

المستثمر الوطني

التقرير السنوي

للسنة المالية المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٦



الفريق أول سمو الشيخ
محمد بن زايد آل نهيان
ولي عهد أبوظبي
نائب القائد الأعلى للقوات المسلحة



حضرة صاحب السمو الشيخ
خليفة بن زايد آل نهيان
رئيس دولة الإمارات العربية المتحدة



صاحب السمو المرحوم الشيخ
زايد بن سلطان آل نهيان

أعضاء مجلس الإدارة



محمد عبدالله القبيسي
نائب الرئيس



عبدالله محمد المزروعي
رئيس مجلس الإدارة



فاطمة عبيد الجابر
عضو مجلس الإدارة



عبدالمجيد الفهيم
عضو مجلس الإدارة



حمد عبدالله الشامسي
عضو مجلس الإدارة



عمير سعود الظاهري
عضو مجلس الإدارة



محمد راشد الناصري
عضو مجلس الإدارة

جدول المحتويات

الشركة

| | |
|---------|------------------------|
| ٣ | أعضاء مجلس الإدارة |
| ٥ - ٤ | كلمة رئيس مجلس الإدارة |
| ١١ - ٦ | كلمة الرئيس التنفيذي |
| ١٣ - ١٢ | مراحل النجاح |
| ١٩ - ١٤ | نبذة عامة عن الشركة |

البيانات المالية

| | |
|---------|--------------------------------------|
| ٢٢ | تقرير مدققي الحسابات |
| ٢٣ | بيان الدخل الموحد |
| ٢٤ | الميزانية العمومية الموحدة |
| ٢٥ | بيان التغيرات في حقوق الملكية الموحد |
| ٢٦ | بيان التدفقات النقدية الموحد |
| ٢٨ - ٢٧ | إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة |

كلمة رئيس مجلس الإدارة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته،

بمزيد من الفخر والاعتزاز ونيابة عن مجلس إدارة المستثمر الوطني
أقدم لكم تقرير مجلس الإدارة حول أنشطة الشركة عن السنة المالية
المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٦.



قبل سنة من الآن وخلال اجتماع الجمعية العمومية العادية والجمعية
العمومية غير العادية عبر مساهمونا عن ثقتهم في المستثمر الوطني
بالموافقة على زيادة رأس المال بمبلغ ٣٠٠ مليون درهم، مما أدى إلى
ارتفاع قيمة رأس المال الإجمالي إلى ٥٠٠ مليون درهم. ولقد أوصى
مجلس الإدارة بزيادة رأس مال الشركة لتمكينها من الاستمرار في
بناء قاعدة قوية وراسخة لتحقيق مستويات جديدة من النمو والنجاح.
ويسعدني أن أعلن عن نتائج المستثمر الوطني عن السنة المنتهية في
٣١ مارس ٢٠٠٦ والتي تجاوزت حتى أكثر توقعات مجلس الإدارة تقليلاً
وسوف تؤكد توقعات المساهمين وتهيئ الشركة في هذه المرحلة إلى
تحقيق النجاح في المستقبل.

تمثل الإيرادات الموحدة البالغة ١٩٥ مليون درهم عن السنة المالية
المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٦ زيادة نسبتها ٧٤٪ عن السنة السابقة كما
ساهمت المحافظة على هامش ربحية كبيرة في تحقيق ربح صافٍ قدره
١١٣ مليون درهم من الأنشطة الموحدة وتمثل زيادة بنسبة ٤٢٪ عن
الإرباح التي تحققت في السنة السابقة والبالغة ٨٠ مليون درهم.

وقد شهدت الشركة نمواً كبيراً خلال الإثنى عشرة شهراً الماضية في
الإيرادات والأرباح والخدمات. وقد ساهمت المجالات التجارية
الجديدة واتساع نطاق العمليات في زيادة الربحية وتحفيض الاعتماد
الدائم على إيرادات المحفظة الاستثمارية الخاصة.

ولدعم هدفنا الرامي إلى التوسيع جغرافياً، كانت المستثمر الوطني
الأولى في دولة الإمارات العربية المتحدة من بين شركات الاستثمار
المصرفي التي تم ترخيصها لدى مركز دبي المالي العالمي، كما وشرعنا
في إقامة شركة تابعة في المملكة العربية السعودية.



أشكر أعضاء مجلس الإدارة واللجنة التنفيذية لتقانيهم وثقتهم في المستثمر الوطني ومستقبلاها. إن استراتيجياتهم ونظرتهم الثاقبة شكلت دعماً كبيراً للشركة في سعيها للتميز.

وإذ أتقدم بالشكر إلى إدارة وموظفي المستثمر الوطني لأود أن أعرب عن فخرني وأمتناني لما أبدوه من مستوى عالٍ من الاحترافية، ولسعدهم الدؤوب لتقديم خدمات من الطراز الأول، لذا يجب أن نتوجه إليهم بالثناء والتقدير على تقانيهم وجهودهم في العمل لتحقيق هذه النتائج الاستثنائية ونأمل في تحقيق سنة أخرى من النجاح غير المسبوق.

يطيب لمجلس الإدارة التوجه بالشكر والتقدير لحضرة صاحب السمو الشيخ خليفة بن زايد آل نهيان رئيس دولة الإمارات العربية المتحدة وحاكم أبوظبي، وإلى صاحب السمو الشيخ محمد بن راشد آل مكتوم نائب رئيس الدولة رئيس مجلس الوزراء وحاكم دبي وإلى صاحب السمو الفريق أول الشيخ محمد بن زايد آل نهيان ولـي عهد أبوظبي، على رعايتهم التي لا تقدر بثمن للقطاع الاقتصادي. كما لا يفوتنا الدعاء والوفاء لذكرى المرحوم بإذن الله الشيخ زايد بن سلطان آل نهيان والشيخ مكتوم بن راشد آل مكتوم على رؤيتهما السديدة والثاقبة، التي بفضلها شهدت دولة الإمارات إنجازات حضارية أشبه ما تكون بالمعجزات.

مع الشكر والتحية،،،

كانت النتائج الاستثنائية التي تحققت خلال السنة الماضية مثيرة للإعجاب بالنظر إلى أنها قد تحققت خلال سنة انعطافية حاسمة شهدت طرح مبادرات عديدة مصممة خصيصاً لتعزيز أهداف توسيع ونمو الشركة وتحقيق هدفنا الرئيسي، ألا وهو: إقامة بنك استثماري إقليمي يتسم بالдинاميكية والتقدم والربحية ويتميز بسجل إنجازات حافل ومصادر إيرادات متعددة لكي نحقق للمساهمين عائدات ضخمة على استثماراتهم.

ولدعم هذا الهدف مباشرةً فهناك العديد من المبادرات الجديدة المنتظرة، كعمل الشركة على زيادة عروضها التجارية في جميع أقسامها، والاستمرار في إعادة تصميم هيكل الشركة التنظيمي لدعم جهودها في التوسيع وطرح مبادرات للتطوير التجاري. ونحن أيضاً نقوم بتعزيز برنامج الموارد البشرية لدينا بهدف تحسين قدرات الشركة على تحديد واجتذاب رأس المال البشري والمحافظة عليه وتطويره. كما يجري العمل لضمان أفضل وضع للبنية الأساسية لتقنية المعلومات في الشركة.

إن أولوياتنا المباشرة واضحة تماماً، وينبغي علينا الاستمرار في التمسك بمقاييسنا المتمثلة في تقديم خدمات مميزة لعملائنا، ونحن نقوم بتقديم خدماتنا التجارية وتعزيز وجودنا الإقليمي. وسوف يتحقق ذلك بدعم خبراتنا في أسواق رأس المال الإقليمية معتمدين على سمعتنا في تقديم خدمات عالية الجودة لعملائنا، لذلك نتطلع تقديم قيمة متميزة لكافة المساهمين لدينا.

وإذ نقوم بمراجعة النتائج الاستثنائية التي تحققت خلال السنة الماضية ونستعد لمواجهة كافة التحديات التي تواجهنا والفرص المتاحة أمامنا، فإنني أعتقد بأن المستثمر الوطني في وضع مثالى لإبراز ريادتها في جميع دول مجلس التعاون الخليجي ومناطقتي الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.

إن من دواعي سروري أن أعبر عن عميق شكر وتقدير مجلس الإدارة للمساهمين لدعمهم للمستثمر الوطني وثقتهم فيها كما يتحتم عليّ أن



عبدالله محمد المزروعي
رئيس مجلس الإدارة

كلمة الرئيس التنفيذي

تحية طيبة وبعد،

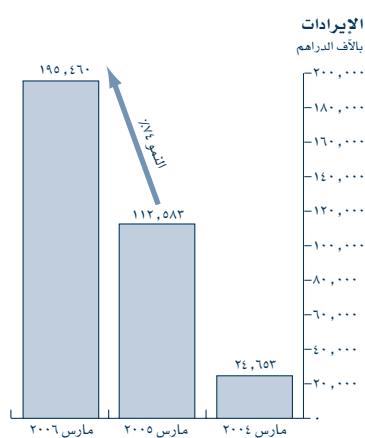
يسريني أن أقدم إليكم بأول تقرير سنوي بصفتي الرئيس التنفيذي لشركة المستثمر الوطني.

لقد حققت شركتنا تقدماً كبيراً خلال هذا العام. وفي الواقع، فإن الفترة المنتهية بتاريخ ٣١ مارس ٢٠٠٦ كانت أفضل السنوات التي شهدتها شركة المستثمر الوطني من حيث النتائج بجميع المقاييس عموماً. وقد قمنا ببناء جهازنا المصرفي التجاري القوي وطرح الكثير من الأنشطة الجديدة واستطعنا زيادة قدراتنا التشغيلية استعداداً للإستفادة من المزيد من فرص النمو المتوقع الحصول عليها. وبالرغم من العديد من الإنجازات والنجاحات، فإننا ندرك أن شركتنا لم تحقق بعد كافة امكانياتها وقدراتها ونحن نتظر بحماسة شديدة وتقاؤل كبير لمستقبل شركة المستثمر الوطني وما يمكنها أن تتحققه في المستقبل.



إضاءات مالية

سجل اداؤنا المالي خلال السنة المالية المنتهية بتاريخ ٣١ مارس ٢٠٠٦ مستويات قياسية لم يسبق للشركة تحقيقها على مدار تاريخها حيث شهدت الإيرادات الناجمة عن الأعمال التي تولت الشركة إدارتها زيادة بنسبة ٧٤٪ وأدى التركيز على السيطرة على المصروفات ومراقبتها إلى المساهمة في تحقيق صافي هامش أرباح موحد بنسبة ٥٨٪.

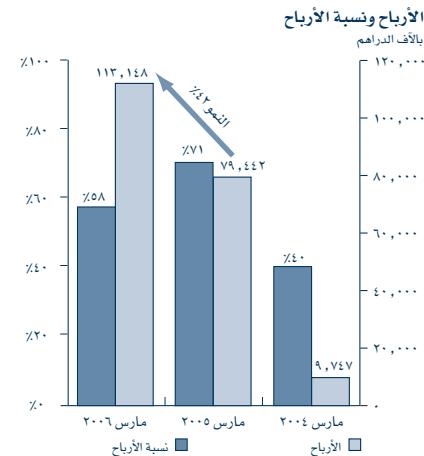




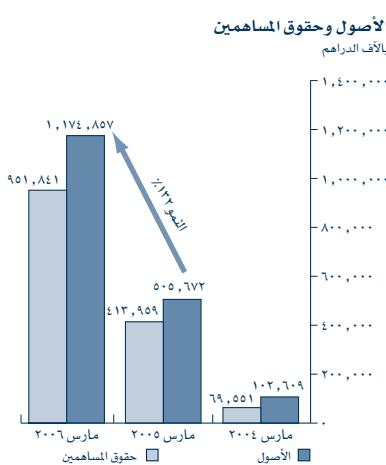
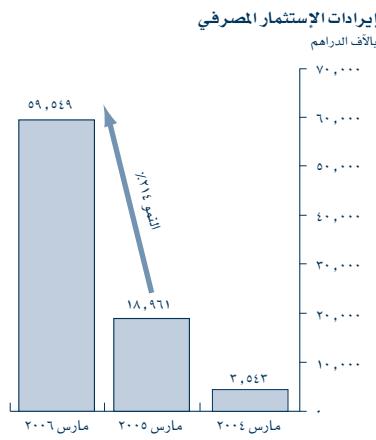
ملحة عامة عن الأقسام

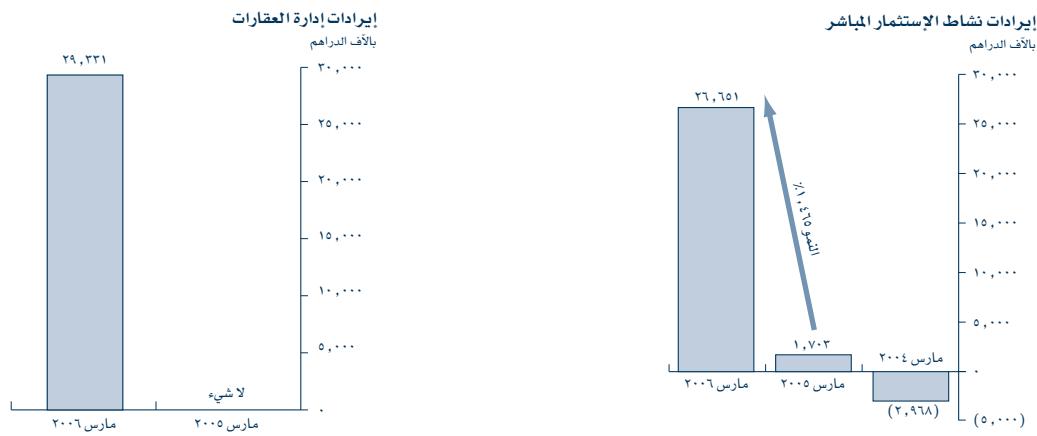
لقد حقق قسم الأعمال المصرافية الاستثمارية لدى المستثمر الوطني إيرادات قياسية تخطت ٥٩ مليون درهم إماراتي، بزيادة ٢١٤٪ عن السنة السابقة. وقد قامت شركة المستثمر الوطني بصفتها المدير الرئيسي أو المدير المساعد بإجراء العديد من الاكتتابات العامة خلال السنة إضافة إلى الاكتتابات الخاصة التي تجاوزت تغطيتها مبلغ ٩٢٠ مليون درهم إماراتي (٢٥٠ مليار دولار أمريكي) من أسواق رأس المال المحلية والإقليمية.

ومن الأمور الهامة التي تميزت بها السنة النجاح الكبير الذي حققه الاكتتاب العام لشركة آبار للإستثمار البترولي حيث تم نفطية الاكتتاب ٨٠٨ مرة، وكذلك شركة تمويل والتي كانت هي بادئ الأمر تعمل كشركة ذات مسؤولية محدودة ومن ثم تحولت إلى شركة عامة بدولة الإمارات العربية المتحدة. ولا بد من التنويه إلى مشاركتنا في الاكتتاب العام لشركة صروح والذي يعتبر من أكبر الإكتتابات في تاريخ دولة الإمارات العربية المتحدة بتاريخه، وادرج شركة المملكة للاستثمارات الفندقية وهذه هي ثاني أكبر عملية إدراج في سوق دبي المالي العالمي. وإقراراً بهذه الإنجازات، حصلت الشركة على جائزة "أفضل مؤسسة للأصول الخاصة في دولة الإمارات العربية المتحدة" من قبل مجلة "يوروماني" خلال شهر يونيو ٢٠٠٥.



لقد عكست الميزانية العمومية للشركة قوة الموقف المالي الذي تتمتع به الشركة حيث زاد إجمالي الأصول بنسبة ١٣٢٪ مقارنة مع العام الماضي وارتفع إجمالي حقوق المساهمين بنسبة ١٣٠٪. وقد أدت زيادة رأس المال بمبلغ ٢٠٠ مليون درهم إلى تحسين السيولة ورفع قدرتنا على الإستثمار في تمويل إستثمارات إستراتيجية. وبالإضافة إلى ذلك، أدى الإرتفاع القياسي للدخل خلال السنة إلى تحقيق متوسط عائد على حقوق المساهمين يبلغ ١٧٪ بما يتحلى معدلاً المقارنة المحدد من قبل مجلس الإدارة.





