضمن التسلسل الهرمي لمستويات القيمة العادلة.

تم تحديد القيمة العادلة للاستثمارات العقارية من قبل شركة أبعاد للتقييم العقاري وشركة إسناد للتقييم العقاري كما هو مفصّل عنه في إيضاح ٦. وهم مقيمون مستقلون معتمدون ويمتلكون مؤهلات مهنية معترف بها وخبرة حديثة في موقع وفئة الاستثمارات العقارية التي تم تقييمها.

تم تطبيق طرق التقييم وفقاً لمعايير التقييم الصادرة عن المعهد الملكي للمساحين القانونيين، بالإضافة إلى معايير التقييم الدولية الصادرة مؤخراً عن مجلس معايير التقييم الدولية والمطبقة من قبل الهيئة السعودية للمقيمين المعتمدين ("تقييم").

المعدل	٢٠٢٥	٢٠٢٤	الافتراضات الرئيسية	طريقة التقييم
	%١١ - %٩,٥٠	%١١,٧٠ - %٩,٥٠	معدل الخصم (%)	طريقة الدخل
	%٢,٧٦ - %٢,٢٠	%٢,٧٠ - %١,٧٠	معدل النمو (%)	
	%٨ - %٢,٥	%٨ - %٧,٥	معدل الرسملة (%)	

١٦- إدارة المخاطر المالية

إن أنشطة الصندوق تعرضه لمخاطر مالية متنوعة تتمثل في مخاطر أسعار السوق ومخاطر الائتمان ومخاطر السيولة.

يقع على عاتق مدير الصندوق مسؤولية تحديد المخاطر والسيطرة عليها. يقوم مجلس إدارة الصندوق بالإشراف على مدير الصندوق، وهو المسؤول النهائي عن إدارة المخاطر العامة للصندوق. يوجد لدى الصندوق وثيقة الشروط والأحكام الخاصة به والتي تحدد استراتيجية العمل العامة الخاصة به ومدى تحمله للمخاطر وفلسفة إدارة المخاطر بوجه عام.

١-١٦ مخاطر السوق

(أ) مخاطر أسعار العملات الخاصة

تمثل مخاطر أسعار العملات الخاصة المخاطر الناتجة عن تذبذب القيمة العادلة أو التدفقات النقدية المستقبلية لأداة مالية نتيجة التغيرات في أسعار العملات الخاصة السائدة في السوق. يخضع الصندوق لمخاطر أسعار العملات الخاصة بشأن موجوداته المرتبطة بعمولة خاصة يوضح الجدول التالي أثر التغير المحتمل بصورة معقولة في دخل العملات الخاصة على الأدوات المالية المتأثرة مع بقاء كافة المتغيرات الأخرى ثابتة. ليس هنالك أثر على الدخل الشامل الأخر، حيث لا يوجد لدى الصندوق موجودات تم تخصيصها بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر أو كأدوات تغطية. وعملياً، قد تختلف نتائج التداول الفعلي عن تحليل الحساسية أدناه وقد يكون الاختلاف جوهرياً.

الأثر على الربح أو الخسارة	
للسنة المنتهية في	للسنة المنتهية في
٣١ ديسمبر ٢٠٢٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
ريال سعودي	ريال سعودي

٣٨٠,٠٠٠	٢٠٠,٠٠٠
(٣٨٠,٠٠٠)	(٢٠٠,٠٠٠)

التغير في سعر العمولة:  
زيادة بواقع ١٪  
نقص بواقع ١٪

يسعى مدير الصندوق إلى الحد من مخاطر أسعار العملات الخاصة من خلال الاستثمار في الموجودات التي لها تاريخ استحقاق قصير الأجل بمعدلات عمولة متغيرة.

(ب) مخاطر العملات

تمثل مخاطر العملات المخاطر الناتجة عن تذبذب قيمة الأدوات المالية بسبب التغيرات في أسعار الصرف الأجنبي. لا يتعرض الصندوق لمخاطر عملات هامة وذلك لأن جميع الموجودات والمطلوبات المالية النقدية الخاصة به مسجلة بالريال السعودي.

٢-١٦ مخاطر الائتمان

تمثل مخاطر الائتمان المخاطر الناتجة عن إخفاق طرف ما في أداة مالية في الوفاء بالتزاماته مما يؤدي إلى تكبد الطرف الآخر لخسارة مالية. يتعرض الصندوق لمخاطر الائتمان بشأن الأدوات المالية التالية:

كما في	كما في
٣١ ديسمبر	٣١ ديسمبر
٢٠٢٤	٢٠٢٥
ريال سعودي	ريال سعودي
٣٨,٩٤٧,٢١٩	-
١٧,٨٠٨,٨٤٧	٢٦,٤٢٩,٣٩٤
١٥٣,٨٤٩	١٦٢,٥١٦
<u>٥٦,٩٠٩,٩١٥</u>	<u>٢٦,٥٩١,٩١٠</u>

موجودات مالية بالتكلفة المطفأة  
رصيد لدى البنك  
دخل إيجار مستحق القبض وذهم مدينة أخرى

١٦ - إدارة المخاطر المالية (تتمة)

٢-١٦ مخاطر الائتمان (تتمة)

تمثل القيمة الدفترية للموجودات المالية الحد الأقصى للتعرض لمخاطر الائتمان. يقوم الصندوق بالحد من مخاطر الائتمان المتعلقة بدخل الإيجار مستحق القبض عن طريق تحميل الإيجار مقدماً، ومراقبة الأرصدة القائمة على أساس مستمر مع النتائج الفعلية للصندوق. وبالنسبة للأرصدة لدى البنوك وودائع المراجعة، فإن الصندوق يتعامل فقط مع مؤسسات مالية ذات سمعة جيدة وتصنيف ائتماني مرتفع.

