

التقرير السنوي  
2006

نستثمر لمستقبل أبنائنا



# الفلستيني

صندوق الاستثمار

رام الله

تلفون: 2 2974971/2/3/4 (+972) أو (+970)  
فاكس: 2 2974976 (+972) أو (+970)

نخبة

تلفون: 8 2880113 (+972) أو (+970)  
فاكس: 8 2882202 (+972) أو (+970)

عمان

تلفون: 6 4613660/1/2 (+962)  
فاكس: 6 4612661 (+962)

الموقع الإلكتروني

[www.pif.ps](http://www.pif.ps)

البريد الإلكتروني

[info@pif.ps](mailto:info@pif.ps)

المسجلة ورخصة: شركة استثمارية  
المسجل: السلطة الفلسطينية - صندوق استثماري رقم 18

# المحتويات

5	■ أعضاء مجلس الإدارة .....
9	■ كلمة رئيس مجلس الإدارة .....
13	■ كلمة مدير عام الصندوق .....
16	■ لمحة عن الصندوق .....
17	■ قيم ومهمة الصندوق .....
19	■ استراتيجية الاستثمار .....
23	■ أهم استثمارات الصندوق .....
25	■ مشاريع قيد التطوير .....
29	■ المسؤولية الاجتماعية للصندوق .....
31	■ البيانات المالية .....

أعضاء مجلس الإدارة

## أعضاء مجلس الإدارة الحالي

- |                     |                         |
|---------------------|-------------------------|
| رئيساً              | 1- السيد شكري بشارة     |
| عضواً ومديراً عاماً | 2- الدكتور محمد مصطفى   |
| عضواً               | 3- السيد سامر خوري      |
| عضواً               | 4- السيد نبيل الصراف    |
| عضواً               | 5- السيد مازن سنقرط     |
| عضواً               | 6- السيد محمد أبو رمضان |
| عضواً               | 7- السيد طارق العقاد    |



كلمة رئيس مجلس الإدارة

كلمة مدير عام الصندوق<sup>٩</sup>

نستثمر لمستقبل أبنائنا

"العمل الاستثماري للصندوق خلال السنوات القادمة سيتجسد بالاستثمار في مشاريع استراتيجية تساهم في تطوير البنية التحتية الفلسطينية، وفي تعزيز التنمية المستدامة، وفي خلق فرص عمل لأبناء شعبنا"

السيد شكري بشارة  
رئيس مجلس الإدارة

" كان عام 2006 عاماً حافلاً بالتحديات والإنجازات لصندوق الاستثمار الفلسطيني، ولكنني أستطيع القول إنه برغم التحديات، فقد استطاع الصندوق تحقيق نقلة نوعية في عمله وفي تدعيم بنائه المؤسسي "

الدكتور محمد مصطفى  
المدير العام



كلمة رئيس مجلس الإدارة

نستثمر لمستقبل أبنائنا



## الأخوات والأخوة.

يشرفني أن أضع بين أيديكم هذا التقرير السنوي، والذي يُلخص أبرز الإنجازات التي حققتها صندوق الاستثمار الفلسطيني، والتحديات التي واجهها، خلال العام 2006.

لقد تميز العام 2006 بأنه عام العطاء والتطوير، فعلى الصعيد الاستثماري، أقر الصندوق سياسة واستراتيجية الاستثمار التي ستؤسس لعمله الاستثماري خلال السنوات القادمة، والذي سيتجسد بالاستثمار في مشاريع استراتيجية تساهم في تطوير البنية التحتية الفلسطينية، وتعزيز التنمية المستدامة، وخلق فرص عمل لأبناء شعبنا، وتقليل الاعتماد على الدول المانحة. وفي هذا السياق، عمل طاقم الصندوق ليل نهار على إخراج هذه السياسة إلى حيز الوجود وترجمتها إلى مشاريع على الأرض؛ فكان المولود الأول والتجسيد العملي لهذه الاستراتيجية هو مشروع المشغل الثاني للاتصالات النقالة، الذي قام عليه الصندوق وشركة الاتصالات الوطنية الكويتية. لقد شكّل منح ترخيص لمشغل الاتصالات النقالة الثاني فجر عصر جديد في عالم الاتصالات في فلسطين، وتجسيدا لسياسة الصندوق الجديدة القائمة على المساهمة في فتح السوق للمنافسة المشروعة، ما سينعكس إيجاباً على المستهلك.

مشروع المشغل الثاني  
للاتصالات النقالة

من جهة أخرى، شهد العام 2006 إعادة إحياء وتقديم في المفاوضات الجارية مع شركتي "بريتيش غاز" (BG) والمقاولون المتحدون (CCC) حول مشروع غاز غزة. ويُتوقع أن يدرّ هذا المشروع دخلاً لا يستهان به على السلطة الوطنية الفلسطينية لدى بدئه، بالإضافة إلى العمل على تخفيض نفقات الطاقة والكهرباء التي يدفعها المواطن الفلسطيني في مجالات مختلفة، عن طريق استبدال النفط بالغاز الطبيعي في تلك المجالات.

تقدم في مفاوضات  
مشروع غاز غزة

تم خلال العام 2006 أيضاً تطوير مشروع الضمانات للقروض الصغيرة والمتوسطة. ومن المتوقع أن يحفز المشروع قطاع الإقراض للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة، الأمر الذي سيؤدي إلى تنمية تلك المؤسسات وتمكينها من تطوير أعمالها، ما سينعكس إيجاباً على القطاع الخاص الفلسطيني ويترجم دور الصندوق الاجتماعي في خدمة كافة قطاعات شعبه، بالإضافة لذلك، تم العمل خلال العام المنصرم على تطوير الكثير من المشاريع الاستثمارية القائمة، وتصويب الأوضاع القانونية والاستثمارية للبعض الآخر.

مشروع ضمانات القروض  
الصغيرة والمتوسطة

أمّا على الصعيد المؤسسي، فقد شهد العام 2006 نقلة نوعية للصندوق، إذ انتقل المقر الرئيس للصندوق من القاهرة إلى رام الله، وتم افتتاح مكتب إقليمي للصندوق في عمان، هذا بالإضافة لمكتب الصندوق في غزة. لقد ساهم انتقال

نقل مقر الصندوق إلى  
رام الله

المقر الرئيس إلى الوطن في تعزيز ارتباط الصندوق بأبناء شعبه، وخفض النفقات التشغيلية بشكل ملحوظ، وخلق فرص عمل لأبنائنا وبناتنا. وفي هذا الإطار، تم استقطاب مجموعة من خيرة كوادر أبنائنا وبناتنا للعمل في الصندوق، الأمر الذي انعكس إيجاباً على أدائه، إذ أصبح الصندوق من أكثر مؤسساتنا الوطنية تميزاً من ناحية الكادر الوظيفي العامل فيه والإدارة الساهرة عليه.

وعلى الصعيد المالي، تميز العام 2006 بتخفيض النفقات التشغيلية للصندوق عن الأعوام السابقة بشكل ملحوظ، نتيجة سياسة ترشيد وضبط النفقات التي اتبعتها الإدارة. وتم في نفس العام اتخاذ إجراءات عملية لتجسيد الشفافية والمساءلة كإنشاء لجنة التدقيق الداخلي المنبثقة عن مجلس إدارة الصندوق، وكتعيين مدقق داخلي للصندوق بالإضافة إلى المدقق الخارجي. كما تم خلال العام 2006 إنجاز تقييم شامل لاستثمارات الصندوق، مما سيساعد الإدارة على اتخاذ قرارات مدروسة ومبنية على معلومات وأفية.

وعلى الصعيد الاجتماعي، قام الصندوق خلال العام 2006 بإنشاء وحدة المسؤولية الاجتماعية داخل الصندوق، والهادفة إلى تعزيز دوره في تطوير المجتمع الفلسطيني والمساهمة في مسيرة التنمية المستدامة فيه. وتأتي هذه الفكرة تجسيدا لمبدأ أن الصندوق هو من الشعب الفلسطيني وإليه، ويقع عليه واجب خدمة مجتمعنا إلى أقصى حد ممكن، ومن المتوقع أن تباشر هذه الوحدة عطاءها في أواسط عام 2007.

## أخواتي وإخواني،

لا يخفى عليكم أن العام 2006، بإنجازاته، كان أيضاً مليئاً بالتحديات، فقد كان للصندوق نصيبه من الأزمة التي تعرض لها شعبنا نتيجة الظرف السياسي القائم والذي تسبب في ضياع الكثير من الفرص، وقد تطلب ذلك جهوداً حثيثة من قبل إدارة الصندوق لوقف استنزاف موجوداته، بل وللاستمرار في تنميتها. كما أن الحصار الذي ما انفك الاحتلال يفرضه على وطننا، ويقطع أوصال فلسطين بالحواجز ودار الفصل العنصري والتوسع الاستيطاني، أدى في كثير من الأحيان إلى عرقلة عمل الصندوق ونشاطاته.

وفي ذات الإطار، تعرض الصندوق في العام 2006 لهجمة شرسة ومحاولات اعتداء على موجوداته ومصادرتها من خلال المحاكم الأمريكية، إذ حاول بعض المدعين في قضايا ذات طبيعة سياسية مرفوعة ضد السلطة الوطنية الفلسطينية في الولايات المتحدة، الاستيلاء على بعض موجودات الصندوق تحت ذرائع مختلفة. وتم في هذا الإطار استهداف الصندوق بقضايا في ولايات "رود آيلاند" و"كونيتيكت" و"نيويورك" في الولايات المتحدة. وقد سارعت إدارة الصندوق إلى

تخفيض النفقات التشغيلية  
للصندوق وتعيين مدققين:  
داخلي وخارجي

إنشاء وحدة المسؤولية  
الاجتماعية

مواجهة التحديات المتمثلة في  
استنزاف موجودات الصندوق

مواجهة القضايا أمام المحاكم  
الأمريكية

تعيين شركة محاماة أمريكية مرموقة للدفاع عن الصندوق وموجوداته في تلك القضايا ولصد المحاولات المتكررة للذيل من هذا الذخر الوطني العائد للشعب الفلسطيني. ولا تزال الإجراءات القضائية جارية أمام المحاكم الأمريكية بهدف صد تلك الاعتداءات.

ختاماً، أخواتي وإخواني، وباسم أعضاء مجلس الإدارة لا يسعني إلا التقدم بجزيل الشكر والعرفان لفخامة الرئيس محمود عباس (أبو مازن) على الثقة الغالية التي أولانيها وزملائي أعضاء مجلس الإدارة بتعييننا كمجلس إدارة للصندوق. كما أتوجه بالشكر لزملائي أعضاء مجلس الإدارة على جهودهم المستمرة لقيادة الصندوق وتوجيهه، وإلى الأخ الدكتور محمد مصطفى مدير عام الصندوق على جهوده الجبارة في إدارة مؤسستنا وسط أمواج عام 2006 المتلاطمة. وأخيراً وليس آخراً، أود التنويه إلى أنه ما كان للصندوق أن يتقدم أو تقوم له قائمة لولا جهود أبنائنا وبناتنا، موظفي الصندوق، الذين أبوا إلا أن يكرسوا أنفسهم لخدمة هذا الصرح الوطني الشامخ والذود عن حياضه، فلهم منا كل الشكر والتقدير.

أخوكم،

شكري بشارة

رئيس مجلس الإدارة





كلمة المدير العام

نستثمر لمستقبل أبنائنا

## السيدات والسادة،

لقد كان عام 2006 عاماً حافلاً بالتحديات والإنجازات لصندوق الاستثمار الفلسطيني، ولكنني أستطيع القول إنه برغم التحديات، فقد استطاع الصندوق تحقيق نقلة نوعية في عمله وفي تدعيم بنائه المؤسسي. كما واستطاع الصندوق أن يضع اللبنة الأساسية التي ستمكنه من القيام بدور استراتيجي أكثر أهمية من أي وقت مضى، وخاصةً من خلال المساهمة في الأعوام المقبلة في بناء اقتصاد وطني يتمتع بنسبة أكبر من الاعتماد على الذات. وإن يُشرفني أن أضع بين أيديكم التقرير السنوي للصندوق، فاسمحوا لي بأن أقدم ملخصاً لأهم ما يتضمنه.

حقق الصندوق نقلة نوعية  
في عمله

يُشكل هذا التقرير انعكاساً لعمل عام كامل على صعيد إعادة بناء ومأسسة صندوق الاستثمار الفلسطيني وإعادة هيكلة وترتيب أهدافه ورؤاه الاستثمارية للأعوام المقبلة. كما ويأتي إصدار ونشر هذا التقرير ضمن سلسلة الإجراءات التي يتبناها الصندوق في سبيل ترسيخ الثقة بنظم وآلية عمله وبهدف إطلاع فخامة رئيس السلطة الوطنية الفلسطينية والجهات المعنية، سواء في مجلس الوزراء أو في المجلس التشريعي الفلسطيني أو في القطاع الخاص أو من أبناء شعبنا، على أهم ما حققه الصندوق خلال عام 2006.

التقرير انعكاس عمل عام  
كامل

ويشمل هذا التقرير في طياته سجل أداء وإنجازات الصندوق خلال العام المنصرم، فضلاً عن تقديم لمحة موجزة عن أهم استثماراته الحالية والمستقبلية، والاستثمارات التي يتم دراستها والتخطيط لها في الوقت الراهن. كما ويشمل التقرير نبذة تعريفية حول صندوق الاستثمار وأهدافه وأهدافه، ويوضح استراتيجية وسياسة الاستثمار التي يتبناها الصندوق في التخطيط والتنفيذ لرؤاه الاستثمارية، ومن ضمنها الأهداف الاستثمارية للصندوق ومحاو الاستثمار الأساسية في الفترة المقبلة، وكيفية توزيع الاستثمارات الحالية والمستقبلية على المحافظ الاستثمارية المختلفة.

يشمل التقرير

الاستثمارات الاستراتيجية،

تعريف بالصندوق، محاور الاستثمار

كما ويضم التقرير البيانات المالية الموحدة لعام 2006، والمدققة جميعها من قبل المدقق الخارجي شركة "إرنست آند يونغ"، والتي تشمل رأي المدقق الخارجي بالإضافة إلى بيانات الميزانية الموحدة للصندوق، وبيانات الدخل الموحد، وقائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة، والتدفقات النقدية الموحدة للسنة المنتهية. والتزاماً بأحكام القانون وبمبادئ الشفافية والنزاهة، فقد قام الصندوق أيضاً بتسليم النسخة الكاملة من تقرير المدقق الخارجي إلى المساهم وإلى هيئة الرقابة المالية والإدارية.

البيانات المالية لعام 2006

وبشكل عام، تشير البيانات المالية إلى أن الصندوق قد حقق نتائج جيدة خلال العام الماضي رغم المناخ الاستثماري غير المواتي بشكل عام، حيث ارتفع صافي الربح بما يقدر بحوالي 19 مليون دولار أمريكي عن العام 2005، أي بارتفاع

ارتفاع صافي الربح

تقدر نسبته بـ 25%. كما عمل الصندوق خلال العام الماضي على تخفيض المصاريف الإدارية والعمومية للصندوق بما نسبته 41% عن عام 2005، حيث وفر الصندوق ما قيمته 5 مليون دولار أمريكي تقريبا عن عام 2005.

من جهة ثانية، فقد انخفضت قيمة إجمالي موجودات الصندوق بنسبة 21% عن عام 2005، وذلك لسببين اثنين:

الأول: حجم التحويلات المرتفعة إلى حساب المساهم، والبالغ 191 مليون دولار أمريكي تقريبا.

الثاني: التدني الملحوظ في مؤشر السوق المالي الفلسطيني خلال عام 2006 والذي يمثل 57% من إجمالي الانخفاض في موجودات صندوق الاستثمار.

وأخيراً وليس آخراً، اسمحوا لي أن أتقدم بخالص الشكر والتقدير لكل من ساهم في إعادة بناء وتطوير الصندوق، على تعاونهم ودعمهم، وعلى رأسهم فخامة الرئيس محمود عباس، الذي كلفني بالإدارة التنفيذية للصندوق في هذه المرحلة الحرجة، وللزملاء رئيس وأعضاء مجلس الإدارة لما قدموه لي من دعم كبير لتمكيني من إنجاز مهمتي. كما أتقدم بالشكر لزملائي في الإدارة التنفيذية للصندوق، والشركات التابعة، والشركات الزميلة، ولطاقم الصندوق وكادره المهني للجهد الكبير الذي بذلوه من أجل أن نعمل معاً لما فيه تحقيق مستقبل أفضل لبلدنا وشعبنا الحبيب.

وفقنا الله جميعاً

الدكتور محمد مصطفى  
المدير العام





لمحة عن الصندوق  
قيمه ومهمته

نستثمر لمستقبل أبنائنا

## لمحة عن الصندوق

تأسس صندوق الاستثمار الفلسطيني عام 2000 كمؤسسة فلسطينية مستقلة، تعمل في المجال الاستثماري، وتأخذ على عاتقها الالتزام بالعمل الجاد والحديث نحو زيادة وتنمية أصول المساهم فيها وهو الشعب الفلسطيني. يهدف عمل صندوق الاستثمار بشكل أساسي إلى المحافظة على استثمارات وممتلكات الشعب الفلسطيني وتعزيزها سواء في فلسطين أو في الخارج. وقد باشر الصندوق أعماله فعلياً في العام 2003، حيث تدار أعماله من خلال مكتبه الرئيس في مدينة رام الله ومكتبه في غزة ومكتبه الإقليمي في عمان.

يتكون مجلس إدارة الصندوق من نخبة من ذوي الكفاءة والخبرة والمشهود لهم بالسمعة الحسنة، ومن بينهم رئيس مجلس الإدارة السيد شكري بشارة، والدكتور محمد مصطفى مدير عام الصندوق والذي يشغل في ذات الوقت منصب مستشار الرئيس للشؤون الاقتصادية، والذي يتولى المهام الإدارية والتنفيذية المتعلقة بعمل الصندوق.

يسعى الصندوق إلى إدارة استثماراته بكفاءة عالية من أجل تحقيق عائد حقيقي ومناسب على الاستثمار على المدى المتوسط والبعيد، وذلك ضمن درجة مخاطرة مقبولة. كما يسعى الصندوق للتأسيس لبناء اقتصاد وطني قوي من خلال الاستثمار في مشاريع استراتيجية تعود بفوائد كبيرة على المواطنين والتي من أهمها خلق فرص عمل.

ويعمل الصندوق في المرحلة الحالية وبجهد عالية على زيادة أصول المساهم، حيث تحظى عملية تحويل المحافظ الاستثمارية بدعم وجهد متزايد من أجل بناء صندوق الاستثمار ليكون مؤسسة ديناميكية بمواصفات مؤسسية عالية، وذلك من خلال:

1. تحفيز الكوادر الشابة والملتزمة بأعلى معايير المهنية والكفاءة.
2. وضع وتطبيق سياسات وأنظمة وإجراءات شفافة وفعالة.

استثمار ذو أهمية دائمة:  
بناء أساسات الاقتصاد  
الفلسطيني



## قيم الصندوق

تنعكس المبادئ الأساسية التي يتبناها الصندوق من خلال استثماراته المتنوعة ودوره الرئيس في تحفيز الاقتصاد الوطني، وتتمثل هذه المبادئ بست قيم أساسية هي:

العمل كقوة استثمارية دافعة

■ **الانتماء لفلسطين:** وذلك عبر المساهمة في تعزيز الوضع الاقتصادي للشعب الفلسطيني من خلال العمل كقوة استثمارية دافعة في عملية التنمية وعبر الشراكة مع القطاع الخاص.

المحافظة على ممتلكات الشعب  
فلسطيني

■ **النزاهة:** وذلك عبر تحقيق أهداف الصندوق المتمثلة في المحافظة على ممتلكات الشعب الفلسطيني، من خلال الالتزام بمعايير الشفافية والتوازن والاعتدال والالتزام بالقانون.

الالتزام بمعايير المساءلة  
والمحاسبة

■ **المساءلة والمحاسبة:** وذلك عبر الالتزام بأعلى معايير المساءلة والمحاسبة في تنفيذ العمل واتخاذ القرارات الاستثمارية.

تحديد خيارات الاستثمار  
المستقبلية

■ **الإبداع:** وذلك عبر البحث باستمرار عن وسائل وطرق لتحسين الأداء وتحديد فرص وخيارات الاستثمار المستقبلية من خلال التعلم من النجاحات والإخفاقات.

الوفاء بالالتزامات والاتفاقيات

■ **المصداقية:** وذلك عبر التصرف بمسؤولية من خلال الوفاء بالالتزامات والاتفاقيات مع شركاء العمل وإصدار معلومات معتمدة وغير منحازة.

