



صندوق الاستثمار الفلسطيني
PALESTINE INVESTMENT FUND

التقرير السنوي 2007



نستثمر لمستقبل أبنائنا



فخامة الرئيس محمود عباس رئيس السلطة الوطنية الفلسطينية - ممثل المساهم في صندوق الاستثمار الفلسطيني

رام الله

ص . ب 413 ، رام الله فلسطين
هاتف : 2 297 4971 (+972) أو (+970)
فاكس : 2 297 4976 (+972) أو (+970)

غزة

غزة - الرمال الجنوبي - قرب قصر الحاكم
شارع الرشيد - برج هنادي - ط8
هاتف : 8 288 0113 (+972) أو (+970)
فاكس : 8 288 2202 (+972) أو (+970)

عمان

عمان - الرابية - دوار الرابية
مجمع أبراج الرابية - ط3
ص . ب 841090
الرمز البريدي - 11181 عمان
هاتف : +96265510644
فاكس : +96265520662



المحتويات

7	أعضاء مجلس الإدارة
9	كلمة رئيس مجلس الإدارة
13	كلمة الرئيس التنفيذي
15	لمحة عن الصندوق
19	المحددات الأساسية لاختيار استثماراتنا
25	إنجازاتنا الاستثمارية
39	أبرز التحديات
43	لقاءات تشاورية . . . تعريفية . . . إعلامية
49	مسؤوليتنا الاجتماعية
53	الإدارة التنفيذية
57	البيانات المالية



أعضاء مجلس الإدارة

رئيس مجلس الإدارة
عضواً ورئيساً تنفيذياً
عضواً
عضواً
عضواً
عضواً
عضواً

السيد شكري بشارة
الدكتور محمد مصطفى
السيد مازن سنقرط
السيد سامر خوري
السيد نبيل الصراف
السيد محمد أبو رمضان
السيد طارق العقاد

أعضاء مجلس الإدارة



الدكتور محمد مصطفى
الرئيس التنفيذي



السيد شكري بشارة
رئيس مجلس الإدارة



السيد مازن سنقرط



السيد سامر خوري



السيد نبيل الصراف



السيد طارق العقاد



السيد محمد أبو رمضان

كلمة السيد شكري بشارة رئيس مجلس الإدارة



يسعدني أن ألتقي معكم مرة أخرى في التقرير السنوي لصندوق الاستثمار الفلسطيني، لنودع عام 2007، بإنجازاته وتحدياته، ونستقبل العام 2008، آمليين أن نوفق في إكمال مشوار العطاء والتطوير الذي بدأناه معاً، واستمر وتعزز بدعمكم وتأييدكم.

لقد كان العام 2007 عام الفرص والتحديات، إذ استطاع الصندوق، وبالرغم من العراقيل والصعوبات الكثيرة التي اعترضته، تحقيق الأهداف التي وضعها نصب عينيه منذ بداية العام، والتي تأتي استمراراً لما زرعه وأسس له في العام 2006. لقد بدأ الصندوق بالفعل بجني ثمار المشاريع والجهود التي بدأها في العام السابق والمشاريع التنموية والاستثمارية الجديدة التي ستعود بكل تأكيد بالنفع على المواطن الفلسطيني.

فعلى صعيد المشاريع الاستثمارية، قام الصندوق بالتركيز على تطوير القطاع العقاري، من خلال مشروع أرض الإرسال (الذي سيأتي تفصيله في الصفحات القادمة)، ومن خلال التخطيط لإطلاق برنامج عقاري يتضمن سبعة عناصر أساسية من بينها تنفيذ برنامج إسكان لذوي الدخل المحدود والمتوسط، والعمل على إنشاء شركة لتمويل الرهن العقاري في فلسطين. وفي الإطار ذاته، عمل الصندوق على تعزيز قطاع الاتصالات، والدفع باتجاه تحريره وفتحه للمساهمة الشريفة، وذلك من خلال المضي قدماً في مشروع المشغل الثاني للاتصالات الخلوية، الذي تجسده اليوم شركة الوطنية الفلسطينية للاتصالات. وقد عمل الصندوق على تفعيل اهتمامه بدعم القطاع الخاص الفلسطيني من خلال إطلاقه لبرنامج ضمان القروض للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة، الأمر الذي من شأنه دفع العجلة الاقتصادية إلى الأمام. هذا ناهيك عن استمرار العمل والإشراف على مشاريع الصندوق القائمة أصلاً من السابق. من جهة أخرى، عمل الصندوق، وعن كثب، على متابعة المفاوضات بخصوص مشروع غاز غزة مع شركة «بريتيش غاز» البريطانية، وذلك بصفته ممثلاً للجانب الفلسطيني في المفاوضات، وأحد شركاء المجموعة التي منحت الامتياز لاستخراج الغاز المكتشف في غزة واستغلاله.

بالإضافة إلى ذلك، فقد اهتم الصندوق بإعادة تنظيم محفظة الاستثمارات الخارجية، فتم تصويب أوضاع العديد من الاستثمارات الأجنبية التي كانت تعاني من مشكلات قانونية، وجرى بيع عدد آخر منها، واستثمار الأموال الناتجة عن ذلك في برامج استثمارية بديلة. وقد شكّلت عملية إعادة التنظيم المذكورة خطوة غير مسبوقه في تخفيض درجة المخاطرة التي كان الكثير من مشاريع الصندوق يواجهها.

وعلى الصعيد المؤسسي، قام مجلس الإدارة خلال العام 2007 بإقرار سلة السياسات والإجراءات الخاصة بالموارد البشرية في الصندوق. وتم في ذلك الإطار، اعتماد سلم رواتب شفّاف، يهدف إلى جذب الموارد البشرية المميزة والحفاظ عليها، ويحول في الوقت ذاته دون إهدار أموال الصندوق أو إساءة استخدامها.

وعلى صعيد تعزيز الشفافية والمحاسبة، عمل الصندوق خلال العام 2007 على دعم وتعزيز دور كل من المدقق الداخلي والمدقق الخارجي للصندوق وتعزيزه، الأمر الذي أكد التزام الصندوق بمعايير المحاسبة الدولية، وزاد من ثقة المواطن الفلسطيني بذخه الوطني وذخر أبنائه. وقد حافظ الصندوق على قنوات التواصل مع ديوان الرقابة المالية والإدارية، وعمد إلى الالتقاء مع الصحافة المحلية والدولية بشكل متواصل، وذلك تعزيزاً لمبدأ الشراكة مع الجمهور.

وفي الاتجاه ذاته، عمل الصندوق على استمرار التواصل مع المواطن الفلسطيني وتعزيزه كلما أمكن، وخصوصاً مع القطاع الخاص الفلسطيني ومؤسسات المجتمع المدني. وفي هذا السياق، شارك أعضاء المجلس في العديد من الندوات والاجتماعات وورشات العمل التي نظمتها إدارة الصندوق والهادفة إلى استمزاز آراء القطاع الخاص الفلسطيني حول مسائل وتوجهات محددة لها تأثير عليه. ولم يتردد المجلس يوماً في تعديل توجهه أو بدء توجه جديد في حال وجد أن المصلحة تقتضي ذلك. وقد عمد المجلس إلى تشجيع روح المسؤولية الاجتماعية، فقام بدعم إدارة الصندوق في توجهها في هذا المضمار، وقد قامت بدورها في تقديم الدعم والرعاية لعدد لا يستهان به من النشاطات الاجتماعية التي أفاد منها الوطن.

أخواتي وإخواني،

لا يخفى عليكم أن مجلس إدارة الصندوق وإدارته التنفيذية قد سهر على دفع عجلة تطور الصندوق وتنمية استثماراته، على الرغم من التحديات والمعوقات الكثيرة التي واجهته في العام 2007؛ فعلى الصعيد السياسي والأمني عانى الصندوق، كما أبناء شعبنا ومختلف المؤسسات الفلسطينية، من استمرار الاحتلال الإسرائيلي للأراضي الفلسطينية، ومن استمرار سياسة الحصار والإغلاقات، وخصوصاً على قطاع غزة، وعلى مدينة القدس، والتي أدت مجملها إلى تعطيل الكثير من مشاريع الصندوق وأولوياته. وقد عانى الصندوق من الأحداث المؤسفة التي اجتاحت الوطن في العام الماضي، وتألم لها، وبخاصة ما جرى في قطاع غزة، غير أن الصندوق قد تمكن، بعزم وإصرار القائمين عليه ودعم من الجمهور الفلسطيني، من استمرار العمل والعطاء رغم تلك الظروف.

أما على الساحة الدولية، فما زال الصندوق يواجه، وبضراوة، المحاولات المتكررة للنبيل منه ومن موجوداته أمام المحاكم الأمريكية، وقد قام في العام 2007 بتعزيز جهود الدفاع ضد القضايا ذات الطابع السياسي التي تستهدفه أمام محاكم رود آيلاند ونيويورك وكونتكت الأمريكية. ويتابع مجلس الإدارة عن كثب جهود الطواقم القانونية للصندوق، الفلسطينية والأمريكية، التي ما انفكت تصل الليل بالنهار في سبيل الذود عن حياض الصندوق، وصد المعتدين عنه، بدعم وإشراف دائمين من مجلس الإدارة وإدارة الصندوق.

ختاماً، أخواتي وإخواني، يسعدني أن أضع هذا التقرير السنوي بين أيديكم، لنوجز به أبرز ما واجهنا خلال عام مضى، ولنطلعكم على خططنا وآمالنا للعام 2008، علنا نوفق في دفع عجلة التقدم والبناء في هذا الوطن. ويشرفني بهذه المناسبة أن أتقدم بالشكر الجزيل للأخ الرئيس محمود عباس - ممثل المساهم على دعمه المتواصل للصندوق ولمجلس إدارته. ويشرفني أن أتقدم بوافر الشكر والتقدير والعرفان للأخ الدكتور محمد مصطفى - الرئيس التنفيذي للصندوق، وللإدارة التنفيذية للصندوق، ولكل موظفي وموظفات الصندوق، الذين بذلو كل جهد مطلوب خلال الأشهر الإثني عشر الماضية في خدمة الصندوق ورفعته.

أشكر شعبنا الفلسطيني مرة أخرى على الثقة الغالية التي يولينا إياها في هذا المقام، وأتطلع لاستمرار تقدم الصندوق ورفعته بجهودنا المشتركة.

أخوكم،
شكري بشارة
رئيس مجلس الإدارة



الأخوات والإخوة،



يسرني أن أضع بين أيديكم التقرير السنوي لعام 2007 الذي نأمل أن نستطيع من خلاله تقديم صورة، ولو محدودة، عن حالة الصندوق لجهة الإنجازات والمعوقات والتطلعات. وأستطيع القول إن هناك إنجازات رئيسة ذات طابع تحولي قد تم تحقيقها العام الحالي تتمثل في:

أولاً: تشير البيانات المالية الموحدة والمدققة من قبل شركة «إيرنست آند يونغ» إلى تحقيق نتائج باهرة على مستوى أرباح عام 2007 والتي تقارب 262 مليون دولار أمريكي، وتشير أيضاً إلى أن الصندوق قد قام بتوزيع أرباح بقيمة 72 مليون دولار أمريكي عن النصف الأول لعام 2007 و140 مليون دولار أمريكي عن النصف الثاني لعام 2007 والتي تم قيدهما على حساب جاري المساهمين في عام 2008.

ثانياً: قطع الصندوق شوطاً كبيراً نحو توطين جزء مهم من استثماراته في فلسطين من خلال المبادرة لتطوير عدد من المشاريع ذات الطابع الاستراتيجي، وفي قطاعات مختلفة، شملت قطاع الاتصالات (مشروع المشغل الثاني للاتصالات الخلوية)، والقطاع العقاري (مشروع الإرسال)، والقطاع المالي (مشروع ضمان القروض للشركات الصغيرة والمتوسطة). ومن المتوقع أن ترتفع نسبة استثمارات الصندوق داخل فلسطين من إجمالي استثمارات الصندوق من حوالي 25% في نهاية العام 2006 إلى حوالي 50% في نهاية عام 2008.

ثالثاً: استطاع الصندوق الدخول في عدة شراكات استراتيجية، وبالتالي استقطاب العديد من كبار الشركات الاستثمارية العربية والدولية،

مما أدى إلى جلب استثمارات مالية كبرى وخبرات متميزة إلى الوطن . وقد كان في مقدمة هذه الشركات الشركة الوطنية الدولية للاتصالات (الكويت) والشركة القطرية للاتصالات ومؤسسة الاستثمارات عبر البحار «أوبيك» ومؤسسة «آسبن» الأمريكيتين وشركة الأرض القابضة .

رابعاً: تحقيق خطوات كبيرة في اتجاه إعادة هيكلة محفظة الاستثمارات الخارجية وتنويعها ، وتخفيض درجة تركيز الاستثمار في بعض المشاريع بعد أن اتخذ مجلس الإدارة قراراً استراتيجياً بهذا الخصوص ، مما سيؤدي إلى تقليل نسبة المخاطرة على هذه الاستثمارات .

خامساً: تعميق البعد المؤسسي والمهني في عمل الصندوق مما كان له تأثير إيجابي على أدائه وعلى صورته العامة ، سواء أكان ذلك لدى المسؤولين والمواطنين من ناحية أو لدى المستثمرين الأجانب من ناحية أخرى . كما تم تحقيق مزيد من التواصل مع المجتمع الفلسطيني خارج دائرة الاستثمار من خلال تطوير برنامج للمسؤولية الاجتماعية ، بما يخلق انطباعاً إيجابياً أكبر عن الصندوق ، ويؤدي إلى تفاعل مجتمعي أكبر .

لا شك أن تحقيق هذا المستوى من الإنجاز النوعي ما كان ممكناً لولا الأداء المتميز الذي قدمه الفريق التنفيذي الذي أفتخر به ، والدعم الكبير الذي قدمه ممثل المساهم في الصندوق فخامة الأخ الرئيس محمود عباس ، والسياسات والتوجيهات الحكيمة لمجلس إدارة الصندوق ، والتعاون الذي أبدته العديد من مؤسسات السلطة الوطنية في القطاعين العام والخاص .

نعدكم بأن نستمر في تقديم جهد متميز ، والمضي قدماً في مسيرة الصندوق من أجل تحويله إلى رافعة حقيقية للاقتصاد الوطني الفلسطيني ، وعاملاً مؤثراً في تطور المجتمع الفلسطيني وازدهاره .

وفقنا الله جميعاً لما يحبه ويرضاه ، ،

د . محمد عبد الله مصطفى
الرئيس التنفيذي

لمحة عن الصندوق

كيف نعرّف أنفسنا؟

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني شركة مساهمة عامة محدودة، مستقلة مالياً وإدارياً، تسعى إلى المساهمة في تطوير الاقتصاد الوطني من خلال الاستثمار في القطاعات الاستراتيجية الحيوية الواعدة، وبالشراكة مع القطاع الخاص، وبطريقة مهنية عالية تقوم على أسس من الشفافية والمحاسبية، وبما يضمن تحقيق عائد مناسب ومستمر للمساهم، لتشكل هذه العوائد والموجودات احتياطاً وطنياً استراتيجياً لكافة أبناء الشعب الفلسطيني.

ما هي مهمتنا؟

تتمثل مهمتنا في تطوير موجودات الصندوق والحفاظ عليها وتحقيق عائد مناسب من خلال الاستثمار في مشروعات استراتيجية بالشراكة مع شركاء استراتيجيين فلسطينيين وعرب وأجانب.

كما نطمح في صندوق الاستثمار الفلسطيني إلى المساهمة في إحداث تغيير نوعي على المستوى الاقتصادي والاجتماعي يبدأ من تعزيز قدرات الاقتصاد الفلسطيني، بحيث يكون اقتصاداً أكثر استدامة وأكثر قدرة على الاعتماد على موارده ومصادره الذاتية وقادراً على خلق مزيد من فرص العمل لأبناء شعبنا.

ما هي قيمنا التي نعمل بموجبها؟

نعمل في الصندوق مسترشدين بست قيم أساسية نتخذها منطلقاً لخططنا بغية تحقيق المهمة التي أنشئ الصندوق لأجلها، وتمثل فيما يلي:

الانتماء لفلسطين: وذلك عبر مساهمتنا في تطوير الوضع الاقتصادي للشعب الفلسطيني وتعزيزه، ومن خلال عملنا كقوة استثمارية دافعة في عملية التنمية، وبالشراكة مع القطاع الخاص.

النزاهة: وذلك عبر عملنا على تحقيق أهدافنا مع مراعاة الالتزام بمعايير الشفافية والتوازن والاعتدال والالتزام بالقانون.

المساءلة والمحاسبة: وذلك عبر التزامنا بأعلى معايير المساءلة والمحاسبة في تنفيذ العمل واتخاذ القرارات الاستثمارية.

الإبداع: وذلك عبر بحثنا المستمر عن وسائل وطرق لتحسين أدائنا وتحديد خيارات الاستثمار المستقبلية من خلال التعلم من نجاحاتنا وإخفاقاتنا، ومن خلال جذب مصادر المعرفة والشراكة.

المصداقية: التصرف بمسؤولية من خلال الوفاء بالتزاماتنا واتفاقاتنا مع شركائنا في العمل وإصدار معلومات معتمدة وغير منحازة.

القيادة: وذلك عبر عملنا على تشجيع القدرات والطاقات الكامنة في القطاع الخاص الفلسطيني، وذلك من خلال ممارستنا لدور قيادي ومسؤول يركز على القيم آنفة الذكر.

إطارنا الاستثماري الاستراتيجي

يتمثل الإطار الاستثماري الاستراتيجي العام للصندوق في المرحلة المقبلة بمجموعة من العناصر الرئيسية، وعلى النحو الآتي:

أولاً: العمل على نقل الثقل الاستثماري الاستراتيجي للصندوق إلى داخل فلسطين.

ثانياً: التركيز على الاستثمار في مشاريع استراتيجية كبرى في قطاعات اقتصادية حيوية وبالشراكة مع القطاع الخاص الفلسطيني ومع مستثمرين عرب وأجانب.

ثالثاً: التركيز في استثماراتنا على القطاعات الاقتصادية التالية:

- القطاع العقاري والسياحي
- القطاع المالي
- الصناعة
- الاتصالات
- الطاقة

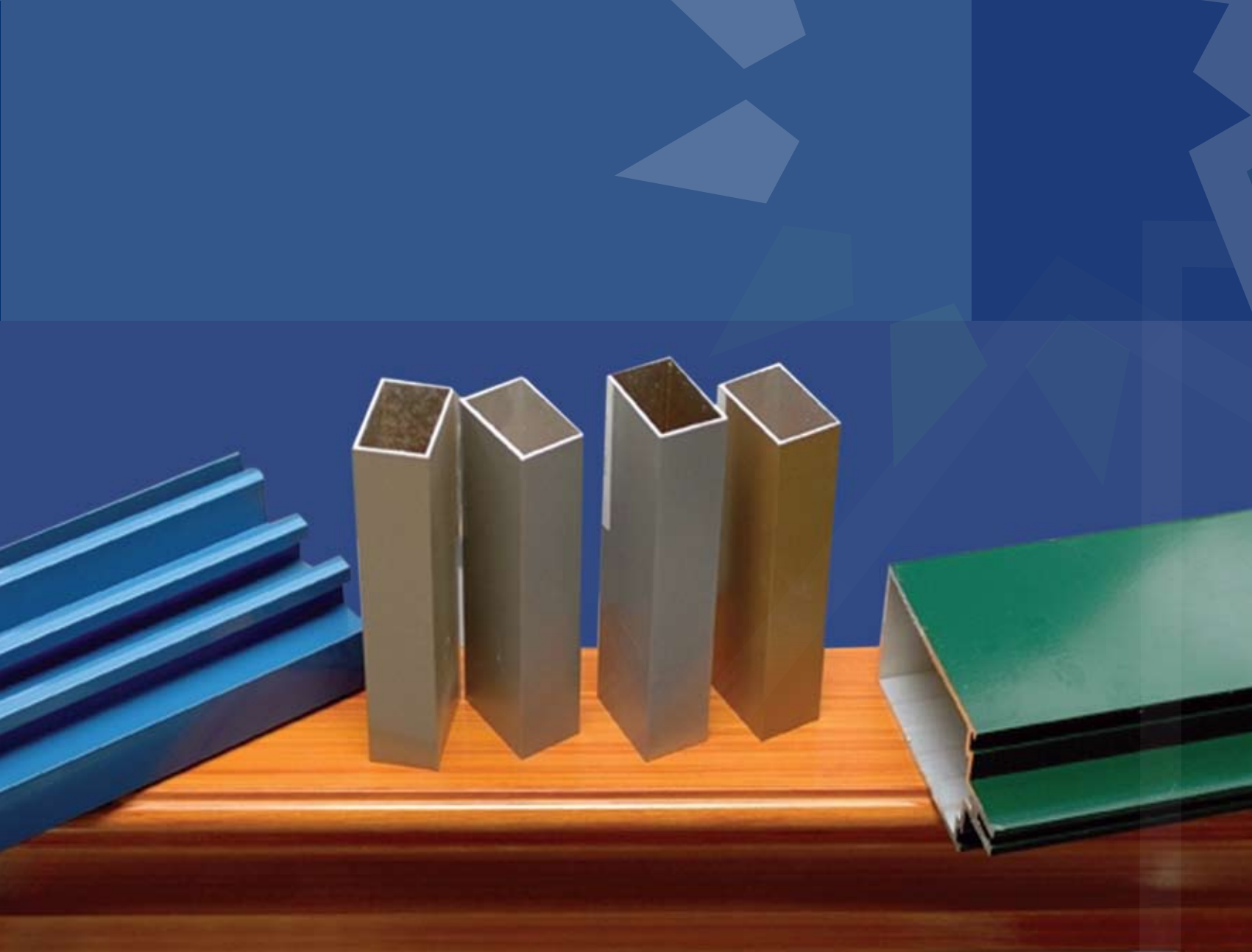
رابعاً: تطوير مناطق جغرافية استراتيجية في فلسطين من خلال برامج استثمارية خاصة أو من خلال تركيز بعض الاستثمارات الجديدة في هذه المناطق، بما في ذلك مدينة القدس ومنطقة الأغوار وقطاع غزة والمناطق الحدودية، وفي المحور الرئيس للمدن الكبرى.

