



**شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر**



١٧ مايو ٢٠١٧

**السادة / البورصة المصرية**

تحية طيبة وبعد،

بالإشارة إلى أحكام المادة (١٦٣) من الفصل الثاني بصناديق الاستثمار من لائحة القانون ٩٥ لسنة ١٩٩٢ فإننا نتقدم لسيادتكم بنسخة من القوائم المالية لشركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر عن الفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٧ مرفقاً بها نسخة من تقرير مراقبي الحسابات

وتفضلوا بقبول وافر التحية

**رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب**

**د/ محمد هاني الخرباوي**



المهندس عبد الله  
٢٠٠٠٩٢  
السيد  
٢٠

أ.د / وفاء عبد المجيد رمزي

مكتب أ.د / حسن ابو زيد

(محاسبون قانونيون ومستشارون)

أ.د / ابراهيم محمد السباعي

زميل جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية

استاذ المحاسبة والتكاليف - جامعة القاهرة

### تقرير مراقبي الحسابات

الى السادة / رئيس واعضاء مجلس الادارة

شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر

قمنا بإجراء فحص محدود للقوائم المالية لشركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر (الاصدار الاول) والمتمثلة في قائمة المركز المالي في ٣١ مارس ٢٠١٧ وكذا قائمتي الدخل والتدفقات المالية عن الفترة المالية المنتهية في ذات التاريخ، وهذه القوائم المالية هي مسئولية إدارة الشركة، وتنحصر مسئوليتنا في اصدار تقرير عن هذه القوائم في ضوء فحصنا المحدود لها.

تم فحصنا وفقا لمعيار المراجعة المصرية الخاص بالفحص المحدود الذي يتطلب تخطيط واداء الفحص للحصول على تأكيد مقبول بأن القوائم المالية لا تحتوي على اخطاء مؤثرة، وتتضمن اعمال الفحص المحدود تطبيق الاجراءات التحليلية على البيانات المالية والحصول على المعلومات من مسئولي الشركة وهي بمذمة الصورة اضيق نطاقا من اجراءات المراجعة التي تجرى طبقا لمعايير المراجعة المصرية بفرض ابداء الرأي على القوائم المالية وبالتالي فاننا لا نبدي مثل هذا الرأي.

وطبقاً لما ورد بالإيضاح رقم (٨) بخصوص الوثائق المتنازع عليها (حصة بنك قناة السويس) والإيضاح رقم (٤) الايضاحات المتمة للقوائم المالية بأن الصندوق يقوم بتركيز استثماراته بنسبة تتجاوز ١٥% من صافي اصوله بكل استثمار على حده، وبتركز استثماراته بقطاع الاستثمار العقاري وقطاع الخدمات بنسبة تتجاوز ٢٥% من صافي اصوله وبما لا يتفق مع ما هو وارد بنشرة اكتاب الصندوق وقانون سوق المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية.

وبناءً على فحصنا المحدود للقوائم المالية لشركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر (الاصدار الاول) عن الفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٧ وفيما عدا تأثير ما سبق فلم يتبين لنا وجود أي تعديلات هامة أو مؤثرة ينبغي إجراؤها على القوائم المالية المذكورة لتتفق مع معايير المحاسبة المصرية.

تحريراً في: ١٥ / ٥ / ٢٠١٧

مراقبا الحسابات

أ.د ابراهيم محمد السباعي

د/ وفاء عبد المجيد رمزي

سجل الهيئة العامة للرقابة المالية (٦٣)

سجل الهيئة العامة للرقابة المالية (٦٤)

٤٤ ش محمد فريد - عابدين - القاهرة

٢٦ ش عدلي - قصر النيل - القاهرة



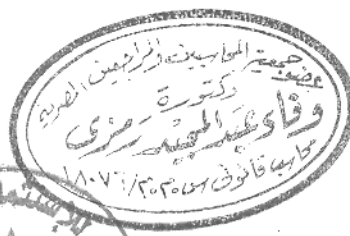
قائمة المركز المالي في ٣١ مارس ٢٠١٧

٢٠١٦-١٢-٣١	٢٠١٧-٣-٣١	رقم الإيضاح	البيان
			<b>الأصول:</b>
			<b>الأصول غير المتداولة</b>
١,٧٤٢,٨٩٥,٠٧	١,٧٢٣,٧١٢,٦٢	٧	صافي الأصول الثابتة
١,٧٤٢,٨٩٥,٠٧	١,٧٢٣,٧١٢,٦٢		مجموع الأصول الغير متداولة
			<b>الأصول المتداولة</b>
١٠٩,٨٠٧,٢٣٢,٦٦	١٠٣,٤٤٣,٠٢٢,٥٦	٣	استثمارات متداولة في أوراق مالية
١٣,٠٥٥,٩١٦,٢٢	٢٦,٧٤٩,٦٠١,٥٩	٤	تقديتة بالصندوق والبنوك
٨,٧٠٦,٨٥٨,٥٢	٤,٠٦٢,٦٤٤,٦٦	٥	مديون وأرصدة مدينة
١٣١,٥٧٠,٠٠٧,٤٠	١٣٤,٢٥٥,٢٦٨,٨١		مجموع الأصول المتداولة
١٣٣,٣١٧,٩٠٢,٤٧	١٣٥,٩٧٨,٩٨١,٤٣		<b>إجمالي الأصول</b>
			<b>حقوق الملكية</b>
٢٠,٠٠٠,٠٠٠,٠٠	٢٠,٠٠٠,٠٠٠,٠٠		رأس المال المصدر و المنفوع ( تم استخدامه في الاكتتاب في عدد ٢٠٠٠ وثيقة )
١٠٥,٩٠٠,٠٠٠,٠٠	١٠٥,٩٠٠,٠٠٠,٠٠		وثائق استثمار أخرى ( عدد ١٠٥٩٠٠ وثيقة )
١٢٥,٩٠٠,٠٠٠,٠٠	١٢٥,٩٠٠,٠٠٠,٠٠		اجمالي وثائق الاستثمار المصدرة ( عدد ١٢٥٩٠٠ وثيقة )
١٢,٨٩٩,٠٠٠,٠٠	١٢,٨٩٩,٠٠٠,٠٠	٨	(-) وثائق خزينة * ( عدد ١٢٨٩٩ وثيقة )
٥,٩٠٠,٠٠٠,٠٠	٥,٩٠٠,٠٠٠,٠٠	٩	(-) وثائق متنازع عليها * ( عدد ٥٩٠٠ وثيقة )
١٠٧,١٠١,٠٠٠,٠٠	١٠٧,١٠١,٠٠٠,٠٠		صافي وثائق الاستثمار المصدرة ( عدد ١٠٧١٠١ وثيقة )
١٤,٥٥٢,٤١١,٨٣	١٤,٥٥٢,٤١١,٨٣	١٠	صافي فروق اصدار / وثائق خزينة / وثائق متنازع عليها
٧٦٠,٥٨٧,٨٥	٧٦٠,٥٨٧,٨٥		احتياطي قانوني
٤٣٤,١٠٨,٠٠	٤٣٤,١٠٨,٠٠	١١	احتياطيات أخرى
٤٢,٦٤٨,٢٥٣,٦١	٣١,٥١٦,٠٠		أرباح ( خسائر ) الفترة
٣٣,٩٦٤,٤٨٩,٤٤	٨,٦٨٣,٧٦٤,١٧		أرباح ( خسائر ) مرحلة
١٣١,٥٣١,٨٧١,٨٥	١٣١,٥٦٣,٣٨٧,٨٥		إجمالي حقوق الملكية
			<b>الالتزامات المتداولة</b>
١,٦٣١,٩٠٥,٦٢	٤,٢٦٦,٤٦٨,٥٨		حسابات دائنة ومصروفات مستحقة
١٤٩,١٢٥,٠٠	١٤٩,١٢٥,٠٠		فوائد مستحقة لحملة الوثائق
١,٧٨١,٠٣٠,٦٢	٤,٤١٥,٥٩٣,٥٨		مجموع الالتزامات المتداولة
١٣٣,٣١٧,٩٠٢,٤٧	١٣٥,٩٧٨,٩٨١,٤٣		<b>إجمالي حقوق الملكية والالتزامات</b>
١٠٧,١٠١,٠٠	١٠٧,١٠١,٠٠		عدد الوثائق القائمة
١,٢٢٨,١١	١,٢٢٨,٤٠		القيمة الاستردادية للوثيقة

