

صندوق الاستثمار الفلسطيني التقرير السنوي ٢٠٠٤



”تنمو بثبات لأجل فلسطين“

## في ذكرى الراحل الشهيد ياسر عرفات

اليوم: يجدد صندوق الاستثمار الفلسطيني عهداً لسيادة الرئيس الراحل الشهيد ياسر عرفات، والذي بإصراره رسم صورة مشرفة لأسمى معاني التضحية والعطاء لأجل أبناء شعبه، وصندوق الاستثمار الفلسطيني إذ يواصل خطاه بذات الإصرار للمساهمة في بناء فلسطين يهدي روحه الطاهرة تقرير الصندوق السنوي لعام ٢٠٠٤.

وها نحن اليوم نواصل الدرب قابضين على إرث الزعيم الراحل أبو عمار؛ بقيادة فخامة الرئيس محمود عباس رئيس السلطة الوطنية الفلسطينية، الذي نتوجه إليه بأرفع آيات الشكر والتقدير، لحرصه على العمل الجاد والخالص ليكون صندوق الاستثمار الفلسطيني مفخرة وطنية لشعب أراد الحياة الكريمة دوماً.



## ٦ نمو وثبات لأجل فلسطين

قائمة المحتويات

في ذكرى الراحل الشهيد ياسر عرفات

-١-

كلمة رئيس مجلس الإدارة  
وزير المالية الدكتور سلام فياض

-٢-

كلمة المدير التنفيذي والمدير العام  
محمد رشيد

-٣-

مجلس إدارة صندوق الاستثمار الفلسطيني

-٤-

الرؤيا والرسالة

-٥-

أداء الصندوق الاستثماري لعام ٢٠٠٤  
واستراتيجية العام ٢٠٠٥

تقرير الأداء المالي

البيانات المالية المدققة ٢٠٠٤



”تنمو بثبات لأجل فلسطين“



## كلمة رئيس مجلس الإدارة



"ملتزمون نحو فلسطين: نحو تحقيق التنمية المستدامة"

التقدير على الدرجة العالية من الكفاءة والمهنية التي ادى بها مهامه، وخاصة في المراحل الاولى لتأسيس الصندوق. كما واود ان اشكر زملائي في مجلس الادارة، وخاصة ممثلي القطاع الخاص، على ما ابدوه من حرص واهتمام لانجاح الصندوق، لا من حيث النتائج المالية فحسب، بل ايضاً، وهذا في تقديري ما هو اهم، في جعله عنواناً للتميز في ادارة المال العام.

د. سلام فياض  
رئيس مجلس إدارة الصندوق وزير المالية  
حزيران ٢٠٠٥

باسم مجلس ادارة صندوق الاستثمار الفلسطيني، يسرني ان اقدم في هذا التقرير النتائج المالية النهائية لاعمال الصندوق خلال العام ٢٠٠٤ مدققة حسب الاصول. وكما تظهر البيانات التي يتضمنها التقرير، فقد حققت موجودات الصندوق نمواً بنسبة ٢٢ بالمئة في ذلك العام، الامر الذي عكس بشكل رئيسي تنفيذاً سليماً لاستراتيجية الاستثمار متوسطة المدى التي كان مجلس الادارة قد اقرها في عام ٢٠٠٢.

واود ان اغتم هذه الفرصة لاشكر، باسم مجلس الادارة، موظفي الصندوق على ما بذلوه من جهد متميز في تنفيذ التوجهات العامة لمجلس الادارة. واما المدير العام، محمد رشيد، فله من مجلس الادارة ومني شخصياً كل

## كلمة المدير التنفيذي والمدير العام



"الزيادة الكبيرة في قيمة الأصول هي التزامنا القوي تجاه قيمنا وشعبنا"

رسخنا في الصندوق وفي منهجية عمله، أنجح طرق الإدارة وأكثرها مهنية وشفافية، ومهدنا الطريق أمام نموذج عمل صائب وممنهج للأجيال والإدارات القادمة.

وإن من يطالع على نسب النمو في كل من الاستثمارات في داخل فلسطين وخارجها يتبين له النمو غير العادي في الاستثمارات الموجودة في خارج فلسطين مقارنة بدخل فلسطين ومن هنا: كان التركيز على الاستثمار في الخارج في المرحلة الأولية لنوفر الركيزة التي سنسند بها الاقتصاد الفلسطيني في المراحل اللاحقة.

نحن بحاجة لمراكمة النجاحات صغرت أو كبرت:

ونحن في صندوق الاستثمار الفلسطيني كنا شديد الحرص على تحقيق أكبر نسبة من النمو في الصندوق وتنمية موارده المالية: فممن واجبتنا أن نبعث الأمل وأن نحرز النجاح، ونحن بحاجة لمراكمة النجاحات بغض النظر عن حجمها كبرت أو صغرت ما دامت تقبلنا إلى الأمام.

أخيراً، لقد أعطاني هذا الشعب أكثر مما أعطيته بكثير، ولقد صقلتي تجربة عملي المتواصل لأكثر من ٢٥ عاماً في مختلف دروب العمل الفلسطيني، لقد جئت هذا الفضاء الفلسطيني غرضاً، طري العود، وستبقى خبرتي وتجربتي دوماً في خدمة هذا الشعب، لقد وضع أبو عمار ثقته بي، أخطأت أحياناً، وأصبت أحياناً أخرى، ولكنني حافظت على ثقته دوماً.

وإذا كان لا بد من كلمة أخيرة. فأقول أن من لديه رجل، ورئيس مجلس، ووزير للمالية مثل أخي وصديقي د. سلام فياض. فإن بإمكانه أن يكون دائم الإطمئنان للشفافية والصدق، للعمل الدؤوب والكد المتواصل. لقد خلق هذا الرجل نموذجاً يقتدى به في كيفية إدارة المال العام وحمايته وتطويره، للمنطقة كلها، وربما لأماكن أخرى كثيرة في عالمنا اليوم، ومن وجهة نظري أن هذا الرجل لم يكشف بعد كل قدراته وابداعاته في الشئون العامة جميعاً. له محبتي واحترامي الكبير.

وأتمنى التوفيق لجميع زملائي في مجلس الإدارة: وأستودعهم هذه الأمانة وهذه المهمة: أملأ من الله أن يسدد خطاهم في الحفاظ على مسيرة النمو الثابتة والمستقرة، ويوفقه في إحراز المزيد من النجاحات.

محمد رشيد  
المدير التنفيذي والمدير العام  
حزيران ٢٠٠٥

تحية طيبة وبعد،

بصدور هذا التقرير السنوي أكون قد غادرت موقعي، وسلمت الأمانة لزملائي في مجلس الإدارة بعد أن دخلت استقالي التي تقدمت بها في شهر يوليو/تموز ٢٠٠٤ حيز التنفيذ. ولقد كان من المفروض والمتفق عليه أن أقوم بتسليم الأمانة في ٢٠٠٤/١٢/٣١، إلا أن وفاة الرئيس الراحل ياسر عرفات رمز شعبنا الفلسطيني ومنازة استقلاله، ومؤسس الدولة الوطنية الفلسطينية، الذي غادرنا إلى جنان الرحمن بصورة مفاجئة فرضت علينا التريث لعدة أشهر. وقد طلب زملائي في مجلس الإدارة ذلك مني، وقبلت إيماناً بأن هذه المسيرة ستتواصل في المواقع المختلفة، فهذا الشعب المجيد الصابر الصامد يعرف كيف يودع زعيمه الأصل باحترام وجمال، ويعرف كيف يحافظ على هذا الإرث الجبار بحيوية، وتماسك ووعي شامل انعكس بصورة مباشرة في حماية المسيرة الديمقراطية، بل وترسيخها بانتخاب سيادة الأخ الرئيس محمود عباس – أبو مازن- انتخاباً حراً مباشراً رئيساً للسلطة الوطنية الفلسطينية، وقبل ذلك رئيساً لمنظمة التحرير الفلسطينية، ليصبح حامل أسرار الأمانة، حاملاً لعبء المسؤولية ومصير الشعب.

رحم الله أبا عمار في جنانه، وأعان أبا مازن وحماه.

وبالرغم من أن الأشهر الثلاثة الأخيرة من عام ٢٠٠٤، كانت أشهر حزن ومرارة، فإننا في صندوق الاستثمار الفلسطيني بمجلس إدارته، وكافة طواقم عمله اعتبرنا أن جلال الحدث يفرض علينا إبداعاً أكثر وعملاً واجتهاداً أكبر. وقد كافأنا الباري سبحانه وتعالى بأن حققنا نتائج ممتازة للعام ٢٠٠٤. والأكثر من ذلك نتائج مذهلة للربع الأول في العام ٢٠٠٥ وهذا ما يعكسه هذا التقرير السنوي الذي يشير لمعدل نمو يتجاوز ٢٢٪ للعام الفائت ٢٠٠٤ فقط للربع الأول من العام الحالي. وهذا ما سينشر في تقرير مستقل عن هذا التقرير.

وإني إذ ساهمت بواجبي بوضع الصندوق على أول الطريق: أعبر لكم عن بالغ شكري وامتناني على هذه الثقة الغالية: إذ أسلم عهدة إدارة الصندوق إلى زملائي في مجلس الإدارة، فإنني مستعد لتقديم أي شكل من المشورة والعون لإدارة الصندوق دوماً: و لن أتأخر أبداً في القيام بواجبي الذي لم يكن تابعاً من مسؤولياتي كمدير عام ومدير تنفيذي لصندوق الاستثمار الفلسطيني فقط: بل مزيجاً من المسؤولية والانتماء لهذا الشعب والإيمان بعدالة هذه القضية.

و إذ افتخر أنني كنت جزءاً من التجربة منذ بدايتها، أغادر منصبي وكلي ثقة أن زملائي سيتابعون مهمتهم بثبات بعد أن أتممنا معاً مرحلة هامة وحساسة من مراحل تأسيس صندوق الاستثمار الفلسطيني، بإنجاز مهمة الإفصاح عن جميع الاستثمارات، والإعلان عنها بشكل شمولي، بعد أن

## ”تنمو بثبات لأجل فلسطين“



### صندوق الاستثمار الفلسطيني

يحفز صندوق الاستثمار الفلسطيني النمو المستقر للاقتصاد الفلسطيني عن طريق تشجيع القطاع الخاص على الاستثمار المحلي والأجنبي، وتشجيع تنمية البنية التحتية اللازمة لتحقيق الازدهار الاقتصادي المستدام في فلسطين. فيما يتولى صندوق الاستثمار الفلسطيني ويقدر كبير من المسؤولية والمهنية إدارة أصول ومقتنيات السلطة الوطنية الفلسطينية.

### رسالة ومهمة الصندوق

إن الهدف العام لصندوق الاستثمار الفلسطيني هو المساهمة في التنمية الاجتماعية والاقتصادية في فلسطين، ورفع مستوى معيشة المواطن الفلسطيني من خلال المشاركة الفاعلة في كافة القطاعات الاقتصادية والتنمية ومشاريع تطوير وتحسين البنية التحتية في فلسطين. ويتوجه الصندوق استراتيجياً إلى تركيز الاستثمار في داخل فلسطين لتلبية الاحتياجات المتنامية للاقتصاد الفلسطيني.

### صندوق الاستثمار الفلسطيني مجلس الإدارة

د. سلام فياض  
وزير المالية الفلسطيني  
رئيس مجلس الإدارة

صبيح المصري  
نائب رئيس مجلس الإدارة

ماهر المصري  
وزير الاقتصاد الوطني  
عضو مجلس إدارة صندوق الاستثمار الفلسطيني

طلال ناصر الدين  
عضو مجلس إدارة صندوق الاستثمار الفلسطيني

سامر خوري  
عضو مجلس إدارة صندوق الاستثمار الفلسطيني - حتى تاريخ ٢٧ شباط ٢٠٠٥

جودت خضري  
عضو مجلس إدارة صندوق الاستثمار الفلسطيني - حتى تاريخ ٢٧ شباط ٢٠٠٥

محمد رشيد  
المدير التنفيذي والمدير العام

## تقييم أداء الصندوق الاستثماري لغاية ٢٠٠٤/١٢/٣١

### الأداء الاستثماري للصندوق:

انطلق صندوق الاستثمار الفلسطيني بمرسوم رئاسي في شهر كانون ثاني / يناير من عام ٢٠٠٣، وخطط له أن يلعب دوراً كبيراً في التنمية الاقتصادية بحيث يكون الصندوق شريكاً كاملاً في التنمية والزراع الاستثماري الحليف للقطاع الخاص مما يؤهله لدوره القيادي للعملية الاقتصادية ولدوره كمرکز جذب للاستثمارات العربية والأجنبية.