تشجيع القدرات والطاقت

■ **القيادة:** وذلك عبر العمل على تشجيع القدرات والطاقت الكامنة في القطاع الخاص الفلسطيني، وذلك من خلال ممارسة دور قيادي ومسؤول يركز على القيم آنفة الذكر.

تشكل هذه القيم أساساً لخطط  
واستراتيجيات عمل الصندوق اليومية  
لتحقيق المهمة التي أنشأ الصندوق  
من أجلها.

## مهمة الصندوق

مشاريع حيوية استراتيجية

■ الاستثمار في مشاريع حيوية في القطاعات الاستراتيجية الواعدة من أجل تحقيق عوائد مجزية تتمتع بالاستمرارية.

عوائد استثمار قصوى

■ تحقيق القيمة القصوى لعوائد استثمار المساهمين وبطريقة تتصف بالمسؤولية الاجتماعية.

الشراكة مع المستثمرين

■ تعزيز الشراكة مع المستثمرين المحليين والأجانب من أجل تحفيز القطاع الخاص الفلسطيني باعتباره المحرك الأساس للتنمية الاقتصادية.

تقوية إمكانات الاقتصاد

■ تعزيز المناخ الاقتصادي من أجل تقوية إمكانات الاقتصاد الفلسطيني وبنيته التحتية.



استراتيجية الاستثمار

نستثمر لمستقبل أبنائنا

## استراتيجية الاستثمار

تحدد استراتيجية الاستثمار الإطار العام الناظم لإدارة استثمارات الصندوق القائمة وتنويعها، كما وتحدد التوجه الاستراتيجي للصندوق، والذي قد يشمل إضافة استثمارات نوعية جديدة. ويحكم تطبيق استراتيجية الاستثمار مجموعة من المبادئ العامة والتي تشمل:

■ العمل بشكل يتوافق مع لائحة الصلاحيات والقواعد والنظم المعتمدة من مجلس الإدارة.

■ الأخذ بعين الاعتبار مدى الجدوى الاقتصادية للقرار الاستثماري وعلاقة ذلك مع ما يترتب على الصندوق من دور ومسؤولية اجتماعية تجاه الشعب الفلسطيني.

■ التوزيع الاستراتيجي لاستثمارات الصندوق ضمن الأدوات المتاحة في الأسواق المالية والقطاعات الاقتصادية الواعدة.

■ تحفيز مشاركة القطاع الخاص الفلسطيني والأجنبي لتنمية الاقتصاد الوطني.

■ مراعاة الضوابط والمعايير المهنية والأخلاقية والتي تضمن سلامة الاستثمار.

وترتكز استراتيجية الاستثمار على ثلاثة محاور رئيسة تشمل التنوع الاستراتيجي للاستثمارات الخارجية، وإعادة هيكلة وتوزيع الاستثمارات القائمة، وإضافة استثمارات نوعية للقطاعات الحيوية في فلسطين.

الاستراتيجية  
ههي الإطار الناظم لإدارة  
استثمارات الصندوق ولها  
ثلاثة محاور رئيسة

## المحور الأول: تنويع استثمارات الصندوق الخارجية

تهدف استراتيجية الاستثمار إلى تنويع استثمارات الصندوق الخارجية من خلال الأدوات المتاحة في الأسواق المالية العالمية بهدف تحقيق عائد حقيقي على الاستثمار ضمن درجة مخاطرة مقبولة. كما وتهدف استراتيجية الاستثمار بشكل خاص إلى استحداث وبناء المحافظ الاستثمارية التالية:

■ محفظة شركات مساهمة عامة عالمية لتنمية أصول الصندوق من خلال تحقيق أرباح رأسمالية ونقدية دورية مع عدم تعريض استثمارات الصندوق لدرجة مخاطرة عالية.

■ محفظة أدوات دخل ثابت عالمية للمحافظة على رأس المال وتحقيق عائد سنوي ثابت يساهم في تغطية التزامات الصندوق الرئيسية.

■ محفظة استثمارات بديلة لتنويع المخاطر الاستثمارية التي قد يتعرض لها الصندوق وتحسين الأداء الاستثماري في حال تراجع أداء الأسواق المالية العالمية.

تنمية أصول الصندوق

المحافظة على رأس المال وتحقيق عائد ثابت

تحسين الأداء الاستثماري

## المحور الثاني: إعادة هيكلة وتوزيع الاستثمارات القائمة

تهدف استراتيجية الاستثمار إلى إعادة هيكلة استثمارات الصندوق في الشركات المساهمة الخاصة، وتحديدًا داخل فلسطين، وتوزيعها بما ينسجم مع استراتيجية الاستثمار الجديدة عبر الآليات التالية:

■ إنشاء محفظة أو صندوق استثماري متخصص لإعادة هيكلة الاستثمارات الحيوية أو الاستراتيجية والتي لها آفاق نمو واعدة ولكنها تواجه صعوبات مالية أو إدارية أو تشغيلية.

■ الخروج الكلي أو الجزئي من الاستثمارات غير الاستراتيجية، أو تلك المتعثرة والتي ليس لها أفق للنمو، وذلك في سبيل توفير جزء من السيولة النقدية اللازمة لأي استثمارات جديدة.

إعادة هيكلة الاستثمارات الحيوية

إعادة النظر في الاستثمارات غير الاستراتيجية

## المحور الثالث: إضافة استثمارات نوعية جديدة في فلسطين

تشكل استراتيجية الاستثمار محوراً رئيساً في استراتيجية الصندوق العامة ورافعة للاقتصاد الوطني، حيث تهدف إلى تعزيز مساهمة القطاع الخاص الفلسطيني والأجنبي من أجل تحفيز النشاط الاقتصادي وخلق فرص عمل تخفف من أعباء القطاع العام. وتهدف هذه الاستراتيجية أيضاً إلى توجيه الاستثمار نحو القطاعات الاقتصادية الواعدة وإنشاء استثمارات واسعة النطاق وذلك من خلال الآليات التالية:

توفير خدمات رئيسية

■ الاستثمار في مشاريع حيوية جديدة تساهم في توفير خدمات رئيسية تعود بالمنفعة على الاقتصاد الوطني والمواطن الفلسطيني، وخاصة تلك التي تندرج ضمن قطاعات استراتيجية كالاتصالات، والغاز وتوليد الكهرباء، والنقل والمواصلات، والمعابر والحدود، والصناعات الإنشائية، والتطوير العقاري وغيرها.

تطوير بعض المرافق العامة

■ الحصول على حقوق تطوير وإدارة بعض المرافق والمنشآت العامة لرفع كفاءة أداء الاستثمار العام.

إطلاق مبادرات نوعية

■ المساهمة في إنشاء صناديق استثمارية وإطلاق مبادرات نوعية من شأنها أن تحفز النشاط الاقتصادي للمشاريع الصغيرة والمتوسطة الحجم والتي تعتبر من البنى الأساسية في الاقتصاد الوطني.

## تنفيذ استراتيجية الاستثمار

تتم عملية إدارة استثمارات الصندوق بكفاءة ومهنية عالية من قبل طاقم الصندوق وبتوجيهات من مجلس الإدارة وعبر الاستعانة بمدراء استثمار خارجي وشركات عالمية رائدة في المجالين الاستثماري والمالي والتي تتمتع بخبرات واسعة في إنشاء وإدارة المحافظ الاستثمارية في الأسواق المالية العربية والعالمية.



أهم الاستثمارات

نستثمر لمستقبل أبنائنا

## أهم الاستثمارات

قام صندوق الاستثمار الفلسطيني خلال الأعوام الماضية بدور هام وحيوي في المساهمة في تأسيس عدد من الشركات الفلسطينية الرائدة التي باتت تلعب دوراً هاماً في الاقتصاد الوطني مثل شركة الاتصالات الفلسطينية (بال تل)، وشركة فلسطين للتنمية والاستثمار المحدودة (باديكو)، وشركة كهرباء فلسطين، والشركة الفلسطينية للخدمات التجارية وغيرها من الشركات.

واليوم يواصل الصندوق عمله كداعم ودافع لنمو الاقتصاد الفلسطيني عبر اهتمامه بتطوير مجموعة من المشاريع الحيوية ذات الأهمية الاستراتيجية للاقتصاد الوطني بشكل عام، ولاحتياجات المواطن اليومية بشكل خاص، ومن هذه المشاريع، مشروع المشغل الثاني للاتصالات النقالة، ومشروع صندوق ضمان القروض للمنشآت الصغيرة والمتوسطة.

من ناحية أخرى، يعمل الصندوق حالياً على دراسة وتطوير أفكار استثمارية أخرى من شأنها أن تساهم في تحفيز الاقتصاد الفلسطيني من خلال التركيز على جذب الاستثمارات الخارجية إلى فلسطين بناءً على مبدأ الشراكة بين القطاع العام والخاص، الأمر الذي سيسهم في توفير فرص عمل لقطاعات واسعة من الشعب الفلسطيني.

وفيما يلي تعريف موجز ببعض استثمارات الصندوق الحالية، والمشاريع التي لا تزال قيد التطوير والأفكار الاستثمارية قيد الدراسة:

## أولاً: الاستثمارات الحالية

### ■ شركة فلسطين للتنمية والاستثمار المحدودة (باديكو)

تم تأسيس شركة "باديكو" كشركة قابضة في عام 1993، من قبل مجموعة كبيرة من المستثمرين العرب والفلسطينيين، وكان الصندوق من أهم المساهمين فيها منذ تأسيسه. وقد قامت "باديكو" بدور هام في إعادة بناء وتطوير الاقتصاد الفلسطيني من خلال التركيز على الاستثمار في مشاريع حيوية توفر فرص عمل لقطاعات واسعة من أبناء الشعب الفلسطيني. وقد قامت "باديكو" بإنشاء عدد من الشركات لتنفيذ مشاريعها العقارية والصناعية والسياحية وغيرها من المشاريع الأخرى.

### ■ شركة الاتصالات الفلسطينية (بال تل)

تأسست شركة الاتصالات الفلسطينية "بال تل" عام 1995، حيث كان الصندوق من المساهمين الأساسيين في الشركة. وتعد "بال تل" المزود الفلسطيني الأول لكافة خدمات الاتصالات الفلسطينية. وهي شركة مساهمة عامة، استمرت منذ اللحظة الأولى لتأسيسها في النمو والتوسع إلى أن أصبحت أحد أهم وأكبر شركات القطاع الخاص الفلسطيني، ومُساهمة أساسية في دعم الاقتصاد الوطني وتوفير فرص العمل لعدد كبير من المواطنين. وتتضمن خدمات الشركة شبكات الهواتف الثابتة والخلوية والإنترنت وخدمات تراسل المعطيات والمعلومات، حيث حققت على مدار السنوات الماضية إنجازات نوعية على صعيد تطوير البنية التحتية لقطاع الاتصالات في فلسطين، علاوة على إدخال مستوى متقدم من تكنولوجيا المعلومات والاتصالات. "بال تل" شركة مدرجة في السوق المالي الفلسطيني، وقد حققت حتى الآن نتائج مالية جيدة.

### ■ شركة كهرباء فلسطين

تم تأسيس شركة كهرباء فلسطين عام 1999 لتكون بذلك أول شركة فلسطينية لتوليد الكهرباء في فلسطين، وقد بدأت عملية تداول أسهم الشركة في سوق فلسطين للأوراق المالية في أيار 2004. وتعمل الشركة حالياً في قطاع غزة كمزود فلسطيني رئيس للكهرباء استناداً للاتفاقية الموقعة مع السلطة الفلسطينية واتفاقية شراء الطاقة الموقعة مع سلطة الطاقة الفلسطينية. وبموجب هذه الاتفاقيات تقوم الشركة بإنتاج الطاقة الكهربائية في قطاع غزة وبيعها للسلطة الوطنية الفلسطينية عن طريق الشركة المسؤولة عن توزيع الكهرباء في القطاع، وتبلغ القدرة الإنتاجية الحالية للشركة حوالي 140 ميجاوات.

### ■ الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية

الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية هي شركة مملوكة بالكامل من قبل صندوق الاستثمار الفلسطيني، وتتمثل غايات الشركة في تنمية ودعم القطاع الإنشائي، والإسهام في خلق فرص عمل لأبناء الشعب الفلسطيني، وتعزيز القاعدة الاقتصادية في فلسطين. وبما أن مادة الاسمنت تعتبر من المواد الاستراتيجية، فقد عملت الشركة منذ تأسيسها على تلبية احتياجات السوق الفلسطيني منها حتى خلال الظروف الصعبة



وبأسعار منافسة. هذا مع مراعاة الشركة لأهمية إجراء الفحوصات الدورية على الأسمنت من أجل قياس مدى تطابقه مع المواصفات والمقاييس الفلسطينية.

## ■ الشركة العربية الفلسطينية للاستثمار المساهمة المحدودة (أبيك)

تأسست "أبيك" في عام 1995 بمبادرة مجموعة من رجال الأعمال من فلسطيني المهجر الذين أرادوا خلق مشاريع تساهم في توجيه الاستثمار نحو فلسطين بالشراكة مع عدد من المستثمرين العرب. وتوفر الشركة خدمات وسلع ذات جودة عالية كانت تستورد بتكاليف باهظة في السابق، وتعمل أيضاً على تنويع استثماراتها لتشمل تصنيع الأغذية، والألمنيوم، وتوزيع المنتجات الاستهلاكية من ماركات عالمية عديدة، والعمل في مجال الإعلان، والخدمات الأخرى.

## ■ شركة السلام العالمية

شركة السلام العالمية هي شركة مساهمة عامة مقرها الرئيس في دولة قطر، وتعمل في مجال الاستثمار في عدة قطاعات من بينها قطاع الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، والبناء والإعمار، وقطاعي الطاقة والصناعة. تأسست الشركة منذ أكثر من نصف قرن، وانطلقت الشركة في عملها منذ ذلك الحين وتوسعت نشاطاتها الاستثمارية لتشمل دول الإمارات العربية المتحدة والكويت وفلسطين والبحرين والسعودية ولبنان وسوريا، وما زالت الشركة تتطلع إلى مزيد من التوسع.

## ثانياً: مشاريع قيد التطوير

يعمل الصندوق حالياً على تطوير حزمة من المشاريع التي تعكس توجهات الصندوق الاستراتيجية في الاستثمار في مشاريع حيوية ذات تأثير كبير على الاقتصاد الوطني، ومن أهم هذه المشاريع:

### ■ المشغل الثاني للاتصالات النقالة

قام الصندوق في المساهمة في تأسيس شركة جديدة للاتصالات النقالة في فلسطين تحت اسم "شركة موبايل الوطنية الفلسطينية للاتصالات"، وذلك بالشراكة مع الشركة "الوطنية الدولية للاتصالات" التي فازت بعبء المشغل الثاني في أيلول 2006. وقد حصلت الشركة لاحقاً على ترخيص ممارسة عملها في فلسطين، ومن المتوقع أن تباشر الشركة نشاطها خلال النصف الثاني من العام 2007، وأن تساهم في توفير فرص عمل لمئات من الكوادر والمهنيين، وكذلك في تنشيط العمل في النشاطات الاقتصادية الكاملة مثل المقاولات والتوريد وشركات الدعاية والإعلان.

### ■ مشروع غاز غزة

صندوق الاستثمار هو أحد شركاء المجموعة التي منحت الامتياز والحق الحصري في استخراج واستغلال الغاز المكتشف في الأراضي الفلسطينية، والتي تضم شركتي "بريتش غاز" (BG) والمقاولون المتحدون

(CCC). ومن المتوقع أن يكون الغاز المكتشف رافداً استراتيجياً وأساسياً للاقتصاد الفلسطيني، ففي حال نجاح عملية استخراجهِ وتسويقه، فإن هذا الأمر سيعطي مؤشرات إيجابية عن بيئة الاستثمار في فلسطين وسيعزز ثقة المستثمرين في الاقتصاد الفلسطيني، خاصة إذا ما أخذ بعين الاعتبار حجم الجهود التي تبذل في مثل هكذا مشاريع، والتي تتطلب تعاملات بين الدول والتزاماً بتعهداتها، ما قد يساهم، في حال نجاحه، إلى تشجيع وجذب مشاريع استثمارية مستقبلية.

من جهة أخرى، ستقلل عملية استبدال مادة الديزل بالغاز في محطة توليد الكهرباء في غزة من تكلفة إنتاج الكهرباء بشكل كبير، ما سينعكس إيجاباً على المستهلك وعلى الاقتصاد الوطني. فضلاً عن أن استخدام الغاز سيكون أقل تلويثاً للبيئة ما يجعله ضمن توجهات الصندوق القائمة على الالتزام ببيئة فلسطينية نظيفة.

## ■ مشروع ضمان القروض للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة

يقوم الصندوق حالياً بتطوير مشروع برنامج ضمان القروض للمشاريع الصغيرة والمتوسطة، وذلك ضمن توجه الصندوق الاستراتيجي لدعم الاقتصاد الوطني وتعزيز دور القطاع الخاص وخصوصاً قطاع المشاريع الصغيرة والمتوسطة وتفعيل مسؤولية الصندوق الاجتماعية. إذ سيساعد المشروع وعبر التعاون مع مؤسسة "أوبك" الأمريكية ومعهد "أسبن" في تسهيل حصول المشاريع الصغيرة والمتوسطة على التمويل اللازم من البنوك المحلية لتطوير أعمالها وتوفير أسس واضحة ومنظمة للإقراض دون الحاجة لإجراءات معقدة وطويلة. كما ويهدف المشروع إلى تشجيع البنوك والجهاز المصرفي على القيام بدور أكبر في عملية التنمية الاقتصادية. ومن المتوقع أن تصل قيمة الضمانات المقدمة إلى 160 مليون دولار أمريكي وستبلغ حجم مساهمة الصندوق فيها 50 مليون دولار أمريكي، في حين ستبلغ مشاركة "أوبك" 110 مليون دولار أمريكي.

## ■ تطوير وإطلاق محفظة المشاريع العقارية

يقوم صندوق الاستثمار حالياً بدراسة مجموعة من الفرص الاستثمارية في المجال العقاري بهدف دعم هذا القطاع الاستراتيجي وتقويته، وذلك من خلال تنفيذ مجموعة من الاستثمارات المتنوعة بالشراكة مع القطاع الخاص. لهذا، سيعمل الصندوق على التركيز على ثلاثة منطلقات تمهيدية استراتيجية تخدم هذا الغرض وعلى النحو التالي:

**أولاً: تطوير مشاريع تجارية تنموية في مراكز المدن الكبيرة**

**ثانياً: تطوير مشاريع إسكان لذوي الدخل المتوسط والمحدود**

**ثالثاً: المساهمة في إطلاق مبادرات تدعم وتزيد من فرص تمويل الرهن العقاري وتمويل عمليات البناء**

سيكون لاستثمارات الصندوق في القطاع العقاري تأثير اجتماعي واقتصادي، وسيكون خطوة باتجاه تأسيس بنية تحتية حقيقية لاقتصاد فلسطيني قوي، حيث ستخدم هذه المشاريع قطاعات أخرى ذات صلة بالعمل العقاري، كقطاع صناعة معدات البناء، والمواصلات، والمتعهدين، والتجار. فضلاً عن أنها ستساهم في تحقيق أهداف الصندوق في مجال المسؤولية الاجتماعية، وذلك عبر توفير عدد كبير من فرص العمل.

## ثالثاً: أفكار استثمارية قيد التطوير

يقوم الصندوق حالياً بدراسة مجموعة من الأفكار الاستثمارية التي تعكس التوجه الاستراتيجي للصندوق، ورغم كون هذه الأفكار في مراحلها الأولى، إلا أن الدراسات الأولية تشير إلى إمكانية أن تحقق نتائج كبيرة وملموسة. ويأمل الصندوق على المدى القريب أن يُخرج هذه الأفكار الاستثمارية إلى حيز التنفيذ، والتي من بينها:

### ■ مشروع إنشاء محطة للأسمنت

يدرس الصندوق حالياً إمكانية تأسيس محطة للأسمنت بهدف تلبية حاجة السوق الفلسطينية الملحة من هذا المنتج الحيوي. ومن المتوقع أن يساهم هذا المشروع في تحقيق نوع من الاكتفاء الذاتي للحاجات الفلسطينية ويضع حداً للاعتماد على المصادر الخارجية لتوفير الأسمنت. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يوفر المشروع عدداً كبيراً من فرص العمل وأن يساهم في خفض سعر تكلفة شراء الأسمنت على المواطن الفلسطيني.