الإيضاحات المرفقة من رقم (١) إلى رقم (١١) المرفقة تعتبر جزء لا يتجزأ من القوائم المالية وتقرأ معها



د/ إبراهيم محمد السعيد  
محاسب قانوني  
سجل الهيئة العامة للرقابة المالية (١٦)  
س.م.م. ٣٦٩١



د/ وفاء عبد المجيد زكري  
سجل الهيئة العامة للرقابة المالية (٦٤)



د/ عمر السيسى  
رئيس مجلس الإدارة التنفيذي  
شركة اموال للاستشارات المالية (ش.م.م.)

د/ محمد هاني الخربوي  
رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب  
شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر (ش.م.م.)

١٨

١٨

قائمة الدخل عن الفترة المالية المنتهية في ٣١ - ٣ - ٢٠١٧

البيان	٢٠١٧ - ٠٣ - ٣١	٢٠١٦ - ٠٣ - ٣١
عائد استثمارات في اسهم محلية (كوبونات)	٥٣,٠٦٨,٠٠	٥٣,٤١٢,٥٠
ارباح بيع اسهم	٣٥٧,٧٠٦,٧٥	٢٨٦,٩٦٥,٧٤
صافي التغير في القيمة السوقية للأوراق المالية	٩٩٣,٢٩٨,٦٤	١,٤٣٦,٢٢٧,٥١
عائد الحساب الجاري والودائع	٧٠٥,٢٠٥,٩٨	١٩٩,٣٥٨,٣٣
ايجار مقر الشركة	٥٦,١٠٠,٠٠	٥١,٠٠٠,٠٠
ارباح بيع أصول الت ملكيتها للصندوق	١,٥٦٣,٨٣٤,٠٠	٠,٠٠
<b>اجمالي الايراد (١)</b>	<b>٣,٧٢٩,٢١٣,٣٧</b>	<b>٢,٠٢٦,٩٦٤,٠٨</b>
<b>يخصم :</b>		
اتعاب مدير الاستثمار	١٩٧,٩٥٧,٧١	١٣٨,٢٤٤,٣٢
عمولات الحفظ المركزي ومصرفات بنكية	٧,٥٨٣,٨٧	٤,٤٧٨,٢٨
مصرفات عمومية وإدارية	١٩٥,٠١٥,٤٧	٢١٧,٨٦٠,١٢
بذلات حضور جلسات مجلس الإدارة	٤٨,٠٠٠,٠٠	٦٤,٠٠٠,٠٠
رسوم واشتراكات	١٦٠,٠٠٠,٠٠	١٦٥,٠٠٠,٠٠
اهلاك أصول	١٩,١٨٢,٤٥	١٩,١٧١,٠٦
مصرفات اعلان	٠,٠٠	١٨,٩٤٥,٥٣
ضرائب ارباح رأسمالية	٥,٣٠٦,٨٠	٥,٣٤١,٢٥
اتعاب مراقب الحسابات	١٥,٠٠٠,٠٠	١٥,٠٠٠,٠٠
اتعاب شركة خدمات الإدارة	٠,٠٠	٣,٧٥٠,٠٠
اتعاب ممثل حملة الوثائق	١٢,٠٠٠,٠٠	١٢,٠٠٠,٠٠
استشارات قانونية واتعاب المستشار القانوني	٤٩,٥٠٠,٠٠	١٣,٥٠٠,٠٠
عمولة بيع الفيلا	٩١,٢٧٦,٠٠	٠,٠٠
<b>اجمالي للمصرفات (٢)</b>	<b>٨٠٠,٨٢٢,٣٠</b>	<b>٦٧٧,٢٩٠,٢٦</b>
<b>صافي ارباح (خسائر) النشاط</b>	<b>٢,٩٢٨,٣٩١,٠٧</b>	<b>١,٣٤٩,٦٧٣,٨٢</b>
<b>يضاف (يخصم) فروق عملة</b>	<b>٢,٨٩٦,٨٧٥,٠٧-</b>	<b>٣٥,٨٨٠,٠٠</b>
<b>صافي ارباح (خسائر) الفترة</b>	<b>٣١,٥١٦,٠٠</b>	<b>١,٣٨٥,٥٥٣,٨٢</b>