خامساً: إعادة استثمار جزء من أصول الصندوق الخارجية وتوزيعها على محافظ استثمارية مناسبة لتشكل الاحتياط الاستثماري لجزء من رأسمال الصندوق، والتي تشمل:

● محفظة استثمارات عالمية موزعة على أدوات استثمارية مختلفة تشمل أدوات الدخل الثابت، والمساهمات العامة، والاستثمارات البديلة، وذلك بما يتلاءم مع التوزيع الاستراتيجي لأصول الصندوق الخارجية الذي اعتمده مجلس الإدارة.

● محفظة استثمارات عربية تتوزع على القطاعات الاقتصادية الواعدة والأدوات الاستثمارية المتاحة في أسواق هذه المنطقة.

سادساً: بناء قدرة الصندوق الذاتية على إدارة الأصول الاستثمارية ليتولى استحداث المحافظ الاستثمارية الداخلية والخارجية الخاصة بالصندوق بشكل مباشر وإدارتها من خلال طاقم الصندوق أو من خلال شركة إدارة أصول استثمارية خاصة.



المحددات الأساسية لاختيار استثماراتنا

لدينا في صندوق الاستثمار الفلسطيني مجموعة من المحددات الأساسية التي تُوجهننا وتُرشدننا في عملية اختيارنا لاستثماراتنا، التي يجب أن تتماشى أساساً وتوجهاتنا الاستراتيجية.

ومن هذا المنطلق، فإن هذه المحددات تأخذ بعين الاعتبار الطبيعة الاستراتيجية للمشروع ومدى حيويته وأهميته ضمن القطاع الذي ينضوي في إطاره، وحجم الفائدة والمنفعة التي ستعود على الاقتصاد الوطني منه. إذ نعمل على أن تكون مشاريعنا الاستثمارية في قطاعات حيوية وأساسية تتطلب حجم استثمار كبير نسبياً لجهة حجم المتطلبات التمويلية للمشروع وطبيعتها، والتي لا يستطيع القطاع الخاص وحده توفيرها أو لأن الاستثمار المطلوب طويل المدى وفيه نسبة مخاطرة عالية كما هو الحال في مشاريع البنى التحتية على سبيل المثال. كما نسعى أن يكون المشروع قادراً على خلق فرص عمل دائمة لأكثر عدد ممكن من أبناء شعبنا، ما من شأنه أن يساهم في الحد من تنامي معدلات البطالة، ويسهم في إحراز تقدم على صعيد عملية التنمية الاقتصادية.

من جهة ثانية، فإننا نولي اهتماماً خاصاً بأن تكون استثماراتنا ذات قيمة اقتصادية حقيقية، بحيث تُثبت مبدأ الشراكة، وتُسهم على الدوام في جذب استثمارات جديدة وخبرات متميزة عبر الشراكة مع مؤسسات وشركات عربية وأجنبية، بحيث تعمل على تعزيز ثقة المستثمر العربي والأجنبي في جدوى الاستثمار في فلسطين.

وأخيراً، فإننا نهتم بأن يُحقق المشروع عائداً مالياً مناسباً، بحيث يتمكن من الاستمرار والتطور والنمو، بما يساهم في تحقيق المنفعة والفائدة للمساهم، ألا وهو شعبنا الفلسطيني، ويُمكننا من ناحية أخرى توفير التمويل اللازم لاستثمارات أخرى.

استثماراتها الحالية داخل فلسطين

تنوعت استثماراتها على مدار الأعوام الماضية لتشمل قطاعات اقتصادية حيوية هامة بالنسبة لاقتصادنا الوطني، بحيث كانت لنا مبادراتنا الاستثمارية الاستراتيجية من خلال المساهمة في تأسيس عدد كبير من الشركات الفلسطينية، سواء أكانت شركات مساهمة عامة أم شركات مساهمة خاصة أم شركات عاملة في مجال القطاع العقاري.

■ شركات مساهمة عامة



لعب الصندوق دوراً أساسياً في تأسيس عدد من الشركات الفلسطينية الرائدة المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية والاستثمار فيها والتي تمتاز بمجال عملها الحيوي في قطاعات أساسية.

ومن بين الشركات المساهمة العامة التي يساهم فيها الصندوق شركة كهرباء فلسطين في قطاع غزة. هذا بالإضافة الى كون الصندوق أحد أهم المساهمين المؤسسين في شركة الاتصالات الفلسطينية (بالتل)، وشركة فلسطين للتنمية والاستثمار (باديكو).

■ شركات مساهمة خاصة

قام صندوق الاستثمار الفلسطيني، ومنذ تأسيسه، بلعب دور ريادي في تفعيل الحياة الاقتصادية وتنشيطها، والعمل على تنوع استثماراته من خلال المبادرات الاستثمارية المختلفة، ومن خلال تأسيس شركات جديدة في قطاعات اقتصادية متنوعة سواء أكانت تجارية أم صناعية أم خدماتية ذات ملكية خاصة أو بشراكة محدودة.

ويساهم الصندوق حالياً، في عددا من هذه الشركات التي توفر آلاف فرص العمل لأبناء شعبنا، ومن أهم هذه الشركات:

● الشركة العربية الفلسطينية للاستثمار المحدودة (أبيك) التي تُعدّ من بين أبرز الشركات الفلسطينية التي توفر الخدمات والسلع بجودة عالية، وضمن مجموعة متنوعة من الاستثمارات التي تضم تصنيع الأغذية، والألومنيوم، وتوزيع المنتجات الاستهلاكية من ماركات عالمية، وبيع السيارات، والعمل في مجال الدعاية والإعلان.

● الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية، المملوكة بالكامل للصندوق التي تعمل على تنمية القطاع الإنشائي ودعمه، والإسهام في خلق فرص عمل جديدة، وتعزيز القاعدة الاقتصادية في فلسطين. وفي هذا السياق فقد قامت الشركة، ومنذ تأسيسها، بتلبية احتياجات السوق الفلسطيني من مادة الاسمنت الاستراتيجية في ظروف صعبة وبأسعار منافسة، وقد راعت الشركة أهمية إجراء الفحوصات الدورية عليها من أجل ضمان تطابقها مع المواصفات والمقاييس الفلسطينية.

● مجموعة أخرى من الشركات الخاصة التي ساهم فيها الصندوق، ومنها:

- شركة فلسطين لتمويل الرهن العقاري

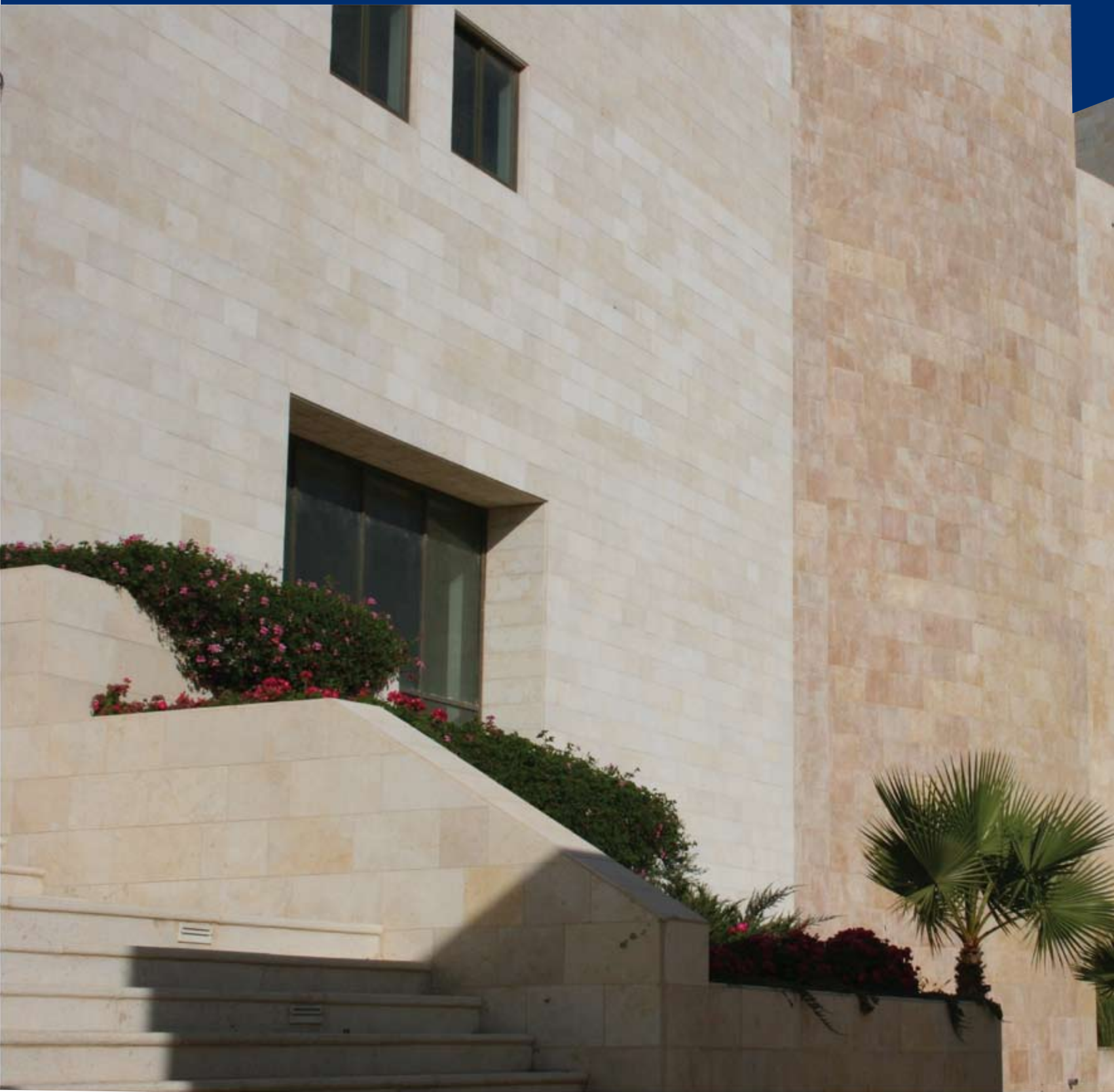
- شركة فلسطين لتطوير المناطق الصناعية

- الشركة الوطنية لصناعة الألومنيوم والبروفيلات



الشركات العقارية والسياحية

ساهم الصندوق في إنشاء العديد من الشركات العقارية والسياحية المهمة، ومنها شركة فلسطين للاستثمار السياحي التي تملك فندق قصر جاسر في مدينة بيت لحم، وشركة «تراي فتنس» للياقة البدنية، وشركة «غراندي بارك» للفنادق والاستجمام، وشركة المشتل للمشروعات السياحية في غزة، ومشروع قصر المؤتمرات في مدينة بيت لحم الذي يتم تنفيذه بالشراكة مع شركة المقاولون المتحدون.



مشروع قصر المؤتمرات في مدينة بيت لحم

إنجازاتنا الاستثمارية

عام 2007: إنجازات على أكثر من صعيد

لم يمر عام 2007 على صندوق الاستثمار الفلسطيني دون أن يكون عاماً خاصاً وعلى أكثر من صعيد، وقد تجسدت من خلاله، وعلى أرض الواقع، نتائج العمل التي تحققت في ضوء استراتيجيته ورؤيته الاستثمارية وإصرار طاقمه التنفيذي على أن يكون عاماً يُشار إليه على أنه عام الإنجاز والتحول.

لقد حقق الصندوق في العام الماضي مجموعة من الإنجازات والنجاحات التي جاءت استكمالاً لجهوده المبذولة في العام الذي سبقه في تحقيق الأهداف التي وضعها لنفسه، وواكبت جهوده في تطوير قطاعات اقتصادية استراتيجية وحيوية في فلسطين.

ويمكن متابعة إنجازات الصندوق خلال العام 2007، من خلال متابعة تطبيقه لاستراتيجيته الاستثمارية التي عمل على تطويرها بما يتناسب والاحتياجات الاستراتيجية للاقتصاد الوطني، وإطلاقه عدداً من المشاريع الاستثمارية الاستراتيجية، وضمانه لتوزيع أفضل وإدارة أنجع للاستثمار في الخارج.

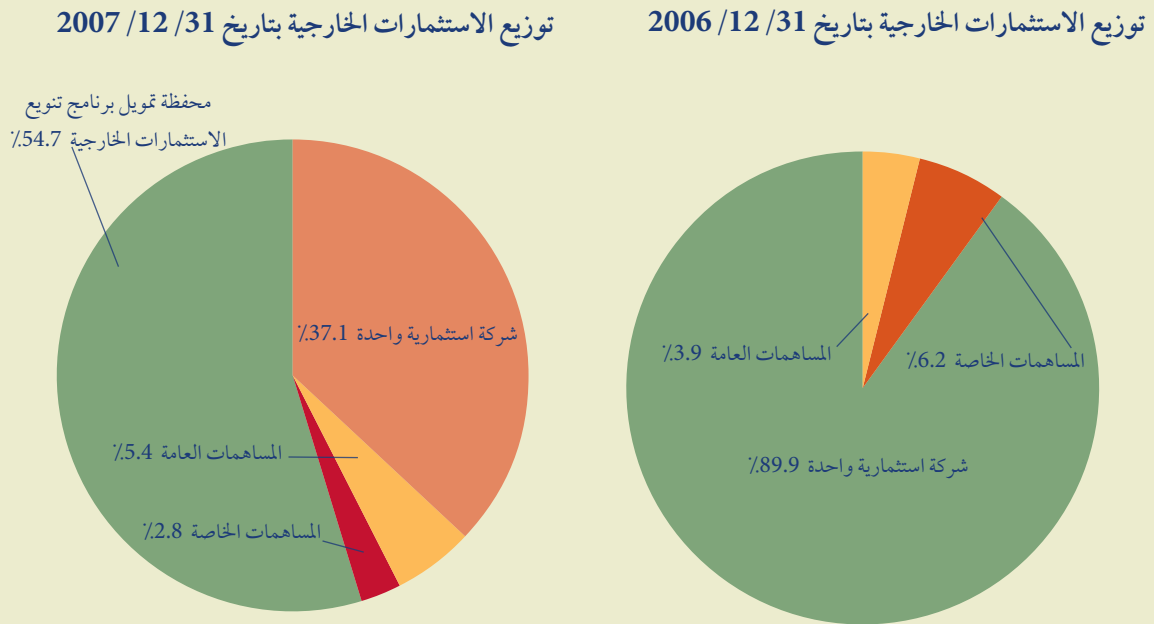
أولاً: إنجازات على صعيد الاستثمار خارج فلسطين

حقق صندوق الاستثمار الفلسطيني في العام 2007، مجموعة من الإنجازات على صعيد محفظته الخارجية، تمثلت في الآتي:

1. اعتماد التوزيع الاستراتيجي الجديد لتنوع أصول الصندوق الخارجية بما يسمح بإنشاء محفظة استثمارية عالمية جديدة موزعة على أدوات استثمارية مختلفة، وبما يضمن تحقيق عائد مناسب على أصول الصندوق، وتقليل درجة المخاطرة الاستثمارية، وعدم تعرض المحفظة الاستثمارية لتقلبات كبيرة بسبب تغير الظروف الاقتصادية والاستثمارية العالمية، بحيث يتم توزيعها على المحافظ الرئيسة التالية:

المحفظة	النسبة المتوقعة
أدوات الدخل الثابت	35%
المساهمات العامة العالمية	45%
استثمارات بديلة - صناديق التحوط	10%
استثمارات بديلة - صناديق مساهمات خاصة	5%
استثمارات بديلة - صناديق استثمارات عقارية	5%

2. البدء في إحداث تغيير جوهري ونقله نوعية في هيكل توزيع استثمارات الصندوق الخارجية من تركيز استثماري في قطاع اقتصادي واحد بنسبة 90% من إجمالي أصول الصندوق الخارجية، لتتخفف إلى حوالي 37% مع نهاية عام 2007، وكما هو مبين أدناه:



وبشكل متواز مع ذلك يجري الإعداد لتنفيذ برنامج تنوع الاستثمارات الخارجية والمتوقع إنجاز الجزء الأكبر منه قبل منتصف عام 2008.

3. الخروج من مجموعة من الاستثمارات «المتعثرة» أو غير الاستراتيجية والصغيرة والتي لا تتلاءم مع التوجه الاستثماري العام الجديد للصندوق؛ فقد تم إنجاز صفقات بيع لبعض المشاريع والأصول الاستثمارية بقيمة تجاوزت 40 مليون دولار أمريكي في بعض الدول العربية والأسواق العالمية.

ثانياً: إنجازات على صعيد الاستثمار داخل فلسطين

أخذ صندوق الاستثمار الفلسطيني في العام 2007 زمام المبادرة لإطلاق مجموعة من المشاريع الحيوية ذات البعد الاستراتيجي والتأثير الإيجابي على الاقتصاد الوطني، وعمل على إحراز تقدم كبير لجهة تطويرها والمضي بها قدماً، ومن بينها:

أ) إحراز تقدم كبير في الإعداد لتشغيل الشركة الوطنية الفلسطينية للاتصالات (الوطنية موبايل)

يُعد مشروع الشركة الوطنية الفلسطينية للاتصالات أحد المشاريع الكبرى والاستراتيجية التي ساهم الصندوق في إنجاحها، و سيكون لها تأثير إيجابي على الاقتصاد الوطني الفلسطيني، فمن المتوقع أن يفوق حجم الاستثمار الكلي في المشروع أكثر من (600) مليون دولار أمريكي خلال السنوات المقبلة.

وقد حصلت الشركة خلال العام 2007 على التراخيص اللازمة من وزارة الاتصالات الفلسطينية، وعملت على تعيين جزء من طاقمها الإداري والفني الخاص بها، ووضع خطط عملها التشغيلية.



ومن المتوقع أن تبدأ أعمال الشركة التجارية والاعلان عن الاكتتاب العام خلال 2008، حيث أننا نعمل حالياً، وبالتنسيق مع الشريك الرئيس شركة الوطنية الدولية للاتصالات وشركة كيوتل القطرية (الشريك الجديد في الوطنية بعد أن استحوذت على ما يقارب 51% من أسهم الشركة الوطنية الدولية للاتصالات)، على وضع اللمسات الأخيرة لانطلاق أعمال الشركة التجارية، ووضع الخطط الاستراتيجية التي من شأنها ضمان عمل الشركة بما يتناسب والأهداف الموضوعه لها للنهوض بقطاع الاتصالات في فلسطين، وضمان توفير أفضل الخدمات للمواطن الفلسطيني .



ب) التوقيع والبدء في تنفيذ مشروع ضمان القروض للشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم

قام الصندوق خلال عام 2007 بتوقيع اتفاقية مع مؤسسة الاستثمار عبر البحار- مؤسسة «أوبيك» الأمريكية، ومعهد «آسبن» الأمريكي من أجل تقديم ضمانات للبنوك العاملة في فلسطين لتسهيل عملية إقراض المشاريع الصغيرة والمتوسطة الحجم وتطوير أعمالها، وبالتالي، تشجيع البنوك على القيام بدور أكبر في عملية التنمية الاقتصادية؛ وبلغ الحجم الكلي للبرنامج حوالي حوالي (228) مليون دولار أمريكي، علماً بأن قيمة القروض المقدمة ستتراوح ما بين (10,000 - 500,000) دولار أمريكي.

وقد تم توقيع اتفاقيات مع ستة من البنوك العاملة في فلسطين، ويجري العمل حالياً على ضم أربعة بنوك أخرى للبرنامج. وتجري مشاورات بين الجهة المنفذة للبرنامج، مؤسسة الإسكان التعاوني الدولية (سي. إتش. إف) (CHF)، والبنوك المشاركة لتوفير المساعدات الفنية والبرامج التدريبية اللازمة من أجل رفع كفاءة العاملين في البنوك على دراسة المركز الائتماني للمقترضين وتحليله.

ومن المتوقع أن يستفيد من البرنامج المئات من الشركات والمؤسسات الفلسطينية، وأن يُساعد العديد منها على تطوير أعمالها، والحفاظ على حجم العمالة لديها وزيادتها، الأمر الذي سيساهم في استقرار الوضع الاقتصادي في فلسطين.



ج) مشاريع القطاع العقاري

تتلخص استراتيجيتنا في مجال الاستثمار العقاري بالنهوض أساساً بهذا القطاع الاقتصادي الهام والحيوي وتقويته من خلال إطلاق مجموعة من المشاريع الاستراتيجية بالشراكة مع عدد من الأطراف والجهات المحلية والعربية والدولية، وقد تم خلال العام 2007 البدء بالتحضير لمجموعة من هذه المشاريع وكما سيرد لاحقاً.





