

# **Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal**

An Investment Fund Managed by Caam Saudi Fransi

## **FINANCIAL STATEMENTS**

**31 DECEMBER 2010**

**AUDITORS' REPORT TO THE UNITHOLDERS OF  
AL BADR MURABAHA FUND SAUDI RIYAL-  
AN INVESTMENT FUND MANAGED BY CAAM SAUDI FRANSI**

**Audit Scope**

We have audited the accompanying balance sheet of Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal (the Fund) - an investment fund managed by Caam Saudi Fransi as of 31 December 2010 and the related statements of operations, cash flows and changes in net assets for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Fund's management and have been prepared by them and submitted to us together with all the information and explanations which we required. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the Kingdom of Saudi Arabia. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable degree of assurance to enable us to express an opinion on the financial statements.

**Unqualified Opinion**

In our opinion, the financial statements taken as a whole, present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of 31 December 2010 and the results of its operations, cash flows and changes in its net assets for the year then ended in accordance with accounting standards generally accepted in the Kingdom of Saudi Arabia.

for Ernst & Young



Fahad M. Al-Toaimi  
Certified Public Accountant  
Registration No. 354



Riyadh: 2 Rabi Al Thani 1432H  
(7 March 2011)

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

BALANCE SHEET

As at 31 December 2010

	<i>Notes</i>	<b>2010</b> SR	2009 SR
<b>ASSETS</b>			
Bank balance		<b>25,686,468</b>	12,536,653
Murabaha placements	4	<b>942,889,598</b>	1,184,230,291
Held to maturity investments	5	<b>173,001,677</b>	191,576,735
Accrued income		<b>3,577,706</b>	6,494,463
		<u><b>1,145,155,449</b></u>	<u>1,394,838,142</u>
<b>LIABILITIES</b>			
Accrued expenses		<b>2,569,918</b>	1,642,480
		<u><b>2,569,918</b></u>	<u>1,642,480</u>
<b>NET ASSETS</b>		<u><b>1,142,585,531</b></u>	<u>1,393,195,662</u>
Units in issue		<u><b>82,080,097</b></u>	<u>100,556,791</u>
Per unit value		<u><b>13.9204</b></u>	<u>13.8548</u>

The accompanying notes 1 to 12 form part of these financial statements.

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

STATEMENT OF OPERATIONS

Year ended 31 December 2010

	<i>Notes</i>	<b>2010</b> <b>SR</b>	<b>2009</b> <b>SR</b>
<b>INVESTMENT INCOME</b>			
Special commission income		<b>14,708,076</b>	23,643,824
Trading income, net	6	<b>97,897</b>	28,358
Dividend income		-	163,127
		<u><b>14,805,973</b></u>	<u>23,835,309</u>
<b>EXPENSES</b>			
Management fees	7	<b>(7,105,331)</b>	(6,383,575)
Foreign exchange loss		<b>(929,753)</b>	(1,024,339)
Others		<b>(56,794)</b>	(59,109)
		<u><b>(8,091,878)</b></u>	<u>(7,467,023)</u>
<b>NET INCOME FROM OPERATIONS</b>		<u><b>6,714,095</b></u>	<u>16,368,286</u>

The accompanying notes 1 to 12 form part of these financial statements.

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

STATEMENT OF CASH FLOWS

Year ended 31 December 2010

	Notes	2010 SR	2009 SR
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			
Net income from operations		6,714,095	16,368,286
Adjustment for:			
Movement in unrealized gain on trading investment	6	-	(273,436)
Changes in operating assets and liabilities:			
Murabaha placements, net		241,340,693	(827,375,291)
Trading investments, net		-	27,562,501
Held to maturity investments, net		18,575,058	30,775,537
Accrued income		2,916,757	1,080,857
Accrued expenses		927,438	970,947
Net cash from (used in) operating activities		<u>270,474,041</u>	<u>(750,890,599)</u>
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>			
Proceeds from units sold		1,086,270,383	1,768,283,842
Value of units redeemed		<u>(1,343,594,609)</u>	<u>(1,029,962,486)</u>
Net cash (used in) from financing activities		<u>(257,324,226)</u>	<u>738,321,356</u>
<b>INCREASE (DECREASE) IN BANK BALANCE</b>		<b>13,149,815</b>	<b>(12,569,243)</b>
Bank balance at the beginning of the year		<u>12,536,653</u>	<u>25,105,896</u>
<b>BANK BALANCE AT THE END OF THE YEAR</b>		<u><u>25,686,468</u></u>	<u><u>12,536,653</u></u>
<b><u>Operational cash flows from special commission income and dividends</u></b>			
Special commission income received		17,624,833	24,390,530
Dividend received		-	497,278

The accompanying notes 1 to 12 form part of these financial statements.

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

Year ended 31 December 2010

	2010 SR	2009 SR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR</b>	<u>1,393,195,662</u>	<u>638,506,020</u>
<b>CHANGES FROM OPERATIONS</b>		
Net income from operations	<u>6,714,095</u>	<u>16,368,286</u>
<b>CHANGES FROM UNIT TRANSACTIONS*</b>		
Proceeds from units sold	1,086,270,383	1,768,283,842
Value of units redeemed	<u>(1,343,594,609)</u>	<u>(1,029,962,486)</u>
Net change from unit transactions	<u>(257,324,226)</u>	<u>738,321,356</u>
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR</b>	<u><u>1,142,585,531</u></u>	<u><u>1,393,195,662</u></u>

\* Subscriptions and redemptions of the units are at the net asset value calculated based on the fair value on the date of transaction.

**UNIT TRANSACTIONS**

Transactions in units for the year ended 31 December are summarised as follows:

	2010 Units	2009 Units
<b>UNITS AT THE BEGINNING OF THE YEAR</b>	<u>100,556,791</u>	<u>46,744,637</u>
Units sold	78,262,882	128,396,200
Units redeemed	<u>(96,739,576)</u>	<u>(74,584,046)</u>
Net increase in units	<u>(18,476,694)</u>	<u>53,812,154</u>
<b>UNITS AT THE END OF THE YEAR</b>	<u><u>82,080,097</u></u>	<u><u>100,556,791</u></u>

The accompanying notes 1 to 12 form part of these financial statements.

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

---

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2010

**1 GENERAL**

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal (the Fund) (previously known as Al Badr Saudi Riyal Fund) is an open ended investment fund, established pursuant to an agreement (the Agreement) between Caam Saudi Fransi (the Fund Manager) and investors (Unit holders).

The investment objective of the Fund is to generate market returns, from investment in Shar'iah compliant instruments. The Fund aims to provide capital preservation and frequent liquidity. The Manager invests in non commission bearing trade finance transactions and Sukuk, and at the same time accepts the related risks associated with the investments. The Fund's assets consist of receivables created by the purchase and sale of commodities, at a mark up, on a deferred payment basis. The Fund is an income accumulation fund, whereby net income is reinvested in the Fund and is not distributed as dividend to the units. All income is reinvested in the Fund and is reflected in the unit price

The books and records of the Fund are maintained in Saudi Riyal in the Kingdom of Saudi Arabia.