**قائمة التدفقات النقدية من الفترة المالية المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٧**

٢٠١٦/٠٣/٣١	٢٠١٧/٠٣/٣١	بيان
		أولاً: التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
١,٣٨٥,٥٥٣,٨٢	٣١,٥١٦,٠٠	صافي ارباح (خسائر) الفترة
		تعديلات لتسوية صافي الربح من التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
١٩,١٧١,٠٦	١٩,١٨٢,٤٥	الإهلاك
٠,٠٠		ضرائب على التوزيعات
١,٤٣٦,٢٢٧,٥١-	٩٩٣,٢٩٨,٦٤-	صافي التغير في القيمة السوقية للأوراق المالية
٣١,٥٠٢,٦٣-	٩٤٢,٦٠٠,١٩-	التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل قبل التغير في الأصول والالتزامات المتداولة
		التغيرات في بنود رأس المال العامل
٢,٢٧١,٦٦٥,٦٠	١٢,٠٠١,٧٢٢,٦٠	النقص ( الزيادة) في الحسابات المدينة
٨٣٨,٥٧٧,٩٢	٢,٦٣٤,٥٦٢,٩٦	الزيادة ( النقص) في الحسابات الدائنة
٣,٠٧٨,٧٤٠,٨٩	١٣,٦٩٣,٦٨٥,٣٧	صافي التدفقات الناتجة من أنشطة التشغيل
		ثانياً : التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار
٢٢,٥٢٠,٠٠-	٠,٠٠	مدفوعات لشراء أصول
٢٢,٥٢٠,٠٠-	٠,٠٠	صافي التدفقات النقدية المستخدمة في أنشطة الاستثمار
-	-	ثالثاً: التدفقات النقدية من أنشطة التمويل
-	-	صافي التدفقات من أنشطة التمويل
٣,٠٥٦,٢٢٠,٨٩	١٣,٦٩٣,٦٨٥,٣٧	صافي التدفقات النقدية خلال الفترة
٩,١٢٥,٥٦٢,٢٠	١٣,٠٥٥,٩١٦,٢٢	رصيد النقدية وما في حكمها أول الفترة
١٢,١٨١,٧٨٣,٠٩	٢٦,٧٤٩,٦٠١,٥٩	رصيد النقدية وما في حكمها آخر الفترة



شركة صندوق الاستثمار العقاري العمري المباشر (ش.م.ع.)  
٤٦ ش سوريا - المهندسين - جبلة

رقم: ٣٧٤٩٥٦٨٧ - ف.د. ٣٧٤٩٥٤٨٣

قائمة التغير في حقوق المساهمين عن الفترة المالية المنتهية ٢٠١٧/٣/٣١

الإجمالي	أرباح العام	أرباح (خسائر) مرحلة	احتياطات أخرى	احتياطي قانوني	رأس المال	بيان
١٣١,٥٣١,٨٧١,٨٥	٤٢,٦٤٨,٢٥٣,٦١	-٣٣,٩٦٤,٤٨٩,٤٤	٤٣٤,١٠٨,٠٠	٧٦,٥٨٧,٨٥	١٢١,٦٥٣,٤١١,٨٣	الرصيد في ٢٠١٦/١٢/٣١
٠,٠٠	٤٢,٦٤٨,٢٥٣,٦١	٤٢,٦٤٨,٢٥٣,٦١	-	-	-	المحول الي الارباح ( خسائر) المرحلة
١٣١,٥٣١,٨٧١,٨٥	-	٨,٦٨٣,٧٦٤,١٧	٤٣٤,١٠٨,٠٠	٧٦,٥٨٧,٨٥	١٢١,٦٥٣,٤١١,٨٣	الرصيد في ٢٠١٦/١/١
٣١,٥١٦,٠٠	٣١,٥١٦,٠٠	٠,٠٠	-	-	-	صافي أرباح ( خسائر ) الفترة
١٣١,٥٦٣,٣٨٧,٨٥	٣١,٥١٦,٠٠	٨,٦٨٣,٧٦٤,١٧	٤٣٤,١٠٨,٠٠	٧٦,٥٨٧,٨٥	١٢١,٦٥٣,٤١١,٨٣	الرصيد في ٢٠١٧/٣/٣١



الإيضاحات المتممة للمركز المالي في ٣١ مارس ٢٠١٧

مقدمة: -

قامت شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر - شركة مساهمة مصرية - بتأسيس صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر بموجب الترخيص رقم ٢٥٧ الصادر من الهيئة العامة للرقابة المالية بتاريخ ١٩٩٩/٢/٢٤ كإصدار اول وفقاً لأحكام قانون سوق المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية.

يهدف الصندوق للاستثمار المباشر متوسط وطويل الاجل في رؤوس اموال الشركات الخاصة والعامة بجانب السندات طويلة الاجل التي تصدرها شركات تمارس نشاطها الأساسي في جمهورية مصر العربية وسواء كانت اوراقها مالية مقيدة او غير مقيدة ببورصة الاوراق المالية المصرية.

ويبلغ حجم الصندوق كإصدار اول ٢٠٠ مليون جنيه موزعا على ٢٠٠ ألف وثيقة استثمار القيمة الاسمية للوثيقة ألف جنيه مصري، واكتتبت شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر بعدد عشرون ألف وثيقة منها بمبلغ عشرون مليون جنيه مصري عند التأسيس وتم طرح باقي الوثائق بواقع ١٨٠ ألف وثيقة للاكتتاب المباشر عن غير الاكتتاب العام. وتتساوى الوثائق في كافة الحقوق والالتزامات ويشارك حاملوها في الأرباح والخسائر الناتجة عن استثمارات الصندوق كل بنسبة ما يملكه من وثائق. وقد بلغ عدد الوثائق المكتتب فيها ١٢٥٩٠٠ وثيقة.

وقد عهد بإدارة الصندوق عند التأسيس الى شركة ايجيشيبان انجلو لإدارة صناديق الاستثمار (مدير الاستثمار) وبموجب تعاقدهم شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر مع شركة برايم انفستمنت لإدارة الاستثمارات المالية تم نقل ادارة صندوق الاستثمار اليها وفي ٢٦ يناير ٢٠١٢ تم نقل ادارة الصندوق الى شركة اموال للاستثمارات المالية بموجب التعاقد الذي تم بينها وبين شركة الصندوق العقاري.

تبدأ السنة المالية للصندوق في الاول من يناير وتنتهي في اخر ديسمبر من كل عام.