• مشروع تطوير أرض الإرسال

ضمن خطط الصندوق الهادفة إلى تطوير مراكز جديدة للمدن الفلسطينية الرئيسة تتناسب والاحتياجات الاجتماعية والتجارية المتنامية، فقد تم تحت رعاية سيادة الرئيس محمود عباس توقيع مذكرة تفاهم بين صندوق الاستثمار الفلسطيني وشركة الأرض القابضة، إحدى أكبر شركات التطوير العقاري في الشرق الأوسط، وذلك من أجل العمل على تطوير أرض الإرسال في محافظة رام الله والبيرة والبالغ مساحتها ما يقارب (50) دونماً، والواقعة بمحاذاة مشروع الحديقة الوطنية التي يقوم الصندوق أيضاً بتمويل إنشائها بالتعاون مع اللجنة الوطنية لمتابعة تنفيذ والإشراف على الحديقة الوطنية والمجلس الفلسطيني للتنمية والإعمار - بكدار ضمن خطة متكاملة تتناسب والحاجات التطويرية للمنطقة. ومن المتوقع أن تصل قيمة الاستثمار الكلية للمشروع إلى حوالي (200) مليون دولار أمريكي، وأن يخدم المشروع معظم مناطق وسط الضفة الغربية، ويُساعد في توفير العديد من فرص العمل، وتحسين جودة الحياة في فلسطين، وتحفيز النشاط التجاري في قطاع البناء والإنشاءات.

وسيقوم الطرفان بإنشاء شركة مختصة مهمتها تطوير المشروع كما نصت عليه مذكرة التفاهم، بحيث تقوم بإعداد المخططات والتصاميم اللازمة وتنفيذها، على أن يتم البدء بتنفيذ المشروع خلال عام 2008. ومن المتوقع أن يتم استكمال المشروع خلال السنوات الأربع المقبلة على أن يتم تنفيذه على مراحل، وبالتعاون مع خبراء محليين ودوليين في مجال التعهدات والتصاميم الهندسية.

• برنامج إنشاء ضواح سكنية جديدة

تم خلال العام الماضي العمل على تصميم برنامج متكامل لتطوير قطاع الإسكان والقطاع العقاري في فلسطين لإنشاء ضواح سكنية جديدة لذوي الدخل المحدود والمتوسط، وبحجم استثمار كلي من المتوقع أن يصل إلى أكثر من مليار ونصف المليار دولار أمريكي خلال السنوات الخمس المقبلة. إذ سيعمل البرنامج على تطوير 30 ألف وحدة سكنية، وضمن آلية للسداد تتناسب والقدرات المالية للشرائح المستهدفة.

وفي إطار البرنامج سيتم تطوير أحياء سكنية جديدة ضمن مجال التوسع والامتداد الطبيعي للمدن القائمة، وبالشراكة مع مستثمرين محليين وعرب. وسيتم البدء في تنفيذ البرنامج خلال العام 2008 عن طريق إطلاق مشروعين رياديين في مناطق مختلفة في الضفة الغربية.

ومن أجل ضمان إفادة الشرائح المستهدفة من البرنامج، فإنه سيتم إنشاء شركة لتمويل الرهن العقاري لتقوم بتوفير قروض للرهن العقاري طويلة الأجل لشراء الوحدات السكنية المنوي إنشاؤها. كما سيقوم الصندوق بالعمل على توفير التسهيلات اللازمة للأعمال الإنشائية المصاحبة للمشروع من خلال توفير التمويل اللازم للمطورين، ومن خلال إطار عمل تعاوني ما بين البنوك المحلية والمؤسسات المالية الدولية. هذا فضلاً عن أن السلطة الوطنية الفلسطينية ستسعى إلى تقديم تسهيلات لتطوير البنية التحتية بدعم من الجهات المانحة، تشمل بناء مرافق البنية التحتية الأساسية في تلك الضواحي سواء الاجتماعية منها أم الخدماتية. ومن ضمن العناصر الأساسية للمشروع، العمل على خلق فرص عمل جديدة من خلال برنامج استثماري في الضواحي الجديدة.

• مشروع تمويل الرهن العقاري

ضمن الخطة الاستراتيجية لصندوق الاستثمار الفلسطيني للنهوض بالقطاع العقاري في فلسطين وتلبية الاحتياجات المتنامية في هذا القطاع، فقد قام الصندوق خلال العام 2007 بالعمل على تطوير برنامج متكامل بالتنسيق مع عدة جهات دولية، تقضي بإنشاء شركة لتمويل الرهن العقاري في فلسطين، تهدف إلى منح تسهيلات وقروض للمواطن لشراء بيوت بأسعار مقبولة ومعقولة، ومن المتوقع أن يصل حجم التمويل الكلي للبرنامج، ما يقارب (500) مليون دولار أمريكي، ويأتي هذا البرنامج كجزء من برنامج متكامل لتطوير قطاع الإسكان في فلسطين.

ويعمل الصندوق حالياً على استكمال المفاوضات مع عدة أطراف، إذ تم بالفعل مؤخراً التوقيع على مذكرة تفاهم أولية بين الصندوق ومؤسسة أوبك الأمريكية من أجل العمل على تأسيس تلك الشركة ضمن رؤية الصندوق الإستراتيجية في هذا المجال. ومن المتوقع أن يتم تأسيس الشركة خلال العام 2008 بالتوازي مع بداية إطلاق مشاريع إنشاء الضواحي السكنية المذكورة أعلاه.





● مشروع غاز غزة

من 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. وستقلل عملية استبدال مادة الديزل بالغاز في محطة توليد الكهرباء في غزة من تكلفة إنتاج الكهرباء بشكل كبير.

ولذلك، قام الصندوق خلال العام 2007 بإيلاء اهتمام خاص لمشروع استخراج الغاز من المياه الإقليمية في قطاع غزة من أجل ضمان الحقوق الفلسطينية والتأكيد على محوريتها بالنسبة للجانب الفلسطيني، وذلك بالتعاون مع شركتي «بريتش غاز» (BG) والمقاولون المتحدون (CCC).

ويقوم الصندوق حالياً بالتنسيق مع بريتش غاز وشركة المقاولون المتحدون بدراسة جميع البدائل المتاحة لبيع الغاز الفلسطيني بشكل يضمن حفظ الحقوق الفلسطينية.



أبرز التحديات التي واجهت عمل الصندوق خلال العام 2007

كغيرنا من المؤسسات الرائدة في فلسطين، واجهنا في صندوق الاستثمار الفلسطيني مجموعة من التحديات على مدار العام 2007، نتيجة للظروف الموضوعية التي أحاطت بعملنا وتسببت في كثير من الأحيان في تأخير إحراز تقدّم في بعض المشاريع والاستثمارات الحيوية أو كانت سبباً في تأجيل بعضها الآخر.

إلا أنه، وبسبب إصرارنا وعزيمتنا القوية على تطبيق رؤيتنا وتوجهاتنا الاستثمارية، وبفضل دعم وتوجهات سيادة الرئيس محمود عباس، وبفضل القرارات الحكيمة لأعضاء مجلس الإدارة، والتفاني المشهود لموظفي وموظفات الصندوق، فقد كان بمقدورنا أن نتخطى تلك الظروف، وأن نوفر البدائل الكفيلة بتسهيل عملنا.

ويهمنا في هذا المقام، أن نقدم إيجازاً سريعاً لأبرز العقبات والتحديات التي واجهتنا ونوضح كيفية تعاملنا معها، وبذلك نضع جميع المهتمين بأدائنا في صورة ملمة بكافة الظروف المحيطة بنا.

الوضع السياسي العام

عانى الصندوق كما أبناء شعبنا وكافة المؤسسات الوطنية من عدم استقرار الأوضاع السياسية والأمنية في الأراضي الفلسطينية؛ فقد استمر الاحتلال الإسرائيلي في تشديد قبضته على الوطن، وعلى الأخص مدينة القدس؛ واستمر إغلاق الأراضي الفلسطينية، وتقييد الدخول إلى مدينة القدس، وعزلها عن محيطها الفلسطيني؛ واستمر الحصار الجائر على قطاع غزة؛ واستمرت الإجراءات الإسرائيلية المحاصرة للاقتصاد الفلسطيني وذلك بهدف الاستمرار في سياسة ربط الاقتصاد الفلسطيني بالاقتصاد الإسرائيلي، وتحويله إلى اقتصاد مشوّه تابع للاقتصاد الإسرائيلي تبعية كاملة.

تركت كل هذه الإجراءات أثراً لا يستهان به على استثمارات الصندوق ونشاطاته، وخاصة لكون البيئة الاستثمارية في فلسطين ما زالت في مرحلة النمو. وعليه، تعتبر

الإنجازات التي أحرزها الصندوق ضمن هذه الظروف والأوضاع نجاحاً لا يستهان به، خاصة إذا ما قورنت بالبيئة والظروف التي تعمل من خلالها الصناديق المشابهة.

الوضع السياسي في قطاع غزة

بالإضافة لذلك، تأثر الصندوق كما الوطن بالأحداث المؤسفة التي ألمت بقطاع غزة في حزيران 2007، والتي ساهم في تعميقها الحصار الجائر الذي فرض على أهلنا هناك، مما أدى إلى ازدياد حدة تدهور الأوضاع الاقتصادية والإنسانية في قطاع غزة، ما كان له تأثيره السلبي العميق على العديد من الاستثمارات.

القضايا المرفوعة في الولايات المتحدة

بذل الصندوق خلال العام 2007 الكثير من الجهد لصد محاولات الاعتداء على موجوداتنا أمام المحاكم الأمريكية، والتي باشرها مدعون أمريكيون تحت ذرائع باطلة ذات دافع سياسي معادٍ للشعب الفلسطيني والتي كانت موجهة بالأساس ضد منظمة التحرير الفلسطينية والسلطة الوطنية الفلسطينية. ولا زالت جهودنا مستمرة في هذا المضمار، بغية الحفاظ على كافة موجودات وحقوق الصندوق كذخر لأبناء شعبنا.

تأخر الحصول على ترددات المشغل الثاني

مما لا شك فيه، إن عدم تجاوب الجانب الإسرائيلي في توفير الترددات المناسبة لشركة المشغل الثاني للاتصالات الخلوية في فلسطين - شركة الوطنية الفلسطينية للاتصالات (موبايل الوطنية)، كان من أبرز الصعوبات الاستثمارية التي واجهناها خلال العام 2007، وأدت إلى تأخر مباشرة الشركة لعملها التشغيلي وحرمان المواطنين والاقتصاد الفلسطيني من فوائد كثيرة.

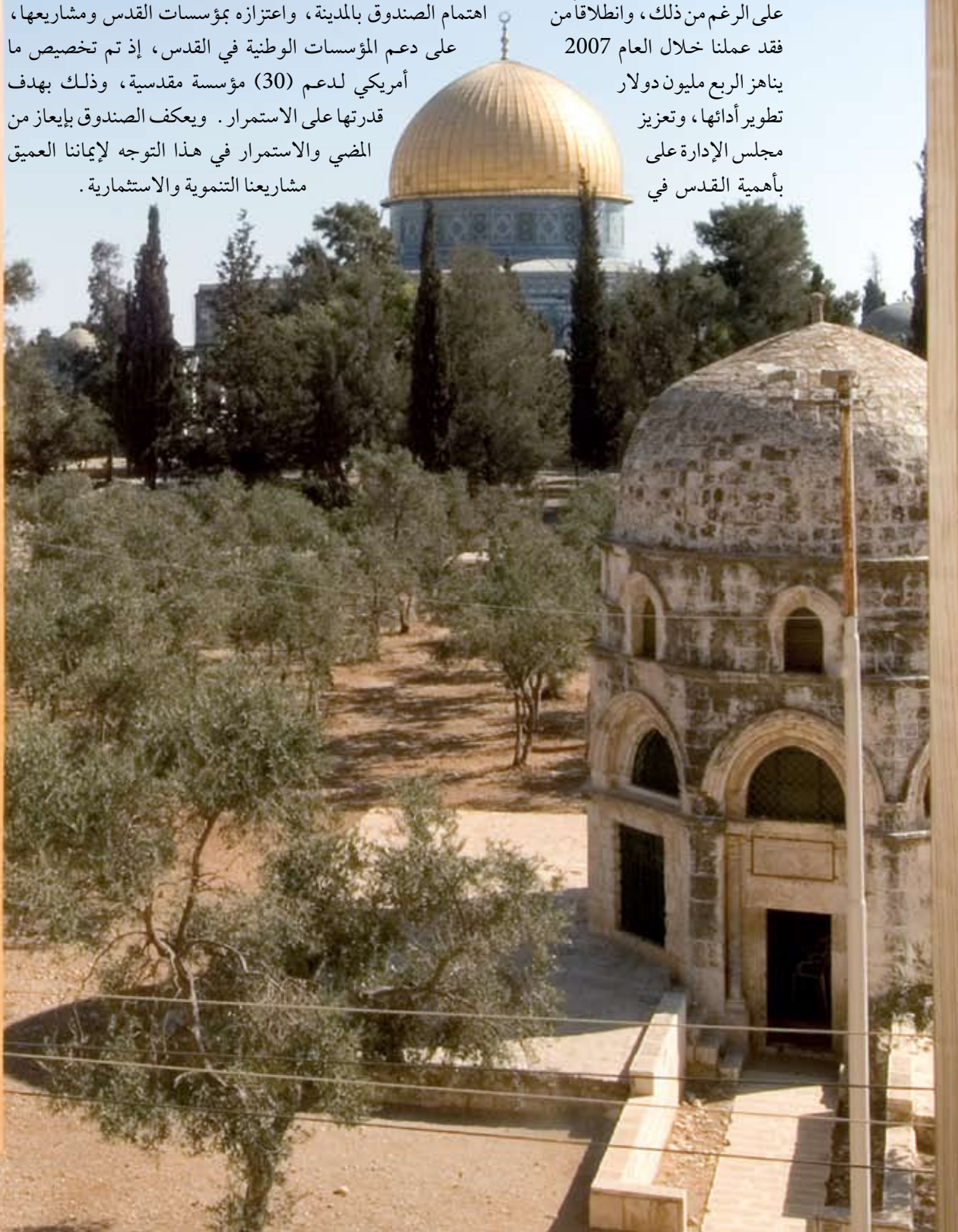
وتقوم الشركة بالمتابعة مع السلطة الوطنية الفلسطينية من أجل ضمان توفير الترددات المطلوبة، وإدخال المعدات اللازمة تمهيدا للبدء بالتشغيل.

وضع مدينة القدس

للقدس مكانتها الخاصة بالنسبة للصندوق، ولنا رؤيتنا الطموحة للمدينة المقدسة. إلا أن الجميع يدرك أن الاستثمار في المدينة يُشكل تحدياً من نوع خاص، نتيجة وضعها القانوني الصعب والمعقد، وإجراءات وسياسات الاحتلال الإسرائيلي التي تقبّد إلى حد بعيد من حرية الفلسطينيين في الاستثمار في المدينة، بل وحتى في دخولها.

على الرغم من ذلك، وانطلاقاً من
فقد عملنا خلال العام 2007
بناهز الربع مليون دولار
تطوير أداؤها، وتعزيز
مجلس الإدارة على
بأهمية القدس في

اهتمام الصندوق بالمدينة، واعتزازه بمؤسسات القدس ومشاريعها،
على دعم المؤسسات الوطنية في القدس، إذ تم تخصيص ما
أمريكي لدعم (30) مؤسسة مقدسية، وذلك بهدف
قدرتها على الاستمرار. ويعكف الصندوق بإيعاز من
المضي والاستمرار في هذا التوجه لإيماننا العميق
مشاريعنا التنموية والاستثمارية.



لقاءات تشاورية... تعريفية... إعلامية



تنوعت نشاطاتنا على مدار العام، فإلى جانب النشاطات ذات البعد الاستثماري، أولينا في صندوق الاستثمار الفلسطيني، اهتماماً خاصاً لتعزيز علاقاتنا مع الأطراف ذات العلاقة بعملنا سواء من صانعي القرار، أو الصحفيين، أو من الشخصيات العامة أو الاعتبارية.

وكان هدفنا الأساس من وراء عقد هذه اللقاءات تنفيذ قيمنا في الصندوق، وهي قيم تتبنى الشفافية والنزاهة سبيلاً، وتعتمد على اطلاع كل مهتم بعملنا على تفاصيله، وعلى أهم ما حققناه من تقدم على مختلف الأصعدة.

اللقاءات التعريفية

لم نوفر في صندوق الاستثمار منبراً، كنا نستطيع من خلاله أن نعرّف بأنفسنا، إلّا وكنا السباقين إليه، وكنا أول المشاركين فيه؛ فشاركنا في العديد من اللقاءات التي قامت بتنظيمها جهات ذات صلة بعملنا، كما كنا المبادرين إلى تنظيم لقاءات مماثلة.

وقد كان من أبرز اللقاءات التي بادرنّا إليها خلال العام الماضي، وبالتعاون مع مركز تطوير القطاع الخاص الفلسطيني، ورشة العمل التي ناقشت التحول الاستراتيجي لعمَلنا، وجاءت تحت عنوان «صندوق الاستثمار الفلسطيني: نحو انطلاقة جديدة»، وشارك فيها العديد من الشخصيات الاعتبارية المهمة التي ناقشت أهمية الصندوق للشعب الفلسطيني، وتعرّفت إلى ما يطمح الصندوق إلى تحقيقه من إنجازات، وأبرز المعوقات والتحديات التي واجهت عمله.

كما قمنا بالمشاركة في انطلاقة برنامج "قدرة" (Capability) الذي قام مركز التعليم المستمر في جامعة بيرزيت بالإعداد له وإطلاقه بالشراكة مع مؤسسة «سيسكو» العالمية. وجاءت مشاركة الصندوق في الفعالية التعريفية بهدف الاطلاع على المشروع، ودراسة احتمالات المشاركة فيه، خاصة وأنه يهدف إلى تطوير قدرات المؤسسات التعليمية الفلسطينية، وتسهيل عملية تطوير وتحسين النظام التعليمي في فلسطين عبر توفير المهارات المحلية القادرة على إدخال تحسينات على البنية التعليمية في فلسطين، والقائمة على تبني أساليب تعليمية خلاقة، وتعتمد على التكنولوجيا المتطورة.

كما كنا مهتمين جداً بأن نعرّف بأنفسنا من خلال المؤتمرات التي عُقدت خلال العام الماضي، وكان من أبرزها المؤتمر السنوي لمعهد أبحاث السياسات الاقتصادية الفلسطينية (ماس)، تحت عنوان «الاقتصاد الفلسطيني: أربعون عاماً على الاحتلال... أربعون عاماً من إحباط التنمية».







اللقاءات التشاورية

نهتم في صندوق الاستثمار الفلسطيني، وقبل أن نطلق أي فكرة استثمارية جديدة، أن نتشاور مع الجهات ذات الصلة، ونأخذ رأيها فيما نطرحه من أفكار. وقد وجدنا أننا نحقق الكثير من الفائدة في هذه اللقاءات التي ننظمها، وهي تُساعدنا في كثير من الأحيان في الاطلاع على أبعاد جديدة لأفكارنا الاستثمارية، وتزودنا في أحيان أخرى بالكثير من المعلومات التي يكون لها عظيم الفائدة، وتُساعدنا في تطبيق أفكارنا.

ومن بين اللقاءات التي قمنا بتنظيمها لقاءات مع شركات استثمارية محلية وإقليمية، فإلى جانب لقاءاتنا مع مؤسسات حكومية ومؤسسات مجتمع محلي وبلديات ومحافظات، قمنا بتنظيم زيارة إلى محافظة جنين، تباحثنا خلالها مع محافظ المدينة وعدد من رجال الأعمال في سبيل إحياء مشروع المنطقة الصناعية ومكب النفايات الصلبة.

كما قمنا بتنظيم زيارة أخرى إلى مدينة الخليل، واطلعنا من خلال محافظ المدينة ورئيس البلدية على الوضع الاقتصادي للمدينة والمعوقات التي تواجهها، وسبل حلها. وفي مدينة نابلس، التقى الصندوق مع محافظ المدينة ونخبة من رجال الأعمال حيث قمنا بتقديم الصندوق لممثلي القطاع الخاص في المدينة وفقاً للأسس والاستراتيجيات الجديدة التي يعتمدها الصندوق. ولم تستثن لقاءاتنا مدينة القدس، فقد التقينا بالعديد من رجال الأعمال فيها، وبعدهم من المستثمرين الذين يحملون العديد من الأفكار الطموحة والبناءة، وتدارسنا وإياهم سبل تطبيقها، وتباحثنا في حجم احتياجات المدينة، وأهمية أن تكون الأفكار الاستثمارية متوازنة ومتكاملة. كما كان لمحافظ رام الله والبيرة نصيبها من اللقاءات، فقد جرى خلالها دراسة إنشاء مركز للمعارض، وكذلك سبل تنفيذ مشروع أرض الإرسال الذي سيتم إنشاؤه في منطقة استراتيجية في المحافظة، ستعود بالفائدة على أبناء شعبنا كافة.