وقد ارتفع إجمالي مجموع الموجودات من ٧١٤ مليون دولار في بداية عام ٢٠٠٣ إلى ٧٩٩ مليون دولار في نهاية عام ٢٠٠٣، وإلى مليار وأحد عشر مليون دولار في نهاية عام ٢٠٠٤، أي أكثر من ١٢٪ و ٢٦.٥٪ زيادة في قيمة المحفظة الاستثمارية في عامي ٢٠٠٣ و ٢٠٠٤ على التوالي.

أما بالنسبة لنسب النمو في كل من الاستثمارات في داخل فلسطين وخارجها فقد تبين لنا النمو غير العادي في الاستثمارات الموجودة في خارج فلسطين مقارنة بداخل فلسطين.

### الاستثمارات في فلسطين

يملك الصندوق حالياً أكثر من ٢٦٪ من استثماراته في فلسطين في مقابل النمو غير العادي في استثمارات الصندوق في الخارج، وقد حققت هذه الاستثمارات نجاحات مميزة خاصة في قطاع الاتصالات وشركة فلسطين للتنمية والاستثمار (باديكو) وقطاع التأمين، إضافة الى ارتفاع في أسعار العقارات التي استثمر بها الصندوق والتي سترتفع أكثر في حال حدوث انفراج في العملية السلمية.

- شركة الاتصالات الفلسطينية **Paltel**: لقد ارتفعت قيمة أسهم شركة الاتصالات خلال عام ٢٠٠٤ بنسبة تصل إلى ٦٦٪ بحيث ارتفع سعر السهم من ٤،٤٠ دولار للسهم في بداية عام ٢٠٠٤ إلى ٧،٢١ دولار للسهم مع نهاية العام. ولم يتم أي تغيير في نسبة الملكية للصندوق في شركة الاتصالات خلال عام ٢٠٠٤ بحيث بقيت ٦.٧٥٪.

- شركة فلسطين للتنمية والاستثمار باديكو: لقد ارتفعت قيمة أسهم شركة باديكو خلال عام ٢٠٠٤ بنسبة تصل إلى ٦٤٪ بحيث ارتفع سعر السهم من ٠،٨٥ دولار إلى ١،٣٩ دولار للسهم.

- شركة غزة الأهلية للتأمين: لقد ارتفعت قيمة أسهم شركة غزة الأهلية للتأمين خلال عام ٢٠٠٤ بنسبة تصل إلى ١٢١٪ بحيث ارتفع سعر السهم من ١،٩٧ دولار إلى ٤،٣٥ دولار للسهم.

- شركة كهرباء فلسطين: لقد ارتفعت قيمة أسهم شركة الكهرباء خلال عام ٢٠٠٤ بنسبة ٢٣٪ لتصل قيمتها إلى ٣،٩٨٣ مليون دولار.

- أما بالنسبة للعقارات التي يملكها الصندوق فإن قيمتها ارتفعت مع انفراج الأوضاع السياسية والتي سترتفع أكثر في المستقبل في حال حصول استقرار وتقدم في العملية السلمية.

- في إطار خطة الصندوق لدعم وتطوير التعليم والتعليم الخاص في فلسطين قام الصندوق بإنشاء مشروع المدرسة الأمريكية والتي كانت ضمن خطة متكاملة لإنشاء معهد بولوتكنيك كندي في غزة وإمكانية تطوير ذلك إلى جامعة دولية مرخصة والتي توقفت بسبب الأوضاع السياسية الصعبة. وفي هذا الإطار يقوم الصندوق بتمويل صندوق مستقل و شخصيات مستقلة وذلك لدعم ١٠ طلاب سنوياً من المتفوقين وغير القادرين على السداد. إضافة إلى ذلك يقوم الصندوق بدفع تكاليف الدراسة للعديد من الطلبة في داخل وخارج فلسطين. ويقوم الصندوق بدعم عدة مشاريع تعنى بالشباب والرياضة والثقافة والمرأة وحقوق الإنسان وتعزيز الديمقراطية، بحيث قام الصندوق بدفع بعض التبرعات لمشروع بناء مركز الأرثوذكس، مركز سوزان مبارك للسلام، مركز فتا وغيرها من المراكز.

كما قام الصندوق بتسييل بعض الاستثمارات في فلسطين، إضافة إلى قيام الصندوق بإتمام صفقات لبيع بعض الاستثمارات في الوقت الراهن والتي تتمثل:

- صندوق السلام للتكنولوجيا (Peace Technology Fund): استلم الصندوق (PIF) أرباحاً بمبلغ ٢١١ ألف دولار في عام ٢٠٠٤، كما قام الصندوق بتسييل كامل حصته في هذا الاستثمار والبالغة ٢١،٣٥٪ بقيمة إجمالية وصلت إلى ما يقارب ٦،٧ مليون دولار وهذا يعادل نسبة تصل إلى ٢٠،٨٪ ربح سنوي لعام ٢٠٠٤.

- شركة المشروبات الوطنية (كوكا كولا): يقوم الصندوق في الوقت الحالي بإتمام صفقة بيع كامل نسبة استثماره في شركة كوكا كولا والبالغة ١٥٪ بقيمة إجمالية تصل إلى ما يقارب ٣ مليون دولار علماً بأن القيمة الدفترية للاستثمار بلغت ما يقارب ٢ مليون دولار كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤.

### الاستثمارات خارج فلسطين

لقد حقق الصندوق نجاحات عالية في استثماراته خارج فلسطين وخصوصاً في شركة أوراسكوم وشبكات المحمول في كل من الجزائر وتونس، إضافة إلى تأجير طائرتي **Dash 8** وبيع طائرة **Lear 60**، الأمر الذي حقق ربحاً للصندوق وصل إلى ٢٥٪. كما قام الصندوق أيضاً بمباشرة استثمارات جديدة في أسواق نامية.

- لقد ارتفعت أسهم شركة أوراسكوم القابضة (GDR) خلال عام ٢٠٠٤ من ٥،٧٥ دولار إلى ٢١،٠١ دولار للسهم وهي نسبة تجاوزت الـ ٢٦٥٪.

- ارتفعت قيمة شبكة المحمول في الجزائر من نهاية ٢٠٠٣ ولغاية تاريخ التقرير من ١٧٠ مليون دولار إلى ما يقارب ٢٦٥ مليون دولار أي بنسبة نمو تصل إلى ٥٦٪.

- ارتفعت قيمة شبكة المحمول في تونس من نهاية ٢٠٠٣ ولغاية تاريخ التقرير من ٧٠ مليون دولار إلى ٧٥ مليون دولار أي بنسبة نمو تصل إلى ٧٪.

- مجموعة السلام القطرية: لقد ارتفعت قيمة أسهم مجموعة السلام القطرية خلال عام ٢٠٠٤ بنسبة ٢٨٪ لتصل قيمتها إلى ٢،٤٦٤ مليون دولار.

- مشروع الطيران:

- Dash 8-315 Aircraft Serial Number 546 & 549**:

قام الصندوق في شهر نيسان من عام ٢٠٠٤ بإبرام اتفاقيات لتأجير طائرتي **Dash 8** لشركة **FLY BABOO** مقرها الرئيسي في جنيف - سويسرا لمدة ٣ سنوات تنتهي في آب من عام ٢٠٠٧ بقيمة ٧٥ ألف دولار شهرياً لكل طائرة، إضافة إلى احتياطي صيانة بقيمة ٢٣٥ دولار لكل ساعة طيران بمعدل قيمة إيرادات إجمالية سنوية تصل إلى ٢،٨ مليون دولار للطائرتين.

### الخطة الاستثمارية الجديدة لعام ٢٠٠٥

تتجه استراتيجية الاستثمارات لدى الصندوق لهذا العام على الاستثمار في داخل فلسطين بحيث سيقوم الصندوق بتسييل بعض الاستثمارات الخارجية إضافة إلى بعض الاستثمارات في المشاريع الأخرى غير الأساسية، في إطار خطة لإيصال استثمارات الصندوق في فلسطين إلى نسبة ٥٠٪ خلال العامين القادمين وذلك لتوفير السيولة اللازمة للبدء بتطوير كافة القطاعات جنباً إلى جنب مع القطاع الخاص إضافة إلى تطوير البنية التحتية وعملية الخصخصة لعدد من المشاريع الكبيرة والتي ستسهم بدورها في دعم الدخل الشهري للأفراد وخلق فرص عمل جديدة لعدد كبير من المواطنين.

كما سيقوم الصندوق بمساعدة الشركات المتعثرة عن طريق إيجاد صندوق متخصص يقوم بدراسة ظروف الشركات التي تضررت من جراء الوضع السياسي المتدهور منذ عام ٢٠٠٠ مما قد يمكنها من أن تستعيد نشاطها في حال توفر سيولة كافية للقيام بعملياتها التشغيلية.

سيبدأ الصندوق بالتخطيط لما بعد الانسحاب الإسرائيلي من غزة بحيث سيفر أول ذراع استثماري للتعامل مع الوضع الجديد والذي بدوره سيلعب دوراً ريادياً في عمليات الخصخصة والمبادرة بخطوات استثمارية جديدة.



”نمو بثبات لأجل فلسطين“



”نمو بثبات لأجل فلسطين“





لمزيد من المعلومات أو للحصول  
على نسخة من هذا التقرير الرجاء الاتصال بـ:

صندوق الاستثمار الفلسطيني

فلسطين:

برج هنادي

شارع الرشيد

بجانب فندق غزة الدولي

الرمال الجنوبي

غزة

هاتف: ٠٠٩٧٠٨٢٨٦٦٦٠٩

جمهورية مصر العربية

١١٩١ كورنيش النيل

الهلتون الطابق التاسع

المركز التجاري العالمي

القاهرة

هاتف: ٠٠٢٠٢٥٧٤٤٧٧٨

فاكس: ٠٠٢٠٢٥٧٤٤٨٨٥

إعلام تام

البيرة - رام الله

فلسطين

هاتف: ٠٠٩٧٠٢٢٤٠٩١٠٥/٧

فاكس: ٠٠٩٧٠٢٢٤٠٩١٠٦

[www.palestineinvestmentfund.com](http://www.palestineinvestmentfund.com)



## شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني



البيانات المالية كما في 31 كانون الأول 2004

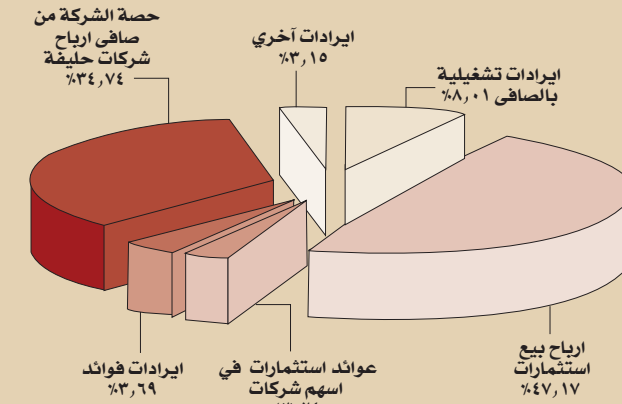
يشمل هذا التقرير على تحليل للأداء المالي لصندوق الاستثمار الفلسطيني عن طريق تحليل نتائج الأعمال الموحدة للصندوق للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤.