- نبذة عن الشركة:

- ١/١ - أسم الشركة: شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر - ذو العائد التراكمي والتوزيع الدوري
- ٢/١ - الكيان القانوني: شركة مساهمة مصرية
- ٣/١ - عنوان الشركة: ٤٦ شارع سوريا - المهندسين - الجيزة
- ٤/١ - تأسيس الشركة: تأسست الشركة وفقاً لأحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية بعقد مصدق على توقيعاته تحت رقم ٩٠٧٧ لسنة ١٩٩٨ توثيق الأهرام النموذجي، وبترخيص رقم (٢٥٧) صادر من الهيئة العامة لسوق المال في ١٩٩٩/٢/٢٤

٥/١ - السجل التجاري: سجل تجاري رقم ١٢٤٥١٥ الجيزة بتاريخ ١٩٩٨/١١/٢٣.

٦/١ - مدة الشركة: خمسة وعشرون سنة تبدأ من تاريخ قيد الشركة في السجل التجاري بتاريخ ١٩٩٨/١١/٢٣

٧/١ - الملف الضريبي: رقم الملف الضريبي ٣٢٠/١٩٥ - مأمورية ضرائب الشركات المساهمة.

٨/١ - غرض الشركة: نشاط إصدارات متعددة لصندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر.



٢ - السياسات المحاسبية:

١/٢ - أسس إعداد القوائم المالية:

أعدت القوائم المالية وفقاً لمتطلبات كل من معايير المحاسبة المصرية والنظم والقوانين المصرية السارية. وطبقاً لما نص عليه القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية وكذا الارشادات الصادرة من الهيئة العامة للرقابة المالية ونشرة الاكتتاب الخاصة بالصندوق.

٢/٢ - إثبات المعاملات بالدفاتر:

تمسك حسابات الشركة بالجنية المصري وترجم المعاملات الأجنبية إلى الجنية المصري بأسعار الصرف السائدة وقت التعامل.

٣/٢ - تقييم الاستثمارات:

يتم تقييم الاستثمارات في تاريخ المركز المالي للصندوق كما يلي:

٢-٣-١ الاوراق المالية المقيدة بالبورصة:

يتم تقييم الاوراق المالية المقيدة بالبورصة على اساس أسعار الاقفال السارية وقت التقييم وفي حالة تعدد اسعار التداول في ذلك اليوم يتم التقييم على اساس المتوسط المرجح بكميات وأسعار التداول والإقفال في هذا اليوم على أنه يجوز لمدير الاستثمار في حالة عدم وجود تعامل على ورقة مالية او أكثر لفترة لا تقل عن شهر تقييم الأوراق المالية المشار إليها بأقل من السعر المحدد في الفترة السابقة بما لا يجاوز ١٠% من هذا السعر.

٢-٣-٢ الاوراق المالية غير المقيدة بالبورصة:

يتم تقييم الأوراق المالية غير المقيدة بالبورصة التي يجرى تعامل عليها مرة كل أسبوعين على الأقل بأخر سعر تداول ما لم تكن قيمة الورقة طبقاً لأحد طرق التقييم المقبولة أقل ف يتم التقييم بالقيمة الأقل ويتم تقييم الاوراق المالية غير المقيدة التي لا يجرى عليها تعامل مرة كل أسبوعين بالتكلفة او القيمة طبقاً لأحد طرق التقييم المقبولة ايها أقل.

ويدرج بقائمة الدخل صافي التغييرات في فروق التقييم للاستثمارات الناتجة عن تقييمها طبقاً لأسس التقييم المشار إليها أعلاه.

٢-٣-٣ اذون الخزانة:

تدرج اذون الخزانة بقيمتها الاسمية بعد خصم قيمة ما لم يستحق بعد من قيمة الخصم الخاصة بها.

٢-٣-٤ الشهادات الادخارية:

يتم تقييم الشهادات الادخارية الصادرة من البنوك وفقاً لقيمتها الحالية والمتمثلة في القيمة المكتتب بها مضافاً لها العوائد المتراكمة المستحقة حتى تاريخ القوائم المالية

٢ - ٤- المدينون والحسابات المدينة الاخرى:

تثبت أرصدة المدينون والحسابات المدينة الاخرى بقيمتها الاسمية مخصوماً منها أية مبالغ نتيجة للانخفاض الدائم (اضمحلال) من المتوقع عدم تحصيلها.





٢-٥ تحقق الإيراد:

- يتم إثبات الأرباح والخسائر الناتجة عن عمليات بيع أوراق مالية في تاريخ حدوث العملية بالفرق بين متوسط التكلفة وسعر البيع مطروحا منها مصروفات وعمولات البيع:
- تدرج عوائد الاستثمارات ووثائق الاستثمار في تاريخ تقرير عوائد عن تلك الاستثمارات.
- يتم إثبات الفوائد على السندات والأذون والأوعية الادخارية الاخرى ذات الفائدة على اساس الاستحقاق.

٢-٦ قائمة التدفقات النقدية:

- يتم إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقا للطريقة غير المباشرة ويتضمن بند النقدية وما في حكمها رصيد الحسابات الجارية والودائع لأجل وكذا الاستثمارات في أذون الخزنة التي تستحق خلال ثلاثة شهور من تاريخ اصدارها ان وجدت.

٢/٧ - الأصول الثابتة:

- يتم اثبات الأصول الثابتة بالدفاتر بالتكلفة التاريخية ويتم اهلاكها وفقا لأساس القسط الثابت.

٢/٨ - النقدية وما في حكمها:

- لأغراض إعداد قائمة التدفقات النقدية تشمل النقدية وما في حكمها أرصدة النقدية بالصندوق والبنوك. والودائع تحت الطلب والاستثمارات قصيرة الاجل وعالية السيولة والتي يمكن تحويلها بسهولة الى مبالغ مالية محددة

٢/٩ - الاحتياطي القانوني:

- وفقاً للقانون ١٥٩ لسنة ٨١ والنظام الأساسي للشركة يتم احتجاز ٥% من صافي الربح السنوي لتغذية الاحتياطي القانوني ويتم إيقاف احتجاز الاحتياطي القانوني عندما يبلغ رصيده ما يعادل ٥٠% من رأس المال المصدر، ومتى نقص الاحتياطي عن ذلك تعين العودة إلى الاقتطاع.