### ■ بناء أنبوب الغاز من رفح

يقوم الصندوق حالياً وبالتعاون مع سلطة الطاقة والموارد الطبيعية بدراسة إمكانية بناء أنبوب للغاز يربط بين الحدود المصرية ومحطة توليد الكهرباء في غزة بهدف توفير الغاز الطبيعي للمحطة. ومن المتوقع أن يؤدي التحول للاعتماد على الغاز الطبيعي إلى خفض التكلفة الاقتصادية من خلال تقليل تكلفة استخدام الطاقة التشغيلية سواءً للحاجات الصناعية أو المنزلية، حيث سيساهم هذا المشروع في تقليل تكلفة إنتاج الطاقة الكهربائية في فلسطين، ما سينعكس إيجاباً على المواطن العادي وعلى رجل الأعمال.



المسؤولية الاجتماعية للصندوق

نستثمر لمستقبل أبنائنا

## المسؤولية الاجتماعية والالتزام بالتنمية المستدامة للمجتمع في عمل صندوق الاستثمار الفلسطيني

ينتظر الشعب الفلسطيني بصفته المساهم في صندوق الاستثمار الفلسطيني أن يرى درجة عالية من النزاهة والمساءلة والشفافية في أداء الصندوق، بالإضافة إلى نسبة عالية من النجاح في تحقيق هدفه الرئيس والمتمثل في دعم بناء اقتصاد فلسطيني مزدهر وقابل للاستمرار.

ومن هذا المنطلق، يسعى الصندوق إلى تلبية توقعات الجمهور الفلسطيني وكسب ثقته وتقديره، وذلك عبر تقديم أداء مميز ونتائج ملموسة على الأرض مقرونة بدرجة عالية من النزاهة والشفافية والمساءلة، بحيث تشكل الإنجازات التي حققها الصندوق حتى الآن، والتي من بينها الأنشطة الواردة في هذا التقرير، جزءاً منها، وعبر الاهتمام بالبداية في تبني استراتيجيات للتنمية المستدامة تساعد في تحقيق أهداف الصندوق.

لهذا، فقد بدأ من الضروري أن يقدم الصندوق أولاً موجزاً تعريفاً حول مفهوم وأهمية توجه الإدارة المستدامة. فعلى الصعيد الدولي، ازدادت المطالب لجهة التزام الشركات والحكومات بمعايير الشفافية والمسؤولية الاجتماعية والبيئية. وفي هذا المضمار، جرت المطالبة بتوفير فرص تتعدى المنفعة المالية فقط أمام دائرة أوسع من الجهات التي تؤثر وتتأثر بأداء تلك الشركات والحكومات، بحيث لا تقتصر فقط على الأطراف التي كانت المستفيد التقليدي من هذه الفرص. ويمكن تعريف نهج الإدارة المستدامة كالآتي:

### ← خلق فائدة اجتماعية واقتصادية للمجتمع

#### عبر نهج يتبنى المسؤولية الاجتماعية

#### مع إبقاء التأثيرات السلبية على البيئة في حدها الأدنى.

يقوم صندوق الاستثمار الفلسطيني حالياً باستكشاف أفضل السبل التي من شأنها أن تمكنه من تطبيق هذا التوجه بهدف تحسين أدائه. وبحسب التعريف أعلاه، فسيساعد تبني استراتيجية الإدارة المستدامة في زيادة حجم تأثيرات الصندوق الإيجابية على جميع الأطراف المعنية، ما يعني على سبيل المثال الآتي:

■ إعطاء أولوية لعملية خلق فرص عمل للفلسطينيين وتوفير الدعم اللازم لتحويل الاقتصاد الفلسطيني إلى اقتصاد قوي ومرن يعتمد أساساً على نشاط القطاع الخاص، وقادر على البقاء والصمود رغم الاحتلال، بحيث يكون اقتصاد أقل اعتماداً على المساعدات الدولية، وأقل عرضة للضغوط الخارجية.

- تقديم رؤية أكثر وضوحاً حول استثمارات الصندوق بما يضمن قيامنا بدور داعم في النمو الاقتصادي الوطني وفي توفير فرص عمل أكبر للمواطنين، في الوقت الذي نؤثر فيه إيجاباً على المجتمع وعلى البيئة.
- التعامل مع التحفظات التي قد تكون لدى التجمعات الفلسطينية التي تعمل فيها شركائنا، والعمل على تعميق الآثار الإيجابية لاستثمارنا في تلك المناطق.
- تحقيق عوائد مجزية ومناسبة على استثمارات الصندوق في الخارج، والتي سيعود جزء منها إلى أرض الوطن بهدف دعم البرامج الاقتصادية والاجتماعية.
- تحسين اختيار الاستثمارات لضمان زيادة النمو الاقتصادي وخلق فرص عمل، وما يترتب عليهما من آثار اجتماعية إيجابية، مع الأخذ بعين الاعتبار التقليل من الآثار المضرة بالبيئة.

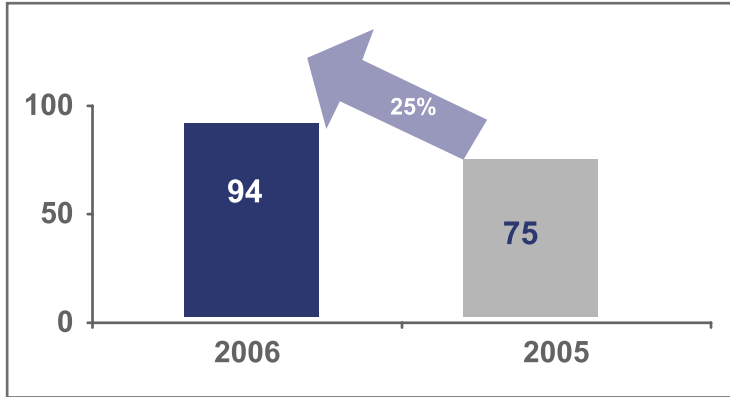
هذه بعض من الأمثلة على أهم أولوياتنا كما طالب بها شركاء الصندوق والمجتمع الفلسطيني ككل. في الحقيقة، إن توجه الإدارة المستدامة يملئ بأن تكون هذه الأولويات موجهة من خلال حوار مستمر وممنهج وشفاف بين صندوق الاستثمار وجميع شركائه الأساسيين. وبالتالي، وكجزء من عملية البدء بتطبيق توجه الإدارة المستدامة، يهدف الصندوق إلى إشراك شريحة واسعة من الأطراف المعنية في الأشهر المقبلة للمساعدة بطريقة أوسع لتحديد الأولويات والنشاطات التي تحقق الأهداف وتساعد في بناء اقتصاد فلسطيني نشط ومستدام.

وتأكيداً لتمسكه بمبادئ الشفافية والمحاسبة وأهمية كسب ثقة واحترام الجميع، فإن الصندوق يعترف بالبدء بإصدار تقارير عن عمله في مجال (الأداء المستدام)، بحيث ستناقش هذه التقارير النتائج التي سيتم تحقيقها وتجري مقارنتها مع أولويات الشركاء، ما سيمكن الصندوق في ذات الوقت من إدراك حجم تأثيراته الاقتصادية والاجتماعية والبيئية. وستوضح هذه التقارير الفوائد المباشرة والملموسة على الفلسطينيين والناجمة عن عمل الصندوق، والتي ستشمل متابعة مؤشرات محددة مثل فرص العمل التي تم توفيرها في فلسطين من خلال استثمارات الصندوق.

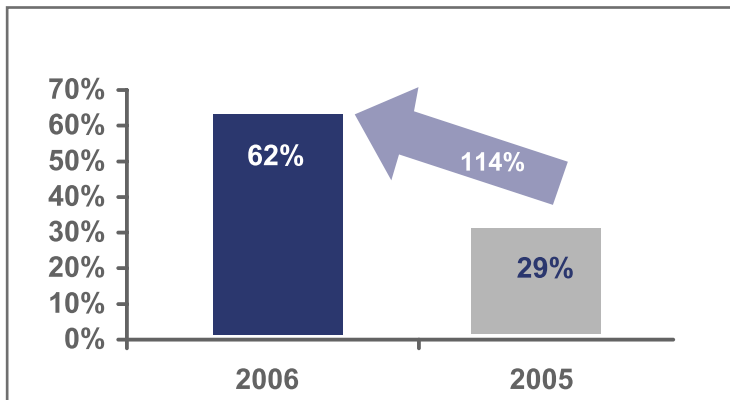
هذا وسيصدر صندوق الاستثمار العدد الأول من "تقرير المسؤولية الاجتماعية" في غضون ستة أشهر من تاريخ إصدار هذا التقرير، على أن يتم إصداره بشكل سنوي بعد ذلك.

البيانات المالية

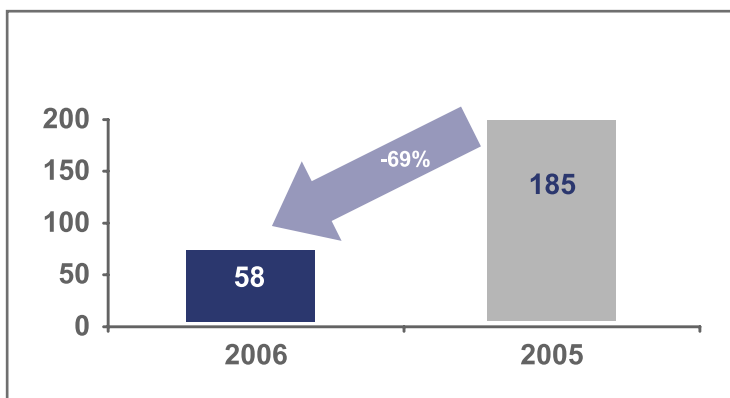
### صافي الربح (مليون دولار)



### هامش الربح

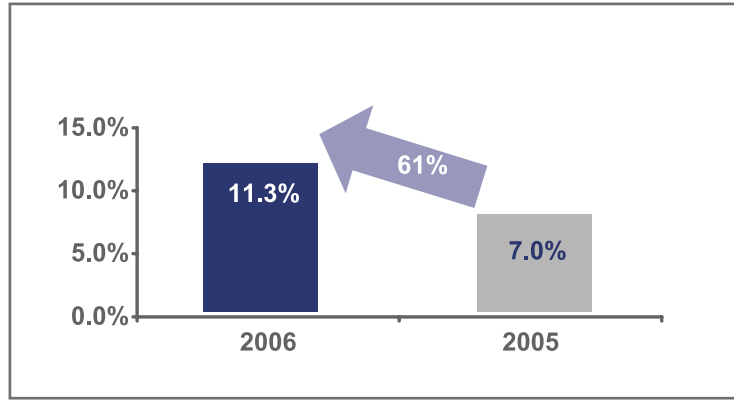


### المصاريف (مليون دولار)

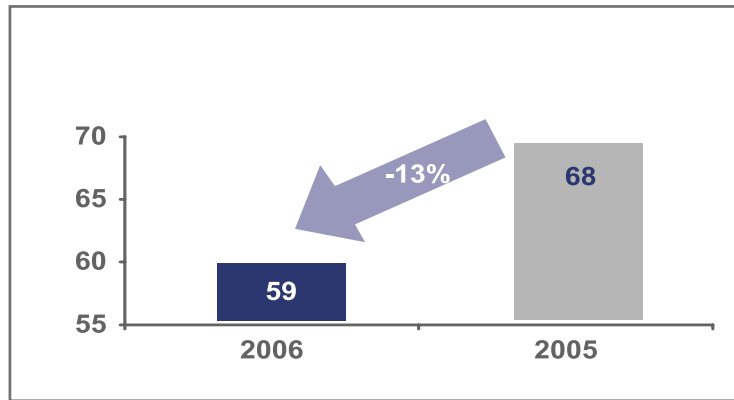




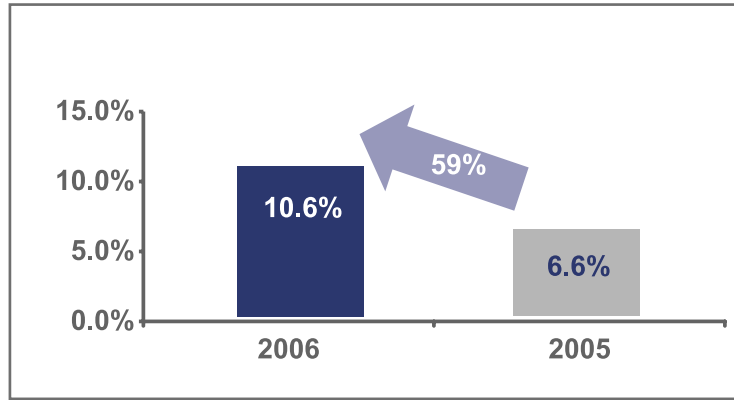
### العائد على حقوق الملكية



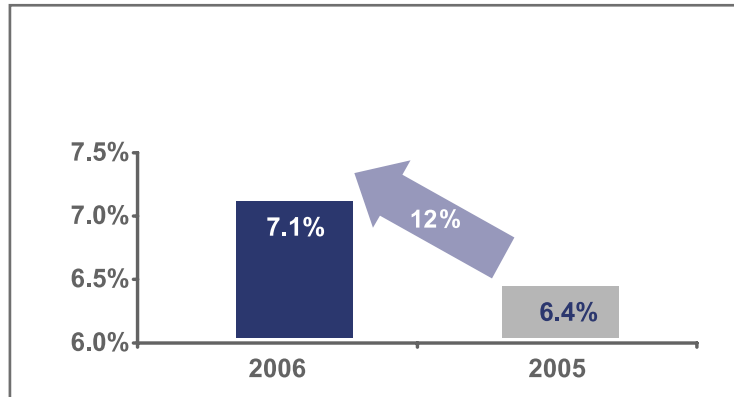
### مجموع المطلوبات (مليون دولار)



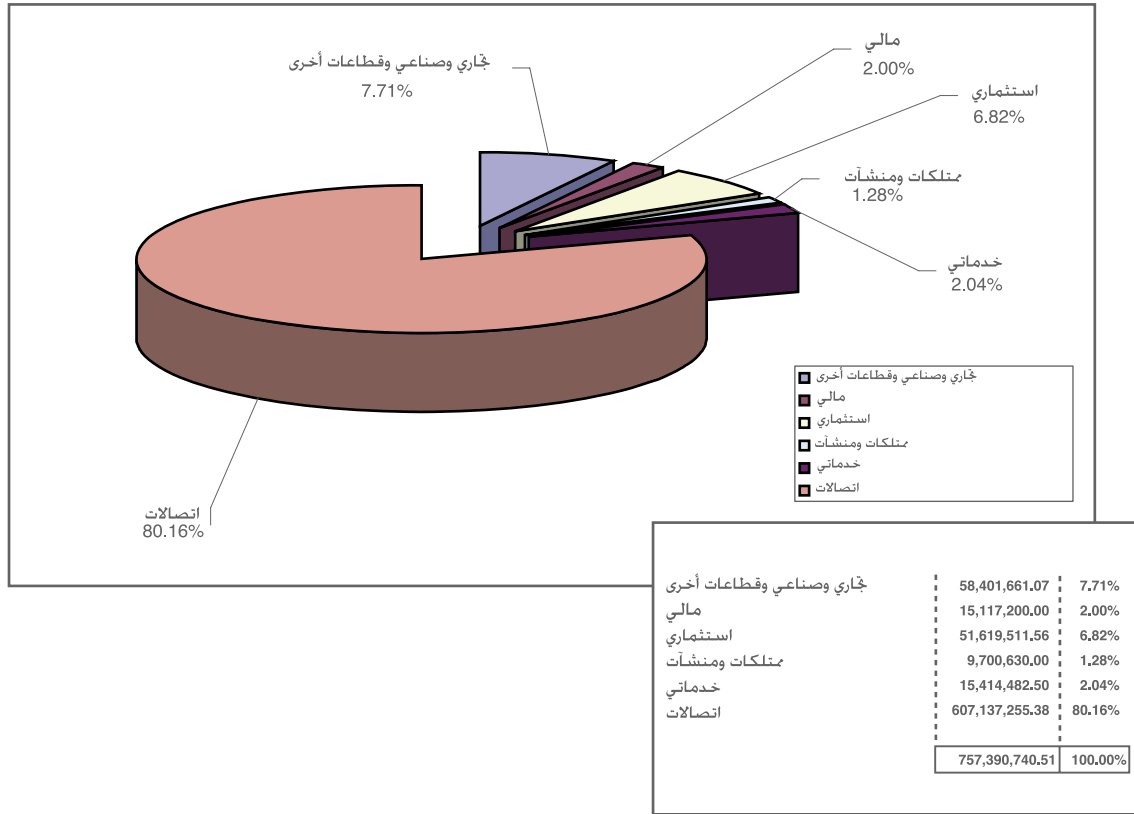
### العائد على مجموع الموجودات



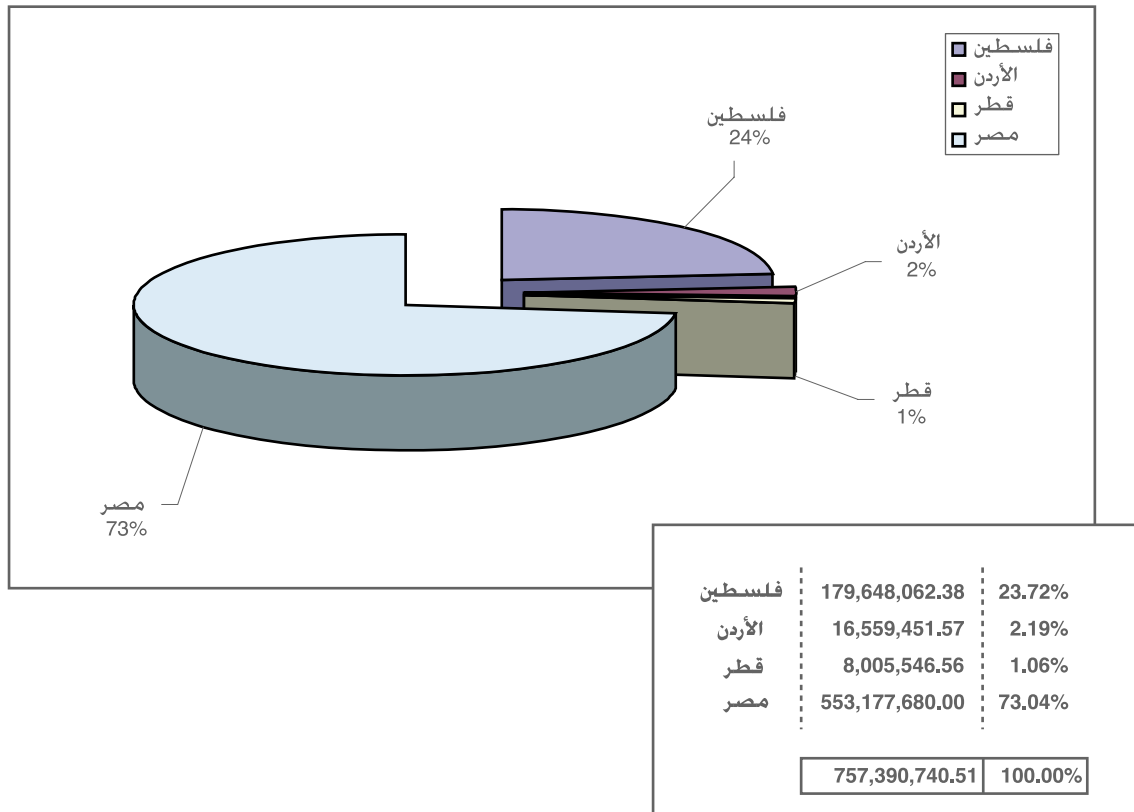
### نسبة الدينوية الى حقوق الملكية



## تحليل الاستثمارات حسب القطاعات الاقتصادية



## تحليل الاستثمارات حسب المناطق الجغرافية



## تقرير مدققي الحسابات المستقلين

إلى مساهمي شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

### تقرير حول القوائم المالية

لقد دققنا القوائم المالية الموحدة المرفقة لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة (الصندوق) والتي تتكون من الميزانية الموحدة كما في 31 كانون الأول 2006 وقائمة الدخل الموحد، وقائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة وقائمة التدفقات النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وملخص لأهم السياسات المحاسبية والإيضاحات الأخرى. تم تدقيق القوائم المالية للشركة الفلسطينية للخدمات التجارية وشركة برج هنادي وشركة بلك إكسبرس للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2006 من قبل مدققين آخرين، تشكل موجودات وإيرادات هذه الشركات ما نسبته 4.5% و 8.7% من مجموع الموجودات والإيرادات على التوالي من القوائم المالية الموحدة للصندوق كما في 31 كانون الأول 2006. قام المدققين الآخرين لتلك القوائم المالية بتزويدنا بتقاريرهم غير المتحيزة حول القوائم المالية لتلك الشركات. إن رأينا يعتمد بشكل كامل على تقرير المدققين الآخرين فيما يتعلق بالقوائم المالية الخاصة بالشركة الفلسطينية للخدمات التجارية وشركة برج هنادي وشركة بلك إكسبرس.