اللقاءات الإعلامية

كان للإعلام نصيبه من اللقاءات، سواء تلك الهادفة إلى تعزيز علاقتنا بإعلامنا المحلي، أم تلك الهادفة إلى تعميم أهداف الصندوق ومهمته، والتعريف بأبرز ما يُحققه من تقدم على صعيد عمله الاستثماري. وهذا جميعه ينطلق من إيماننا العميق بأهمية التواصل مع جميع فئات أبناء شعبنا، وبأهمية أن يكون الجميع مطلعاً على تفاصيل عملنا.



مسؤوليتنا الاجتماعية



أطلقنا في تقريرنا السنوي السابق مبادراتنا في مجال المسؤولية الاجتماعية، ووضحنا أننا سنكون ملتزمين بالعمل على زيادة حجم التأثيرات الإيجابية للصندوق على جميع فئات أبناء شعبنا، بما يشمل المساهمة في تقديم الدعم لقطاعات اجتماعية ومجتمعية حيوية في فلسطين. وقد قمنا بتبني استراتيجية تهتم بأن يكون لنا دورٌ رائدٌ في مجال المسؤولية الاجتماعية، وأن تأخذ بعض مشاريعنا التي نقوم بإطلاقها بعداً يتبنى هذا التوجه، فنعمل عند تصميم مشاريعنا على الاهتمام بهذا البعد، بحيث تكون مشاريعنا مسؤولة اجتماعياً. من هنا جاء عملنا على إطلاق برنامج ضمان القروض للمشاريع الصغيرة والمتوسطة، وكان لنا اهتمامٌ خاص في أن تأتي مشاريعنا في إطار يُساهم في توفير مزيد من فرص العمل، ويقلل من حجم البطالة في فلسطين، ويُشجع المنافسة النزيهة والحرّة.

ومن هذا المنطلق، وبالإضافة إلى حجم استثمارنا في برنامج ضمان القروض للمشاريع الصغيرة والمتوسطة، فقد خصص الصندوق ما يزيد عن المليون دولار أمريكي، لدعم مجموعة من المساهمات في مجالات حيوية وحساسة شملت دعم مبادرات في قطاع التربية والتعليم، وقطاع الثقافة، ومبادرة لدعم مدينة القدس، وغيرها. هذا فضلاً عن تخصيصه مبلغ مليون دولار أمريكي لدعم المدرسة الأمريكية في قطاع غزة، وذلك إيماناً من الصندوق بأهمية استمرار المدرسة في عملها، من أجل تقديم أفضل الخدمات التربوية لأبناء شعبنا في القطاع.



مسؤوليتنا في دعم مدينة القدس

تقع مدينة القدس في أعلى سلّم أولوياتنا، فمدينة القدس هي من أكثر المدن الفلسطينية التي تُعاني وضعاً سياسياً واقتصادياً صعباً ومعقداً للغاية. وبداً لنا واضحاً، أن مؤسسات المدينة تزرع تحت وطأة الكثير من الضغوطات والأوضاع الصعبة التي تُهدد استمراريتها وبقائها في المدينة. لذلك، فقد ارتأينا ضرورة تقديم دعم مادي رمزي للمدينة لـ (30) مؤسسة مقدسية موزعة على أكثر من قطاع في المدينة بما في ذلك القطاع الثقافي والرياضي والاجتماعي والصحي، هذا إلى جانب التبرع لبعض المؤسسات الخيرية وبعض المدارس والمجموعات الكشفية. وذلك بهدف أن نضمن إفادة أكبر شريحة ممكنة من أبناء شعبنا في المدينة المقدسة من هذا التبرع، وبغية التأكيد على مكانة القدس وحضورها، ومن أجل ترجمة بعض الوعود إلى أفعال.

مسؤوليتنا في دعم قطاع التربية والتعليم

كان لنا في صندوق الاستثمار الفلسطيني توجه واضح تجاه تعاملنا مع قطاع التربية والتعليم، إذ نعتبر هذا القطاع من بين القطاعات التي تحتل أهمية وحساسية خاصة، نظراً لكونها تساعد في تشكيل المستقبل وصياغته؛ فكلما كانت البيئة التربوية والتعليمية أفضل، كلما كان المستقبل واعداً أكثر، وكلما انعكس علينا، وعلى عملنا إيجاباً، من هنا جاءت مشاركتنا في دعم مجموعة من المبادرات في هذا القطاع والتي كان من بينها دعم مبادرة «إلهام فلسطين».

مؤسسة التربية العالمية

معاً نمو بيئة تربوية لطفولة سوية إلهام فلسطين





مسؤوليتنا في دعم القطاع الثقافي والتراثي

ساهمنا خلال العام 2007، في مجموعة من المبادرات ذات البعد الثقافي والاجتماعي، وذلك بغية أن يكتمل عملنا، وأن يجري توزيعه على القطاعات المختلفة؛ فعملنا مع مؤسسات وجهات حكومية وأخرى خاصة. ويتطلع الصندوق أساساً إلى تشجيع بعض الممارسات المهمة بالنسبة لأبناء شعبنا، ومن بينها تشجيع عادة القراءة، والاهتمام بالمحافظة على التراث والهوية الفلسطينية.

مسؤوليتنا في دعم قطاعي الشباب والرياضة

لا يكتمل عملنا في إحراز نتائج في قطاع التربية والتعليم ما لم يكن متزامناً مع تقديم بعض المساهمات في مجالي الشباب والرياضة، وذلك نظراً للترابط بين تلك القطاعات، ولأهمية أن يكون العمل مكملاً لبعضه البعض. من هنا قمنا بدعم مجموعة من الأنشطة والفعاليات التي تصب في هذا الإطار، والتي توزعت على أكثر من محافظة، ومن بينها مدينة القدس.

الإدارة التنفيذية



الإدارة التنفيذية للصندوق

ي يعمل في صندوق الاستثمار الفلسطيني 20 موظفاً متخصصاً في مجال الاستثمار، يضاف إليهم فريق الدعم المؤسسي والمقسم على عدة إدارات ودوائر في مقره الرئيس في رام الله وفرعه في غزة ومكتبه الإقليمي في عمان .

وتتشكل الإدارة التنفيذية على النحو الآتي :

- مدير إدارة الاستثمارات الفلسطينية
- مدير إدارة الاستثمارات الخارجية
- مدير إدارة العلاقات المؤسسية
- مدير إدارة الشؤون الإدارية والمالية
- مدير دائرة الشؤون القانونية

قام صندوق الاستثمار الفلسطيني خلال العام 2007 بمنح شهادة الموظف المتميز للآنسة نورا منيف طريش تقديراً لأدائها المتميز وتفانيها في أداء مهام عملها.



طاقم الصندوق التنفيذي في الأردن



طاقم الصندوق التنفيذي في رام الله

تقرير مدققي الحسابات المستقلين

إلى مساهمي شركة صندوق الاستثمار اللسطيني 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 2007 وقائمة الدخل الموحدة، قائمة 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 وشركة تراي فتنس للياقة البدنية للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2007 من قبل مدققين آخرين. تشكل موجودات وإيرادات هذه الشركات ما نسبته 6.13% و 22.22% من مجموع الموجودات والإيرادات على التوالي من القوائم المالية الموحدة للصندوق كما في 31 كانون الأول 2007. قام المدققون الآخرون لتلك القوائم المالية بتزويدنا بتقاريرهم غير المتحفظة 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 وشركة تراي فتنس للياقة البدنية.

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 اختيار تلك الإجراءات يستند إلى اجتهاد مدقق الحسابات بما في ذلك تقييم مخاطر الأخطاء الجوهرية في القوائم المالية سواء الناتجة عن الاحتيال أو الخطأ . عند تقييم مدقق الحسابات للمخاطر يأخذ في الاعتبار 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 ومعقولة التقديرات المحاسبية التي قامت بها الإدارة ، إضافة إلى تقييم العرض 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 31 كانون الأول 2007 وأدائها المالي وتدققاتها النقدية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية .

دون إبداء التحفظ في رأينا ، تتضمن الموجودات المالية المتوفرة للبيع كما في 31 كانون الأول 2007 أسهم بقيمة 100,881,903 دولار أمريكي مرهونة لصالح بنوك مقابل تسهيلات إئتمانية ممنوحة للمساهم .

إرنست ويونغ

رام الله - فلسطين

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة
الميزانية الموحدة
كما في 31 كانون الأول 2007

2006	2007	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
		الموجودات
		موجودات غير متداولة
39,767,842	41,877,392	عقارات وآلات ومعدات
9,700,630	8,993,938	استثمارات عقارية
10,550,997	9,362,729	مشاريع تحت التنفيذ
28,680,176	25,581,762	الشهرة
316,211	148,614	استثمارات في شركات حليفة
29,167,967	9,361,631	قروض ممنوحة
691,824,352	340,364,314	موجودات مالية متوفرة للبيع
810,008,175	435,690,380	
		موجودات متداولة
53,681,802	68,894,736	ذمم مدينة وأرصدة مدينة أخرى
3,925,308	5,471,043	موجودات متداولة أخرى
24,508,565	361,845,890	النقد والتقد المعادل
82,115,675	436,211,669	
892,123,850	871,902,049	مجموع الموجودات
		حقوق الملكية والمطلوبات
		حق ملكية حملة الأسهم
574,000,000	574,000,000	رأس المال المدفوع
(446,047,696)	(341,699,307)	حساب جاري المساهمين
798,536	798,536	دفعات على حساب زيادة رأس المال
32,406,663	58,599,876	احتياطي إجباري
50,000,000	212,000,000	أرباح مقترح توزيعها
3,492,243	7,817,312	فروقات ترجمة عملات أجنبية
531,110,404	236,601,194	التغير المتراكم في القيمة العادلة
86,659,970	23,738,916	أرباح مدورة
832,420,120	771,856,527	
247,560	326,241	حقوق الأقلية
832,667,680	772,182,768	مجموع حقوق الملكية
		مطلوبات غير متداولة
7,272,728	-	إقتراض طويل الأجل
12,027,719	12,123,215	التزامات عقود استثمار رأسمالي طويلة الأجل
19,300,447	12,123,215	
		مطلوبات متداولة
7,301,399	56,681	إقتراض قصير الأجل
17,327,825	13,641,582	ذمم دائنة
14,084,100	73,178,140	مخصصات وأرصدة دائنة أخرى
1,442,399	719,663	التزامات عقود استثمار رأسمالي قصيرة الأجل
40,155,723	87,596,066	
59,456,170	99,719,281	مجموع المطلوبات
892,123,850	871,902,049	مجموع حقوق الملكية والمطلوبات

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة
قائمة الدخل الموحدة
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2007

2006	2007	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
106,104,032	111,689,754	إيرادات التشغيل
(82,501,701)	(82,773,557)	تكلفة البضاعة المباعة
(9,495,071)	(8,658,693)	مصاريف التشغيل
14,107,260	20,257,504	
133,454,612	360,882,211	أرباح محفظة الموجودات المالية
2,619,760	5,966,862	إيرادات الفوائد
5,776,935	8,065,024	إيرادات أخرى
155,958,567	395,171,601	
(3,780,091)	(2,117,975)	حصة الصندوق من خسائر شركات حليفة
(15,597,669)	(3,402,921)	خسائر تدني قيمة موجودات مالية متوفرة للبيع
(1,791,902)	-	خسائر استبعاد استثمار في شركة تابعة
-	(3,098,414)	خسائر تدني قيمة الشهرة
-	(450,047)	خسارة تدني قيمة استثمارات عقارية
-	(1,488,591)	خسائر تدني قيمة موجودات شركة تابعة
(2,062,499)	-	مخصص التدني في قيمة مشاريع تحت التنفيذ
(1,440,224)	(4,195,340)	مصاريف الدائرة الاستثمارية
131,286,182	380,418,313	إجمالي الدخل
(5,673,545)	(5,734,629)	مصاريف إدارية وعمومية
(453,600)	(1,141,270)	مصاريف منح وتبرعات
(1,228,298)	(1,203,885)	فوائد بنكية
(646,975)	(502,812)	إستهلاكات وإطفاءات
(2,472,653)	(2,371,471)	خسائر فروقات عملة
(26,660,072)	(61,945,830)	مخصص ذمم ودفعات مشكوك في تحصيلها
-	(45,507,606)	مخصص قضايا والتزامات محتملة
94,151,039	262,010,810	ربح السنة
		ويعود إلى :
94,101,284	261,932,129	مساهمي الصندوق
49,755	78,681	حقوق الأقلية
94,151,039	262,010,810	ربح السنة
0.16	0.46	الحصة الأساسية والمخفضة للسهم من ربح السنة

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة
قائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2007

83

		حتى ملكية حملة الأسهم									
مجموع حقوق الملكية	دولار أمريكي	المجموع	أرباح مدورة	التغير التراكم في القيمة العادية	فروقات ترجمة عملات أجنبية	فروقات ترجمة عملات أجنبية	أرباح مقترح توزيعها	احتياطي إجباري	دفعات على حساب زيادة رأس المال	حساب جاري المساهم	رأس المال المدفوع
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
832,667,680	247,560	832,420,120	86,659,970	531,110,404	3,492,243	50,000,000	32,406,663	798,536	(446,047,696)	574,000,000	الرصيد في أول كانون الثاني 2007
(294,509,210)	-	(294,509,210)	-	(294,509,210)	-	-	-	-	-	-	التغير التراكم في القيمة العادية
4,325,069	-	4,325,069	-	-	4,325,069	-	-	-	-	-	فروقات ترجمة عملات أجنبية
(290,184,141)	-	(290,184,141)	-	(294,509,210)	4,325,069	-	-	-	-	-	مجموع إيرادات ومصروفات السنة المبينة مباشرة في حقوق الملكية
262,010,810	78,681	261,932,129	261,932,129	-	-	-	-	-	-	-	ربح السنة
(28,173,331)	78,681	(28,252,012)	261,932,129	(294,509,210)	4,325,069	-	-	-	-	-	مجموع إيرادات ومصروفات السنة
(92,511,581)	-	(92,511,581)	(26,193,213)	-	-	-	26,193,213	-	-	-	المحول إلى احتياطي إجباري
60,200,000	-	60,200,000	-	-	-	-	-	-	(92,511,581)	-	تحويلات إلى المساهم
-	-	-	(86,659,970)	-	-	-	(50,000,000)	-	60,200,000	-	دفعة مقدمة لوزارة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات
-	-	-	(212,000,000)	-	-	212,000,000	-	-	136,659,970	-	أرباح مدفوعة
772,182,768	326,241	771,856,527	23,738,916	236,601,194	7,817,312	212,000,000	58,599,876	798,536	(341,699,307)	574,000,000	الرصيد كما في 31 كانون الأول 2007

2/1

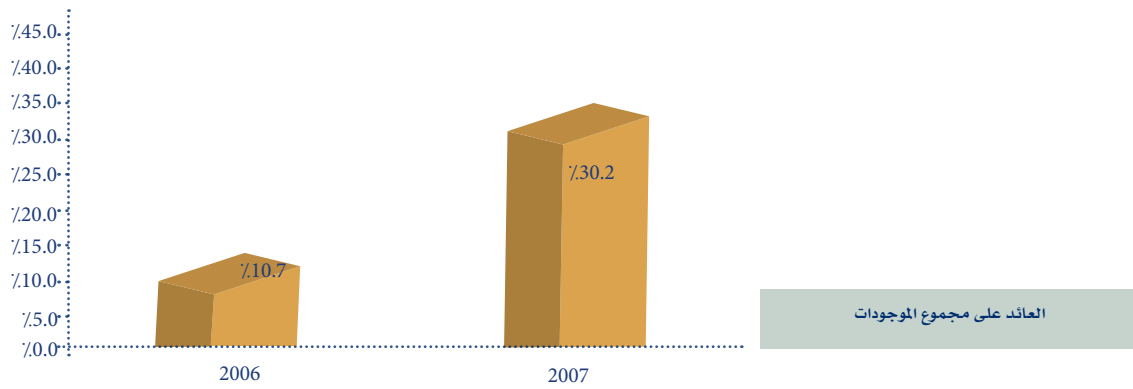
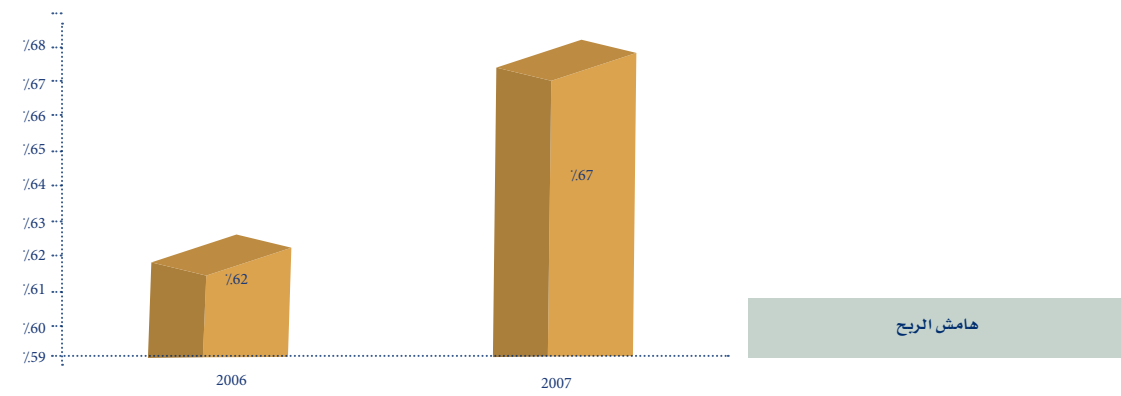
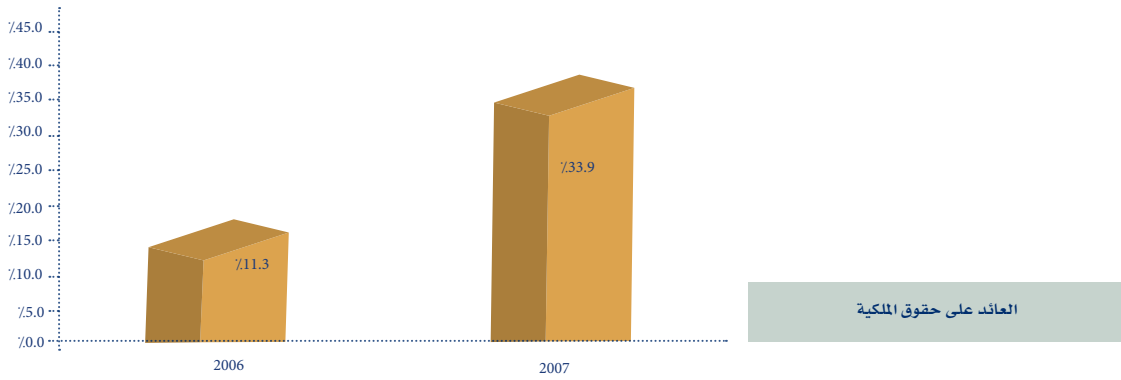
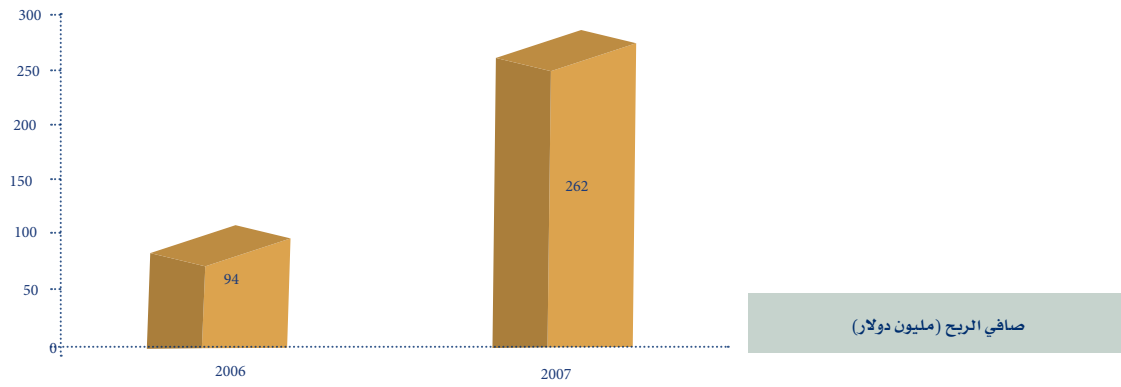
شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة
قائمة التغيرات في حقوق الملكية الموحدة
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2006

حقوق ملكية حملة الأسهم												
	مجموع حقوق الملكية	حقوق الأقلية	المجموع	أرباح مدورة	التغير التراكم في القيمة العادية	فروقات ترجمة أجنبية	فروقات عملة أجنبية	أرباح مقترح توزيعها	احتياطي إيجاري	دفعات على حساب زيادة رأس المال	حساب جاري المساهم	رأس المال المدفوع
	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
2006												
الرصيد في أول كانون الثاني 2006	1,067,972,216	197,805	1,067,774,411	51,968,814	673,166,567	483,905	60,000,000	22,996,535	-	(314,841,410)	574,000,000	
التغير التراكم في القيمة العادية	(142,056,163)	-	(142,056,163)	-	(142,056,163)	-	-	-	-	-	-	
فروقات ترجمة عملات أجنبية	3,008,338	-	3,008,338	-	-	3,008,338	-	-	-	-	-	
مجموع إيرادات ومصروفات السنة المبينة مباشرة في حقوق الملكية	(139,047,825)	-	(139,047,825)	-	(142,056,163)	3,008,338	-	-	-	-	-	
ربح السنة	94,151,039	49,755	94,101,284	94,101,284	-	-	-	-	-	-	-	
مجموع إيرادات ومصروفات السنة	(44,896,786)	49,755	(44,946,541)	94,101,284	(142,056,163)	3,008,338	-	-	-	-	-	
دفعات على حساب زيادة رأس المال	798,536	-	798,536	-	-	-	-	-	798,536	-	-	
المحول إلى احتياطي إيجاري	-	-	-	(9,410,128)	-	-	-	9,410,128	-	-	-	
تحويلات إلى المساهم	(191,206,286)	-	(191,206,286)	-	-	-	-	-	-	(191,206,286)	-	
أرباح مدفوعة	-	-	-	-	-	-	(60,000,000)	-	-	60,000,000	-	
توزيعات أرباح نقدية مقترحة	-	-	-	(50,000,000)	-	-	50,000,000	-	-	-	-	
الرصيد في 31 كانون الأول 2006	832,667,680	247,560	832,420,120	86,659,970	531,110,404	3,492,243	50,000,000	32,406,663	798,536	(446,047,696)	574,000,000	