قامت الإدارة بإجراء تقييم الانخفاض في القيمة على أساس طريقة خسائر الائتمان المتوقعة وفقاً لمتطلبات المعيار الدولي للتقرير المالي (٩)، مع مراعاة العديد من الافتراضات. وبناءً على التقييم، تبين للإدارة أن خسارة الانخفاض في القيمة غير جوهرية في القيمة الدفترية للموجودات المالية المقنتاه بالتكلفة المطفاة بتاريخ إعداد القوائم المالية.

٣-١٦ مخاطر السيولة

تمثل مخاطر السيولة الصعوبات التي يواجهها الصندوق في توفير الأموال للوفاء بالتعهدات المتعلقة بالأدوات المالية. تنشأ مخاطر السيولة عن عدم القدرة على بيع أصل مالي ما بسرعة وبمبلغ يقارب القيمة العادلة له. وتتم إدارة مخاطر السيولة من خلال مراقبة توفر الأموال الكافية بصورة منتظمة للوفاء بالتعهدات المستقبلية.

١٧ - الزكاة وضريبة الدخل

أصدرت وزارة المالية في المملكة العربية السعودية قراراً وزارياً رقم ١٠٠٧ بتاريخ ١٩ شعبان ١٤٤٥هـ (الموافق ٢٩ فبراير ٢٠٢٤) بالموافقة على اللائحة التنفيذية الجديدة لجباية الزكاة، والتي يسري تطبيقها اعتباراً من السنة المالية التي تبدأ في ١ يناير ٢٠٢٤. ووفقاً للقرار الوزاري، لا يخضع الصندوق للزكاة لعدم قيامه بأنشطة تمويلية. ومع ذلك، سيتعين على الصندوق تقديم إقرار معلومات إلى هيئة الزكاة والضريبة والجمارك ("الهيئة"). وقد قدم الصندوق إقرار المعلومات السنوي إلى الهيئة حتى السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥.

١٨ - توزيعات الأرباح

وفقاً لشروط وأحكام الصندوق، كانت المبالغ المدفوعة كتوزيعات أرباح لمالكي الوحدات على النحو التالي:

معدل توزيعات الأرباح (لكل وحدة) ريال سعودي	معدل توزيعات الأرباح (لكل وحدة) ريال سعودي	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤
٠,٣٢	٠,٣٢	٣٢,٦٤٠,٦٧٢	٣٢,٦٤٠,٦٧٢
٠,٣٢	٠,٣٢	٣٢,٦٤٠,٦٧٢	٣٢,٦٤٠,٦٧٢
		<u>٦٥,٢٨١,٣٤٤</u>	

معدل توزيعات الأرباح (لكل وحدة) ريال سعودي	معدل توزيعات الأرباح (لكل وحدة) ريال سعودي	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٣
٠,٣٢	٠,٣٢	٣٢,٦٤٠,٦٧٢	٣٢,٦٤٠,٦٧٢
٠,٣٢	٠,٣٢	٣٢,٦٤٠,٦٧٢	٣٢,٦٤٠,٦٧٢
		<u>٦٥,٢٨١,٣٤٤</u>	

١٩- الالتزامات، بموجب عقود الإيجار

فيما يلي ارتباطات الإيجار المستقبلية بموجب عقود الإيجار:

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ ريال سعودي	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ ريال سعودي	أقل من سنة أكثر من سنة وأقل من خمس سنوات
٧٤,٤١٢,٨٣٩	٧٤,٤١٢,٨٣٩	
٢٢٣,٢٣٨,٥١٧	١٤٨,٨٢٥,٦٧٨	
<u>٢٩٧,٦٥١,٣٥٦</u>	<u>٢٢٣,٢٣٨,٥١٧</u>	

٢٠- الالتزامات المحتملة

يرى مدير الصندوق أنه لا توجد أي التزامات محتملة كما بتاريخ إعداد القوائم المالية.

٢١- آخر يوم للتقويم

كان آخر يوم تقويم للسنة المنتهية هو ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ (السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ : ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤).

٢٢- الأحداث اللاحقة لتاريخ إعداد القوائم المالية

في ٤ يناير ٢٠٢٦، وافق مجلس إدارة الصندوق على توزيع أرباح إلى مالكي الوحدات عن فترة السنة أشهر التي تبدأ من ١ يوليو ٢٠٢٥ حتى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ بواقع ٠,٣٢ ريال سعودي للوحدة بمبلغ قدره ٣٢,٦٤٠,٦٧٢ ريال سعودي. وسيتم احتساب توزيعات الأرباح النقدية المستحقة لمالكي الوحدات بناءً على سجل مالكي الوحدات بنهاية تاريخ ٢٣ رجب ١٤٤٧ هـ (الموافق ١٢ يناير ٢٠٢٦).

٢٣- اعتماد القوائم المالية

تم اعتماد القوائم المالية من قبل مجلس الإدارة بتاريخ ٢٩ مارس ٢٠٢٦ (الموافق ١٠ شوال ١٤٤٧ هـ).

# شكراً

للمزيد من المعلومات عن الصندوق وأعمال المشروع،  
يرجى الاتصال بنا عبر إحدى القنوات التالية:  
للاتصال من داخل المملكة: 8004413333  
للاتصال من الجوال أو من خارج المملكة: 920000343  
للمراسلة إلكترونياً: [info@alinmacapital.com](mailto:info@alinmacapital.com)