### مسؤولية الإدارة عن القوائم المالية

إن مجلس الإدارة مسؤول عن إعداد هذه القوائم المالية وعرضها بصورة عادلة وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية. تشمل هذه المسؤولية تصميم وتطبيق والمحافظة على نظام رقابة داخلي ذي صلة بإعداد وعرض القوائم المالية بصورة عادلة خالية من الأخطاء الجوهرية سواء الناتجة عن احتيال أو عن خطأ، وكذلك اختيار وتطبيق السياسات المحاسبية الملائمة والقيام بتقديرات محاسبية معقولة حسب الظروف.

### مسؤولية مدققي الحسابات

إن مسؤوليتنا هي إبداء الرأي حول هذه القوائم المالية استناداً إلى تدقيقنا. لقد قمنا بتدقيقنا وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق، وتتطلب منا هذه المعايير الالتزام بقواعد السلوك المهني وتخطيط وتنفيذ أعمال التدقيق للحصول على تأكيد معقول بأن القوائم المالية خالية من الأخطاء الجوهرية.

يتضمن التدقيق القيام بإجراءات للحصول على أدلة مؤيدة للمبالغ والإيضاحات الواردة في القوائم المالية. إن إختيار تلك الإجراءات يستند إلى اجتهاد مدقق الحسابات بما في ذلك تقييم مخاطر الأخطاء الجوهرية في القوائم المالية سواء الناتجة عن الإحتيال أو الخطأ. عند تقييم مدقق الحسابات للمخاطر يأخذ في الإعتبار نظام الرقابة الداخلي للصندوق ذي الصلة بإعداد وعرض القوائم المالية بصورة عادلة وذلك لتصميم إجراءات تدقيق ملائمة للظروف وليس بهدف إبداء رأي حول مدى فعالية نظام الرقابة الداخلي للصندوق. يتضمن التدقيق كذلك تقييم ملاءمة السياسات المحاسبية المطبقة ومعقولية التقديرات المحاسبية التي قامت بها الإدارة، إضافة إلى تقييم العرض العام للقوائم المالية الموحدة.

في اعتقادنا أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها وتقارير المدققين الآخرين كافية وملائمة وتوفر أساساً لإبداء الرأي.

## السري

في رأينا، بناءً على تدقيقنا وعلى تقارير المدققين الآخرين، إن القوائم المالية الموحدة تُظهر بعدالة، من كافة النواحي الجوهرية، المركز المالي لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني كما في 31 كانون الأول 2006 وأداءها المالي وتدفقاتها النقدية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية.

دون ابداء التحفظ في رأينا، كما هو مبين في إيضاح ( 10 ) حول القوائم المالية المرفقة، تتضمن الموجودات المالية المتوفرة للبيع كما في 31 كانون الأول 2006 أسهم مرهونة لصالح بنوك مقابل تسهيلات إئتمانية ممنوحة للمساهم بقيمة 381.695.861 دولار أمريكي.

## ارنست ويونغ

رام الله - فلسطين  
12 نيسان 2007

## الميزانية الموحدة

كما في 31 كانون الأول 2006

2005	2006	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
		<b>الموجودات</b>
		<b>موجودات غير متداولة</b>
43,126,389	39,767,842	عقارات وآلات ومعدات
9,700,630	9,700,630	استثمارات عقارية
11,738,929	13,051,057	مشاريع تحت التنفيذ
28,680,176	28,680,176	الشهرة
19,133,718	316,211	استثمارات في شركات حليفة
31,118,995	30,705,475	قروض ممنوحة
<u>872,664,809</u>	<u>691,824,352</u>	موجودات مالية متوفرة للبيع
<u>1,016,163,646</u>	<u>814,045,743</u>	
		<b>موجودات متداولة</b>
48,928,489	39,876,782	ذمم مدينة
17,935,377	13,692,760	موجودات متداولة أخرى
<u>53,166,375</u>	<u>24,508,565</u>	النقد وما في حكمه
<u>120,030,241</u>	<u>78,078,107</u>	
<u>1,136,193,887</u>	<u>892,123,850</u>	<b>مجموع الموجودات</b>

1/2

**الميزانية الموحدة**

كما في 31 كانون الأول 2006

2005	2006	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
		<b>حقوق الملكية والمطلوبات</b>
		<b>حق ملكية حملة الأسهم</b>
574,000,000	574,000,000	رأس المال المدفوع
(314,841,410)	(446,047,696)	حساب جاري المساهمين
-	798,536	دفعات على حساب زيادة رأس المال
22,996,535	32,406,663	احتياطي إجباري
60,000,000	50,000,000	أرباح مقترح توزيعها
483,905	3,492,243	فروقات ترجمة عملات أجنبية
673,166,567	531,110,404	التغير المتراكم في القيمة العادلة
<u>51,968,814</u>	<u>86,659,970</u>	أرباح مدورة
1,067,774,411	832,420,120	
<u>197,805</u>	<u>247,560</u>	<b>حقوق الأقلية</b>
<u>1,067,972,216</u>	<u>832,667,680</u>	<b>مجموع حقوق الملكية</b>
		<b>مطلوبات غير متداولة</b>
16,000,000	7,272,728	إقتراض طويل الأجل
<u>12,674,601</u>	<u>12,027,719</u>	التزامات عقود استئجار رأسمالي طويلة الأجل
<u>28,674,601</u>	<u>19,300,447</u>	
		<b>مطلوبات متداولة</b>
4,001,684	7,301,399	إقتراض قصير الأجل
20,288,313	17,327,825	ذمم دائنة
13,813,242	14,084,100	مخصصات وأرصدة دائنة أخرى
<u>1,443,831</u>	<u>1,442,399</u>	التزامات عقود استئجار رأسمالي قصيرة الأجل تستحق الدفع خلال عام
<u>39,547,070</u>	<u>40,155,723</u>	
<u>68,221,671</u>	<u>59,456,170</u>	<b>مجموع المطلوبات</b>
<u><b>1,136,193,887</b></u>	<u><b>892,123,850</b></u>	<b>مجموع حقوق الملكية و المطلوبات</b>

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

## قائمة الدخل الموحدة

للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2006

2005	2006	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
		<b>الإيرادات</b>
114,047,495	106,104,032	الإيرادات التشغيلية
241,677,698	133,454,612	أرباح محفظة الموجودات المالية
3,583,092	2,619,760	إيرادات فوائد
(503,661)	(3,780,091)	حصة الصندوق من خسائر الشركات حليفة
1,753,117	-	أرباح بيع طائرة
<u>66,535</u>	<u>5,776,935</u>	إيرادات أخرى، بالصافي
<u>360,624,276</u>	<u>244,175,248</u>	
		<b>المصاريف</b>
(100,142,295)	(91,996,772)	المصاريف التشغيلية
(12,921,312)	(7,567,369)	مصاريف إدارية وعمومية
(791,631)	(646,975)	إستهلاكات واطفاءات
(1,953,186)	(1,228,298)	فوائد بنكية
(125,768,068)	(15,597,669)	خسائر تدني قيمة موجودات مالية متوفرة للبيع
(4,240,805)	(1,791,902)	خسائر استبعاد استثمار في شركة تابعة
(1,404,503)	(2,472,653)	خسائر فروقات عملة
(10,225,000)	(2,062,499)	مخصص التدني في قيمة مشاريع تحت التنفيذ
(13,879,133)	(26,660,072)	مخصص ذمم ودفوعات مشكوك في تحصيلها
(9,907,205)	-	استبعاد شهرة شركات حليفة مباعه
(401,237)	-	خسائر تدني الشهرة
(3,758,134)	-	مخصص قضايا والتزامات محتملة
<u>75,231,767</u>	<u>94,151,039</u>	<b>ربح السنة</b>
		ويعود إلى:
75,157,208	94,101,284	مساهمي الصندوق
<u>74,559</u>	<u>49,755</u>	حقوق الأقلية
<u>75,231,767</u>	<u>94,151,039</u>	<b>ربح السنة</b>
<u>0,13</u>	<u>0,16</u>	الحصة الأساسية والمخفضة للسهم من ربح السنة







## قائمة التدفقات النقدية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2006

2005	2006	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
		<b>الأنشطة التشغيلية</b>
75,231,767	94,151,039	ربح السنة
		تعديلات:
(1,629,903)	(1,391,462)	صافي أعباء التمويل
503,661	3,780,091	حصة الصندوق من خسائر الشركات الحليفة
(241,677,698)	(133,454,612)	أرباح محفظة الموجودات المالية
(1,753,117)	–	أرباح بيع عقارات، آلات ومعدات
156,404,778	60,651,708	مصاريف غير نقدية ظاهرة في قائمة الدخل
		<b>التغير في رأس المال العامل</b>
19,875,624	(13,609,829)	ذمم مدينة
21,837,979	4,242,617	موجودات متداولة أخرى
5,950,215	(2,960,488)	الذمم الدائنة
772,284	270,858	مخصصات وأرصدة دائنة أخرى
(364,134)	(1,228,298)	فوائد مدفوعة
<u>35,151,456</u>	<u>10,451,624</u>	<b>صافي النقد المستخدم في (المتدفق من) الأنشطة التشغيلية</b>
		<b>الأنشطة الاستثمارية</b>
(2,059,711)	(767,563)	شراء عقارات ومنشآت ومعدات
8,936,984	52,518	المتحصل من بيع عقارات ومنشآت ومعدات
2,536,433	–	استبعاد أصول شركة تابعة
(354,160)	–	شراء استثمارات عقارية
(166,770,484)	(2,839,380)	شراء موجودات مالية متوفرة للبيع
124,492,240	151,590,677	بيع موجودات مالية متوفرة للبيع
(1,416,001)	(3,374,627)	مشاريع تحت التنفيذ

## قائمة التدفقات النقدية الموحدة

للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2006

2005	2006	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
(2,119,855)	(739,785)	قروض ممنوحة
26,514,654	325,000	تحصيلات من قروض ممنوحة
340,000,000	–	المتحصل من بيع استثمارات في شركات حليفة
5,595,270	11,292,863	عوائد الاستثمارات في أسهم الشركات
<u>664,097</u>	<u>248,065</u>	فوائد مقبوضة
<u>336,019,467</u>	<u>155,787,768</u>	صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية
		<b>الأنشطة التمويلية</b>
(60,000,000)	(60,000,000)	أرباح مدفوعة
(5,224,660)	(648,314)	مدفوعات التزامات عقود استئجار تمويلي
5,919,050	(5,427,558)	قروض
<u>(264,315,872)</u>	<u>(131,206,286)</u>	سحوبات المساهمين
<u>(323,621,482)</u>	<u>(197,282,158)</u>	صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية
47,549,441	(31,042,766)	صافي (النقص) الزيادة في النقد
6,524,231	53,166,375	النقد وما في حكمه في بداية السنة
<u>(907,297)</u>	<u>2,384,956</u>	احتياطي ترجمة عملات أجنبية
<u>53,166,375</u>	<u>24,508,565</u>	النقد وما في حكمه في نهاية السنة

2/2

# صندوق الاستثمار الفلسطيني

التقرير السنوي 2006

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

القوائم المالية الموحدة

٣١ كانون الأول ٢٠٠٦

■ غزة

صندوق بريد ٥٣١٥، عمر المختار  
الطابق الثالث، مكتب ٣٠٧  
برج الجلاء، شارع أحمد عبد العزيز  
غزة - فلسطين  
هاتف: ٢٨٢١٠٠٤ (٠٨)  
فاكس: ٢٨٢٨٦٤٧ (٠٨)

■ رام الله

صندوق بريد ١٣٧٣  
الطابق السادس  
عمارة ترست، شارع القدس  
رام الله - فلسطين  
هاتف: ٢٤٠١٠١١ (٠٢)  
فاكس: ٢٤٠٢٣٢٤ (٠٢)

تقرير مدققي الحسابات المستقلين

إلى مساهمي شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

تقرير حول القوائم المالية

لقد دققنا القوائم المالية الموحدة المرفقة لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة (الصندوق) والتي تتكون من الميزانية الموحدة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ وقائمة الدخل الموحد، وقائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة وقائمة التدفقات النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وملخص لأهم السياسات المحاسبية والإيضاحات الأخرى. تم تدقيق القوائم المالية للشركة الفلسطينية للخدمات التجارية وشركة برج هنادي وشركة بلك إكسبرس للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ من قبل مدققين آخرين، تشكل موجودات وإيرادات هذه الشركات ما نسبته ٤,٥% و ٨,٧% من مجموع الموجودات والإيرادات على التوالي من القوائم المالية الموحدة للصندوق كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦. قام المدققين الآخرين لتلك القوائم المالية بتزويدنا بتقاريرهم غير المتحيزة حول القوائم المالية لتلك الشركات. إن رأينا يعتمد بشكل كامل على تقرير المدققين الآخرين فيما يتعلق بالقوائم المالية الخاصة بالشركة الفلسطينية للخدمات التجارية وشركة برج هنادي وشركة بلك إكسبرس.

مسؤولية الإدارة عن القوائم المالية

إن مجلس الإدارة مسؤول عن إعداد هذه القوائم المالية وعرضها بصورة عادلة وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية. تشمل هذه المسؤولية تصميم وتطبيق والمحافظة على نظام رقابة داخلي ذي صلة بإعداد وعرض القوائم المالية بصورة عادلة خالية من الأخطاء الجوهرية سواء الناتجة عن احتيال أو عن خطأ، وكذلك اختيار وتطبيق السياسات المحاسبية الملائمة والقيام بتقديرات محاسبية معقولة حسب الظروف.

مسؤولية مدققي الحسابات

إن مسؤوليتنا هي إبداء الرأي حول هذه القوائم المالية استناداً إلى تدقيقنا. لقد قمنا بتدقيقنا وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق، وتتطلب منا هذه المعايير الالتزام بقواعد السلوك المهني وتخطيط وتنفيذ أعمال التدقيق للحصول على تأكيد معقول بأن القوائم المالية خالية من الأخطاء الجوهرية.

يتضمن التدقيق القيام بإجراءات للحصول على أدلة مؤيدة للمبالغ والإيضاحات الواردة في القوائم المالية. إن إختيار تلك الإجراءات يستند إلى اجتهاد مدقق الحسابات بما في ذلك تقييم مخاطر الأخطاء الجوهرية في القوائم المالية سواء الناتجة عن الإحتيال أو الخطأ. عند تقييم مدقق الحسابات للمخاطر يأخذ في الإعتبار نظام الرقابة الداخلي للصندوق ذي الصلة بإعداد وعرض القوائم المالية بصورة عادلة وذلك لتصميم إجراءات تدقيق ملائمة للظروف وليس بهدف إبداء رأي حول مدى فعالية نظام الرقابة الداخلي للصندوق. يتضمن التدقيق كذلك تقييم ملاءمة السياسات المحاسبية المطبقة ومعقولية التقديرات المحاسبية التي قامت بها الإدارة، إضافة إلى تقييم العرض العام للقوائم المالية الموحدة.

في اعتقادنا أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها وتقارير المدققين الآخرين كافية وملائمة وتوفر أساساً لإبداء الرأي.

## الرأي

في رأينا، بناءً على تدقيقنا وعلى تقارير المدققين الآخرين، إن القوائم المالية الموحدة تُظهر بعدالة، من كافة النواحي الجوهرية، المركز المالي لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ وأداءها المالي وتدفقاتها النقدية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية.

دون إبداء التحفظ في رأينا، كما هو مبين في إيضاح ( ١٠ ) حول القوائم المالية المرفقة، تتضمن الموجودات المالية المتوفرة للبيع كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ أسهم مرهونة لصالح بنوك مقابل تسهيلات إئتمانية ممنوحة للمساهم بقيمة ٣٨١,٦٩٥,٨٦١ دولار أمريكي.

إرنست ويونغ

رام الله - فلسطين  
١٢ نيسان ٢٠٠٧

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

الميزانية الموحدة

كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦

٢٠٠٥	٢٠٠٦	إيضاح
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
		<b>الموجودات</b>
		<b>موجودات غير متداولة</b>
٤٣,١٢٦,٣٨٩	٣٩,٧٦٧,٨٤٢	٤ عقارات وآلات ومعدات
٩,٧٠٠,٦٣٠	٩,٧٠٠,٦٣٠	٥ استثمارات عقارية
١١,٧٣٨,٩٢٩	١٣,٠٥١,٠٥٧	٦ مشاريع تحت التنفيذ
٢٨,٦٨٠,١٧٦	٢٨,٦٨٠,١٧٦	٧ الشهرة
١٩,١٣٣,٧١٨	٣١٦,٢١١	٨ استثمارات في شركات حليفة
٣١,١١٨,٩٩٥	٣٠,٧٠٥,٤٧٥	٩ قروض ممنوحة
٨٧٢,٦٦٤,٨٠٩	٦٩١,٨٢٤,٣٥٢	١٠ موجودات مالية متوفرة للبيع
١,٠١٦,١٦٣,٦٤٦	٨١٤,٠٤٥,٧٤٣	
		<b>موجودات متداولة</b>
٤٨,٩٢٨,٤٨٩	٣٩,٨٧٦,٧٨٢	١١ ذمم مدينة
١٧,٩٣٥,٣٧٧	١٣,٦٩٢,٧٦٠	١٢ موجودات متداولة أخرى
٥٣,١٦٦,٣٧٥	٢٤,٥٠٨,٥٦٥	١٣ النقد وما في حكمه
١٢٠,٠٣٠,٢٤١	٧٨,٠٧٨,١٠٧	
١,١٣٦,١٩٣,٨٨٧	٨٩٢,١٢٣,٨٥٠	<b>مجموع الموجودات</b>
		<b>حقوق الملكية والمطلوبات</b>
		<b>حق ملكية حملة الأسهم</b>
٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	١٤ رأس المال المدفوع
(٣١٤,٨٤١,٤١٠)	(٤٤٦,٠٤٧,٦٩٦)	حساب جاري المساهمين
-	٧٩٨,٥٣٦	١٥ دفعات على حساب زيادة رأس المال
٢٢,٩٩٦,٥٣٥	٣٢,٤٠٦,٦٦٣	١٧ احتياطي إجباري
٦٠,٠٠٠,٠٠٠	٥٠,٠٠٠,٠٠٠	١٨ أرباح مقترح توزيعها
٤٨٣,٩٠٥	٣,٤٩٢,٢٤٣	فروقات ترجمة عملات أجنبية
٦٧٣,١٦٦,٥٦٧	٥٣١,١١٠,٤٠٤	١٦ التغيير المتراكم في القيمة العادلة
٥١,٩٦٨,٨١٤	٨٦,٦٥٩,٩٧٠	أرباح مدورة
١,٠٦٧,٧٧٤,٤١١	٨٣٢,٤٢٠,١٢٠	
١٩٧,٨٠٥	٢٤٧,٥٦٠	
١,٠٦٧,٩٧٢,٢١٦	٨٣٢,٦٦٧,٦٨٠	<b>حقوق الأقلية</b>
		<b>مجموع حقوق الملكية</b>
		<b>مطلوبات غير متداولة</b>
١٦,٠٠٠,٠٠٠	٧,٢٧٢,٧٢٨	١٩ إقتراض طويل الأجل
١٢,٦٧٤,٦٠١	١٢,٠٢٧,٧١٩	٢١ التزامات عقود استئجار رأسمالي طويلة الأجل
٢٨,٦٧٤,٦٠١	١٩,٣٠٠,٤٤٧	
		<b>مطلوبات متداولة</b>
٤,٠٠١,٦٨٤	٧,٣٠١,٣٩٩	٢٠ إقتراض قصير الأجل
٢٠,٢٨٨,٣١٣	١٧,٣٢٧,٨٢٥	٢٢ ذمم دائنة
١٣,٨١٣,٢٤٢	١٤,٠٨٤,١٠٠	٢٣ مخصصات وأرصدة دائنة أخرى
١,٤٤٣,٨٣١	١,٤٤٢,٣٩٩	٢١ التزامات عقود استئجار رأسمالي قصيرة الأجل
٣٩,٥٤٧,٠٧٠	٤٠,١٥٥,٧٢٣	
٦٨,٢٢١,٦٧١	٥٩,٤٥٦,١٧٠	
١,١٣٦,١٩٣,٨٨٧	٨٩٢,١٢٣,٨٥٠	<b>مجموع المطلوبات</b>
		<b>مجموع حقوق الملكية و المطلوبات</b>

تشكل الإيضاحات المرفقة من رقم ١ إلى ٣٦ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.



شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

قائمة الدخل الموحدة

للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦

٢٠٠٥	٢٠٠٦	إيضاح
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
		<b>الإيرادات</b>
١١٤,٠٤٧,٤٩٥	١٠٦,١٠٤,٠٣٢	٢٤ الإيرادات التشغيلية
٢٤١,٦٧٧,٦٩٨	١٣٣,٤٥٤,٦١٢	٢٥ أرباح محفظة الموجودات المالية
٣,٥٨٣,٠٩٢	٢,٦١٩,٧٦٠	٢٦ إيرادات فوائد
(٥٠٣,٦٦١)	(٣,٧٨٠,٠٩١)	حصة الصندوق من خسائر الشركات حليفة
١,٧٥٣,١١٧	-	أرباح بيع طائرة
٦٦,٥٣٥	٥,٧٧٦,٩٣٥	إيرادات أخرى، بالصادفي
٣٦٠,٦٢٤,٢٧٦	٢٤٤,١٧٥,٢٤٨	
		<b>المصاريف</b>
(١٠٠,١٤٢,٢٩٥)	(٩١,٩٩٦,٧٧٢)	٢٤ المصاريف التشغيلية
(١٢,٩٢١,٣١٢)	(٧,٥٦٧,٣٦٩)	٢٧ مصاريف إدارية وعمومية
(٧٩١,٦٣١)	(٦٤٦,٩٧٥)	إستهلاكات وإطفاءات
(١,٩٥٣,١٨٦)	(١,٢٢٨,٢٩٨)	فوائد بنكية
(١٢٥,٧٦٨,٠٦٨)	(١٥,٥٩٧,٦٦٩)	خسائر تدني قيمة موجودات مالية متوفرة للبيع
(٤,٢٤٠,٨٠٥)	(١,٧٩١,٩٠٢)	٢٨ خسائر استبعاد استثمار في شركة تابعة
(١,٤٠٤,٥٠٣)	(٢,٤٧٢,٦٥٣)	خسائر فروقات عملة
(١٠,٢٢٥,٠٠٠)	(٢,٠٦٢,٤٩٩)	مخصص التدني في قيمة مشاريع تحت التنفيذ
(١٣,٨٧٩,١٣٣)	(٢٦,٦٦٠,٠٧٢)	مخصص ذمم ودفعات مشكوك في تحصيلها
(٩,٩٠٧,٢٠٥)	-	استبعاد شهرة شركات حليفة مبيعة
(٤٠١,٢٣٧)	-	خسائر تدني الشهرة
(٣,٧٥٨,١٣٤)	-	مخصص قضايا والتزامات محتملة
٧٥,٢٣١,٧٦٧	٩٤,١٥١,٠٣٩	<b>ربح السنة</b>
		ويعود إلى:
٧٥,١٥٧,٢٠٨	٩٤,١٠١,٢٨٤	مساهمي الصندوق
٧٤,٥٥٩	٤٩,٧٥٥	حقوق الأقلية
٧٥,٢٣١,٧٦٧	٩٤,١٥١,٠٣٩	<b>ربح السنة</b>
٠,١٣	٠,١٦	٢٩ الحصة الأساسية والمخفضة للسهم من ربح السنة

## قائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة

للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦

حقوق ملكية حملة الأسهم									
مجموع حقوق الملكية	حقوق الأقلية	أرباح مدورة	التغير المتراكم في القيمة العادلة	فروقات ترجمة عملات أجنبية	أرباح مقترح توزيعها	احتياطي إجباري	دفعات على حساب زيادة رأس المال	حساب جاري المساهمين	رأس المال المدفوع
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
١,٠٦٧,٩٧٢,٢١٦	١٩٧,٨٠٥	٥١,٩٦٨,٨١٤	٦٧٣,١٦٦,٥٦٧	٤٨٣,٩٠٥	٦٠,٠٠٠,٠٠٠	٢٢,٩٩٦,٥٣٥	-	(٣١٤,٨٤١,٤١٠)	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠
(١٤٢,٠٥٦,١٦٣)	-	-	(١٤٢,٠٥٦,١٦٣)	-	-	-	-	-	-
٣,٠٠٨,٣٣٨	-	-	-	٣,٠٠٨,٣٣٨	-	-	-	-	-
(١٣٩,٠٤٧,٨٢٥)	-	-	(١٤٢,٠٥٦,١٦٣)	٣,٠٠٨,٣٣٨	-	-	-	-	-
٩٤,١٥١,٠٣٩	٤٩,٧٥٥	٩٤,١٠١,٢٨٤	-	-	-	-	-	-	-
(٤٤,٨٩٦,٧٨٦)	٤٩,٧٥٥	٩٤,١٠١,٢٨٤	(١٤٢,٠٥٦,١٦٣)	٣,٠٠٨,٣٣٨	-	-	-	-	-
٧٩٨,٥٣٦	-	-	-	-	-	-	٧٩٨,٥٣٦	-	-
-	-	(٩,٤١٠,١٢٨)	-	-	-	٩,٤١٠,١٢٨	-	-	-
(١٩١,٢٠٦,٢٨٦)	-	-	-	-	-	-	-	(١٩١,٢٠٦,٢٨٦)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(٦٠,٠٠٠,٠٠٠)	-	-	٦٠,٠٠٠,٠٠٠	-
-	-	(٥٠,٠٠٠,٠٠٠)	-	-	٥٠,٠٠٠,٠٠٠	-	-	-	-
٨٣٢,٦٦٧,٦٨٠	٢٤٧,٥٦٠	٨٦,٦٥٩,٩٧٠	٥٣١,١١٠,٤٠٤	٣,٤٩٢,٢٤٣	٥٠,٠٠٠,٠٠٠	٣٢,٤٠٦,٦٦٣	٧٩٨,٥٣٦	(٤٤٦,٠٤٧,٦٩٦)	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠
٩٤٦,١٦١,٥١٨	١٢٣,٢٤٦	٤٤,٣٢٧,٣٢٧	٢٦٠,٦٤٢,٥٦٤	١,٣٩١,٢٠٢	٦٠,٠٠٠,٠٠٠	١٥,٤٨٠,٨١٤	-	(٩,٨٠٣,٦٣٥)	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠
٤١٢,٥٢٤,٠٠٣	-	-	٤١٢,٥٢٤,٠٠٣	-	-	-	-	-	-
(٩٠٧,٢٩٧)	-	-	-	(٩٠٧,٢٩٧)	-	-	-	-	-
٤١١,٦١٦,٧٠٦	-	-	٤١٢,٥٢٤,٠٠٣	(٩٠٧,٢٩٧)	-	-	-	-	-
٧٥,٢٣١,٧٦٧	٧٤,٥٥٩	٧٥,١٥٧,٢٠٨	-	-	-	-	-	-	-
٤٨٦,٨٤٨,٤٧٣	٧٤,٥٥٩	٧٥,١٥٧,٢٠٨	٤١٢,٥٢٤,٠٠٣	(٩٠٧,٢٩٧)	-	-	-	-	-
-	-	(٧,٥١٥,٧٢١)	-	-	-	٧,٥١٥,٧٢١	-	-	-
(٣٠٥,٠٣٧,٧٧٥)	-	-	-	-	-	-	-	(٣٠٥,٠٣٧,٧٧٥)	-
(٦٠,٠٠٠,٠٠٠)	-	-	-	-	(٦٠,٠٠٠,٠٠٠)	-	-	-	-
-	-	(٦٠,٠٠٠,٠٠٠)	-	-	٦٠,٠٠٠,٠٠٠	-	-	-	-
١,٠٦٧,٩٧٢,٢١٦	١٩٧,٨٠٥	٥١,٩٦٨,٨١٤	٦٧٣,١٦٦,٥٦٧	٤٨٣,٩٠٥	٦٠,٠٠٠,٠٠٠	٢٢,٩٩٦,٥٣٥	-	(٣١٤,٨٤١,٤١٠)	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ٣٦ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة.

٢٠٠٥	٢٠٠٦	إيضاح	الأنشطة التشغيلية
دولار أمريكي	دولار أمريكي		ربح السنة
٧٥,٢٣١,٧٦٧	٩٤,١٥١,٠٣٩		تعديلات:
(١,٦٢٩,٩٠٣)	(١,٣٩١,٤٦٢)		صافي أعباء التمويل
٥٠٣,٦٦١	٣,٧٨٠,٠٩١		حصة الصندوق من خسائر الشركات الحليفة
(٢٤١,٦٧٧,٦٩٨)	(١٣٣,٤٥٤,٦١٢)		أرباح محفظة الموجودات المالية
(١,٧٥٣,١١٧)	-		أرباح بيع عقارات، آلات ومعدات
١٥٦,٤٠٤,٧٧٨	٦٠,٦٥١,٧٠٨		مصاريف غير نقدية ظاهرة في قائمة الدخل
			<b>التغير في رأس المال العامل</b>
١٩,٨٧٥,٦٢٤	(١٣,٦٠٩,٨٢٩)		ذمم مدينة
٢١,٨٣٧,٩٧٩	٤,٢٤٢,٦١٧		موجودات متداولة أخرى
٥,٩٥٠,٢١٥	(٢,٩٦٠,٤٨٨)		الذمم الدائنة
٧٧٢,٢٨٤	٢٧٠,٨٥٨		مخصصات وأرصدة دائنة أخرى
(٣٦٤,١٣٤)	(١,٢٢٨,٢٩٨)		فوائد مدفوعة
٣٥,١٥١,٤٥٦	١٠,٤٥١,٦٢٤		<b>صافي النقد المتدفق من الأنشطة التشغيلية</b>
			<b>الأنشطة الاستثمارية</b>
(٢,٠٥٩,٧١١)	(٧٦٧,٥٦٣)		شراء عقارات ومنشآت ومعدات
٨,٩٣٦,٩٨٤	٥٢,٥١٨		المتحصل من بيع عقارات ومنشآت ومعدات
٢,٥٣٦,٤٣٣	-		استبعاد أصول شركة تابعة
(٣٥٤,١٦٠)	-		شراء استثمارات عقارية
(١٦٦,٧٧٠,٤٨٤)	(٢,٨٣٩,٣٨٠)		شراء موجودات مالية متوفرة للبيع
١٢٤,٤٩٢,٢٤٠	١٥١,٥٩٠,٦٧٧		بيع موجودات مالية متوفرة للبيع
(١,٤١٦,٠٠١)	(٣,٣٧٤,٦٢٧)		مشاريع تحت التنفيذ
(٢,١١٩,٨٥٥)	(٧٣٩,٧٨٥)		قروض ممنوحة
٢٦,٥١٤,٦٥٤	٣٢٥,٠٠٠		تحصيلات من قروض ممنوحة
٣٤٠,٠٠٠,٠٠٠	-		المتحصل من بيع استثمارات في شركات حليفة
٥,٥٩٥,٢٧٠	١١,٢٩٢,٨٦٣		عوائد الاستثمارات في أسهم الشركات
٦٦٤,٠٩٧	٢٤٨,٠٦٥		فوائد مقبوضة
٣٣٦,٠١٩,٤٦٧	١٥٥,٧٨٧,٧٦٨		<b>صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية</b>
			<b>الأنشطة التمويلية</b>
(٦٠,٠٠٠,٠٠٠)	(٦٠,٠٠٠,٠٠٠)		أرباح مدفوعة
(٥,٢٢٤,٦٦٠)	(٦٤٨,٣١٤)		مدفوعات التزامات عقود استئجار تمويلي
٥,٩١٩,٠٥٠	(٥,٤٢٧,٥٥٨)		قروض
(٢٦٤,٣١٥,٨٧٢)	(١٣١,٢٠٦,٢٨٦)		سحوبات المساهمين
(٣٢٣,٦٢١,٤٨٢)	(١٩٧,٢٨٢,١٥٨)		<b>صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية</b>
٤٧,٥٤٩,٤٤١	(٣١,٠٤٢,٧٦٦)		<b>صافي (النقص) الزيادة في النقد وما في حكمه</b>
٦,٥٢٤,٢٣١	٥٣,١٦٦,٣٧٥		النقد وما في حكمه في بداية السنة
(٩٠٧,٢٩٧)	٢,٣٨٤,٩٥٦		احتياطي ترجمة عملات أجنبية
٥٣,١٦٦,٣٧٥	٢٤,٥٠٨,٥٦٥	١٣	<b>النقد وما في حكمه في نهاية السنة</b>

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

٣١ كانون الأول ٢٠٠٦

١. الأنشطة

تأسست شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة (الصندوق) في غزة تحت الرقم ٥٦٢٠٠٧١٨ بتاريخ ١٧ آذار ٢٠٠٣ برأسمال ٥٠٠,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي، هذا وقرر مجلس الإدارة في اجتماعه الذي عقد بتاريخ ٢٨ آذار ٢٠٠٤ زيادة رأس المال ليصبح ٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي وذلك عن طريق رسملة رصيد الدفعات على حساب زيادة رأس المال.

تم تأسيس الصندوق كبديل للأنشطة الاستثمارية للسلطة الوطنية الفلسطينية، بناءً على قرار رئيس السلطة الوطنية الفلسطينية في أول تشرين الأول ٢٠٠٠ والذي ينص على تحويل كافة استثمارات السلطة الوطنية الفلسطينية إلى صندوق الاستثمار الفلسطيني. إن القيمة العادلة للاستثمارات المحولة إلى الصندوق تمثل قيمة المساهمة في رأسمال الصندوق، الذي باشر أعماله في أول كانون الثاني ٢٠٠٣.

من الغايات الأساسية لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني القيام بشراء وبيع كافة أنواع الاستثمارات التي تساعد على تحقيق النمو الاقتصادي وتطوير البنية التحتية في فلسطين. كما يهدف الصندوق إلى تشجيع استثمارات القطاع الخاص المحلي والأجنبي لتحقيق التنمية المستدامة والازدهار للاقتصاد الفلسطيني.

إن بعض موجودات والتزامات صندوق الاستثمار الفلسطيني (بما فيها الاستثمارات والقروض التي منحها الصندوق) لا تزال مسجلة باسم الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية (شركة تابعة)، وهي خاضعة لعملية نقل تسجيلها إلى الصندوق.

تم إقرار هذه القوائم المالية الموحدة من قبل مجلس الإدارة في اجتماعه بتاريخ ١٢ نيسان ٢٠٠٧

٢. القوائم المالية الموحدة

تشمل القوائم المالية الموحدة القوائم المالية لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني وشركاته التابعة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦. لقد كانت نسبة ملكية الصندوق المباشرة وغير المباشرة في رأس مال شركاته التابعة كما يلي:

رأس المال		نسبة الملكية		بلد التأسيس	طبيعة النشاط	
٢٠٠٦	المكتتب به	٢٠٠٥	٢٠٠٦			
٢٠,٠٠٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠,٠٠٠	١٠٠	١٠٠	فلسطين	تجارة الاسمنت	الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية
٥٠٠,٠٠٠	٥٠٠,٠٠٠	١٠٠	١٠٠	فلسطين	مجمع عقاري استثماري	برج هنادي
٣,٠٠٠,٠٠٠	٣,٠٠٠,٠٠٠	١٠٠	١٠٠	فلسطين	مركز لياقة بدنية	شركة تراي فتنس للياقة البدنية
٤٦٨,٨٧٧	٤٦٨,٨٧٧	٦٠	٦٠	فلسطين	نقل اسمنت	شركة بلك اكبرس

الشركات التابعة هي الشركات التي يمتلك الصندوق القدرة على التحكم في سياساتها المالية والتشغيلية.

### ٣. ملخص لأهم السياسات المحاسبية

#### أسس إعداد القوائم المالية

تم إعداد القوائم المالية الموحدة للصندوق وشركاته التابعة وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية.

تم إعداد القوائم المالية الموحدة بالدولار الأمريكي.

تم إعداد القوائم المالية وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية المعدل بإستثناء الموجودات المالية المتوفرة للبيع والتي تظهر بالقيمة العادلة في تاريخ القوائم المالية.

تم إعداد القوائم المالية للصندوق وشركاته التابعة للسنة ذاتها وباستخدام نفس السياسات المحاسبية المتبعة في الصندوق.

تم استبعاد كافة الأرصدة والمعاملات والإيرادات والتكاليف والأرباح والخسائر الناتجة عن المعاملات بين الشركات التابعة والمتحققة كموجودات. تم توحيد القوائم المالية للشركات التابعة من تاريخ الشراء، وهو التاريخ الذي أصبح فيه لصندوق الاستثمار القدرة في السيطرة على شركاته. يستمر توحيد القوائم المالية للشركات التابعة حتى تاريخ التخلص من هذه الشركات وهو التاريخ الذي يفقد فيه الصندوق السيطرة على شركاته التابعة.

حقوق الأقلية تمثل الجزء غير المملوك من قبل الصندوق من الأرباح أو الخسائر وصافي الموجودات ويتم إظهارها في بند منفصل في قائمة الدخل وحقوق الملكية منفصلة عن حملة أسهم الشركة.

#### التغييرات في السياسات المحاسبية

إن السياسات المحاسبية مطابقة لتلك التي تم استخدامها في السنة السابقة.

#### معايير التقارير المالية الدولية الصادرة حديثاً

أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية معايير تقارير مالية جديدة وتعديلات على معايير المحاسبة الدولية القائمة ولكنها لا تزال غير نافذة المفعول ولم يتم تبنيها بعد من قبل الصندوق.

#### تعديلات معيار المحاسبة الدولي رقم ١ - إفصاحات رأس المال

تم إصدار تعديلات "إفصاحات رأس المال" على معيار المحاسبة الدولي رقم ١ "عرض القوائم المالية" من قبل مجلس معايير المحاسبة الدولية وستكون هذه التعديلات نافذة المفعول ابتداءً من أول كانون الثاني ٢٠٠٧. عند تطبيق هذا المعيار، تتطلب التعديلات أن يتم الإفصاح عن معلومات تمكن من تقييم أهداف وسياسات وآليات إدارة الصندوق لرأس المال.

#### معايير التقارير المالية الدولي رقم ٧ - الأدوات المالية : الإفصاح

تم إصدار معيار التقارير المالية الدولية رقم ٧ "الأدوات المالية: الإفصاح" من قبل مجلس معايير المحاسبة الدولية خلال شهر آب ٢٠٠٥، وسيكون هذا المعيار نافذ المفعول ابتداءً من أول كانون الثاني ٢٠٠٧. يتطلب هذا المعيار إفصاحات إضافية حول الأدوات المالية وتأثيرها على المركز المالي وأداء الصندوق بالإضافة إلى معلومات حول مدى التعرض للمخاطر الناشئة عن الأدوات المالية.

#### معايير التقارير المالية الدولي رقم ٨ - القطاعات التشغيلية

تم إصدار معيار التقارير المالية الدولية رقم ٨ "القطاعات التشغيلية" من قبل مجلس معايير المحاسبة الدولية خلال شهر تشرين الثاني ٢٠٠٦، وسيكون هذا المعيار نافذ المفعول ابتداءً من أول كانون الثاني ٢٠٠٩. قد يتطلب هذا المعيار الجديد تغييرات على طريقة عرض الصندوق لمعلومات قطاعاته التشغيلية.

## التفسيرات الصادرة عن لجنة تفسير التقارير المالية الدولية

خلال عام ٢٠٠٦، أصدرت لجنة تفسير التقارير المالية الدولية التفسيرات التالية والتي ستكون نافذة ابتداءً من أول كانون الثاني ٢٠٠٧:

التفسير رقم ٨ : نطاق معيار التقارير المالية الدولي رقم ٢

التفسير رقم ٩ : إعادة تقييم المشتقات المتضمنة

التفسير رقم ١١ : معاملات أسهم الخزينة

لا تتوقع إدارة الصندوق أن يكون لهذه التفسيرات، عند تطبيقها خلال عام ٢٠٠٧، أثر جوهري على القوائم المالية الموحدة.

## **الأسس والتقدير**

إن إعداد القوائم المالية الموحدة وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية يتطلب استخدام عدة تقديرات وإفتراسات محاسبية ويتطلب ذلك أيضاً قيام إدارة الصندوق باستخدام عدة اجتهادات خلال تطبيق السياسات المحاسبية. تقوم إدارة الصندوق بمراجعة تقديراتها وإفتراساتها واجتهاداتها بشكل مستمر بناءً على المعلومات المتوفرة وخبراتها السابقة. نظراً لاستخدام هذه التقديرات، قد تختلف النتائج الفعلية عن التقديرات.