2/2

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة
قائمة التدفقات النقدية الموحدة
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2007

2006	2007	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	أنشطة التشغيل
94,151,039	262,010,810	ربح السنة
		تعديلات:
(1,391,462)	(4,762,977)	صافي الفوائد المقبوضة
3,780,091	2,117,975	حصة الصندوق من خسائر الشركات الحليفة
(133,454,612)	(360,882,211)	أرباح محفظة الموجودات المالية
-	(5,474,621)	أرباح بيع طائرات
-	(1,420,555)	أرباح بيع استثمارات عقارية
-	45,507,606	مخصص قضايا والتزامات محتملة
60,651,708	119,082,706	مصاريف أخرى غير نقدية ظاهرة في قائمة الدخل
23,736,764	10,271,127	
		التغير في رأس المال العامل
(13,609,829)	5,737,123	ذمم مدينة
4,242,617	(1,516,358)	موجودات متداولة أخرى
(2,960,488)	3,686,243	ذمم دائنة
270,858	86,434	أرصدة دائنة أخرى
(1,228,298)	(1,203,885)	فوائد مدفوعة
10,451,624	10,088,198	صافي النقد من الأنشطة التشغيلية
		أنشطة الاستثمار
(767,563)	(2,116,011)	شراء عقارات وآلات ومعدات
52,518	15,440,865	بيع عقارات وآلات ومعدات
-	1,677,200	بيع استثمارات عقارية
(2,839,380)	(999,012)	شراء موجودات مالية متوفرة للبيع
151,590,677	406,384,202	بيع موجودات مالية متوفرة للبيع
-	(2,150,000)	استثمار في شركة حليفة
(3,374,627)	(414,497)	مشاريع تحت التنفيذ
(739,785)	(1,346,438)	قروض ممنوحة
325,000	300,000	تحصيلات من قروض ممنوحة
11,292,863	9,044,928	عوائد الاستثمارات في أسهم الشركات
248,065	5,966,862	فوائد مقبوضة من الودائع والقروض
155,787,768	431,788,099	صافي النقد من الأنشطة الاستثمارية
		أنشطة التمويل
(648,314)	(627,240)	مدفوعات التزامات عقود استئجار تمويلي
(5,427,558)	(14,517,446)	قروض مدفوعة، بالصافي
(191,206,286)	(92,511,581)	سحوبات المساهم
(197,282,158)	(107,656,267)	صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية
(31,042,766)	334,220,030	صافي الزيادة (النقص) في النقد وما في حكمه
53,166,375	24,508,565	النقد والنقد المعادل في بداية السنة
2,384,956	3,117,295	احتياطي ترجمة عملات أجنبية
24,508,565	361,845,890	النقد والنقد المعادل في نهاية السنة



شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

القوائم المالية الموحدة

٣١ كانون الأول ٢٠٠٧

تقرير مدققي الحسابات المستقلين إلى مساهمي شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

لقد دققنا القوائم المالية الموحدة المرفقة لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة (الصندوق) والتي تتكون من الميزانية الموحدة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ وقائمة الدخل الموحدة، قائمة 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 وشركة تراي فنتس للياقة البدنية للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ من قبل مدققين آخرين. تشكل موجودات وإيرادات هذه الشركات ما نسبته ٦,١٣% و ٢٢,٢٢% من مجموع الموجودات والإيرادات على التوالي من القوائم المالية الموحدة للصندوق كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧. قام المدققين الآخرين لتلك القوائم المالية بتزويدنا بتقاريرهم غير المتحفظة 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 وشركة تراي فنتس للياقة البدنية.

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 ومعقولة 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 ٢٠٠٧ 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 ٢٠٠٧ أسهم بقيمة ١٠٠,٨٨١,٩٠٣ دولار أمريكي مرهونة لصالح بنوك مقابل تسهيلات إئتمانية ممنوحة للمساهم.

إرنست ويونغ

رام الله - فلسطين
٢٨ نيسان ٢٠٠٨

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

الميزانية الموحدة

كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧

٢٠٠٦	٢٠٠٧	إيضاح	
دولار أمريكي	دولار أمريكي		
٣٩,٧٦٧,٨٤٢	٤١,٨٧٧,٣٩٢	٤	الموجودات
٩,٧٠٠,٦٣٠	٨,٩٩٣,٩٣٨	٥	موجودات غير متداولة
١٠,٥٥٠,٩٩٧	٩,٣٦٢,٧٢٩	٦	عقارات وآلات ومعدات
٢٨,٦٨٠,١٧٦	٢٥,٥٨١,٧٦٢	٧	استثمارات عقارية
٣١٦,٢١١	١٤٨,٦١٤	٨	مشاريع تحت التنفيذ
٢٩,١٦٧,٩٦٧	٩,٣٦١,٦٣١	٩	الشهرة
٦٩١,٨٢٤,٣٥٢	٣٤٠,٣٦٤,٣١٤	١٠	استثمارات في شركات حليفة
٨١٠,٠٠٨,١٧٥	٤٣٥,٦٩٠,٣٨٠		قروض ممنوحة
			موجودات مالية متوفرة للبيع
٥٣,٦٨١,٨٠٢	٦٨,٨٩٤,٧٣٦	١١	موجودات متداولة
٣,٩٢٥,٣٠٨	٥,٤٧١,٠٤٣	١٢	ذمم مدينة وأرصدة مدينة أخرى
٢٤,٥٠٨,٥٦٥	٣٦١,٨٤٥,٨٩٠	١٣	موجودات متداولة أخرى
٨٢,١١٥,٦٧٥	٤٣٦,٢١١,٦٦٩		النقد والتفقد المعادل
٨٩٢,١٢٣,٨٥٠	٨٧١,٩٠٢,٠٤٩		مجموع الموجودات
			حقوق الملكية والمطلوبات
٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	١٤	حق ملكية حملة الأسهم
(٤٤٦,٠٤٧,٦٩٦)	(٣٤١,٦٩٩,٣٠٧)		رأس المال المدفوع
٧٩٨,٥٣٦	٧٩٨,٥٣٦	١٥	حساب جاري المساهمين
٣٢,٤٠٦,٦٦٣	٥٨,٥٩٩,٨٧٦	١٦	دفعات على حساب زيادة رأس المال
٥٠,٠٠٠,٠٠٠	٢١٢,٠٠٠,٠٠٠	١٧	احتياطي إجباري
٣,٤٩٢,٢٤٣	٧,٨١٧,٣١٢		أرباح مقترح توزيعها
٥٣١,١١٠,٤٠٤	٢٣٦,٦٠١,١٩٤	١٠	فروقات ترجمة عملات أجنبية
٨٦,٦٥٩,٩٧٠	٢٣,٧٣٨,٩١٦		التغير المتراكم في القيمة العادلة
٨٣٢,٤٢٠,١٢٠	٧٧١,٨٥٦,٥٢٧		أرباح مدورة
٢٤٧,٥٦٠	٣٢٦,٢٤١		حقوق الأقلية
٨٣٢,٦٦٧,٦٨٠	٧٧٢,١٨٢,٧٦٨		مجموع حقوق الملكية
٧,٢٧٢,٧٢٨	-	١٨	مطلوبات غير متداولة
١٢,٠٢٧,٧١٩	١٢,١٢٣,٢١٥	٢٠	إقتراض طويل الأجل
١٩,٣٠٠,٤٤٧	١٢,١٢٣,٢١٥		التزامات عقود استئجار رأسمالي طويلة الأجل
٧,٣٠١,٣٩٩	٥٦,٦٨١	١٩	مطلوبات متداولة
١٧,٣٢٧,٨٢٥	١٣,٦٤١,٥٨٢	٢١	إقتراض قصير الأجل
١٤,٠٨٤,١٠٠	٧٣,١٧٨,١٤٠	٢٢	ذمم دائنة
١,٤٤٢,٣٩٩	٧١٩,٦٦٣	٢٠	مخصصات وأرصدة دائنة أخرى
٤٠,١٥٥,٧٢٣	٨٧,٥٩٦,٠٦٦		التزامات عقود استئجار رأسمالي قصيرة الأجل
٥٩,٤٥٦,١٧٠	٩٩,٧١٩,٢٨١		مجموع المطلوبات
٨٩٢,١٢٣,٨٥٠	٨٧١,٩٠٢,٠٤٩		مجموع حقوق الملكية والمطلوبات

تشكل الإيضاحات المرفقة من رقم ١ إلى ٣٨ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

قائمة الدخل الموحدة

للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧

٢٠٠٦	٢٠٠٧	ايضاح	
دولار أمريكي	دولار أمريكي		
١٠٦,١٠٤,٠٣٢	١١١,٦٨٩,٧٥٤	٢٣	إيرادات التشغيل
(٨٢,٥٠١,٧٠١)	(٨٢,٧٧٣,٥٥٧)	٢٣	تكلفة البضاعة المباعة
(٩,٤٩٥,٠٧١)	(٨,٦٥٨,٦٩٣)	٢٣	مصاريف التشغيل
١٤,١٠٧,٢٦٠	٢٠,٢٥٧,٥٠٤		
١٣٣,٤٥٤,٦١٢	٣٦٠,٨٨٢,٢١١	٢٤	أرباح محفظة الموجودات المالية
٢,٦١٩,٧٦٠	٥,٩٦٦,٨٦٢	٢٥	إيرادات الفوائد
-	٥,٤٧٤,٦٢١		أرباح بيع طائرات
٥,٧٧٦,٩٣٥	٢,٥٩٠,٤٠٣		إيرادات أخرى
١٥٥,٩٥٨,٥٦٧	٣٩٥,١٧١,٦٠١		
(٣,٧٨٠,٠٩١)	(٢,١١٧,٩٧٥)	٨	حصة الصندوق من خسائر شركات حليفة
(١٥,٥٩٧,٦٦٩)	(٣,٤٠٢,٩٢١)		خسائر تدني قيمة موجودات مالية متوفرة للبيع
(١,٧٩١,٩٠٢)	-	٢٨	خسائر استبعاد استثمار في شركة تابعة
-	(٣,٠٩٨,٤١٤)	٧	خسائر تدني قيمة الشهرة
-	(٤٥٠,٠٤٧)	٥	خسارة تدني قيمة استثمارات عقارية
-	(١,٤٨٨,٥٩١)	٤	خسائر تدني قيمة موجودات شركة تابعة
(٢,٠٦٢,٤٩٩)	-	٦	مخصص التدني في قيمة مشاريع تحت التنفيذ
(١,٤٤٠,٢٢٤)	(٤,١٩٥,٣٤٠)	٢٦	مصاريف الدائرة الاستثمارية
١٣١,٢٨٦,١٨٢	٣٨٠,٤١٨,٣١٣		إجمالي الدخل
(٥,٦٧٣,٥٤٥)	(٥,٧٣٤,٦٢٩)	٢٧	مصاريف إدارية وعمومية
(٤٥٣,٦٠٠)	(١,١٤١,٢٧٠)		مصاريف منح وتبرعات
(١,٢٢٨,٢٩٨)	(١,٢٠٣,٨٨٥)		فوائد بنكية
(٦٤٦,٩٧٥)	(٥٠٢,٨١٢)		إستهلاكات وإطفاءات
(٢,٤٧٢,٦٥٣)	(٢,٣٧١,٤٧١)		خسائر فروقات عملة
(٢٦,٦٦٠,٠٧٢)	(٦١,٩٤٥,٨٣٠)	٢٩	مخصص ذمم ودفعات مشكوك في تحصيلها
-	(٤٥,٥٠٧,٦٠٦)	٢٢	مخصص قضايا والتزامات محتملة
٩٤,١٥١,٠٣٩	٢٦٢,٠١٠,٨١٠		ربح السنة
			ويعود إلى:
٩٤,١٠١,٢٨٤	٢٦١,٩٣٢,١٢٩		مساهمي الصندوق
٤٩,٧٥٥	٧٨,٦٨١		حقوق الأقلية
٩٤,١٥١,٠٣٩	٢٦٢,٠١٠,٨١٠		ربح السنة
٠,١٦	٠,٤٦	٣٠	الحصة الأساسية والمخفضة للسهم من ربح السنة

تشكل الإيضاحات المرفقة من رقم ١ إلى ٣٨ جزءاً من هذه القوائم المالية الموحدة

قائمة التدفقات النقدية الموحدة

للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧

٢٠٠٦	٢٠٠٧	إيضاح	أنشطة التشغيل
دولار أمريكي	دولار أمريكي		ربح السنة
٩٤,١٥١,٠٣٩	٢٦٢,٠١٠,٨١٠		تعديلات:
(١,٣٩١,٤٦٢)	(٤,٧٦٢,٩٧٧)		صافي الفوائد المقبوضة
٣,٧٨٠,٠٩١	٢,١١٧,٩٧٥		حصة الصندوق من خسائر الشركات الحليفة
(١٣٣,٤٥٤,٦١٢)	(٣٦٠,٨٨٢,٢١١)		أرباح محفظة الموجودات المالية
-	(٥,٤٧٤,٦٢١)		أرباح بيع طائرات
-	(١,٤٢٠,٥٥٥)		أرباح بيع استثمارات عقارية
٦٠,٦٥١,٧٠٨	١١٩,٠٨٢,٧٠٦		مصاريف أخرى غير نقدية ظاهرة في قائمة الدخل
٢٣,٧٣٦,٧٦٤	١٠,٦٧١,١٢٧		
(١٣,٦٠٩,٨٢٩)	٥,٧٣٧,١٢٣		التغير في رأس المال العامل
٤,٢٤٢,٦١٧	(١,٥١٦,٣٥٨)		نم مدينة
(٢,٩٦٠,٤٨٨)	(٣,٦٨٦,٢٤٣)		موجودات متداولة أخرى
٢٧٠,٨٥٨	٨٦,٤٣٤		نم دائنة
(١,٢٢٨,٢٩٨)	(١,٢٠٣,٨٨٥)		أرصدة دائنة أخرى
١٠,٤٥١,٦٢٤	١٠,٠٨٨,١٩٨		فوائد مدفوعة
			صافي النقد من الأنشطة التشغيلية
(٧٦٧,٥٦٣)	(٢,١١٦,٠١١)		أنشطة الاستثمار
٥٢,٥١٨	١٥,٤٤٠,٨٦٥		شراء عقارات وآلات ومعدات
-	١,٦٧٧,٢٠٠		بيع عقارات وآلات ومعدات
(٢,٨٣٩,٣٨٠)	(٩٩٩,٠١٢)		بيع استثمارات عقارية
١٥١,٥٩٠,٦٧٧	٤٠٦,٣٨٤,٢٠٢		شراء موجودات مالية متوفرة للبيع
-	(٢,١٥٠,٠٠٠)		بيع موجودات مالية متوفرة للبيع
(٣,٣٧٤,٦٢٧)	(٤١٤,٤٩٧)		استثمار في شركة حليفة
(٧٣٩,٧٨٥)	(١,٣٤٦,٤٣٨)		مشارك تحت التنفيذ
٣٢٥,٠٠٠	٣٠٠,٠٠٠		قروض ممنوحة
١١,٢٩٢,٨٦٣	٩,٠٤٤,٩٢٨		تحصيلات من قروض ممنوحة
٢٤٨,٠٦٥	٥,٩٦٦,٨٦٢		عوائد الاستثمارات في أسهم الشركات
١٥٥,٧٨٧,٧٦٨	٤٣١,٧٨٨,٠٩٩		فوائد مقبوضة من الودائع والقروض
			صافي النقد من الأنشطة الاستثمارية
(٦٤٨,٣١٤)	(٦٢٧,٢٤٠)		أنشطة التمويل
(٥,٤٢٧,٥٥٨)	(١٤,٥١٧,٤٤٦)		مدفوعات التزامات عقود استئجار تمويلي
(١٩١,٢٠٦,٢٨٦)	(٩٢,٥١١,٥٨١)		قروض مدفوعة، بالصافي
(١٩٧,٢٨٢,١٥٨)	(١٠٧,٦٥٦,٢٦٧)		سحوبات المساهم
(٣١,٠٤٢,٧٦٦)	٣٣٤,٢٢٠,٠٣٠		صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية
٥٣,١٦٦,٣٧٥	٢٤,٥٠٨,٥٦٥		صافي الزيادة (النقص) في النقد وما في حكمه
٢,٣٨٤,٩٥٦	٣,١١٧,٢٩٥		النقد والنقد المعادل في بداية السنة
٢٤,٥٠٨,٥٦٥	٣٦١,٨٤٥,٨٩٠	١٣	احتياطي ترجمة عملات أجنبية
			النقد والنقد المعادل في نهاية السنة

شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

٣١ كانون الأول ٢٠٠٧

١. الشركة ونشاطاتها

تأسست شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني المساهمة العامة المحدودة (الصندوق) في غزة تحت رقم 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 رسمة 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 صندوق الاستثمار الفلسطيني 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 الذي عقد بتاريخ ٢٨ نيسان ٢٠٠٨.

٢. القوائم المالية الموحدة

تشمل القوائم المالية الموحدة القوائم المالية لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني وشركاته التابعة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧. لقد كانت نسبة ملكية الصندوق المباشرة وغير المباشرة في رأس مال شركاته التابعة كما يلي:

رأس المال (دولار أمريكي)		نسبة الملكية		بلد التأسيس	طبيعة النشاط	
٢٠٠٧	المكتتب به	٢٠٠٦	٢٠٠٧			
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 فنتس للياقة البدنية
٤٦٨,٨٧٧	٤٦٨,٨٧٧	٦٠	٦٠	فلسطين	نقل اسمنت	شركة بلك اكسبرس

الشركات التابعة هي الشركات التي يمتلك الصندوق القدرة على التحكم في سياساتها المالية والتشغيلية. تعمل شركات الصندوق التابعة في مناطق السلطة الفلسطينية.

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 وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية المعدل ليتضمن قياس الموجودات المالية المتوفرة للبيع والتي تظهر بالقيمة العادلة في تاريخ القوائم المالية.

تم إعداد القوائم المالية الموحدة بالدولار الأمريكي.

أسس توحيد القوائم المالية

تشمل القوائم المالية الموحدة للقوائم المالية للصندوق وشركاته التابعة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧. تم إعداد القوائم المالية للصندوق والشركات التابعة للسنة المالية ذاتها وباستخدام نفس السياسات المحاسبية المتبعة في الصندوق.

تم توحيد القوائم المالية للشركات التابعة من تاريخ الشراء، وهو التاريخ الذي أصبح فيه للصندوق القدرة على السيطرة على شركاته التابعة. يستمر توحيد القوائم المالية للشركات التابعة حتى تاريخ التخلص من هذه الشركات وهو التاريخ الذي يفقد فيه الصندوق السيطرة على شركاته التابعة.

تم استبعاد كافة الأرصدة والمعاملات والإيرادات والتكاليف والأرباح والخسائر الناتجة عن المعاملات بين الشركات التابعة والمتحققة كموجودات.

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

التغييرات في السياسات المحاسبية

إن السياسات المحاسبية المتبعة للسنة متماثلة مع السياسات المحاسبية التي تم اتباعها في السنة السابقة باستثناء أن الصندوق قام اعتباراً من الأول من كانون الثاني ٢٠٠٧ بتطبيق معايير التقارير المالية الدولية الجديدة والتعديلات على معايير المحاسبة الدولية، هذا ولم ينتج عن تطبيق المعايير الجديدة والتعديلات أي أثر على المركز المالي والأداء المالي للصندوق وإنما نتج عنها إيضاحات إضافية.

معياري التقارير المالية الدولي رقم ٧ - الأدوات المالية : الإفصاح

يتطلب هذا المعيار عرض الإيضاحات التي تمكن مستخدمي القوائم المالية من تقييم مدى تأثير الأدوات المالية وطبيعتها والمخاطر المرتبطة بها. تشمل القوائم المالية الموحدة هذه الإيضاحات الجديدة التي استدعت مراجعة الأرقام المقارنة لهذه الإيضاحات.

تعديلات معيار المحاسبة الدولي رقم ١ - عرض القوائم المالية

يتطلب هذا التعديل أن يتم الإفصاح عن معلومات تمكن من تقييم أهداف وسياسات وآليات إدارة الصندوق لرأس المال.