نتائج الأعمال للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

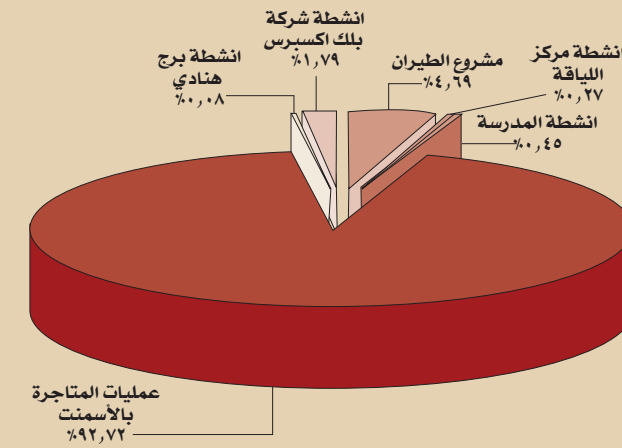
الإيرادات

بلغت إيرادات صندوق الاستثمار الفلسطيني خلال عام ٢٠٠٤ حوالي ١٥٩ مليون دولار أمريكي وكما يلي:

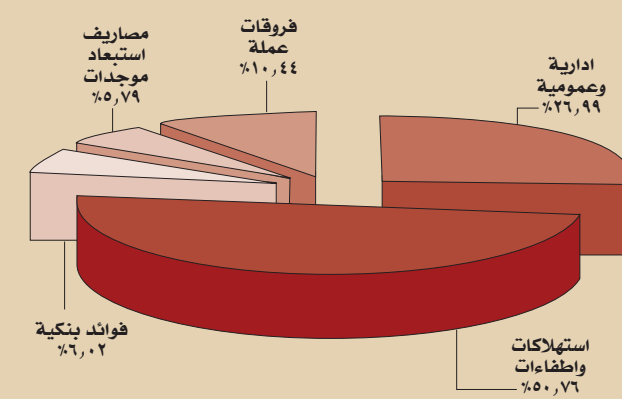
تحليل الإيرادات



تحليل الإيرادات التشغيلية



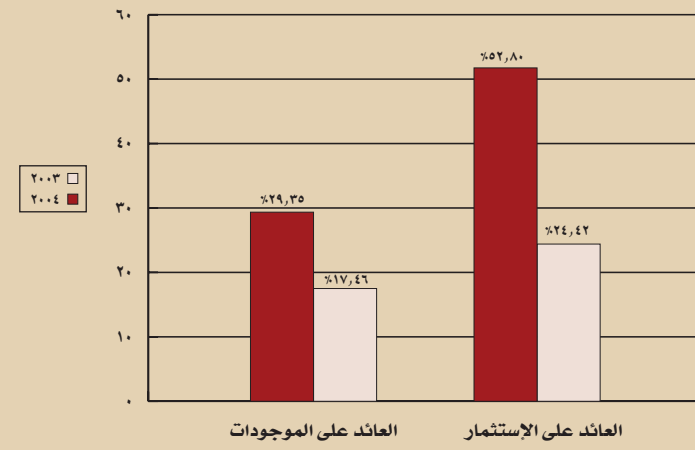
تحليل المصاريف



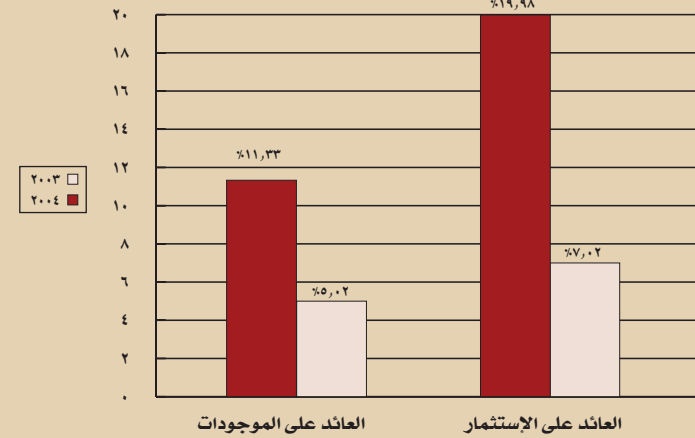
المصاريف

تمثل المصاريف حوالي بما يقارب ٢٣,٢٨% من الإيرادات وكما يلي:

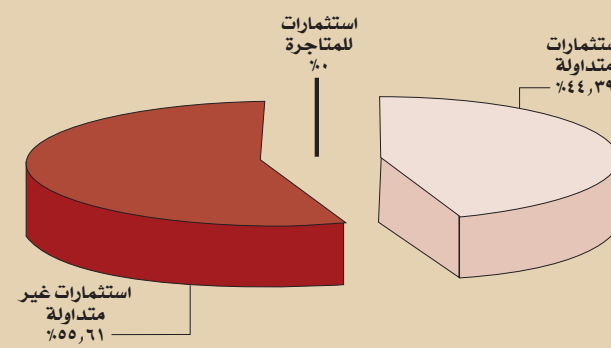
تحليل الأرباح المتحققة وغير المتحققة



الأرباح المتحققة على الاستثمارات



استثمارات حسب الوقت



الاستثمارات

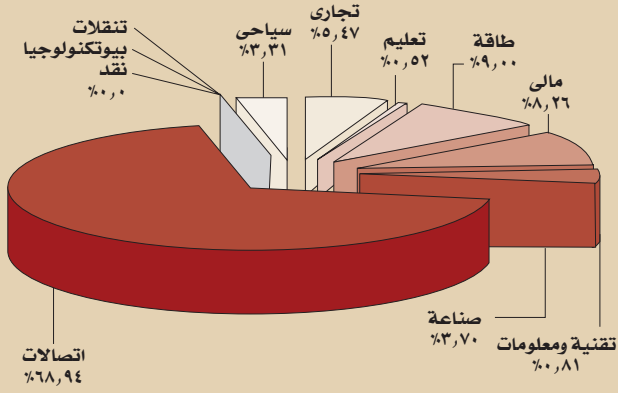
بلغ مجموع استثمارات الصندوق ما يقارب ٨٢٢ مليون دولار أمريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤. إن معظم هذه الاستثمارات هي في اسهم شركات غير متداولة في الأسواق المالية في حين أن ما يقارب ٤٤,٢٣% من إجمالي محفظة الاستثمارات تمثل استثمارات في شركات متداولة.

العائد على الاستثمارات

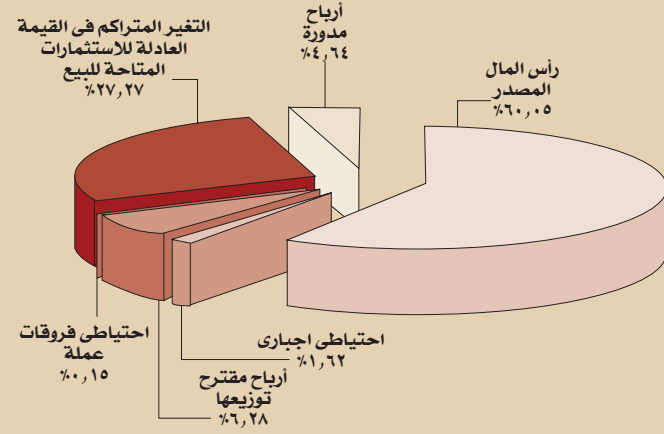
بلغت الأرباح المتحققة وغير المتحققة للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤ مبلغ ٢٩٧ مليون دولار أمريكي والتي تمثل ٥٢,٨% كعائد على رأس المال المستثمر.

بالرغم من تنوع القطاعات التي يستثمر بها الصندوق إلا أن غالبية الاستثمارات تتركز في قطاعات الاتصالات، الطاقة والقطاع المالي.

تحليل الاستثمارات حسب القطاعات الاقتصادية



تحليل مكونات حقوق المساهمين



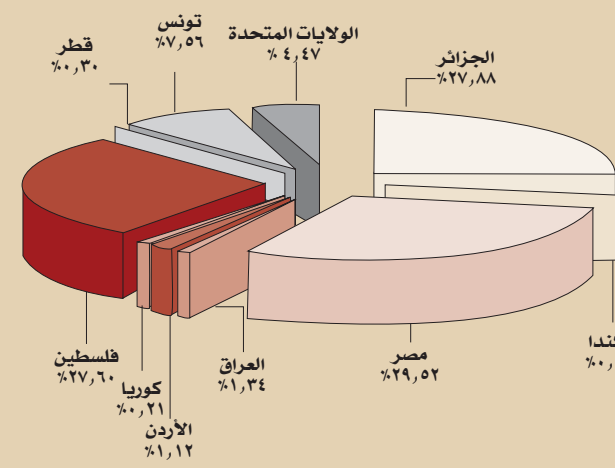
بعض المؤشرات المالية

التسوية	٢٠٠٣	٢٠٠٤
القيمة الدفترية للسهم	١,٢٤	١,٦٧
المديونية إلى حقوق المساهمين	٠,١٢	٠,٠٦
نسبة توزيع الأرباح إلى رأس المال	٦,١%	١٠,٤٥%
هامش الربح التشغيلي	٥٦,٥%	٧٦,٧%
هامش الربح الصافي	٤٧,٢%	٧١,٩%

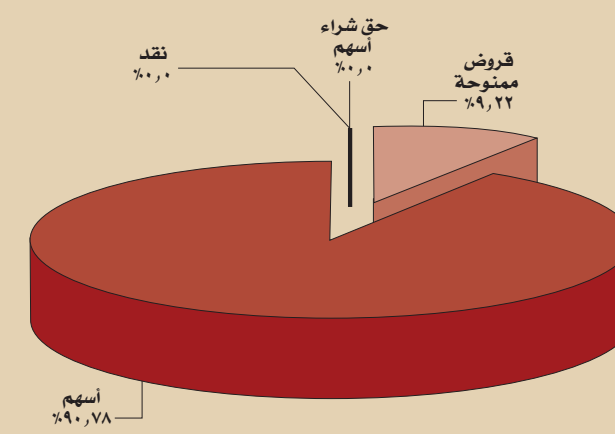
**بعض المؤشرات المالية**

- القيمة الدفترية للسهم هي نسبة صافي الأصول إلى المعدل المرجح لعدد الأسهم.
- المديونية إلى حقوق المساهمين هي نسبة إجمالي الالتزامات إلى إجمالي حقوق الملكية.
- نسبة توزيع الأرباح من رأس المال هو نسبة الأرباح المقترح توزيعها إلى رأس المال المستثمر.
- هامش الربح التشغيلي هو نسبة الأرباح قبل المخصصات إلى إجمالي الإيرادات.
- هامش الربح الصافي هو نسبة صافي الدخل إلى إجمالي الإيرادات.

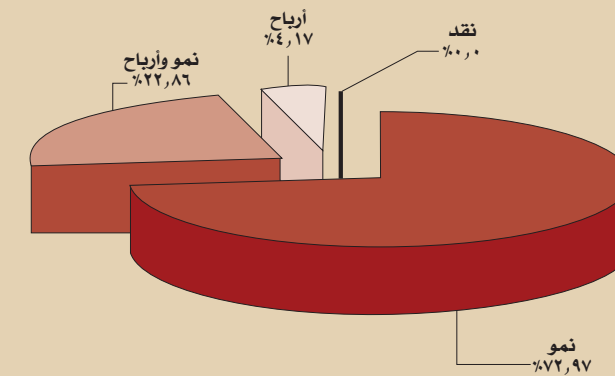
تحليل الاستثمارات حسب المناطق الجغرافية



تحليل الاستثمارات حسب نوع الاستثمار



تحليل الاستثمارات حسب الأهداف



بلغت استثمارات الصندوق في جمهورية مصر العربية ما يقارب 30% من مجموع استثمارات الصندوق يليها الجزائر بنسبة 28% وفلسطين بنسبة 28%. ويظهر الرسم البياني التوزيع الجغرافي لاستثمارات الصندوق:

إن معظم استثمارات الصندوق تمثل استثمارات في الأسهم بنسبة 90,78% في حين يمثل الباقي استثمارات في قروض ممنوحة من قبل الصندوق.

إن أهم أهداف استثمارات الصندوق هي تحقيق النمو والأرباح.

## الميزانية العامة الموحدة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

(بالدولار الأمريكي)

الموجودات	إيضاحات	٢٠٠٤	٢٠٠٣
نقد في الصندوق ولدى البنوك	٣	٤٧,٢٤٦,١٣٤	٤٣,٧٨٧,٠٠٦
ذمم مدينة	٤	٢٢,١٧٤,٢١٠	٣٨,٤٢٣,٨٩٣
ذمة السلطة الوطنية الفلسطينية		٩,٨٠٣,٦٣٥	٤,٥٧٣,٧٩٢
استثمارات متاحة للبيع	٥	٤٢٨,٢٨٩,٦١٥	٢٧٢,٧٣٩,٤٨٠
استثمارات في شركات حليفة	٦	٢٩١,٨٠٢,١٥٤	٢٣٧,٦٤٣,٨٥٤
قروض ممنوحة	٧	٥٣,٤٥٨,٨٩٦	٣٥,٣٢٥,٠٠٠
استثمارات في عقارات	٨	١٠,٨٠٠,٥٤٢	١٩,٤٠٣,٥٧٠
مشاريع تحت التنفيذ، بالصافي		٢٠,٥٤٧,٩٢٨	٣١,١٨٠,٠٠٩
أرصدة مدينة أخرى	٩	٣١,١٨٧,٤١١	٨,٩٧٣,٥٣٥
موجودات ثابتة، بالصافي	١٠	٥٧,٣٤٢,١٣٢	٥٥,٦٦٩,٦٥٣
الشهرة، بالصافي	١١	٣٩,٢١٩,٧٧٥	٥١,٧١١,٥٠٢
مجموع الموجودات		١,٠١١,٨٧٢,٤٣٢	٧٩٩,٤٣١,٢٩٤
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين وحقوق الأقلية</b>			
<b>مطلوبات متداولة -</b>			
بنوك دائنة	١٢	٩,٠٨٢,٦٣٥	٨,٨٥٧,٠٩١
ذمم دائنة		١٢,٩٣٣,٥٩٥	١٥,٧٤٨,٤٤٣
مخصصات وأرصدة دائنة أخرى	١٣	٩,٥٤٧,٩٥٨	٢٣,٧٩٧,٧٣٢
قروض قصيرة الأجل	١٤	٥,٠٠٠,٠٠٠	١٧,٦٤٢,٧١٤
التزامات عقود استئجار رأسمالي طويلة الأجل تستحق الدفع خلال عام	١٥	٥,٢٢٤,٦٥٨	١,٢٢٥,٧١٠
<b>مجموع المطلوبات المتداولة</b>		<b>٤١,٧٨٨,٨٤٦</b>	<b>٦٧,٢٧١,٦٩٠</b>
التزامات عقود استئجار رأسمالي طويلة الأجل	١٥	١٤,١١٨,٤٣٣	١٩,٣٩٦,٠٧١
<b>مجموع المطلوبات</b>		<b>٥٥,٩٠٧,٢٧٩</b>	<b>٨٦,٦٦٧,٧٦١</b>
حقوق الأقلية		١٢٣,٢٤٦	-
<b>حقوق المساهمين -</b>	١٦		
رأس المال المكتتب به والمدفوع		٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	٥٠٠,٠٠٠,٠٠٠
دفعات على حساب زيادة رأس المال		-	٧١,٧٤٠,٢٢٧
احتياطي إجباري		١٥,٤٨٠,٨١٤	٤,٠١٢,٨٦٤
أرباح مقترح توزيعها		٦٠,٠٠٠,٠٠٠	٣٥,٠٠٠,٠٠٠
احتياطي فروقات عملة		١,٣٩١,٢٠٢	١,٤٠٨,٥٢٩
التغير المتراكم في القيمة العادلة			
للاستثمارات المتاحة للبيع	١٧	٢٦٠,٦٤٢,٥٦٤	٩٩,٤٨٦,١٣٩
أرباح مدورة		٤٤,٣٢٧,٣٢٧	١,١١٥,٧٧٤
<b>مجموع حقوق المساهمين</b>		<b>٩٥٥,٨٤١,٩٠٧</b>	<b>٧١٢,٧٦٣,٥٣٣</b>
<b>مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين وحقوق الأقلية</b>		<b>١,٠١١,٨٧٢,٤٣٢</b>	<b>٧٩٩,٤٣١,٢٩٤</b>