وبغرض توسيع قاعدة إيرادات الشركة ولتقديم خدمات متكاملة لعملائها، تم إطلاق أعمال إدارة الإستثمارات خلال العام الماضي. وقد ساهم قسم إدارة الأصول في أول سنة له بمبلغ ٢٤ مليون درهم إماراتي من الإيرادات من خلال الطرح الناجح لثلاث صناديق للأسماء. ويفخر صندوق المستثمر الوطني للأسماء القيادية بدولة الإمارات العربية المتحدة بأنه أحد أقل الصناديق (التي تركز على سوق دولة الإمارات العربية المتحدة) تاثراً بأوضاع الأسواق، بينما يمثل صندوق المستثمر الوطني النشيط للاستثمارات العقارية في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا أحد أفضل وأنجح الصناديق من نوعه في المنطقة، بالإضافة إلى صندوق دانة للسيدات الذي تم انشاؤه خصيصاً لسيدات الأعمال من دول مجلس التعاون الخليجي والذي يوفر فرصة فريدة للسيدات تمكّنهم من المشاركة في أسواق الأوراق المالية الإقليمية.

ونحن مستمرون في التركيز على التوسيع في أعمال إدارة الأصول كإحدى أولويات أعمالنا حيث استطعنا خلال فترة زمنية قصيرة نسبياً من ترسیخ سمعتنا والوصول إلى مكانة متميزة على خريطة أنشطة إدارة الأصول على المستوى الإقليمي وقد انعكس ذلك بوضوح في حصولنا خلال شهر مايو من عام ٢٠٠٦ على جائزة "أفضل مؤسسة لإدارة الأصول" من مجلة "بنك ميدل إيست". وخلال الأشهر القليلة القادمة، سوف ندعم السجل القوي لأداء الشركة كمدير للإستثمارات من خلال التوسيع في طرح الصناديق التي توفر الكثير من فئات الأصول وأساليب الإستثمار وحصر المخاطر.

اتخذت شركة المستثمر الوطني في شهر فبراير من عام ٢٠٠٥ قراراً استراتيجياً بتأسيس قسم خاص بالعقارات تسعى الشركة من خلاله إلى الحصول على فرص في مجال تقديم الخدمات الإستشارية وخدمات الإستثمار في قطاع العقارات الذي يشهد نمواً وازدهاراً في جميع أنحاء الإقليم. وتشمل أنشطة هذا القسم جميع أعمال الشركة لتقديم حلول عقارية محددة في مجالات الإستثمارات المصرفية وإدارة الأصول وتطوير العقارات المتخصصة. وقد ثبت فعلياً بأن هذا القرار قائم على بعد نظر وبأنه مدرّ للأرباح، ففي السنة المالية المنتهية بتاريخ ٢١ مارس ٢٠٠٦ بلغت مساهمة قسم العقارات في إيرادات الإستثمارات المصرفية وإدارة الأصول ٢٩ مليون درهم إماراتي.

وبصفتها شركة الإستثمارات المصرفية الوحيدة في دولة الإمارات العربية المتحدة التي تمتلك فريق متخصص في مجال العقارات، فقد لعبت شركة المستثمر الوطني دوراً رئيسياً في إدارة عمليتين ناجحتين للاكتتاب العام وثلاث عمليات إستشارية. وبالإضافة إلى ذلك، قمنا بطرح سلسلة من الصناديق العقارية مثل صندوق الإمارات العقاري وهو صندوق للاستثمارات المتفقة مع الشريعة الإسلامية الذي كان الأول من نوعه في دولة الإمارات العربية المتحدة بالإضافة إلى الصندوق العقاري العالمي للإستثمار في الصناديق. وتعكف الشركة حالياً على وضع اللمسات الأخيرة لخطط خاصة بطرح صندوق المستثمر الوطني للتطوير العقاري الذي يقدم فرصة فريدة للاستثمار في مشاريع التطوير والتجديد وإعادة التطوير في جميع أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي واقليم الشرق الأوسط وشمال إفريقيا والهند وجنوب إفريقيا.

بشكل جوهري في إيراداتنا الأساسية وعوائد الاستثمار المباشر التي حققت نمواً لتبلغ ٢٧ مليون درهم إماراتي . ولقد أنجزنا عمليتي بيع مربحتين إضافة إلى الاستثمار في ثلاثة شركات جديدة منها عمليتي استحواذ تحققان أرباح بالفعل ويجري إعداد خطط مع عملية الاستحواذ الثالثة للحصول على مشروع من شأنه تحقيق أرباح خلال الإثنى عشر شهرًا القادمة.

إسْتَطَاعَتُ الشَّرْكَةُ تَحْقِيقَ عَوَادِيْنَ قِيَاسِيَّةَ غَيْرِ مُسْبُوْقَةَ مِنْ خَلَالِ قَدْرَتِهَا عَلَى اسْتِهْدَافِ الشَّرْكَاتِ الْقَوِيَّةِ الَّتِي تَمْتَمَّعُ بِاِحْتِمَالَاتٍ كَبِيرَةٍ لِلنَّمْوِ وَمُتَازَّةٍ بِإِسْتَرَاطِيجِيَّاتٍ مُحدَّدةٍ جَيْدَةٍ التَّعْرِيفِ وَتَفْخِيرِ شَرْكَةِ المُسْتَثْمِرِ الْوطَّاَنِيِّ بِسَجْلَهَا الْحَافِلِ بِالْأَنجَاجَاتِ فِي مَجَالِ إِسْتِثْمَارَاتِ الْمِباشِرَةِ عَلَى مَدَارِ الْعَقْدِ الْمَاضِيِّ. وَقَدْ حَصَّلَتِ الشَّرْكَةُ بِجَدَارَةٍ وَاسْتِحْقَاقٍ عَلَى جَائِزَةٍ "أَفْضَلِ مُؤَسَّسَةٍ لِإِدَارَةِ إِسْتِثْمَارَاتِ الْمِباشِرَةِ" مِنْ مَجَلَّةٍ "بَنْكُرْ مِيَدِلْ إِيَسْتِ" خَلَالِ شَهْرِ مَايُو ٢٠٠٥.

قامت الشركة خلال عام ٢٠٠٦ بإرساء أول صندوق إستثمار مباشر لغير وهو صندوق المستثمر الوطني لنمورأس المال سعياً للحصول على فرص في مجال الإستثمارات المباشرة على المستوى الإقليمي. وقد تم تصميم هذا الصندوق، بحجم مستهدف يبلغ ١٥٠ مليون دولار أمريكي، لتوفير عوائد ممتازة من خلال مخاطر مدروسة عن طريق استهداف إستثمارات نمو رأس المال في المراحل الأخيرة في دول مجلس التعاون الخليجي وشمال إفريقيا وبشه القارة الهندية. وسيسعى الصندوق إلى الإستثمار في قطاعات متعددة والإستفادة من الفرص الناشئة من خلال الديناميكيات الهيكلية والأنماط والاتجاهات السوقية المتغيرة في الإقليم.

وتتمتع شركة المستثمر الوطني بوضعية سوقية ممتازة ومكانة ريادية توفر لها فرصةً فريدة للوصول إلى إستثمارات ذات نوعية ممتازة في مجال الإستثمارات المباشرة سواءً في مشاريع في بداية تأسيسها أو في مختلف مراحل النمو. وسوف نسعى في العام القادم إلى الحصول على أعمال واعدة كجزء من أنشطتنا الإستثمارية الرئيسية. وتسعى الشركة أيضاً إلى طرح عدد من الإستثمارات المباشرة ومشاريع رأس المال المرتبطة بمنتجات الإستثمار.

نوضح سجلنا للأعمال المصرفية الاستثمارية بالأرقام كالتالي:

- ٣٨٪ حصة السوق (من حيث عدد الاكتتابات العامة) و٤٨٪ حصة السوق (من حيث قيمة الأموال العامة المجمعة). تصنف شركة المستثمر الوطني حالياً كشركة رائدة في السوق في مجال الاكتتابات العامة في دولة الإمارات العربية المتحدة ودول مجلس التعاون الخليجي.
- إن معدل فائض الإكتتابات التي تقوم بها شركة المستثمر الوطني تجاوز ٢٤ مرة، وهذا يدل على قوة الشركة في مجال الاكتتابات والقدرة على التنفيذ.
- ٩ مليارات درهم إماراتي (١,١ مليار دولار أمريكي) نسبة رأس المال المكتتب به عن السنة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٦.
- ٩٤٠ مليون درهم إماراتي (٢٥٠ مليون دولار أمريكي) من إجمالي قيمة التغطية المتأتية عن الاكتتابات العامة برعاية شركة المستثمر الوطني عن السنة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٦.

إن خبرتنا في الهيكلة الناجحة والاكتتابات لعدد كبير من الإصدارات الإقليمية والقدرة على إيجاد طلب لا سابق له قد وفرت لنا مكانة مرموقة مكتتنا من أن تكون لنا الصدارة إقليمياً في مجال تعاملات سوق رأس المال.

إن فريق الإستثمارات المصرفية لديه العديد من المهام في الاكتتابات العامة للشركات وعمليات الدمج والاستحواذ على المستويين الإقليمي والدولي، وهذا ما يدل مع التوسع الطارئ على قاعدة العملاء على عمق الشركات القائمة بيننا وبين عملائنا. وسوف نستمر في ترسیخ سمعتنا كشركة رائدة في السوق عن طريق الإستفادة من الديناميكيات السوقية والانطلاق من السوق المحلية لدولة الإمارات العربية المتحدة إلى جميع أنحاء منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا لنصل إلى كل من إفريقيا وأسيا.

ولقد اكتسبت إدارة نشاط الإستثمار المباشر زخماً كبيراً خلال الأشهر القليلة الماضية مستفيدة من قواعد الأعمال التي تم إرساءها خلال السنوات السابقة. وبدأت عمليات الإستحواذ المنفذة مؤخرًا في طرح ثمارها حيث ساهمت



خلال العمل بروح الفريق الواحد لتحقيق نتائج إستثنائية تخدم كل من الشركة وعمالها. وليس أدل على ذلك من إنجازاتنا التي تشهد بقدرة شركة المستثمر الوطني على التعرف على واجذاب وتطوير والإحتفاظ بأفضل الأشخاص المحترفين. ونحن نفخر بمساهمات موظفيها وندرك أن هؤلاء الموظفين يشكلون أهم أصول موجودات الشركة.

ونحن ندرك أن تطوير الثقافة المميزة لشركتنا وتطبيق أفضل الممارسات تعتمد تماماً على نوعية وجودة فريق العمل لدينا، ولتحقيق ذلك فإننا نسعى جاهدين إلى توفير فرص النطور والتقدم لكوادرنا المميزة.

شكر وتقدير

إن ما تحقق من إنجازات خلال السنة الماضية إنما يعود إلى العمل الجاد والجهد الشاق لزملائي في جميع إدارات الشركة، وإلى الولاء التام لعمالنا الذين يتبعون علي أن اتوجه إليهم بالشكر والتقدير وأني لانتهز هذه الفرصة لأعبر لعمالنا الكرام عن شكري وامتناني.

وبالنهاية أود أن اتقدم بالشكر إلى أعضاء مجلس الإدارة لما قدموه لنا من رؤية واضحة وارشادات قيمة وإلى موظفي الشركة على ولائهم ومجهوداتهم وما يتحلون به من روح الفريق. كما اتقدم بالشكر إلى مساهمي شركة المستثمر الوطني على ثقتهم بنا التي مكنتنا من تحقيق هذه النتائج المميزة.

كما أود أن أؤكد لكم أن شركتكم مصممة على متابعة تحقيق المزيد من الإنجازات خلال السنة القادمة إذ أن تطلعنا إلى تحقيق أعلى مستويات الأداء بامتياز سيستمر في دفعنا إلىبذل المزيد من الجهد.

أورهان عثمان صوي
الرئيس التنفيذي

وفي شهر يناير عام ٢٠٠٦، إستطاعت شركة المستثمر الوطني أن تكون أول شركة إستثمار عاملة بدولة الإمارات العربية المتحدة تحصل على ترخيص للعمل في مركز دبي المالي العالمي (DIFC) من خلال شركة تابعة مملوكة لها بالكامل وهي شركة المستثمر الوطني (دبي المحدودة) ونحن نتطلع إلى توسيع مصادر معاملاتنا في مركز دبي المالي العالمي من خلال إفتتاح مكتباً الجديد في دبي.

وبإضافة إلى مركز دبي المالي العالمي، نحن بصدده إتخاذ الخطوات الالزامية لتأسيس شركة تابعة لنا في المملكة العربية السعودية، حيث نعكف حالياً على الإنتهاء من تلبية المتطلبات الخاصة بتقديم طلب بذلك إلى هيئة أسواق رأس المال في المملكة العربية السعودية. وتأتي هذه الخطوة لدعم أعمالنا في مجال الإستثمارات المصرية للدخول إلى أسواق جديدة في جميع دول مجلس التعاون الخليجي ومنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وشبه القارة الهندية.

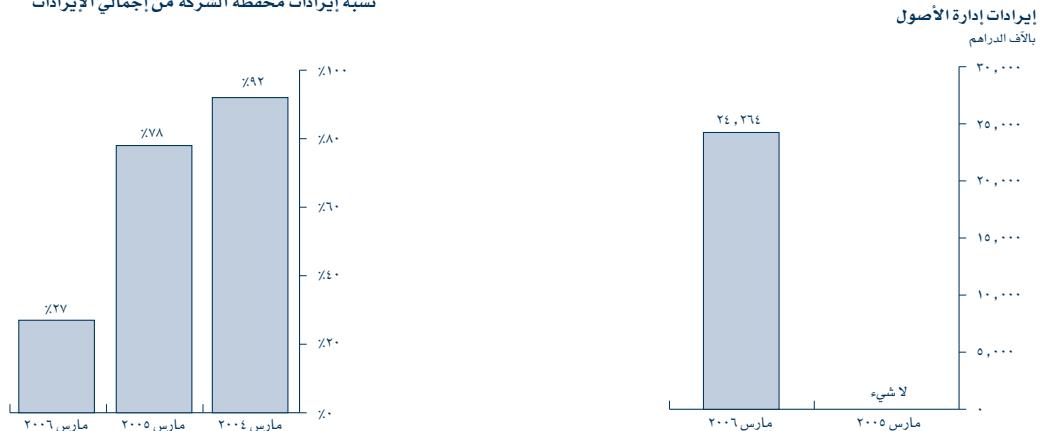
وتشهد جميع دول الإقليم الآن وضع الكثير من المعايير الصارمة لحكومة الشركات. ولتأمين النجاح في ظل هذه البيئة الجديدة، يتطلع شركة المستثمر الوطني حالياً بدور مركزي في طليعة هذه الحركة ونحن قيد وضع وتطبيق آليات رعاية تتطوّر على عمليات داخلية شاملة وضوابط صارمة وتطبيق الثقافة الصحيحة لهذا الغرض. وفي المستقبل ستؤدي الثقافة والعمليات والضوابط المتّبعة بواسطة موظفيها إلى جعل الالتزام بهذه المعايير جزءاً لا يتجزأ من نسيج أعمال شركتنا وسيؤدي هذا أيضاً إلى دعم قدرة شركة المستثمر الوطني على التأقلم مع المتطلبات القانونية والتنظيمية للدول المستهدف، التوسع في أعمالنا فيها.

كما تشهد الأسواق الإقليمية حالياً نمواً كبيراً من خلال السياسات الاقتصادية السليمة. ويشكل الأداء المالي الجيد لشركة المستثمر الوطني مع إنجازاتها التشغيلية خلال السنة المالية المنتهية بتاريخ ٢١ مارس ٢٠٠٦ دليلاً على قدرتنا واستعدادنا للإستفادة من هذه الفرص وقدرتنا على توجيه عملنا إلى تحقيق المزيد من الإنجازات والنجاحات.

الموارد البشرية

أخيراً وليس آخرأ، نطرق إلى العنصر الحيوي لنجاح مؤسستنا المتمثل في مواردنا البشرية، ففي صناعة تعتمد أساساً على المواهب استطعنا تجميع مجموعة متنوعة من الأشخاص المؤهلين الذين يؤمنون بإنجاز المزيد من

نسبة إيرادات محفظة الشركة من إجمالي الإيرادات



وبالرغم من التقلبات الكبيرة التي عانت منها أسواق دولة الإمارات العربية المتحدة وأسواق دول مجلس التعاون الخليجي خلال السنة أشهر الماضية، إلا أن إسقاط مدراء محافظتنا التقليد إلى أدنى حد ممكّن من الآثار الناشئة عن تلك التقلبات من خلال إتباع إستراتيجيات دفاعية حيث استطعنا من خلال قدرتنا على التفاعل بسرعة مع الحركات التصحيحية التي شهدتها الأسواق التقليل بشكل كبير من الخسائر الناشئة عن تراجع قيمة الأسهم والسنداً وما زالت الشركة متقدمة على المؤشرات المحلية من خلال معرفتها المتعمقة بالسوق وقدرتها على المتاجرة بنشاط وفاعلية في الأسواق.