التفسير رقم ٨: نطاق معيار التقارير المالية الدولية رقم ٢

يتطلب هذا التفسير تطبيق معيار التقارير المالية الدولية رقم ٢ في الحالات التي يتم فيها إصدار أدوات ملكية مقابل بضائع أو خدمات مقدمة للمنشأة والتي لا يمكن تحديد قيمتها، أو بعض منها، ويكون من الواضح أن قيمتها العادلة أقل من القيمة العادلة لأدوات الملكية التي تم إصدارها. لم يتم إصدار أية أدوات ملكية مقابل بضائع أو خدمات، لذلك فإنه ليس لهذا التفسير أي أثر على المركز المالي أو الأداء المالي للصندوق.

التفسير رقم ٩: إعادة تقييم المشتقات المتضمنة

يقتضي هذا التفسير بأن يكون تاريخ تقييم وجود مشتق متضمن هو التاريخ الذي تصبح به الشركة طرفاً للعقد، مع إعادة التقييم فقط عند وجود تغير في العقد يؤثر بشكل جوهري على التدفقات النقدية. لا يوجد لدى الصندوق أية مشتقات متضمنة تحتاج إلى فصل عن العقد الأصلي، لذلك فإنه ليس لهذا التفسير أي أثر على المركز المالي أو الأداء المالي للصندوق.

التفسير رقم ١٠: التقارير المالية المرحلية والتدني في القيمة العادلة

يطلب هذا التفسير عدم استرداد أية خسائر متحققة في فترات مرحلية نتيجة تدني شهرة أو استثمار في أدوات ملكية أو موجودات مالية مقيمة بالكلفة. لم يقدّم الصندوق بقاءً أية خسائر تدني في فترات مرحلية سابقة، لذلك فإنه ليس لهذا التفسير أي أثر على المركز المالي أو الأداء المالي للصندوق.

أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية المعايير المعدلة والتفسيرات التالية والتي لا تزال غير نافذة المفعول ولم يتم تبنيها بعد من قبل الصندوق:

معياري التقارير المالية الدولي رقم ٨ - القطاعات التشغيلية.

معياري المحاسبة الدولي رقم ٢٣ - مصاريف التمويل (المعدل).

التفسير رقم ١١: معايير التقارير المالية الدولية رقم ٢ - معاملات أسهم الخزينة.

التفسير رقم ١٢: إتفاقيات إمتياز تقديم الخدمات.

التفسير رقم ١٣: برامج الولاء للزبائن.

التفسير رقم ١٤: الحد لموجودات منافع الموظفين المعرفة، متطلبات التمويل الدنيا وترابطاتها.

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. وقد يستدعي ذلك تعديل القيم الدفترية للموجودات أو المطلوبات في المستقبل.

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

مخصص الذمم والدفعات المشكوك في تحصيلها

تقدم الشركات التابعة للصندوق خدماتها لقاعدة كبيرة من الزبائن ضمن شروط تسهيلات معينة، في حين يقدم الصندوق قروضاً لبعض الشركات الحليفة والمشاريع الإستثمارية. عندما يتوفر 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.

تدنى شهرة الشراء
يعتمد تحديد تدنى قيمة الشهرة على تقدير "القيمة في الاستخدام" للوحدات المنتجة للنقد والتي تم توزيع الشهرة عليها. يتطلب ذلك تقدير التدفقات النقدية المستقبلية من الوحدات المنتجة للنقد واختيار نسب الخصم لإحتساب القيمة الحالية لتلك التدفقات النقدية المستقبلية.

مخصصات قضائية
تقوم إدارة الصندوق استناداً إلى رأي المستشارين القانونيين لديها بأخذ مخصصات لمواجهة أية التزامات قضائية.

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 الإعتراف 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 باستخدام معدل سعر الفائدة الفعلي.

ضريبة الدخل
تقوم الشركات التابعة للصندوق باقتطاع مخصص لضريبة الدخل وفقاً لقانون ضريبة الدخل ومعيار المحاسبة الدولي رقم (١٢) والذي يتطلب الاعتراف بالفروقات الزمنية المؤقتة كما بتاريخ الميزانية، كضرائب مؤجلة. نتيجة لذلك قد يترتب قيد موجودات 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 للشركات التابعة للصندوق. 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 بالكلفة، بعد تنزيل الاستهلاك المتراكم ويتم استهلاك العقارات والآلات والمعدات عندما تكون جاهزة للاستخدام بطريقة القسط الثابت وفقاً للعمر الإنتاجي المتوقع. لا يتم استهلاك الأراضي. فيما يلي نسب الإستهلاك المستخدمة:

نسبة الاستهلاك %	
٣-٢	المباني والإنشاءات
٢٥	آلات ومعدات
٧-٦	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 تغييرات في الظروف تشير إلى عدم توافر إمكانية استرداد قيمتها الدفترية. عند وجود أحد هذه الأدلة وعندما تزيد القيمة الدفترية عن القيمة المتوقعة استردادها، يتم تخفيض القيمة الدفترية للقيمة المتوقعة استردادها وهي القيمة العادلة مخصوماً منها مصاريف البيع أو "القيمة في الاستخدام"، أيهما أعلى.

يتم احتساب ورسملة التكاليف المنكبدة 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 الإقتصادية المستقبلية المتعلقة بالعقارات والآلات والمعدات. يتم إثبات جميع النفقات الأخرى في قائمة الدخل الموحدة.

توحيد الأعمال وشهرة الشراء

تم قيد عمليات توحيد الأعمال التي تمت خلال السنة باستخدام 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 والالتزامات 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 إجراء دراسة لوجود أدلة على تدني قيمة الشهرة عند كل إصدار للقوائم المالية الموحدة. في حال وجدت هذه الأدلة يتم قيد خسارة تدني القيمة الدفترية في قائمة الدخل الموحدة. يتم دراسة تدني الشهرة سنوياً في نهاية السنة المالية.

يتم تحديد مبلغ التدني في القيمة بالرجوع إلى القيمة القابلة للاسترداد للوحدات المنتجة للنقد والتي تم توزيع قيمة الشهرة عليها. يتم قيد خسارة التدني في القيمة الدفترية عندما تكون القيمة القابلة للاسترداد أقل من القيمة الدفترية. لا يتم استرداد خسائر تدني الشهرة المتحققة سابقاً في المستقبل.

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 المطفأة، 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 أو القيمة المتوقع 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 الموحدة. 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 الإقتناء، وفي الحالات المناسبة والمقبولة، يتم إعادة النظر في تصنيف هذه الموجودات المالية في نهاية كل سنة مالية.

الموجودات المالية المتوفرة للبيع

إن الموجودات المالية المتوفرة للبيع هي تلك التي، لا تتوفر فيها صفات أدوات المشتقات، ويتم تصنيفها كموفرة للبيع أو تلك التي لم يتم تصنيفها ضمن صنف آخر من أصناف الموجودات المالية. لاحقاً للإثبات المبني، يتم إعادة تقييم الموجودات المالية المتوفرة للبيع بالقيمة العادلة ويتم قيد التغيرات في القيمة العادلة كبنء منفصل ضمن حقوق الملكية. عند التخلص من الموجودات المالية المتوفرة للبيع أو حصول خسائر تدني في قيمتها، يتم قيد التغيرات المتركمة في القيمة العادلة، التي تم إظهارها سابقاً ضمن حقوق الملكية، في قائمة الدخل الموحدة.

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 نشطة تمثل القيمة العادلة للموجودات والمشتقات المالية التي لها أسعار سوقية. في حال عدم توفر أسعار معلنة أو عدم وجود تداول نشط لبعض الموجودات والمشتقات المالية أو عدم نشاط السوق يتم تقدير قيمتها العادلة بعدة طرق منها:

- مقارنتها بالقيمة السوقية الحالية لأداة مالية مشابهة لها إلى حد كبير.
 - تحليل التدفقات النقدية المستقبلية وخصم التدفقات النقدية المتوقعة بنسبة مستخدمة في أداة مالية مشابهة لها.
- تهدف طرق التقييم إلى الحصول على قيمة عادلة تعكس توقعات السوق وتأخذ بالاعتبار العوامل السوقية وأية مخاطر أو منافع متوقعة عند تقدير قيمة الموجودات المالية، وفي حال وجود موجودات مالية يتعذر قياس قيمتها العادلة بشكل يعتمد عليه يتم إظهارها بالكلفة بعد تنزيل أي تدنٍ في قيمتها.

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 الموحدة. 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 الموحدة.
- 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 تحصيلها.

النقد والنقد المعادل

لغرض قائمة التدفقات النقدية، يشمل النقد والنقد المعادل النقد في الصندوق وأرصدة لدى البنوك، وودائع قصيرة الأجل تستحق خلال فترة ثلاثة أشهر أو أقل، بعد تنزيل النقد مقيّد السحب وحسابات الجاري مدين القائمة.

مخصص تعويض نهاية الخدمة

يتم التخصيص لتعويض نهاية الخدمة للموظفين وفقاً لقانون العمل الساري المفعول في فلسطين على أساس تخصيص راتب شهر عن كل سنة خدمة.

صندوق ادخار الموظفين

يمثل مساهمة الموظف في صندوق الإيداع ما نسبته ٥% من الراتب الأساسي في حين تمثل مساهمة الصندوق ١٠% من الراتب الأساسي.

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.

عقود الإيجار

عند بداية عقد التأجير، يتم رسملة عقود التأجير التمويلي والتي تنقل إلى الصندوق ومخاطر ومنافع الملكية على أساس القيمة العادلة للمأجور أو القيمة الحالية للحد الأدنى لدفعات عقد التأجير التمويلي، أيهما أقل. توزع دفعات عقد التأجير بين تكاليف التمويل وبين المبلغ الذي يخصم من قيمة التزامات عقود التأجير التمويلية وذلك لتحقيق معدل فائدة ثابت على الرصيد المتبقي للإلتزامات. يتم قيد تكاليف التمويل مباشرة في قائمة الدخل الموحدة.

يتم إستهلاك أي مأجور تمت رسملته على العمر الإنتاجي المتوقع أو فترة عقد التأجير التمويلي، أيهما أقل.

عقود التأجير التشغيلية هي التي بموجبها يحتفظ المؤجر بجميع المخاطر والمنافع الرئيسية لملكية الموجودات المؤجرة. يتم إثبات مدفوعات عقد التأجير التشغيلي كمصروف ضمن قائمة الدخل الموحدة على أساس القسط الثابت على فترة التأجير.

المخصصات

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

الربح لكل سهم

يتم إحتساب 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 إحتساب الربح المخفض للسهم من خلال قسمة ربح السنة العائد إلى حملة الأسهم العادية للصندوق (بعد تنزيل الفوائد المتعلقة بالأسهم الممتازة القابلة للتحويل) على المعدل المرجح لعدد الأسهم العادية خلال العام مضافاً إليه المعدل المرجح لعدد السهم العادية التي كان يجب إصدارها فيما لو تم تحويل الأسهم القابلة للتحويل إلى أسهم عادية.

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 الموحدة. تظهر فروقات التحويل من ربح أو خسارة في قائمة الدخل الموحدة.

بلغت أسعار صرف العملات الرئيسية التي يتعامل بها الصندوق مقابل الدولار الأمريكي كما في تاريخ الميزانية الموحدة كما يلي:

المقابل بالدولار الأمريكي	
٢٠٠٦	٢٠٠٧
٠,٢٣٧	٠,٢٥٩
١,٣١٢	١,٤٧٣

شيفل إسرائيلي
وحدة النقد الأوروبية (يورو)

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

٤ عقارات وآلات ومعدات

	٣١ كانون الأول ٢٠٠٧									
	المجموع	أثاث وديكور	أجهزة، معدات وأجهزة حاسوب	شاحنات وسيارات	قطع غيار ومعدات للطائرات	طائرات *	مباني	أراضي		
	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
٥٩,٧٣٩,٥٣٦	٧١٢,٤٣٣	١,٦٧٧,٨٢٠	١,٦٧٨,١٦٢	٢٧٧,١٣٤	٤٠,٥٠٠,٠٠٠	١٢,٠٠٠,٩٤٤	٢,٨٩٣,٠٤٣			
١٥,٦١٦,٠١١	٢٦٠,٨٧١	٢٣١,٦٧٦	١٢٣,٤٦٤	-	-	-	١٥,٠٠٠,٠٠٠			
١,٦٠٢,٧٦٥	-	٧٤٧,١٩٨	-	-	-	٨٥٥,٥٦٧	-			
(٢٠,١٢٦,٨٦٠)	(١٤٩,٥٨٤)	(٣٠٩,٧٦٥)	(١٣٩,٢١٣)	(٨٥١)	(١٩,٥٠٠,٠٠٠)	(٢٧,٤٤٧)	-			
(١,٤٨٨,٥٩١)	-	-	-	-	-	(١,٤٨٨,٥٩١)	-			
١,٤٣٣,١٨٥	٣٠,٧٤٣	١١١,١٦٥	٤٣,٥٠٨	-	-	٥١٨,٨٠٩	٧٢٨,٩٦٠			
٥٦,٧٧٦,٠٤٦	٨٥٤,٤٦٣	٢,٤٥٨,٩٩٤	١,٧٠٥,٩٢١	٢٧٦,٢٨٣	٢١,٠٠٠,٠٠٠	١١,٨٥٩,٢٨٢	١٨,٦٢٢,٠٠٣			
١٩,٩٧١,٦٩٤	٢٢٦,١٧٢	١,٠٦٤,٨٤٥	٩٤٤,٧٣٥	٩٥,٨٢٥	١٦,٢٠٠,٠٠٠	١,٤٤٠,١١٧	-			
٤,٨٦٢,١٦٤	١٢٣,٠٤١	٢٥٦,٦٨٨	١٢٩,٤٣٦	١٩,٣٤٢	٣,٩٣٧,٨٠٨	٣٩٥,٨٤٩	-			
(١٠,١٢٠,٦١٦)	(٧٨,٠٧٠)	(٢٩٥,٧٨٥)	(١٣٩,١٩٢)	(٢٩٦)	(٩,٦٣٧,٨٠٨)	(٩,٤٢٥)	-			
٢٥٥,٤١٢	١٤,٥٤٤	٨٠,٧٦١	٣٩,٧٥٤	-	-	٩٠,٣٥٣	-			
١٤,٨٩٨,٦٥٤	٢٨٥,٦٨٧	١,١٠٦,٥٠٩	٩٧٤,٧٣٣	١١٤,٨٧١	١٠,٥٠٠,٠٠٠	١,٩١٦,٨٥٤	-			
٤١,٨٧٧,٣٩٢	٥٦٨,٧٧٦	١,٣٥١,٥٨٥	٧٣١,١٨٨	١٦١,٤١٢	١٠,٥٠٠,٠٠٠	٩,٩٤٢,٤٢٨	١٨,٦٢٢,٠٠٣			

صافي القيمة للقريبة

كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧

بلغت قيمة الآلات والمعدات المستهلكة بالكامل والتي ما زالت تستخدم في عمليات الصنوق وشركائه التابعة مبلغ ٧٠٧,٣٥٠ دولار أمريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧

تم تصنيف مصروف إستهلاك الطائرات البالغ ٣,٩٣٧,٨٠٨ دولار أمريكي من حساب مصروف الإستهلاك إلى حساب المصاريف التشغيلية.

يمثل هذا البتت كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ طائرة تشالينجر ٦٠٤ مستأجرة تمويلياً.

	٢٠٠٦ كانون الأول		٢٠٠٥ كانون الأول		٢٠٠٤ كانون الأول	
	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
المجموع						
أجهزة ومعدات	٥٨,٥٨٠,٩٨٠	٥٣٧,٥٣٩	١,٤١٩,٣٤٩	١,٤٦٦,٠٨٢	٢٣٧,٢٣٩	٢,٧٦٠,٢١٧
أثاث وديكور	٧٦٧,٥٦٣	٢٨٩,٣٦٥	١٦٨,٩٢٢	٢٦٥,٢٧٢	٣٩,٨٩٥	٢,٧٦٠,٢١٧
أجهزة حاسوب	(٣٦٩,٢٥٨)	(١٤١,٨٧٥)	(٧٦,٣٤٥)	(١٤٤,٩٧٧)	-	-
سيارات	٧٦٠,٢٥١	٢٧,٤٠٤	١٦٥,٨٩٤	٩١,٧٨٥	-	-
قطع غيار ومعدات للطائرات	٥٩,٧٣٩,٥٣٦	٧١٢,٤٣٣	١,٦٧٧,٨٢٠	١,٦٧٨,١٦٢	٢٧٧,١٣٤	٢,٨٩٣,٠٤٣
طائرات *	١٥,٤٥٤,٥٩١	٢٤,٢٠٣	٨٧٤,٧٣٤	٩١٦,٥٦٨	٧٩,٢١٨	١,١٩٣,٨٦٨
	٤,٦٩٦,٩٧٥	٧١,٩٢٢	٢٥٥,٥٥٣	١١٣,٨٠٣	١٦,٦٠٧	١٨٩,٠٩٥
	(٣٦٦,٧٤١)	(١٠٥,٤١٧)	(٦٧,٠٨٩)	(١٤١,٦٨٨)	-	(٢,٥٤٧)
	١٣٦,٨٦٩	١٩,٤٦٤	١,٦٤٧	٥٦,٠٥٢	-	٥٩,٧٠٦
	١٩,٩٧١,٦٩٤	٢٢٦,١٧٢	١,٠٦٤,٨٤٥	٩٤٤,٧٣٥	٩٥,٨٢٥	١,٤٤٠,١١٧
	٣٩,٧٦٧,٨٤٢	٤٨٦,٣٦١	٦١٢,٩٧٥	٧٣٣,٤٢٧	١٨١,٣٠٩	٢,٨٩٣,٠٤٣

* يشمل هذا البند على طائرة تشالينجر ٦٠٤ المستأجرة تمويلياً.

صافي القيمة الدفترية
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 وفقاً لتقارير مخرمين متخصصين في فلسطين بمبلغ ١٤,٠٣٧,٦١٤ دولار أمريكي. تعكس القيمة البيعية العادلة ظروف السوق كما في تاريخ التقييم.

لقد كانت الحركة على الاستثمارات العقارية خلال السنة كما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٩,٧٠٠,٦٣٠	٩,٧٠٠,٦٣٠	الرصيد في بداية السنة
-	(٢٥٦,٦٤٥)	بيع استثمارات عقارية خلال السنة
-	(٤٥٠,٠٤٧)	خسارة تدني في قيمة استثمارات عقارية
٩,٧٠٠,٦٣٠	٨,٩٩٣,٩٣٨	الرصيد في نهاية السنة

٦. مشاريع تحت التنفيذ

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١١,٧٣٨,٩٢٩	١٠,٥٥٠,٩٩٧	الرصيد في بداية السنة
١,٦٢٥,٣١٨	٤١٤,٤٩٧	إضافات
(٧٥٠,٧٥١)	-	المحول إلى الموجودات المالية المتوفرة للبيع
-	(١,٦٠٢,٧٦٥)	المحول إلى العقارات والالات والمعدات
(٢,٠٦٢,٤٩٩)	-	تدني في القيمة الدفترية
١٠,٥٥٠,٩٩٧	٩,٣٦٢,٧٢٩	الرصيد في نهاية السنة

- يقوم الصندوق بالإشتراك مع شركة إتحاد المقاولون بإنشاء مشروع قصر المؤتمرات في مدينة بيت لحم. بلغت تكلفة المشروع كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ مبلغ ١٨,٧٢٥,٤٥٨ دولار أمريكي تمثل حصة الصندوق منها ٩,٣٦٢,٧٢٩ 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 والتسيق 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. تم الانتهاء من إنشاء المبنى في العام ٢٠٠٧ وتحويله إلى العقارات والالات والمعدات حيث بلغت التكلفة الإجمالية مبلغ ١,٦٠٢,٧٦٥ 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، لغرض دراسة تدني قيمة الشهرة تم استخدام التقديرات التالية:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢٥,٢٤٣,٩١٩	٢٥,٢٤٣,٩١٩	التجارة بالإسمنت - الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية
٣,٠٩٨,٤١٤	-	إستثمار عقاري - برج هنادي*
٣٣٧,٨٤٣	٣٣٧,٨٤٣	عمليات النقل - بلك اكسبرس
٢٨,٦٨٠,١٧٦	٢٥,٥٨١,٧٦٢	

* إن تدني القيمة الدفترية للشهرة الناتجة من شركة برج هنادي والتي تمثل قطاع الإستثمار العقاري في الصندوق يعود إلى تردّي الأوضاع السياسية والاقتصادية السائدة في قطاع غزة مما كان له الأثر على التدفقات النقدية المتوقعة لهذا القطاع.
تم تحديد قيمة التدني للوحدات المنتجة للنقد كجزء من الدراسة السنوية التي تتم عند كل إصدار للقوائم المالية لتحديد أية أدلة على تدني قيمة الشهرة.

أ. قطاع التجارة بالإسمنت

تم تحديد القيمة المتوقعة استردادها لوحدتها التجارية 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 ١١,٤٩% للتدفقات النقدية خلال الخمس سنوات القادمة. تم استخدام معدل لنمو التدفقات النقدية المتوقعة لفترة ما بعد الخمس سنوات بمقدار ٣,٥%.

ب. قطاع الإستثمار العقاري

تم تحديد القيمة المتوقعة استردادها لوحدتها 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 ٩,١٥% 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 لوحدتها 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 ١٤,٣٠% للتدفقات النقدية خلال الخمس سنوات القادمة. تم استخدام معدل لنمو التدفقات النقدية المتوقعة لفترة ما بعد الخمس سنوات بمقدار ٣%.