**2 REGULATING AUTHORITY**

The Fund is governed by the Investment Fund Regulations (the regulations) published by CMA on 3 Dhul Hijja 1427H (corresponding to 24 December 2006) detailing requirements for all funds operating within the Kingdom of Saudi Arabia.

The terms and conditions of Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal have been last updated by the CMA on 8 Safar 1430H (Corresponding to 3 February 2009)

**3 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

The financial statements have been prepared in accordance with accounting standards generally accepted in the Kingdom of Saudi Arabia. The significant accounting policies adopted are as follows:

***Accounting convention***

The financial statements are prepared under the historical cost convention modified to include the measurement at fair value of trading investments.

***Revenue recognition***

Special commission income is recognized on an effective yield basis.

Trading income includes all gains and losses from changes in fair value and related income or expense. Unrealised gains and losses on the revaluation of investments and realised gains and losses on the disposal of investments are recognised in the statement of operations. Realised gains and losses on investments sold are determined on a weighted average cost basis.

Dividend income is recognized when declared (i.e. when the Fund's right to receive dividend is established).

***Murabaha placements***

Murabaha placements are carried at cost.

***Investment valuation***

Investments that are bought with the intention of being held to maturity are carried at cost adjusted for any premium or discount on an effective yield basis, less permanent decline in value.

Investments which are purchased for trading purposes are valued at their market price as at the balance sheet date.

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

31 December 2010

**3 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

***Investment transactions***

Investment transactions are accounted for as of the trade date.

***Zakat and income tax***

Zakat and income tax is the obligation of the Unit holders and is not provided for in the accompanying financial statements.

***Foreign currencies and derivative financial instruments***

***Transactions***

Transactions in US Dollars are translated into Saudi Riyal at the rates of exchange applied at the dates of the transactions. Assets and liabilities in US Dollar at the balance sheet date are re-translated at the rate available from the Bank. The Fund Manager has an arrangement with the Bank, at no additional cost to the Fund, to transact in US Dollars throughout the year at a constant rate of SR 3.75= 1 US Dollar.

The Fund does not have transactions in any other foreign currency.

***Forward exchange contracts***

Forward foreign exchange contracts that are entered into in order to hedge a foreign currency liability are recorded at the spot rate at the inception of the contract. Any discounts or premiums are amortised to income over the life of the contract.

***Cash and cash equivalents***

For the purpose of statement of cash flows, cash and cash equivalents consist of bank balances and murabaha placements with original maturity of less than ninety days.

***Expenses***

Expenses are recognized based on the accrual method. Management fees payable monthly in arrears, are calculated and accrued daily based on the Fund's net assets value.

**4 MURABAHA PLACEMENTS**

	<i>2010</i>	<i>2009</i>
	<i>SR</i>	<i>SR</i>
<b>Murabaha placements with Banque Saudi Fransi:</b>		
Maturity within 1 month	17,200,000	33,500,000
Maturity between 1 and 3 months	245,450,000	121,330,000
Maturity between 3 and 6 months	190,050,000	160,160,000
Maturity between 6 and 9 months	6,600,000	265,850,000
	<u>459,300,000</u>	<u>580,840,000</u>
 <b>Murabaha placements with Saudi British Bank:</b>		
Maturity within 1 month	80,850,000	-
Maturity between 1 and 3 months	132,890,000	-
	<u>213,740,000</u>	<u>-</u>

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

31 December 2010

**4 MURABAHA PLACEMENTS (continued)**

	<i>2010</i> <i>SR</i>	<i>2009</i> <i>SR</i>
<b>Murabaha placements with Saudi Hollandi Bank:</b>		
Maturity within 1 month	-	21,500,000
Maturity between 1 and 3 months	-	28,000,000
Maturity between 3 and 6 months	<b>51,500,000</b>	16,600,000
	<u><b>51,500,000</b></u>	<u>66,100,000</u>
<b>Murabaha placements with Gulf Investment Bank:</b>		
Maturity within 1 month	-	29,950,000
Maturity between 1 and 3 months	-	59,850,000
Maturity between 3 and 6 months	<b>104,290,000</b>	56,750,000
Maturity between 6 and 9 months	<b>56,100,000</b>	40,450,000
Maturity between 9 and 12 months	<b>33,830,000</b>	-
	<u><b>194,220,000</b></u>	<u>187,000,000</u>
<b>Murabaha placements with Saudi Investment Bank:</b>		
Maturity within 1 month	-	7,300,000
Maturity between 1 and 3 months	-	55,200,000
Maturity between 3 and 6 months	-	66,000,000
	<u>-</u>	<u>128,500,000</u>
<b>Murabaha placements with Riyadh Bank:</b>		
Maturity between 3 and 6 months	<b>11,000,000</b>	-
	<u><b>11,000,000</b></u>	<u>-</u>
<b>Murabaha placements with Al-Rajhi Bank:</b>		
Maturity within 1 month	-	50,248,290
Maturity between 1 and 3 months	-	51,047,735
Maturity between 3 and 6 months	-	108,745,080
Maturity between 6 and 9 months	<b>13,129,598</b>	11,749,186
	<u><b>13,129,598</b></u>	<u>221,790,291</u>
<b>Total Murabaha placements</b>	<u><b>942,889,598</b></u>	<u><b>1,184,230,291</b></u>

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

31 December 2010

**4 MURABAHA PLACEMENTS (continued)**

The Fund does not have a formal internal grading mechanism. Credit risk is managed and controlled by monitoring credit exposures, limiting transactions with specific counter-parties, and continually assessing the creditworthiness of counter-parties. Credit risks are generally managed on the basis of external credit grading of the counterparty. The credit ratings of the counterparties with which the Fund places deposits are as set out below:

<i>Counterparty</i>	<i>External rating agency</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Banque Saudi Fransi	Standard and Poor's (short term)	<b>A-1</b>	A-1
Saudi British Bank	Standard and Poor's (short term)	<b>A-1</b>	A-1
Saudi Hollandi Bank	Moody's (short term)	<b>P-1</b>	P-1
Gulf Investment Bank	Standard and Poor's (short term)	<b>A-2</b>	A-2
Al-Rajhi Bank	Standard and Poor's (short term)	<b>A-1</b>	A-1
Riyad Bank	Standard and Poor's (short term)	<b>A-1</b>	A-2

**5 HELD TO MATURITY INVESTMENTS**

<i>Counter party</i>	<i>Maturity</i>	<i>2010</i>		<i>2009</i>	
		<i>Face value</i>	<i>Carrying value</i>	<i>Face value</i>	<i>Carrying value</i>
SEC Sukuk	15 July 2012	<b>45,000,000</b>	<b>45,052,634</b>	45,000,000	45,086,817
Dar Al Arkan	16 July 2012	<b>37,518,750</b>	<b>37,431,086</b>	37,518,750	37,374,253
SABIC Sukuk	15 July 2011	<b>35,500,000</b>	<b>35,514,168</b>	35,500,000	35,540,552
SABIC Sukuk	15 July 2012	<b>32,500,000</b>	<b>32,565,474</b>	32,500,000	32,607,997
RAKIA Sukuk	05 December 2011	-	-	18,750,000	18,603,087
Tabreed Sukuk	20 July 2011	<b>15,000,000</b>	<b>14,987,892</b>	15,000,000	14,965,904
ADIB Sukuk	12 December 2011	<b>7,500,000</b>	<b>7,450,423</b>	7,500,000	7,398,125
			<b>173,001,677</b>		<b>191,576,735</b>