ونحن نزمع خلال الجزء المتبقى من عام ٢٠٠٦ الحفاظ على هذا الموقف الدفاعي اعتماداً على ابحاثنا وتحليلاتنا وعلى قدرتنا على التعرّف على الأوراق المالية المدعومة بمعلومات أساسية قوية.

الآفاق المستقبلية

يتمثل أحد العناصر الرئيسية لرؤية شركة المستثمر الوطني في تنويع إمكانياتها وقدراتها على تحقيق الإيرادات حيث بدأنا هذا العام تطبيق إستراتيجية أساسية لتوسيع نشاطنا في مجال إدارة الأعمال وتحسين إنتاجيتها، بالإضافة إلى توظيف كوادر متخصصة في المجالات الإستراتيجية لتعزيز منتجاتنا الاستثمارية وخبراتنا الجغرافية. لقد استطعنا هذا العام تحقيق تحسن ملحوظ في مصادر إيراداتنا حيث كانت تعتمد أساساً خلال السنتين الماضيتين على محفظة الشركة للاسم، بينما يعود حالياً ثلثي إيرادات الشركة إلى الأنشطة التي تتولى إدارتها.

ويكمن سر نجاحنا في التركيز على عملائنا في كل ما نضطلع به من أنشطة وأعمال. فكلما إزدادت مصادر منتجاتنا ثراءً كلما زاد سعيها إلى التأكيد من إسقاط مصادر من فرص الاستثمار التي تشتهر الشركة بتحقيقها من خلال الاكتتابات العامة وصفقات الإستثمارات المباشرة وكذلك من خلال خدمات إدارة الأصول والأبحاث. وفي سعيها لتحقيق هذا الهدف، قامت الشركة بإعادة هيكلة مجموعة الخدمات الإستشارية للعملاء وفريق المبيعات لوفاء بطريقة أفضل بالمتطلبات المتغيرة لعملائها وتزويدهم بحلول مبتكرة.

تعتبر شركة المستثمر الوطني أن أبحاث الشركات والقطاعات تشكل أحد العناصر الرئيسية لأسواق رأس المال، ففي صناعة تشكّل المعلومات فيها عنصراً رئيسياً، تكون الأبحاث في مجال الإستثمار عاملاً أساسياً لنجاح عملائنا. وبناءً عليه، سعت شركة المستثمر الوطني في أواخر عام ٢٠٠٥ إلى إنشاء قسم الأبحاث لتحقيق أهدافها المتمثلة في تقديم أبحاث محايدة غير منحازة ذات قيمة مضافة عالية وأفكار للتعامل مع العديد من الشركات الإقليمية. ومن المتوقع أن تؤدي سمعتنا القوية وشهرتها بجودة وتميز جميع أعمالنا بالإضافة إلى خبراتنا الكبيرة في مجال التحليلات الأساسية إلى الحفاظ على مركزنا المتقدم بالحصول على المعلومات قبل المنافسين.

وفي السنة المالية المنتهية بتاريخ ٣١ مارس ٢٠٠٦ حققت محفظة المستثمر الوطني للاسم إيرادات تبلغ ٥٤ مليون درهم إماراتي. وقد إنخفضت نسبة مساهمة هذه المحفظة في الإيرادات الموحدة من ٪٩٢ من سنتين إلى ٪٦٧ خلال هذه السنة مما يظهر تراجع إعتماد الشركة على إيرادات محفظة المستثمر الوطني للاسم.

٢٠٠٠

تأسيس شركة ناس (NAS) للخدمات الادارية ذ.م.م. المستثمر الوطني تحصل على رخصة البنك المركزي بصفتها شركة استثمارية.



١٩٩٩

إطلاق استراتيجية بعرض التحول إلى شركة استثمارية. تعيين المستثمر الوطني كمستشار بشأن الإستحواذ على شركة أنظمة الخليج للطاقة.



١٩٩٨

رفع قيمة رأس المال إلى ٧٧ مليون درهم إماراتي. المستثمر الوطني مدير رئيسي للأكتتاب العام لشركة تبريد. المستثمر الوطني مدير رئيسي للأكتتاب العام لشركة مناسك. المستثمر الوطني مدير رئيسي للأكتتاب العام لشركة أسماك.



المستثمر الوطني مدير رئيسي مشارك في الاكتتاب العام لمصرف أبوظبي الإسلامي. تأسيس الشركة الوطنية للتمثيل. المستثمر الوطني مدير رئيسي للأكتتاب العام لشركة الواحة العالمية للتأجير.



١٩٩٧



٢٠٠٦

المستثمر الوطني يعين كمدير اكتتاب مشارك في اكتتاب شركة المملكة للاستثمارات الفندقية. مستشار مالي ومدير اكتتاب وحافظ سجلات للأكتتاب العام بشركة "تمويل".

حصول المستثمر الوطني على جائزة أحسن شركة لإدارة الأصول من "بانكر ميدل إيست".



رفع قيمة رأس المال إلى مقدار ٥٠٠ مليون درهم إماراتي.

اختيارنا كأفضل "مؤسسة للأسهم العادية في الإمارات" من قبل "يوروماني".

إصدار صندوق دانة للسيدات.

إصدار صندوق المستثمر الوطني العقاري النشط للشرق الأوسط وشمال إفريقيا.



٢٠٠٥

إصدار صندوق المستثمر الوطني للأسهم القيادية.

المستثمر الوطني، مدير اكتتاب وحافظ سجلات للأكتتاب العام في شركة آبار للاستثمار البترولي.

اختيار المستثمر الوطني كأفضل مؤسسة لإدارة الاستثمارات المباشرة من قبل بانكر ميدل إيست.

مستشار مالي ومدير اكتتاب مشارك في الاكتتاب العام بشركة "صروح" العقارية.



مراحل النجاح

١٩٩٦

رفع قيمة رأس المال
إلى ٣٥ مليون درهم إماراتي.
تأسيس شركة المستثمر الوطني
لإدارة العقار ذ.م.م
(كولبيرز الإمارات العربية
المتحدة).

تعيين المستثمر الوطني
كمستشار مالي لدى شركة
مبادلة للتنمية (Offsets).

١٩٩٥

المستثمر الوطني مدير رئيسي
للاكتتاب العام بشركة أبوظبي
لبناء السفن.

تأسيس شركة أنظمة الخليج
للطاقة (GES).

١٩٩٤

تأسيس شركة المستثمر الوطني.

تعد المستثمر الوطني من
الشركات الرائدة في مجال
تحطيم الأرقام القياسية
المتعلقة بالاكتتابات العامة
محلياً وعالمياً، وهي تسعى
لبذل الخدمات القيمة
لعملائها من الشركات
والأفراد من خلال خلق
الفرص الاستثمارية المربحة
وعالية النمو والجودة.



شركة أبوظبي لبناء السفن
ABU DHABI SHIP BUILDING



شركة أنظمة الخليج للطاقة (جم) LLC
GULF ENERGY SYSTEMS (L.L.C.)



٢٠٠٤

رفع قيمة رأس المال إلى ٢٠٠ مليون
درهم إماراتي.

المستثمر الوطني، مدير رئيسي
مشارك في الاكتتاب العام لشركة
الدّار القاربة.

المستثمر الوطني، مدير اكتتاب
رئيسي مشارك في الاكتتاب العام
لشركة العربية الدولية للخدمات
اللوجستية.

٢٠٠٣

المستثمر الوطني، المستشار
والمنظم والمدير الرئيسي والوحيد
بخصوص الصكوك الإسلامية
لشركة تبريد.

تعيين المستثمر الوطني مستشاراً
مالياً لدى شركة "تبريد".

المستثمر الوطني، مدير رئيسي
مشارك في الاكتتاب العام
لشركة دار التمويل.

٢٠٠٢

إصدار "صندوق الإمارات
للاستثمار العقاري".

تعيين المستثمر الوطني كمستشار
لدى شركة تبريد في مجال زيادة
رأس المال وخيارات التمويل
المستقبلية.

٢٠٠١

تبني شعار وهوية جديدين
للشركة.



الدار القاربة في
ALDAR Properties PJSC

Arab International Logistics
parent company of

ARAMEX





في مكانه الصحيح عند منحها جائزة "أفضل مؤسسة للاستثمارات المباشرة في الإمارات العربية المتحدة" من مجلة يورو موني في شهر يونيو ٢٠٠٥.

EUROMONEY 2005 Awards for excellence

وبالإضافة إلى سجلنا المتميز في إدارة دفة الاكتتابات العامة التي أنجزتها الشركة خلال السنة فقد نشطنا أيضاً في عمليات الإستحواذ والدمج ومجالات الاكتتابات الخاصة بما في ذلك أعمالها الجديرة باللاحظة لخلق وهيكلة وتولي دفة إدارة اكتتاب خاص بقيمة ٤٧٥ مليون درهم إماراتي لتوظيف الأموال الخاصة في مجموعة دبي المتعددة ش.م.خ. كذلك فقد أنجز الفريق الاستشاري عدداً من الصفقات اللاحقة لأقسام أخرى من الشركة وخاصة مجموعة إستثماراتها الرئيسية والاستثمارات المباشرة.

يدخل فريق شركة المستثمر الوطني الاستشاري للاستثمار المصرفية السنة المالية ٢٠٠٦ / ٢٠٠٧ وهو يملك دفقة و ZX من الصفقات اللافتة للانتباه والمتميزة عن غيرها بتنوعها وتشتمل التفويضات الحالية على عمليات الدمج والإستحواذ والاكتتابات (في كل من سوق دبي المالي العالمي والأسوق المالية المحلية بالدولة) وعروض الديون والاكتتابات الخاصة. وقد أثارت شهرة الفريق اهتمام عدد أكبر من العملاء وشهاداً على ذلك الصفقات والمعاملات قيد التنفيذ حالياً في الهند والمملكة العربية السعودية وجنوب إفريقيا وتجسد هذه التوكيلات الطبيعية والوضع الجديد الذي احتله إمكانياتها الاستشارية التي تقدم خدمات تقليدية خالية من أي عيوب تعمل في مجالات وظيفية مستقلة في معاملات أسواق رأس المال والديون والدمج والإستحواذ وتمويل الشركات. وعند اقترانها بالزيادة اللاحقة في التكاليفات الاستشارية من خارج الدولة فإن خبراتنا في الابتكار والاستحداث تكمل وتنتمي عملها في تجميع رؤوس الأموال وتنفيذ الصفقات بطريقة مثالية لا يستطيع عملائنا العثور عليها في أي مكان آخر.

وعموماً فإننا نتوقع بأن يشتمل قانون الشركات الجديد لدولة الإمارات العربية المتحدة على تحفيز وقيادة هذا الزخم في أنشطة الأعمال المالية (من حيث رؤوس المال والقروض) وعمليات الدمج والإستحواذ وإعادة هيكلة الشركات مما يبشر بالخير لنمو قاعدتنا المصرفية الاستثمارية.

إطار الخدمات وعروض الأعمال الاستثمار المصرفي

تبني القدرة الاستشارية للاستثمار المصرفي للشركة احتياجات العميل بفعالية عبر تقديمها المساعدة لإنشاء الصفقات الإستراتيجية والمالية والتجارية والبحثية والتفاوضية المتكاملة، وتمثل المجالات الرئيسية للأعمال بمجموعة الاستثمار المصرفي في:

- الاكتتابات العامة والخاصة لكل من الأسهم والديون؛
- عمليات الإستحواذ والدمج؛
- التمويل المطابق لأحكام الشريعة؛
- الإرشادات المالية العامة للشركات.

وتحقق عمليات الاستثمار المصرفي لدينا نتائج قياسية ضمن بيئه تتضمن بالأشطنة المتزايدة للشركات والمنافسة الاستثمارية المصرفية في مختلف دول مجلس التعاون الخليجي. وقد تمكّن الفريق الاستشاري خلال السنة من الاستفادة من السجل الهايل الذي حازت عليه الشركة بفضل احتلالها مركزاً استشارياً رياضياً في الاكتتابات العامة بدولة الإمارات العربية المتحدة ويشتمل سجلها الخاص بالصفقات المنجزة التي أمكن تحسينها فعلياً خلال السنة المالية الحالية على:

- ٩٠٠ مليون درهم إماراتي للاكتتاب العام لشركة آبار للاستثمار البترولي (تجاوز الاكتتاب ٨٠٨ ضعف الحجم المطلوب).
- ٢٠٠ مليون درهم إماراتي للاكتتاب العام لشركة صروح (تجاوز الاكتتاب ١٧٦ ضعف الحجم المطلوب حيث مثل في حينه أضخم إكتتاب عام للأسماء في تاريخ دولة الإمارات العربية المتحدة).
- ٣٩٧ مليون دولار أمريكي للاكتتاب العام لشركة المملكة للاستثمارات الفندقة (تجاوز الاكتتاب ١٤ ضعف الحجم المطلوب وهو الإدراج الثاني في بورصة دبي المالية العالمية).
- ١٠٠ مليون درهم إماراتي من الاكتتاب العام لشركة تمويل (تجاوز الاكتتاب ٤٧٦ ضعف الحجم المطلوب وهي أول شركة ذات مسؤولية محدودة تحولت إلى شركة مساهمة عامة بدولة الإمارات العربية المتحدة).

ونتيجة لذلك، فقد حققت الشركة النجاح في ترسيخ موقفها باعتبارها المنظم الرئيسي للاكتتابات بدولة الإمارات العربية المتحدة كما كان فوزها

نبذة عامة عن الشركة

السجل التاريخي

تأسست شركة المستثمر الوطني سنة ١٩٩٤ كشركة مساهمة خاصة مسجلة في إمارة أبوظبي ومملوكة كلياً من قاعدة عملاء مواطنين من أهم رجال الأعمال والمجتمع السياسي في دولة الإمارات العربية المتحدة. وقد نمت أعمال الشركة منذ بدايتها الأولى عبر تفتيتها لأربعة زيادات لرأس المال الذي يحصل مجموعه المدفوع إلى ٥٠٠ مليون درهم إماراتي.

عملت الشركة خلال سنواتها المبكرة المتعددة من ١٩٩٥ إلى ١٩٩٩ على بناء محفظتها الخاصة كما أطلقت خلال المدة ذاتها عدداً من الشركات الناجحة بما في ذلك أنظمة الخليج للطاقة وشركة المستثمر الوطني لإدارة العقار (كوليرز الإمارات العربية المتحدة) إلى جانب توليها إدارة العديد من الابتكارات العامة.

تجاوزت الشركة في مرحلة متأخرة من سنة ١٩٩٩ مع أوضاع السوق المتقلبة عبر إتباع إستراتيجية جديدة تم ابتكارها لمواجهة الطلب المتامي المتوقع على منتجات وخدمات السوق المالي والاستثمار المصرفي في كافة أرجاء دولة الإمارات العربية المتحدة.

وفي سنة ٢٠٠٥ واصلت شركة المستثمر الوطني تطورها إلى شركة استثمارية مصرفية شاملة بإطلاق أقسام إدارة الأصول والعقارات والبحوث ثم التسويق لأول صندوق للإستثمارات المباشرة لغير وبفضل هذه التطورات والتزامها المستمر بالتميز فقد اكتسبت الشركة قيمة وثقة ملموسة في السوق.

شهد العام ٢٠٠٦ توسيعاً آخر في عملياتها وعرض أعمالها حيث أصبحت شركة المستثمر الوطني في شهر يناير أول شركة استثمار مصرفية بدولة الإمارات العربية المتحدة تحصل على ترخيص مركز دبي المالي العالمي الذي تمت إقامته حديثاً وأصبح أحدث محور مالي دولي بالعالم.

يتميز كبار المهنيين العاملين في شركتنا اليوم من خلال ترکيز اهتمامهم على تقديم خدمات رفيعة المستوى للعملاء حيث ينصرف اهتمامنا إلى مشاركة عملائنا بالالتزام المشترك للأهداف المنشورة. وبالإضافة إلى التركيز على روح الالتزام فقد تمكننا من بناء بيئة مهنية تصب على الالتزام بمعايير الأخلاق والأدبية الرفيعة والعمل الجماعي لمختلف أعمال العملاء وبأن تكون أهل للثقة في مكان عملنا.

المستثمر الوطني شركة إقليمية للاستثمارات المالية والتجارية مملوكة ملكية خاصة، واستمرت منذ انطلاقها وفية لوعودها لتقديم خدمة لا نظير لها لعملائها. وتضم الشركة سبعة وحدات أعمال إستراتيجية تتناول أعمال الاستثمار المصرف والتجاري والاستثمارات المباشرة وإدارة الأصول والعقارات والبحوث والاستثمارات الرئيسية والمجموعة الاستشارية للعملاء. وبالإضافة إلى ذلك، فإن لدى المستثمر الوطني شركة حلية هي شركة الخليج للأسمهم والسنادات "GNSC" التي تقدم خدمات الوساطة باعتبارها شركة مسجلة في سوق أبوظبي للأوراق المالية (ADSM) وسوق دبي المالي (DFM).