د. الافتراضات الرئيسية المستخدمة في احتساب القيمة في الاستخدام

إن احتساب القيمة في الاستخدام لجميع قطاعات الأعمال يخضع لحساسية معدل الخصم المستخدم ومعدل نمو التدفقات النقدية للفترات ما بعد فترة الموازنات:

معدل الخصم: يعكس معدل الخصم تقديرات الإدارة للمخاطر المرتبطة بقطاع الأعمال، ويعتبر ذلك المؤشر المستخدم من قبل الإدارة لقياس الأداء التشغيلي ولتقييم عروض الإستثمار المستقبلية. لتحديد معدل الخصم المناسب.

تقدير معدل النمو: يعتمد معدل النمو على قيمة نتائج قطاع الأعمال بعد فترة الموازنة المعلنة. لتحديد معدلات النمو المناسبة، تم الأخذ بالاعتبار القوى التنافسية المتوقع أن تسود بعد فترة الموازنة المعلنة.

بالنسبة لتقدير "القيمة في الاستخدام" لكل قطاع أعمال فإن إدارة الصندوق تعتقد بأنه لا يوجد تغيير ممكن معقول في الافتراضات الرئيسية السابقة قد يؤدي إلى زيادة القيمة الدفترية لقطاع الأعمال عن القيمة القابلة للإسترداد.

٨. استثمارات في شركات حليفة

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

القيمة الدفترية		نسبة الملكية		
٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	%	%	
٣١٦,٢١١	١٤٨,٦١٤	٢٢,٠٥	٢٢,٠٥	شركة فلسطين للاستثمار السياحي
-	-	-	٤٣	شركة موبائل الوطنية الفلسطينية للاتصالات *
٣١٦,٢١١	١٤٨,٦١٤			

٢٠٠٦	٢٠٠٧
دولار أمريكي	دولار أمريكي
٢٤٦,٧٥٠	١,٠٤٨,٤٣٥
٨,٤١٣,٠١١	٨,٦١٢,٣٨٥
(٤,٢٩٥,٢٢٥)	(٧,٠٧١,٩٤٩)
(٣,٣٣٩,١٣٤)	(٣,١٠٨,٧٩٥)
١,٠٢٥,٤٠٢	(٥١٩,٩٢٤)

حصة الصندوق من موجودات ومطلوبات الشركات الحليفة

موجودات متداولة
موجودات غير متداولة
مطلوبات متداولة
مطلوبات غير متداولة
صافي الموجودات

٢٠٠٦	٢٠٠٧
دولار أمريكي	دولار أمريكي
٢٠٢,٩٧٨	٣٤٥,٥٨٥
(٣,٧٨٠,٠٩١)	(٢,١١٧,٩٧٥)

حصة الصندوق من إيرادات ونتائج أعمال الشركات الحليفة

الإيرادات
خسارة السنة

* قام الصندوق خلال العام ٢٠٠٧ بالاستثمار في شركة موبائل الوطنية الفلسطينية للاتصالات وهي شركة مساهمة خصوصية برأس مال قدره ٥ مليون دولار أمريكي مقسمة على ٥ ملايين سهم بقيمة اسمية دولار واحد للسهم. بلغت مساهمة الصندوق ٢,١٥٠,٠٠٠ سهم أي ما يعادل ٤٣% من رأس المال المدفوع. فاقت خسائر الشركة رأس المال المدفوع مما أدى إلى خسارة الاستثمار بالكامل.

٩. قروض ممنوحة

يشمل هذا البند قروض ممنوحة للجهات التالية:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١١,٠٠٠,٠٠٠	١١,٠٠٠,٠٠٠	شركة هانكوك اوفرسيز *
١٦,٠٠٠,٠٠٠	١٦,٠٠٠,٠٠٠	شركة التنمية للحديد **
-	١,١٣١,٥٧٩	شركة موبائل الوطنية الفلسطينية للاتصالات ***
-	٢١٤,٨٥٩	شركة فلسطين للاستثمار السياحي ****
٣٠٠,٠٠٠	-	أخرى
٥,٠٦٧,٩٦٧	٦,٩١١,٠٨٠	فوائد مستحقة على القروض
٣٢,٣٦٧,٩٦٧	٣٥,٢٥٧,٥١٨	
(٣,٢٠٠,٠٠٠)	(٢٥,٨٩٥,٨٨٧)	
٢٩,١٦٧,٩٦٧	٩,٣٦١,٦٣١	

ينزل: مخصص قروض مشكوك في تحصيلها

فيما يلي الحركة على مخصص القروض المشكوك في تحصيلها:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
(٣٢٥,٠٠٠)	(٣,٢٠٠,٠٠٠)	الرصيد في بداية السنة
(٢,٨٧٥,٠٠٠)	(٢٢,٦٩٥,٨٨٧)	التخصيص للسنة
(٣,٢٠٠,٠٠٠)	(٢٥,٨٩٥,٨٨٧)	الرصيد في نهاية السنة

* شركة هانكوك أوفرسيز

منح الصندوق بتاريخ ٢٠ حزيران ٢٠٠٤ قرصاً لشركة هانكوك أوفرسيز من اجل إنشاء شركة توليد كهرباء لمصنع المثني للاسمنت في منطقة المثني 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.

للصندوق 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.

** 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، بحيث 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.

*** شركة موبايل الوطنية الفلسطينية للاتصالات

منح الصندوق بتاريخ ٢٩ تشرين أول ٢٠٠٧ قرصاً لشركة موبايل الوطنية الفلسطينية للاتصالات للمساهمة في تمويل متطلبات رأس المال العامل بمبلغ ١,١٣١,٥٧٩ دولار أمريكي بسعر فائدة يمثل سعر الأقرض في أسواق لندن (ليبور) مضافاً إليها ٢٪ تحسب على أساس يومي. يسدد القرض بالكامل لدى تحصيل المبالغ الناتجة من الاكتتاب العام للشركة أو ٣١ آذار ٢٠٠٩ أيهما أسبق.

**** شركة فلسطين للاستثمار السياحي

منح الصندوق بتاريخ ١ آب ٢٠٠٧ قرصاً لشركة فلسطين للاستثمار السياحي المساهمة العامة المحدودة لتغطية نفقاتها التشغيلية وإلتزاماتها التعاقدية تجاه الموردين بمبلغ ٢١٤,٨٥٩ دولار أمريكي بسعر فائدة سنوية متراكمة يمثل سعر الإقتراض في أسواق لندن (ليبور) مضافاً إليها ١,٧٥ % تحسب على أساس شهري. يسدد مبلغ القرض مع الفوائد المترتبة عليه بتاريخ ٣٠ أيلول ٢٠٠٨.

١٠. موجودات مالية متوفرة للبيع

تشمل الموجودات المالية المتوفرة للبيع ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٦٦٩,٣٤٢,٧٣٨	٣٢٠,٩٥٣,٩٥٩	أسهم متداولة في الأسواق المالية *
٢٢,٤٨١,٦١٤	١٨,٣٢٧,٩٥٨	أسهم غير متداولة في الأسواق المالية **
-	١,٠٨٢,٣٩٧	استثمارات في محافظ استثمارية
٦٩١,٨٢٤,٣٥٢	٣٤٠,٣٦٤,٣١٤	

* تتضمن الاستثمارات في الأسهم المتداولة أسهم مرهونة لصالح بنوك مقابل قروض من بنوك حصل عليها المساهم. تبلغ القيمة العادلة للأسهم المرهونة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ مبلغ ١٠٠,٨٨١,٩٠٣ 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.

فيما يلي ملخص الحركة على التغير المتراكم في القيمة العادلة:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	رصيد بداية السنة
٦٧٣,١٦٦,٥٦٧	٥٣١,١١٠,٤٠٤	صافي الأرباح (الخسائر) غير المتحققة
(٢٠,١٤٧,٤٠٥)	٥٧,٣٢٨,٠٧٣	صافي الأرباح المتحققة التي تم إعادة تصنيفها في قائمة الدخل
(١٢١,٩٠٨,٧٥٨)	(٣٥١,٨٣٧,٢٨٣)	نتيجة البيع
٥٣١,١١٠,٤٠٤	٢٣٦,٦٠١,١٩٤	رصيد نهاية السنة

١١. ذمم مدينة وأرصدة مدينة أخرى

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٤٥,٠٠٠,٠٠٠	٤٥,٠٠٠,٠٠٠	أوراسكوم القابضة للاتصالات *
-	٦٠,٢٠٠,٠٠٠	دفعة مقدمة على حساب زيادة رأسمال شركة موبايل الوطنية الفلسطينية للاتصالات (إيضاح ٣٧)
١١,٣٠٤,٩٦٠	١١,٣٠٤,٩٦٠	شركة كاب هولدنغ
٣,٥٣١,٤٠٠	٣,٣٥٥,٦٤٨	ذمم تجارية
٥,٥٢٥,٠٢٨	٤١٢,١٤٩	شيكات برسم التحصيل
٣,١٧٥,٨٠١	٣,٩٨٨,٧٨٨	شركة جولدن جيت
١,١٠٠,٠٠٠	١,١٠٠,٠٠٠	فيرست تريننج سنتر
٤,٢٢٠,٦٨٥	٢,٩٥٩,٢٠٦	أخرى
٧٣,٨٥٧,٨٧٤	١٢٨,٣٢٠,٧٥١	
(٢٠,١٧٦,٠٧٢)	(٥٩,٤٢٦,٠١٥)	ينزل: مخصص ذمم مشكوك في تحصيلها
٥٣,٦٨١,٨٠٢	٦٨,٨٩٤,٧٣٦	

في تقدير إدارة الصندوق فإنه من المتوقع تحصيل الذمم غير المشكوك في تحصيلها بالكامل. لا يقوم الصندوق وشركاته التابعة بالحصول على ضمانات مقابل هذه الذمم، وبالتالي فهي غير مضمونة. * يمثل هذا البند رصيد الذمة المستحقة نتيجة بيع الصندوق لجزء من استثماره في شركة أوراسكوم، لم يتم سدادها نتيجة لوجود أمر قضائي صادر عن محكمة في الولايات المتحدة الأمريكية (إيضاح ٣٧).

فيما يلي الحركة على مخصص الذمم المشكوك في تحصيلها:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١٠,٤٠٣,٨٥٩	٢٠,١٧٦,٠٧٢	الرصيد في بداية السنة
٢٣,٤٦٠,٠٧٢	٣٩,٢٤٩,٩٤٣	التخصيص للسنة
(١٣,٦١٧,٢٨٧)	-	ديون معدومة
(٧٠,٥٧٢)	-	المسترد خلال السنة
٢٠,١٧٦,٠٧٢	٥٩,٤٢٦,٠١٥	الرصيد في نهاية السنة

١٢. موجودات متداولة أخرى

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢,٦٩٧,٤٨٩	٣,٨١٨,٧٤٧	تأمينات نقدية مقابل اعتمادات مستندية
١,٧٩٢,٠٠٠	١,٧٩٢,٠٠٠	دفعات مقدمة للموردين
٢٩٥,٨٨٧	٣٩٢,٥٨٢	ضريبة القيمة المضافة
٢٢,٧٢٣	٥٣٩,٦٣٨	فوائد مستحقة
١,٠٣٢,٩٦٣	٩٨٩,٠٠٨	ذمم الموظفين
١٧٥,٠٤٥	١٦٠,٦٨١	مصاريف مدفوعة مقدماً
٢٥٢,٤٦٢	٧٥,١٧٢	بضاعة
٨١١,٢٤٨	٨٢٨,٣٤٧	أخرى
٧,٠٧٩,٨١٧	٨,٥٩٦,١٧٥	
(٣,١٥٤,٥٠٩)	(٣,١٢٥,١٣٢)	ينزل: مخصص دفعات مشكوك في تحصيلها
٣,٩٢٥,٣٠٨	٥,٤٧١,٠٤٣	

فيما يلي الحركة على مخصص الذمم المشكوك في تحصيلها:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٧,٥٦٧,١١٥	٣,١٥٤,٥٠٩	الرصيد في بداية السنة
٣٢٥,٠٠٠	-	التخصيص للسنة
(٤,٧٣٧,٦٠٦)	(٢٩,٣٧٧)	ديون معدومة
٣,١٥٤,٥٠٩	٣,١٢٥,١٣٢	الرصيد في نهاية السنة

١٣. النقد والنقد المعادل

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١٦,٣٩٣,٢٢٨	٢٧,٨٩٤,٣٠١	نقد في الصندوق وأرصدة جارية لدى البنوك
٨,١١٥,٣٣٧	٣٣٣,٩٥١,٥٨٩	ودائع لأجل لدى البنوك
٢٤,٥٠٨,٥٦٥	٣٦١,٨٤٥,٨٩٠	

تتضمن الودائع لأجل لدى البنوك كما في ٣١ كانون الثاني ٢٠٠٧ ودائع قصيرة الأجل تستحق خلال ثلاثة شهور أو أقل من تاريخ ربطها، بلغ معدل الفوائد خلال عام ٢٠٠٧ على الودائع لأجل ٤,٣% للودائع بالدولار الأمريكي و ٥,٣% للودائع بالدينار الأردني و ٣,٣% للودائع باليورو.

١٤. رأس المال المدفوع

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

١٥. دفعات على حساب زيادة رأس المال

يمثل هذا البند القيمة العادلة لصادفي الموجودات المحولة للصندوق من قبل المساهم خلال عام ٢٠٠٦.

١٦. الاحتياطي الإجباري

وفقاً لقانون الشركات يقطع نسبة ١٠% من الأرباح سنوياً تخصص لحساب الاحتياطي الإجباري ولا يجوز وقف هذا الاقتطاع قبل أن يبلغ مجموع المبالغ المتجمعة لهذا الحساب ما يعادل رأس المال. لا يجوز توزيع الاحتياطي الإجباري على المساهم.

١٧. الأرباح الموزعة والمقترح توزيعها

قرر المساهم بتاريخ ٤ حزيران ٢٠٠٧ وبناءً على توصية مجلس الإدارة في اجتماعه المنعقد بتاريخ ١٢ نيسان ٢٠٠٧ توزيع ٥٠,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي عن أرباح عام ٢٠٠٦، على أن تخصص من حساب ذمم المساهم لدى الصندوق. كما قرر المساهم بتاريخ ٢٠ حزيران ٢٠٠٧ وبناءً على توصية مجلس الإدارة في اجتماعه المنعقد بتاريخ ٣ حزيران ٢٠٠٧ توزيع جميع الأرباح المتراكمة لدى الصندوق من أرباح سنوات سابقة، بما فيها الأرباح المتبقية من أرباح عام ٢٠٠٦ والبالغة ٨٦,٦٥٩,٩٧٠ دولار أمريكي، على أن تخصص من حساب ذمم المساهم لدى الصندوق، بالإضافة إلى ذلك أوصى المجلس في نفس الجلسة بتوزيع ٧٢,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي أرباح مقدماً عن عام ٢٠٠٧.

أوصى مجلس الإدارة بجلسته المنعقدة بتاريخ ٢٨ نيسان ٢٠٠٨ بتوزيع أرباح إضافية عن سنة ٢٠٠٧ بقيمة ١٤٠ مليون دولار أمريكي، بحيث يصبح إجمالي المبالغ الموزعة عن العام ٢٠٠٧ مبلغ ٢١٢ مليون دولار أمريكي.

١٨. إقتراض طويل الأجل

تشمل القروض طويلة الأجل ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١٤,٥٤٥,٤٥٥	-	قرض من بنك محلي *
(٧,٢٧٢,٧٢٧)	-	أقساط قروض طويلة الأجل تستحق خلال عام (إيضاح ١٩)
٧,٢٧٢,٧٢٨	-	

* حصل الصندوق بتاريخ ٢٥ تشرين الأول ٢٠٠٥ على قرض من بنك القاهرة عمان 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. قام الصندوق خلال عام ٢٠٠٧ بالتسديد المبكر للقرض.

١٩. إقتراض قصير الأجل

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢٨,٦٧٢	-	حساب جاري مدين (تراي فتنس)
-	٥٦,٦٨١	قرض (بلك اكسبرس)
٧,٢٧٢,٧٢٧	-	أقساط قروض طويلة الأجل تستحق خلال عام (إيضاح ١٨)
٧,٣٠١,٣٩٩	٥٦,٦٨١	

٢٠. التزامات عقود استئجار رأسمالي

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي:

٢٠٠٦		٢٠٠٧		
القيمة الحالية للمدفوعات	الحد الأدنى للمدفوعات	القيمة الحالية للمدفوعات	الحد الأدنى للمدفوعات	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١,٤٤٢,٣٩٩	١,٤٩٤,٤٢٠	٧١٩,٦٦٣	٧٤٥,٦١٨	خلال سنة واحدة
١٢,٠٢٧,٧١٩	١٤,٢٥٨,٥٦٧	١٢,١٢٣,٢١٥	١٤,٣٧١,٧٧٥	بعد سنة وخلال خمس سنوات
١٣,٤٧٠,١١٨	١٥,٧٥٢,٩٨٧	١٢,٨٤٢,٨٧٨	١٥,١١٧,٣٩٣	مجموع الحد الأدنى لمدفوعات عقد التأجير
-	(٢,٢٨٢,٨٦٩)	-	(٢,٢٧٤,٥١٥)	فوائد تمويل عقد التأجير
١٣,٤٧٠,١١٨	١٣,٤٧٠,١١٨	١٢,٨٤٢,٨٧٨	١٢,٨٤٢,٨٧٨	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 الإقراض في أسواق لندن (ليبور) مضافاً إليها ما نسبته ٣,٣٥٪ وبحيث لا تقل نسبة الفائدة عن ٥,٣٥٪. يترتب على الصندوق دفع مبلغ ١١,٦٢٥,٠٠٠ دولار أمريكي عند الاستحقاق بتاريخ تشرين الأول ٢٠٠٩.

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

٢١. ذمم دائنة

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٦,٣١٨,٢٧٢	٣,٠٨٣,٠٥٨	شركة إتحاد المقاولون
٨,٧٩٧,٢٣٣	٨,١٥٩,٣٧١	ذمم تجارية دائنة
٢,٢١٢,٣٢٠	٢,٣٩٩,١٥٣	أخرى
١٧,٣٢٧,٨٢٥	١٣,٦٤١,٥٨٢	

٢٢. مخصصات وأرصدة دائنة أخرى

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١٠,٥٤٢,٩٠٥	٥٦,٠٠٨,٦٨٠	مخصص قضايا والتزامات محتملة (إيضاح ٣٧)
١,٣٨١,٤٩٩	١,٥٦٨,٢٣٣	مخصص تعويض نهاية الخدمة
٣,٠٠٠	٦١,٧٠٥	إيرادات مقبوضة مقدماً
٢٧٠,٢٦٨	٥٧٢,٩٨٩	مصارييف مستحقة
-	١٣,٥٠٠,٠٠٠	ذمم متعلقة بتطوير أرض الحديقة الوطنية *
١,٤٥٠,٠٠٠	١٩,٨٩٠	دفعات مقبوضة مقدماً
-	٢٨٩,٦٨٤	شيكات برسم الدفع
٢٧٥,١٧٠	٥٠٦,٩٦٩	ضريبة دخل الموظفين
١٤,١١٢	٧١,١٤٣	مخصص ضريبة دخل الشركات التابعة
١٤٧,١٤٦	٥٧٨,٨٤٧	أخرى
١٤,٠٨٤,١٠٠	٧٣,١٧٨,١٤٠	

* تم بتاريخ ٢٥ آذار ٢٠٠٧ توقيع مذكرة تفاهم بين الصندوق واللجنة الوطنية لإنشاء ومتابعة الإشراف على مشروع المنزلة الوطني والمجلس الاقتصادي الفلسطيني للتنمية والإعمار - بكدار لمساعدة الصندوق على تملك جزء من أرض حكومية تقع في مدينة البيرة (منطقة الإرسال) بهدف تطوير وإقامة مشاريع استثمارية عليها مقابل تمويل لا يزيد عن ١٥,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي يقدمه الصندوق على خمس دفعات، ويخصص لإقامة الحديقة الوطنية على باقي قطعة الأرض. هذا وقد أصدر رئيس السلطة الوطنية الفلسطينية بتاريخ ٣ أيار ٢٠٠٧ قراراً بنقل ملكية قطعة الأرض المذكورة إلى الصندوق. قام الصندوق خلال عام ٢٠٠٧ بدفع مبلغ ١,٥٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي، لذلك سبترتب على الصندوق لاحقاً لتاريخ القوائم المالية التزامات مقابل الحصول على هذه الأرض بمبلغ ١٣,٥٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي.