إن الإيضاحات المرفقة من رقم ١ إلى رقم ٢٧ تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية

بسم الله الرحمن الرحيم

## إرنست ويونغ

هاتف : ٥٥٢٦١١١  
 صندوق بريد : ٥٥٢٧٦٦٦  
 فاكس : ٥٥٣٨٣٠٠

محاسبون قانونيون  
 صندوق بريد: ١١٤٠ عمان ١١١١٨  
 المملكة الأردنية الهاشمية

إلى مساهمي  
 شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني  
 غزة - فلسطين

لقد دققنا الميزانية العامة الموحدة المرفقة لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني (شركة مساهمة عامة فلسطينية) كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤ وبيانات الدخل الموحد، التغيرات في حقوق المساهمين الموحد والتدفقات النقدية الموحد للسنة المنتهية في ذلك التاريخ. إن هذه البيانات المالية هي مسؤولية مجلس إدارة الشركة وإن مسؤوليتنا هي إبداء الرأي حول هذه البيانات المالية استناداً إلى أعمال التدقيق التي قمنا بها. تم تدقيق البيانات المالية للشركة الفلسطينية للخدمات التجارية، مجمع فلسطين العلمي والتقني (المدرسة الأمريكية)، شركة برج هنادي وشركة بلك إكسبرس كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤ من قبل مدققي حسابات آخرين. وتبلغ نسبة موجودات هذه الشركات ما نسبته ٤,٣٪ من إجمالي الموجودات في البيانات المالية الموحدة في حين بلغت الإيرادات التشغيلية لتلك الشركات ما نسبته ٤٧٪ من الإيرادات التشغيلية في البيانات المالية الموحدة لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤. قام سابا وشركاهم بإصدار تقاريرهم غير المتحفظة حول البيانات المالية لكل من الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية، مجمع فلسطين العلمي والتقني (المدرسة الأمريكية) وبرج هنادي وأصدر مدقق آخر تقريره غير المتحفظ حول البيانات المالية لشركة بلك إكسبرس.

لقد جرى تدقيقنا وفقاً لمعايير التدقيق الدولية التي تتطلب أن نقوم بتخطيط وتنفيذ إجراءات التدقيق للحصول على تأكيدات معقولة بأن البيانات المالية لا تتضمن أية أخطاء جوهرية. وتشتمل إجراءات التدقيق على فحص عينات من المستندات والأدلة المؤيدة للمبالغ والإيضاحات الواردة في البيانات المالية، كما تشتمل على تقييم للأسس المحاسبية المطبقة وللتقديرات الهامة التي استندت إليها الإدارة وكذلك تقييم شامل لعرض البيانات المالية. وفي اعتقادنا أن ما قمنا به من تدقيق وتقارير المدققين الآخرين يوفر أساساً معقولاً يمكننا من إبداء الرأي.

في رأينا، بناء على تدقيقنا وتقارير المدققين الآخرين، إن البيانات المالية الموحدة المشار إليها أعلاه تظهر بعدالة من كافة النواحي الجوهرية، المركز المالي الموحد لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤ ونتائج أعمالها الموحدة وتدفقاتها النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية.

قد يتحقق على شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني التزامات متعلقة بتصفية بعض الشركات غير العاملة التي تم تحويل ملكيتها من قبل السلطة الوطنية الفلسطينية لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني. هذا ولم نتمكن من تحديد قيمة الالتزامات، إن وجدت، المتعلقة بتصفية هذه الشركات.

إرنست ويونغ

عمان - المملكة الأردنية الهاشمية  
 ٩ نيسان ٢٠٠٥

عضو في مؤسسة إرنست ويونغ العالمية

بيان الدخل الموحد للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

(بالدولار الأمريكي)

الإيرادات	٢٠٠٤	٢٠٠٣	إيضاحات
إيرادات تشغيلية، بالصافي	١٢,٧٧٧,٠٥٨	٧,٨٤٩,٣٣٣	١٨
أرباح بيع استثمارات	٧٥,٢٢٨,٩٩٧	١٩,٣٩١,٣٢٨	
عوائد استثمارات في أسهم الشركات	٥,١٦٨,٣٤٦	٢,١٦٥,٥٢٦	
إيرادات فوائد	٥,٨٧٧,٣٢٥	٥,٠٣٩,٨٦٦	
حصة الشركة من صافي أرباح شركات حليفة	٥٥,٤١٠,٢٥٠	٣٠,٤٩٢,٦٨٨	
(خسائر) أرباح فروقات عملة	(٣,٨٧٥,٧٠٤)	٢٠,١٢٩,٣٨٧	
إيرادات أخرى، بالصافي	٥,٠١٦,٧٧٠	-	
<b>مجموع الإيرادات</b>	<b>١٥٥,٦٠٣,٠٤٢</b>	<b>٨٥,٠٦٨,١٢٨</b>	
<b>المصاريف</b>			
مصاريف إدارية وعمومية	(١٠,٠٢٣,٠٨٤)	(١١,٠٧٠,٦٥٩)	١٩
إستهلاكات واطفاءات	(١٨,٨٤٧,٩٩٥)	(١٨,٧٨٦,٠٦٨)	
فوائد بنكية	(٢,٢٣٢,٧١٨)	(٢,٧٤٥,١٥٨)	
خسارة استبعاد موجودات	(٢,١٥٠,٣٣٧)	(١,٩٣٦,٥٢٠)	
مصاريف أخرى، بالصافي	-	(٢,٤١٢,٨٣٨)	
<b>مجموع المصاريف قبل المخصصات</b>	<b>(٣٣,٢٥٥,١٣٤)</b>	<b>(٣٦,٩٥٢,٢٤٣)</b>	
مخصص الانخفاض في قيمة الموجودات	(١,١٢٠,٠٠٠)	(١,٩٣٠,٠٠٠)	
مخصص ذمم ودفعات مشكوك في تحصيلها	(٥٧٨,٦٨٠)	(٤,٠٥٧,٢٤٧)	
مخصصات أخرى	(٥,٩٢٢,٩٣٣)	(٢,٠٠٠,٠٠٠)	
<b>صافي الأرباح قبل حقوق الأقلية</b>	<b>١١٤,٧٢٦,٢٩٥</b>	<b>٤٠,١٢٨,٦٣٨</b>	
حقوق الأقلية	(٤٦,٧٩٢)	-	
<b>صافي ربح السنة</b>	<b>١١٤,٦٧٩,٥٠٣</b>	<b>٤٠,١٢٨,٦٣٨</b>	
الربح للسهم الواحد	٠,٢٠	٠,٠٧	٢٠

إن الإيضاحات المرفقة من رقم ١ إلى رقم ٢٧ تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية

بيان التغيرات في حقوق المساهمين الموحد للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

(بالدولار الأمريكي)

المجموع	أرباح محوطة	التغير المتراكم في القيمة المعادلة للاستثمارات المتاحة للبيع	احتياطي فروقات عملة	أرباح ممتدح توزيعها	احتياطي اجباري	دفعات على حساب زيادة رأس المال	رأس المال المكتسب به	
٥٧١,٧٤٠,٢٢٧	-	-	-	-	-	٧١,٧٤٠,٢٢٧	٥٠٠,٠٠٠,٠٠٠	الرصيد كما في أول كانون الثاني ٢٠٠٣
٤٠,١٢٨,٦٣٨	٤٠,١٢٨,٦٣٨	(٤,٠١٢,٨٦٤)	-	-	٤,٠١٢,٨٦٤	-	-	رأس المال
٩٩,٤٨٦,١٣٩	-	٩٩,٤٨٦,١٣٩	-	-	-	-	-	التغير المتراكم في القيمة المعادلة للاستثمارات المتاحة للبيع
١,٤٠٨,٥٢٩	(٣٥,٠٠٠,٠٠٠)	-	١,٤٠٨,٥٢٩	-	-	-	-	احتياطي فروقات عملة
٧١٢,٧٦٣,٥٣٣	١,١١٥,٧٧٤	٩٩,٤٨٦,١٣٩	١,٤٠٨,٥٢٩	٣٥,٠٠٠,٠٠٠	٤,٠١٢,٨٦٤	٧١,٧٤٠,٢٢٧	٥٠٠,٠٠٠,٠٠٠	الرصيد كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٣
٢,٣٥٩,٧٧٣	-	-	-	-	-	٢,٣٥٩,٧٧٣	-	دفعات على حساب زيادة رأس المال
١١٤,٦٧٩,٥٠٣	(١١,٤٦٧,٩٥٠)	-	-	-	١١,٤٦٧,٩٥٠	(٧٤,٠٠٠,٠٠٠)	٧٤,٠٠٠,٠٠٠	صافي ربح السنة
١١١,١٥٦,٤٢٥	-	١١١,١٥٦,٤٢٥	-	-	-	-	-	التحويلات
( ١٧,٣٣٧)	-	-	(١٧,٣٣٧)	-	-	-	-	التغير المتراكم في القيمة المعادلة للاستثمارات المتاحة للبيع
(٣٥,٠٠٠,٠٠٠)	-	-	-	(٣٥,٠٠٠,٠٠٠)	-	-	-	احتياطي فروقات عملة-
٩٥٥,٨٤١,٩٠٧	٤٤,٣٧٧,٣٣٧	٣١٠,٦٤٢,٥٦٤	١,٣٩١,٢٠٢	٦٠,٠٠٠,٠٠٠	١٥,٤٨٠,٨١٤	-	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	أرباح ممتدح توزيعها
	(١٠,٠٠٠,٠٠٠)	-	-	٦٠,٠٠٠,٠٠٠	-	-	-	الرصيد كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

إن الإيضاحات المرفقة من رقم ١ إلى رقم ٢٧ تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية

بيان التدفقات النقدية الموحد للسنة المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

(بالدولار الأمريكي)