تتمثل مجالات أعمال الشركة الرئيسية في الاستثمارات المصرفية والإستثمارات المباشرة والعقارات وإدارة الأصول والبحوث والاستثمارات الرئيسية، وباعتبارها شركة إقليمية فإنها تعمل في أبوظبي بالإمارات العربية المتحدة وتشمل حالياً إلى تطوير عمليات جديدة في دبي والملكة العربية السعودية وتقدم تشكيلة عريضة من الخدمات الاستثمارية والاستشارية وإدارة الصناديق المالية لقاعدة رئيسية من العملاء تشمل على شركات مدرجة وغير مدرجة ومؤسسات مالية حكومية ومجموعة من الأشخاص الأثرياء.

تسند المستثمر الوطني إيراداتها من خمسة مصادر رئيسية:

- الأتعاب من الخدمات الاستشارية؛
- أتعاب خدمات إدارة الأصول؛
- أتعاب خدمات إدارة صناديق الاستثمار المباشر؛
- العوائد من استثمارات المجموعة الرئيسية؛
- العوائد من التداول في محفظة الشركة للأسمهم.

لقد تمكننا على مدى السنوات الإثني عشر السابقة من النجاح في امتلاك موقع بين أكثر المؤسسات المالية ثقةً وشهرةً وبفضل سجلنا الحافل بالنجاح والإنجاز في كافة خطوط أعمالنا تعتبر شركتنا المنظم الرائد للابتكارات العامة حيث تجاوزت قيمة مبالغ الإكتتابات مبلغ ٩,٩ مليار درهم إماراتي كما ينصب تركيز شركتنا على تقديم نتائج متفوقة على الدّوام بالتماشي مع شهرتها المتامية كرائد إقليمي. وبالرغم من تطور البيئة المالية في كل النطاقين إقليمياً وعالمياً إلا أن هدفنا يظل ثابتاً بدون تغيير الا وهو "توجيهك صوب تحقيق النجاح"، فبفضل قدراتنا التنفيذية المجردة وشبكة علاقات الأعمال الواسعة النطاق لدينا أصبحت شركتنا مصدرراً للاستشارة الموثوقة لدى عملائنا ومصدراً لا يقدر بثمن لدى المستثمرين معنا.



العقاري داخل دولة الإمارات العربية المتحدة بالإضافة إلى المملكة العربية السعودية والهند والباكستان ومنطقة الشرق الأوسط وجنوب إفريقيا.

وبفضل خبراتنا الصناعية وشبكة علاقاتنا فقد تمكنا من تطوير وتنمية خدمات إدارة الأصول العقارية. وإلى جانب صندوق الإمارات العقاري وصندوق المستثمر الوطني العقاري النشط للشرق الأوسط وشمال إفريقيا (ميناريف) القائمين حالياً فقد تقرر إطلاق صندوقين عقاريين جديدين بالقرب العاجل، مما على سبيل التحديد الصندوق العقاري العالمي للاستثمار في الصناديق الذي يتوقع له أن يجمع اكتتابات مبدئية تناهز ١٥٠ مليون دولار أمريكي وصندوق التطوير العقاري الذي من المقرر إطلاقه في شهر يونيو ٢٠٠٦ وقد يبلغ حجمه المستهدف ٢٠٠ مليون دولار أمريكي.

كذلك فإن القسم العقاري على أهبة الاستعداد أيضاً لمساعدة العملاء في مشاريع التنمية العقارية حيث يعمل خبراء الاستثمارات المصرفية العقارية التابعين لشركتنا مع خبراء من مختلفاليابان والتخصصات (التخطيط والتصميم والعمارة والهندسة والإنشاءات) لتقديم خدمات شاملة منذ البداية حتى إشغال المبني وما بعدها، وابتداء من المناقصات المبدئية على البدء بالإنشاءات والطلبات إلى تحديد مدراء المشاريع لما لدى الفريق من خبرات واسعة وفريدة من نوعها بالمنطقة في تمثيل العملاء وتقدم المشورة إليهم في كافة الأمور المتعلقة بالعمليات الإنسانية.

تعمل شركة المستثمر الوطني لإدارة العقار (كولييرز انترناشيونال) عبر دول مجلس التعاون الخليجي في تقديم خدمات البيع وإدارة تأجير العقارات بالإضافة إلى إعداد دراسات الجدوى والتقييم والخدمات الاستشارية التنموية، وقد تقرر بأن تعمل هذه الشركة خلال السنة القادمة على تحقيق نمو إضافي عبر اخراقتها لأسواق جديدة مثل قطر وعمان والأردن ولبنان.

إدارة الأصول

تم تأسيس قسم إدارة الأصول لدى شركة المستثمر الوطني في سنة ٢٠٠٥ ونظراً لاعتبارها شركة إدارة استثمارية، فإننا نعرض خدمات إدارة الاستثمارات إقليمياً والخدمات الاستشارية للمؤسسات والمستثمرين الآخرين، وبالإضافة إلى إدارة صناديق الغير، فنحن أيضاً نقدم خدمات إدارة المحافظ التقديرية وغير التقديرية المصممة خصيصاً لملائمة

تكليفاتها من خبرة وعمليات وقد قدمنا خططاً لتطوير مرحلة مبكرة من الصندوق الصناعي وتم إجراء بحوث وتصاميم منتجات واسعة النطاق تم فحصها بالسوق وتحقق نتائج إيجابية، كما نرى بأن إدارة صندوق توظيف الإستثمارات المباشرة لغير سيدفع لشركة المستثمر الوطني أتعاباً أغلىها من الإيرادات السنوية المستمرة مع تحقيق عوائد مجذبة على رأس المال المستثمر.

النشاط العقاري

يعتبر تأسيس قسم العقارات التزاماً استراتيجياً لتزويد العملاء بحلول مصممة خصيصاً لمساعدتهم في تحسيد أهدافهم في هذا القطاع المتامي. يتتوفر لدى فريق العمل المكرس لهذا الغرض أفراداً محترفين بهمة العقارات يتجاوز مجموع خبراتهم ٨٠ عاماً في تقديم حلول عقارية شاملة في الاستثمارات المصرفية وإدارة الأصول واستثمار التنمية العقارية والدولية، وتقدم شركة المستثمر الوطني لإدارة العقار (كولييرز انترناشيونال)، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل من شركة المستثمر الوطني وتشمل خدماتها إدارة الممتارات وبيعها وتأجيرها.

وتشتمل الخدمات المعروضة ضمن الاستثمارات المصرفية على إعداد دراسات الجدوى ورعاية الشؤون المالية والقانونية وإقرارات الهيئة الرأسمالية، كما يسعى محترفي الخدمات العقارية المدعومين بمعرفتهم المهنية وخطة التوزيع القوية إلى تزويد عملائنا بخدمات تجميع رؤوس الأموال.

تم تكليف الفريق العقاري خلال السنة المالية ٢٠٠٥ - ٢٠٠٦ بملفين رئيسين ٣٩٧ للاكتتاب، حيث كان اكتتاب شركة المملكة للاستثمارات الفندقية البالغ ٤٧٦ مليون دولار ثاني أكبر إدراج في بورصة دبي المالية العالمية مع إدراج GDS في بورصة أسهم لندن. وكانت شركة تمويل، وهي شركة تتخذ من دبي قاعدة لها وتعمل في تمويل عمليات الرهن هي الشركة الأولى من نوعها في دولة الإمارات العربية المتحدة التي يتم تحويلها من شركة ذات مسؤولية محدودة مباشرة إلى شركة مساهمة عامة وقد بلغت عوائد الاكتتاب ٤٧٦ ضعفاً للمبلغ المعروض للاكتتاب.

كذلك، فقد قدم الفريق العقاري لدى الشركة خدمات استشارية عن صفقات رئيسية في دولة الإمارات العربية المتحدة، بما في ذلك نادي أبوظبي السياحي وفندق شاطئ الكورنيش ومدينة العمال السكنية HCSEZ، والشركة الوطنية للاستثمار. هذا وتم عمليات الاستثمار

لقد ازدهرت أصول الاستثمارات المباشرة في دول مجلس التعاون الخليجي ومنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا خلال مدة الائتمي عشر شهراً الأخيرة مع وفرة من الصناديق الجديدة التي تم الإعلان عنها وإطلاقها أو إيقافها من كلا الجانبين سواء من مؤسسات الخدمات المالية القائمة أو المؤسسات المستجدة العاملة حديثاً بهذا المجال. ونرى في ذلك تطوراً صحياً في تمية وعي الإستثمارات المباشرة باعتبارها أصلاً بديلاً للمستثمرين بالمنطقة بالإضافة إلى خلق مصدر قيمة مضافة لأموال المستثمرين المحتملين. ومع ذلك، فقد أدت الزيادة اللاحقة لعدد الصناديق إلى زيادة في أسعار الأصول كلما ارتفعت حدة المنافسة على الفرص الاستثمارية. ونرى بأن الميزين الرئيسيين للنجاح على المدى الطويل في الإستثمارات المباشرة هما: فريق متخصص لإدارة توظيف الإستثمارات المباشرة وسجل قياسي لتحقيق مردود أعلى من المعدل لتوظيف الإستثمارات المباشرة والأصول للحصول على الصفقات الجيدة.

ولقد اتخذنا خلال الربع الأخير من السنة المالية ٢٠٠٥ - ٢٠٠٦ قراراً استراتيجياً لتطوير مهاراتنا لتوظيف الإستثمارات المباشرة ورأس المال إلى جانب مجموعة رئيسية من المستثمرين المحليين والدوليين، ونتيجة لما تقدم فقد أطلقت الشركة صندوق المستثمر الوطني للتنمية المالية (شركة محدودة)، وهو صندوق برأس مال مقداره ١٥٠ مليون دولار أمريكي ينصب تركيزه على فرص النمو المالية في مراحلها المتأخرة بدول مجلس التعاون الخليجي ومنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وشبه القارة الآسيوية وقد أنهى الصندوق فترة الطرح المبدئي له في فبراير ٢٠٠٦ وبإشراف فعلياً في الاستثمار. وقد تم توظيف فريقاً متخصصاً ويتمتع بخبرة واسعة في نطاق توظيف الأموال لكي يتولى إدارة الصندوق.

وتشكل مقدرة وجاهزية شركة المستثمر الوطني لتقديم المساعدة الإستراتيجية والمالية والتشفيرية الجارية للمستثمرين إستراتيجية هامة للشركة وقد دفعت هذه الإستراتيجية في السابق سجلاتنا الاستثمارية في توظيف الإستثمارات المباشرة وقدمت ميزة إضافية. وحسب رأينا، فإن التوازن الأمثل بين رأس المال المادي والبشرى يشكل مفتاحاً رئيسياً في نجاح توظيف الإستثمارات المباشرة. وبالإضافة إلى ذلك، ونتيجة لوقفنا كمؤسسة استثمارية مالية إقليمية مرموقة فقد أثبتنا وجود مسلكاً بناءً لتدفق التكاليف الجيدة قبل "تسويتها" فعلياً بالسوق.

وستواصل مجموعة توظيف الإستثمارات المباشرة خلال السنة المالية القادمة العمل على تقديم قاعدة منتجاتها بواسطة رفع مستوى تدفق

وفي سبيل توسيع إمكانياتنا الاستشارية تبعاً لزيادة فرص السوق فإننا نمضي نحو توسيعة حجم فريقنا الاستشاري باستقطاب نوعيات ثقافية متباعدة وهو أمر ثبت جدواه فعلياً في إثراء مختلف الرؤى والقدرات التي تمكن الفريق من تقديمها لعملائنا. ويشكل أعضاء فريق شركة المستثمر الوطني على اختلاف مواهبهم ومستوياتهم الثقافية الأساس للمجموعة الاستثمارية المصرفية والمحرك الرئيسي لنجاحها، وكان من أفضل نواحي هذا الفريق معيثاً على السرور في بناء الفريق ضمن القسم هو تطوير ثقافة تمزج في طياتها التنوع والموهبة في فريق ذكي وابتكاري له هدف محدد ومرسوم يتمثل في تقديم وابتكار نتائج باهرة لخدمة عملائنا والشركة معاً.

تعرض نتائج قسم الاستثمار المصرفية للسنة المالية ٢٠٠٥ / ٢٠٠٦ ما يثبت بأننا قد عملنا على تحسين مجال المستثمر الوطني عبر إضافة إمكانيات والعملاء والموهبة في تنفيذ إستراتيجيتنا وتجاوز الأهداف التي حددها سلفاً وربما كان الدافع الرئيسي وراء ذلك هو التزامنا بمعايير امتياز صلبة وقوية ومما لا شك فيه بأن نجاحنا راجع وعلى نطاق عريض لثقة ومصداقية عملائنا وتطلعاتهم لأن نطبق فعلياً مضمون شعاراتنا ومعاييرنا، وما زلنا يومياً نكتسب ونحافظ ونزيد من مستوى هذه الثقة.

إدارة نشاط الاستثمار المباشر
لدى شركة المستثمر الوطني سجل راسخ وفريق عمل يحظى بتقدير الآخرين بالريادة في قطاع الإستثمارات المباشرة في مجلس التعاون الخليجي وكان هذا النشاط مهوداً بالكامل لمجموعة الإستثمارات الرئيسية للشركة وقد تمكنت هذه المجموعة خلال العقد السابق من توليد مزيج رائع من معدل العائد الداخلي (IRR) بنسبة ٦٥٪ على محفظتها الخاصة. وعرفاناً بهذه النجزات وتقديرها من منح شركة المستثمر الوطني جائزة "أفضل مؤسسة للإستثمارات المباشرة" من بانكر ميدل ايست في مايو ٢٠٠٥.



وتمكنت الشركة خلال السنة من إنهاء عمليتي بيع مربعتين وتملكت أسهماً في ثلاثة شركات جديدة كانت اثنتان منها مربحة فعلياً بينما يجري العمل على وضع خطة تمكن الشركة الثالثة من الحصول على مشروع من شأنه تحقيق أرباح خلال الائتمي عشر شهرًأ التالية.



وبالاستناد إلى ذلك، فقد عملت الشركة على إعادة هيكلة جهودها الخاصة بالمبادرات. ونتيجة لذلك، فإننا نسعى دوماً إلى المحافظة على مشاركة الاستشاريين لدينا مع عمالتنا في كل خطوة من العمل ابتداءً من فهم واستيعاب احتياجاتهم إلى طرح المنتجات وإغلاق الصفقات. وبينما يظل مستشاري استثماراتنا اختصاصيين بالمنتجات إلا أنهم يقدمون تسييقاً فعالاً وموهوباً لعمالتنا مع اختصاصي الشركة.

وبالإضافة إلى ما تقدم فإننا نعمل على التأكيد حيثما أمكن بأن مهني المجموعة الاستشارية للعملاء المنفرد مسؤولاً عن العلاقة مع كل عميل على حدة الأمر الذي يسمح لنا في توحيد معرفة حقيقية لدى عمالتنا تحول مع مرور الوقت إلى خدمة محسنة وتغطية مركبة.

التحسين والتطوير التشغيلي

إن إدارة الأنواع المختلفة للمخاطر لتحسين قيمة الامتيازات ومساهمات العمالاء تقع في صميم أعمال شركة المستثمر الوطني، ومع النمو المميز للشركة فإن الشركة تواجه تحديات عملية لتقديم البنية الأساسية الضرورية لإدارة المخاطر والتشغيل والسياسات والإجراءات التي تصب جميعها في سبيل إرساء التعاون وتأسيس هيكل وظيفي سليم للشركة وتركيب البنية الأساسية لتقنية المعلومات وبناء بيئة عملية تجذب وتكافئ الأشخاص الموهوبين وتحتفظ بهم.

ونتيجة لذلك، فقد عملنا على تعين اختصاصين لمساعدتنا في تطوير سياسات للشركة وإجراءات وتصميم خطط تحفيز الموظفين على المدى القصير والمدى الطويل ونشر أنظمة تقنية المعلومات الأحدث من نوعها وستعمل قاعدة تقنية المعلومات المتقدمة لدينا في تحسين الإنتاجية والمقدرة على اتخاذ القرار كما تساعد في تحسين إدارة المخاطر، وإننا نعتقد بأن التحسينات التشغيلية التي قامت شركة المستثمر الوطني على تنفيذها خلال السنة ستزود فريقنا بمصادر متانة من المزايا التنافسية.