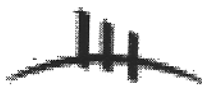


٣- الاستثمارات المتداولة

٣-١-١ استثمارات في أسهم محلية مقيدة بالبورصة:

يتمثل رصيد الاستثمارات في أسهم محلية في ٣١ مارس ٢٠١٧ والبالغ ٠.٢٣ ٤٤٣ ٤٤٣ ١٠٣ جنيه مصري بالاصافي وفيما يلي بيان بتلك الاستثمارات:

النسبة	٣١ ديسمبر ٢٠١٦	النسبة	٣١ مارس ٢٠١٧	البيان
لصافي	القيمة السوقية	لصافي	القيمة السوقية	
الاصول	جنيه مصري	الاصول	جنيه مصري	
% ٠,٥٨	٧٧٤,٥٠٠	% ١,٠٨	١,٤٤٢,٢٥٠	- قطاع الملابس والمنسوجات
% ٤,٥١	٦,٠٥٢,٧٧١	% ٤,٤٠	٥,٩٠٠,٩٤٠	- قطاع مواد البناء والتشييد
% ٥,٩٢	٧,٩٣٠,١٦٠	% ٤,١٦	٥,٥٧٤,١٧٥	- قطاع العقار
% ٠,٧٣	٩٨٣,٧٤٨	% ١,٢١	١,٦٢٠,٦٠٨	- قطاع الخدمات والمنتجات
% ٤,٦٧	٦,٢٦٥,٤٥٢	% ٤,٩٧	٦,٦٦٠,٩٦٥	- قطاع البنوك
% ٣,٨١	٥,١٠٦,٣٠٠	% ١,٨٢	٢,٤٤٣,٤٠٠	- قطاع الخدمات المالية والشركات القابضة
% ١,٨٩	٢,٥٢٧,٨٦٣	% ١,٥١	٢,٠٢٨,٤٨٨	- قطاع الاتصالات
% ٠,١٤	١٨٦,٦٨٤	% ٠,٩٦	١,٢٨٤,٦١٦	- قطاع الكيماويات
% ٠,٣٧	٤٩٨,٦٩٣	% ٠,٤٢	٥٦٢,٢٥٢	- قطاع السلع الاستهلاكية والمنزلية
% ٠,٧١	٩٤٨,٢٠٦	% ٠,٨٠	١,٠٧٣,٦٧٣	- قطاع الموارد الأساسية
% ٠,٨٥	١,١٣٣,٤٠٠	% ٠,٢٤	٣١٦,٤٠٠	- قطاع الاغذية والمشروبات
-	-	-	-	- قطاع البترول والبتروكيماويات والغاز والتعدين
% ٢٤,١٧	٣٢,٤٠٧,٧٧٩	% ٢١,٥٦	٢٨,٩٠٧,٧٦٧	إجمالي الاستثمارات المقيدة بالبورصة والنشطة



## شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر

### ٣-١-٢ استثمارات مباشرة بشركات تمارس النشاط وغير مقيدة بالبورصة :

النسبة	٢٠١٦/١٢/٣١	النسبة	٢٠١٧/٣/٣١	نوع القطاع	البيان
النسبة					
لصافي الاصول	القيمة السوقية	لصافي الأصول	القيمة السوقية		
	جنيه مصري		جنيه مصري		
%٣,٩٦	٥,٣٠٥,٥٢٠	%٣,٩٦	٥,٣٠٥,٥٢٠	عقارات	- شركة العاشر للتنمية العمرانية
%١١,٤٧	٢٩,٤٨٦,٧٣٩	%١١,٤٧	٢٩,٤٨٦,٧٣٩	عقارات	- شركة المهندسون المصريون "ايدك"
%٤٢,٣١	٥٦,٧١٧,٠٩٥	%٤٢,٣١	٥٣,٨٥٢,٨٩٧	منتجات وخدمات صناعية	- شركة ميدور للكهرباء (ميداليك)
-	(١٤,١٠٩,٩٠٠)	-	(١٤,١٠٩,٩٠٠)		- فروق التقييم
%٥٧,٧٤	٧٧,٣٩٩,٤٥٤	%٥٥,٨٤	٧٤,٥٣٥,٢٥٦		صافي استثمارات مباشرة
	١٠٩,٨٠٧,١٨٧		١٠٣,٤٤٣,٠٢٣		إجمالي الاستثمارات القائمة

### ٣-٢-١ استثمارات شركات توقفت عن النشاط:

٢٠١٦/١٢/٣١	٢٠١٧/٣/٣١	نوع القطاع	البيان
<u>جنيه مصري</u>	<u>جنيه مصري</u>		
١١,٥٠٠,٠٠٠	١١,٥٠٠,٠٠٠	سياحة وترفيه	الشركة العربية للسياحة
٩٣٨,٠٠٠	٩٣٨,٠٠٠	خدمات	الشركة العربية للتجارة والتنمية
١٢,٤٣٨,٠٠٠	١٢,٤٣٨,٠٠٠		إجمالي



٣-٢-٢ عقود الخيار

البيان	نوع القطاع	٢٠١٧/٣/٣١	٢٠١٦/١٢/٣١
شركة هليوبوليس للإنشاءات العقارية	إسكان	١٦.٠٠٠.٠٠٠	١٦.٠٠٠.٠٠٠
اجمالي		١٦.٠٠٠.٠٠٠	١٦.٠٠٠.٠٠٠

وتتمثل تلك الأرصدة بما تم تمويل تلك الشركات به بعائد سنوي ١٦% وفقاً لعقود الخيار المبرمة بذلك الشأن مع مدير الاستثمار السابق للصندوق (شركة ايجيشبيان أنجلو لإدارة صناديق الاستثمار).

٣/٢/٣ - استثمارات مباشرة بشركات متوقفة عن النشاط وتمتخذ بشأنها الإجراءات القانونية لدى الجهات القضائية.

البيان	نوع القطاع	٢٠١٧/٣/٣١	٢٠١٦/١٢/٣١
شركة إيدج	أغذية	٨.٢٩٩.٠٠٠	٨.٢٩٩.٠٠٠
شركة البارون	عقارات	٧٥٠.٠٠٠	٧٥٠.٠٠٠
شركة القدس	عقارات	٣.٩٩٥.٠٠٠	٣.٩٩٥.٠٠٠
شركة النيل	عقارات	٩٢٥.٠٠٠	٩٢٥.٠٠٠
شركة شام للتنمية السياحية	خدمات	٢.٤٠٠.٠٠٠	٢.٤٠٠.٠٠٠
اجمالي		١٦.٣٦٩.٠٠٠	١٦.٣٦٩.٠٠٠

وتم توجيه أموال الصندوق للاستثمارات أعلاه (بند ١/٢/٣ ، ٢/٢/٣ ، ٣/٢/٣) خلال الفترة التي تولى فيها إدارة الصندوق مدير الاستثمار السابق (شركة ايجيشبيان أنجلو لإدارة صناديق الاستثمار) وتم تكوين فروق تقييم بإجمالي قيمة تلك الاستثمارات الواردة في هذه البنود أعلاه.