التدفق النقدي من أنشطة التشغيل	٢٠٠٤	٢٠٠٣
صافي ربح السنة	١١٤,٦٧٩,٥٠٣	٤٠,١٢٨,٦٣٨
<b>تعديلات للبنود التالية -</b>		
صافي أعباء التمويل	(٣,٦٤٣,٦٠٧)	(٢,٢٩٤,٧٠٨)
حصة الصندوق من صافي أرباح شركات حليفة	(٥٥,٤١٠,٢٥٠)	(٣٠,٤٩٢,٦٨٨)
خسائر (أرباح) تقييم العملات الأجنبية	٣,٨٧٥,٧٠٤	(٢٠,٠٨٧,٢٩٥)
عوائد استثمار في أسهم الشركات	(٥,١٦٨,٣٤٦)	(٢,١٦٥,٥٣٦)
استهلاكات وإطفاءات	١٨,٨٤٧,٩٩٥	١٨,٧٨٦,٠٦٨
صافي أرباح بيع استثمارات متاحة للبيع	(٧٥,٢٢٨,٩٩٧)	(١٩,٣٩١,٣٢٨)
خسارة الانخفاض في قيمة الموجودات	١,١٢٠,٠٠٠	١,٩٣٠,٠٠٠
مخصصات أخرى	١,٥٩٤,٠٠٠	٦,٠٥٧,٢٤٧
<b>الربح التشغيلي قبل التغيرات في رأس المال العامل</b>	<b>٦٦٦,٠٠٢</b>	<b>(٧,٥٢٩,٥٩٢)</b>
النقص (الزيادة) في ذمم مدينة	١٠,٤٩٤,٠٣٦	(٣٥,٣٩٤,٩٠٧)
الزيادة في وديعة وزارة المالية الفلسطينية	-	(٣٥,٨١٤,٢٩٠)
الزيادة في أرصدة مدينة أخرى	(٢٥,٣٨١,٦٦١)	(٥,٨٩٧,٣٢١)
(النقص) الزيادة في الذمم الدائنة	(٢,٨١٤,٨٤٨)	٩,٨٤٨,٤٤٣
النقص في مخصصات وأرصدة دائنة أخرى	(٢,٢١٥,٥٨٥)	(١٠,٤٩١,٦٣٣)
<b>النقد المستخدم في عمليات التشغيل</b>	<b>(١٩,٢٥٢,٠٥٦)</b>	<b>(٨٥,٢٧٩,٢٩٠)</b>
فوائد مدفوعة	(٢,٤٦٤,٨٧٥)	(٢,٤٥٥,٨٠٢)
<b>صافي التدفق النقدي المستخدم في الأنشطة التشغيلية</b>	<b>(٢١,٧١٦,٩٣١)</b>	<b>(٨٧,٧٣٥,٠٩٢)</b>
<b>التدفق النقدي من أنشطة الاستثمار</b>		
شراء موجودات ثابتة، بالصافي	(٢,١٩٠,٣٥٤)	(٣٩٠,٥٨٤)
شراء استثمارات عقارية	٢,٩٨٦,٥٣٢	(٦,١٩٨,١١٤)
شراء موجودات مالية متاحة للبيع	(٢٥٤,٦٣٨)	(٥,٩٧٦,٤٩٧)
مشاريع تحت التنفيذ	٦,٧٠٢,٠٨١	(١٠,٩١٠,٠٠٩)
بيع استثمارات متاحة للبيع	٨١,٠٨٩,٩٢٥	١٢٣,٣٣٢,٠٢٩
قروض ممنوحة	(٢٥,٨٥٥,١٤٥)	(٣٥,٣٢٥,٠٠٠)
تحصيلات من قروض ممنوحة	٧,٨٢١,٢٤٩	-
استثمارات في شركات حليفة	٨٠٦,٢٤٦	(٣٧,٢٦٥,٧٥٠)
عوائد الاستثمارات في أسهم الشركات	٥,١٦٨,٣٤٦	٢,١٦٥,٥٢٦
فائدة مقبوضة	٨,٠٤٧,٦١٨	١,٩٦٣,٦٥٢
<b>صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية</b>	<b>٨٤,٣٢١,٨٦٠</b>	<b>٣١,٣٩٥,٢٥٣</b>
<b>التدفق النقدي من أنشطة التمويل</b>		
المدفوع على زيادة رأس المال	١,٦٥٩,٧٧٣	-
أرباح مدفوعة	(٥٢,٠٠٠,٠٠٠)	-
مدفوعات التزامات عقد تمويلي	(١,٢٧٨,٦٩٠)	(١,٢٨٤,٤١٠)
تسديد قروض	(١٧,٦٤٢,٧١٤)	(٢٤,٦٦٦,٥٠٦)
تسهيلات بنكية	٢٢٥,٥٤٤	٩٠٠,٥٥٣
قروض قصيرة الأجل	٥,٠٠٠,٠٠٠	١٤,٠٠٠,٠٠٠
<b>صافي التدفق النقدي المستخدم في الأنشطة التمويلية</b>	<b>(٦٤,٠٣٦,٠٨٧)</b>	<b>(١١,٠٥٠,٣٦٣)</b>
<b>صافي النقص في النقد</b>	<b>(١,٤٣١,١٥٨)</b>	<b>(٦٧,٣٩٠,٢٠٢)</b>
النقد وما في حكمه في بداية السنة	٧,٩٧٢,٧١٦	٧٣,٩٥٤,٣٨٩
احتياطي فروقات عملة	(١٧,٣٢٧)	١,٤٠٨,٥٢٩
<b>النقد وما في حكمه في نهاية السنة</b>	<b>٦,٥٢٤,٢٣١</b>	<b>٧,٩٧٢,٧١٦</b>

إن الإيضاحات المرفقة من رقم ١ إلى رقم ٢٧ تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية

إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

**(١) عام**

تأسس صندوق الاستثمار الفلسطيني (شركة مساهمة عامة فلسطينية) في غزة تحت الرقم ٥٦٢٠٠٧١٨ بتاريخ ١٧ آذار ٢٠٠٢ برأسمال قدره ٥٠٠,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي، هذا وقرر مجلس الإدارة في اجتماعه الذي عقد بتاريخ ٢٨ آذار ٢٠٠٤ زيادة رأس المال ليصبح ٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي وذلك عن طريق رسملة رصيد الدفعات على حساب زيادة رأس المال. إن المساهم الوحيد في الشركة هو السلطة الوطنية الفلسطينية.

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 مساهمة السلطة الوطنية الفلسطينية في رأسمال الشركة. باشرت الشركة أعمالها في أول كانون الثاني ٢٠٠٣.

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

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

بلغ عدد العاملين في شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني وشركاته التابعة ٢٦٤ و ٢٢٣ موظفاً كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤ و ٢٠٠٣ على التوالي.

تم إقرار البيانات المالية المرفقة من قبل مجلس الإدارة في اجتماعه المنعقد بتاريخ ٩ نيسان ٢٠٠٥.

**(٢) ملخص لأهم السياسات المحاسبية**

تم إعداد البيانات المالية وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية والتفسيرات الصادرة عن لجنة تفسيرات معايير المحاسبة الدولية المنبثقة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية ووفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية باستثناء الاستثمارات المتاحة للبيع التي يتم إظهارها بالقيمة العادلة. يتم إعداد البيانات المالية للصندوق وشركاته التابعة باستخدام نفس الأسس المحاسبية التي كانت مستخدمة في السنة السابقة.

وفيما يلي أهم الأسس المحاسبية المتبعة:

**٢-١ أسس تجميع البيانات المالية -**

تتضمن البيانات المالية الموحدة موجودات ومطلوبات صندوق الإستثمار الفلسطيني والشركات التابعة التالية :

طبيعة النشاط	نسبة الملكية	بلد التأسيس	
تجارة أسمنت	٪١٠٠	فلسطين	الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية
مدرسة ابتدائية وثانوية	٪١٠٠	فلسطين	المجمع العلمي والتقني الفلسطيني (المدرسة الأمريكية)
مجمع عقاري استثماري	٪١٠٠	فلسطين	برج هنادي
مركز لياقة بدنية	٪١٠٠	فلسطين	شركة تراي فتنس للياقة البدنية
نقل أسمنت	٪٦٠	فلسطين	شركة بلك إكسبرس

هذا وقد تم تجميع البيانات المالية بعد ان تم استبعاد المعاملات والارصدة فيما بينها، وتظهر الأرقام في البيانات المالية بالدولار الأمريكي.

يتم تجميع البيانات المالية للشركات التابعة ابتداءً من تاريخ القدرة على التحكم في السياسات المالية والتشغيلية لهذه الشركات ويتم التوقف عن توحيد البيانات المالية بالتاريخ الذي يفقد فيه الصندوق هذه القدرة.

**٢-٢ النقد وما في حكمه -**

يمثل النقد وما في حكمه النقد في الصندوق ولدى البنوك والاستثمارات القابلة للتسييل إلى مبالغ محددة وباستحقاقات لا تتجاوز الثلاثة أشهر بحيث لا تتضمن مخاطر التغير في القيمة.

**٢-٣ الاستثمارات -**

يتم تصنيف الاستثمارات وفقاً لمعيار المحاسبة الدولي رقم (٢٩) الأدوات المالية: التحقق والقياس إلى الفئات التالية: استثمارات محتفظ بها لتاريخ الاستحقاق، استثمارات محتفظ لها للمتاجرة واستثمارات متاحة للبيع. تصنف الاستثمارات ذات القيمة المحددة لدفعاتها وتواريخ استحقاقها والتي تتوفر لدى الصندوق النية والقدرة على الاحتفاظ بها لتاريخ الاستحقاق كاستثمارات محتفظ بها لتاريخ الاستحقاق. أما الاستثمارات التي تمتلك لغرض تحقيق أرباح من التغيرات في أسعارها فتصنف كاستثمارات محتفظ بها للمتاجرة في حين أن باقي الاستثمارات تصنف كاستثمارات متاحة للبيع.

- يتم تسجيل الاستثمارات المحتفظ بها للمتاجرة والاستثمارات المتوفرة للبيع لاحقاً بالقيمة العادلة واستناداً إلى قيمتها السوقية كما في تاريخ البيانات المالية.

- يتم تسجيل الاستثمارات المتاحة للبيع بالكلفة بتاريخ الشراء ويعاد تقييمها بالقيمة العادلة، وتقيد الأرباح أو الخسائر الناتجة عن إعادة التقييم في حساب مستقل ضمن حقوق المساهمين، وفي حال بيع هذه الموجودات أو جزء منها أو حصول تدني في قيمتها يتم قيد الأرباح والخسائر الناتجة عن ذلك في بيان الدخل بما في ذلك المبالغ المقيدة سابقاً في حقوق المساهمين والتي تخص هذه الموجودات.

#### ٢-٤ القيمة العادلة –

تمثل القيمة العادلة للموجودات المالية المتداولة بسعر الإغلاق بتاريخ البيانات المالية في الأسواق المالية وفي حال عدم توفر أسعار معلنة لبعض الموجودات المالية يتم تقدير قيمتها العادلة بإحدى الطرق التالية:

- مقارنتها بالقيمة السوقية الحالية لأداة مالية مشابهة لها إلى حد كبير.
- خصم التدفقات النقدية المتوقعة.
- نماذج تسعير الخيارات.

وفي حال وجود استثمارات يتعذر قياس قيمتها العادلة بشكل يعتمد عليه فيتم إظهارها بالتكلفة او التكلفة المطفأة، وان حصل تدني في قيمتها يتم تسجيله في بيان الدخل.

#### ٢-٥ تدني وعدم قابلية التحصيل للموجودات المالية –

في تاريخ البيانات المالية يتم تقييم الموجودات المالية لتحديد فيما إذا كان هنالك دليل موضوعي يثبت حصول تدني في قيمة موجود مالي معين. وفي حالة وجود أي دليل على تدني قيمة هذه الموجودات يتم تحديد المبلغ القابل للاسترداد المقدر لهذا الموجود وكذلك أية خسارة ناتجة عن التدني في قيمته بناءً على صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة، ويتم الاعتراف بها في بيان الدخل.

#### ٢-٦ استثمارات في شركات حليفة –

تظهر الاستثمارات في الشركات الحليفة باستخدام طريقة نسبة الملكية في رأسمال الشركة الحليفة المستثمر بها . الشركات الحليفة هي التي يمتلك الصندوق ما بين ٢٠٪ إلى ٥٠٪ من حق التصويت التي تمارس عليها نفوذاً مؤثراً. تظهر الاستثمارات في الشركات الحليفة ضمن البيانات المالية بالكلفة، إضافة إلى التغيرات في حصة الصندوق من صافي موجودات الشركة الحليفة.

يتم قيد حصة الصندوق من نتائج أعمال الشركات الحليفة في بيان الدخل.

#### ٢-٧ استثمارات في عقارات –

تظهر المباني بالكلفة بعد تنزيل الاستهلاك المتراكم ومخصص الانخفاض في القيمة. يتم استهلاك المباني باستخدام طريقة القسط الثابت بنسبة ٥٪ سنوياً.

تظهر الاستثمارات بالأراضي بالقيمة العادلة وفقاً لتقارير ستاندرد أند بورز كما في أول كانون الثاني ٢٠٠٣.

#### ٢-٨ الشهرة –

يتم قيد الفرق بين تكلفة الشراء وحصة الصندوق من صافي حقوق مساهمي الشركات الحليفة المستثمر بها كشهرة شراء الاستثمارات. يتم إطفاء هذه الشهرة على مدى ٥ أعوام باستخدام طريقة القسط الثابت. يقوم الصندوق ويشكل دوري بمراجعة قابلية استرداد المبلغ المسجل كشهرة حيث يعتمد في قياس الانخفاض المحتمل في قيمة الشهرة على قابلية استرداد مبلغ الشهرة من التدفقات النقدية المستقبلية، لا يوجد في رأي الإدارة انخفاض في قيمة الشهرة المسجلة كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤.