البحوث

وكلما أكدت شركة المستثمر الوطني على مركزها الرئيسي في مجال الاستثمارات الإقليمية المتعددة ورسخت وجودها في إدارة الأصول كلما أصبح التفهم الأشمل لديناميكيات سوق الأوراق المالية مفتاحاً رئيسياً لها، ونحن على يقين من أن أفضل طريق للإطمئنان إلى إتباع طريقة سلية للاستثمار تتمثل في اقتران القرارات الاستثمارية بتحليل عميق منصفة بدون تحيز. وقد تم بعدها اعتقاد قرار الشركة الإستراتيجي بتأسيس دائرة للبحوث تسعى بشكل دؤوب لتقديم توصيات استثمارية متقدمة لمدراء الأصول والمستثمرين والعملاء على حد سواء.

ففي خضم بيئة متسارعة الخطى وأسواق معرضة للتقلبات والمنافسة الشديدة تُمكن إدارة البحوث في الشركة العملاء من أن يظلو دائماً على دراية مسبقة بالحصول على المعلومات قبل المنافسين وستعمل دائرة البحوث اعتباراً من منتصف ٢٠٠٦ على إصدار نشرات دورية تتميز بأرقى معايير الجودة الدولية.

كما يعمل محللون الباحثون بالشركة على تزويد العملاء بالإرشادات الريادية القيمة في التوجهات الصناعية المستجدة والتطورات وكذلك بالرأوية والبصرية الثاقبة تجاه شركات محددة. وكلما واصلنا المسيرة كلما تم تكميل هذا التواصل بسلسلة من التقارير المتخصصة شاملة تقارير السوق اليومية والتحاليل الفنية والتقارير الخاصة بأوراق مالية معينة ومجال صناعي محدد وسنواصل من خلال هذه الإجراءات العمل خصيصاً لتقديم وعرض بحوث موثقة عن سوق الأوراق المالية وتوقعاتها.

إننا نتطلع إلى أن ينظر إلينا عمالتنا كمصدر ومنهل جدير بالثقة لرؤية الأسواق المالية والأفكار الاستثمارية الجديدة ونعتزم العمل على الاستثمار بالتوسيع الفعال لجهودنا المكرسة للبحوث. وتجسيداً لهذه الغاية، فإننا نخطط إلى إضفاء مزيد من التحسين الخاص بإمكانياتنا عبر تطوير وتوسيع فريق بحوثنا وسيكون لهذا الالتزام المركز القدرة لخلق الفرص أمام استثماراتنا المصرفية وأعمال إدارة الأصول لدينا وتحسين موقعنا مع عمالتنا المستهدفين.

المجموعة الاستشارية للعملاء

لقد أثبتت الصفقات والمنتجات التي شاركتنا بها على أنها جديرة بالفوز بالفرص الاستثمارية، وكلما ازدادت قنوات منتجاتنا ثراءً فإننا سنعمل بشكل أكيد على أن يكون عمالتنا على اطلاع تام على كل الفرص الاستثمارية التي تتبع وتتعلق من شركة المستثمر الوطني بالمستقبل.

إننا نرى وبكل ثقة بأن الإطلاق الناجح للخدمات الاستثمارية الجديدة المتعددة إنما يعكس النتائج الأولية لجهودنا، ومع مواصلاًتنا بالسير قدماً فإن أهدافنا تصب وترتكز على تقديم أداء استثماري متفوق وخدمة عملاء راقية وتوسيع نطاق عروض خدماتنا. وبفضل الاستراتيجيات الاستثمارية المحددة لقسم إدارة الأصول والامتداد إقليمياً والتميز بعملنا والتنفيذ إلى مختلف قنوات التوزيع فإنه يمكن لنا تحقيق وتجسيد أهدافنا واستثمار نجاحاتنا السابقة لتحقيق المزيد منها.

نطاق الاستثمار الرئيسي

تركزت الأعمال الاستثمارية الرئيسية لشركة المستثمر الوطني بشكل عام على الاستثمارات في أسواق الأسهم والإستثمارات المباشرة والأوضاع الخاصة السابقة للاكتتابات العامة بدول مجلس التعاون الخليجي. وقد اشتملت استثماراتنا الرئيسية منذ البداية في الإستثمارات المباشرة على عدد من المراحل المبكرة وكذلك مراحل متاخرة من الصفقات المالية المتداولة، كما احتضنت وأدارنا بكافأة على مر السنين ثمانية شركات مبتدئة وבעنا بنجاح شركتين من هذه الشركات عبر الاكتتابات في أسواق الأوراق المالية المحلية لدولة الإمارات العربية المتحدة. وقد تمكنا من تنمية محفظتنا الحالية بالاستثمار في مشاريع أعمال مربحة تساهم بشكل إيجابي في تحسين الحد الأدنى للشركة.

وبالإضافة إلى رعاية المشاريع الجديدة نعمل بهمة ونشاط على تملك أسهم أو حصص بالمرحلة المتاخرة للشركات المريحة الخاصة بهدف تنمية وتطوير هذه الشركات قبل بيعها سواء عبر البيع التجاري أو الاكتتاب. فعلينا سبيل المثال، فقد تمكنا من بيع إحدى هذه الصفقات خلال السنة محققين عائداً ينهز ١٦% بعد مضي سنة واحدة فقط من طرح الاستثمار المبدئي.

إن أعمالنا الاستثمارية بلا ريب معرضة لمخاطر تقلبات الأسعار وصعوبة التغطية بطيئتها، لكننا نأمل بأن تكون العلاقة مع الأسواق العامة محدودة بالفرص الخاصة والمحاولات الخاصة الطابع للكثير من استثماراتنا، ومن المعتذر أحياناً اجتناب ان تتأثر إيراداتنا عكسياً بسبب أسواق الأسهم العالمية المتقلبة.

وما زالت مقدرة الشركة على ربط رؤوس أموالها من الناحية الإستراتيجية قيمة ومتقدمة في أسواقنا. ونظراً لتوسيع عمليات شركتنا في مناطق جغرافية جديدة وتوسيع نطاق منتجاتها فإننا نتوقع بأن توسيع عمليات الشركة في كافة الاتجاهات الخاصة بأعمالنا الاستثمارية الرئيسية باعتبارها جزءاً من إستراتيجيتنا العامة لسعي الشركة الدؤوب لتحسين نوعية إيراداتها.

الاحتياجات المتغيرة لعملائنا وقد وصلت قيمة الأصول الخاضعة للإدارة إلى ٧١٩ مليون درهم إماراتي بعد مضي فترة تقل عن السنة منذ بدء عملياتها.

كما أطلقنا خلال السنة المالية ٢٠٠٥-٢٠٠٦ ثلاثة صناديق هي صندوق الإمارات للأسمهم القيادية (BCF) وصندوق المستثمر الوطني العقاري النشط للشرق الأوسط وشمال إفريقيا (ميناريف - صندوق عقاري نشط) وصندوق الدانة للسيدات، وبفضل الطريقة المنهجية لدى شركة المستثمر الوطني في استهداف الأوراق المالية الأقل عرضة للتقلبات والمخاطر والتثبت بالإرشادات الاستثمارية واتباعها فقد تمكنت هذه الصناديق من أن تجدوا وسيلة استثمارية مثالية وجذابة.

ويمثل تقلب يصل إلى ٢١٪ (بالمقارنة مع ٢٨٪ لمؤشر بنك أبوظبي الوطني لدليل الدولة العام) فقد برز صندوق الإمارات للأسمهم القيادية كصندوق جذاب وفق أسس المخاطرة العدلة. كما بتاريخ ٢١ مارس ٢٠٠٦ بلغ أداء الصندوق (-٤٪) مقابل (-٢٪) لمؤشر بنك أبوظبي الوطني لدليل إطلاقه عند مؤشر MENA REAF إلى ٣٪ (٢٨٪). وعلى سبيل المقارنة أيضاً فقد انخفض مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية وسوق دبي المالي بنسبة ١٦٪ و ٢٨٪ على التوالي.

ولنفس الفترة فقد وصلت عائدات صندوق المستثمر العقاري النشط للشرق الأوسط وشمال إفريقيا MENA REAF إلى ٣٪ (منذ إطلاقه) وظل واحداً من أفضل الصناديق الماثلة أداء بين دول مجلس التعاون الخليجي وصناديق الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.

وتم تأسيس صندوق الدانة للسيدات حصرياً لسيدات المواطنات لدول مجلس التعاون الخليجي حيث يزودهن بالفرص الفريدة للمشاركة في الأسواق المالية الإقليمية وقد ارتفعت قيمته بواقع ١٠٪ كما بتاريخ ٢١ مارس ٢٠٠٦.

لم يكن لأداء هذه الصناديق وإخلاص مدرايئنا في إدارة الأصول لتحقيق عوائد مميزة أن يمر دون انتباه، فلقد حظيت شركة المستثمر الوطني بجائزة "أفضل بيت لإدارة الأصول" من بانكر ميدل ايست في شهر مايو ٢٠٠٦.



البيانات المالية

| | |
|---------|--------------------------------------|
| ٢٢ | تقرير مدققي الحسابات |
| ٢٢ | بيان الدخل الموحد |
| ٢٤ | الميزانية العمومية الموحدة |
| ٢٥ | بيان التغيرات في حقوق الملكية الموحد |
| ٢٦ | بيان التدفقات النقدية الموحد |
| ٢٨ - ٢٧ | إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة |

بيان الدخل الموحد

للسنة المنتهية في ٢١ مارس ٢٠٠٦

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | إيضاح | |
|------------------|------------------|-------|---|
| ٢٨,٧٨٠ | ١٠٣,٠٧٢ | ٤ | الإيرادات |
| ٨٠,٤٦٩ | ٦٤,٨٠٠ | ٥ | الرسوم والإيرادات المصرفية الاستثمارية |
| - | ٧,٩٩٠ | | صافي الإيرادات من الاستثمارات بالقيمة العادلة |
| ١,٢٧٥ | ١٤,٦٠٣ | | من خلال بيان الدخل |
| ٩٠٩ | ٤,٩٤٧ | | صافي الإيرادات من الشركات الزميلة |
| ١,١٥٠ | ٤٨ | | إيرادات من استثمارات متاحة للبيع |
| ١١٢,٥٨٣ | ١٩٥,٤٦٠ | | إيرادات فائدة |
| | | | إيرادات أخرى |
| | | | إجمالي الإيرادات |
| | | | المصروفات |
| (١٠,٠٦٥) | (٢٠,٠٢٦) | | تكاليف استثمارية |
| (١,٧٤٧) | (١٧,٥٩٥) | | تكاليف اقتراض |
| (١٦,٦٦٤) | (٣٢,٢٠٤) | | تكاليف موظفين |
| (٤,٠٤٠) | (٩,٨٠٩) | | مصروفات تشغيلية أخرى |
| (٦٢٥) | (١,٦٥٨) | | استهلاك |
| (٣٣,١٤١) | (٨١,٢٩٢) | | إجمالي المصروفات |
| ٧٩,٤٤٢ | ١١٤,١٦٨ | | صافي الارباح قبل حقوق الأقلية |
| | | | المنسبة لـ : |
| ٧٩,٦٤٥ | ١١٣,١٤٨ | | حاملي أسهم الشركة |
| (٢٠٢) | ١,٠٢٠ | | حقوق الأقلية |
| ٧٩,٤٤٢ | ١١٤,١٦٨ | | |

تقرير مدققي الحسابات



السادة المساهمين
المستثمر الوطني ش.م.خ.

تقرير مدققي الحسابات

لقد قمنا بتدقيق الميزانية العمومية الموحدة المرفقة للمستثمر الوطني - شركة مساهمة خاصة ("الشركة") وشركاتها التابعة (ويشار إليها مجتمعة بـ "المجموعة") كما في ٢١ مارس ٢٠٠٦ وكذلك البيانات الموحدة للدخل والتغيرات في حقوق الملكية والتغيرات النقدية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ.

المسؤولية الخاصة بكل من أعضاء مجلس إدارة المجموعة ومدققي الحسابات تقع مسؤولية هذه البيانات المالية الموحدة على عاتق مجلس إدارة المجموعة وتحصر مسؤوليتنا في إبداء الرأي حول هذه البيانات المالية الموحدة بناءً على أعمال التدقيق التي قمنا بها.

أساس الرأي

قمنا بتدقيقنا وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق، وتنقضي هذه المعايير أن نخطط وننفذ تدقيقنا بحيث نحصل على تأكيدات معقولة بأن البيانات المالية الموحدة خالية من الأخطاء المادية. وقد تضمنت أعمال التدقيق إجراء فحص، على أساس اختباري، للأدلة المؤيدة للمبالغ والإيضاحات المدرجة في البيانات المالية الموحدة، كما تتضمن أعمال التدقيق تقديرات للمبادئ المحاسبية المستخدمة والتقديرات الهامة التي قامت بها الإدارة بالإضافة إلى تقييم عرض البيانات المالية الموحدة بصورة عامة. هذا ونعتقد بأن تدقيقنا قد زودنا بأساس معقول لإبداء رأينا.

الرأي

برأينا، أن البيانات المالية الموحدة تعبر بصورة عادلة، في كافة الأمور المادية، عن المركز المالي للمجموعة كما في ٢١ مارس ٢٠٠٦، وكذلك نتائج عملياتها وتغيراتها النقدية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ وذلك وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية.

أمور أخرى

كما يقتضي القانون الاتحادي رقم ٨ لعام ١٩٨٤ (وتعديلاته) فإننا نؤكد أيضاً على أننا حصلنا على كافة المعلومات والإيضاحات الضرورية لتدقيقنا، وأن الشركة قد احتفظت بسجلات محاسبية منتظمة وأن محتويات تقرير أعضاء مجلس الإدارة فيما يخص هذه البيانات المالية الموحدة يتفق مع ما جاء في السجلات المالية للشركة. كما لم يستر انتباها وجود أي مخالفات للقانون المذكور أعلاه أو بنود التأسيس خلال السنة المنتهية في ٢١ مارس ٢٠٠٦، والتي من شأنها أن تؤثر تأثيراً مادياً سلبياً على عمليات الشركة أو مركزها المالي.

ك.م.ج.ي

كي بي أم جي
منذر الدجاني
رقم التسجيل ٢٦٨

أبوظبي
٦ مايو ٢٠٠٦

بيان التغيرات في حقوق الملكية الموحد

للسنة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٦

| الإجمالي ألف درهم | أرباح محتجزة ألف درهم | أرباح وأتعاب مقترحة ألف درهم | توزيعات ألف درهم | احتياطي إعادة التقييم ألف درهم | احتياطي رأسمالي ألف درهم | احتياطي قانوني ألف درهم | رأس المال ألف درهم |
|----------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------|---|--------------------------------|-------------------------------|--|
| ٦٩,٥٥١ | (١٢,٣٩١) | - | - | ٢,٤٧٢ | ٣,٤٧٠ | ٧٧,٠٠٠ | ١٠٠٤ أبريل ٢٠٠٤ |
| ١٢٣,٠٠٠ | - | - | - | - | - | ١٢٣,٠٠٠ | الزيادة في رأس المال |
| ٧٩,٦٤٥ | ٧٩,٦٤٥ | - | - | - | - | - | صافي أرباح السنة |
| - | (٧,٩٨٦) | - | - | - | ٧,٩٨٦ | - | المحول للإحتياطي القانوني |
| - | (٧,٨٧٠) | - | - | ٧,٨٧٠ | - | - | المحول للإحتياطي الرأسمالي |
| | | | | | | | أرباح غير محققة من استثمارات متاحة للبيع |
| ١٤٣,٠٢٨ | - | - | ١٤٣,٠٢٨ | - | - | - | أرباح محققة محولة إلى بيان الدخل |
| (١,٢٧٥) | - | - | (١,٢٧٥) | - | - | - | توزيعات أرباح مقترحة |
| - | (٣٠,٠٠٠) | ٣٠,٠٠٠ | - | - | - | - | أتعاب أعضاء مجلس الإدارة المقترحة |
| - | (٣,٠٣٠) | ٣,٠٣٠ | - | - | - | - | في ٣١ مارس ٢٠٠٥ |
| ٤١٣,٩٥٩ | ١٧,٣٦٨ | ٣٣,٠٣٠ | ١٤١,٧٦٣ | ١٠,٣٤٢ | ١١,٤٥٦ | ٢٠٠,٠٠٠ | ٢٠٠٥ في ١ أبريل |
| ٤١٣,٩٥٩ | ١٧,٣٦٨ | ٣٢,٠٣٠ | ١٤١,٧٦٣ | ١٠,٣٤٢ | ١١,٤٥٦ | ٢٠٠,٠٠٠ | توزيعات أرباح مدفوعة خلال السنة |
| (٢٢,٠٢٠) | - | (٢٢,٠٢٠) | - | - | - | - | الزيادة في رأس المال |
| ٣٠٠,٠٠٠ | - | - | - | - | - | ٣٠٠,٠٠٠ | صافي أرباح السنة |
| ١١٣,١٤٨ | ١١٣,١٤٨ | - | - | - | - | - | المحول للإحتياطي القانوني |
| - | (١١,٣٢٦) | - | - | - | ١١,٣٢٦ | - | المحول للإحتياطي الرأسمالي |
| - | (١٠,٩٠٩) | - | - | ١٠,٩٠٩ | - | - | أرباح غير محققة من استثمارات متاحة للبيع |
| ١٥٨,٣١٢ | - | - | ١٥٨,٣١٢ | - | - | - | أرباح محققة محولة إلى بيان الدخل |
| (٥٤٨) | - | - | (٥٤٨) | - | - | - | توزيعات أرباح مقترحة |
| - | (٥٠,٠٠٠) | ٥٠,٠٠٠ | - | - | - | - | أتعاب أعضاء مجلس الإدارة المقترحة |
| - | (٣,٢٩٦) | ٣,٢٩٦ | - | - | - | - | في ٣١ مارس ٢٠٠٦ |
| ٩٥١,٨٤١ | ٥٤,٩٨٥ | ٥٣,٢٩٦ | ٢٩٩,٥٢٧ | ٢١,٢٥١ | ٢٢,٧٨٢ | ٥٠٠,٠٠٠ | |

تشكل الإيضاحات المدرجة على الصفحات من ٢٧ إلى ٣٨ جزءاً من هذه البيانات المالية الموحدة. إن تقرير مدققي الحسابات مدرج على الصفحة ٢٢.