**6 TRADING INCOME, NET**

	<i>2010</i>	<i>2009</i>
	<i>SR</i>	<i>SR</i>
Movement in unrealised gain	-	273,436
Realised gain (loss)	<b>97,897</b>	(245,078)
	<b>97,897</b>	<b>28,358</b>

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

31 December 2010

**7 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES**

The Fund pays a management fee to the Fund Manager calculated at 0.5% (2009: 0.5%) of the Fund's net assets accrued daily. Additionally, the Fund Manager also charges a subscription fee to the Unitholders up to 1% of the gross subscriptions to cover administration costs. The subscription fee is directly paid to the Fund Manager by the Unitholders. Expenses paid by the Fund Manager on behalf of the Fund are reimbursed from the Fund.

The Fund Manager is the custodian of the Fund's investments.

The Fund Manager has, as at the year end, received SR 101,881 (2009: SR 1,589,988) in respect of subscriptions to the Fund. The related units have not been allocated to the respective Unitholders.

The Unitholders' account at 31 December included the following:

	<i>2010</i> <i>Units</i>	<i>2009</i> <i>Units</i>
Units held by affiliates of the Company	<b>5,611,456</b>	5,411,263
Units held by the employees of the Company and its affiliates	<b>87,926</b>	96,214
	<u><b>5,699,382</b></u>	<u>5,507,477</u>

**8 COMMITMENTS**

**Derivative commitments**

In hedging certain of its foreign currency commitments, the Fund has entered into forward exchange contracts in the normal course of business. The analysis of derivative financial instruments and the related fair values together with the notional amounts classified by the term to maturity is as follows:

	<i>Positive fair value SR</i>	<i>Negative fair value SR</i>	<i>Notional amount Total SR</i>	<i>Less than 1 Year SR</i>	<i>1-3 Years SR</i>
<i>2010</i>					
Forward foreign exchange contracts	<b>25,155</b>	<b>(2,538,278)</b>	<b>193,518,750</b>	<b>77,625,000</b>	<b>115,893,750</b>
Total	<u><b>25,155</b></u>	<u><b>(2,538,278)</b></u>	<u><b>193,518,750</b></u>	<u><b>77,625,000</b></u>	<u><b>115,893,750</b></u>
<i>2009</i>					
Forward foreign exchange contracts	5,539	1,588,910	193,518,750	-	193,518,750
Total	<u>5,539</u>	<u>1,588,910</u>	<u>193,518,750</u>	<u>-</u>	<u>193,518,750</u>

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

31 December 2010

**9 RISK MANAGEMENT**

***Special commission rate risk***

The Fund is subject to special commission rate risk on its special commission bearing assets, including murabaha placements, bank balances, floating rate notes and held to maturity investments. The sensitivity of the income is the effect of the assumed changes in special commission rates, with all other variables held constant, on the Fund's income for one year, based on the floating rate financial assets held at 31 December 2010. According to the Fund Manager, a hypothetical 10 basis points change in the weighted average commission rates of the floating rate financial assets at 31 December 2010 would impact net income by approximately SR 173,253 (2009: SR 191,769) annually in aggregate.

***Credit risk***

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss.

The Fund is exposed to credit risk for its bank balance, investment portfolio and other receivables. The Fund Manager seeks to limit its credit risk by monitoring credit exposures and setting limits for individual investments. The geographical concentration of credit risk is detailed below.

The table below shows the maximum exposure to credit risk for the components of the balance sheet:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>SR</b>	<b>SR</b>
<b><i>Investments in the Kingdom of Saudi Arabia</i></b>		
Bank balance	<b>25,686,468</b>	12,536,653
Murabaha placements	<b>942,889,598</b>	1,184,230,291
Held to maturity investments	<b>150,563,362</b>	150,609,620
Accrued income	<b>3,440,008</b>	6,317,479
	<b>1,122,579,436</b>	1,353,694,043
<b><i>Investments in Other Countries</i></b>		
Held to maturity investments	<b>22,438,315</b>	40,967,115
Accrued income and other receivables	<b>137,698</b>	176,984
	<b>22,576,013</b>	41,144,099
<b>Total exposure to credit risk</b>	<b>1,145,155,449</b>	1,394,838,142

***Liquidity risk***

Liquidity risk is the risk that the Fund will encounter difficulty in releasing funds to meet commitments associated with financial liabilities.

The Fund's terms and conditions provide for the subscriptions and redemptions of units twice a week and it is, therefore, exposed to the liquidity risk of meeting Unit holder redemptions. The Fund's securities are considered to be readily realisable (except held to maturity investments) as they are investments in murabaha placements, which may be liquidated at any time. The Fund Manager monitors the liquidity requirements on a regular basis and ensures that sufficient funds are available to meet any commitments as they arise.

Al Badr Murabaha Fund Saudi Riyal -  
an Investment Fund managed by Caam Saudi Fransi

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

31 December 2010

**9 RISK MANAGEMENT (continued)**

***Currency risk***

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to a change in foreign exchange rates. The Fund views the Saudi Riyal as its functional currency.

Any investments made in currencies other than Saudi riyal are hedged against the Saudi riyal in order to manage any currency risk.

**10 FAIR VALUES OF FINANCIAL INSTRUMENTS**

Financial instruments comprise financial assets and financial liabilities. The Fund's financial assets consist of bank balances, Murabaha placements and held to maturity investments. There are no financial liabilities as of the balance sheet date.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled between knowledgeable willing parties in an arm's length transaction. For investments traded in an active market, fair value is determined by reference to quoted market bid prices.

The fair values of other financial instruments, which are otherwise carried at amortised cost, are set out below.

	<i>Amortised cost</i>	<i>Fair value</i>	<i>Amortised cost</i>	<i>Fair value</i>
	<i>2010</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2009</i>
	<i>SR</i>	<i>SR</i>	<i>SR</i>	<i>SR</i>
Held to maturity investments	<u>22,438,315</u>	<u>19,044,683</u>	<u>22,364,029</u>	<u>20,336,153</u>

For held to maturity investments carried at amortised cost amounting to SR 150,563,362 (2009: SR 169,212,706), the fair value is not materially different from the amortised cost.

**11 SUBSEQUENT EVENT**

On 30 January 2011 the Capital Market Authority approved the merging of CAAM Saudi Fransi ("the Fund Manager") with Fransi Tadawul Company ("the affiliated company") which is fully owned by the Banque Saudi Fransi. The necessary approval has been obtained from the Capital Market Authority to change the name of Fransi Tadawul Company to Saudi Fransi Capital. The legal formalities for the merger are not yet completed.