٤- النقدية بالصندوق والبنوك:

بلغ رصيد هذا البند في ٢٠١٧/٣/٣١ مبلغ ٢٦ ٧٤٩ ٦٠١,٥٩ جم جنيهاً مصرياً وبيانه كالاتي:

٣١ ديسمبر، ٢٠١٦	٣١ مارس، ٢٠١٧	بيان
		<u>١/ حسابات جارية:</u>
٣٣٨,٢٥٦,١٥	٥,٤٩٩,٤٧٢,٥٥	البنك العقاري - جاري - فرع المهندسين
٤٥,٧٠٠,٧٦	٨,٥٦٧,٣٩	بنك كريدي اجريكول - جاري
١,٥٣١,٢٢١,٣٤	٣,٩٧١,٦٣٠,٠٠	بنك المصري الخليجي
١,٠٥٠,٦٢٠,٦٥	٩٠٨,١١٩,٥٣	بنك الشركة المصرفية - جاري
١٠,٠٨٦,٠٠٠,٠٠	١٦,١٠٣,٠٠٠,٠٠	ودائع بنكية
٩٦٢,٣٢	٥٩٤,١٢	المصرف المتحد
٣,٠٤٥,٤٠	٣,٠٤٥,٤٠	البنك العقاري - جاري - فرع مصر الجديدة
١٠٩,٦٠	١٠٩,٦٠	بنك الإسكان والتعمير
٠,٠٠	٢٥٥,٠٦٣,٠٠	الخزينة
<b>١٣,٠٥٥,٩١٦,٢٢</b>	<b>٢٦,٧٤٩,٦٠١,٥٩</b>	<b>الإجمالي</b>

٥ - حسابات مدينة:

بلغ رصيد هذا البند في ٢٠١٧/٣/٣١ مبلغ ٤ ٠٦٢ ٦٤٤,٦٦ جنيهاً مصرياً وبيانه كالاتي:

٣١ ديسمبر، ٢٠١٦	٣١ مارس، ٢٠١٧	بيان
٦,٧٢٢,٢٤٢,٣٧	٣,٥٧٢,٢٤٢,٣٧	١-٥ أصول آلت ملكيتها للصندوق سداداً لديون *
٢٥,٧٢٦,٠٠	٢٥,٧٢٦,٠٠	٢-٥ مدينون تحت التسوية
٥٣,٩٩٩,٦٠	٧٧,٠٦٧,٦٠	٣-٥ عوائد كويونات مستحقة
٣٧,٤٠٠,٠٠	٣٧,٤٠٠,٠٠	٤-٥ ايراد مستحق
٢٥,٠٠٠,٠٠	٢٥,٠٠٠,٠٠	٥-٥ تأمين لدى الغير - الهيئة العامة للرقابة المالية م ٢٩ ق ٩٥ لسنة ٢٠١٧
١٨,٩٧٩,٢٥	٢٤,٣٨٨,٣٢	٦-٥ عائد ودائع مستحقة
١,٨١٩,٥١١,٣٠	٢٩٤,١٦٠,٥٣	٧-٥ مبيعات أسهم تحت التسوية
٤,٠٠٠,٠٠	٤,٠٠٠,٠٠	٨-٥ سلف العاملين
٠,٠٠	٢,٦٥٩,٨٤	٩-٥ ارصدة مدينة " عهدة للصرف منها "
<b>٨,٧٠٦,٨٥٨,٥٢</b>	<b>٤,٠٦٢,٦٤٤,٦٦</b>	<b>الإجمالي</b>

٦ - حسابات دائنة:

بلغ اجمالي الرصيد هذا البند في ٢٠١٧/٣/٣١ مبلغ ٤٦٨,٥٨ ٢٢٦ ٤ جنيهاً مصرياً وبيانه كالاتي:

٣١ ديسمبر، ٢٠١٦	٣١ مارس، ٢٠١٧	بيان
١٧١,٥٣٤,٠٥	١٧١,٥٣٤,٠٥	١-٦ دائنو توزيعات
٤٣,٥١٤,٩٩	٥٢,٩٦٤,٩٩	٢-٦ مصروفات مستحقة
٨٥,١٦٣,٩٨	١٣٥,٨٠٨,٣٥	٣-٥ مصلحة الضرائب
٨٨٠,٠٠	٨٨٠,٠٠	٤-٦ أرصدة دائنة
١,١٢٤,٥٤٠,٠٤	٩٨٨,٨٣١,٠٨	٥-٦ اتعاب شركة الإدارة "مدير الاستثمار"
٣٤,٠٠٠,٠٠	٣٤,٠٠٠,٠٠	٦-٦ تأمين للغير (محمد محمد سعد)
٠,٠٠	٢,٧٠٩,٩٦٨,٥٠	٧-٦ مشتريات اسهم تحت التسوية
٢,٠٩٧,٧٥	٠,٠٠	٨-٦ ارصدة دائنة "عهدة للصرف منها"
١٧٠,١٧٤,٨١	١٧٢,٤٨١,٦١	٩-٦ ضرائب مستحقة على الأرباح المستحقة
١,٦٣١,٩٠٥,٦٢	٤,٢٦٦,٤٦٨,٥٨	الإجمالي

\* أصول آلت ملكيتها للصندوق سداداً لديون:

تتمثل تلك الأصول في عقارين ( فيلا بالعجمي وفيلا بالسادس من أكتوبر ) قد آلت ملكيتهم للصندوق نتيجة تسوية مديونية شركة أبر إيجيبت " أشرف الشناوي " والتي نشأت في ظل ادارة مدير الاستثمار السابق ايجيشبيان أنجلو وقد تمت هذه التسوية بمعرفة شركة الصندوق العقاري العربي المباشر وقد وافقت جماعة حملة الوثائق على هذه التسوية بالإجماع ومثبت ذلك بمحضر الجمعية العمومية العادية للشركة المنعقد بتاريخ ٢٥/٧/٢٠٠٩ وقد تم اثبات قيمة العقارين بالقيمة التي تم التصالح عليها والمثبتة بالعقود ، هذا وقد تم دعم مخصص شركة المهندسون المصريون ( ايدك ) بنفس القيمة . بتاريخ ٢١ فبراير ٢٠١٧ تم بيع الفيلا الكائنة بمدينة السادس من أكتوبر بمبلغ ٤,٧١٣,٨٣٤,٠٠ فقط أربعة مليون وسبعمائة وثلاثة عشر ألف وثمانمائة وأربعة وثلاثون ( شاملة نصيب الفيلا في وديعة اتحاد الشاغلين ) علماً بأن القيمة الدفترية للفيلا ٣,٠٠٠,٠٠٠,٠٠ جم فقط ثلاثة مليون جنيهاً



٧- الأصول الثابتة: بلغ صافي الأصول الثابتة في ٢٠١٧/٣/٣١ مبلغ ١٧٢٣ ٧١٢,٦٢ جنيهاً مصرياً.