الميزانية العمومية الموحدة كماءٍ ٢١ مارس ٢٠٠٦

| الإيضاح | ٢٠٠٦ ألف درهم | ٢٠٠٥ ألف درهم |
|---|------------------|------------------|
| الموجودات | | |
| النقد والأرصدة لدى البنوك | ٤٦٦,٤٨١ | ٣٤,٩٦٩ |
| إستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل | ٢٤٠,٨٩٣ | ٩٥,٠٢٨ |
| إستثمارات متاحة للبيع | ٣٥٦,٠٦٤ | ٢٠٨,٨٦٩ |
| مبالغ مستحقة من أطراف ذات علاقة | ٢٦,٧٣١ | ٥٣ |
| إستثمارات في شركات زميلة | ٣٤,٩٧٩ | ٢,١٠٠ |
| إنشاءات ومعدات | ٤,٨١٣ | ١,٣٧٧ |
| موجودات أخرى | ٤٤,٨٩٦ | ١٦٣,٢٧٦ |
| إجمالي الموجودات | ١,١٧٤,٨٥٧ | ٥٠٥,٦٧٢ |
| حقوق الملكية | | |
| رأس المال | ٥٠٠,٠٠٠ | ٢٠٠,٠٠٠ |
| احتياطي قانوني | ٢٢,٧٨٢ | ١١,٤٥٦ |
| احتياطي رأسمالي | ٢١,٢٥١ | ١٠,٣٤٢ |
| احتياطي إعادة التقييم | ٢٩٩,٥٢٧ | ١٤١,٧٦٣ |
| توزيعات أرباح وأتعاب مقترحة | ٥٣,٢٩٦ | ٢٣,٠٢٠ |
| أرباح محتجزة | ٥٤,٩٨٥ | ١٧,٣٦٨ |
| مجموع حقوق الملكية المنسوبة لحاملي أسهم الشركة الأم | ٩٥١,٨٤١ | ٤١٣,٩٥٩ |
| حقوق الأقلية | ١,٩١١ | ٨٩١ |
| إجمالي حقوق الملكية | ٩٥٣,٧٥٢ | ٤١٤,٨٥٠ |
| المطلوبات | | |
| قروض وسلفيات | ٢٥,٠٠٠ | ٧٤,١٧٥ |
| مبالغ مستحقة لأطراف ذات علاقة | ١٦٨,١٨٤ | - |
| مطلوبات أخرى | ٢٧,٩٢١ | ١٦,٦٤٧ |
| إجمالي المطلوبات | ٢٢١,١٠٥ | ٩٠,٨٢٢ |
| إجمالي حقوق الملكية والمطلوبات | ١,١٧٤,٨٥٧ | ٥٠٥,٦٧٢ |

تم اعتماد هذه البيانات المالية الموحدة والمصادق على إصدارها من قبل مجلس الإدارة بتاريخ ٦ مايو ٢٠٠٦ وتم توقيعها بالنيابة عنهم من قبل:

أورهان عثمان صوي
رئيس التنفيذي

عبد الله المزروعي
رئيس المجلس

إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة

١. الوضع القانوني والأنشطة الرئيسية

إن المستثمر الوطني - شركة مساهمة خاصة ("الشركة") مسجلة في دولة الإمارات العربية المتحدة كشركة مساهمة خاصة (ش. م. خ.) وفقاً لقانون الشركات التجارية بدولة الإمارات العربية المتحدة رقم ٨ لعام ١٩٨٤ (وتعديلاته). وتمثل الأنشطة الرئيسية للشركة بالاستثمار في رأس المال الائتمان و الاستثمارات الأخرى لأغراض المتاجرة ولأغراض الاستثمار طويل الأجل وتقديم الخدمات الاستشارية والإدارية وتمثيل الشركات والوكالات.

خلال السنة المنتهية في ٢١ مارس ٢٠٠١ حصلت الشركة على موافقة مصرف الإمارات المركزي للقيام بأنشطة استثمارات مالية كشركة استثمارية وفقاً لقرار مجلس إدارة المصرف المركزي رقم ٩٤/٨/١٦٤ المؤرخ ١٨ أبريل ١٩٩٥ بشأن نظام شركات الاستثمار المالية ومؤسسات وشركات الاستشارات المصرفية والمالية والإستثمارية.

وتزاول الشركة وشركاتها التابعة (ويشار إليها مجتمعة بـ "المجموعة") نشاطاتها في الإمارات العربية المتحدة. لدى المجموعة ١٤٦ موظفاً كما في ٢١ مارس ٢٠٠٦ (٧٩ موظفًا).

٢. السياسات المحاسبية الهامة

أ) بيان التوافق

تم إعداد البيانات المالية الموحدة وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية والتفسيرات المتبناة من قبل مجلس معايير المحاسبة الدولية ومتطلبات القانون الاتحادي لدولة الإمارات العربية المتحدة رقم ٨ لعام ١٩٨٤ (كما هو معدل).

ب) أساس الإعداد

تم تقديم هذه البيانات المالية الموحدة بالدرهم الإماراتي مدورة لأقرب عدد صحيح بالآلاف وقد تم إعدادها وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية باستثناء الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل والاستثمارات المتاحة للبيع والتي يتم بيانها بالقيمة العادلة.

يقتضي إعداد البيانات المالية الموحدة وفقاً لمعايير التقارير المالية من الإدارة اعتماد أحكام وتقديرات وافتراضات تؤثر على تطبيق السياسات والقيم المدرجة للموجودات والمطلوبات والإيرادات والمصروفات. وترتکز التقديرات والإفتراضات المترافقية على الخبرة السابقة والعوامل المختلفة الأخرى التي يعتقد بأنها منطقية وفقاً للظروف القائمة، والتي تشكل نتائجها الأساسية الذي يتم بموجبه تشكيل الأحكام حول القيم المرحلة للموجودات والمطلوبات والتي لا تكون واضحة بصورة جاهزة من المصادر الأخرى. قد تختلف النتائج الفعلية عن هذه التقديرات.

ويتم بصورة دائمة مراجعة التقديرات والإفتراضات ذات العلاقة. ويتم الإعتراف بالتعديلات على التقديرات المحاسبية في الفترة التي تم فيها تعديل التقديرات إذا كان التعديل يؤثر على تلك الفترة فقط أو يتم الإعتراف بالتعديلات في الفترة التي تم فيها اجراء التعديلات والفترات المستقبلية وذلك في حال كانت التعديلات تؤثر على الفترة الحالية والفترات المستقبلية اللاحقة.

ج) أساس التوحيد

١. الشركات التابعة

تمثل الشركات التابعة تلك الشركات التي تخضع لسيطرة الشركة. وتتوارد السيطرة عندما يكون لدى الشركة القدرة، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، على التحكم بالسياسات المالية والتشغيلية لشركة ما للحصول على فوائد من أنشطتها. وعند تقييم تلك السيطرة يتم الأخذ بالاعتبار حقوق التصويت الممكنة التي هي قابلة للممارسة أو التحويل حالياً. ويتم إدراج البيانات المالية للشركات التابعة في البيانات المالية الموحدة من تاريخ بدء السيطرة وحتى تاريخ توقف تلك السيطرة.

بيان التدفقات النقدية الموحد

للسنة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٦

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|--|
| ٧٩,٤٤٢ | ١١٤,١٦٨ | الأنشطة التشغيلية |
| (٩٠٩) | (٤,٩٤٧) | صافي الأرباح قبل حقوق الأقلية |
| ١,٧٤٧ | ١٧,٥٩٥ | تسويات لـ: |
| ٨٠,٢٨٠ | ١٢٦,٨١٦ | إيرادات فائدة |
| (٤٩,٩٢٩) | (١٤٥,٨٦٥) | مصروفات فائدة |
| ١٧٥ | (٢٦,٦٧٨) | الأرباح التشغيلية قبل التغيرات في رأس المال العامل |
| (١٦٠,٨٧٠) | ١١٨,٣٨٠ | الزيادة في الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل |
| - | ١٦٨,١٨٤ | (الزيادة) / النقص في المبالغ المستحقة من أطراف ذات علاقة |
| ٩,٢٦٥ | ١١,٢٧٤ | الزيادة / (النقص) في الموجودات الأخرى |
| (١٢١,٠٧٩) | ٢٥٢,١١١ | الزيادة في المبالغ المستحقة لأطراف ذات علاقة |
| | | صافي التدفقات النقدية من / (المستخدم في) الأنشطة التشغيلية |
| | | الأنشطة الاستثمارية |
| (٥٢,٩٣٢) | ١٠,٥٦٩ | شراء استثمارات متاحة للبيع |
| ١٤٣ | (٣٢,٨٧٩) | استثمارات في شركات زميلة |
| (٨٦٤) | (٣,٤٣٦) | الزيادة في الإنشاءات والمعدات، صافية |
| (٥٣,٦٥٣) | (٢٥,٧٤٦) | صافي التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية |
| | | الأنشطة التمويلية |
| ١٢٣,٠٠٠ | ٢٠٠,٠٠٠ | الزيادة في رأس المال الأسهم |
| - | (٢٣,٠٢٠) | توزيعات أرباح وأتعاب مدفوعة |
| ١,٠٧١ | - | مساهمة اضافية لحقوق الأقلية |
| (١,٧٤٧) | (١٧,٥٩٥) | مصروفات فوائد |
| ٩٠٩ | ٤,٩٤٧ | إيرادات فوائد |
| ٤٨,٥٢١ | (٤٩,١٧٥) | أموال (مسددة) / مقتضبة |
| ١٧١,٧٥٤ | ٢٠٥,١٤٧ | صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية |
| (٢,٩٧٨) | ٤٣١,٥١٢ | الزيادة / (النقص) في النقد و معادلاته |
| ١٢,٩٤٧ | ٩,٩٦٩ | النقد و معادلاته في ١ أبريل |
| ٩,٩٦٩ | ٤٤١,٤٨١ | النقد و معادلاته في ٣١ مارس (إيضاح ٦) |

٥ الأرباح والخسائر الناتجة عن إعادة القياس

يتم الاعتراف بالأرباح والخسائر الناتجة عن التغير في القيمة العادلة للموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل مباشرة في بيان الدخل الموحد. بينما يتم قياس الاستثمارات المتاحة للبيع بالقيمة العادلة بتاريخ الميزانية العمومية مع بيان الأرباح والخسائر غير المدققة في حساب مستقل ضمن حقوق الملكية حتى يتم بيع الاستثمارات المعنية أو تحصيلها أو استبعادها أو حتى يتم تحديد الاستثمار بأنه خاضع لانخفاض في قيمته، عند ذلك يتم تحويل الأرباح والخسائر غير المدققة التراكمية، التي تم بيانها سابقاً ضمن حقوق الملكية، إلى بيان الدخل الموحد.

ه) التحليل القطاعي

إن القطاعي هو جزء مميز من المجموعة والذي يقوم بتقديم المنتجات أو الخدمات (قطاع الأعمال) أو يقوم بتقديم المنتجات أو الخدمات في بيئة اقتصادية محددة (القطاع الجغرافي) والذي يخضع لمخاطر ومتىارات تختلف عن تلك الخاصة بالقطاعات الأخرى.

و) الإنشاءات والمعدات والاستهلاك

يتم بيان الإنشاءات والمعدات بالتكلفة التاريخية ناقصاً الاستهلاك المتراكم وخسائر انخفاض القيمة، في حال وجودها. ويتم تحويل الاستهلاك على بيان الدخل الموحد على أقساط متساوية على مدى الأعمار الإنتاجية المقدرة لبنيو الإنشاءات والمعدات كما يلي:

| السنوات | تحسينات على عقارات مستأجرة |
|-------------|----------------------------|
| ٣ - ٤ سنوات | أثاث وتركيبات |
| ٢ - ٤ سنوات | معدات مكتبية |
| ٢ - ٥ سنوات | سيارات |

ز) انخفاض قيمة الموجودات

يتم مراجعة المبالغ المرحالة لموجودات المجموعة بتاريخ كل ميزانية عمومية لتحديد فيما إذا كان هنالك أي مؤشر على انخفاض القيمة . وفي حال كان هنالك مؤشر على ذلك، يتم تقدير قيمة الأصل القابلة للاسترداد.

ويتم الاعتراف بخسائر انخفاض القيمة في بيان الدخل الموحد عندما تتجاوز القيمة المرحالة لأصل ما أو وحدته المنتجة للنقد عن قيمته القابلة للاسترداد.

عندما يتم الاعتراف بانخفاض في القيمة العادلة لأصل مالي متاح للبيع مباشرة في حقوق الملكية ويكون هنالك دليل موضوعي على انخفاض القيمة، يتم الاعتراف بالخسائر المتراكمة التي سبق الاعتراف بها في حقوق الملكية ضمن بيان الدخل الموحد حتى إن لم يتم ايقاف الاعتراف بالأصل المالي المعني. ويتمثل مبلغ الخسارة التراكمية التي يتم الاعتراف بها في بيان الدخل الموحد بالفرق بين تكلفة الاستحواذ والقيمة العادلة الحالية ناقصاً أي خسائر لانخفاض القيمة لذلك الأصل المالي الذي تم الاعتراف به في بيان الدخل الموحد.

بالنسبة للموجودات الأخرى، يتم عكس خسائر انخفاض القيمة إذا كان هنالك تغيير في التقديرات المستخدمة لتحديد القيمة القابلة للاسترداد. ويتم عكس خسائر انخفاض القيمة فقط للحد الذي لا تتجاوز فيه القيمة المرحالة للأصل قيمته المرحالة الأولية قبل الاعتراف بخسائر انخفاض القيمة وذلك صافية من الاستهلاك أو الاطفاء.

ج) تمويلات نهاية الخدمة للعاملين

يرتكز مخصص تمويلات نهاية الخدمة للعاملين على أساس الالتزام الذي قد ينشأ فيما لو تم إنهاء خدمة جميع العاملين بتاريخ الميزانية العمومية الموحدة، ويحتسب وفقاً لقانون العمل الاتحادي في دولة الإمارات العربية المتحدة.

إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة

٢ السياسات المحاسبية الهامة (تممة)

٢ الشركات الزميلة

تمثل الشركات الزميلة بتلك الشركات التي لدى المجموعة تأثير هام، لكنه لا يصل إلى السيطرة، على سياساتها المالية والتشغيلية. وتشتمل البيانات المالية الموحدة على حصة المجموعة من إجمالي الأرباح والخسائر المعترف بها للشركات الزميلة والتي يتم احتسابها على أساس حقوق الملكية، وذلك من التاريخ الذي بدأ فيه ذلك التأثير الملاحوظ بشكل فعلي إلى التاريخ الذي ينتهي فيه ذلك التأثير الملاحوظ بشكل فعلي. عندما تتجاوز حصة المجموعة من الخسائر القيمة المرحلة للاستثمار في شركة زميلة، يتم تخفيض القيمة المرحلة إلى الصفر ويوقف الاعتراف بالزيادة إلا من الخسائر التي تكون فيها المجموعة قد تكبدت التزامات فيما يتعلق بالشركة الزميلة المعنية.