**12 LAST VALUATION DAY**

The last valuation day of the year, as per terms and conditions of the fund was 29 December 2010 (2009: 30 December 2009).

The last valuation date for the purpose of preparation of these financial statements was 31 December 2010 (2009: 31 December 2009).

صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي  
(صندوق إستثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي  
الفرنسي)  
القوائم المالية  
٣١ ديسمبر ٢٠١٠

## تقرير مراجعي الحسابات الى مالكي الوحدات في صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي - صندوق استثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي

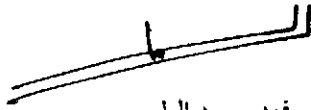
### نطاق المراجعة

لقد راجعنا قائمة المركز المالي المرفقة لصندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي (الصندوق) (صندوق استثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي) كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠، وقوائم العمليات والتدفقات النقدية والتغيرات في صافي الموجودات للسنة المنتهية في ذلك التاريخ. إن هذه القوائم المالية من مسؤولية إدارة الصندوق التي أعدها وقدمتها لنا مع كافة المعلومات والبيانات التي طلبناها. إن مسؤوليتنا هي إبداء رأينا حول هذه القوائم المالية استناداً إلى أعمال المراجعة التي قمنا بها. تمت مراجعتنا وفقاً لمعايير المراجعة المتعارف عليها في المملكة العربية السعودية والتي تتطلب أن نقوم بتخطيط وتنفيذ أعمال المراجعة للحصول على قناعة معقولة بأن القوائم المالية لا تتضمن أية أخطاء جوهرية. تشمل المراجعة على فحص الأدلة، على أساس العينة، المؤيدة للمبالغ والافصاحات التي تتضمنها القوائم المالية. كما تشمل على تقويم المبادئ المحاسبية المتبعة والتقديرات الهامة المطبقة من قبل الإدارة والعرض العام للقوائم المالية. باعتبارنا أن مراجعتنا توفر درجة معقولة من القناعة تمكننا من إبداء رأينا حول القوائم المالية.

### الرأي المطلق

في رأينا، أن القوائم المالية ككل تظهر بعدل، من كافة النواحي الجوهرية، المركز المالي للصندوق كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ ونتائج أعماله وتدفقاته النقدية والتغيرات في صافي موجوداته للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وفقاً لمعايير المحاسبة المتعارف عليها في المملكة العربية السعودية.

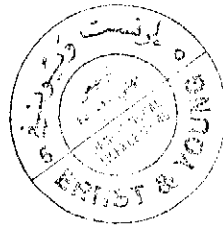
عن إرنست ويونغ



فهد محمد الطعيمي

محاسب قانوني

قيد سجل المحاسبين القانونيين رقم (٣٥٤)



الرياض: ٢ ربيع الآخر ١٤٣٢ هـ  
(٧ مارس ٢٠١١)

صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي  
(صندوق استثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي)

قائمة المركز المالي

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٢٠٠٩	٢٠١٠	إيضاح	
ريال سعودي	ريال سعودي		
			<b>الموجودات</b>
١٢,٥٣٦,٦٥٣	٢٥,٦٨٦,٤٦٨		رصيد لدى البنك
١,١٨٤,٢٣٠,٢٩١	٩٤٢,٨٨٩,٥٩٨	٤	إيداعات مرابحة
١٩١,٥٧٦,٧٣٥	١٧٣,٠٠١,٦٧٧	٥	استثمارات ممتناه حتى تاريخ الاستحقاق
٦,٤٩٤,٤٦٣	٣,٥٧٧,٧٠٦		إيرادات مستحقة
<u>١,٣٩٤,٨٣٨,١٤٢</u>	<u>١,١٤٥,١٥٥,٤٤٩</u>		
			<b>المطلوبات</b>
١,٦٤٢,٤٨٠	٢,٥٦٩,٩١٨		مصاريف مستحقة الدفع
<u>١,٦٤٢,٤٨٠</u>	<u>٢,٥٦٩,٩١٨</u>		
<u>١,٣٩٣,١٩٥,٦٦٢</u>	<u>١,١٤٢,٥٨٥,٥٣١</u>		<b>صافي الموجودات</b>
<u>١٠٠,٥٥٦,٧٩١</u>	<u>٨٢,٠٨٠,٠٩٧</u>		<b>الوحدات المصدرة</b>
			<b>قيمة الوحدة</b>
<u>١٣,٨٥٤٨</u>	<u>١٣,٩٢٠٤</u>		

إن الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٢ تعتبر جزءاً من هذه القوائم المالية.

صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي  
(صندوق إستثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي)

قائمة العمليات

للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٢٠٠٩	٢٠١٠	إيضاح	
ريال سعودي	ريال سعودي		
٢٣,٦٤٣,٨٢٤	١٤,٧٠٨,٠٧٦		إيرادات الإستثمار
٢٨,٣٥٨	٩٧,٨٩٧	٦	دخل عمولات خاصة
١٦٣,١٢٧	-		دخل متاجرة، صافي
			توزيعات أرباح
<u>٢٣,٨٣٥,٣٠٩</u>	<u>١٤,٨٠٥,٩٧٣</u>		
			المصاريف
(٦,٣٨٣,٥٧٥)	(٧,١٠٥,٣٣١)	٧	أتعاب إدارة
(١,٠٢٤,٣٣٩)	(٩٢٩,٧٥٣)		خسارة تحويل عملات أجنبية
(٥٩,١٠٩)	(٥٦,٧٩٤)		أخرى
<u>(٧,٤٦٧,٠٢٣)</u>	<u>(٨,٠٩١,٨٧٨)</u>		
<u>١٦,٣٦٨,٢٨٦</u>	<u>٦,٧١٤,٠٩٥</u>		صافي دخل العمليات

إن الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٢ تعتبر جزءاً من هذه القوائم المالية.

صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي  
(صندوق إستثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي)