#### ٢-٩ الموجودات الثابتة –

تظهر الموجودات الثابتة بالكلفة بعد تنزيل الاستهلاك المتراكم ومخصص الانخفاض. يتم استبعاد كلفة الموجودات والاستهلاك المتراكم عند بيع الموجودات الثابتة أو التخلص منها ويتم إثبات أية أرباح أو خسائر في بيان الدخل.

يتم استهلاك الموجودات الثابتة على مدى العمر الإنتاجي باستخدام طريقة القسط الثابت وينسب استهلاك سنوية تتراوح ما بين ٢٪ إلى ٥٠٪.

تتم دراسة انخفاض القيمة الدفترية للموجودات الثابتة عند وجود ظروف أو أحداث تدل على عدم توافر إمكانية استرداد القيمة الدفترية للموجودات الثابتة، في هذه الحالات يتم تخفيض القيمة الدفترية للقيمة المتوقع استردادها.

#### ٢-١٠ عقود الاستئجار الرأسمالي –

يتم رسملة عقود الاستئجار الرأسمالي الذي ينقل للصندوق كافة المخاطر والمنافع المتعلقة بملكية الموجودات المستأجرة وذلك بقيمة تعادل القيمة العادلة لذلك الأصل أو صافي القيمة الحالية لدفعات الإيجار المستقبلية أيهما أقل عند بداية عقد التأجير. تتكون دفعات الإيجار الرأسمالي من أقساط سداد الرصيد القائم للالتزام بموجب عقد الإيجار الرأسمالي ومصروف الفائدة وذلك للوصول إلى نسبة فائدة ثابتة على الإلتزام المتبقي. يتم قيد مصروف الفائدة في بيان الدخل.

#### ٢-١١ ترجمة البيانات المالية للشركات التابعة–

تحتفظ معظم الشركات التابعة بسجلاتها بالدولار الأمريكي والشيقيل الإسرائيلي. يتم تحويل أرصدة الميزانية العامة للشركات التابعة إلى الدولار الأمريكي حسب سعر الصرف السائد في تاريخ الميزانية العامة ماعدا رأس المال الذي يتم تحويله على أساس القيمة التاريخية لرأس المال بالدولار في تاريخ السداد. يتم تحويل بنود الدخل إلى الدولار الأمريكي وفقاً لمعدل سعر الصرف السائد خلال السنة. يتم إدراج الفرق الناتج عن هذا التحويل ضمن بيان حقوق المساهمين.

#### ٢-١٢ تحقق الإيراد –

٢-١٢-١ يتم الاعتراف بإيراد بيع البضائع عند انتقال أخطار ومنافع الملكية للغير وتوفر إمكانية تحديد مبلغ الإيراد بشكل موضوعي.

٢-١٢-٢ يتم الاعتراف بإيراد بيع الاستثمارات بالفرق بين القيمة الدفترية وسعر البيع بتاريخ عملية البيع. يتم الاعتراف بأرباح إعادة تقييم الاستثمارات حسب سياسة الاستثمار المشار إليها في البند (٢-٢). يتم الاعتراف بالأرباح من الشركات الحليفة حسب سياسة الاستثمار المشار إليها من البند (٢-٦).

٢-١٢-٢ يتم الاعتراف بإيراد الفوائد عند استحقاقها.

٢-١٢-٤ يتم الاعتراف بإيراد توزيع الأرباح عندما يثبت اقرار الارباح من الهيئات العامة للشركات المستثمر بها .

#### ٢-١٣ المخصصات –

يتم إثبات المخصصات عندما يكون على الصندوق التزام (قانوني أو متوقع) نتيجة لحدث سابق، وأن كلفة تسوية الالتزام محتملة ويمكن قياسها بواقعية.

#### ٢-١٤ المعاملات بالعملات الأجنبية –

يتم تحويل الموجودات والمطلوبات بالعملة الأجنبية إلى الدولار الأمريكي وفقاً لسعر الصرف السائد في نهاية العام، أما المعاملات بالعملات الأجنبية التي تمت خلال العام فيتم تسجيلها باستخدام الأسعار السائدة بتاريخ تلك العمليات، ويتم تسجيل ربح أو خسارة التحويل في بيان الدخل.

#### ٣) نقد في الصندوق ولدى البنوك

يشمل هذا البند ما يلي:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
نقد في الصندوق	٨٥١,٤٨٦	٦٨٧,٨٨٩
أرصدة لدى البنوك	٥,٦٧٢,٧٤٥	٧,٢٨٤,٨٢٧
ودائع*	٤٠,٧٢١,٩٠٣	٣٥,٨١٤,٢٩٠
	٤٧,٢٤٦,١٣٤	٤٣,٧٨٧,٠٠٦

\* يمثل هذا البند وديعة لدى البنك العربي – غزة مازالت باسم وزارة المالية الفلسطينية علماً بأن هذا المبلغ مقيد السحب.

#### ٤) ذمم مدينة

يشمل هذا البند ما يلي:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
شركة أوراسكوم القابضة للاتصالات	٧٢,٥٤٩	٧,٢٤٠,٨٠١
شركة الاتصالات الفلسطينية	–	١٥,٠٨٧,٣٥٢
صندوق التقاعد الفلسطيني	٢٠,٨٣٥	٤,٩٥١,٠٩٢
شركة اوراسكوم للاتصالات – تونس*	١٣,٢٩٦,٨٣٥	٢,٧٣٨,٢٦٤
شركة البيرتا المحدودة	–	١,٠٨٧,٥٧١
شيكات برسم التحصيل	٤,٦١٣,٤٩٣	٢,٣٧٨,٣٨٩
ذمم تجارية /مبيعات اسمنت	٣,١٦٩,٧٠١	٤,٧٠٨,٦٩٩
ذمم طلاب /المدرسة الأمريكية	٣١٦,٤٩٠	٢٠٩,٢٨٩
أخرى	١,٨٠٠,٧٨٦	٧١٧,١٢٤
	٢٣,٢٩٠,٦٨٩	٣٩,١١٨,٥٨١
ينزل: مخصص ذمم مشكوك في تحصيلها	(١,١١٦,٤٧٩)	(٦٩٤,٦٨٨)
	٢٢,١٧٤,٢١٠	٣٨,٤٢٣,٨٩٣

\* تم خلال عام ٢٠٠٥ تحصيل كامل هذه المديونية.

#### ٥) استثمارات متاحة للبيع

يشمل هذا البند ما يلي:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
استثمارات في أسهم شركات متداولة	٢٩٩,٠٨٩,٦٨١	١٥٢,٣٨٦,٩٦٩
استثمارات في أسهم شركات غير متداولة	٨٤,٢٢٥,٠٤٨	٨٥,١٢٥,٠٢٠
استثمارات في محافظ استثمارية	٤٤,٩٧٤,٨٨٦	٣٥,٢٢٧,٤٩١
	٤٢٨,٢٨٩,٦١٥	٢٧٢,٧٣٩,٤٨٠

\* تتضمن الاستثمارات اسهم مرهونة مقابل تسهيلات ائتمانية بمبلغ ٥٠٠٠٠٠٠ر دولار امريكي كما في ٢١كانون الأول ٢٠٠٤.ان هذه الاسهم المرهونة هي من ملكية شركة صندوق الإستثمار الفلسطيني.



(٦) الاستثمارات في شركات حليفة

تشمل استثمارات الصندوق في الشركات الحليفة ما يلي:

الاسم	بلد التأسيس	نسبة الملكية	الرصيد كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤
فندق وكازينو الواحة (كاب هولدينج)	فلسطين	٢٣,٠٨٪	٢١,٥٧١,٧٢٢
الشركة الفلسطينية للاستثمار السياحي (قصر جاسر)	فلسطين	٢٢,٠٥٪	٢,٣٥٨,٦٩٩
شركة التقنيون للهندسة	فلسطين	٤٥٪	١٢٩,٢٦١
فندق ومنتجع جراند بارك	فلسطين	٢٥,٧٨٪	-
الشركة الأهلية للتجارة والخدمات الصناعية	الأردن	٤٥٪	٢٠٦,٨٢٠
شركة اوراسكوم للاتصالات - تونس*	تونس	٢٢,٠٣٪	٦٢,١٧٢,٤٤٧
شركة اوراسكوم للاتصالات - الجزائر*	الجزائر	٢٥,٢٩٪	٢٠٢,٠٠٥,٣٥٧
شركة الشرق (تجارة ونقل وتسويق إسمنت)	فلسطين	٥٠٪	٧٠٠,٠٠٠
شركة الشرق للسياحة	فلسطين	٥٠٪	٢,٦٤٧,٨٤٨
			٢٩١,٨٠٢,١٥٤

\* يمتلك صندوق الاستثمار الفلسطيني بصورة غير مباشرة حصته في هاتين الشركتين من خلال الملكية المباشرة في شركة اوراسكوم القابضة - تونس وشركة تجمع قرطاج المتحدة (تونس) والملكية المباشرة في اوراتيل العالمية المحدودة (الجزائر).

استثمار الصندوق في شركة اوراسكوم الجزائر وشركة - اوراسكوم تونس

قام الصندوق خلال عام ٢٠٠٥ بالاتفاق مع شركة اوراسكوم القابضة ببيع كامل استثمار الصندوق في رأسمال كل من شركة اوراسكوم الجزائر وتونس\*

(٧) قروض ممنوحة

يشمل هذا البند قروض ممنوحة للجهات التالية:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
شركة أوراسكوم القابضة للاتصالات	٢٧,١٧٨,٧٥١	٣٥,٠٠٠,٠٠٠
فندق جراند بارك	٦٠٠,٠٠٠	-
قروض استثمارية	١٤,٨٥٥,١٤٥	-
شركة هانكوك أوفرسيز	١١,٠٠٠,٠٠٠	-
الشركة العربية لإنتاج الورق الصحي	٣٢٥,٠٠٠	٣٢٥,٠٠٠
	٥٣,٩٥٨,٨٩٦	٣٥,٣٢٥,٠٠٠
ينزل: مخصص قروض مشكوك في تحصيلها	( ٥٠٠,٠٠٠ )	-
	٥٣,٤٥٨,٨٩٦	٣٥,٣٢٥,٠٠٠

- شركة أوراسكوم القابضة للاتصالات-

منحت الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية قرضاً لشركة أوراسكوم القابضة للاتصالات بمبلغ ٣٥,٠٠٠,٠٠٠ دولار بتاريخ ١١ كانون الأول ٢٠٠٢ بفائدة سنوية مقدارها معدل سعر الإقراض في أسواق لندن (ليبور) مضافاً إليه ٣٪ والتي تم تعديلها لاحقاً لتصبح الفائدة بمعدل ثابت مقداره ٨٪ استحق القرض بتاريخ ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤، هذا وقد تم خلال عام ٢٠٠٥ سداد كامل رصيد هذا القرض.

- الشركة العربية لإنتاج الورق الصحي (كارمن)-

منح صندوق الاستثمار الفلسطيني قرضاً للشركة العربية لإنتاج الورق الصحي بمبلغ ٣٢٥,٠٠٠ دولار أمريكي بتاريخ ٢ أيلول ٢٠٠٣ بفائدة سنوية ١٠٪ ويستحق القرض في أول آذار ٢٠٠٤، وقد تم تمديد استحقاق القرض لمدة سنة بنفس الفائدة ليستحق في أول آذار ٢٠٠٥.

- فندق جراند بارك-

منح صندوق الاستثمار الفلسطيني قرضاً لفندق جراند بارك ٣ رام الله بمبلغ ٦٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي بدون فائدة ولفترة مؤقتة لحين البت فيه من قبل مجلس الادارة.

- قروض استثمارية

منح صندوق الاستثمار الفلسطيني قرضاً قروض استثمارياً بمبلغ ١٥,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي بتاريخ ١ حزيران ٢٠٠٤ بفائدة شهرية تبلغ ٢٪ هذا وقد تم سداد كامل رصيد هذا القرض خلال عام ٢٠٠٥.

- شركة هانكوك أوفرسيز-

منح صندوق الاستثمار الفلسطيني قرضاً لشركة هانكوك أوفرسيز من اجل انشاء شركة توليد كهرباء (الصمود) لمصنع المثلثي للاسمنت في منطقة المثلثي في العراق بمبلغ ١١,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي بتاريخ ٢٠ حزيران ٢٠٠٤ بفائدة سنوية مقدارها ٨٪ ويسدد القرض على دفعتين على النحو التالي:

١. الدفعة الاولى وتبلغ ٥٠٪ (اضافة الى الفوائد المستحقة) من مبلغ القرض بعد مرور السنة الأولى على بدء تشغيل مصنع الشركة.
٢. الدفعة الثانية وتبلغ ٥٠٪ (اضافة الى الفوائد المستحقة) من مبلغ القرض بعد مرور السنة الثانية على بدء تشغيل مصنع الشركة.

على ان يبدأ تشغيل المصنع خلال مدة سنة من تاريخ توقيع إتفاقية القرض في ٢٠ حزيران ٢٠٠٤.

وقد منح هذا القرض مقابل كمبيالة من المقترض، وللصندوق الحق في تحويل القرض الى مساهمة تعادل ما نسبته ٣.٢٣٪ من رأس المال المدفوع في شركة توليد كهرباء (الصمود) في حال تخلف المقترض عن سداد القرض. كما ان الصندوق سيحصل على ما نسبته ٥٠٪ من صافي أرباح الشركة للخمس سنوات الأولى من بدء التشغيل.

(٨) استثمارات في عقارات

يشمل هذا البند ما يلي:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
استثمارات في أراضي	٩,٣٤٦,٤٧٠	١١,٦٧٠,٦٠٢
استثمارات في مباني	١,٦١٥,٦٣٦	٧,٨١٣,٧٥٠
	١٠,٩٦٢,١٠٦	١٩,٤٨٤,٣٥٢
ينزل: الاستهلاك المتراكم	(١٦١,٥٦٤)	(٨٠,٧٨٢)
	١٠,٨٠٠,٥٤٢	١٩,٤٠٣,٥٧٠

(٩) أرصدة مدينة أخرى

يشمل هذا البند ما يلي:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
فائدة مستحقة غير مقبوضة	٩٠٥,٩٢١	٣,٠٧٦,٢١٤
تأمينات نقدية مقابل اعتمادات مستندية	٢,٨٠٠,٠٠٠	٢,٨٠٠,٠٠٠
دفعات مقدمة لوزارة المالية الفلسطينية	٢٢,٥٠٠,٠٠٠	-
دفعات مقدمة للموردين	١,٨٦٧,١٤٩	١,٨٥٩,٨٢٣
ضريبة القيمة المضافة	٨٨٩,٩١١	٩٣٥,٣٤٢
ذمم الموظفين	١,١٢٥,٤٤٠	٩٣٥,٢٠٣
ذمم شركات حليفة	١,٦٦٣,٩٠٩	-
مصاريف مدفوعة مقدماً	٥٢٣,٦٤٩	٤٣٨,٨٨٧
بضاعة	٨١,٠٩٩	١٥٠,١٦٩
تأمينات مستردة	١,٨٦٣	٥٨,٥٣٥
أخرى	١,٣٨٩,٦٩٢	٥١١,٣٦٢
	٣٣,٧٥٥,٦٣٣	١٠,٧٦٥,٥٣٥
ينزل: مخصص دفعات مشكوك في تحصيلها	(٢,٥٦٨,٢٢٢)	(١,٧٩٢,٠٠٠)
	٣١,١٨٧,٤١١	٨,٩٧٣,٥٣٥

(١٠) موجودات ثابتة

المجموع	مشاريع تحت التنفيذ (تراخي فنتس) للباقي البندية	أثاث وبيكورات	أجهزة، معدات وأجهزة حاسوب	سيارات	قطع طائرات رئيسية	طائرات*	مباني	أراضي	يشمل هذا البند ما يلي:
٦٣,٣٨٦,٦٤٦	٢,٧٤٠,٧٥٤	٨٠٧,٠٤٥	١,٤٦٤,٦٣٩	٨٦٩,٣٧٣	٣٢٢,٠٠٠	٤٩,٠٠٠,٠٠٠	٧,٠٥٣,٨٠٠	١,١٢٩,٠٣٦	الرصيد كما في أول كانون الثاني ٢٠٠٤
٨,١٨٧,٨٤٣	١,١٥٦,٠٩١	١٧٦,٧١٠	٣٢٧,٣٠١	٥٤٥,٤٣٣	-	-	٥,٤٥٤,٩٣٢	٥٣٦,٧٧٧	الرصيد كما في أول كانون الثاني ٢٠٠٤
٧٣٣,٤٦٧	-	٤,٠٣٩	١٥,٦٤٣	-	٨١,١٩٧	-	٦٣٢,٥٨٩	-	إضافات
٧٠,٨٤٠,٤٣٣	٣,٨٩٦,٨٤٥	٩٧٩,٧٦٦	١,٧٧٦,٣٩٨	١,٤٦٤,٨٠٤	٢٤٠,٨٠٣	٤٩,٠٠٠,٠٠٠	١١,٨٧٦,١٤٣	١,٦٥٥,٨١٣	الرصيد كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤
٧,٧٦٦,٩٩٣	-	٣١٣,١٢٨	٧٦٠,٥٠٥	٦٦٣,١٣٣	٣٢,٣٠٠	٤,٩٠٠,٠٠٠	١,٠٤٨,٩٣٧	-	الإستهلاك المتراكم
٥,٩٧٣,٨٠٧	-	٨٢,٩٢٩	٢٤٦,٣٤٥	٣٥١,٦٤٢	٢٤,١٢٣	٤,٩٠٠,٠٠٠	٣٦٧,٧٦٨	-	الرصيد كما في أول كانون الثاني ٢٠٠٤
١٩١,٥١٠	-	٤,٠٣٩	-	-	٥٢٩	-	١٨٦,٩٤٢	-	إضافات
١٣,٤٩٨,٣٩٠	-	٣٩٢,٠٦٨	١,٠٠٦,٨٥٠	١,٠١٣,٧٦٥	٥٥,٨٩٤	٩,٨٠٠,٠٠٠	١,٣٢٩,٧٥٣	-	الرصيد كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤
٥٧,٣٤٢,١٣٢	٣,٨٩٦,٨٤٥	٥٨٧,٦٨٨	٧٦٩,٤٤٨	٤٠١,٠٣٩	١٨٤,٩٠٩	٣٩,٢٠٠,٠٠٠	١٠,٦٤٦,٣٩٠	١,٦٥٥,٨١٣	صافي القيمة الدفترية
٥٥,٦٦٩,٦٥٣	٢,٧٤٠,٧٥٤	٤٩٣,٩٠٧	٧٠٤,١٣٤	٢٠٧,٢٤٩	٧٨٩,٧٠٠	٤٤,١٠٠,٠٠٠	٦,٠٠٤,٨٧٣	١,١٢٩,٠٣٦	صافي القيمة الدفترية
-	-	-	-	-	-	-	-	-	نسبة الاستهلاك

\* تم تسجيل طائرة داف-٨ بجائزة ١٩٥٠٠٠٠ دولار باسم الخطوط الجوية الفلسطينية، هذا وقد حصل الصندوق على سند أمثلة بملكية هاتين الطائرتين.

(١١) الشهرة، بالصافي

يمثل هذا البند الفرق بين القيمة العادلة للاستثمارات المحولة من السلطة الوطنية الفلسطينية كمساهمة برأس مال الصندوق وحصة الصندوق من صافي حقوق المساهمين لهذه الشركات. وقد تم تسجيل هذا الفرق كشهرة ويتم إطفاء هذه الشهرة على مدى خمسة أعوام باستخدام طريقة القسط الثابت.

يشمل هذا البند ما يلي:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
شهرة	٦٥,١٨٤,٥٦٤	٦٤,٦٣٩,٣٧٧
إطفاء الشهرة	(٢٥,٩٦٤,٧٨٩)	(١٢,٩٢٧,٨٧٥)
	٣٩,٢١٩,٧٧٥	٥١,٧١١,٥٠٢

(١٢) بنوك دائنة

يمثل هذا البند الجزء المستغل من التسهيلات الائتمانية الممنوحة للشركة الفلسطينية للخدمات التجارية من قبل بنك الاستثمار الفلسطيني بسقف مقداره ٩٠٠٠٠٠٠٠ دولار أمريكي وبفائدة سنوية تعادل ٥٪، هذا وقد تم خلال عام ٢٠٠٤ تحويل هذه التسهيلات لصندوق الاستثمار الفلسطيني.

تم منح هذه التسهيلات مقابل رهن ٢١٢٠٠٠٠ سهم من أسهم شركة فلسطين للتجارة والاستثمار المحدودة (باديكو) و ٥٥٠٠٠٠ سهم من أسهم شركة الاتصالات الفلسطينية، ان هذه الاسهم المرهونة هي من ملكية شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني.

(١٣) مخصصات وأرصدة دائنة أخرى

يشمل هذا البند ما يلي:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
مخصص تعويض نهاية الخدمة	١,٥٥٨,٧٥١	١,٤١٥,٨١٩
فائدة مقبوضة مقدماً	-	٢,٠٧٤,٥٢٥
مصاريف مستحقة	٢٧٥,٢٠٥	٩٢٧,٢٥٦
دفعات مقدمة على حساب تأجير طائرات	٤٥٠,٠٠٠	-
فائدة مستحقة غير مدفوعة	٥٨,١٩٨	٢٨٩,٣٥٥
محتجزات مقاولين	-	٦٩,١٨٣
مخصصات أخرى	٦,٩٠٧,٦١٣	٢,٠٠٠,٠٠٠
مستحقات السلطة الوطنية الفلسطينية عن أرباح سنوات سابقة	-	١٧,٠٠٠,٠٠٠
أخرى	٢٩٨,١٩١	٢١,٥٩٤
	٩,٥٤٧,٩٥٨	٢٣,٧٩٧,٧٣٢

(١٤) قروض قصيرة الأجل

يشمل هذا البند قروض ممنوحة من الجهات التالية:

يشمل هذا البند قروض ممنوحة من الجهات التالية:	٢٠٠٤	٢٠٠٣
البنك العربي	-	٣,٦٤٢,٧١٤
بنك القاهرة عمان	-	١٤,٠٠٠,٠٠٠
بنك القاهرة عمان*	٥,٠٠٠,٠٠٠	-
	٥,٠٠٠,٠٠٠	١٧,٦٤٢,٧١٤

\* بنك القاهرة عمان

حصل الصندوق بتاريخ ٣١ أيلول ٢٠٠٤ على قرض بمبلغ ٥٠٠٠٠٠٠ دولار أمريكي بسعر فائدة معدل سعر الاقراض في اسواق لندن مضافاً اليها ٢٪ ويحت لانتقل نسبة الفائدة عن ٢٪، تدفع الفائدة كل ثلاثة اشهر ويستحق القرض بتاريخ ٣٠ حزيران ٢٠٠٥.

تم منح هذا القرض والقرض الذي كان قد سدد خلال العام لبنك القاهرة عمان مقابل رهن ٢٠٠٠٠٠٠٠ شهادة ايداع دولية من إصدار شركة اوراسكوم قابضة للاتصالات و ١٨٩٠٠٠٠ سهم من اسهم شركة الاتصالات الفلسطينية.

**(١٥) التزامات عقود استئجار رأسمالي**

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي:

	٢٠٠٤	٢٠٠٣
التزامات قصيرة الأجل	٦٦٤,٢٨٤	١,٢٢٥,٧١٠
التزامات طويلة الأجل	١٤,١١٨,٤٣٣	١٩,٣٩٦,٠٧١
	١٤,٧٨٢,٧١٧	٢٠,٦٢١,٧٨١

**- اتفاقية استئجار تشالينجر ٢٠٠٤ -**

تم توقيع هذه الاتفاقية 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 ٢.٣٥٪ وبعيد لا تقل نسبة الفائدة عن ٥.٣٥٪.

إن جميع الالتزامات مقابل عقد الاستئجار هذا هي بضمانة الاحتفاظ بملكية الطائرة إلى أن يقوم الصندوق بتسوية جميع الالتزامات المترتبة على الاتفاقية، بالإضافة إلى اعتماد مستندي بمبلغ ١٥٠٠٠٠ دولار أمريكي.

**- اتفاقية استئجار ليبيرجت ٢٠٠٤ -**

تم توقيع هذه الاتفاقية بتاريخ ٢٢ آذار ٢٠٠٢ لمدة سبع سنوات. يتم احتساب الفائدة على عقد الاستئجار بسعر فائدة معدل سعر الإقراض في أسواق لندن (ليبور) مضافاً إليها ما نسبته ٢.٥١٪ وبعيد لا تقل نسبة الفائدة عن ٥.٥١٪.

إن جميع الالتزامات مقابل عقد الاستئجار هذا هي بضمانة كمبيالة بمبلغ ١٢٠٠٠٠ دولار أمريكي، واعتماد مستندي بمبلغ ١٣٠٠٠٠٠ دولار أمريكي بالإضافة للفوائد المتحققة على عقد الاستئجار.

هذا وقد تم تسديد رصيد الالتزام بالكامل خلال عام ٢٠٠٥.

**(١٦) حقوق المساهمين**

رأس المال المكتتب به -

إن رأس المال المكتتب به يمثل القيمة العادلة لجميع الموجودات والالتزامات التي تم تحويلها من قبل السلطة الوطنية الفلسطينية حسب تقارير التقييم المعدة من قبل ستاندرد أند بورز.

إن تفاصيل مساهمة السلطة الوطنية الفلسطينية في رأسمال الصندوق هي كما يلي:

	٢٠٠٤	٢٠٠٣
الرصيد كما في بداية السنة	٥٧١,٧٤٠,٢٢٧	-
القيمة العادلة للاستثمارات المحولة من قبل السلطة الوطنية الفلسطينية	٣,٠٠٠,٠٠٠	٥٧٤,١٤٨,٧٣٤
الأرصدة والمبالغ النقدية المحولة من قبل السلطة الوطنية الفلسطينية	١,٦٤٩,١٣٣	٧٣,٩٥٤,٣٨٩
	٥٧٦,٣٨٩,٣٦٠	٦٤٨,١٠٣,١٢٣
الالتزامات والمبالغ المستحقة على الاستثمارات المحولة	(٢,٣٨٩,٣٦٠)	(٤٤,٣٦٢,٨٩٦)
صافي الموجودات المحولة من السلطة الوطنية الفلسطينية	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	٦٠٣,٧٤٠,٢٢٧
مستحقات السلطة الوطنية الفلسطينية من أرباح السنوات السابقة	-	(٣٢,٠٠٠,٠٠٠)
	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	٥٧١,٧٤٠,٢٢٧

إن صافي القيمة العادلة للموجودات والالتزامات المحولة للصندوق خلال عام ٢٠٠٢ تم قيدها لحساب رأس المال المكتتب به.

**دفعات على حساب زيادة رأس المال -**

يمثل هذا البند الفرق بين رأس المال المصرح والمكتتب به وصافي القيمة العادلة لمساهمة السلطة الوطنية الفلسطينية في رأس مال الصندوق بعد تنزيل الالتزامات المتعلقة بتلك المساهمات.

هذا وقد تم خلال عام ٢٠٠٤ تحويل رصيد حساب الدفعات لحساب رأس المال.

**الاحتياطي الإجباري -**

يمثل هذا البند اقتطاع ما نسبته ١٠٪ من صافي الأرباح لحساب الاحتياطي الإجباري. أن هذا الاحتياطي غير قابل للتوزيع على المساهمين.

**الأرباح المقترح توزيعها -**

تم خلال عام ٢٠٠٤ توزيع أرباح بمبلغ ٣٥٠٠٠٠٠٠ دولار أمريكي كأرباح عن نتائج أعمال عام ٢٠٠٢ وذلك حسب قرار مجلس الادارة المستند الى قانون الموازنة العامة المقرر من قبل المجلس التشريعي الفلسطيني.

وافق مجلس الادارة خلال جلسته المنعقدة بتاريخ ٩ نيسان ٢٠٠٥ على توزيع أرباح بمبلغ ٦٠٠٠٠٠٠٠ دولار أمريكي كأرباح عن نتائج أعمال عام ٢٠٠٤.

**(١٧) التغيير المتراكم في القيمة العادلة للاستثمارات المتاحة للبيع**

يتضمن هذا البند التغيير في القيمة العادلة لاستثمارات الصندوق في اسهم شركة اوراسكوم القابضة للاتصالات بمبلغ ٢٢٨٦٢٠٥٨٢ دولار امريكي و ٩٥٦١٧٦٠٠ دولار امريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤ و ٢٠٠٣ على التوالي.

**(١٨) إيرادات تشغيلية، بالصافي**

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي:	٢٠٠٤		٢٠٠٣	
	الإيرادات	الكلفة	صافي الإيرادات (الخسائر)	الكلفة
مشروع الطيران	٣,٨٨٦,٩٥٥	٢,٧١٥,٥٤٦	١,١٧١,٤٠٩	٢,٣٩٢,١٥٤
عمليات المتاجرة بالإسمنت	٧٦,٨٨٨,٢٩٠	٦٤,٥٣٥,٤٤٣	١٢,٣٥٢,٨٤٧	٦٢,٦٠٤,١٢٨
أنشطة المدرسة	٣٧٢,١٧٥	١,٣١٤,٦٩٤	(٩٤٢,٥١٩)	٥٦٤,٢٨٦
أنشطة مركز اللياقة	٢٢٠,٨٣٦	٣٨٢,٩٣٠	(١٦٢,٠٩٤)	٢٢١,٤٣١
برج هنادي	٦٩,١٦٦	٢٧,٠٦٧	٤٢,٠٩٩	-
شركة بلك إكسبرس	١,٤٨٦,٠١١	١,١٧٠,٦٩٥	٣١٥,٣١٦	-
	٨٢,٩٢٣,٤٣٣	٧٠,١٤٦,٣٧٥	١٢,٧٧٧,٠٥٨	٦٥,٧٨١,٩٩٩

**(١٩) مصاريف إدارية وعمومية**

إن تفاصيل هذا البند هي كما يلي	٢٠٠٤	٢٠٠٣
رواتب وأجور ومنافع موظفين	٤,٧٢٢,٩٧١	٣,٤٨٦,١٣٥
مصاريف سفر وتقلات	٥٤٤,٩٥٨	١,٠١٧,٣٧٩
أتعاب مهنية	١,٤٧٧,٩٥١	٢,٩٤٣,٧٧٣
مصاريف تأمين	١٢٩,٣٠٩	١١٢,٢٠٩
مصاريف صيانة	٩٦,٨١٨	٥٧,٩٩٦
إيجار	٣٤٢,٨١٩	٢٩٨,٢٥٥
مصاريف مكتب رام الله	-	٥٣٨,٠٤٦
مصاريف ضيافة	٤٦٦,٧٢٩	٢١٣,١٢٩
قرطاسية ومطبوعات	٥٠٥٣٩	٣٧,٠٩٤
رسوم، اشتراكات وعمولات	٣٦٧,٩٢٠	٤٥١,٢١١
تبرعات	٦٥٥,٣١١	٩٩١,٣٣٣
مصاريف متنوعة على المشاريع	١١٩,١٧٦	٥٧,٣٤٩
برق، بريد وهاتف	٣٠٧,٧٤٦	٢٤٤,٦٢٠
أخرى	٧٤٠,٨٣٧	٦٢٢,١٢٠
	١٠,٠٢٣,٠٨٤	١١,٠٧٠,٦٥٩

## (٢٠) الربح للسهم الواحد

	٢٠٠٤	٢٠٠٣
صافي ربح السنة	١١٤,٦٧٩,٥٠٣	٤٠,١٢٨,٦٣٨
المتوسط المرجح لعدد الاسهم	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠	٥٧٤,٠٠٠,٠٠٠
نصيب السهم من صافي ربح السنة	٠,٢٠	٠,٠٧

## (٢١) النقد وما في حكمه

يتكون النقد وما في حكمه الظاهر في بيان التدفقات النقدية من المبالغ المبيّنة في الميزانية العامة وكما يلي:

	٢٠٠٤	٢٠٠٣
نقد في الصندوق ولدى البنوك	٤٧,٢٤٦,١٣٤	٤٣,٧٨٧,٠٠٦
ينزل: ودیعة وزارة المالية الفلسطينية	٤٠,٧٢١,٩٠٣	٣٥,٨١٤,٢٩٠
	٦,٥٢٤,٢٣١	٧,٩٧٢,٧١٦

## (٢٢) إدارة المخاطر

## - مخاطر التغير في أسعار العملة -

يخضع الصندوق من خلال الموجودات والالتزامات المرتبطة بالفائدة إلى خطر التغير في أسعار الفائدة (الودائع لدى البنوك، القروض الممنوحة من قبل الصندوق، البنوك الدائنة، التزامات عقود الاستئجار الرأسمالي والقروض).

## - مخاطر الائتمان -

يحتفظ الصندوق بالأرصدة والودائع لدى مؤسسات مصرفية رائدة.

يسعى الصندوق للحد من مخاطر الائتمان الخاصة بعملائه وعملاء الشركات التابعة عن طريق تحديد سقف ائتمانية للأفراد ومراقبة الذمم المدينة القائمة.

## - مخاطر السيولة -

يقوم الصندوق بتقليل مخاطر السيولة وذلك بالتأكد من توفر التسهيلات البنكية.

إن شروط المبيعات تتطلب أن يتم الدفع خلال ٣٠ يوم من تاريخ البيع. الذمم التجارية الدائنة تسدد خلال فترة زمنية ملائمة من تاريخ الشراء.

## - مخاطر تقلبات العملات -

معظم تعاملات الصندوق بالدولار الأمريكي باستثناء بعض الاستثمارات في كل من تونس، الجزائر وفلسطين.

## (٢٣) القيمة العادلة للأدوات المالية

تمثل الأدوات المالية الموجودات والمطلوبات المالية.

تتكون الموجودات المالية من النقد، الأرصدة لدى البنوك، الذمم المدينة، الاستثمارات، الأرصدة المدينة الأخرى، بينما تتمثل المطلوبات المالية بالبنوك الدائنة، القروض، عقود الاستئجار الرأسمالي، الذمم الدائنة والمصاريف المستحقة.

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

## (٢٤) قطاعات الأعمال

:٢٠٠٤

صندوق الاستثمار الفلسطيني	الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية	المدرسة الأمريكية	شركة تراي فتنس للياقة البدنية	شركة بلك إستبعدادات إكسبرس	المجموع
٩٠,١٦١,٦٢٣	٧٦,٨٨٨,٢٩٠	٣٧٢,١٧٥	٢٢٠,٨٣٦	١,٤٨٦,٠١١	١٦٩,١٩٨,١٠١
١١١,٥٨٠,٤٩٠	٤,٧٤٩,٤٨١	(١,٣٧٢,٦٨٥)	(٢٠٣,٣٠٨)	(١٤٤,٦٦٣)	١١٤,٦٧٩,٥٠٣
٣٩,٤٦٢,٩٠٢	٨١٢,٨٧٣	٥,٦١٥,١٤٦	٥,٢٩٤,٩٥٧	٥,٨٣٤,٦٩٤	٥٧,٣٤٢,١٣٢
١,٠١٣,٩٨٨,٦٠٨	٢٤,٤٤٨,٩٢٢	٦,٨٤٠,٥٨١	٥,٥٧٤,٦٨٤	٦٦٤,٣٠٣	١,٠١١,٨٧٢,٤٣٢
٥٩,٠٨٨,٨٨٢	٧,٤٩٥,٨٥٢	٣,٩٥٦,٨٥٤	٣,٢٢٠,٩٣٥	٥,٥٠٦,٣٩٢	٥٥,٩٠٧,٢٧٩

:٢٠٠٣

صندوق الاستثمار الفلسطيني	الشركة الفلسطينية للخدمات التجارية	المدرسة الأمريكية	شركة تراي فتنس للياقة البدنية	شركة بلك إستبعدادات إكسبرس	المجموع
٥٩,٤٨١,٥٦٢	٦٢,٦٠٤,١٢٨	٥٦٤,٢٨٦	٢٢١,٤٣١	-	١٢٢,٨٧١,٤٠٧
٤٣,٨٨٦,٣٧٠	(٢,٠٢٢,٤٩٤)	(١,٧٣٠,٤٢٠)	(٤,٧١٨)	-	٤٠,١٢٨,٦٣٨
٤٤,٤٤٩,٥٢٨	١,٤٧٨,٨٩٨	٥,٦٩١,١٢٣	٤,٠٥٠,١٠٤	-	٥٥,٦٦٩,٦٥٣
٧٨٥,٦٢٥,٢١٢	٢٩,٩٥٣,٤٨٨	٦,٦٠٨,٨٣٧	٤,٨١٠,٤٥٤	(٢٧,٥٦٦,٦٩٧)	٧٩٩,٤٣١,٢٩٤
٧١,٤٣٣,٩٤٤	١٧,٥١٦,٤٩٢	٢,٣٥٢,٤٢٤	٢,٢٥٠,٤٦٤	(٦,٨٨٥,٥٦٣)	٨٦,٦٦٧,٧٦١

## (٢٥) معاملات مع أطراف ذات علاقة

قروض ممنوحة لشركات ذات علاقة -

تم منح قرض لشركة بيروول اكسبرس بمبلغ ١٥٠٠٠٠٠٠٠ دولار امريكي بلغ رصيده ١٤٠٨٥٥٠٠٠ دولار امريكي كما في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤.

## (٢٦) ضريبة الدخل

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

## (٢٧) التزامات محتملة

قد يتحقق على شركة صندوق الاستثمار الفلسطيني التزامات متعلقة بتصفية بعض الشركات غير العاملة التي تم تحويل ملكيتها من قبل السلطة الوطنية الفلسطينية لشركة صندوق الاستثمار الفلسطيني. هذا ولم يتم التمكن من تحديد قيمة الالتزامات، إن وجدت، المتعلقة بتصفية هذه الشركات.