٣ الإلتلافات المشتركة

تمثل الإلتلافات المشتركة بتلك الشركات التي لدى المجموعة سيطرة مشتركة على أنشطتها مؤسسة بموجب اتفاقية تعاقدية. وتتضمن البيانات المالية الموحدة الحصة النسبية للمجموعة في الموجودات والمطلوبات والإيرادات والمصروفات الخاصة بتلك الشركات مع بنود ذات طبيعة مشابهة وذلك وفقاً للطريقة المباشرة وذلك من تاريخ بدء السيطرة المشتركة وحتى تاريخ انتهاءها.

٤ المعاملات المحذوفة عند التوحيد

يتم حذف الأرصدة البينية ضمن شركات المجموعة مع أية أرباح أو خسائر غير محققة ناتجة عن المعاملات البينية للمجموعة عند إعداد البيانات المالية الموحدة.

د) الأدوات المالية

١ التصنيف

الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل هي تلك الاستثمارات التي تحتفظ بها المجموعة بصورة رئيسية لتحقيق أرباح قصيرة الأجل.

الموجودات المتاحة للبيع هي موجودات مالية غير اشتراكية والتي يتم تحديدها كموجودات متاحة للبيع أولاً يتم تصنيفها كاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل.

٢ الاعتراف وإيقاف الاعتراف

تقوم المجموعة بالاعتراف بالموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل والموجودات المتاحة للبيع بتاريخ التزام المجموعة بشراء الموجودات.

و يتم إيقاف الاعتراف بالموجودات المالية عندما تفقد المجموعة السيطرة على الحقوق التعاقدية للموجودات. ويتم ذلك عند إنجاز الحقوق أو إنهائها أو التنازل عنها.

٣ القياس

يتم قياس الموجودات المالية مبدئياً بالقيمة العادلة (سعر المعاملة) زائداً تكاليف المعاملة النسوية بصورة مباشرة للاستحواذ على الموجودات المالية.

لاحقاً للإعتراف الأولى يتم قياس الموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل وكافة الموجودات المتاحة للبيع وذلك بالقيمة العادلة باستثناء الأدوات التي ليس لها سعر سوقى مدرج في سوق نشط ولا يمكن قياس قيمتها العادلة بصورة موثوقة فيتم بيانها بالتكلفة بما في ذلك تكاليف المعاملة، ناقصاً خسائر انخفاض القيمة، في حال وجودها.

٤ مبادئ قياس القيمة العادلة

ترتکز القيمة العادلة للأدوات المالية على سعرها السوقي المدرج بتاريخ الميزانية العمومية دون أي اقتطاع لتكاليف البيع المستقبلية المقدرة. وإذا لم يكن السعر السوقي المدرج متاحاً في سوق أوراق مالية معترف به أو من أحد الوسطاء، يتم تقدير القيمة العادلة للأدوات باستخدام نماذج التسعير أو أساليب التدفقات النقدية المخصومة، حسبما يتطلب الأمر.

(١) يتمثل النشاط الرئيسي لتلك الشركات بالاستثمار في وتأسيس وإدارة المشاريع التجارية والصناعية والعقارات والاستثمار في شركات المساهمة العامة.

(٢) خلال السنة أُسست المجموعة شركتين لأغراض خاصة في جزر الكايمان وتتولى الإدارة تحويل منافع ملكية هاتين الشركتين عند تأسيس صندوق TNI Growth Equity Fund وبما أن الإدارة تتولى الاحتفاظ بهاتين الشركتين لفترة مؤقتة، لم يتم احتسابهما في التوحيد.

(٣) لقد تم تأسيس المستثمر الوطني دبي المحدودة بتاريخ ٢٠٠٦ يناير ، كشركة ذات مسؤولية محدودة مسجلة في مركز دبي التجاري الدولي. وتشمل أنشطة الشركة الرئيسية بترتيب الإنقاذ والصفقات الاستثمارية بالإضافة إلى تقديم الإستشارات حول المنتجات المالية والإئتمانية.

(٤) لقد تم تأسيس ناس للخدمات الإدارية ذ.م.م في عام ٢٠٠٢ ، كشركة إستثمارية لتسهيل مساهمة المستثمرين الإماراتيين في شركة نكستكير جلوبال المنطقة الحرة ذ.م.م ("نكستكير"). تعتقد الإدارة أن سيطرتها على نكستكير مؤقتة حيث أن نكستكير حالياً مؤسسة غير عاملة وسيتم تصفيتها عند حل بعض القضايا القانونية العالقة مع المروجين الأوليين. وقد تم إحتساب الاستثمار في نكستكير بإستخدام طريقة حقوق الملكية بعد قيد مخصص إنخفاض قيمة صافي قيمة الاستثمار صفر بتاريخ الميزانية العمومية (٢٠٠٥: لا شيء).

٤ الرسوم والإيرادات المصرفية الإستثمارية

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|---------------------------|
| ١٧,٥٩٢ | ٥٩,٧٩٢ | رسوم مصرفية إستثمارية (١) |
| ٨٢٥ | ٢١,٢١٢ | رسوم إدارة موجودات (٢) |
| ١٠,٣٦٣ | ٢٢,٠٦٧ | إيرادات شركات تابعة |
| ٢٨,٧٨٠ | ١٠٣,٠٧٢ | |

(١) تم تعيين الشركة إلى جانب مؤسسة أخرى لإدارة الإصدار العام الأولي لأسهم الدار العقارية ("الدار") ولتنفيذ خدمات أخرى بخصوص تشكيل شركة الدار. بموجب شروط الإتفاقية الإستشارية الخاصة بالإصدار العام الأولي، تم دفع أتعاب ثابتة قدرها ٤,٥ مليون لكل شركة من هاتين الشركتين. كما كانت الشركتان مخولتين بالحصول على أتعاب إضافية مرتبطة بالفائدة المحققة عن الأموال الناتجة عن الإكتتاب. ونتيجة لتجاوز الطلب على الإكتتاب الأسهوم المعروضة، فقد بلغت حصة الشركة من الأتعاب الإضافية حوالي ٧٦,٨ مليون درهم.

باشرت إدارة الدار لاحقاً في مفاوضات مع الشركتين لتخفيض مبلغ الأتعاب الإضافية المستحقة الدفع. وقد عرضت إدارة الدار على الشركة مبلغ ٢٥ مليون درهم كتسوية كاملة ونهائية. تتولى الشركة متابعة تحصيل كامل المبلغ المحقق وفقاً للإتفاقية الإستشارية الخاصة بالإصدار العام الأولي للأسهم من خلال سبل متعددة. إلا أنه نظراً لعدم الوضوح بخصوص توقيت تحصيل كامل المبلغ بصورة ناجحة، لم تقم الشركة بالإعتراف بالأتعاب الإضافية كإيرادات في البيانات المالية الموحدة.

(٢) تتضمن رسوم إدارة الموجودات أتعاب إدارة والتنفيذ الخاصة بإدارة المحافظ. تقدم الشركة الخدمات الإدارية والمحاسبية والسكرتارية والتسجيل للمحافظ وتحقق أتعاب إدارة وأتعاب إدارية يتم احتسابها بمعدل ٢٪ سنوياً. يعتقد أعضاء مجلس الإدارة أن تلك الترتيبات لا تعرض الشركة للالتزامات الخاصة بالمحافظ.

إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة

٢ السياسات المحاسبية الهامة (تممة)

ط) المعاملات بالعملات الأجنبية

يتم تحويل وقيد المعاملات بالعملات الأجنبية إلى درهم الإمارات العربية المتحدة وفقاً لأسعار الصرف السائدة بتاريخ المعاملة. ويتم تحويل الموجودات والمطلوبات المالية بالعملات الأجنبية بتاريخ الميزانية العمومية إلى درهم الإمارات العربية المتحدة وفقاً لأسعار الصرف السائدة في ذلك التاريخ. ويتم الاعتراف بفرق صرف العملات الأجنبية الناتجة عن التحويل ضمن بيان الدخل الموحد.

ي) النقد ومعادلاته

لغرض بيان التدفقات النقدية الموحد يشتمل النقد ومعادلاته على نقد وأرصدة مصرفيه وودائع قصيرة الأجل.

ك) الإيرادات

١ الرسوم والإيرادات المصرفية الاستثمارية

تتمثل الرسوم والإيرادات المصرفية الاستثمارية بالإيرادات المحققة عن الخدمات المقدمة من قبل المجموعة خلال السنة، ويتم الاعتراف بها على أساس الاستحقاق عندما يتم تقديم الخدمات ولا يتواجد شك حول استرداد المبالغ المستحقة.

٢ إيرادات توزيعات الأرباح

يتم الاعتراف بإيرادات توزيعات الأرباح المتعلقة باستثمارات الأسهم المتاجر بها في البورصة في بيان الدخل الموحد بتاريخ بيع الأسهم دون الأرباح.

يتم الاعتراف بالإيرادات الموزعة من استثمارات الأسهم الخاصة والمحافظ الاستثمارية الأخرى في بيان الدخل عندما يتم الإعلان عن ايرادات توزيعات الأرباح.

٣ إيرادات ومصروفات الفائدة

يتم الاعتراف بإيرادات / مصروفات الفائدة في بيان الدخل الموحد عند استحقاقها باستخدام سعر الفائدة الفعلي الأصلي للأداة المعنية.

٤ التوحيد

لقد تم توحيد البيانات المالية للشركات التالية في البيانات المالية الموحدة.

| نسبة الملكية ٢٠٠٥ | نسبة الملكية ٢٠٠٦ | بلد التأسيس | |
|-------------------|-------------------|---------------|---|
| %١٠٠ | %١٠٠ | الإمارات | المستثمر الوطني لإدارة العقارات ذ.م.م |
| %- | %١٠٠ | الإمارات | يونايتد كابيتال ذ.م.م (١) |
| %- | %١٠٠ | الإمارات | فالكون كابيتال ذ.م.م (١) |
| %- | %١٠٠ | الإمارات | فيدليتي إنفست ذ.م.م (١) |
| %- | %١٠٠ | الإمارات | فيدليتي ترست ذ.م.م (١) |
| %- | %١٠٠ | الإمارات | بلو تشيب كابيتال (١) |
| %- | %١٠٠ | الإمارات | الظفرة كابيتال ذ.م.م (١) |
| %- | %١٠٠ | الإمارات | المستثمر الوطني للعقارات الدولية ذ.م.م |
| %- | %١٠٠ | كايمان | المستثمر الوطني كابيتال بارتنرز ليمند (٢) |
| %- | %١٠٠ | كايمان | المستثمر الوطني جنرال بارتنرز ليمند (٢) |
| %- | %١٠٠ | الإمارات | المستثمر الوطني (دبي) المحدودة (٢) |
| %٦٠ | %٦٠ | الإمارات | الشركة الوطنية للعلوم والتكنولوجيا ذ.م.م |
| %٥١ | %٥١ | الإمارات | ناس للخدمات الإدارية ذ.م.م |
| %٥١ | %٥١ | المنطقة الحرة | نكستكير جلوبال (٤) ذ.م.م |

بلغت إستثمارات الشركة في المحافظ المدارة من قبلها كما في تاريخ الميزانية العمومية:

| نسبة الملكية | صافي قيمة الموجودات ألف درهم | عدد الوحدات | |
|--------------|------------------------------|-------------|---|
| %١١ | ٢,٧٦٠ | ٥٠ | صندوق الإمارات العقاري |
| %٢ | ٥,٥٤ | ٥٠ | صندوق دانة للسيدات |
| %٤٤ | ٤٠,٥٣٢ | ١,٠٠٠ | صندوق المستثمر الوطني للإستثمار العقاري في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا |
| %٢٣ | ٤٨,٨٣١ | ٥,٠٠٠ | صندوق بلوتشيب |

كما في نهاية السنة، تتضمن الإستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل ١٩ مليون درهم والتي تمثل إستثمار في محفظة الصناديق - تي أن أي للإستثمار العقاري - قيد التأسيس والتي يتم تحويلها بالتكلفة. لقد التزمت الشركة بالمساهمة بمبلغ إضافي قدره ١٨ مليون درهم.

٨ الإستثمارات المتاحة للبيع

إن الإستثمارات المتاحة للبيع والتي تبلغ ٣٥٦,٠٦٤ ألف درهم (٢٠٠٥: ١٩٩,٩٨٢ ألف درهم) تمثل أسهماً محفظتها من قبل المجموعة بصفتها عضو مؤسس وذلك كما في نهاية السنة. وهذه الأسهم لا يمكن بيعها قبل سنتين من تاريخ تأسيس الشركة المعنية إلا إذا تم بيعها لعضو مؤسس آخر.

٩ إستثمارات في شركات زميلة

| المطلوبات ٢٠٠٦ | الموجودات ٢٠٠٦ | نسبة الملكية | نسبة الملكية ٢٠٠٥ | |
|----------------|----------------|--------------|-------------------|---|
| ألف درهم | ألف درهم | | | |
| ٢٩,٧٥٥ | ٦٣,٣٣٢ | %٣٥ | %٣٥ | مركز الخليج الوطني للأسهم والسنادات ذ.م.م (١) |
| - | - | %١٥ | - | الدار للخدمات العقارية ذ.م.م (٢) |
| ١٦ | ٥٢ | - | %٣٥ | شركة يوأيه أي مول للتسويق ذ.م.م (٣) |
| ٤٩٠ | ١,٠١٦ | - | %٥٠ | الشركة الوطنية للتوفيق ذ.م.م - (ترفيه) (٤) |
| ١٧٠,٤٩٠ | ٦٨٠,٩٢٥ | - | %٤,٧ | مجموعة دبي المتحدة ش.م.خ (٥) |
| - | ١٥٠ | - | %٤٠ | الدانة ترست ذ.م.م (٦) |

إن كافة الشركات الزميلة السابقة مؤسسة في الإمارات العربية المتحدة.

(١) تم تأسيس مركز الخليج الوطني للأسهم والسنادات بتاريخ ٢٤ أغسطس ٢٠٠٤ كشركة ذات مسؤولية محدودة. تمثل الأنشطة الرئيسية للشركة تقديم خدمات وساطة الأسهم في أسواق المال والسلع.

(٢) تم بيع الإستثمار في الدار للخدمات العقارية خلال السنة الحالية.

(٣) تم تأسيس شركة يوأيه أي مول للتسويق ذ.م.م بتاريخ ٦ يونيو ٢٠٠٤، كشركة ذات مسؤولية محدودة مسجلة في إمارة أبوظبي بتاريخ ١٤ سبتمبر ٢٠٠٥. تمثل الأنشطة الرئيسية للشركة بتنفيذ خدمات الإنترن特 وتقديم الخدمات من خلال الإنترن特 بالإضافة إلى أنشطة السمسرة التجارية.

إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة

٥ صافي الإيرادات من الإستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|---|
| ٢٧,٩٠٠ | ٦٤,٨١٩ | أرباح محققة عن أدوات مالية للمتاجرة |
| ٥١,٢٢٢ | (٢,١٦٥) | (خسائر) / أرباح غير محققة عن أدوات مالية للمتاجرة |
| ١,٣٤٧ | ٣,١٤٦ | إيرادات توزيعات أرباح |
| ٨٠,٤٦٩ | ٦٤,٨٠٠ | |

٦ النقد والأرصدة لدى البنوك

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|----------------------------------|
| ٩٧ | ١٠٣ | نقد في الصندوق |
| ٢٦٠ | ١٦٧,٧٠١ | حسابات تحت الطلب وجارية |
| ٩,٦١٢ | ٢٧٣,٦٧٧ | ودائع لأجل |
| ٩,٩٦٩ | ٤٤١,٤٨١ | النقد ومعاملاته |
| ٢٥,٠٠٠ | ٢٥,٠٠٠ | ودائع لأجل قيد الرهن |
| ٣٤,٩٦٩ | ٤٦٦,٤٨١ | النقد والأرصدة لدى البنوك |

يتم الإحتفاظ بالودائع المصرفية لدى بنوك مسجلة في الإمارات العربية المتحدة وتحقق سعر فائدة فعلي قدره ٥,٤٪ تقريباً (٢٠٠٥: ٧,١٪ تقريباً).

تضمن الأرصدة المصرفية أيضاً وديعة لأجل بمبلغ ٢٥ مليون درهم مرهونة لصالح مصرف الإمارات المركزي للسماح للشركة بإجراء أعمال الإستثمارات المالية كشركة إستثمارية وتحقق الوديعة فائدة وفقاً لمعدلات الودائع لأجل لدى أحد البنوك أيضاً رهن / حجز ثانوي على الوديعة مع الرهن الرئيسي لصالح مصرف الإمارات المركزي.