قائمة التدفقات النقدية

للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٢٠٠٩	٢٠١٠	إيضاح
ريال سعودي	ريال سعودي	
١٦,٣٦٨,٢٨٦	٦,٧١٤,٠٩٥	النشاطات التشغيلية
		صافي دخل العمليات
		التعديلات لـ:
(٢٧٣,٤٣٦)	-	الحركة في الأرباح غير المحققة عن الإستثمارات التجارية
		التغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية:
(٨٢٧,٣٧٥,٢٩١)	٢٤١,٣٤٠,٦٩٣	إيداعات مرابحة، صافي
٢٧,٥٦٢,٥٠١	-	استثمارات تجارية، صافي
٣٠,٧٧٥,٥٣٧	١٨,٥٧٥,٠٥٨	استثمارات مقنتاه حتى تاريخ الاستحقاق، صافي
١,٠٨٠,٨٥٧	٢,٩١٦,٧٥٧	إيرادات مستحقة
٩٧٠,٩٤٧	٩٢٧,٤٣٨	مبالغ مستحقة الدفع
(٧٥٠,٨٩٠,٥٩٩)	٢٧٠,٤٧٤,٠٤١	صافي النقدية من (المستخدمة في) النشاطات التشغيلية
		النشاطات التمويلية
١,٧٦٨,٢٨٣,٨٤٢	١,٠٨٦,٢٧٠,٣٨٣	متحصلات من بيع الوحدات
(١,٠٢٩,٩٦٢,٤٨٦)	(١,٣٤٣,٥٩٤,٦٠٩)	قيمة الوحدات المستردة
٧٣٨,٣٢١,٣٥٦	(٢٥٧,٣٢٤,٢٢٦)	صافي النقدية (المستخدمة في) من النشاطات التمويلية
(١٢,٥٦٩,٢٤٣)	١٣,١٤٩,٨١٥	الزيادة (النقص) في الرصيد لدى البنك
٢٥,١٠٥,٨٩٦	١٢,٥٣٦,٦٥٣	الرصيد لدى البنك في بداية السنة
١٢,٥٣٦,٦٥٣	٢٥,٦٨٦,٤٦٨	الرصيد لدى البنك في نهاية السنة
		التدفقات النقدية التشغيلية من دخل العمولة الخاصة وتوزيعات الأرباح
٢٤,٣٩٠,٥٣٠	١٧,٦٢٤,٨٣٣	دخل عمولات خاصة مستلمة
٤٩٧,٢٧٨	-	توزيعات أرباح مستلمة

ان الايضاحات المرفقة من ١ الى ١٢ تعتبر جزءا من هذه القوائم المالية.

صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي  
(صندوق استثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي)

قائمة التغيرات في صافي الموجودات  
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٢٠٠٩	٢٠١٠	
ريال سعودي	ريال سعودي	
٦٣٨,٥٠٦,٠٢٠	١,٣٩٣,١٩٥,٦٦٢	صافي قيمة الموجودات في بداية السنة
		التغيرات من العمليات
١٦,٣٦٨,٢٨٦	٦,٧١٤,٠٩٥	صافي دخل العمليات
		التغيرات من معاملات الوحدات:
١,٧٦٨,٢٨٣,٨٤٢	١,٠٨٦,٢٧٠,٣٨٣	متحصلات من بيع الوحدات
(١,٠٢٩,٩٦٢,٤٨٦)	(١,٣٤٣,٥٩٤,٦٠٩)	قيمة الوحدات المستردة
٧٣٨,٣٢١,٣٥٦	(٢٥٧,٣٢٤,٢٢٦)	صافي التغير من معاملات الوحدات
١,٣٩٣,١٩٥,٦٦٢	١,١٤٢,٥٨٥,٥٣١	صافي قيمة الموجودات في نهاية السنة

\* تم إظهار الاشتراكات واستردادات الوحدات بصافي قيمة الموجودات التي تم احتسابها على أساس القيمة العادلة بتاريخ المعاملة.

معاملات الوحدات

فيما يلي ملخص لمعاملات الوحدات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر:

٢٠٠٩	٢٠١٠	
وحدات	وحدات	
٤٦,٧٤٤,٦٣٧	١٠٠,٥٥٦,٧٩١	الوحدات في بداية السنة
١٢٨,٣٩٦,٢٠٠	٧٨,٢٦٢,٨٨٢	وحدات مبيعة
(٧٤,٥٨٤,٠٤٦)	(٩٦,٧٣٩,٥٧٦)	وحدات مستردة
٥٣,٨١٢,١٥٤	(١٨,٤٧٦,٦٩٤)	صافي (النقص) الزيادة في الوحدات
١٠٠,٥٥٦,٧٩١	٨٢,٠٨٠,٠٩٧	الوحدات في نهاية السنة

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٢ جزءاً من هذه القوائم المالية.

١ - عام

تأسس صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي (سابقاً: صندوق البدر بالريال السعودي) (الصندوق) بموجب إتفاقية (الاتفاقية) بين كل من شركة كام السعودي الفرنسي (مدير الصندوق) والمستثمرين فيه ("مالكي الوحدات").

يهدف الصندوق لتحقيق عوائد بعد خصم الرسوم عن طريق الإستثمار بأدوات متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية. كما يهدف الصندوق على الحفاظ على رأس المال وتوفير السيولة.

يقوم المدير بالاستثمار في صكوك وفي صفقات التمويل التجاري بدون عمولة، ولكن في الوقت نفسه يكون على استعداد لتحمل المخاطر المرتبطة بالاستثمارات. تتكون أصول الصندوق من بضائع تشتري ثم تباع بالأجل مع زيادة في السعر. الصندوق عبارة عن صندوق تجميعي للدخل حيث يعاد استثمار صافي الدخل في الصندوق ولا يتم توزيعه كأرباح للوحدات. يعاد استثمار كامل الدخل، ويخرج في سعر الوحدة.

تمسك دفاتر وسجلات الصندوق بالريال السعودي في المملكة العربية السعودية .

٢ - اللوائح النظامية

يخضع الصندوق لللائحة صناديق الاستثمار (اللائحة) المنشورة من قبل هيئة السوق المالية بتاريخ ٣ ذي الحجة ١٤٢٧هـ (الموافق ٢٤ ديسمبر ٢٠٠٦) والتي تنص على الأمور التي يتعين على جميع الصناديق الاستثمارية العاملة في المملكة اتباعها.

تم تعديل شروط وأحكام الصندوق وذلك بموافقة هيئة السوق المالية بتاريخ ٨ صفر ١٤٣٠هـ الموافق ٣ فبراير ٢٠١٠.

٣ - السياسات المحاسبية الهامة

أعدت القوائم المالية طبقاً لمعايير المحاسبة المتعارف عليها في المملكة العربية السعودية، ونورد فيما يلي بياناً بأهم السياسات المحاسبية المتبعة:

العرف المحاسبي

تعد القوائم المالية وفقاً لقاعدة التكلفة التاريخية المعدلة لتشتمل على قياس الإستثمارات التجارية بالقيمة العادلة.

إثبات الإيرادات

يتم إثبات دخل العمولة الخاصة على أساس العائد الفعلي.

يشتمل دخل المتاجرة على كافة الأرباح والخسائر الناجمة عن التغيرات في القيمة العادلة وعلى الدخل أو المصاريف ذات العلاقة. يتم إثبات الأرباح والخسائر غير المحققة الناتجة عن إعادة تقويم الإستثمارات وكذلك الأرباح والخسائر المحققة عن إستبعاد الإستثمارات في قائمة العمليات.

تحدد الأرباح والخسائر المحققة عن بيع الإستثمارات على أساس المتوسط المرجح.

يتم إثبات توزيعات الأرباح عند الإعلان عنها (أي عند الإقرار بأحقية الصندوق لإستلامها).

إيداعات المرابحة

تقيد إيداعات المرابحة بالتكلفة .

تقويم الإستثمار

تقيد الإستثمارات المشتراة بنية الاحتفاظ بها حتى تاريخ الاستحقاق بالتكلفة (المعدلة بإطفاء العلاوة أو الخصم عند الشراء) على أساس العائد الفعلي ناقصاً أي انخفاض دائم في القيمة.