فيما يلي تفاصيل الاجتهادات الجوهرية التي قام بها الصندوق وشركاته التابعة:

### مخصص الذمم المشكوك في تحصيلها

تقدم الشركات التابعة للصندوق خدماتها لقاعدة كبيرة من الزبائن ضمن شروط تسهيلات معينة. وعندما يوجد لدى إدارة الصندوق وشركاته التابعة أدلة موضوعية بأن بعض هذه الديون لن يتم تحصيلها، فإن إدارة الصندوق وشركاته التابعة تستخدم تقديرات معينة، بناءً على خبرات سابقة، لتحديد مبالغ الديون المشكوك في تحصيلها.

### الأعمار الإنتاجية للأصول الملموسة وغير الملموسة

تقوم إدارة الصندوق بإعادة تقدير الأعمار الإنتاجية للأصول الملموسة وغير الملموسة وتقوم بتعديلها، إن لزم الأمر، في نهاية كل سنة مالية.

### مخصص ضريبة الدخل

تستخدم إدارة الشركات التابعة للصندوق تقديرات معينة لتحديد مخصص ضريبة الدخل. تعتقد إدارة الصندوق وشركاته التابعة بأن هذه التقديرات والافتراضات معقولة.

## **تحقق الإيرادات**

يتم إثبات الإيرادات عندما يصبح من المرجح تدفق المنافع الاقتصادية على الصندوق وشركاته التابعة وتوفر إمكانية قياس مبالغ الإيرادات بموثوقية. كذلك يجب توفر شروط خاصة قبل إثبات الإيرادات التالية:

### إيرادات مبيعات البضائع

تتحقق إيرادات المبيعات عند انتقال المخاطر الهامة ومنافع الملكية للمشتري.

### إيرادات الفوائد

يتم إثبات إيرادات الفوائد عند تحققها باستخدام طريقة العائد الفعلي، بناءً على المعدل المستخدم لخصم التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة خلال العمر الإنتاجي المتوقع للموجود المالي نسبة إلى صافي قيمته الدفترية.

### إيرادات أرباح أسهم

تتحقق أرباح أو خسائر تداول الإستثمارات في الموجودات المالية عند إتمام عملية التداول، ويتم الاعتراف بأرباح توزيعات الأسهم من الشركات المستثمر بها عند نشوء حق لإستلامها.

## تحقق المصاريف

يتم قيد المصاريف عند حدوثها وفقاً لمبدأ الاستحقاق.

## المصاريف التمويلية

يتم قيد المصاريف التمويلية عند حدوثها.

## ضريبة الدخل

تقوم شركات الصندوق التابعة باقتطاع مخصص لضريبة الدخل وفقاً لقانون ضريبة الدخل ومعيار المحاسبة الدولي رقم (١٢) والذي يقتضي الاعتراف بالفروقات الزمنية المؤقتة، كما بتأريخ الميزانية، كضرائب مؤجلة، نتيجة لذلك قد يترتب قيد موجودات أو مطلوبات ضريبية مؤجلة. ارتأت الشركات التابعة للصندوق عدم تسجيلها بسبب عدم التيقن من إمكانية الاستفادة من هذه المنافع خلال فترة زمنية محددة.

يمثل مصروف ضريبة الدخل الضريبة المستحقة والتي تم احتسابها بناءً على الربح الضريبي لشركات الصندوق التابعة. قد يختلف الربح الضريبي عن الربح المحاسبي الظاهر في القوائم المالية بسبب إدراج إيرادات غير خاضعة لضريبة الدخل أو مصاريف لا يمكن تنزيلها من ضريبة الدخل. إن مثل هذه الإيرادات/ المصاريف قد تكون خاضعة/ يمكن تنزيلها في السنوات اللاحقة.

## عقارات وآلات ومعدات

تظهر العقارات والآلات والمعدات بالتكلفة، مطروحاً منها الإستهلاك المتراكم وأية خسائر تدني متراكمة في القيمة الدفترية. يتم استهلاك العقارات والآلات والمعدات حسب طريقة القسط الثابت وفقاً للعمر الإنتاجي المتوقع. لا يتم استهلاك الأراضي. فيما يلي نسب الإستهلاك المستخدمة:

نسبة الإستهلاك	
%	
٣-٢	المباني والإنشاءات
٢٥	آلات ومعدات
٧	أثاث وأجهزة مكتبية
٢٥-١٥	السيارات
٣٣	تحسينات مأجور
٣٠-٢٥	أجهزة وبرامج الحاسب الآلي
١٠	طائرات

يتم دراسة تدني القيمة الدفترية للعقارات والآلات والمعدات عند وجود أحداث أو تغيرات في الظروف تشير إلى عدم توافر إمكانية استرداد قيمتها الدفترية. عند وجود أحد هذه الأدلة وعندما تزيد القيمة الدفترية عن القيمة المتوقع استردادها، يتم تخفيض القيمة الدفترية للقيمة المتوقع استردادها وهي القيمة العادلة مخصوماً منها مصاريف البيع أو "القيمة في الاستخدام"، أيهما أعلى.

يتم احتساب ورسملة التكاليف المتكبدة لإستبدال مكونات العقارات والآلات والمعدات التي يتم التعامل معها بشكل منفصل، كما يتم شطب القيمة الدفترية لأي جزء مستبدل. يتم رسملة النفقات الأخرى اللاحقة فقط عند زيادة المنافع الاقتصادية المستقبلية المتعلقة بالعقارات والآلات والمعدات. يتم إثبات جميع النفقات الأخرى في قائمة الدخل الموحد.

## توحيد الأعمال وشهرة الشراء

تم قيد عمليات توحيد الأعمال التي تمت خلال السنة بإستخدام طريقة الشراء. تتطلب هذه الطريقة الاعتراف بالقيمة العادلة للموجودات (والتي تشمل الموجودات غير الملموسة التي لم يتم الاعتراف بها سابقاً) والمطلوبات (والتي تشمل الالتزامات المحتملة وتستنثى منها إعادة الجدولة المستقبلية) للشركة المشترية.

مبدئياً، يتم إثبات الشهرة الناتجة عن شراء الشركات التابعة بالكلفة والتي تمثل الزيادة في تكلفة الشراء عن حصة الصندوق في صافي القيمة العادلة للموجودات والمطلوبات والإلتزامات المحتملة المحددة للشركة التابعة. لاحقاً للإثبات المبدئي، يتم إثبات الشهرة بالكلفة مطروحاً منها أية خسائر تدني في القيمة الدفترية. لغرض إجراء دراسة حول وجود تدني في القيمة الدفترية للشهرة، يتم توزيع قيمة الشهرة بتاريخ الشراء على الوحدات، أو مجموعة الوحدات، المنتجة للنقد، والمتوقع أن تستفيد من عملية توحيد الأعمال، بغض النظر عن كون الموجودات والمطلوبات الأخرى للصندوق قد تم توزيعها على هذه الوحدات أم لا. يتم توزيع الشهرة على كل وحدة، أو مجموعة وحدات، والتي:

- تمثل أدنى مستوى في الصندوق يتم من خلاله مراقبة تكلفة الشهرة لأغراض إدارية،
- على أن لا تكون أكبر من أي قطاع من قطاعات أعمال الصندوق وفقاً لمعيار المحاسبة الدولي رقم ١٤ (قطاعات الأعمال).

يتم في نهاية كل سنة مالية إجراء دراسة لوجود أدلة على تدني قيمة الشهرة. في حال وجدت هذه الأدلة يتم قيد خسارة تدني القيمة الدفترية في قائمة الدخل الموحد.

### مشاريع تحت التنفيذ

تمثل المشاريع تحت التنفيذ كافة تكاليف المشاريع، والتي تشمل جميع تكاليف تصاميم الإنشاء والأجور المباشرة وجزء من التكاليف غير المباشرة. عند الانتهاء من تنفيذ كل مشروع يحول إلى حساب العقارات والآلات والمعدات.

يتم دراسة التدني في القيمة الدفترية للمشاريع تحت التنفيذ عند وجود أدلة تشير إلى عدم إمكانية إسترداد القيمة الدفترية لهذه المشاريع. في حال وجود مثل هذه المؤشرات يتم تخفيض المشاريع للقيمة المتوقعة إستردادها.

### إستثمارات عقارية

تظهر الإستثمارات العقارية بالكلفة، في حال وجود انخفاض في قيمة العقارات يتم أخذ مخصص بقيمة ذلك الانخفاض ويحمل إلى قائمة الدخل في السنة التي يحدث فيها الانخفاض.

### البضاعة

يتم إظهار البضاعة بالكلفة باستخدام طريقة المتوسط المرجح. يتم إظهار البضاعة بالكلفة أو القيمة المتوقعة تحقيقها أيهما أقل باستخدام طريقة المتوسط المرجح. تمثل الكلفة كافة النفقات التي يتكبدها الصندوق وشركاته التابعة من أجل إيصال المواد إلى حالتها وموقعها لتكون جاهزة للاستخدام.

### استثمار في شركات حليفة

يتم قيد الاستثمار في الشركات الحليفة باستخدام طريقة حقوق الملكية. الشركات الحليفة هي تلك التي يكون للصندوق نفوذاً مؤثراً عليها والتي ليست شركة تابعة أو مشروع مشترك.

وفقاً لطريقة حقوق الملكية، يظهر الاستثمار في الشركات الحليفة في الميزانية الموحدة بالكلفة، مضافاً إليها التغيرات اللاحقة في حصة الصندوق من صافي موجودات الشركات الحليفة. يتم قيد حصة الصندوق من نتائج أعمال الشركات الحليفة في قائمة الدخل الموحد. يتم استبعاد الأرباح والخسائر غير المتحققة الناتجة عن المعاملات بين الصندوق والشركات الحليفة إلى حد حصة الصندوق في الشركات الحليفة.

إن السنة المالية للشركات الحليفة هي ذات السنة المالية للصندوق. تستخدم الشركات الحليفة نفس السياسات المحاسبية المستخدمة من قبل الصندوق فيما يتعلق بالمعاملات ذات الطبيعة المتشابهة.



## استثمارات في موجودات مالية

يتم تصنيف الموجودات المالية الخاضعة لمعيار المحاسبة الدولي رقم ٣٩ كموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل أو موجودات مالية متوفرة للبيع.

يتم قيد الموجودات المالية عند الشراء بالقيمة العادلة ويتم إضافة مصاريف الاقتناء المباشرة في حال كون هذه الموجودات المالية متوفرة للبيع. يتم تصنيف الموجودات المالية عند الإقْتناء، وفي الحالات المناسبة والمقبولة، يتم إعادة تقييم تصنيف هذه الموجودات المالية في نهاية كل سنة مالية.

يتم قيد عمليات الشراء والبيع العادية للموجودات المالية في تاريخ الصفقة وهو تاريخ الالتزام بشراء الموجودات المالية. إن عمليات الشراء والبيع العادية للموجودات المالية هي تلك التي يتم فيها تحويل الموجودات المالية خلال الفترة المحددة وفقاً للقوانين أو القواعد المتعارف عليها في أنظمة السوق.

## الموجودات المالية المتوفرة للبيع

إن الموجودات المالية المتوفرة للبيع هي تلك الموجودات المالية التي، لا تتوفر فيها صفات أدوات المشتقات، ويتم تصنيفها كمتوفرة للبيع أو تلك التي لم يتم تصنيفها ضمن صنف آخر من أصناف الموجودات المالية. لاحقاً للإثبات المبدئي، يتم إعادة تقييم الموجودات المالية المتوفرة للبيع بالقيمة العادلة ويتم قيد التغيرات في القيمة العادلة كبنود منفصل ضمن حقوق الملكية. عند التخلي عن الموجودات المالية المتوفرة للبيع، يتم قيد التغيرات المترجمة في القيمة العادلة، التي تم إظهارها سابقاً ضمن حقوق الملكية، في قائمة الدخل الموحد. يتم إظهار الفوائد المتحققة من، أو المدفوعة على حساب هذه الإستثمارات كمصروف أو إيراد فوائد وتحتسب بطريقة سعر الفائدة الفعلي. يتم إثبات إيرادات أرباح الأسهم من هذه الإستثمارات في قائمة الدخل الموحد عند نشوء الحق لاستلامها.

يتم إدراج الموجودات المالية المتوفرة للبيع بالتكلفة عندما لا يمكن تحديد قيمتها العادلة بصورة يعتمد عليها.

## القيمة العادلة

إن أسعار الإغلاق بتاريخ القوائم المالية في أسواق مالية نشطة تمثل القيمة العادلة للموجودات المالية التي لها أسعار سوقية.

يتم تقدير القيمة العادلة للبنود الخاضعة للفائدة بناءً على التدفقات النقدية المتوقعة المخصومة باستخدام نفس أسعار الفائدة لبنود تحمل نفس الشروط وصفات المخاطر.

يتم تحديد القيمة العادلة للاستثمارات غير المدرجة في أسواق مالية بالرجوع إلى القيمة السوقية لاستثمارات مماثلة أو وفقاً للتدفقات النقدية المتوقعة المخصومة.

## تدني وعدم قابلية تحصيل الموجودات المالية

يتم إجراء تقييم في نهاية كل سنة مالية لتحديد ما إذا كان هناك دليل موضوعي يثبت تدني موجود مالي محدد. إذا وجد مثل هذا الدليل، فإنه يتم إثبات أية خسارة تدني ضمن قائمة الدخل الموحد. يتم تحديد التدني في القيمة الدفترية على النحو التالي:

- للموجودات الظاهرة بالقيمة العادلة، يمثل التدني الفرق بين الكلفة والقيمة العادلة، بعد حسم أي خسارة تدني معترف بها سابقاً ضمن قائمة الدخل الموحد.
- للموجودات الظاهرة بالكلفة، يمثل التدني الفرق بين القيمة الدفترية والقيمة الحالية للتدفقات النقدية المخصومة بسعر السوق الحالي على عوائد موجودات مالية مماثلة.
- للموجودات الظاهرة بالكلفة المطفأة، فإن التدني هو الفرق بين القيمة الدفترية والقيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة بمعدل الفائدة الفعلي الأصلي.

## الذمم المدينة

تظهر الذمم المدينة بمبلغ الفواتير الصادرة للعملاء بعد تنزيل أية مخصصات للذمم المشكوك في تحصيلها. يتم احتساب مخصص للذمم المشكوك بها عندما يصبح من غير المرجح تحصيل كامل المبلغ. تشطب الديون المعدومة عند تحديدها.

## النقد وما في حكمه

لغرض قائمة التدفقات النقدية، يشمل النقد وما في حكمه النقد في الصندوق، وأرصدة لدى البنوك، وودائع قصيرة الأجل تستحق خلال فترة ثلاثة أشهر أو أقل، مطروحاً منه النقد مقيد السحب وحسابات الجاري مدين القائمة.

## ذمم دائنة ومستحقات

يتم إثبات المطلوبات للمبالغ المستحقة السداد في المستقبل مقابل البضائع أو الخدمات المستلمة سواء تمت أو لم تتم المطالبة بها من قبل المورد.

## المخصصات

يتم إثبات المخصصات إذا كان على الصندوق وشركاته التابعة أي التزام (قانوني أو متوقع) ناتج عن حدث سابق على أن تكون كلفة تسوية الإلتزام محتملة ويمكن قياسها بموثوقية.

## العملات الأجنبية

يتم تحويل المعاملات التي تتم بالعملات الأخرى غير الدولار الأمريكي خلال السنة إلى الدولار الأمريكي وفقاً لأسعار الصرف السائدة في تاريخ المعاملة. يتم تحويل الموجودات والمطلوبات النقدية وتلك التي تستحق القبض أو الدفع بالعملات الأخرى في نهاية السنة إلى الدولار الأمريكي وفقاً لأسعار الصرف السائدة في تاريخ الميزانية. تظهر فروقات التحويل من ربح أو خسارة في قائمة الدخل الموحد.

يتم تحويل موجودات ومطلوبات الشركات التابعة، التي تصدر قوائمها المالية بعملة غير الدولار الأمريكي، إلى الدولار الأمريكي وفقاً لأسعار الصرف السائدة في تاريخ الميزانية. ويتم تحويل بنود قائمة الدخل لهذه الشركات إلى الدولار الأمريكي وفقاً لمعدل أسعار الصرف خلال الفترة. يتم قيد الفروقات الناتجة عن التحويل في بند خاص ضمن حقوق الملكية.

## الربح لكل سهم

يتم احتساب النصيب الأساسي للسهم في الأرباح من خلال قسمة ربح السنة العائد إلى حملة الأسهم العادية للصندوق على المعدل المرجح لعدد الأسهم العادية خلال العام.

يتم احتساب الربح المخفض للسهم من خلال قسمة ربح السنة العائد إلى حملة الأسهم العادية للصندوق (بعد الأخذ في الاعتبار العوائد والفوائد وأية إيرادات أو نفقات تخص الأسهم القابلة للتحويل) على المعدل المرجح لعدد الأسهم العادية خلال العام مضافاً إليه المعدل المرجح لعدد الاسهم العادية التي يجب إصدارها فيما لو تم تحويل الأسهم القابلة للتحويل إلى أسهم عادية.

٤. عقارات وآلات ومعدات

المجموع	أثاث وديكور	أجهزة، معدات وأجهزة حاسوب	شاحنات وسيارات	قطع غيار ومعدات للطائرات	طائرات *	مباني	أراضي	التكلفة
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٥٨,٥٨٠,٩٨٠	٥٣٧,٥٣٩	١,٤١٩,٣٤٩	١,٤٦٦,٠٨٢	٢٣٧,٢٣٩	٤٠,٥٠٠,٠٠٠	١١,٦٦٠,٥٥٤	٢,٧٦٠,٢١٧	رصيد بداية السنة
٧٦٧,٥٦٣	٢٨٩,٣٦٥	١٦٨,٩٢٢	٢٦٥,٢٧٢	٣٩,٨٩٥	-	٤,١٠٩	-	إضافات
(٣٦٩,٢٥٨)	(١٤١,٨٧٥)	(٧٦,٣٤٥)	(١٤٤,٩٧٧)	-	-	(٦,٠٦١)	-	إستبعادات
٧٦٠,٢٥١	٢٧,٤٠٤	١٦٥,٨٩٤	٩١,٧٨٥	-	-	٣٤٢,٣٤٢	١٣٢,٨٢٦	فروقات عملة
٥٩,٧٣٩,٥٣٦	٧١٢,٤٣٣	١,٦٧٧,٨٢٠	١,٦٧٨,١٦٢	٢٧٧,١٣٤	٤٠,٥٠٠,٠٠٠	١٢,٠٠٠,٩٤٤	٢,٨٩٣,٠٤٣	رصيد نهاية السنة
								<b>الاستهلاك المتراكم</b>
١٥,٤٥٤,٥٩١	٢٤٠,٢٠٣	٨٧٤,٧٣٤	٩١٦,٥٦٨	٧٩,٢١٨	١٢,١٥٠,٠٠٠	١,١٩٣,٨٦٨	-	رصيد بداية السنة
٤,٦٩٦,٩٧٥	٧١,٩٢٢	٢٥٥,٥٥٣	١١٣,٨٠٣	١٦,٦٠٧	٤,٠٥٠,٠٠٠	١٨٩,٠٩٠	-	إضافات
(٣١٦,٧٤١)	(١٠٥,٤١٧)	(٦٧,٠٨٩)	(١٤١,٦٨٨)	-	-	(٢,٥٤٧)	-	إستبعادات
١٣٦,٨٦٩	١٩,٤٦٤	١,٦٤٧	٥٦,٠٥٢	-	-	٥٩,٧٠٦	-	فروقات عملة
١٩,٩٧١,٦٩٤	٢٢٦,١٧٢	١,٠٦٤,٨٤٥	٩٤٤,٧٣٥	٩٥,٨٢٥	١٦,٢٠٠,٠٠٠	١,٤٤٠,١١٧	-	رصيد نهاية السنة
								<b>صافي القيمة الدفترية</b>
٣٩,٧٦٧,٨٤٢	٤٨٦,٢٦١	٦١٢,٩٧٥	٧٣٣,٤٢٧	١٨١,٣٠٩	٢٤,٣٠٠,٠٠٠	١٠,٥٦٠,٨٢٧	٢,٨٩٣,٠٤٣	كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦
٤٣,١٢٦,٣٨٩	٢٩٧,٣٣٦	٥٤٤,٦١٥	٥٤٩,٥١٤	١٥٨,٠٢١	٢٨,٣٥٠,٠٠٠	١٠,٤٦٦,٦٨٦	٢,٧٦٠,٢١٧	كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٥

بلغت قيمة الآلات والمعدات المستهلكة بالكامل والتي ما زالت تستخدم في عمليات الصندوق وشركاته التابعة مبلغ ٤٠٦,٠٥٤ دولار أمريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦.