البيان	مباني	اثاث	اجهزة تكيف	اجهزة كمبيوتر وطباعة	ستائر	سجاد	نجف والذوات كهربائية	الإجمالي
اجملي تكلفة الأصول في ٢٠١٧/١/١	٢,٠٠٢,٥٠٢,٣٠	١٢٠,٠٢٩,٥٠	٥٠,٠٨٥,٠٠	٤٧,١٦٨,٥٠	٩,٤٠١,٧٥	٦,٨٧٦,٣٠	١٤,٠١٠,٥٠	٢,٢٥١,٠٧٣,٨٥
(+) الإضافات	.	.	.	.	.	.	.	.
(-) الاستبعادات	.	.	.	.	.	.	.	.
اجملي التكلفة في ٢٠١٧/٣/٣١	٢,٠٠٢,٥٠٢,٣٠	١٢٠,٠٢٩,٥٠	٥٠,٠٨٥,٠٠	٤٧,١٦٨,٥٠	٩,٤٠١,٧٥	٦,٨٧٦,٣٠	١٤,٠١٠,٥٠	٢,٢٥١,٠٧٣,٨٥
ثانياً الاملاك								
مجموع الاملاك في ٢٠١٧ / ١ / ١	٣٥٨,٩٦٠,٧٩	٦٣,٣٧٥,١٣	٣٩,٣٩٦,١٢	٣٢,٢٢٣,٥٠	٣,٧٢٧,٩٣	٤,٣٦١,٤٩	٦,١٣٣,٨٢	٥٠٨,١٧٨,٧٨
املاك الاستبعادات	.	.	.	.	.	.	.	.
املاك الفترة	١٢,٥٢١,٨٩	٣,٠٠٠,٧٤	١,٨٧٨,١٩	٩١٥,٠٠	٢٣٥,٠٤	١٢٩,٨٣	٥٠١,٧٦	١٩,١٨٢,٤٥
اجملي الاملاك في ٢٠١٧/٣/٣١	٣٧١,٤٨٢,٦٨	٦٦,٣٧٥,٨٧	٤١,٢٧٤,٣١	٣٣,١٣٨,٥٠	٣,٩٦٢,٩٧	٤,٤٩١,٣٢	٦,٦٣٥,٥٨	٥٢٧,٣٦١,٢٣
صافي الأصول في ٢٠١٧/٣/٣١	١,٦٤٢,٠١٩,٦٢	٥٣,٦٥٣,٦٣	٨,٨١٠,٦٩	١٤,٠٣٠,٠٠	٥,٤٣٨,٧٨	٢,٣٨٤,٩٨	٧,٣٧٤,٩٢	١,٧٢٣,٧١٢,٦٢
صافي الأصول في ٢٠١٦/١٢/٣١	١,٦٤٤,٥٤١,٥١	٥٦,٦٥٤,٣٧	١٠,٦٨٨,٨٨	١٤,٩٤٥,٠٠	٥,٦٧٣,٨٢	٢,٥١٤,٨١	٧,٨٧٦,٦٨	١,٧٤٢,٨٩٥,٠٧

٨- وثائق خزينة:

بيان	الرصيد
وثائق خزينة تسوية م. كمال الكتاتني (عدد ١٠٤٩٩ وثيقة)	١٠,٤٩٩,٠٠٠
وثائق خزينة تسوية م. كمال الكتاتني مقابل أسهمه البالغة ٢٤٠٠٠ سهم (عدد ٢٤٠٠ وثيقة)	٢,٤٠٠,٠٠٠
الاجملي	١٢,٨٩٩,٠٠٠

طبقاً لاجتماع حملة وثائق الصندوق تم إقرار تسوية عقد الخيار مع المدين / كمال الكتاتني عن أسهم الشركة المصرية الكويتية للتنمية العمرانية والسابق ابرامه بواسطة مدير الاستثمار السابق (اليجيشيان انجلو)، وفي ضوء اعتماد الهيئة لمحضر اجتماع حملة الوثائق الخاص بإقرار التسوية قامت شركة الصندوق بعقد اتفاق التسوية مع المدين حيث تم بموجبه ما يلي:

- تنازل المدين عن عدد ١٠٥٠٠ وثيقة من وثائق الصندوق تم نقل ملكيتها للصندوق وسجلت كوثائق خزينة.

- تنازل المدين عن ٢٤٠٠٠ سهم من أسهم شركة صندوق استثمار العقاري العربي المباشر كأسهم خزينة تم نقل ملكيتها باسم شركة صندوق العقاري العربي المباشر وسجلت ما يقابلها من وثائق، كوثائق خزينة.

٩- وثائق المتنازع عليها:

هي حصة بنك قناة السويس بعدد ٥٩٠٠ وثيقة بقيمة ٥,٩٠٠,٠٠٠ جنيه مصري، ولم يقدم بنك قناة السويس ما يفيد سداده لقيمة هذه الحصة، وقد قام البنك برفع الدعوى رقم ٤٦ لسنة ٨ ق امام محكمة القاهرة الاقتصادية لإثبات ملكيته للوثائق وما يترتب عليها من اثار وهي حفظ الوثائق بالحفظ المركزي وقد أصدرت المحكمة حكمها الاستئنافي بتاريخ ٢٠١٦/٨/٢٨ برفض دعوى بنك قناة السويس وقد قامت شركة الصندوق العقاري العربي المباشر بصفتها المسئول عن سجل حملة الوثائق باستبعاد هذه الحصة من الأسهم القائمة وسيتم التأثير بها في القوائم المالية لاحقاً.