تقيد الإستثمارات المشتراة لأغراض المتاجرة بالسعر السائد في السوق في تاريخ قائمة المركز المالي.

المعاملات الاستثمارية

تقيد المعاملات الاستثمارية بتاريخ التداول.

الزكاة وضريبة الدخل

إن الزكاة وضريبة الدخل من مسنولية مالكي الوحدات ، وبالتالي لا يجنب لهما أي مخصص في القوائم المالية المرفقة.

٣ - السياسات المحاسبية الهامة - تنمة

العملات الأجنبية والأدوات المالية المشتقة

المعاملات

تحول المعاملات التي تتم بالدولار الأمريكي إلى الريال السعودي بأسعار التحويل السائدة بتاريخ المعاملات. ويعاد تحويل الموجودات والمطلوبات المسجلة بالدولار الأمريكي بتاريخ قائمة المركز المالي إلى الريال السعودي بسعر التحويل المتوفر من البنك. يوجد لمدير الصندوق ترتيبات مع البنك، لتحويل الدولار الأمريكي طوال السنة بسعر ثابت قدره ١ دولار أمريكي لكل ٣٫٧٥ ريال سعودي، وبدون أي تكاليف على الصندوق.

لم يتم الصندوق بأية معاملات بعملة أجنبية أخرى.

عقود الصرف الأجنبي الآجلة

تحول عقود الصرف الأجنبي الآجلة المبرمة لتغطية مخاطر الإلتزامات بالعملات الأجنبية بالسعر الفوري عند نشأة العقد. تطفأ أية خصومات أو علاوات في الدخل على مدى فترة العقد.

النقدية وشبه النقدية

لأغراض إعداد قائمة التدفقات النقدية، تتكون النقدية وشبه النقدية من الأرصدة لدى البنوك، وإيداعات المرابحة التي تقل فترة استحقاقها الأصلية تقل عن تسعين يوماً.

المصاريف

تقيد المصاريف وفقاً لمبدأ الاستحقاق. تستحق أتعاب الإدارة السداد في نهاية كل شهر. يتم إحتساب وقيد أتعاب الإدارة بشكل يومي على أساس صافي قيمة موجودات الصندوق.

صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي  
(صندوق إستثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي)

إيضاحات حول القوائم المالية - تمة

٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٤ - إيداعات المرابحة

إيداعات مرابحة لدى البنك السعودي الفرنسي:

٢٠٠٩	٢٠١٠	
ريال سعودي	ريال سعودي	
٣٣,٥٠٠,٠٠٠	١٧,٢٠٠,٠٠٠	تستحق خلال شهر واحد
١٢١,٣٣٠,٠٠٠	٢٤٥,٤٥٠,٠٠٠	تستحق بين شهر و ٣ أشهر
١٦٠,١٦٠,٠٠٠	١٩٠,٠٥٠,٠٠٠	تستحق بين ٣ أشهر و ٦ أشهر
٢٦٥,٨٥٠,٠٠٠	٦,٦٠٠,٠٠٠	تستحق بين ٦ أشهر و ٩ أشهر
<u>٥٨٠,٨٤٠,٠٠٠</u>	<u>٤٥٩,٣٠٠,٠٠٠</u>	

إيداعات مرابحة لدى البنك السعودي البريطاني :

-	٨٠,٨٥٠,٠٠٠	تستحق بين شهر و ٣ أشهر
-	١٣٢,٨٩٠,٠٠٠	تستحق بين ٣ أشهر و ٦ أشهر
-	<u>٢١٣,٧٤٠,٠٠٠</u>	

إيداعات مرابحة لدى البنك السعودي الهولندي :

٢١,٥٠٠,٠٠٠	-	تستحق خلال شهر واحد
٢٨,٠٠٠,٠٠٠	-	تستحق بين شهر و ٣ أشهر
١٦,٦٠٠,٠٠٠	٥١,٥٠٠,٠٠٠	تستحق بين ٣ أشهر و ٦ أشهر
<u>٦٦,١٠٠,٠٠٠</u>	<u>٥١,٥٠٠,٠٠٠</u>	

إيداعات مرابحة لدى بنك الخليج للإستثمار :

٢٠٠٩	٢٠١٠	
ريال سعودي	ريال سعودي	
٢٩,٩٥٠,٠٠٠	-	تستحق خلال شهر واحد
٥٩,٨٥٠,٠٠٠	-	تستحق بين شهر و ٣ أشهر
٥٦,٧٥٠,٠٠٠	١٠٤,٢٩٠,٠٠٠	تستحق بين ٣ أشهر و ٦ أشهر
٤٠,٤٥٠,٠٠٠	٥٦,١٠٠,٠٠٠	تستحق بين ٦ أشهر و ٩ أشهر
-	٣٣,٨٣٠,٠٠٠	تستحق بين ٩ أشهر و ١٢ شهر
<u>١٨٧,٠٠٠,٠٠٠</u>	<u>١٩٤,٢٢٠,٠٠٠</u>	

صندوق البدر للمرابحة بالريال السعودي  
(صندوق إستثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي)

إيضاحات حول القوائم المالية - تنمة  
٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٤ - إيداعات المرابحة - تنمة

إيداعات مرابحة لدى البنك السعودي للإستثمار :

٧٣٠٠٠٠٠٠	-	تستحق خلال شهر واحد
٥٥٢٠٠٠٠٠٠	-	تستحق بين شهر و ٣ أشهر
٦٦٠٠٠٠٠٠٠	-	تستحق بين ٣ أشهر و ٦ أشهر
<u>١٢٨٥٠٠٠٠٠٠</u>	<u>-</u>	

إيداعات مرابحة لدى بنك الرياض:

-	١١,٠٠٠,٠٠٠	تستحق بين ٣ أشهر و ٦ أشهر
<u>-</u>	<u>١١,٠٠٠,٠٠٠</u>	

إيداعات مرابحة لدى مصرف الراجحي :

٥٠,٢٤٨,٢٩٠	-	تستحق خلال شهر واحد
٥١,٠٤٧,٧٣٥	-	تستحق بين شهر و ٣ أشهر
١٠٨,٧٤٥,٠٨٠	-	تستحق بين ٣ أشهر و ٦ أشهر
١١,٧٤٩,١٨٦	١٣,١٢٩,٥٩٨	تستحق بين ٦ أشهر و ٩ أشهر
<u>٢٢١,٧٩٠,٢٩١</u>	<u>١٣,١٢٩,٥٩٨</u>	
<u>١,١٨٤,٢٣٠,٢٩١</u>	<u>٩٤٢,٨٨٩,٥٩٨</u>	إجمالي إيداعات المرابحة

لا يوجد لدى الصندوق نظام تصنيف داخلي رسمي. يتم إدارة مخاطر الائتمان وذلك بمراقبتها ووضع حدود للمعاملات مع الأطراف الأخرى المحددة، وتقويم الملاءة الائتمانية لهذه الأطراف بصورة مستمرة. تدار مخاطر الائتمان عادة وفق تصنيف ائتماني خارجي للطرف الآخر. فيما يلي بياناً بدرجات تصنيف ائتمان الأطراف الأخرى التي أودع الصندوق الودائع لديها:

٢٠٠٩	٢٠١٠	وكالة التصنيف الخارجية	الطرف الآخر
A 1	A 1	ستاندرد أند بورز (قصير الأجل)	البنك السعودي الفرنسي
A 1	A 1	ستاندرد أند بورز (قصير الأجل)	البنك السعودي البريطاني
P 1	P 1	موديز (قصير الأجل)	البنك السعودي الهولندي
A 2	A 2	ستاندرد أند بورز (قصير الأجل)	بنك الخليج للإستثمار
A 1	A 1	ستاندرد أند بورز (قصير الأجل)	مصرف الراجحي
A 2	A 1	ستاندرد أند بورز (قصير الأجل)	بنك الرياض

صندوق البذر للمرابحة بالريال السعودي  
(صندوق استثمار منشأ ومدار من قبل شركة كام السعودي الفرنسي)

إيضاحات حول القوائم المالية - تنمة  
٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٥ - الاستثمارات المكتتة حتى تاريخ الاستحقاق

٢٠٠٩		٢٠١٠		تاريخ الإستحقاق	الطرف الآخر
ريال سعودي	القيمة الاسمية	القيمة الدفترية	القيمة الاسمية		
٤٥,٠٨٦,٨١٧	٤٥,٠٠٠,٠٠٠	٤٥,٠٥٢,٦٣٤	٤٥,٠٠٠,٠٠٠	١٥ يوليو ٢٠١٢	صكوك الشركة السعودية للكهرباء
٣٧,٣٧٤,٢٥٣	٣٧,٥١٨,٧٥٠	٣٧,٤٣١,٠٨٦	٣٧,٥١٨,٧٥٠	١٦ يوليو ٢٠١٢	صكوك دار الأركان
٣٥,٥٤٠,٥٥٢	٣٥,٥٠٠,٠٠٠	٣٥,٥١٤,١٦٨	٣٥,٥٠٠,٠٠٠	١٥ يوليو ٢٠١١	صكوك سايك
٣٢,٦٠٧,٩٩٧	٣٢,٥٠٠,٠٠٠	٣٢,٥٦٥,٤٧٤	٣٢,٥٠٠,٠٠٠	١٥ يوليو ٢٠١٢	صكوك سايك
١٨,٦٠٣,٠٨٧	١٨,٧٥٠,٠٠٠	-	-	٥ ديسمبر ٢٠١١	صكوك راكيا
١٤,٩٦٥,٩٠٤	١٥,٠٠٠,٠٠٠	١٤,٩٨٧,٨٩٢	١٥,٠٠٠,٠٠٠	٢٠ يوليو ٢٠١١	صكوك تبريد
٧,٣٩٨,١٢٥	٧,٥٠٠,٠٠٠	٧,٤٥٠,٤٢٣	٧,٥٠٠,٠٠٠	١٢ ديسمبر ٢٠١١	صكوك أديب
١٩١,٥٧٦,٧٣٥		١٧٣,٠٠١,٦٧٧			

٦ - دخل المتاجرة ، صافي

٢٠٠٩	٢٠١٠	
ريال سعودي	ريال سعودي	
٢٧٣,٤٣٦	-	الحركة في الأرباح غير المحققة
(٢٤٥,٠٧٨)	٩٧,٨٩٧	أرباح (خسائر) محققة
٢٨,٣٥٨	٩٧,٨٩٧	

٧ - المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة

يدفع الصندوق للمدير أتعاب إدارة بواقع ٠,٥% (٢٠٠٩: ٠,٥%) سنوياً من صافي قيمة موجودات الصندوق تحسب يومياً. إضافة إلى ذلك، يقوم المدير بإحتساب رسوم إشتراك على مالكي الوحدات بواقع ١% من إجمالي الإشتراكات لتغطية المصاريف الإدارية. تدفع أتعاب الإكتتاب مباشرة من قبل مالكي الوحدات إلى مدير الصندوق. تسترد من الصندوق المصاريف التي يدفعها مدير الصندوق نيابة عنه. يعمل مدير الصندوق أميناً لإستثمارات الصندوق.

إستلم مدير الصندوق في نهاية السنة مبلغاً قدره ١٠١,٨٨١ ريال سعودي (٢٠٠٩: ١,٥٨٩,٩٨٨ ريال سعودي) بشأن الإشتراكات في الصندوق. لم يتم توزيع الوحدات المعنية إلى مالكي الوحدات المعنيين. يشتمل حساب مالكي الوحدات كما في ٣١ ديسمبر على وحدات مملوكة وكما يلي :-

٢٠٠٩	٢٠١٠	
وحدات	وحدات	
٥,٤١١,٢٦٣	٥,٦١١,٤٥٦	وحدات مملوكة من قبل شركات منتسبة للشركة
٩٦,٢١٤	٨٧,٩٢٦	وحدات مملوكة من قبل موظفي الشركة والشركات المنتسبة لها
٥,٥٠٧,٤٧٧	٥,٦٩٩,٣٨٢	

٨ - الإرتباطات

المشتقات

لتغطية بعض الإرتباطات بالعملات الأجنبية، أبرم الصندوق عقود صرف أجنبي آجلة خلال دورة أعماله العادية. فيما يلي تحليلاً بالأدوات المالية المشتقة والقيمة العادلة مع المبالغ الإسمية لها مصنفة حسب تواريخ إستحقاقها:-

٢٠١٠	القيمة العادلة الإيجابية ريال سعودي	القيمة العادلة السلبية ريال سعودي	إجمالي المبالغ الإسمية ريال سعودي	أقل من سنة ريال سعودي	سنة إلى ٣ سنوات ريال سعودي
عقود صرف أجنبي آجلة	٢٥,١٥٥	(٢,٥٣٨,٢٧٨)	١٩٣,٥١٨,٧٥٠	٧٧,٦٢٥,٠٠٠	١١٥,٨٩٣,٧٥٠
الإجمالي	٢٥,١٥٥	(٢,٥٣٨,٢٧٨)	١٩٣,٥١٨,٧٥٠	٧٧,٦٢٥,٠٠٠	١١٥,٨٩٣,٧٥٠
٢٠٠٩					
عقود صرف أجنبي آجلة	٥,٥٣٩	١,٥٨٨,٩١٠	١٩٣,٥١٨,٧٥٠	-	١٩٣,٥١٨,٧٥٠
الإجمالي	٥,٥٣٩	١,٥٨٨,٩١٠	١٩٣,٥١٨,٧٥٠	-	١٩٣,٥١٨,٧٥٠

٩ - إدارة المخاطر

مخاطر أسعار العملات الخاصة

يخضع الصندوق لمخاطر أسعار العملات الخاصة بشأن موجوداته المرتبطة بعمولة خاصة بما في ذلك إيداعات المرابحة والأرصدة لدى البنوك، والسندات بعمولة عائمة والإستثمارات المقتناه حتى تاريخ الإستحقاق. إن الأثر على الدخل يمثل أثر التغيرات المفترضة في أسعار العملات الخاصة وكذلك كافة التغيرات الأخرى التي بقيت ثابتة، على أرباح الصندوق لسنة واحدة وذلك على أساس الموجودات المالية بعمولة عائمة المقتناه كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠. وطبقاً لمدير الصندوق، فإن التغير الإفتراضي بواقع ١٠ نقاط أساس في المتوسط المرجح لأسعار العملات على الموجودات المالية بعمولة عائمة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ سيؤثر على صافي الدخل بمبلغ إجمالي قدره ١٧٣,٢٥٣ ريال سعودي (٢٠٠٩ : ١٩١,٧٦٩ ريال سعودي في السنة).