فيما يلي الحركة على مخصص القضايا والالتزامات المحتملة:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١٠,٦٦٥,٧٤٧	١٠,٥٤٢,٩٠٥	الرصيد في بداية السنة
-	٤٥,٥٠٧,٦٠٦	التخصيص للسنة
(١٢٢,٨٤٢)	(٤١,٨٣١)	المسترد خلال السنة
١٠,٥٤٢,٩٠٥	٥٦,٠٠٨,٦٨٠	الرصيد في نهاية السنة

٢٣. الأرباح التشغيلية

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي:

٢٠٠٦				٢٠٠٧				
الربح (الخسارة) التشغيلية	مصاريف التشغيل	تكلفة البضاعة المباعة	الإيرادات التشغيلية	الربح (الخسارة) التشغيلية	مصاريف التشغيل	تكلفة البضاعة المباعة	الإيرادات التشغيلية	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
(١,٩٦٠,٥٩٦)	(٧,١٠٨,٢٩٢)	-	٥,١٤٧,٦٩٦	(١,٦٧٥,٢٢٤)	(٦,٢٧٧,٢٣٥)	-	٤,٦٠٢,٠١١	مشروع الطيران
١٦,٠٤٤,٥٧٩	-	(٨٢,٥٠١,٧٠١)	٩٨,٥٤٦,٢٨٠	٢١,٣١٤,٩٣٧	-	(٨٢,٧٧٣,٥٥٧)	١٠٤,٠٨٨,٤٩٤	الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية
(٣٥٢,٥٢٧)	(٧٤١,٨٢٦)	-	٣٨٩,٢٩٩	٣٨٤,٣٤١	(٢٧٦,٦٩٩)	-	٦٦١,٠٤٠	شركة تراي فتنس للياقة البدنية
١٤٢,٣٨٧	(٥٥,٤٩٦)	-	١٩٧,٨٨٣	(١٣٩,٥٦١)	(٢٣٨,٧٩٢)	-	٩٩,٢٣١	برج هنادي
٢٣٣,٤١٧	(١,٥٨٩,٤٥٧)	-	١,٨٢٢,٨٧٤	٣٧٣,٠١١	(١,٨٦٥,٩٦٧)	-	٢,٢٣٨,٩٧٨	شركة بلك إكسبرس
١٤,١٠٧,٢٦٠	(٩,٤٩٥,٠٧١)	(٨٢,٥٠١,٧٠١)	١٠٦,١٠٤,٠٣٢	٢٠,٢٥٧,٥٠٤	(٨,٦٥٨,٦٩٣)	(٨٢,٧٧٣,٥٥٧)	١١١,٦٨٩,٧٥٤	

٢٤. أرباح محفظة الموجودات المالية

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

٢٠٠٦	٢٠٠٧
دولار أمريكي	دولار أمريكي
١٢٢,١٦١,٧٤٩	٣٥١,٨٣٧,٢٨٣
١١,٢٩٢,٨٦٣	٩,٠٤٤,٩٢٨
١٣٣,٤٥٤,٦١٢	٣٦٠,٨٨٢,٢١١

أرباح بيع موجودات مالية متوفرة للبيع
عوائد توزيعات أسهم

٢٥. إيرادات الفوائد

يشمل هذا البند ما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧
دولار أمريكي	دولار أمريكي
٢٤٨,٠٦٥	٤,٠٤٧,٢٠١
٢,٣٧١,٦٩٥	١,٩١٩,٦٦١
٢,٦١٩,٧٦٠	٥,٩٦٦,٨٦٢

فوائد ودائع لدى البنوك
فوائد قروض

٢٦. مصاريف الدائرة الاستثمارية

يمثل هذا البند مصاريف دائرة الاستثمار كما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧
دولار أمريكي	دولار أمريكي
٤٤٢,٤٩٥	٧١٧,٢٩٣
٤٥,٤٨١	١٥٩,٩٢٧
٥٨٠,١٦٤	١,٩٨٥,٣٦٠
٣٤٣,٠٤٧	٧٥٢,٩٢٢
٥,٧٨٦	٤٦,٠٩٦
٢٣,٢٥١	٥٣٣,٧٤٢
١,٤٤٠,٢٢٤	٤,١٩٥,٣٤٠

رواتب وأجور ومنافع موظفين
مصاريف سفر وتنقلات
أتعاب مهنية
عمولات بيع استثمارات
مطبوعات
أخرى

٢٧. مصاريف إدارية وعمومية

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٣,٣٦٧,٧٢٠	٣,٩٠٠,٣٤٧	رواتب وأجور ومنافع موظفين
١٩٩,١٥٢	٢٩٧,٠٦٦	مصاريف سفر وتنقلات
٧٧٠,٩٢٧	٣٦٢,٩٠٣	أتعاب مهنية
١١٤,٣٧١	١٣٠,٩٥٧	مصاريف تأمين
٤٦,٨٤٨	٨٨,٥٢٠	مصاريف صيانة
١٧٢,٨١٧	٢١٤,٢١٣	إيجار
٣٠,٥٣٦	٤٢,٤٥٤	مصاريف ضيافة
٩١,٢٦٤	١٠٤,٨٣٣	قرطاسية ومطبوعات
٧١,٢٠٨	٨٧,٨٩٧	رسوم واشترابات
١٥٦,٧٩٨	٢١,٨٦٦	مصاريف متنوعة على المشاريع
١٢٦,٨٥٤	١٧٥,٢٥٥	برق، بريد وهاتف
٥٢٥,٠٥٠	٣٠٨,٣١٨	أخرى
<u>٥,٦٧٣,٥٤٥</u>	<u>٥,٧٣٤,٦٢٩</u>	

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 للسنة المنتهية 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. مخصص ذمم ودفعات مشكوك في تحصيلها

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢,٨٧٥,٠٠٠	٢٢,٦٩٥,٨٨٧	مصرف مخصص قروض مشكوك في تحصيلها (إيضاح ٩)
٢٣,٤٦٠,٠٧٢	٣٩,٢٤٩,٩٤٣	مصرف مخصص ذمم مشكوك في تحصيلها (إيضاح ١١)
٣٢٥,٠٠٠	-	مصرف مخصص دفعات مشكوك في تحصيلها (إيضاح ١٢)
<u>٢٦,٦٦٠,٠٧٢</u>	<u>٦١,٩٤٥,٨٣٠</u>	

٣٠. حصة السهم من ربح السنة

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	ربح السنة
٩٤,١٠١,٢٨٤	٢٦١,٩٣٢,١٢٩	
أسهم		
٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	المعدل المرجح لعدد الأسهم خلال السنة
دولار أمريكي		
٠,١٦	٠,٤٦	الحصة الأساسية والمخفضة للسهم من ربح السنة

٣١. معاملات مع جهات ذات علاقة

يمثل هذا البند العمليات التي تمت مع جهات ذات علاقة والتي تتضمن الشركات الحليفة، المساهمين الرئيسيين، أعضاء مجلس الإدارة والعليا وأية شركات يسيطرون عليها أو لهم القدرة على التأثير بها. يتم اعتماد سياسات الأسعار والشروط المتعلقة بالمعاملات مع الجهات ذات العلاقة من قبل مجلس إدارة الصندوق.

- تتضمن الميزانية الموحدة الأرصدة التالية مع الجهات ذات العلاقة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ و ٢٠٠٦:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	نم مدينة
١,٧٥٠,٦٠٠	-	
٤٤٦,٠٤٧,٦٩٦	٣٤١,٦٩٩,٣٠٧	رصيد جاري المساهم
-	١,٣٤٦,٤٣٨	قروض ممنوحة لشركات حليفة
-	١٥,٠٠٠,٠٠٠	أرض الحديقة الوطنية
-	١٥,١٥١	فوائد قروض مستحقة

تتضمن الموجودات المالية المتوفرة للبيع أسهم مرهونة لصالح بنوك مقابل قروض من بنوك حصل عليها المساهم. تبلغ القيمة العادلة للأسهم المرهونة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ و ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦ مبلغ ١٠٠,٨٨١,٩٠٣ دولار أمريكي و ٣٨١,٦٩٥,٨٦١ دولار أمريكي على التوالي.

- تتضمن قائمة الدخل الموحدة المعاملات التالية مع جهات ذات العلاقة خلال السنة:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	حصة الصندوق من خسائر الشركات الحليفة
(٣,٧٨٠,٠٩١)	(٢,١١٧,٩٧٥)	
-	١٥,١٥١	فوائد قروض
٩٠,٢٣٨	٧١,٤٢٩	مكافأة أعضاء مجلس الإدارة

- رواتب ومنافع الإدارة العليا:

٢٠٠٦	٢٠٠٧	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	حصة الإدارة العليا من الرواتب والمصاريف المتعلقة بها
٦٥١,٤٢٩	٦١٠,١٦٤	
٤٢,١٨٩	٣٩,٤٨٤	حصة الإدارة العليا من تعويض نهاية الخدمة

٣٢. إدارة المخاطر

- مخاطر أسعار الفائدة

إن الصندوق وشركائه التابعة معرض لمخاطر أسعار الفائدة على موجوداته ومطلوباته والتي تحمل فائدة كودائع لدى البنوك، القروض الممنوحة من قبل الصندوق والاقتراضات. يوضح الجدول التالي حساسية قائمة الدخل للتغيرات الممكنة المعقولة على أسعار الفائدة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧، مع بقاء جميع المتغيرات الأخرى المؤثرة ثابتة. تتمثل حساسية قائمة الدخل بأثر التغيرات المفترضة الممكنة بأسعار الفوائد على ربح الصندوق وشركائه التابعة لسنة واحدة، ويتم احتسابها على الموجودات والمطلوبات المالية التي تحمل سعر فائدة متغيرة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧:

الزيادة بسعر الفائدة (نقطة مئوية)	الأثر على ربح السنة دولار أمريكي	٢٠٠٧
١٥ +	٤٦٧,٦٨٢	دولار أمريكي
١٥ +	٥,٠٩٦	دينار أردني
١٥ +	٣,٣١٥	وحدة النقد الأوروبية (يورو)
١٥ +	٧,٩٦٠	شيقل اسرائيلي

النقص بسعر الفائدة (نقطة مئوية)	الأثر على ربح السنة دولار أمريكي	
١٠ -	(٣١١,٧٨٨)	دولار أمريكي
١٠ -	(٣,٣٩٧)	دينار أردني
١٠ -	(٢,٢١٠)	وحدة النقد الأوروبية (يورو)
١٠ -	(٥,٣٠٧)	شيقل اسرائيلي

الزيادة بسعر الفائدة (نقطة مئوية)	الأثر على ربح السنة دولار أمريكي	٢٠٠٦
١٥ +	(٣٤,٧٥٤)	دولار أمريكي
١٥ +	٥,٧٠٠	شيقل اسرائيلي

النقص بسعر الفائدة (نقطة مئوية)	الأثر على ربح السنة دولار أمريكي	
١٠ -	٢٣,١٦٩	دولار أمريكي
١٠ -	(٣,٨٠٠)	شيقل اسرائيلي

- مخاطر العملات الأجنبية

فيما يلي جدول يوضح أثر التغير الممكن المعقول في سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل العملات الأجنبية على قائمة الدخل الموحدة، مع بقاء جميع المتغيرات الأخرى المؤثرة ثابتة.

الزيادة/النقصان في سعر صرف العملة مقابل الدولار الأمريكي		الأثر على الربح دولار أمريكي		
%		%		
				٢٠٠٧
٥٣٣,٣٠٩	% ٥ +	٥٣٣,٣٠٩		شيقل إسرائيلي
(٥٣٣,٣٠٩)	% ٥ -	(٥٣٣,٣٠٩)		شيقل إسرائيلي
٨٥٣,٧٦١	% ٥ +	٨٥٣,٧٦١		وحدة النقد الأوروبية (يورو)
(٨٥٣,٧٦١)	% ٥ -	(٨٥٣,٧٦١)		وحدة النقد الأوروبية (يورو)
(٥,١٠٢)	% ٥ +	(٥,١٠٢)		جنيه إسترليني
٥,١٠٢	% ٥ -	٥,١٠٢		جنيه إسترليني
				٢٠٠٦
				شيقل إسرائيلي
				شيقل إسرائيلي
				وحدة النقد الأوروبية (يورو)
				وحدة النقد الأوروبية (يورو)
				جنيه إسترليني
				جنيه إسترليني
				عملات أخرى
				عملات أخرى

إن سعر صرف الدولار الأمريكي مربوط بسعر ثابت مع الدينار الأردني (١,٤١ دولار لكل دينار)، وبالتالي فإن أثر التغير غير جوهري على القوائم المالية.

- مخاطر التغير بأسعار الأسهم

يوضح الجدول التالي التغير المتراكم في القيمة العادلة للموجودات المالية المتوفرة للبيع نتيجة للتغيرات الممكنة المعقولة على أسعار الأسهم، مع بقاء جميع المتغيرات الأخرى المؤثرة ثابتة. إن أثر النقص المتوقع في أسعار الأسهم مساوي ومعاكس لأثر الزيادة المبينة أدناه:

الأثر على حقوق الملكية دولار أمريكي	التغير في المؤشر %	
		٢٠٠٧
٨,٢٤٢,٩٠٧	١٠ +	أسهم مدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية
٢,١٠٨,٦٧٦	١٠ +	أسهم مدرجة في بورصة عمان
٢٠,٩٢٢,٦٤٨	١٠ +	أسهم مدرجة في سوق لندن للأوراق المالية
٩٢٩,٤٠٤	١٠ +	أسهم مدرجة في أسواق أخرى
		٢٠٠٦
٩,٥٣٥,٠٠١	١٠ +	أسهم مدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية
١,٥٨٠,٩٤٥	١٠ +	أسهم مدرجة في بورصة عمان
٥٥,٣١٧,٧٦٨	١٠ +	أسهم مدرجة في سوق لندن للأوراق المالية
٨٠٠,٥٥٥	١٠ +	أسهم مدرجة في أسواق أخرى

- مخاطر الائتمان

مخاطر الائتمان هي المخاطر التي قد تتجم عن تخلف أو عجز المدينون والأطراف الأخرى عن الوفاء بالتزاماتهم تجاه الصندوق وشركاته التابعة.

يرى الصندوق وشركاته التابعة أنهم ليسوا معرضين بدرجة كبيرة لمخاطر الائتمان حيث يقوموا بوضع سقف إئتماني للعملاء مع مراقبة الذمم القائمة بشكل مستمر. كما يحتفظ الصندوق وشركاته التابعة بالأرصدة والودائع لدى مؤسسات مصرفية رائدة.

بالنسبة لمخاطر الائتمان الناجمة عن الموجودات المالية الأخرى التي تشمل الودائع لدى البنوك والقروض الممنوحة فإن تعرض الصندوق لمخاطر الائتمان ينجم عن عجز الطرف الآخر في الوفاء بالتزاماته والتي تساوي القيمة الدفترية لهذه الموجودات المالية كحد أقصى.

- مخاطر السيولة
يلخص الجدول أدناه توزيع المطلوبات المالية كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ على أساس الفترة المتبقية للاستحقاق:

المجموع	من ١ إلى ٥ سنوات	من ٣ إلى ١٢ شهر	أقل من ٣ شهور	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
١٥,١١٧,٣٩٣	١٤,٣٧١,٧٧٥	٥٧٩,٥٤٧	١٦٦,٠٧١	٣١ كانون الأول ٢٠٠٧
٥٦,٦٨١	-	٥٦,٦٨١	-	التزامات عقود استئجار رأسمالي
٢٧,١٤١,٥٨٢	-	١٦,٥٨٣,٠٥٨	١٠,٥٥٨,٥٢٤	اقتراض قصير الأجل
٤٢,٣١٥,٦٥٦	١٤,٣٧١,٧٧٥	١٧,٢١٩,٢٨٦	١٠,٧٢٤,٥٩٥	ذمم دائنة
١٥,٧٥٢,٩٨٧	١٤,٢٥٨,٥٦٧	١,٣٢٨,٣٤٩	١٦٦,٠٧١	٣١ كانون الأول ٢٠٠٦
١٥,٦٥٣,١٩١	٧,٥٧٣,١٠٦	٨,٠٨٠,٠٨٥	-	التزامات عقود استئجار رأسمالي
١٧,٣٢٧,٨٢٥	-	٦,٣١٨,٢٧٢	١١,٠٠٩,٥٥٣	اقتراضات
٤٨,٧٣٤,٠٠٣	٢١,٨٣١,٦٧٣	١٥,٧٢٦,٧٠٦	١١,١٧٥,٦٢٤	ذمم دائنة

٣.٣ القيمة العادلة للأدوات المالية

تمثل الأدوات المالية الموجودة والمطلوبات المالية. تتكون الموجودات المالية من النقد والنقد المعادل، الذمم المدينة، الاستثمارات، القروض الممنوحة والأرصدة المدينة الأخرى، بينما تتمثل المطلوبات المالية بالذمم الدائنة، القروض، عقود الاستئجار الرأسمالي، والمصاريف المستحقة.

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

كما هو مبين في إيضاح رقم (١٠)، تشمل الموجودات المالية المتوفرة للبيع موجودات مالية غير مدرجة في الأسواق المالية بمبلغ ١٨,٣٢٧,٩٥٨ دولار أمريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧، تظهر بالكلفة.

٣.٤ إدارة رأس المال

يتمثل الهدف الرئيسي فيما يتعلق بإدارة رأسمال الشركة بالتأكد من المحافظة على نسب رأسمال ملائمة بشكل يدعم نشاط الصندوق ويعظم حقوق الملكية.

يقوم الصندوق وشركاته التابعة بإدارة هيكل رأس المال وإجراء التعديلات اللازمة عليها في ضوء تغيرات ظروف العمل. هذا ولم يرقم الصندوق أية تعديلات على الأهداف والسياسات والإجراءات المتعلقة بهيكل رأس المال خلال السنة الحالية والسنة السابقة.

ان البنود المتضمنة في هيكل رأس المال تتمثل في رأس المال المدفوع، دفعات على حساب رأس المال، الأرباح المدورة، حساب جاري المساهمين، الاحتياطي الإجمالي، أرباح مقترح توزيعها، والتغير المتراكم في القيمة العادلة والبالغ مجموعها ٧٦٤,٠٣٩,٢١٥ دولار أمريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧ مقابل ٨٢٨,٩٢٧,٨٧٧ دولار أمريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٦

٣٥. 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 ٢٠٠٧ و٢٠٠٦:

المجموع		النشاط الاستثماري	التجارة بالاسمنت	مركز اللياقة	استثمار عقاري	نقل اسمنت		
٢٠٠٦	٢٠٠٧	صندوق الاستثمار الفلسطيني	للخدمات التجارية	شركة تراسي فتنس	برج هنادي	شركة بلك إكسپرس	استيعادات	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
٢٤٧,٩٥٥,٣٣٩	٤٨٦,٦٠٣,٨٥١	٣٧٨,٤٦٣,٩١٦	١٠٥,١٢٣,٣٤٢	٦٦١,٠٤٠	١١٢,٧٥١	٢,٢٤٢,٨٠٢	-	إيرادات
٩٤,١٠١,٢٨٤	٢٦١,٩٣٢,١٢٩	٢٤٦,٥٨٠,٦٨٣	١٦,٥٥١,٨١٣	٣١١,١٢٩	(١,٦١٤,٦٣٢)	١٠٣,١٣٦	-	ربح (خسارة) السنة
								عقارات وآلات
٣٩,٧٦٧,٨٤٢	٤١,٨٧٧,٣٩٢	٢٧,٤٧٤,٨٠٦	٣,٨٥٠,٨٠٩	٥,٩٢٤,٨٦٩	٤,٠٤٩,٦٦٦	٥٧٧,٢٩٢	-	ومعدات
٨٩٢,١٢٣,٨٥٠	٨٧١,٩٠٢,٠٤٩	٨٤٢,٢٥٨,٩٠٤	٥١,٠٤٩,٤٢٧	٦,٠٩٣,١٧٣	٤,٣٠٣,٥١٠	١,٠٩٠,١٤٦	(٣٢,٨٩٣,١١١)	مجموع الموجودات
٥٩,٤٥٦,١٧٠	٩٩,٧١٩,٢٨١	٩٣,٥٧١,١٤٣	٨,٦٧٧,١٢٢	٤,٠١٢,٧٨٠	٥,٤٨١,٣٤٥	٣٣١,٥٩٧	(١٢,٣٥٤,٧٠٦)	مجموع المطلوبات

٣٦. ضريبة الدخل

إن 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.

٣٧. 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 ٢٠٠٧ 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 والسلطة الوطنية الفلسطينية ممثلة بسلطة الأراضي على تسريب وتخصيص أرض لصالح الصندوق مقام عليها معسكر لأفراد الأمن (سرايا غزة) تقع في وسط مدينة غزة وكذلك تسريب 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 قوات الامن 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، بالإضافة إلى ذلك تسريب وتخصيص

أرض مقاطعة الخليل وأرض مقاطعة نابلس والمقام عليهما حالياً معسكرات لأفراد الأمن بهدف قيام الصندوق بتطوير وإقامة مشاريع استثمارية مقابل بناء المقرات اللازمة على قطع أراضي مختلفة لنفس استخدامات المقاطعات الحالية لذلك سترتب على الصندوق تكاليف مقابل الحصول على هذه الأراضي، من غير الممكن تحديدها بقيمتها 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 من قبل وزارة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات الفلسطينية المتوقفة على الحصول على الترددات من الجهات الإسرائيلية) و٣٥% 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%. بناءً على ذلك سترتب 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 مقابل دفعات قدمها الصندوق للمساهم.

حصلت السلطة الفلسطينية في نهاية عام ٢٠٠٧ على موافقة السلطات الاسرائيلية المبدئية لتخصيص الترددات اللازمة لعمل الشركة، ويانتظر الحصول على الموافقة النهائية قامت إدارة الصندوق بتثبيت مبلغ ٦٠,٢٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي كدفعة مقدمة لوزارة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، تم اعتبارها مسددة بناءً على موافقة الجهات المعنية كما ذكر أعلاه.

٣٨. أرقام المقارنة

تم إعادة تبويب بعض أرقام القوائم المالية لعام ٢٠٠٦ لتتناسب مع تصنيف أرقام القوائم المالية للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٧.