١٠- صافي فروق اصدار / وثائق / وثائق متنازع عليها:

بيان	الرصيد
صافي فروق إصدار وثائق م. كمال الكتاتني	٨,١٨٥,٠٩١
صافي فروق اصدار وثائق مقابل أسهم م. كمال الكتاتني	٤٦٧,٣٢١
فروق اصدار وثائق متنازع عليها	٥,٩٠٠,٠٠٠
اجمال فروق اصدار / وثائق خزينة / وثائق متنازع عليها	١٤,٥٥٢,٤١٢

١١ - احتياطات أخرى:

بلغ رصيد هذا البند في ٢٠١٧/٣/٣١ مبلغ ٤٣٤١٠٨,٠٠٠ جنيه مصري وبيانه كالآتي:

بيان	الرصيد
احتياطي خاص	٥٤٦٠٠,٠٠٠
احتياطي عام	٣٧٩٥٠٨,٠٠٠
الإجمالي	٤٣٤,١٠٨,٠٠٠

١٢- اتعاب مدير الاستثمار:

تتمثل اتعاب مدير الاستثمار طبقاً لتعديل نشرة الاصدار وفق متطلبات الهيئة العامة للرقابة المالية وموافقة حملة الوثائق بجلسة ٢٠١٥/٤/١١ ما نسبته ٠,٦% سنوياً محتسبة على اساس صافي اصول الصندوق وتسد على أربعة أقساط سنوية في نهاية يوم العمل الأخير بنهاية كل ربع سنة ، و ذلك طبقاً لتعديل نشرة الاكتتاب و المعتمد من الهيئة العامة للرقابة المالية، كما يستحق لمدير الاستثمار اتعاب حسن اداء قدرها ١٢,٥% بما يزيد عن ١٠% سنوياً من القيمة الاسمية للوثيقة ، و تحتسب هذه الأتعاب في نهاية يوم العمل الاخير من كل سنة مالية تنتهي في ٣١ ديسمبر من كل عام و تدفع بعد اعتماد مراقبي الحسابات للقوائم المالية للصندوق ، ولا تستحق هذه الأتعاب في حالة تحقيق قائمة الدخل عن السنة المالية للصندوق لخسارة او ربحية تقل عن الربح الحدي اللازم تحقيقه لاستحقاق اتعاب حسن الأداء والموضح اساس استحقاقه أعلاه .

١٣- أتعاب شركة خدمات الادارة

تتمثل اتعاب شركة خدمات الادارة (والمتعاقد معها وفق القانون ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولاحتته التنفيذية وقرارات وزير الاستثمار والقرار رقم ٥٣ لسنة ٢٠١٤ الصادر من الهيئة العامة للرقابة المالية) طبقاً للمبرم بين شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر وبين شركة " شركة فند داتا " في نسبة ٠,١٥% (واحد ونصف في العشرة الاف) و بحد ادنى خمسة عشر ألف جنيه سنوياً محتسبة على اساس صافي اصول الصندوق وتجنب يومياً وتسد ربع سنوي

١٤- الادوات وادارة المخاطر المتعلقة بها:

تتمثل الادوات المالية للصندوق في الاصول والالتزامات المالية. وتتضمن الاصول المالية ارصدة النقدية بالبنوك والاستثمارات المالية والمدنيين. كما تتضمن الالتزامات المالية ارصدة الدائنين ويتضمن الايضاح رقم (٢) من الايضاحات المتممة للقوائم المالية السياسات المحاسبية المتبعة بشأن أسس إثبات وقياس أهم الادوات وما يرتبط بها من إيرادات ومصروفات.





وفيما يلي أهم المخاطر المتعلقة بتلك الأدوات المالية وأهم السياسات والإجراءات التي يتبعها الصندوق لخفض أثر تلك المخاطر:

١-١٤ خطر السوق:

يتمثل خطر السوق في العوامل التي تؤثر على عائد وأرباح جميع الأوراق المالية المقيدة وغير المقيدة ببورصة الأوراق المالية او العوامل التي تؤثر على عائد وأرباح ورقة مالية بذاتها. وطبقاً لأحكام قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية يقوم مدير الاستثمار بتنويع الاستثمار بما يؤدي الى خفض خطر السوق الى الحد الأدنى.

ويبين الايضاح رقم (٣) من الايضاحات المتممة للقوائم المالية انواع الاستثمارات وأنشطتها بالإضافة الى نسبة المساهمة الى اموال الصندوق.

٢-١٤ خطر السيولة:

يتمثل خطر السيولة في العوامل التي قد تؤثر على قدرة الصندوق على سداد جزء أو كل من التزاماته. وطبقاً لأحكام قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية يقوم مدير الاستثمار بالاحتفاظ بالسيولة المناسبة لتخفيض ذلك الخطر الى الحد الأدنى.

٣-١٤ القيمة العادلة للأدوات المالية:

طبقاً لأسس التقييم المتبعة في تقييم اصول والتزامات الصندوق والواردة بالإيضاحات المتممة للقوائم المالية. فان القيمة العادلة للأدوات المالية في تاريخ القوائم المالية لا تختلف جوهرياً عن قيمتها الدفترية.

١٥ - الموقف الضريبي:

١-١٥ ضريبة الدمغة:

تم الفحص الضريبي عن الأعوام من ١٩٩٨ حتى ٢٠٠٦ وسداد كامل المستحقات الضريبية عن هذه السنوات.

٢-١٥ ضريبة كسب العمل:

تم الفحص الضريبي عن الأعوام من ١٩٩٨ حتى ٢٠٠٤ وسداد كامل المستحقات الضريبية عن هذه السنوات. الأعوام من عام ٢٠٠٥ وحتى تاريخه تقوم الشركة بسداد الضريبة المستحقة من واقع كشوف وبيانات الشركة طبقاً للقانون.

٣-١٥ ضريبة الأرباح التجارية:

الأعوام من ١٩٩٨ وحتى ٢٠٠٠ تم الفحص الضريبي وتم سداد الضريبة المستحقة ومتبقي مبلغ (٢٠٠,٠٠٠ جم) جاري سدادها الأعوام من ٢٠٠١ وحتى ٢٠٠٤ تم الفحص الضريبي لهذه السنوات وتم سداد كامل المستحقات الضريبية عنها. الأعوام من ٢٠٠٥ لم يتم الفحص الضريبي وتقوم الشركة بتقديم الإقرارات الضريبية في المواعيد القانونية وسداد الضريبة المستحقة إن وجدت.

١٦- تم تعديل الأرقام المقارنة للتتناسب مع العرض الحالي للقوائم المالية لكل من شركة صندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر وصندوق الاستثمار العقاري العربي المباشر في ذات التاريخ.