مخاطر الائتمان

وتمثل عدم تمكن طرف ما من الوفاء بالتزاماته بشأن أداه مالية ما مما يؤدي إلى تكبد الطرف الآخر لخسارة مالية. يخضع الصندوق لمخاطر الائتمان بشأن الرصيد لدى البنك ومحفظته الإستثمارية والمدنيين الآخرين. يقوم مدير الصندوق بالحد من مخاطر الائتمان الخاصة به وذلك بمراقبتها ووضع حدود ائتمان لكل استثمار. تم تبيان التوزيع الجغرافي لمخاطر الائتمان أدناه.

٩ - إدارة المخاطر - تنمة

يوضح الجدول أدناه الحد الأقصى لمخاطر الائتمان المتعلقة بينود قائمة المركز المالي:

٢٠٠٩	٢٠١٠	
ريال سعودي	ريال سعودي	
		<b>إستثمارات في المملكة العربية السعودية</b>
١٢,٥٣٦,٦٥٣	٢٥,٦٨٦,٤٦٨	رصيد لدى البنك
١,١٨٤,٢٣٠,٢٩١	٩٤٢,٨٨٩,٥٩٨	إيداعات مرابحة
١٥٠,٦٠٩,٦٢٠	١٥٠,٥٦٣,٣٦٢	إستثمارات مقتناه حتى تاريخ الإستحقاق
٦,٣١٧,٤٧٩	٣,٤٤٠,٠٠٨	إيرادات مستحقة
<u>١,٣٥٣,٦٩٤,٠٤٣</u>	<u>١,١٢٢,٥٧٩,٤٣٦</u>	
		<b>إستثمارات في بلدان أخرى</b>
٤٠,٩٦٧,١١٥	٢٢,٤٣٨,٣١٥	إستثمارات مقتناه حتى تاريخ الإستحقاق
١٧٦,٩٨٤	١٣٧,٦٩٨	إيرادات مستحقة
<u>٤١,١٤٤,٠٩٩</u>	<u>٢٢,٥٧٦,٠١٣</u>	
<u>١,٣٩٤,٨٣٨,١٤٢</u>	<u>١,١٤٥,١٥٥,٤٤٩</u>	<b>إجمالي البنود المعرضة لمخاطر الائتمان</b>

**مخاطر السيولة**

وتمثل الصعوبات التي يواجهها الصندوق في توفير الأموال اللازمة للوفاء بالتعهدات المتعلقة بالتزاماته المالية.

تنص شروط وأحكام الصندوق على أن يتم الاشتراك في واسترداد الوحدات مرتين بالأسبوع، وبالتالي يتعرض الصندوق لمخاطر السيولة بشأن الوفاء باستردادات مالكي الوحدات. تعتبر إستثمارات الصندوق قابلة للبيع الفوري (فيما عدا الإستثمارات المقتناه حتى تاريخ الإستحقاق) لأنها تعتبر إستثمارات في إيداعات مرابحة يمكن تصفيتها في أي وقت. يقوم مدير الصندوق بمراقبة متطلبات السيولة بانتظام والتأكد من توفر السيولة الكافية للوفاء بأية التزامات عند نشونها.

**مخاطر العملات**

وتمثل مخاطر تذبذب قيمة أداءه مالية ما نتيجة للتغيرات في أسعار الصرف الأجنبي. يعتبر الريال السعودي العملة الرئيسية للصندوق.

تمت تغطية مخاطر أية إستثمارات تمت بعملات عدا الريال السعودي وذلك لإدارة مخاطر العملات.

**١٠ - القيمة العادلة للأدوات المالية**

تتكون الأدوات المالية من الموجودات المالية والمطلوبات المالية. تتكون الموجودات المالية الخاصة بالصندوق من الأرصدة لدى البنوك، وإيداعات المرابحة والإستثمارات المقتناه حتى تاريخ الإستحقاق. لا يوجد مطلوبات مالية بتاريخ قائمة المركز المالي.

القيمة العادلة هي القيمة التي يتم بموجبها تبادل موجودات ما أو سداد مطلوبات ما بين أطراف راغبة في ذلك وبشروط تعامل عادل. بالنسبة للإستثمارات المتداولة في سوق مالي نشط، تحدد القيمة العادلة على أساس الأسعار المتداولة في السوق.

١٠- القيمة العادلة للأدوات المالية - تنمة

فيما يلي تحليلاً بالقيمة العادلة للأدوات المالية الأخرى، المسجلة بخلاف ذلك بالتكلفة المطفأة:

القيمة العادلة	التكلفة المطفأة	القيمة العادلة	التكلفة المطفأة
٢٠٠٩	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١٠
ريال سعودي	ريال سعودي	ريال سعودي	ريال سعودي
<u>٢٠,٣٣٦,١٥٣</u>	<u>٢٢,٣٦٤,٠٢٩</u>	<u>١٩,٠٤٤,٦٨٣</u>	<u>٢٢,٤٣٨,٣١٥</u>
			إستثمارات مقتناه حتى تاريخ الإستحقاق

بالنسبة للإستثمارات المقتناه حتى تاريخ الإستحقاق المسجلة بالتكلفة المطفأة وقدرها ١٥٠,٥٦٣,٣٦٢ ريال سعودي (٢٠٠٩):  
١٦٩,٢١٢,٧٠٦ ريال سعودي، فإن القيمة العادلة لا تختلف كثيراً عن التكلفة المطفأة.

١١- الأحداث اللاحقة

بتاريخ ٣٠ يناير ٢٠١١، وافقت هيئة السوق المالية على إندماج شركة كام السعودي الفرنسي (مدير الصندوق) مع شركة فرنسي تداول (شركة منتسبة)، شركة مملوكة بالكامل للبنك السعودي الفرنسي. وقد تم الحصول على الموافقة الضرورية من هيئة السوق المالية لتغيير اسم شركة فرنسي تداول إلى شركة سعودي فرنسي كابيتال. لم يتم إتمام الإجراءات النظامية المتعلقة بالإندماج بعد.

١٢- آخر يوم للتقويم

إن آخر يوم تقويم في السنة طبقاً لشروط وأحكام الصندوق هو ٢٩ ديسمبر ٢٠١٠ (٢٠٠٩: ٣٠ ديسمبر ٢٠٠٩).  
لأغراض إعداد القوائم المالية، كان آخر تاريخ تقويم هو ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ (٢٠٠٩: ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩).