



الشركة الإسلامية للأوراق المالية
Islamic Financial Securities Co.



نشرة تعريفية بغرض تداول أسهم
الشركة الإسلامية للأوراق المالية
(شر.م.ق)



بيان هام

الغرض من النشرة التعريفية

تحتوي هذه النشرة على معلومات خاصة بالشركة الإسلامية للأوراق المالية (ويشار إليها فيما بعد بكلمة " الشركة "). ولقد تم إعداد هذه النشرة وفقاً لواقع بيانات الشركة ، وذلك بهدف إمداد المستثمرين المرتقبين بتفاصيل كاملة عن المعلومات المتعلقة بالشركة الإسلامية للأوراق المالية. وسيعامل المستثمرون الذين يرغبون في التداول على أسهم الشركة على أساس أن طلباتهم تستند إلى المعلومات التي تحتويها هذه النشرة.

محتويات النشرة التعريفية

لا تعتبر هذه النشرة تحت أي ظرف عرضاً للاستثمار وإنما عرضاً موجزاً عن الشركة ونشاطها وأدائها السابق وتوجهاتها المستقبلية، إضافة إلى ذلك فإن المعلومات الواردة في هذه النشرة ذات طبيعة عامة، وتم إعدادها دون الأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الفردية أو الوضع المالي أو الاحتياجات الاستثمارية الخاصة.

تتحمل إدارة الشركة كامل المسؤولية عن صحة ودقة المعلومات والتحليلات المتعلقة بالنتائج المالية للشركة ، وتؤكد وبعد القيام بجميع الاستفسارات والاستعلامات اللازمة بأنه قد تم تقديم إفصاح كامل وعادل عن وضع الشركة وأنه لا توجد هناك أية معلومات أو حقائق أخرى لم يتم الإفصاح عنها والتي يمكن أن يؤدي عدم تضمينها في هذه النشرة إلى جعل محتويات هذه النشرة مضللة.

لا تتحمل سوق الدوحة للأوراق المالية مسؤولية صحة ودقة المعلومات والبيانات الواردة في هذه النشرة.



المحتويات

صفحة

٤	معلومات عامة
٥	المقدمة
٦	الرسالة والمنهج والرؤية
٧	التأسيس والتحول والغرض
٨	استراتيجية الشركة
٩	المزايا التنافسية
١٠	رأس مال الشركة وتطوره
١١	الأسهم التي سيتم طرحها للتداول
١١	إدارة الشركة
١٢	مجلس إدارة الشركة
١٢	هيئة الرقابة الشرعية
١٣	الهيكل التنظيمي للشركة
١٤	المساهمون الرئيسيون
١٥	حقوق المساهم ومسئوليته
١٦	مصادر التمويل
١٦	الدعاوى القضائية
١٦	الرهونات
١٧	عوامل المخاطرة
١٩	البيانات والمؤشرات المالية
٢٦	تقييم السعر العادل لأسهم الشركة



معلومات عامة

اسم الشركة	: الشركة الإسلامية للأوراق المالية.
رقم السجل التجاري	: ٢٦٣٣٧.
تاريخ التأسيس	: ٢٠٠٣/٣/٢٦.
تاريخ التحول إلى شركة مساهمة عامة	: ٢٠٠٦/١٠/٣٠ بقرار رقم ٢٢٨ لسنة ٢٠٠٦.
عنوان الشركة	: ص. ب ١٢٤٠٢ الدوحة - دولة قطر .
مركز الاتصالات	هاتف : ٤٣١٥٠٠٠ ٤٤٩٨٨٨٨
موقع الشركة	: شارع حمد الكبير مبنى بنك قطر الدولي الإسلامي..
الفروع	: فرع بسوق الدوحة للأوراق المالية. فرع بطريق سلوى.
الموقع الإلكتروني	: www.Islamic-broker.com
البريد الإلكتروني	: Info@islamic-broker.com
رأس المال المرخص به	: ٤٠ مليون ريال قطري.
رأس المال المكتتب به	: ٤٠ مليون ريال قطري.
رأس المال المدفوع	: ٢٠ مليون ريال قطري.
عدد الأسهم المكتتب بها	: ٤ ملايين سهم.
القيمة الاسمية للسهم	: ١٠ ريالات.
القيمة المدفوعة	: ٥ ريالات (٥٠%).
نسبة الملكية	: أفراد ٧٤% - شركات ٢٦%.
المستشار القانوني	: المكتب الدولي للمحاماة والاستشارات القانونية .
مراقبو الحسابات	: أرنست أند يونغ.
الجهة المعدة لدراسة التقييم	: ديلويت أند توش.
الجهة المعدة للنشرة التعريفية	: شركة فينكوروب للاستشارات المالية - قطر.



المقدمة

تعد الشركة الإسلاميّة للأوراق الماليّة (ش.م.ق.) أول شركة إسلاميّة متخصصة تقوم بتقديم كافة أعمال وخدمات الوساطة الماليّة من بيع وشراء وتداول وغيرها بما يتفق وأحكام الشريعة الإسلاميّة. وتزاول الشركة أنشطتها من خلال المركز الرئيسي بمبنى بنك قطر الدولي الإسلامي، إضافة إلى فرعين أحدهما بسوق الدوحة للأوراق الماليّة والآخر بطريق سلوى.

وقد بدأت الشركة في إعداد خطة تحضيرات شاملة لعام ٢٠٠٨ للاستعداد لتلك المرحلة الجديدة من خلال تطوير الخدمات المقدمة للعملاء، البدء في إجراء تحالفات إقليميّة لخدمة أكبر عدد ممكن من العملاء، تدشين نظام تداول الكتروني جديد، البدء في حملات إعلانيّة لاستقطاب عملاء جدد، وإعادة تنظيم الموقع الإلكتروني بشكل جديد.

ويتمتع فريق الإدارة بخبرات متعمقة وعلى درجة عالية من الكفاءة في مجالات الوساطة الماليّة والاستثمار والتي تؤهلهم لإدارة الشركة بطريقة مهنيّة عالية وبما يحقق طموحات المسلمين. إن إدارة الشركة تعتقد بأهمية التطوير والتحديث المستمر في أعمال الوساطة الماليّة وذلك لكي تتمكن من تعزيز مكانتها واحتلال الصدارة في هذا المجال.



الرسالة والمنهج والرؤية

الرسالة

الشركة الإسلامية للأوراق المالية ، شركة وساطة مالية إسلامية هدفها القيام بتنفيذ كافة معاملات الوساطة المالية لعملائها بما لا يتعارض مع أحكام الشريعة الإسلامية من خلال تقديم أفضل خدمات الوساطة المالية المتكاملة عن طريق استخدام أحدث الأساليب التكنولوجية والمتطورة.

المنهج

تقديم الصورة المثلى والمشرقة لأعمال الوساطة في سوق الدوحة للأوراق المالية وكل ما يتعلق بهذا النشاط من بيع وشراء وتداول للأوراق المالية وتغطية للإصدارات الجديدة وغيرها، للوصول إلى أعلى درجات العناية بعملاء الشركة بسرية وسرعة وأمانة لتحوز على ثقة المتعاملين معها.

الرؤية

تسعى الشركة الإسلامية للأوراق المالية (شركة مساهمة قطرية) إلى تقديم أفضل خدمات وساطة في سوق الأسهم القطرية من خلال كوادر مدربة، وتطبيق أنظمة متقدمة وحلول تكنولوجية متطورة، بما يؤهلها لاكتساب موقع قيادي في سوق الوساطة والخدمات المالية.



التأسيس والتحول والغرض

تأسيس الشركة

تأسست الشركة الإسلامية للأوراق المالية في ٢٦ مارس ٢٠٠٣ كشركة مساهمة قطرية مغلقة مسجلة في دولة قطر تحت سجل تجاري رقم ٢٦٣٣٧، بموجب قانون الشركات رقم ٥ لعام ٢٠٠٢ م. وقد باشرت الشركة نشاطها الفعلي في ١٤ يونيو ٢٠٠٣. والشركة عضوا بغرفة تجارة وصناعة قطر تحت رقم ٠١/٧٣٠١.

تحول الشركة

وافقت الجمعية العمومية غير العادية للشركة في إجتماعها المنعقد بتاريخ ٢٠٠٦/٨/٢١ على تحويل الشركة من شركة مساهمة خاصة الى شركة مساهمة عامة ، وقد تحولت الشركة إلى شركة مساهمة عامة بموجب الموافقة الصادرة بقرار وزير الاقتصاد والتجارة رقم ٢٢٨ لسنة ٢٠٠٦ م بتاريخ ٢٠٠٦/١٠/٣٠.

لماذا التحول ؟

وتسعى الشركة من وراء التحول الى مساهمة عامة إلى الاستفادة من فرص النمو الجيدة بالاقتصاد القطري بصفة عامة وبسوق رأس المال بصفة خاصة من خلال إدراج أسهمها بسوق الدوحة للأوراق المالية، وتمثل أهم مزايا عملية التحول فيما يلي:

- التوسع إقليمياً وإضافة أنشطة جديدة وتوسيع قاعدة العملاء لديها.
- تعزيز مكانة الشركة في سوق الوساطة في الأوراق المالية ، وإحتلال موقع ريادي محليا وإقليمياً.
- توافر إمكانية إدراج أسهم الشركة في البورصات الخليجية الأخرى.
- زيادة المصادر التمويلية المتاحة للشركة ، سواء من سوق رأس المال (زيادة رأس المال أو إصدار صكوك)، أو سوق النقد (البنوك) بصورة أفضل.



- خلق سوق تداول لأسهم الشركة لدى المستثمرين الأفراد والشركات ، بما ينعكس بالإيجاب على زيادة القيمة السوقية للسهم مقارنة بأسهم الشركات الخاصة (المغلقة).
- توافر فرص استثمارية لدى الشركة لأغراض عمليات الاستحواذ أو الاندماج مع شركات أخرى.

غرض الشركة

تقوم الشركة بتقديم كافة أعمال وخدمات الوساطة في سوق الدوحة للأوراق المالية بما يتفق وأحكام الشريعة الإسلامية السمحاء.

استراتيجية الشركة

وفقاً لاستراتيجيتها، تهدف الشركة الإسلامية للأوراق المالية إلى زيادة حصتها السوقية في مجال الوساطة في الأوراق المالية من خلال تلبية وتخطي طموحات العملاء، بالتركيز على المبادرات الاستراتيجية التالية:

❖ تطوير الكفاءة بشكل عام

تقوم الشركة حالياً بتطبيق نظم وحلول تكنولوجيا متطورة، كما تعمل الشركة على تطوير إجراءاتها الداخلية وتطبيق أحدث المفاهيم في إدارة الموارد البشرية والتي تشمل التعيينات، التدريب والتطوير وكيفية المحافظة على العملاء واجتذاب عملاء جدد.

❖ التسويق

تسعى الشركة إلى تطوير استراتيجية التسويق المتبعة لديها خلال السنوات الخمس القادمة في سبيل زيادة حصتها من إجمالي حجم التداول في سوق الدوحة للأوراق المالية لتصل إلى مكانة متقدمة بين شركات الوساطة بالدولة.

إن سياسة الشركة تقوم على أن توفر لعملائها أفضل درجات العناية بسرية وسرعة وأمانة في التعامل من تلك التي تعتبر قياسية في سوق الوساطة المالية، وليس في نية الشركة أن تبحث عن الحصة السوقية الأكبر إلا عن طريق إرضاء العملاء، حيث أن الشركة مدركة لحقوق عملائها والتزاماتها تجاههم وهذا يحتل أهمية فائقة في كافة تعاملاتها.

❖ قنوات التوزيع



اعتمدت الشركة في السابق بشكل كبير على التعامل المباشر مع العملاء دون وجود حملات إعلانية وترويجية لأنشطتها، بينما استطاعت بعض شركات الوساطة الأخرى تحقيق حجم تداول كبير من خلال استخدامها لقنوات الإعلان المرئية والمطبوعة. وتهدف الشركة خلال الفترة القادمة إلى تخصيص مبلغ جيد للترويج لخدماتها في قنوات التسويق المختلفة للوصول إلى شريحة أكبر من العملاء.

❖ وضع الشركة في السوق

تسعى الشركة إلى اكتساب موضع قيادي في مجال الوساطة في الأوراق المالية وخاصة فيما يتعلق بجودة الخدمات المقدمة والسرية والأمان والقيمة. كما تهدف إدارة الشركة إلى تنويع حصة الشركة في السوق لتشمل الأفراد، الشركات، صناديق الاستثمار والمجموعات الأخرى. وتهدف الشركة إلى التجديد والابتكار في مجالات تطوير وتوزيع خدماتها وتقنيات خدمات العملاء.

❖ خدمات العملاء

إن تخصيص مستوى راق من خدمات العملاء هو أحد أهم أهداف الشركة. وتعمل الشركة على الاستعانة بطرق حديثة لتحقيق مساحة اتصال أوسع مع عملائها، فمن المهم لعملاء الشركة أفراداً كانوا أو شركات أن يستطيعوا إتمام معاملاتهم براحة وسرعة وأمان.

المزايا التنافسية

تتمتع الشركة بمجموعة من المزايا التنافسية التي مكنتها من احتلال مكانة جيدة في مجال الوساطة في الأوراق المالية، إذ بلغ عدد عملاء الشركة نحو ٢٦ ألف عميل في نهاية ديسمبر ٢٠٠٦. ويعتقد مجلس الإدارة أن الشركة تنفرد بالمزايا التنافسية التالية:

❖ الالتزام بالمسار الإسلامي.

❖ الاسم المعروف في السوق.

❖ توافر الخبرة والإمكانات الإدارية اللازمة لإدارة أعمال الشركة.

❖ خدمات مميزة للمرأة.

❖ تقنية المعلومات المتقدمة والأنظمة الآلية.



رأس مال الشركة وتطوره

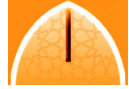
يبلغ رأس مال الشركة المرخص به والمصدر ٤٠ مليون ريال والمدفوع ٢٠ مليون ريال قطري، مقسم إلى ٤ ملايين سهم بقيمة اسميه للسهم ١٠ ريالات، والمدفوع ٥٠%، وتبلغ نسبة المساهمة القطرية في رأس المال ١٠٠%.

بلغ رأس المال المرخص به والمصدر والمدفوع عند التأسيس ٣ ملايين ريال قطري، موزعة على ٣٠٠ ألف سهم مدفوعة بالكامل بقيمة اسمية للسهم ١٠ ريالات. وطبقاً لقرار الجمعية العمومية غير العادية للشركة المنعقدة بتاريخ ٢٠٠٤/٣/١٨ تمت الموافقة على زيادة رأس المال المصدر والمدفوع للشركة إلى ٥,٠٠٠,٠٠٠ ريال قطري (خمسة ملايين ريال قطري) من خلال رسملة ٢,٠٠٠,٠٠٠ ريال قطري (مليون ريال قطري) من الأرباح المدورة كما هي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٣ ومنح كل مساهم سهمين مجانيين مقابل كل ثلاثة أسهم يملكها.

وخلال عام ٢٠٠٥ وطبقاً لقرار الجمعية العمومية غير العادية للشركة المنعقدة بتاريخ ١ مارس ٢٠٠٥ تمت الموافقة على زيادة رأس مال الشركة المصدر والمدفوع ليصبح ١٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال قطري (عشرة ملايين ريال قطري) من خلال رسملة ٥,٠٠٠,٠٠٠ ريال (خمسة ملايين ريال قطري) من الأرباح المدورة كما هي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤.

وطبقاً لقرار الجمعية العمومية غير العادية للشركة المنعقدة بتاريخ ٢٨ فبراير ٢٠٠٦ تمت الموافقة على زيادة رأس مال الشركة المصدر والمدفوع ليصبح ٢٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال قطري (عشرون مليون ريال قطري) من خلال رسملة ١٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال قطري (عشرة ملايين ريال قطري) من الأرباح المدورة كما هي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥.

وقد قررت الشركة في اجتماع الجمعية العمومية غير العادية بتاريخ ٢٠٠٧/٨/٨ زيادة رأس مال الشركة المصدر إلى ٤٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال قطري (أربعين مليون ريال قطري) وذلك بزيادة عدد الأسهم إلى ٤ ملايين سهم، مسدد ٥٠% من القيمة **الإسمية** للسهم البالغة ١٠ ريالات قطرية.



تطور رأسمال الشركة

للفترة من ٢٠٠٣ إلى ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧

(المبالغ بالألف ريال قطري)

٢٠٠٧*	٢٠٠٦	٢٠٠٥	٢٠٠٤	٢٠٠٣	البيان
**٤٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	٥,٠٠٠	٣,٠٠٠	رأس المال

* لغاية ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.
** رأس المال المدفوع ٢٠ مليون ريال.

الأسم التي سيتم طرحها للتداول

بموجب اللائحة الداخلية لسوق الدوحة للأوراق الماليّة المادة (٣٨) البند (١) الفقرة (ج) ، فإن الأسم المطروحة للتداول عند إدراج الشركة لدى سوق الدوحة للأوراق الماليّة تمثل ٥٠% من أسم الشركة (أي ما يعادل ٢ مليون سهم).

أما ال ٥٠% الباقية فيمكن تداولها في سوق الدوحة للأوراق الماليّة بعد مضي سنتين من تاريخ الإدراج.

إدارة الشركة

العضوية

يتكون مجلس الإدارة من سبعة أعضاء، تنتخبهم الجمعية العامة العادية بالتصويت السري.



شروط العضوية

- ١- ألا يقل العمر عن واحد وعشرون عاماً .
- ٢- أن لا يكون قد سبق الحكم عليه بعقوبة جنائية ، أو في جريمة مخلة بالشرف أو الأمانة أو في جريمة من الجرائم المنصوص عليها في المادتين (٣٢٤) ، (٣٢٥) من قانون الشركات التجارية القطري ، ما لم يكن قد رد إليه اعتباره .
- ٣- أن يكون مالكا لعدد (20,000) سهم (عشرون ألف سهم) من أسهم الشركة ، يخصص لضمان حقوق الشركة والمساهمين والدائنين والغير عن المسؤولية التي تقع على أعضاء مجلس الإدارة .

مدة مجلس الإدارة

وفقا للمادة (٣٠) من النظام الأساسي للشركة ، ينتخب أعضاء مجلس الإدارة لمدة ٣ سنوات ، ويجوز إعادة انتخاب العضو أكثر من مرة ، غير أن مجلس الإدارة الأول يبقى قائما بعمله لمدة خمس سنوات .

مكافأة مجلس الإدارة

تحدد الجمعية العامة مكافآت أعضاء مجلس الإدارة ، ولا يجوز تقدير مجموع هذه المكافآت بأكثر من ١٠% من الربح الصافي بعد استنزال الاستهلاكات والاحتياطات وتوزيع ربح على المساهمين لا يقل عن ٥% من رأس المال المدفوع.



مجلس إدارة الشركة

الاسم	المنصب
الشيخ / ثاني بن عبد الله آل ثاني	رئيس مجلس الإدارة
الشيخ / خالد بن ثاني بن عبد الله آل ثاني	نائب رئيس مجلس الإدارة
السيد / عبد الله بن ناصر المسند	عضو مجلس إدارة ممثلاً عن مجموعة المستثمرين القطريين
الشيخ / حمد بن فيصل آل ثاني	عضو مجلس إدارة ممثلاً عن الشركة القطرية للوكالات التجارية
السيد / عبد الباسط أحمد الشيبلي	عضو مجلس إدارة
السيد / جمال عبد الله الجمال	عضو مجلس إدارة ممثلاً عن بنك قطر الدولي الإسلامي
الدكتور / يوسف أحمد النعمة	عضو مجلس إدارة

هيئة الرقابة الشرعية

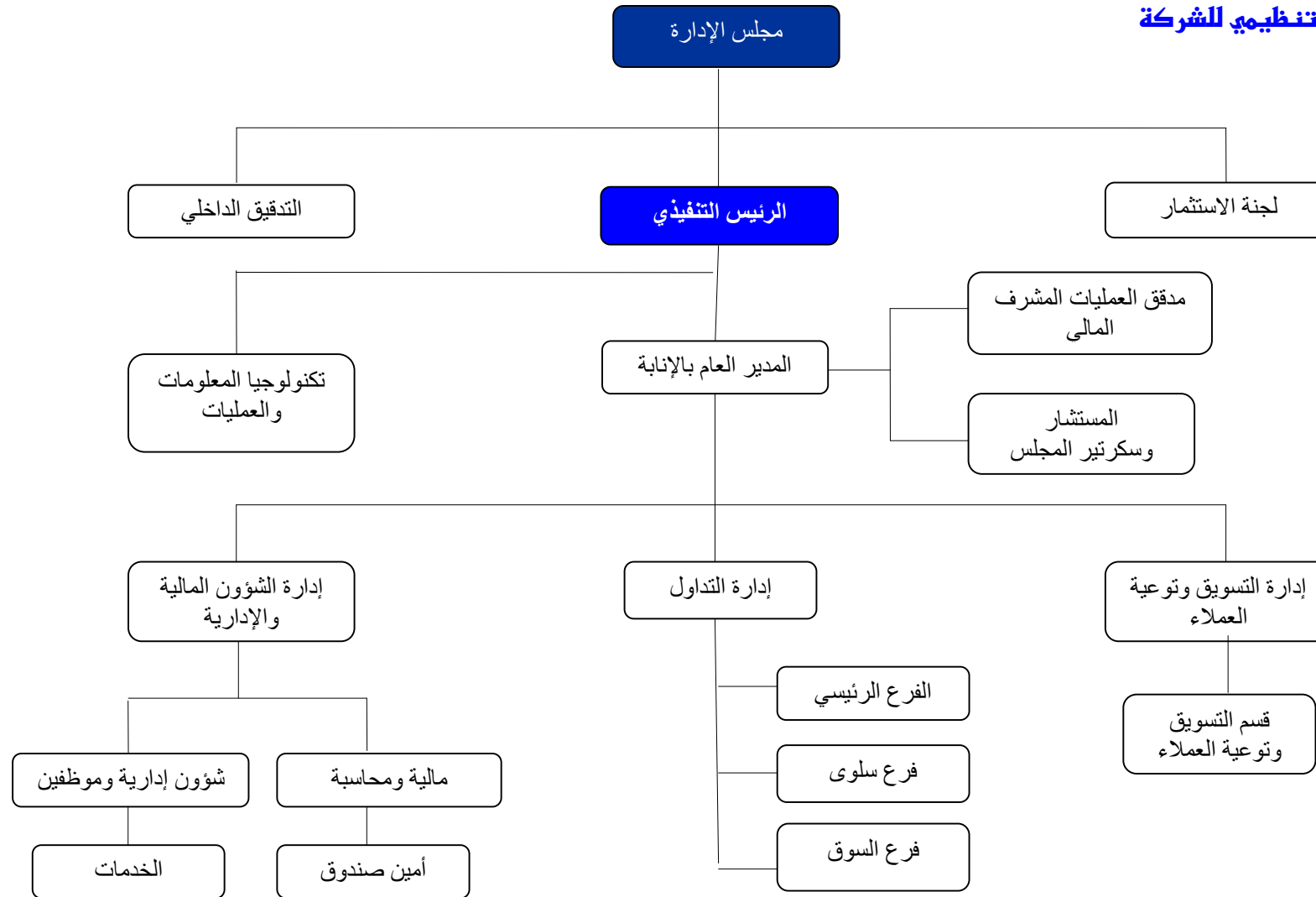
كلف مجلس الإدارة سماحة الشيخ / وليد بن هادي برئاسة هيئة الرقابة الشرعية لمراجعة أعمال الشركة والتأكد من مدى مطابقتها في عملها لأحكام الشريعة الإسلامية.

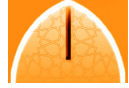
مهام هيئة الرقابة الشرعية

- ١- مراجعة واعتماد العقود والاتفاقيات والعمليات المبرمة مع الشركة.
- ٢- إصدار الفتاوى والقرارات الخاصة بعمليات الشركة.
- ٣- التدقيق والرقابة الشرعية على معاملات وعقود الشركة.
- ٤- احتساب الزكاة وأموال التطهير وفق المعايير الشرعية.



الهيكـل التنظيمي للشركة





عدد العاملين بالشركة

بلغ عدد العاملين بالشركة ٣٩ موظف لغاية ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.

المساهمون الرئيسيون

نسبة المساهمة	الاسم
٢٠,٠٠٠%	١- بنك قطر الدولي الإسلامي
١٣,٢٥٣%	٢- الشيخ خالد ثاني عبد الله ثاني آل ثاني
١٠,٠٠٠%	٣- الشركة القطرية الإسلامية للتأمين
١٠,٠٠٠%	٤- مجموعة الرعاية الطبية
٦,٦٢٢%	٥- الشركة القطرية للوكالات التجارية
٦,٦٠٠%	٦- مجموعة المستثمرين القطريين
٦,٥٨٢%	٧- الشيخ ثاني بن عبد الله آل ثاني
٦,٤٦٧%	٨- السيد / يوسف أحمد حسين النعمة
٦,٣١٧%	٩- السيد / عبد الباسط أحمد الشبيبي
٦,٢١٧%	١٠- الشيخ علي بن عبد الله آل ثاني
٣,٣١٣%	١١- السيد/ ثلاب حمد الهاجري
٤,٦٢٩%	١٢- مساهمون آخرون
١٠٠%	إجمالي



حقوق المساهم ومسؤولياته

حقوق المساهم

- قبض الأرباح المقررة في اجتماع الجمعية العمومية للشركة .
- حضور اجتماعات الجمعية العادية وغير العادية .
- التصويت والتوكيل .
- انتخاب مجلس الإدارة .
- الإطلاع على الميزانية العمومية وحساب الإيرادات والمصاريف لكل سنة مالية .
- الأولوية في الاكتتاب .
- ناتج تصفية الشركة أو حلها .
- أي حقوق أخرى منصوص عليها في القوانين المعمول بها بدولة قطر والنظام الأساسي للشركة .

مسؤوليات المساهم

- قبول النظام الأساسي للشركة وقرارات جمعياتها العمومية .
- تتحدد مسؤولية المساهم بمقدار مساهمته في رأس مال الشركة .
- سداد القيمة غير المدفوعة من الأسهم التي يمتلكها .



مصادر التمويل

(المبالغ بالألف ريال قطري)

البيان	٢٠٠٣	٢٠٠٤	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧*
إجمالي المطلوبات المتداولة	10,064	47,671	125,170	157,322	116,359
إجمالي المطلوبات غير المتداولة	0	46	100	224	337
إجمالي المطلوبات (حقوق الغير)	10,064	47,717	125,270	157,546	116,696
إجمالي حقوق المساهمين	5,225	12,800	42,155	30,699	31,057
إجمالي مصادر التمويل	15,289	60,517	167,425	188,245	147,753
نسبة حقوق المساهمين الى إجمالي المطلوبات %	% 51.9	% 26.8	% 33.7	% 19.5	% 26.6

* لغاية ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.

الدعاوى القضائية

لا توجد أية قضايا مرفوعة ضد الشركة قد يكون لها تأثير جوهري مادي أو معنوي على الشركة أو على مركزها المالي.

الرهونات

لا توجد أي رهونات على أي من موجودات الشركة.



عوامل المخاطرة

بالإضافة إلى المعلومات الأخرى الواردة بهذه النشرة، ينبغي على كل مستثمر محتمل أن يدرس بعناية عوامل المخاطرة المحددة أدناه قبل اتخاذ أي قرار بتداول أسهم الشركة، علماً بأن المخاطر الموضحة أدناه لا تتضمن كافة المخاطر التي يمكن أن تواجهها الشركة بل إنه من الممكن وجود مخاطر إضافية ليست معلومة للشركة في الوقت الحالي، أو تعتقد الشركة أنها غير جوهرية مما قد يعيق عملياتها فيما لو تحققت:

١. الاعتماد على كبار العملاء

تقدم الشركة خدماتها لعدد قليل من كبار العملاء يشكلون نسبة كبيرة من أحجام التداول بالشركة، وتتوقع الشركة أن تتوسع مستقبلاً بالتركيز على كبرى الشركات والهيئات ومجموعات رجال الأعمال، كما تتوقع الشركة اجتذاب عملاء من خارج الدولة، إلا أنه لا يمكن ضمان حدوث مثل هذا التوسع أو أن تتمكن الشركة من اجتذاب عملاء جدد. كما أن أية تغيرات في علاقة الشركة بكبار عملائها ربما يكون له تأثير سلبي على الشركة ونتائج أعمالها مستقبلاً.

٢. الاعتماد على الموظفين الرئيسيين في جذب كبار العملاء

إن الموظفين الرئيسيين يلعبون دوراً هاماً في نجاح أعمال الشركة، وأن نجاحها سوف يعتمد إلى حد كبير على قدرتها في تعيين موظفين جدد، والاحتفاظ بالموظفين ذوي الخبرة المتميزة.

إن غالبية الموظفين الرئيسيين بالشركة قد استمروا في عملهم بالشركة دون انقطاع منذ بداية نشاط الشركة في يونيو ٢٠٠٣، وبالرغم من أن الشركة كانت تقليدياً قادرة على الاحتفاظ بالموظفين المؤهلين والتميزين وإيجاد بدائل للموظفين الرئيسيين الذين يغادرون الشركة، إلا أنه لا يمكن إعطاء تأكيد بأن الشركة سوف تبقى قادرة على إيجاد، أو أن تجد في أوقات معينة أشخاصاً بديلاً أو أن تجتذب وتحتفظ بموظفين مؤهلين، وربما تتأثر الشركة سلباً إذا خسرت خدمات شخص أو أكثر من الموظفين الرئيسيين في المدى القصير أو المتوسط، الأمر الذي قد يؤدي إلى تأثير الشركة ونتائج أعمالها.

٣. نمو القطاعات الرئيسية والظروف الاقتصادية

يعتمد نمو عمليات الشركة على نمو القطاعات الاقتصادية الرئيسية بالدولة، والظروف الاقتصادية المتعلقة بهذه القطاعات، حيث أن أي تغير سلبي في نمو القطاعات الاقتصادية بالدولة من الممكن أن يؤثر على أحجام التداول بالشركة وبالتالي نتائج الأعمال، كما أن الشركة معرضة للمخاطر السياسية والاقتصادية الأخرى التي تخرج عن نطاق سيطرتها، وعلى الرغم من امتلاك الشركة سنوات عديدة من الخبرة لإدارة أنشطتها خلال الظروف الاقتصادية المختلفة، إلا أنه لا يوجد أي ضمان أن الشركة لن تتأثر بالتغيرات السوقية والسياسية والاقتصادية في المستقبل.



٤. مخاطر السوق والمنافسة

تتمثل مخاطر السوق في احتمالية تذبذب أسعار الأسهم في السوق ، أو تغيير نسب العمولات من قبل سوق الدوحة للأوراق المالية ، وهو الأمر الذي قد يؤثر بدوره على حجم أعمال الشركة ، كما أن الانفتاح على الأسواق العالمية والإقليمية قد يسهل من دخول منافسين جدد إلى السوق ويؤدي إلى مواجهة الشركة منافسة حادة من الشركات الجديدة الوافدة إلى السوق.

وليس هناك ما يضمن قدرة الشركة على احتفاظها بمركزها التنافسي وما تتمتع به من ميزات في السوق أو على حصتها السوقية الحالية ، ولا سيما مع وجود شركات منافسة أخرى، مع الأخذ بعين الاعتبار وجود شركة وساطة اسلامية أخرى تعمل في السوق، وبالتالي فإن أي إخفاق في هذه النواحي قد ينعكس سلباً على أحجام التداول بالشركة ، وبالتالي أعمال الشركة ونتائج أعمالها.



البيانات والمؤشرات المالية

البيانات المالية (٢٠٠٣ - ٢٠٠٧/٩/٣٠)

الميزانية العمومية

الف ريال قطري

٢٠٠٧/٩/٣٠ (غير مدققة)	2006 (مدققة)	2005 (مدققة)	2004 (مدققة)	2003 (مدققة)	
					الموجودات
					الموجودات غير المتداولة
4,350	5,570	2,547	608	238	أثاث ومعدات
0	0	0	9,348	0	استثمارات عقارية
0	0	808	0	0	استثمارات متاحة للبيع
4,350	5,570	3,355	9,956	238	إجمالي الموجودات غير المتداولة
					الموجودات المتداولة
3,799	3,524	5,683	4,727	9,733	ذمم مدينة
0	3,733	13,986	71	218	مدينون آخرون ومصرفات مدفوعة مقدماً
3,881	7,231	0	0	0	استثمارات متاحة للبيع
0	0	8,929	1,172	582	استثمارات للمتاجرة
135,723	168,187	135,472	44,592	4,518	أرصدة لدى البنوك ونقد في الصندوق
143,404	182,675	164,070	50,562	15,051	إجمالي الموجودات المتداولة
147,754	188,245	167,425	60,517	15,289	إجمالي الموجودات

المصدر: البيانات المالية المدققة للشركة عن الفترة من ٢٠٠٣ وحتى ٢٠٠٦ ، والبيانات المالية غير المدققة للفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.

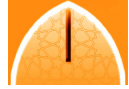


الميزانية العمومية (نتمه)

الف ريال قطري

٢٠٠٧/٩/٣٠ (غير مدققة)	2006 (مدققة)	2005 (مدققة)	2004 (مدققة)	2003 (مدققة)	المطلوبات وحقوق المساهمين
					حقوق المساهمين
20,000	20,000	10,000	5,000	3,000	رأس المال
4,445	4,445	4,041	980	222	الاحتياطي القانوني
5,758	6,117	28,115	6,820	2,002	أرباح مدورة
855	137	.	.	٠٠	احتياطي القيمة العادلة للاستثمارات
31,058	30,699	42,155	12,800	5,225	إجمالي حقوق المساهمين
					المطلوبات غير المتداولة
337	224	100	46	0	مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
337	224	100	46	0	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
					المطلوبات المتداولة
63,605	126,622	74,657	38,429	1,130	الدائنون التجاريون
0	1,607	31,731	613	52	دائنون آخرون ومصاريف مستحقة الدفع
52,754	29,094	18,782	3,799	8,881	حسابات سحب علي المكشوف من البنوك
0	0	0	4,830	0	تمويل قصير الأجل
116,359	157,322	125,170	47,671	10,064	إجمالي المطلوبات المتداولة
147,754	188,245	167,425	60,517	15,289	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: البيانات المالية المدققة للشركة عن الفترة من ٢٠٠٣ وحتى ٢٠٠٦، والبيانات المالية غير المدققة للفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.



قائمة الدخل

الف ريال قطري

٢٠٠٧ / ٩/٣٠ (غير مدققة)	2006 (مدققة)	2005 (مدققة)	2004 (مدققة)	2003 (مدققة)	
12,717	20,715	39,041	13,439	3,529	إيرادات العمولات
(3,699)	(7,662)	(14,538)	(4,874)	(842)	مصاريف العمولات
9,019	13,053	24,503	8,565	2,687	
					إيرادات أخرى:
•	0	3,538	40	213	ربح من بيع استثمارات عقارية
1,556	3,715	4,544	•	•	أرباح حسابات مصرفية
•	0	3,762	318	(47)	أرباح إعادة تقييم الاستثمارات
(1,313)	(5,066)	27	0	0	صافي أرباح وخسائر من بيع استثمارات
309	485	105	311	1	إيرادات متنوعة
9,571	12,186	36,478	9,233	2,853	إجمالي الإيرادات التشغيلية
					يخصم:
(4,933)	(6,762)	(5,503)	(1,524)	(544)	المصاريف العمومية والإدارية
•	•	•	•	(41)	مصاريف ما قبل التشغيل
(1,277)	(1,265)	(247)	(92)	(19)	استهلاك
(83)	(70)	(73)	(33)	(19)	تكاليف التمويل
(35)	(42)	(49)	(8)	(6)	مصاريف متنوعة
(6,328)	(8,139)	(5,873)	(1,658)	(629)	إجمالي الأعباء التشغيلية
3,243	4,047	30,605	7,575	2,225	صافي ربح السنة

المصدر: البيانات المالية المدققة للشركة عن الفترة من ٢٠٠٣ وحتى ٢٠٠٦، والبيانات المالية غير المدققة للفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.



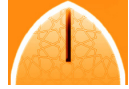
التدفقات النقدية

التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

الف ريال قطري

٢٠٠٧/٩/٣٠ (غير مدققة)	2006 (مدققة)	2005 (مدققة)	2004 (مدققة)	2003 (مدققة)	
3,243	4,047	30,605	7,575	2,225	صافي ربح السنة يتم تعديله بالبنود التالية:
1,277	1,265	247	92	19	الاستهلاك
83	70	73	33	19	مصاريف التمويل
227	349	122	117	0	مخصص مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
4,830	5,731	31,048	7,818	2,262	ربح الأنشطة التشغيلية قبل تغيرات رأس المال العامل
					التغيرات في رأس المال العامل
(275)	2,159	(956)	5,006	(9,733)	ذمم مدينة
3,733	10,252	(13,915)	147	(218)	مدينون آخرون ومصروفات مدفوعة مقدماً
(63,016)	51,964	36,228	37,299	1,130	الدائنون التجاريون
(1,607)	(30,124)	31,118	561	52	الدائنون الآخرون ومصاريف مستحقة الدفع
0	8,929	(7,757)	(590)	(582)	شراء (بيع) استثمارات للمتاجرة
(61,165)	43,181	44,718	42,422	(9,350)	إجمالي التغير في رأس المال العامل
(56,336)	48,912	75,766	50,240	(7,088)	النقد الناتج من أنشطة التشغيل
(83)	(70)	(73)	(33)	(19)	تكاليف تمويل مدفوعة
(114)	(225)	(69)	(71)	0	مخصص مكافأة نهاية الخدمة مدفوعة
(56,533)	48,617	75,624	50,136	(7,107)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

المصدر: البيانات المالية المدققة للشركة عن الفترة من ٢٠٠٣ وحتى ٢٠٠٦، والبيانات المالية غير المدققة للفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.



التدفقات النقدية (تنمه)

التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

ألف ريال قطري

٩/٣٠ ٢٠٠٧ (غير مدققة)	2006 (مدققة)	2005 (مدققة)	2004 (مدققة)	2003 (مدققة)	
(56)	(4,288)	(2,187)	(462)	(257)	شراء الآلات ومعدات
0	0	9,348	(9,348)	•	شراء/ بيع استثمارات عقارية
3,349	(6,423)	(808)	0	•	شراء / بيع استثمارات متاحة للبيع
3,293	(10,711)	6,353	(9,810)	(257)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية

ألف ريال قطري

٩/٣٠ ٢٠٠٧ (غير مدققة)	2006 (مدققة)	2005 (مدققة)	2004 (مدققة)	2003 (مدققة)	
0	10,000	•	2,000	3,000	الزيادة في رأس المال
0	0	(4,830)	4,830	0	التغير في تمويل قصير الأجل
0	(10,000)	0	(2,000)	0	توزيعات أسهم مجانية
(3,200)	(14,800)	(1,250)	0	0	أرباح موزعة مدفوعة
718	137	0	0	0	احتياطي القيمة العادلة للاستثمارات
(402)	(840)	0	0	0	مكافأة أعضاء مجلس الإدارة والهيئة الشرعية
23,660	10,311	14,983	(5,082)	8,881	حسابات سحب علي المكشوف من البنوك
20,776	(5,191)	8,903	(253)	11,881	صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية

المصدر: البيانات المالية المدققة للشركة عن الفترة من ٢٠٠٣ وحتى ٢٠٠٦ ، والبيانات المالية غير المدققة للفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.



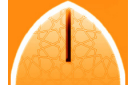
التدفقات النقدية (تتمه)

رصيد النقدية في نهاية المدة

الف ريال قطري

٢٠٠٧/٩/٣٠ (غير مدققة)	2006 (مدققة)	2005 (مدققة)	2004 (مدققة)	2003 (مدققة)	
(32,464)	32,715	90,881	40,074	4,518	التغير في النقدية خلال العام
168,187	135,472	44,592	4,518	0	النقدية في بداية العام
135,723	168,187	135,472	44,592	4,518	رصيد النقدية في نهاية العام

المصدر: البيانات المالية المدققة للشركة عن الفترة من ٢٠٠٣ وحتى ٢٠٠٦ ، والبيانات المالية غير المدققة للفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٧.



المؤشرات المالية

٢٠٠٧/٩/٣٠	٢٠٠٦	٢٠٠٥	٢٠٠٤	٢٠٠٣	
					مؤشرات السيولة
١,٢	١,٢	١,٣	١,١	١,٥	نسبة التداول (مرة)
%١١٧	%١٠٧	%١٠٨	%٩٤	%٤٥	معيان السداد النقدي
					معدلات التشغيل قصيرة الأجل
٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٤	٣	متوسط فترة التحصيل (يوم)
٢	٦	٢	٣	٠	متوسط فترة السداد (يوم)
٢٧,٠٤٥	٢٥,٣٥٣	٣٨,٩٠٠	٢٤,٨٩١	٤,٩٨٧	صافي رأس المال العامل
					مؤشرات إدارة الموجودات
٣	٤	١٢	١	١٥	معدل دوران الموجودات الثابتة (مرة)
٠,١	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,٢	معدل دوران إجمالي الموجودات (مرة)
					مؤشرات الربحية
%٢٥	%٢٠	%٧٨	%٥٦	%٦٣	هامش صافي الربح
%١٦	%٢٠	%٣٠٦	%١٥٢	%٧٤	العائد على رأس المال المدفوع
%١١	%١١	%١١١	%٨٤	%٤٣	العائد على متوسط حقوق المساهمين
%٢	%٢	%٢٧	%٢٠	%١٥	العائد على متوسط الموجودات
					مؤشرات الرافعة المالية
%٢١	%١٦	%٢٥	%٢١	%٣٤	نسبة حقوق المساهمين إلى إجمالي مصادر التمويل
٤,٨	٦,١	٤,٠	٤,٧	٢,٩	مضاعف حقوق المساهمين (مرة) (الموجودات الى حقوق المساهمين)
					مؤشرات الأسهم
7.76	15.35	42.16	25.60	17.42	القيمة الدفترية للسهم (ريال قطري)
*2.15	2.02	30.61	15.15	7.42	ربحية السهم (ريال قطري)

* وفقا لتقديرات نتائج أعمال الشركة لعام ٢٠٠٧.



تقييم السعر العادل لأسهم الشركة

فيما يلي ملخصاً لأهم النقاط الواردة في دراسة تقييم السعر العادل لأسهم الشركة ، والمعدة من قبل شركة "ديلويت آند توش" العاملة في مجال تدقيق الحسابات والاستشارات المالية:

طريقة التقييم

تم الاعتماد على طريقة التدفق النقدي المخصوم وطريقة إجمالي الأصول لتقييم إجمالي حقوق الملكية للشركة الإسلامية للأوراق المالية كما في ٢٠٠٧/٦/٣٠.

تحليل التقييم

بناء على التحليل الذي قامت به شركة "ديلويت آند توش" ، فإن قيمة حقوق الملكية للشركة الإسلامية للأوراق المالية كما في ٣٠ يونيو ٢٠٠٧ تقدر بمبلغ ٦٠,٦ مليون ريال قطري. في ٨ أغسطس ٢٠٠٧ ، قرر مجلس إدارة الشركة رفع قيمة رأس المال المرخص به إلى ٤٠ مليون ريال ، مكون من ٤ مليون سهم بقيمة اسمية تبلغ ١٠ ريال قطري للسهم الواحد ، وبالتالي حصل المساهمون على ٢ مليون سهم إضافي دون دفع أي مبالغ إضافية ، لذلك بقي رأس المال المدفوع عند ٢٠ مليون ريال قطري. إن الإرتفاع في رأس المال المرخص به ليس له أي تأثير على القيمة السوقية العادلة لمجملي ١٠٠% من حقوق ملكية الشركة الإسلامية للأوراق المالية الذي يبلغ ٦٠,٦ مليون ريال قطري ، لكن القيمة السوقية العادلة للسهم الواحد ستكون بمبلغ ١٥,١٥ ريال قطري.

افتراضات التقييم

١. إن إدارة الشركة سوف تطبق التوقعات المالية والاستراتيجيات التشغيلية فقط التي تؤثر إيجاباً على قيمة نشاط الشركة.
٢. لا يوجد هناك أدنى شك بالنسبة للأحداث المستقبلية التي قد تستدعي بعض التساؤلات المتعلقة بالافتراضات الأساسية حول قدرة الشركة على الاستمرار في أعمالها.
٣. المعلومات والبيانات المتعلقة بطبيعة النشاط والأوضاع المالية تخص الأربع السنوات السابقة التي حصلنا عليها من قبل الإدارة.
٤. الاستناد إلى أسس المناهج التقويمية الأكثر ملائمة لنشاط الشركة.



٥. بقاء الظروف الاقتصادية والسياسية مستقرة في منطقة الخليج خلال وبعد فترة التقييم.
٦. المشاريع المستقبلية والدخل الناتج والتي قد تؤثر في نسب التقدير.
٧. احتساب التدفق النقدي يشمل مصاريف بنكية طفيفة متعلقة بالالتزامات المحتملة.
٨. سيتم رفع رأس المال المدفوع إلى ٤٠ مليون ريال قطري بحلول عام ٢٠١٠.

التقييم العادل للسهم الواحد

استنادا إلى أن عدد الأسهم المصدرة في رأس مال الشركة المرخص به يتكون من ٤,٠٠٠,٠٠٠ سهم ، فإن القيمة السوقية العادلة للسهم الواحد تقدر بمبلغ ١٥,١٥ ريال قطري.



ديلويت.

ديلويت آند توش
بناية كاسكو
شارع الشيخ سعيد
مستودق البريد ٤٣١
الدوحة - قطر
هاتف : ٤٤٣٣١٦٨ (٩٧٤)
هاتف : ٤٣٧٤١١٧ (٩٧٤)
فاكس : ٤٤٣٢١٣٦ (٩٧٤)
www.deloitte.com

الدوحة في ٢٦ ديسمبر ٢٠٠٧

ق . ر : ٩٩ - ٨

المحترمين

السادة / رئيس وأعضاء مجلس الإدارة
الشركة الإسلامية للأوراق المالية ش.م.ق
ص . ب : ١٢٤٠٢
الدوحة - قطر

تحية طيبة وبعد ،،،

بناءً على طلبكم نرسل لكم كتابنا هذا لتأكيد القيمة العادلة لسهم الشركة الإسلامية للأوراق المالية وفقاً لتقييم الشركة كما في ٣٠ يونيو ٢٠٠٧ والمستند إلى تقرير التقييم المعد من قبلنا بتاريخ ٢٨ أكتوبر ٢٠٠٧ .

إن تقريرنا حول تقييم الشركة يظهر قيمة حقوق الملكية بحوالي ٦٠.٦ مليون ريال قطري (ستون مليون وستمئة ألف ريال قطري) كما في ٣٠ يونيو ٢٠٠٧ ، وبناءً على عدد الأسهم المصدرة للشركة البالغ ٤,٠٠٠,٠٠٠,٠٠٠ سهم (كما أفادت الشركة الإسلامية للأوراق المالية) فإن هذا ينتج عنه أن متوسط القيمة العادلة للسهم تبلغ ١٥.١٥ ريال قطري (خمسة عشر ريال وخمسة عشر درهم قطري) .

عن ديلويت آند توش

سامر حسين الجاهوب
سجل مراقبي حسابات رقم (٨٨)
الشريك المدير - قطر
ديلويت توش كوهامتسو

تدقيق حسابات • خبرة ضرائب • استشارات ادارية • استشارات مالية