تمأخذ قرض لأجل بمبلغ مشابه من نفس البنك. ويخصص القرض لفائدة تستحق الدفع شهرياً بمعدل ٧٥,٧٥٪ فوق معدل الوديعة لأجل ويتم سداد القرض على دفعات واحدة عند تسليم البنك إشعاراً من مصرف الإمارات المركزي بأنه لم يعد يتعين على البنك الإحتفاظ بتلك الوديعة بإسم الشركة.

لفرض إعداد بيان النفقات النقدية، تم إستثناء الوديعة لأجل البالغة ٢٥ مليون درهم من أرصدة النقد ومعاملاته.

٧ الإستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|---------------------------|
| ٩٠,٥٠٠ | ١٢٢,١٣٠ | أسهم إستثمارية |
| ٤,٥٢٨ | ١١٧,٧٦٣ | إستثمارات في وحدات لمحافظ |
| ٩٥,٠٢٨ | ٢٤٠,٨٩٣ | |

١١ موجودات أخرى

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|--------------------------------------|
| ٢١,٩٣٦ | ٣٦,٤٤٧ | مدينون |
| ٨١٩ | ٢,١٥٤ | مصروفات مدفوعة مقدماً |
| ٩٦٣ | ١,٣٧١ | مستحق من موظفين |
| ١٣٩,٥٥٨ | ٥,٠٥٢ | آخرى |
| ١٦٣,٢٧٦ | ٤٥,٠٢٤ | |
| - | (١٢٨) | |
| ١٦٣,٢٧٦ | ٤٤,٨٩٦ | ناقصاً: مخصص مدينون مشكوك في تحصيلها |

تتضمن الموجودات الأخرى مبلغ ١,٧٤٧ ألف درهم (٢٠٠٥: ١,٧٢٢) الذي يمثل تكاليف المشاريع المؤجلة. تمثل هذه التكاليف المصروفات المباشرة الأولية مثل الأتعاب القانونية والفنية والإستشارية المتبددة بصورة عرضية للمشاريع. ويتم الإعتراف بهذه التكاليف في السنة التي يتم فيها الإعتراف بإيرادات المشاريع.

في عام ٢٠٠٥، كانت الموجودات الأخرى تتضمن مبلغ ١٢٨ مليون درهم وهو يمثل الاستثمار في العرض الأولي للإكتتاب على أسهم أحدى الشركات قيد التأسيس والتي لم يتم إجراء عملية تخصيص لأسهمها كما في نهاية السنة.

١٢ قروض وسلفيات

تشتمل القروض والسلفيات على ما يلي:

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|-------------------|
| ٤٩,١٧٥ | - | سحوبات على المكشف |
| ٢٥,٠٠٠ | ٢٥,٠٠٠ | قرض لأجل |
| ٧٤,١٧٥ | ٢٥,٠٠٠ | |

١٣ مطلوبات أخرى

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|---------------------------|
| ٦,٩٣٩ | ٤,٧٧٥ | دائنوں |
| ٨,١٥٦ | ٢٠,٩١٥ | مصروفات مستحقة |
| ١,٥٥٢ | ٢,٢٣١ | مخصص تعويضات نهاية الخدمة |
| ١٦,٦٤٧ | ٢٧,٩٢١ | |

١٤ رأس المال

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|--|
| ٢٠٠,٠٠٠ | ٥٠٠,٠٠٠ | مرخص ومصدر ومدفوع: ٥٠,٠٠٠ سهماً بقيمة ١٠ درهم للسهم الواحد |

٢٠٠٥ : ٢٠٠,٠٠٠ سهم بقيمة ١٠ درهم للسهم الواحد

لقد تمت زيادة رأس المال المرخص والمصدر والمدفوع الخاص بالشركة خلال السنة إلى ٥٠٠ مليون درهم (٢٠٠٥: ٢٠٠ مليون درهم) من خلال إصدار ثلاثة ملايين سهماً عاديًّا (١٢,٣ مليون سهم) بقيمة ١٠ درهم للسهم الواحد. لقد تم عرض هذه الأسهم على المساهمين الحاليين بنسبة ثلاثة أسهم جديدة لحامل كل سهمين.

إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة

٩ إستثمارات في شركات زميلة (تتمة)
 (٤) تم تأسيس الشركة الوطنية للترفيه ذ.م.م - (ترفيه) بتاريخ ٢٥ سبتمبر ٢٠٠٥، كشركة ذات مسؤولية محدودة مسجلة في إمارة أبوظبي. وتمثل أنشطة الشركة الرئيسية بتشغيل مراكز الترفيه والفنادق والمنتجعات وتقدم خدمات سياحية وترفيهية مختلفة.

(٥) تم تأسيس مجموعة دببا المتحدة ش.م.خ بتاريخ ١٥ يناير ٢٠٠٦ كشركة مساهمة خاصة مسجلة في إمارة دبي. إن الشركة متخصصة في الإستثمار وإنشاء وإدارة المشاريع التجارية والصناعية. وبالرغم من أن المجموعة تمتلك أقل من ٢٠٪ من القوة التصويبية لـ دببا يونايت جروب ش.م.خ إلا أنها قادرة على ممارسة تأثير ملحوظ، دون السيطرة، بموجب ملكية غير مباشرة وبالتالي فقد تم تصنيف دببا يونايت جروب ش.م.خ شركة زميلة.

(٦) تم تأسيس الدانة ترست ذ.م.م بتاريخ ٢٤ مايو ٢٠٠٥، كشركة ذات مسؤولية محدودة مسجلة في إمارة أبوظبي. وتمثل الأنشطة الرئيسية للشركة بالإستثمار في المشاريع التجارية والصناعية والعقارية وتأسيسها وإدارتها.

١٠ الإنشاءات والمعدات

| الإجمالي ألف درهم | سيارات ألف درهم | معدات مكتبية ألف درهم | تحسينات على | | | التكلفة في ١ أبريل ٢٠٠٤ التحويلات إضافات حدوفات في ٢١ مارس ٢٠٠٥ |
|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------|--|
| | | | أثاث وتركيبات ألف درهم | عقارات مستأجرة ألف درهم | تحسينات على | |
| ١,٤٥٣ | ٨٨ | ٦٨٣ | ٣٧٩ | ٣٠٣ | | |
| ٨١٦ | - | ٧٢٢ | ٦١ | ٣٢ | | |
| ١,١٩٧ | ٥٣ | ٩٠٩ | ١٠٨ | ١٢٧ | | |
| (١٩٨) | - | (١٨١) | - | (١٧) | | |
| ٣,٢٦٨ | ١٤١ | ٢,١٣٤ | ٥٤٨ | ٤٤٥ | | في ٢١ مارس ٢٠٠٥ |
| ٣,٢٦٨ | ١٤١ | ٢,١٣٤ | ٥٤٨ | ٤٤٥ | | في ١ أبريل ٢٠٠٥ |
| ٥,٠٩٤ | ١٠٣ | ١,٨٢٤ | ٥٢٢ | ٢,٦٢٥ | | إضافات |
| ٨,٣٦٢ | ٢٤٤ | ٣,٩٦٨ | ١,٠٨٠ | ٣,٠٧٠ | | في ٣١ مارس ٢٠٠٦ |
| الاستهلاك | | | | | | |
| ٩٤٠ | ٤٦ | ٤٩٩ | ٣٦٢ | ٣٢ | | في ١ أبريل ٢٠٠٤ |
| ٤٩١ | - | ٤٠٠ | ٢٦ | ١٥ | | التحويلات |
| ٦٢٥ | ٣٣ | ٤١٧ | ٤٨ | ١٢٧ | | المحمل على السنة |
| (١٦٥) | - | (١٥٦) | - | (٩) | | حدوفات |
| ١,٨٩١ | ٧٩ | ١,٢١٠ | ٤٣٦ | ١٦٦ | | في ٢١ مارس ٢٠٠٥ |
| ١,٨٩١ | ٧٩ | ١,٢١٠ | ٤٣٦ | ١٦٦ | | في ١ أبريل ٢٠٠٥ |
| ١,٦٥٨ | ٤٦ | ٨٢٣ | ١٥٠ | ٦٣٩ | | المحمل على السنة |
| ٣,٥٤٩ | ١٢٥ | ٢,٠٣٣ | ٥٨٦ | ٨٠٥ | | في ٣١ مارس ٢٠٠٦ |
| صافي القيمة المرحلية | | | | | | |
| ١,٣٧٧ | ٦٢ | ٩٢٤ | ١١٢ | ٢٧٩ | | في ٢١ مارس ٢٠٠٥ |
| ٤,٨١٣ | ١١٩ | ١,٩٣٥ | ٤٩٤ | ٢,٢٦٥ | | في ٣١ مارس ٢٠٠٦ |

المعاملات الهامة مع الأطراف ذات العلاقة
فيما يلي المعاملات والأرصدة الهامة مع الأطراف ذات العلاقة:

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|---------------------------------|
| ٥٤ | - | إيرادات محققة من طرف ذي علاقة |
| ٢,٠٣٠ | ٢,٢٩٦ | أتعاب أعضاء مجلس الإدارة |
| ٦٥١ | ١٧,٧١٣ | رسوم محققة من طرف ذي علاقة |
| - | ٢٢,٩٢٧ | قروض وسلفيات لأطراف ذات علاقة |
| ٥٣ | ٢٦,٧٣١ | مبالغ مستحقة من أطراف ذات علاقة |
| - | ١٦٨,١٨٤ | مبالغ مستحقة لأطراف ذات علاقة |

تتضمن الإستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل استثمارات بقيمة ١٤,٠٤٠ ألف درهم (٢٠٠٥: ٧,٠٥٤ ألف درهم) والتي يتم الإحتفاظ بها باسم أحد أعضاء مجلس إدارة الشركة بالنيابة عن الشركة.

تشتمل المبالغ المستحقة لأطراف ذات علاقة على الأموال المسترجعة من إكتتاب عام أولى، التي تم تخصيصها من قبل الشركة بالنيابة عن أطراف ذات علاقة.

١٩ التحليل القطاعي

يتم تقديم معلومات القطاعات فيما يتعلق بقطاعات العمل لدى المجموعة. ويتركز النموذج الأساسي لقطاعات الأعمال على هيكلية الإدارة وهيكليّة تقديم التقارير الداخلية.

وتتضمن نتائج موجودات ومطلوبات القطاعات البنود المنسوبة بصورة مباشرة لقطاع من القطاعات بالإضافة لتلك التي يمكن تخصيصها على أساس منطقي. وتشتمل البنود غير المخصصة بصورة رئيسية على موجودات ومطلوبات الشركة.

وتشتمل المجموعة على قطاعات الأعمال الرئيسية التالية:

- ٠ الأعمال المصرافية الإستثمارية، وهي تمثل الخدمات الإستشارية والإدارية المتعلقة بالإستثمارات الخاصة وال العامة.
- ٠ الأشطة الإستثمارية، وهي تمثل الإستثمارات المباشرة التي تقوم بها المجموعة في الأسواق.
- ٠ إدارة الموجودات، وهي تمثل خدمات الإدارة المقدمة للمحافظ.

لا يتم تقديم معلومات القطاعات في هذه البيانات المالية الموحدة لأنه من غير العملي القيام بذلك.

ليس لدى المجموعة قطاعات جغرافية هامة.

٢٠ الإرتباطات والإلتزامات الطارئة

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | |
|------------------|------------------|----------------|
| ٥,٠٠٠ | ٥,٠٠٠ | ضمانات مصرافية |
| ٤,٥٠٠ | ٧,٠٠٠ | ضمان تجاري |

تلزم المجموعة بالمساهمة بمبلغ ٣٧ مليون درهم في محافظ قيد التأسيس.

لم يكن هناك إرتباطات رأسمالية هامة قائمة كما في نهاية السنة (٢٠٠٥: لا شيء).

إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة

١٥ الاحتياطي القانوني

وفقاً لمطالبات قانون الشركات التجارية لدولة الإمارات العربية المتحدة لعام ١٩٨٤ (كما هو معدل) ونظام تأسيس الشركة والشركات التابعة لها، يتعين تحويل ١٠٪ من أرباح السنة إلى الاحتياطي القانوني. ويجوز للشركة والشركات التابعة لها إيقاف هذه التحويلات عندما يبلغ رصيد الاحتياطي ٥٠٪ من رأس المال. إن هذا الاحتياطي غير قابل للتوزيع.

١٦ الاحتياطي الرأسمالي

وفقاً لمطالبات نظام تأسيس الشركة، يتم تحويل ١٠٪ من أرباح الشركة للسنة إلى الاحتياطي الرأسمالي.

يجوز للشركة وقف هذه التحويلات إذا بلغ رصيد الاحتياطي ٥٠٪ من رأس المال الشركة أو وفقاً لقرار يؤخذ في هذا الصدد من قبل المساهمين خلال الجمعية العمومية السنوية بناء على توصية مجلس الإدارة. ويستخدم هذا الاحتياطي في الأغراض التي يوصي بها مجلس الإدارة ويعتمدها المساهمين.

١٧ الموجودات المحتفظ بها ببرسم الأمانة

بتاريخ الميزانية العمومية الموحدة كانت الشركة تحتفظ بالموجودات التالية ببرسم الأمانة:

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | أوامر (بالقيمة السوقية) حسابات مصرفية |
|------------------|------------------|--|
| ٨٦,٠٥١ | ٢٦٥,٤١٨ | |
| ٣,٠٣٠ | ٦٣,٦١٦ | |

لم يتم إدراج الموجودات المبينة أعلاه في هذه البيانات المالية الموحدة.

١٨ الأطراف ذات العلاقة

تحديد الأطراف ذات العلاقة

لدى المجموعة علاقة أطراف ذات علاقة مع شركاتها التابعة (راجع إيضاح ٢) والزميلة (أعضاء مجلس إدارتها ومسؤوليها التنفيذيين (كبار موظفي الإدارة).

المعاملات مع كبار موظفي الإدارة

يتحكم أعضاء مجلس إدارة الشركة وأقاربهم المباشرون بنسبة (١٩,٤٪) من الحقوق التصويتية لأسهم الشركة. وقد بلغت القروض لأعضاء مجلس الإدارة للسنة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٦ لا شيء (٢٠٠٥: لا شيء).

تقديم المجموعة إلى أعضاء مجلس الإدارة والمسؤولين التنفيذيين، بالإضافة إلى رواتبهم، تعويضات غير نقدية بالإضافة إلى مستحقات وتعويضات نهاية الخدمة.

| ٢٠٠٥ ألف درهم | ٢٠٠٦ ألف درهم | تعويضات غير نقدية قصيرة الأجل تعويضات ما بعد الخدمة |
|------------------|------------------|--|
| ٢,٣٧٤ | ٤,٦٠٨ | |
| ٢١٢ | ٥٢٤ | |
| ٢,٦٨٦ | ٥,١٣٢ | |

إيضاحات حول البيانات المالية الموحدة

٢١ الأدوات المالية

تشمل التعرضات للمخاطر الائتمانية ومخاطر أسعار الفائدة ومخاطر السوق والعملات الأجنبية في سياق الأعمال الاعتيادية للمجموعة.

المخاطر الائتمانية

يتم السماح بالاستثمار في الأوراق المالية القابلة للتسبييل السريع فقط. لم يكن هناك تركيز هام للمخاطر الائتمانية بتاريخ الميزانية العمومية الموحدة. وتمثل التعرضات القصوى للمخاطر الائتمانية بالقيم المrelate لكل أصل مالي بتاريخ الميزانية العمومية.

مخاطر أسعار الفائدة

يتم تحويل فائدة عن القرض لأجل بمعدل ٧٥٪ فوق معدل فائدة الوديعة لأجل.

مخاطر السوق

إن كافة الاستثمارات المتاحة للبيع والاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل تخضع لمخاطر السوق المتمثلة بأن تؤدي التغيرات المستقبلية في ظروف السوق إلى جعل الأداة المالية ذات قيمة أقل. ويتم الاعتراف بالأدوات المالية بالقيمة العادلة وإن كافة التغيرات في ظروف السوق تؤثر بشكل مباشر ببيان الدخل الموحد باستثناء الاستثمارات المتاحة للبيع التي يتم الاعتراف بالتغيرات في قيمتها السوقية في حقوق الملكية.

مخاطر صرف العملات الأجنبية

تعرض المجموعة لمخاطر العملات الأجنبية عن المبيعات والمشتريات والقروض التي تتم بعملة غير الدرهم الإماراتي والدولار الأمريكي وعملات دول مجلس التعاون الخليجي.

القيمة العادلة

لا تختلف القيمة العادلة للأدوات المالية في البيانات المالية الموحدة بصورة مؤثرة عن قيمها المرحلة.

٢٢ أرقام المقارنة

تم إعادة تصنيف بعض أرقام المقارنة، حيث اقتضت الضرورة، لتتوافق مع العرض المتابع في هذه البيانات المالية الموحدة.