تم تحميل مبلغ ٤,٠٥٠,٠٠٠ دولار أمريكي يمثل مصروف إستهلاك الطائرات إلى حساب الأرباح التشغيلية.

\* يشمل هذا البند على طائرة تشالينجر ٦٠٤ مستأجرة تمويلياً. بلغت صافي القيمة الدفترية لهذه الطائرة مبلغ ١٠,٥٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦.

## ٥. استثمارات عقارية

يمثل هذا البند استثمارات الصندوق في أراضٍ في الضفة الغربية وقطاع غزة. تقدر إدارة الصندوق القيمة البيعية لهذه الأراضي بمبلغ ١٣,٦٢٤,٥٢٣ دولار أمريكي.

## ٦. مشاريع تحت التنفيذ

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢٠,٥٤٧,٩٢٨	١١,٧٣٨,٩٢٩	الرصيد في بداية السنة
٤,٤٢٥,٦٦٨	٤,١٢٥,٣٧٨	إضافات
-	(٧٥٠,٧٥١)	المحول إلى الموجودات المالية المتوفرة للبيع
(١٣,٢٣٤,٦٦٧)	(٢,٠٦٢,٤٩٩)	تدني في القيمة الدفترية
١١,٧٣٨,٩٢٩	١٣,٠٥١,٠٥٧	الرصيد في نهاية السنة

يمثل رصيد المشاريع تحت التنفيذ حصة الشركة من التكاليف المدفوعة على المشاريع التالية:

- يقوم الصندوق من خلال شركة غولدن جيت بإنشاء فندق أربع نجوم في منطقة الشيخ جراح في القدس. بلغت كلفة المشروع كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ ٢,٥٠٠,٠٠٩ دولار أمريكي. ومن المتوقع أن تصل كلفة هذا المشروع الإجمالية ٢٧,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي.
- يقوم الصندوق بالإشتراك مع شركة إتحاد المقاولون بإنشاء مشروع قصر المؤتمرات في مدينة بيت لحم. بلغت تكلفة المشروع كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ ١٨,١٩٤,٧٢٢ دولار أمريكي تمثل حصة الصندوق منها ٩,٠٩٧,٣٦١ دولار أمريكي، ومن المتوقع أن تصل كلفة هذا المشروع الإجمالية ٢٢,٢٩٠,٦٠٠ دولار أمريكي تمثل حصة الصندوق منها ١١,١٤٥,٣٠٠ دولار أمريكي.
- قامت الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية بالإتفاق والتنسيق مع الشركة الموردة للإسمنت في العام ٢٠٠٥ بالشروع في إنشاء مبنى مشترك خاص بتوريد الإسمنت في معبر المنطار (كارني) بهدف تسهيل توريد وتحميل ونقل الإسمنت. بلغت تكلفة المشروع كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ ١,٤٥٣,٦٨٧ دولار أمريكي، ومن المتوقع أن تصل كلفة هذا المشروع الإجمالية ١,٦٥٠,٠٠٠ دولار أمريكي.

## ٧. الشهرة

يمثل هذا البند الفرق بين القيمة العادلة لشراء الاستثمارات في الشركات التابعة وحصة الصندوق من صافي القيمة العادلة لموجودات ومطلوبات تلك الشركات بتاريخ الشراء. تم توزيع قيمة الشهرة الناتجة عن شراء الشركات التابعة على ثلاث وحدات منتجة للنقد والتي تمثل أيضاً جزءاً من قطاعات أعمال الصندوق، كما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢٥,٢٤٣,٩١٩	٢٥,٢٤٣,٩١٩	التجارة بالأسمت - الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية
٣,٠٩٨,٤١٤	٣,٠٩٨,٤١٤	إستثمار عقاري - برج هنادي
٣٣٧,٨٤٣	٣٣٧,٨٤٣	عمليات النقل - بلك اكسبرس
٢٨,٦٨٠,١٧٦	٢٨,٦٨٠,١٧٦	

أ. قطاع التجارة بالإسمنت  
تم تحديد القيمة المتوقعة استردادها لوحدة التجارة بالإسمنت بناءً على "القيمة المستخدمة" وفقاً للتدفقات النقدية المتوقعة لفترة خمس سنوات من خلال موازنات مالية مستقبلية تم اعتمادها من قبل إدارة الصندوق. تم استخدام معدل خصم قبل الضريبة بمقدار ١٥% للتدفقات النقدية خلال الخمس سنوات القادمة. تم استخدام معدل لنمو التدفقات النقدية المتوقعة لفترة ما بعد الخمس سنوات بمقدار ٣%.

ب. قطاع الإستثمار العقاري  
تم تحديد القيمة المتوقعة استردادها لوحدة الإستثمار العقاري بناءً على "القيمة المستخدمة" وفقاً للتدفقات النقدية المتوقعة لفترة خمس سنوات من خلال موازنات مالية مستقبلية تم اعتمادها من قبل إدارة الصندوق. تم استخدام معدل خصم قبل الضريبة بمقدار ١٥% للتدفقات النقدية خلال الخمس سنوات القادمة. تم استخدام معدل لنمو التدفقات النقدية المتوقعة لفترة ما بعد الخمس سنوات بمقدار ٣%.

ج. قطاع النقل  
تم تحديد القيمة المتوقعة استردادها لوحدة النقل بناءً على "القيمة المستخدمة" وفقاً للتدفقات النقدية المتوقعة لفترة خمس سنوات من خلال موازنات مالية مستقبلية تم اعتمادها من قبل إدارة الصندوق. تم استخدام معدل خصم قبل الضريبة بمقدار ١٥% للتدفقات النقدية خلال الخمس سنوات القادمة. تم استخدام معدل لنمو التدفقات النقدية المتوقعة لفترة ما بعد الخمس سنوات بمقدار ٣%.

بناءً على القيمة الحالية الناتجة عن خصم التدفقات النقدية المستقبلية فإنه لا يوجد تدني في حساب الشهرة.

#### ٨. استثمارات في شركات حليفة

يمثل هذا البند استثمارات في شركات حليفة عاملة في فلسطين كما يلي:

القيمة الدفترية		نسبة الملكية		
٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	%	%	
١٤,٥٦٦,٢٩٣	-	٢٣,٠٨	٢٣,٠٨	فندق وكازينو الواحة (كاب هولدينج)
١,٣٢٩,٣٢٩	٣١٦,٢١١	٢٢,٠٥	٢٢,٠٥	شركة فلسطين للاستثمار السياحي
١٢٢,٢٢٨	-	٤٥	٤٥	شركة التقنيون للهندسة *
٣,١١٥,٨٦٨	-	٥٠	٥٠	شركة الشرق للاستثمار والتنمية *
١٩,١٣٣,٧١٨	٣١٦,٢١١			

\* قام الصندوق بإعادة تصنيف استثماره في هاتين الشركتين إلى موجودات مالية متوفرة للبيع، وذلك لكون الصندوق لا يملك حالياً نفوذاً مؤثراً على السياسات المالية والتشغيلية لهما، وبناءً عليه تم تعديل السياسة المحاسبية من الاستثمار وفقاً لطريقة حقوق الملكية إلى التقييم بالقيمة العادلة.

## ٩. قروض ممنوحة

يشمل هذا البند قروض ممنوحة للجهات التالية:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١١,٠٠٠,٠٠٠	١١,٠٠٠,٠٠٠	شركة هانكوك أوفرسيز *
١٦,٠٠٠,٠٠٠	١٦,٠٠٠,٠٠٠	شركة التنمية للحديد **
١,٧٢٥,٠٠٠	١,٨١٤,٧٨٥	أخرى
٢,٧١٨,٩٩٥	٥,٠٩٠,٦٩٠	فوائد مستحقة على القروض
٣١,٤٤٣,٩٩٥	٣٣,٩٠٥,٤٧٥	
(٣٢٥,٠٠٠)	(٣,٢٠٠,٠٠٠)	ينزل: مخصص قروض مشكوك في تحصيلها
٣١,١١٨,٩٩٥	٣٠,٧٠٥,٤٧٥	

### \* شركة هانكوك أوفرسيز

منح الصندوق بتاريخ ٢٠ حزيران ٢٠٠٤ قرصاً لشركة هانكوك أوفرسيز من أجل إنشاء شركة توليد كهرباء لمصنع المثنى للاسمنت في منطقة المثنى في العراق بمبلغ ١١,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي بفائدة سنوية مقدارها ٨٪ ويسدد القرض على دفعتين على النحو التالي:

- الدفعة الأولى وتبلغ ٥٠٪ (إضافة إلى الفوائد المستحقة) من مبلغ القرض بعد مرور السنة الأولى على بدء تشغيل مصنع الشركة.
  - الدفعة الثانية وتبلغ ٥٠٪ (إضافة إلى الفوائد المستحقة) من مبلغ القرض بعد مرور السنة الثانية على بدء تشغيل مصنع الشركة.
- على أن يبدأ تشغيل المصنع خلال مدة سنة من تاريخ توقيع اتفاقية القرض.

وقد منح هذا القرض مقابل كميالية من المقترض، وللصندوق الحق في تحويل القرض إلى مساهمة تعادل ما نسبته ٣٣,٣٪ من رأس المال المدفوع في شركة توليد الكهرباء في حال تخلف المقترض عن سداد القرض. كما أن الصندوق سيحصل على ما نسبته ٥٠٪ من صافي أرباح الشركة للخمس سنوات الأولى من بدء التشغيل.

تم الإنتهاء من إنشاء شركة توليد الكهرباء خلال عام ٢٠٠٧ ومن المتوقع أن يبدأ التشغيل التجاري خلال فترة قصيرة وذلك بعد تأخير في بدء التشغيل بسبب الظروف الحالية في العراق.

### \*\* شركة التنمية للحديد

منح الصندوق بتاريخ ١٥ شباط ٢٠٠٥ قرصاً مشتركاً للشركة العراقية الجديدة بلغت مساهمة الصندوق في القرض المشترك مبلغ ١٦,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي بفائدة تبلغ ٨٪ ويستحق القرض بعد مضي عامين من تاريخ بدء عمل هذه الشركة.

بلغ إجمالي مبلغ القرض المشترك الممنوح لهذه الشركة ٢٤,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي خلال عام ٢٠٠٥، ويمثل مبلغ القرض البالغ ١٦,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي حصة الصندوق من إجمالي مبلغ القرض الممنوح للشركة.

تم في ١ كانون الثاني ٢٠٠٧ توقيع إتفاقية تأكيد قرض مع شركة التنمية للحديد وبحيث تكون مدة القرض ٢١ شهراً تبدأ من تاريخ ١ كانون الثاني ٢٠٠٧ وتنتهي بتاريخ ٣٠ أيلول ٢٠٠٨ وفي حال عدم تشغيل المصنع تجارياً يقوم الصندوق بتأجيل فترة سداد القرض لمدة لا تتجاوز ٦ أشهر.

## ١٠. موجودات مالية متوفرة للبيع

تشمل الموجودات المالية المتوفرة للبيع ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	أسهم متداولة في الأسواق المالية *
٨٣٧,٣٩٧,٧٣٩	٦٧٢,٣٤٢,٧٣٨	أسهم غير متداولة في الأسواق المالية **
١٧,٥٧٥,٢٠٧	١٩,٤٨١,٦١٤	استثمارات في محافظ استثمارية
١٧,٦٩١,٨٦٣	-	
٨٧٢,٦٦٤,٨٠٩	٦٩١,٨٢٤,٣٥٢	

\* تتضمن الاستثمارات في الأسهم المتداولة أسهم مرهونة لصالح بنوك. تبلغ القيمة العادلة للأسهم المرهونة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ مبلغ ٣٨١,٦٩٥,٨٦١ دولار أمريكي.

\*\* تظهر هذه الموجودات بالكلفة لعدم القدرة على تحديد قيمتها العادلة بشكل موثوق بسبب عدم إمكانية التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية. تعتقد إدارة الصندوق بأن القيمة العادلة لهذه الموجودات المالية لا تختلف بشكل جوهري عن قيمتها الدفترية.

## ١١. ذمم مدينة

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	أوراسكوم القابضة للاتصالات *
٤٥,٠٠٠,٠٠٠	٤٥,٠٠٠,٠٠٠	شيكات برسم التحصيل
٣,١١٩,٦٣٥	٥,٥٢٥,٠٢٨	ذمم تجارية
١,٧٨٠,٥٨٦	٣,٥٣١,٤٠٠	فيرست تريننج سنتر
-	١,١٠٠,٠٠٠	شركة دلتا المالية
٨,٢٥٧,١٤٧	٩,٣٢٣	أخرى
١,١٧٤,٩٨٠	٤,٨٨٧,١٠٣	
٥٩,٣٣٢,٣٤٨	٦٠,٠٥٢,٨٥٤	
(١٠,٤٠٣,٨٥٩)	(٢٠,١٧٦,٠٧٢)	ينزل: مخصص ذمم مشكوك في تحصيلها
٤٨,٩٢٨,٤٨٩	٣٩,٨٧٦,٧٨٢	

\* يمثل هذا البند رصيد الذمة المستحقة نتيجة بيع الشركة لاستثمارها في شركات حليفة، لم يتم سدادها نتيجة لوجود أمر قضائي صادر عن محكمة في الولايات المتحدة الأمريكية (إيضاح ٣٥).

إن الحركة على مخصص ذمم مشكوك في تحصيلها خلال عام ٢٠٠٦ هي كما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	الرصيد في بداية السنة
(١,١١٦,٤٧٩)	(١٠,٤٠٣,٨٥٩)	التخصيص خلال السنة
(٩,٦٠٠,٠٠٠)	(٢٣,٤٦٠,٠٧٢)	المشطوب خلال السنة
-	١٣,٦١٧,٢٨٧	المسترد خلال السنة
٣١٢,٦٢٠	٧٠,٥٧٢	الرصيد في نهاية السنة
(١٠,٤٠٣,٨٥٩)	(٢٠,١٧٦,٠٧٢)	

## ١٢. موجودات متداولة أخرى

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١٩,٥٢١,٢٠٥	١١,٣٠٤,٩٦٠	مستحق من شركات حليفة
١,٨٠٠,٠٠٠	١,١٨٢,٧٠٤	تأمينات نقدية مقابل اعتمادات مستندية
١,٧٩٤,٥١٥	١,٧٩٢,٠٠٠	دفعات مقدمة للموردين
٢٠٥,٦٧٣	٢٩٥,٨٨٧	ضريبة القيمة المضافة
١,٠٠٠,١٧٧	١,٠٣٢,٩٦٣	ذمم الموظفين
٢١٤,٩٩٨	١٧٥,٠٤٥	مصارييف مدفوعة مقدماً
٩٩,١٢٤	٢٥٢,٤٦٢	بضاعة
٨٦٦,٨٠٠	٨١١,٢٤٨	أخرى
٢٥,٥٠٢,٤٩٢	١٦,٨٤٧,٢٦٩	
(٧,٥٦٧,١١٥)	(٣,١٥٤,٥٠٩)	ينزل: مخصص دفعات مشكوك في تحصيلها
١٧,٩٣٥,٣٧٧	١٣,٦٩٢,٧٦٠	

ان الحركة على مخصص دفعات مشكوك في تحصيلها كما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
(٢,٥٦٨,٢٢٢)	(٧,٥٦٧,١١٥)	الرصيد في بداية السنة
(٤,٩٩٨,٨٩٣)	(١٣٨,٥٩٣)	التخصيص خلال السنة
-	٤,٥٥١,١٩٩	المشطوب خلال السنة
(٧,٥٦٧,١١٥)	(٣,١٥٤,٥٠٩)	الرصيد في نهاية السنة

## ١٣. النقد وما في حكمه

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٤٨,٦٠٣,٠٦٠	١٦,٣٩٣,٢٢٨	نقد في الصندوق وأرصدة جارية لدى البنوك
٤,٥٦٣,٣١٥	٨,١١٥,٣٣٧	ودائع لأجل لدى البنوك
٥٣,١٦٦,٣٧٥	٢٤,٥٠٨,٥٦٥	

تتضمن الودائع لأجل لدى البنوك كما في ٣١ كانون الثاني ٢٠٠٦ ودائع قصيرة الأجل تستحق خلال ثلاثة شهور أو أقل من تاريخ ربطها، بلغ معدل الفوائد خلال عام ٢٠٠٦ على الودائع لأجل ٣% للودائع بالدولار الأمريكي و ٣% للودائع بالدينار الأردني و ٢% للودائع باليورو.



#### ١٤. رأس المال المدفوع

إن رأس المال المدفوع يمثل القيمة العادلة لصافي الموجودات التي تم تحويلها من قبل المساهم حسب تقارير التقييم المعدة من قبل ستاندرد أند بورز.

#### ١٥. دفعات على حساب زيادة رأس المال

يمثل هذا البند القيمة العادلة لصافي الموجودات المحولة للصندوق من قبل المساهم خلال عام ٢٠٠٦ والتي تمثل القيمة العادلة لشركة جراند يزار والبالغة ٧٩٨,٥٣٦ دولار أمريكي.

#### ١٦. التغيير المتراكم في القيمة العادلة

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	رصيد بداية السنة
٢٦٠,٦٤٢,٥٦٤	٦٧٣,١٦٦,٥٦٧	(خسائر) أرباح غير متحققة من موجودات مالية متوفرة للبيع
٥٢٧,٧٨٤,٢٣٥	(٢٠,١٤٧,٤٠٥)	أرباح متحققة منقولة لقائمة الدخل
(١١٥,٢٦٠,٢٣٢)	(١٢١,٩٠٨,٧٥٨)	رصيد نهاية السنة
٦٧٣,١٦٦,٥٦٧	٥٣١,١١٠,٤٠٤	

#### ١٧. الاحتياطي الإجمالي

يمثل هذا البند اقتطاع ما نسبته ١٠٪ من ربح السنة لحساب الاحتياطي الإجمالي. إن هذا الاحتياطي غير قابل للتوزيع على المساهمين.

#### ١٨. الأرباح الموزعة والمقترح توزيعها

قرر مجلس إدارة الصندوق خلال جلسته المنعقدة بتاريخ ٢٧ آب ٢٠٠٦ على توزيع أرباح بمبلغ ٦٠,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي كأرباح على نتائج أعمال عام ٢٠٠٥، وقد تم دفع رصيد هذا المبلغ خلال عام ٢٠٠٦ عن طريق خصمها من حساب جاري المساهمين.

قرر مجلس إدارة الصندوق خلال جلسته المنعقدة بتاريخ ١٢ نيسان ٢٠٠٧ توزيع أرباح بمبلغ ٥٠,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي عن نتائج أعمال عام ٢٠٠٦.

## ١٩. إقتراض طويل الأجل

تشمل القروض طويلة الأجل ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢٠,٠٠٠,٠٠٠	١٤,٥٤٥,٤٥٥	قرض من بنك محلي *
(٤,٠٠٠,٠٠٠)	(٧,٢٧٢,٧٢٧)	أقساط قروض طويل الأجل تستحق خلال عام (إيضاح ٢٠)
١٦,٠٠٠,٠٠٠	٧,٢٧٢,٧٢٨	

\* حصل الصندوق بتاريخ ٢٥ تشرين الأول ٢٠٠٥ على قرض من بنك محلي بمبلغ ٢٠,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي بسعر فائدة معدل سعر الإقتراض في أسواق لندن (ليبور) ثلاثة شهور مضافاً إليها ٢٪ مقابل رهن موجودات مالية متوفرة للبيع، بشرط أن لا تقل قيمة هذا الضمان عن ٢٠٠٪ من رصيد القرض القائم. يتم سداد هذا القرض بموجب أقساط ربع سنوية متساوية لمدة ثلاث سنوات من ضمنها فترة سماح ستة أشهر من تاريخ إتفاقية القرض ويستحق القسط الأخير في ٢٥ تشرين الأول ٢٠٠٨.

## ٢٠. إقتراض قصير الأجل

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١,٦٨٤	٢٨,٦٧٢	حساب جاري مدين *
٤,٠٠٠,٠٠٠	٧,٢٧٢,٧٢٧	أقساط قروض طويلة الأجل تستحق خلال عام (إيضاح ١٩)
٤,٠٠١,٦٨٤	٧,٣٠١,٣٩٩	

\* في نهاية عام ٢٠٠٦، تم كشف الحساب الجاري الخاص بشركة تراي فنتس لدى البنك العربي بناءً على طلب الشركة.

## ٢١. التزامات عقود استئجار رأسمالي

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي:

٢٠٠٥		٢٠٠٦		
الحد الأدنى	القيمة الحالية	الحد الأدنى	القيمة الحالية	
للمدفوعات	للمدفوعات	للمدفوعات	للمدفوعات	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١,٤٤٣,٨٣١	١,٤٩٤,٤٢٠	١,٤٤٢,٣٩٩	١,٤٩٤,٤٢٠	خلال سنة واحدة
١٢,٦٧٤,٦٠١	١٥,٧٣٤,٦٥٦	١٢,٠٢٧,٧١٩	١٤,٢٥٨,٥٦٧	بعد سنة وخلال خمس سنوات
١٤,١١٨,٤٣٢	١٧,٢٢٩,٠٧٦	١٣,٤٧٠,١١٨	١٥,٧٥٢,٩٨٧	مجموع الحد الأدنى لمدفوعات عقد التأجير
-	(٣,١١٠,٦٤٤)	-	(٢,٢٨٢,٨٦٩)	فوائد تمويل عقد التأجير
١٤,١١٨,٤٣٢	١٤,١١٨,٤٣٢	١٣,٤٧٠,١١٨	١٣,٤٧٠,١١٨	القيمة الحالية للحد الأدنى لمدفوعات عقد التأجير

تم توقيع إتفاقية إستئجار طائرة بتاريخ ٨ تشرين الأول ٢٠٠٢، لمدة سبع سنوات. يتم احتساب الفائدة على عقد الاستئجار بسعر فائدة معدل سعر الإقتراض في أسواق لندن (ليبور) مضافاً إليها ما نسبته ٣,٣٥٪ وبحيث لا تقل نسبة الفائدة عن ٥,٣٥٪.

إن جميع الالتزامات مقابل عقد الاستئجار هذا هي بضمانة الاحتفاظ بملكية الطائرة إلى أن يقوم الصندوق بتسوية جميع الالتزامات المترتبة على الإتفاقية، بالإضافة إلى إيداع نقدي بمبلغ ١,٥٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي.

## ٢٢. ذمم دائنة

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٧,١٤٢,٥٠٠	٦,٣١٨,٢٧٢	شركة إتحاد المقاولون
١٠,١١٨,٩٦٧	٨,٧٩٧,٢٣٣	ذمم تجارية دائنة
٣,٠٢٦,٨٤٦	٢,٢١٢,٣٢٠	أخرى
٢٠,٢٨٨,٣١٣	١٧,٣٢٧,٨٢٥	

## ٢٣. مخصصات وأرصدة دائنة أخرى

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١,٢٤١,٠٣٥	١,٣٨١,٤٩٩	مخصص تعويض نهاية الخدمة
١٩٢,٦٤٩	٣,٠٠٠	إيرادات مقبوضة مقدماً
١٢٧,٩٦٥	٢٧٠,٢٦٨	مصارييف مستحقة
٤٥٠,٠٠٠	٤٥٠,٠٠٠	دفعات مقدمة على حساب تأجير طائرات
٣٣٣,٤٠٣	٧٨,٢٣٣	فائدة مستحقة غير مدفوعة
-	١,٠٠٠,٠٠٠	دفعة مقدمة على حساب بيع أرض
١٠,٦٦٥,٧٤٧	١٠,٥٤٢,٩٠٥	مخصص قضايا والتزامات محتملة (إيضاح ٣٥)
٨٠٢,٤٤٣	٣٥٨,١٩٥	أخرى
١٣,٨١٣,٢٤٢	١٤,٠٨٤,١٠٠	

## ٢٤. الأرباح التشغيلية

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي:

٢٠٠٥			٢٠٠٦			
الربح (الخسارة) التشغيلية	الكلفة	الإيرادات	الربح (الخسارة) التشغيلية	الكلفة	الإيرادات	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
(١,٩٧٩,٤٠٢)	(٧,٦٨١,٥٧٧)	٥,٧٠٢,١٧٥	(١,٩٦٠,٥٩٦)	(٧,١٠٨,٢٩٢)	٥,١٤٧,٦٩٦	مشروع الطيران
١٥,٧٢٣,٠٢١	(٩٠,٢٤٣,٣٥٣)	١٠٥,٩٦٦,٣٧٤	١٦,٠٤٤,٥٧٩	(٨٢,٥٠١,٧٠١)	٩٨,٥٤٦,٢٨٠	الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية
(٢١٩,١٥٥)	(٧٠٥,٥١١)	٤٨٦,٣٥٦	(٣٥٢,٥٢٧)	(٧٤١,٨٢٦)	٣٨٩,٢٩٩	شركة تراي فنتس للياقة البدنية
١٢٤,٨١٦	(٢٩,١٣٤)	١٥٣,٩٥٠	١٤٢,٣٨٧	(٥٥,٤٩٦)	١٩٧,٨٨٣	برج هنادي
٢٥٥,٩٢٠	(١,٤٨٢,٧٢٠)	١,٧٣٨,٦٤٠	٢٣٣,٤١٧	(١,٥٨٩,٤٥٧)	١,٨٢٢,٨٧٤	شركة بلك إكسبرس
١٣,٩٠٥,٢٠٠	(١٠٠,١٤٢,٢٩٥)	١١٤,٠٤٧,٤٩٥	١٤,١٠٧,٢٦٠	(٩١,٩٩٦,٧٧٢)	١٠٦,١٠٤,٠٣٢	

## ٢٥. أرباح محفظة الموجودات المالية

يشمل هذا البند إيرادات الاستثمار في محفظة الموجودات المالية كما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٥,٥٩٥,٢٧٠	١١,٢٩٢,٨٦٣	عوائد توزيعات أسهم
١١٥,٢٦٠,٢٣٢	١٢٢,١٦١,٧٤٩	أرباح بيع موجودات مالية
١٢٠,٨٢٢,١٩٦	-	أرباح بيع استثمار في شركات حليفة *
٢٤١,٦٧٧,٦٩٨	١٣٣,٤٥٤,٦١٢	

\* يمثل هذا البند الأرباح المتحققة نتيجة بيع استثمار في شركات حليفة (أوراسكوم الجزائر وتونس) إلى شركة أوراسكوم القابضة خلال عام ٢٠٠٥.

## ٢٦. إيرادات الفوائد

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢,٧١٨,٩٩٥	٢,٣٧١,٦٩٥	فوائد قروض
٨٦٤,٠٩٧	٢٤٨,٠٦٥	فوائد ودائع لدى البنوك
٣,٥٨٣,٠٩٢	٢,٦١٩,٧٦٠	

## ٢٧. مصاريف إدارية وعمومية

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٦,٧٢٥,٦٦٥	٣,٨١٠,٢١٥	رواتب وأجور ومنافع موظفين
٣٤٦,٢٣٦	٢٤٤,٦٣٣	مصاريف سفر وتنقلات
١,٤٦٥,٣٨٥	١,٣٥١,٠٩٣	أتعاب مهنية
١١٣,٩٣٤	١١٤,٣٧١	مصاريف تأمين
٧١,٩٠٦	٤٦,٨٤٨	مصاريف صيانة
٣١٧,٩٤٧	١٧٢,٨١٧	إيجار
٤٦٧,٤٠٦	٣٠,٥٣٦	مصاريف ضيافة
٢٨,٣٧٧	٩٠,٩٥٧	قرطاسية ومطبوعات
٧٣٩,٢٧٥	٣٩٠,٢٩٥	رسوم واشتراكات وعمولات
١٦٩,٩٢٠	٤٥٣,٦٠٠	تبرعات
١٠٥,٢٧٠	١٥٦,٧٩٨	مصاريف متنوعة على المشاريع
٢٣٤,٦٤٨	١٣٦,١٣٩	برق، بريد وهاتف
٩١٢,٥٩٥	-	ديون معدومة
١,٢٢٢,٧٤٨	٥٦٩,٠٦٧	أخرى
١٢,٩٢١,٣١٢	٧,٥٦٧,٣٦٩	

### ٢٨. خسائر استبعاد استثمار في شركة تابعة

قرر مجلس إدارة الصندوق في اجتماعه المنعقد بتاريخ ٢٨ أيار ٢٠٠٦ التبرع بكامل مساهمة الصندوق بالمجمع التقني والعلمي الفلسطيني (المدرسة الأمريكية) وذلك بتحويلها كمنشأة مستقلة غير هادفة للربح. تم تسجيل خسارة قيمة الاستثمار والبالغ ٤,٢٤٠,٨٠٥ دولار أمريكي ضمن بند خسائر استبعاد استثمار في شركة تابعة في قائمة الدخل كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٥. كما تم خلال عام ٢٠٠٦ شطب صافي رصيد الذمم المدينة المستحقة على المدرسة الأمريكية بمبلغ ١,٧٩١,٩٠٢ دولار أمريكي وذلك بعد تنزيل رصيد مخصص الذمم المشكوك في تحصيلها البالغ ٤,٤٤٣,٩٠٦ دولار أمريكي .

### ٢٩. حصة السهم من ربح السنة

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	ربح السنة
٧٥,١٥٧,٢٠٨	٩٤,١٠١,٢٨٤	
أسهم		
٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	المعدل المرجح لعدد الأسهم خلال السنة
دولار أمريكي		
٠,١٣	٠,١٦	الحصة الأساسية والمخفضة للسهم من ربح السنة

### ٣٠. معاملات مع جهات ذات علاقة

يمثل هذا البند المعاملات التي تمت مع جهات ذات علاقة والتي تتضمن المساهمين الرئيسيين، أعضاء مجلس الإدارة، الإدارة العليا وأي شركات يملكونها وكافة الشركات الشقيقة والحليفة. تشمل القوائم المالية الموحدة الأرصدة والمعاملات الرئيسية التالية مع جهات ذات علاقة:

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	ذمم مدينة
-	١,٧٥٠,٦٠٠	
١٩,٥٢١,٢٠٥	١١,٣٠٤,٩٦٠	مستحق من شركات حليفة
٣١٤,٨٤١,٤١٠	٤٤٦,٠٤٧,٦٩٦	رصيد جاري المساهمين

### ٣١. إدارة المخاطر

#### مخاطر التغير في أسعار الفائدة

يخضع الصندوق وشركاته التابعة من خلال موجوداته ومطلوباته المرتبطة بالفائدة إلى خطر التغير في أسعار الفائدة.

٢٠٠٥	٢٠٠٦	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	قروض ممنوحة
٣١,١١٨,٩٩٥	٣٠,٧٠٥,٤٧٥	ودائع لأجل لدى البنوك
٤,٥٦٣,٣١٥	٨,١١٥,٣٣٧	اقتراض قصير وطويل الأجل
٢٠,٠٠٠,٠٠٠	١٤,٥٤٥,٤٥٥	التزامات إستئجار تمويلي
١٤,١١٨,٤٣٢	١٣,٤٧٠,١١٨	

#### مخاطر الائتمان

يحد الصندوق وشركاته التابعة من مخاطر الائتمان عن طريق الحصول على ضمانات عينية من بعض العملاء ومتابعة تحصيل القروض والذمم من خلال إدارة الشركات التابعة وبالتعاون مع المستشارين القانونيين.

#### مخاطر السيولة

يحد الصندوق وشركاته التابعة من مخاطر السيولة من خلال الحصول على التسهيلات الائتمانية والاحتفاظ بأرصدة نقدية كافية للوفاء بالالتزامات وتسديد المصاريف التشغيلية والإستثمارية.

#### مخاطر العملات الأجنبية

معظم تعاملات الصندوق بالدولار الأمريكي باستثناء بعض الإستثمارات في فلسطين.

#### مخاطر أسعار الأسهم

تنتج مخاطر أسعار الأسهم عن التغير في القيمة العادلة للإستثمارات في الأسهم. إن إستثمارات الصندوق المتوفرة للبيع متركزة في قطاع الاتصالات المصري، الأمر الذي يزيد من خطورة التغير في أسعار الأسهم على الصندوق.

### ٣٢. القيمة العادلة للأدوات المالية

تمثل الأدوات المالية الموجودات والمطلوبات المالية. تتكون الموجودات المالية من النقد، الأرصدة لدى البنوك، الذمم المدينة، الإستثمارات، القروض الممنوحة والأرصدة المدينة الأخرى، بينما تتمثل المطلوبات المالية بالبنوك الدائنة، القروض، عقود الإستئجار الرأسمالي، الذمم الدائنة والمصاريف المستحقة.

لا تختلف القيمة العادلة للأدوات المالية بشكل جوهري عن قيمتها الدفترية.

### ٣٣. قطاعات الأعمال

يتم عرض قطاعات أعمال الصندوق وفقاً لطبيعة أنشطة الصندوق ، حيث أن المخاطر ونسبة العائد يتأثران جوهرياً باختلاف الخدمات التي يتم تقديمها.

تتألف قطاعات أعمال الصندوق من التجارة بالاسمنت، خدمات مركز اللياقة البدنية ، استثمار عقاري، نقل إسمنت، بالإضافة إلى نشاطات الاستثمار. يتم تنظيم وإدارة الأعمال التشغيلية بشكل منفصل تبعاً لطبيعة الخدمات المقدمة من قبل كل قطاع، حيث يمثل كل قطاع وحدة إستراتيجية تجارية.

يمثل الجدول التالي إيرادات ونتائج أعمال وبعض موجودات ومطلوبات قطاعات أعمال الصندوق للسنتين المنتهيتين في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ و ٢٠٠٥:

المجموع		النشاط الاستثماري	التجارة بالاسمنت	مركز اللياقة	استثمار عقاري	نقل اسمنت		
		صندوق الاستثمار الفلسطيني	الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية	شركة تراي فنتس للياقة البدنية	برج هنادي	شركة بلوك إكسپرس	استيعادات	
٢٠٠٥	٢٠٠٦	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
٢٦٠,٤٨١,٩٨١	١٥٢,١٧٨,٤٧٦	١٣٥,٥٢٢,٩٩٦	١٦,٣٨٩,٨٠٤	(٣١٧,٤٦٢)	٣٢٥,٨٦٨	٢٥٧,٢٧٠	-	إيرادات
٧٥,١٥٧,٢٠٨	٩٤,١٠١,٢٨٤	٨٢,٦٦٨,٩٧١	١١,٤٣٣,٤٤٨	(٢١٤,٤٦٨)	١٥٨,٠٥٣	٥٥,٢٨٠	-	ربح (خسارة) السنة
٤٣,١٢٦,٣٨٩	٣٩,٧٦٧,٨٤٢	٢٦,٢٠٤,٣١٣	١,٧٥٦,٨٨٨	٥,٥٠٦,١٢٢	٥,٦٧٤,٥٦٦	٦٢٥,٩٥٣	-	عقارات وآلات ومعدات
١,١٣٦,١٩٣,٨٨٧	٨٩٢,١٢٣,٨٥٠	٨٦١,٥٢٤,٨٠٧	٤٨,٧٢٧,٤٣٣	٥,٧٢٤,١٢٦	٥,٨٠٤,٢٥٦	٦٩١,٨٣٥	(٣٠,٣٤٨,٦٠٧)	مجموع الموجودات
٦٨,٢٢١,٦٧١	٥٩,٤٥٦,١٧٠	٧٢,٥٤١,٧٧٤	٩,٣٨٨,٠٨٧	٤٤٤,٥٧٥	٢٤,٠٩٦	٣١١,٧٨٠	(٢٣,٢٥٤,١٤٢)	مجموع المطلوبات

### ٣٤. ضريبة الدخل

ان شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني والشركة الفلسطينية للخدمات التجارية معفاة من الضريبة في مناطق السلطة الوطنية الفلسطينية.

تخضع بقية الشركات التابعة لقانون ضريبة الدخل في فلسطين بنسبة ١٥% من الأرباح الخاضعة للضريبة.

### ٣٥. مخصص قضايا والتزامات محتملة

– قد يتحقق على شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني التزامات متعلقة بتصفية بعض الشركات غير العاملة التي تم تحويل ملكيتها من قبل المساهم لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني. كما قد يتحقق على صندوق الاستثمار الفلسطيني خسائر جراء دعاوى قضائية مقامة على السلطة الفلسطينية وعلى الصندوق هذا وفي رأي إدارة الصندوق فإن المخصصات التي تتضمنها القوائم المالية للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ كافية لمواجهة أية خسائر مادية محتملة.

– صدر قرار من محكمة أمريكية بمقاطعة رود أيلاند بتاريخ ١٣ أيلول ٢٠٠٦ فيما يتعلق بالقضية المقامة من مدعين أمريكيين على السلطة الوطنية الفلسطينية ومنظمة التحرير الفلسطينية مطالبين فيها بتعويضات مالية تصل إلى ١١٦,٤٠٩,١٢٣ دولار أمريكي. وفي حال أصبح هذا القرار باتاً وتم تنفيذه، قد تتعرض بعض موجودات الصندوق للمطالبة في حدود هذا المبلغ. ويعمل صندوق الاستثمار الفلسطيني حالياً على اتخاذ الإجراءات القانونية اللازمة للحيلولة دون تنفيذ ذلك الحكم.

– تم خلال عام ٢٠٠٦ توقيع مذكرة تفاهم بين الصندوق والمساهم ممثل بسلطة الأراضي على تنسيب وتخصيص أرض لصالح الصندوق مقام عليها معسكر لأفراد الأمن (سرايا غزة) تقع في وسط مدينة غزة وكذلك تنسيب وتخصيص أرض في قطاع غزة مقام عليها شاليهات قرية زهرة المدائن وذلك بهدف قيام الصندوق بتطوير وإقامة مشاريع استثمارية مقابل إقامة الأبنية والإنشاءات اللازمة لنفس استخدامات

السرايا الحالية على قطعة الأرض التي يخصصها المساهم لصالح القوات الأمنية التي تشغل أرض السرايا حالياً، وكذلك إنشاء مبنى بديل يُقام على أرض حكومية أخرى يخصصها المساهم تغطي الاستخدامات الرئاسية الحالية المقامة على أرض قرية زهرة المدائن، لذلك سبترتب على الصندوق تكاليف مقابل الحصول على هذه الأراضي، من غير الممكن تحديد قيمتها بموثوقية كافية كما بتاريخ القوائم المالية.

لم يتم قيد هذه الأراضي في السجلات المحاسبية للصندوق بسبب عدم البدء في تنفيذ شروط الإتفاقيات.

تم بتاريخ ٢٧ كانون الثاني ٢٠٠٧ تسجيل شركة موبايل الوطنية الفلسطينية للإتصالات (الشركة) في فلسطين بمقتضى قانون الشركات لسنة ١٩٦٤ كشركة مساهمة خصوصية برأس مال قدره ٥ مليون دولار أمريكي بقيمة اسمية دولار أمريكي واحد لكل سهم، وهي موزعة بين الشركة الوطنية الدولية وحصتها ٢,٨٥٠,٠٠٠ سهم وشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني وحصته ٢,١٥٠,٠٠٠ سهم.

حصلت الشركة بتاريخ ١٤ آذار ٢٠٠٧ على رخصة تقديم خدمات إتصالات متنقلة من وزارة الإتصالات الفلسطينية مقابل مبلغ ٢٥١ مليون دينار أردني، أي ما يعادل ٣٥٤ مليون دولار أمريكي تستحق الدفع بنسبة ٦٥% بتاريخ النفاذ (تاريخ تخصيص الترددات اللازمة لعمل الشركة) و ٣٥% بتاريخ بدء التشغيل.

حسب شروط كراسة العطاء يجب تحويل الشركة إلى شركة مساهمة عامة بحيث يتم طرح ٣٠% من أسهمها للاكتتاب العام خلال مدة لا تتجاوز ستة أشهر من تاريخ النفاذ. وبموجب اتفاقية الشراكة الموقعة بين الشركة الوطنية الدولية والصندوق، سيكون رأس مال الشركة بعد انتهاء عملية الاكتتاب العام حوالي ٣٦٠ مليون دولار أمريكي، بحيث تكون نسبة مساهمة الشركة الوطنية الدولية ٤٠%، ونسبة مساهمة الصندوق ٣٠%. بناء على ذلك سبترتب على الصندوق المساهمة بمبلغ ١٠٦ مليون دولار أمريكي والتي تمثل حصته من تكلفة الحصول على الرخصة عند توفر الترددات وبدء التشغيل. هذا وقد حصل الصندوق على موافقة الجهات المعنية لاحتساب حصة الصندوق مسددة بالكامل.

### ٣٦. أرقام المقارنة

تم إعادة تبويب بعض أرقام القوائم المالية لعام ٢٠٠٥ لتتناسب مع تصنيف أرقام القوائم المالية للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦.