

٥ اغسطس ٢٠٠٨

السيد / عيسى كاظم المحترم  
المدير العام  
سوق دبي المالي  
ص ب ٩٧٠٠  
دبي - الإمارات العربية المتحدة

تحية طيبة وبعد،

يسرنا أن نرفق بطيه البيانات المالية المرحلية لشجاع كابيتال ش.م.ع للربع الأول من السنة المالية المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٩. وذلك حسب الأنظمة المتبعة في سوق دبي المالي.

شاكرين لكم اهتمامكم و تعاونكم،

وتفضلوا بقبول فائق الشكر والتحية.



كريم متري  
نائب الرئيس التنفيذي

شعاع كابيتال ش.م.ع  
البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية  
كما في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨  
مع تقرير مراجعي الحسابات

## تقرير مراجعة البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية إلى السادة أعضاء إدارة شعاع كابيتال ش.م.ع

### المقدمة

لقد راجعنا البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية المرفقة لشركة شعاع كابيتال ش.م.ع. وشركاتها التابعة ("المجموعة") كما في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨، والتي تتألف من الميزانية العمومية المجمعة المرحلية كما في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨ والبيانات المجمعة المرحلية للإيرادات والتغيرات في حقوق المساهمين والتدفقات النقدية المتعلقة بها لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ذلك التاريخ. إن الإدارة مسؤولة عن إعداد وتقديم هذه البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية وفقاً للمعيار المحاسبي الدولي رقم ٣٤، إعداد التقارير المالية المرحلية (المعيار المحاسبي الدولي رقم ٣٤). إن مسؤوليتنا هي إعطاء استنتاج حول البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية استناداً إلى أعمال المراجعة التي قمنا بها.

### مجال المراجعة

لقد تمت مراجعتنا وفقاً للمعيار الدولي رقم ٢٤١٠ الذي ينطبق على مهام المراجعة "مراجعة المعلومات المالية المرحلية المنجزة من قبل مدقق حسابات المنشأة المستقل". تتألف مراجعة المعلومات المالية المرحلية من طلب الاستفسارات بصورة رئيسية من الأشخاص المسؤولين عن الأمور المالية والمحاسبية وتطبيق الإجراءات التحليلية وإجراءات المراجعة الأخرى. إن مجال عملية المراجعة أقل بكثير من مجال التدقيق الذي يتم وفقاً لمعايير التدقيق الدولية وبناء عليه فإنها لا تمكننا من الحصول على التأكيدات التي تطلعوننا على جميع الأمور الجوهرية التي يمكن تحديدها أثناء القيام بالتدقيق. بناء على ذلك فإننا لا نندي رأياً بخصوص التدقيق.

### الاستنتاج

استناداً إلى مراجعتنا، لم يرد إلى علمنا ما يستوجب الاعتقاد بأن البيانات المالية الموحدة المجمعة المرحلية المرفقة لم يتم إعدادها من جميع النواحي الجوهرية وفقاً للمعيار المحاسبي الدولي رقم ٣٤.

١٠ ٢ ٣ ٤ ٥ ٦ ٧ ٨ ٩ ١٠ ١١ ١٢ ١٣ ١٤ ١٥ ١٦ ١٧ ١٨ ١٩ ٢٠ ٢١ ٢٢ ٢٣ ٢٤ ٢٥ ٢٦ ٢٧ ٢٨ ٢٩ ٣٠ ٣١ ٣٢ ٣٣ ٣٤ ٣٥ ٣٦ ٣٧ ٣٨ ٣٩ ٤٠ ٤١ ٤٢ ٤٣ ٤٤ ٤٥ ٤٦ ٤٧ ٤٨ ٤٩ ٥٠ ٥١ ٥٢ ٥٣ ٥٤ ٥٥ ٥٦ ٥٧ ٥٨ ٥٩ ٦٠ ٦١ ٦٢ ٦٣ ٦٤ ٦٥ ٦٦ ٦٧ ٦٨ ٦٩ ٧٠ ٧١ ٧٢ ٧٣ ٧٤ ٧٥ ٧٦ ٧٧ ٧٨ ٧٩ ٨٠ ٨١ ٨٢ ٨٣ ٨٤ ٨٥ ٨٦ ٨٧ ٨٨ ٨٩ ٩٠ ٩١ ٩٢ ٩٣ ٩٤ ٩٥ ٩٦ ٩٧ ٩٨ ٩٩ ١٠٠

موقعة من قبل:

علي حسن عيسى

شريك

رقم القيد ٤٨٨

دبي، الإمارات العربية المتحدة

٣ أغسطس ٢٠٠٨

# شعاع كابيتال ش.م.ع

## الميزانية العمومية المجمعة المرحلية

في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

| ٣١ مارس<br>٢٠٠٨<br>(مدققة) | ٣٠ يونيو<br>٢٠٠٨<br>(غير مدققة) | إيضاحات | الموجودات                                |
|----------------------------|---------------------------------|---------|------------------------------------------|
| ٦١١,٣٤٧                    | ٥٦٠,٠٠٦                         |         | نقد وودائع لدى البنوك                    |
| ٦٠٧,٧٠٥                    | ٦٢٧,٩٣٠                         |         | ذمم مدينة وأرصدة مدينة أخرى              |
| ١,٩٠٩,٠٩١                  | ١,٨٦٢,٦٥٦                       | ٣       | استثمارات في أسهم وسندات                 |
| ٩٩٠,٥١١                    | ١,٠٦٥,٠١٥                       |         | أقساط ائتمان وقروض وسلفيات               |
| ٤١٦,٣١٢                    | ٤١٣,٤٨٤                         | ٤       | استثمارات معدة للبيع                     |
| ١,١٣٢,٧٥٥                  | ١,١١٧,٧٠٦                       | ٥       | استثمارات في شركات زميلة                 |
| ٢٣,٦٤٩                     | ٢٦,٢٣٦                          |         | موجودات ثابتة                            |
| ٩٥,٢٠٠                     | ٩٥,٢٠٠                          |         | شهرة                                     |
| <u>٥,٧٨٦,٥٧٠</u>           | <u>٥,٧٦٨,٢٣٣</u>                |         | مجموع الموجودات                          |
|                            |                                 |         | المطلوبات                                |
| ٧٢٩,٢٣٩                    | ١,٠٠٢,١٧٨                       | ٦       | البنوك الدائنة                           |
| ٩٤٤,٦٧٧                    | ٩٦٠,١٤٧                         |         | ذمم دائنة وأرصدة دائنة أخرى              |
| ٤١٨,١٠٣                    | ٣٥١,٤٠٥                         |         | ديون متوسطة الأجل                        |
| <u>٢,٠٩٢,٠١٩</u>           | <u>٢,٣١٣,٧٣٠</u>                |         | مجموع المطلوبات                          |
|                            |                                 |         | حقوق الملكية                             |
| ٥٥٠,٠٠٠                    | ٥٥٠,٠٠٠                         |         | رأس المال المدفوع                        |
| (١٣,٤٧٥)                   | (١٣,٤٧٥)                        |         | أسهم خزينة                               |
| (١٦٤,٦٠١)                  | (١٦٤,٦٠١)                       |         | أسهم نظام خيار شراء الأسهم للموظفين      |
| ٥٥٣,١٤٠                    | ٥٥٣,١٤٠                         |         | احتياطي قانوني                           |
| ٦٣٤,٤٢٩                    | ٦٨٥,١٥٦                         |         | أرباح مستبقاه                            |
| ٢٤٧,٥٠٠                    | -                               | ٧       | أرباح مقترح توزيعها                      |
| ١١٣,٨١٠                    | ٧٣,٤٩٤                          | ٨       | احتياطي إعادة تقييم الاستثمارات          |
| ٣٧,٧٩٤                     | ٣٩,٧٣٤                          |         | احتياطي تحويل عملات                      |
| ١,٦٧٦,٠٠٠                  | ١,٦٧٦,٠٠٠                       |         | سندات قابلة للتحويل                      |
| <u>٣,٦٣٤,٥٩٧</u>           | <u>٣,٣٩٩,٤٤٨</u>                |         | حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة الأم |
| ٥٩,٩٥٤                     | ٥٥,٠٥٥                          |         | حقوق الأقلية                             |
| <u>٣,٦٩٤,٥٥١</u>           | <u>٣,٤٥٤,٥٠٣</u>                |         | مجموع حقوق الملكية                       |
| <u>٥,٧٨٦,٥٧٠</u>           | <u>٥,٧٦٨,٢٣٣</u>                |         | مجموع المطلوبات وحقوق الملكية            |
|                            |                                 |         | حسابات نظامية                            |
| <u>١٤,٢٢٦,٨٥٣</u>          | <u>١٥,٦١٩,٤٩٥</u>               | ١٢      | أموال مدارة نيابة عن عملاء               |

تشكل الإيضاحات من ١ إلى ١٣ المرفقة جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية.

إياد دوجي - الرئيس التنفيذي

## شعاع كابيتال ش.م.ع

### بيان الإيرادات المجمّعة المرحلي

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

| إيضاحات                                         | ١ أبريل ٢٠٠٨ إلى<br>٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>(ثلاثة أشهر) | ١ أبريل ٢٠٠٧ إلى<br>٣٠ يونيو ٢٠٠٧<br>(ثلاثة أشهر) |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| أرباح استثمارات أسهم وسندات                     | ١٧,٤٤٢                                            | ٥٢,٣٢٤                                            |
| أرباح استثمارات                                 | ١٩,٤٥٢                                            | ١٢,٤٦٣                                            |
| إيرادات الرسوم والعمولات                        | ١٠٩,٤٣٨                                           | ٦٨,٢٨٧                                            |
| إيرادات الاستثمارات المصرفية                    | ١٤٦,٣٣٢                                           | ١٣٣,٠٧٤                                           |
| إيرادات الفوائد                                 | ٤١,١٤٧                                            | ٢٥,٢٨٨                                            |
| مصاريف الفوائد                                  | (١٦,٠٥١)                                          | (١٩,٨٦٨)                                          |
| صافي إيرادات الفوائد                            | ٢٥,٠٩٦                                            | ٥,٤٢٠                                             |
| إيرادات من شركات زميلة                          | ٥,١٢٩                                             | ٦,٣٨٠                                             |
| الإيرادات التشغيلية                             | ١٧٦,٥٥٧                                           | ١٤٤,٨٧٤                                           |
| مصروفات إدارية وعمومية                          | (٩١,٨٦٢)                                          | (٤٠,٤٠٨)                                          |
| استهلاكات وإطفاءات                              | (٢,٠٩٩)                                           | (١,٢٣٥)                                           |
| مخصصات                                          | (١٦,٤٥٥)                                          | (٢٨,١٢٨)                                          |
| مصروفات تشغيلية                                 | (١١٠,٤١٦)                                         | (٦٩,٧٧١)                                          |
| أرباح الفترة                                    | ٦٦,١٤١                                            | ٧٥,١٠٣                                            |
| العائدة إلى:                                    |                                                   |                                                   |
| مساهمي الشركة الأم                              | ٦٧,٠٨٣                                            | ٧٤,٥٤٠                                            |
| حقوق الأقلية                                    | (٩٤٢)                                             | ٥٦٣                                               |
|                                                 | ٦٦,١٤١                                            | ٧٥,١٠٣                                            |
| ربحية السهم العائدة لمساهمي الشركة الأم للفترة: |                                                   |                                                   |
| الربح الأساسي للسهم                             | ٩                                                 | ٠,٠٦٧ درهم                                        |
| الربح المخفض للسهم                              | ٩                                                 | ٠,١٣٦ درهم                                        |

تشكل الإيضاحات من ١ إلى ١٣ المرفقة جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية.



## شعاع كابيتال ش.م.ع

### بيان التدفقات النقدية المجمع المرحلي

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

| ١ أبريل ٢٠٠٧ إلى<br>٣٠ يونيو ٢٠٠٧<br>غير مدققة | ١ أبريل ٢٠٠٨ إلى<br>٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>غير مدققة |                                                                                    |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| ٧٥,١٠٣                                         | ٦٦,١٤١                                         | التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:                                             |
| ١,٢٣٥                                          | ٢,٠٩٩                                          | صافي أرباح الفترة                                                                  |
| (٦,٣٨٠)                                        | (٥,١٢٩)                                        | تعديلات للبنود التالية:                                                            |
| (١١,٨٦٦)                                       | (١٢,٨٢٠)                                       | استهلاكات وإطفاءات                                                                 |
| -                                              | ١٢,٥٠٣                                         | أرباح استثمارات في شركات زميلة                                                     |
| ٢٨,١٢٨                                         | ١٦,٤٥٥                                         | أرباح من استثمارات معدة للبيع                                                      |
| ١٤٢                                            | ٦٠                                             | أسهم نظام خيار شراء الأسهم الموظفين                                                |
|                                                |                                                | مخصصات                                                                             |
|                                                |                                                | إيرادات غير تشغيلية أخرى                                                           |
| ٨٦,٣٦٢                                         | ٧٩,٣٠٩                                         | الأرباح التشغيلية قبل التغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية والتعديلات الأخرى |
| ٣٨٠,٠٤٧                                        | (٢٠,٢٢٥)                                       | ذمم مدينة وأرصدة مدينة أخرى                                                        |
| (١٤٢,٤٥٨)                                      | ٤٦,٤٣٥                                         | استثمارات أسهم وسندات                                                              |
| (٩٣,٠٣٨)                                       | (٧٥,٦٩٠)                                       | أقساط ائتمان وقروض وسلفيات                                                         |
| (١٦٥,٧٠٧)                                      | (٢٤٨,١٩٨)                                      | ذمم دائنة وأرصدة دائنة أخرى                                                        |
| ٦٥,٢٠٦                                         | (٢١٨,٣٦٩)                                      | صافي النقد المستخدم في (من) الأنشطة التشغيلية                                      |
| (٢٧,٣٩٧)                                       | (٧٢,٦٨٠)                                       | التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:                                           |
| ٢٩,٢٤٢                                         | ٣٩,٢٦٥                                         | إضافات إلى الاستثمارات المعدة للبيع                                                |
| -                                              | (١,٢٣٤)                                        | المتحصل من بيع استثمارات معدة للبيع                                                |
| ٢١,٦٥١                                         | ٣٢,٠٨٢                                         | إضافات لشركات زميلة                                                                |
| (٢,٤٥٨)                                        | (٤,٦٨٦)                                        | أرباح محصلة من شركات زميلة                                                         |
|                                                |                                                | شراء موجودات ثابتة                                                                 |
| ٢١,٠٣٨                                         | (٧,٢٥٣)                                        | صافي النقد المستخدم في (من) الأنشطة الاستثمارية                                    |
| -                                              | (٢٢,٥٠٠)                                       | التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:                                             |
| (٨٨,١٥٢)                                       | -                                              | قوائد على السندات القابلة للتحويل                                                  |
| ٩٦,٦٩٣                                         | (٦٦,٦٩٩)                                       | تسديد سندات قابلة للتحويل                                                          |
| ٢٦,٠٣٠                                         | ٢٧٢,٩٣٩                                        | النقصان (الزيادة) في ديون متوسطة الأجل                                             |
| -                                              | (٧,٤٥٩)                                        | الزيادة في المبالغ المستحقة للبنوك الدائنة                                         |
| -                                              | (٢,٠٠٠)                                        | أتعاب أعضاء مجلس الإدارة المدفوعة                                                  |
| ٨٦٦                                            | -                                              | أرباح موزعة                                                                        |
|                                                |                                                | الحركة في أسهم نظام خيار شراء الأسهم للموظفين                                      |
| ٣٥,٤٣٧                                         | ١٧٤,٢٨١                                        | صافي النقد المتوفر من الأنشطة التمويلية                                            |
| ١٢١,٦٨١                                        | (٥١,٣٤١)                                       | صافي (النقص) / الزيادة في النقد وما يعادله                                         |
| ١٣٥,٩٨٣                                        | ٦١١,٣٤٧                                        | النقد وما يعادله في بداية الفترة                                                   |
| ٢٥٧,٦٦٤                                        | ٥٦٠,٠٠٦                                        | النقد وما يعادله في نهاية الفترة                                                   |

تشكل الإيضاحات من ١ إلى ١٣ المرفقة جزءاً من هذه البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية.

## شعاع كابيتال ش.م.ع

### إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف درهم الإمارات العربية المتحدة)

#### ١- الوضع القانوني ونشاط الشركة

تأسست شعاع كابيتال ش.م.ع ("الشركة") كشركة مساهمة عامة في دبي، الإمارات العربية المتحدة بموجب المرسوم الأميري رقم ٦ الصادر بتاريخ ٢٥ إبريل ١٩٧٩ وفقاً للقانون الاتحادي رقم (٨) لسنة ١٩٨٤ (وتعديلاته). إن العنوان المسجل للشركة هو ص.ب. ٣١٠٤٥، دبي، الإمارات العربية المتحدة.

تنتهج الشركة سياسة استثمارية شاملة مع التركيز على الاستثمار في الدول العربية بصورة عامة ودولة الإمارات العربية المتحدة وباقي دول مجلس التعاون الخليجي بصفة خاصة ولها أنشطة فعّالة في أسواق المال العامة والخاصة في المنطقة. يتم تداول أسهم الشركة في سوق دبي المالي في دولة الإمارات العربية المتحدة وسوق الكويت للأوراق المالية.

إن الشركة مرخصة من المصرف المركزي لدولة الإمارات العربية المتحدة لمزاولة أعمال الاستثمارات المالية والتي تتضمن ضمان الاكتتاب في أسهم وغيرها من النشاطات المالية وأعمال الاستشارات الاستثمارية وإدارة الأموال وأعمال الوساطة المالية في الأسهم المحلية والدولية. يتوجب على الشركة الالتزام بالقوانين المعنية في دولة الإمارات العربية المتحدة والأنظمة الموضوعية من قبل المصرف المركزي لدولة الإمارات العربية المتحدة.

اعتمد مجلس الإدارة إصدار هذه البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية بتاريخ ٣ أغسطس ٢٠٠٨.

#### ٢- أسس الإعداد والسياسات المحاسبية الهامة

يتم إعداد البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨، وفقاً للمعيار المحاسبي الدولي رقم ٣٤ الخاص بالتقارير المالية المرحلية. إن البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية لا تحتوي على جميع المعلومات والافصاحات الضرورية للبيانات المالية الكاملة التي تعد وفقاً لمعايير إعداد التقارير المالية الدولية التي يجب أن تقرأ مع البيانات المالية السنوية للمجموعة كما في ٣١ مارس ٢٠٠٨.

إن السياسات المحاسبية المستخدمة في إعداد البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية مماثلة لتلك المستخدمة في إعداد البيانات المالية السنوية للمجموعة للسنة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٨.

#### ٣- استثمارات أسهم وسندات

تتألف الاستثمارات في أسهم وسندات مما يلي:

| ٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>(غير مدققة) | ٣١ مارس ٢٠٠٨<br>(مدققة) |                          |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| ١,٠١١,٨٠٠                    | ٩٩٢,٥٤٠                 | صناديق استثمارية متداولة |
|                              |                         | أوراق مالية              |
|                              |                         | متداولة                  |
| ٥٨٥,٣٩٦                      | ٦٧١,٥٩٠                 | غير متداولة              |
| ٣٣,٥٠٢                       | ٣٧,٣٨٢                  | أوراق مالية ذات دخل ثابت |
| ٢٣١,٩٥٨                      | ٢٠٧,٥٧٩                 |                          |
| <u>١,٨٦٢,٦٥٦</u>             | <u>١,٩٠٩,٠٩١</u>        |                          |

## شعاع كابيتال ش.م.ع

### إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

#### ٤ - استثمارات معدة للبيع

تم إدراج الاستثمارات المعدّة للبيع بقيمتها العادلة وتشمل كما يلي:

| ٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>(غير مدققة) | ٣١ مارس ٢٠٠٨<br>(مدققة) |                                   |
|------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| ١١٦,٣٧٧                      | ١٥٨,٩٣٦                 | استثمارات أسهم مباشرة متداولة     |
| ١٠١,٤٧٨                      | ٢٩,٢٦٧                  | استثمارات أسهم مباشرة غير متداولة |
| ١٩٥,٦٢٩                      | ٢٢٨,١٠٩                 | صناديق استثمارية غير متداولة      |
| <u>٤١٣,٤٨٤</u>               | <u>٤١٦,٣١٢</u>          |                                   |

#### ٥ - استثمارات في شركات زميلة

توجد لدى الشركة الاستثمارات التالية في شركات زميلة:

| بلد التأسيس                      | القيمة الدفترية / نسبة الملكية % | ٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>(غير مدققة) | ٣١ مارس ٢٠٠٨<br>(مدققة) |       |
|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------|-------|
| بورتا مصر لمواد التعبئة والتغليف |                                  | ٤٢,٣٦٢                       | ٤٩,٢٦٢                  | %٤٩,١ |
| أموال                            |                                  | ٢٥١,٥٧٩                      | ٢٤٦,٦٥٩                 | %٤٦,٧ |
| الكويت للمشاريع الصناعية ش.م.ك   |                                  | ٤٠٥,٤٦٤                      | ٤١٨,٩٨٥                 | %٤٨,٧ |
| تغليف للصناعات ذ.م.م             |                                  | ١٤١,٠٨٢                      | ١٣٩,١٧٦                 | %٢٣,٤ |
| أوريون للقبضة لما وراء البحار    |                                  | ٢٧٧,٢١٩                      | ٢٧٨,٦٧٣                 | %٢٠,٠ |
|                                  |                                  | <u>١,١١٧,٧٠٦</u>             | <u>١,١٣٢,٧٥٥</u>        |       |

#### ٦ - البنوك الدائنة

تمثل البنوك الدائنة قروض وحسابات سحب على المكشوف تم اقتراضها أثناء نشاط المجموعة الاعتيادي من بنوك تجارية ضمن نطاق التسهيلات الائتمانية المتفق عليها مع هذه البنوك. تسدد المبالغ المستحقة للبنوك خلال اثنا عشر شهراً.

| ٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>(غير مدققة) | ٣١ مارس ٢٠٠٨<br>(مدققة) |                          |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| ٢٣٤,٠١١                      | ٣٢,٧٠٨                  | سحب على المكشوف من البنك |
| ٧٦٨,١٦٧                      | ٦٩٦,٥٣١                 | قروض مصرفية أخرى         |
| <u>١,٠٠٢,١٧٨</u>             | <u>٧٢٩,٢٣٩</u>          |                          |

## شعاع كابيتال ش.م.ع

### إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

#### ٦- البنوك الدائنة (تتمة)

إن هذه التسهيلات المصرفية المقدمة للمجموعة قابلة للتجديد كل ستة أشهر وتترتب عليها فوائد بأسعار متغيرة حسب سعر العرض السائد بين البنوك في لندن (LIBOR) بالدولار الأمريكي مضافاً إليها نسبة معينة تتراوح ما بين ١ % إلى ٣ % . حصلت المجموعة خلال الفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨ على تسهيلات جديدة قيمتها ٢٠٠,٠٠٠ (٣١ مارس ٢٠٠٨ - ٧٦٠,٢٤٧).

#### ٧- الأرباح المقترح توزيعها

وافقت الجمعية العامة العادية المنعقدة بتاريخ ١٧ يونيو ٢٠٠٨ على توزيع أرباح نقدية بنسبة ٤٥ % من رأس المال المدفوع والبالغ ٥٥٠,٠٠٠,٠٠٠. إن الأرباح مستحقة الدفع مصنفة تحت بند دائنون وأرصدة دائنة أخرى، وتم دفع الأرباح في ٦ يوليو ٢٠٠٨.

#### ٨- احتياطي إعادة تقييم الاستثمارات

١ أبريل ٢٠٠٨ إلى  
٣٠ يونيو ٢٠٠٨  
(ثلاثة أشهر)  
غير مدققة

١ أبريل ٢٠٠٧ إلى  
٣٠ يونيو ٢٠٠٧  
(ثلاثة أشهر)  
غير مدققة

|          |          |
|----------|----------|
| ١٠٧,٧٨٤  | ٥,٢٤١    |
| (٩,٠٧٣)  | (١١,٤٩٧) |
| (٤٠,٠٠٩) | ١٢,١٥٦   |
| ٥٨,٧٠٢   | ٥,٩٠٠    |
| ٦,٠٢٦    | (٣,٠٥٢)  |
| ٨,٧٦٦    | ٦,١٦٧    |
| ١٤,٧٩٢   | ٣,١١٥    |
| ٧٣,٤٩٤   | ٩,٠١٥    |

استثمارات معدة للبيع

الرصيد في بداية الفترة  
المحول إلى قائمة الإيرادات  
صافي الحركة في القيمة العادلة خلال الفترة

الرصيد في نهاية الفترة

حصة المجموعة من احتياطي إعادة التقييم  
للاستثمارات في شركات زميلة

الرصيد في بداية الفترة  
صافي الحركة في القيمة العادلة خلال الفترة

الرصيد في نهاية الفترة

إجمالي احتياطي إعادة تقييم الاستثمارات

## شعاع كابيتال ش.م.ع

### إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

#### ٩- ربحية السهم

تم احتساب ربحية السهم الأساسي بقسمة صافي أرباح الفترة العائدة لحاملي الأسهم العادية في الشركة الأم والبالغ ٦٧,٠٨٣ (٣٠ يونيو ٢٠٠٧ - ٧٤,٥٤٠) بعد تنزيل مكافأة أعضاء مجلس الإدارة والبالغة ٧,٤٥٩ (٣٠ يونيو ٢٠٠٧ - لا شيء) والفائدة المستحقة على الصكوك القابلة للتحويل بمبلغ ٢٢,٧٥٠ (٣٠ يونيو ٢٠٠٧ - لا شيء) تم احتساب ربحية السهم المعدل بالقسمة على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية القائمة والبالغ ٥٤٧,٠٠٠,٠٠٠ (٣٠ يونيو ٢٠٠٧ - ٥٤٧,٠٠٠,٠٠٠).

تم احتساب ربحية السهم المخفض بقسمة صافي أرباح الفترة العائدة لحاملي الأسهم العادية في الشركة الأم والبالغ ٦٧,٠٨٣ بعد تنزيل مكافأة أعضاء مجلس الإدارة والبالغة ٧,٤٥٩ على ٧٩٧,٠٠٠,٠٠٠ ممثلاً مجموع المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية القائمة ولعدد الأسهم التي سيتم إصدارها عند تحويل سندات. في الفترة ذاتها من السنة السابقة لم توجد أدوات مالية ذات ربح أساسي مخفض للسهم.

#### ١٠- المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة

دخلت المجموعة في عدد من المعاملات مع أطراف ذات علاقة أثناء سير الأعمال العادية. إن الأطراف ذات العلاقة تتمثل شركات زميلة صناديق استثمار مدارة من قبل المجموعة وأعضاء مجلس الإدارة وموظفي الإدارة العليا للشركة. يتم الموافقة على سياسات الأسعار والشروط المتعلقة بهذه المعاملات من قبل إدارة المجموعة

الموجودات والمطلوبات لدى أطراف ذات علاقة هي كما يلي:

| ٣١ مارس ٢٠٠٨<br>(مدققة) | ٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>(غير مدققة) |                             |
|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| ٥,٥١٣                   | ٥,٦٧٥                        | ذمم مدينة وأرصدة مدينة أخرى |
| ٦,٤٥٣                   | ٩,٨٤٧                        | شركات زميلة                 |
|                         |                              | أطراف أخرى ذات علاقة        |
| ٩,٨٣٦                   | ٨,٨٦٦                        | قروض وسلفيات                |
| ٧٤,٣٤٧                  | ٧٤,٣٤٧                       | شركات زميلة                 |
| ٩,١٣٤                   | ١٣,٣٩٥                       | أطراف أخرى ذات علاقة        |
|                         |                              | موظفي الإدارة العليا        |
| <u>١٠٥,٢٨٣</u>          | <u>١١٢,١٣٠</u>               |                             |

تعكس السلفيات إلى موظفي الإدارة العليا هامش المتاجرة المؤمن مقابل الاستثمارات التي تمت والمبالغ المدفوعة مقدماً حسب برنامج مساعدة الموظفين المتوفر لكل الموظفين حيث لا يتم تحميل أية فوائد.

|                |                |                             |
|----------------|----------------|-----------------------------|
| ١٨٣,٦٥٠        | ١٨٣,٦٥٠        | ذمم دائنة وأرصدة دائنة أخرى |
| -              | ٦,٦٧٦          | شركات زميلة                 |
|                |                | أطراف أخرى ذات علاقة        |
| <u>١٨٣,٦٥٠</u> | <u>١٩٠,٣٢٦</u> |                             |

## شعاع كابيتال ش.م.ع

### إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

#### ١٠ - المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة (تتمة)

إن الدخل الناتج عن العمليات مع أطراف ذات علاقة هو كما يلي:

| ١ أبريل ٢٠٠٧ إلى<br>٣٠ يونيو ٢٠٠٧<br>(ثلاثة أشهر) | ١ أبريل ٢٠٠٨ إلى<br>٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>(ثلاثة أشهر) |                      |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|
| ١٧٣                                               | ٦٦                                                | إيرادات الفوائد      |
| ٦٠٧                                               | ٢٢٢                                               | شركات زميلة          |
|                                                   |                                                   | أطراف أخرى ذات علاقة |
|                                                   |                                                   | رسوم وإيرادات عمولات |
| ٧,٦٨٤                                             | ٥٤,٩٣٩                                            | أطراف أخرى ذات علاقة |
|                                                   |                                                   | أرباح استثمارات      |
|                                                   |                                                   | أطراف أخرى ذات علاقة |
| ١١,١٩٢                                            | ٣,٨٣٤                                             |                      |
| ١٩,٦٥٦                                            | ٥٩,٠٦١                                            |                      |

#### ١١ - المعلومات القطاعية

تقسم المجموعة أنشطتها بناء على طبيعة تلك العمليات والتي تنتمي إلى أحد الأقسام السبعة التالية:

**الاستثمارات الرئيسية:** وهي القسم المختص في استثمار الأموال الخاصة بالشركة بناء على عمليات الاستثمار ضمن الإستراتيجية المتعددة. الهدف من هذا القسم هو تعزيز العائد للمستثمرين في شركة شعاع عن طريق الاستثمار في محفظة استثمارية متنوعة في فئات الأصول بالإضافة إلى التنوع الجغرافي مع إنجاز الاستثمار تجاه الشرق الأوسط والدول الآسيوية.

**الاستثمار المباشر:** يدير قسم الاستثمار المباشر حالياً صندوقين بالإضافة إلى إرث المجموعة من الاستثمارات المباشرة. شعاع بارترز المحدودة هي صندوق استثمار خاص بالمجموعة وهي شركة مرخصة من مركز دبي التجاري العالمي وتدار من قبل موظفين خبراء في مجال الاستثمار المباشر مع سجل ثابت وفهم معمق لاستثمارات القطاعين العام والخاص في دول مجلس التعاون الخليجي ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

**إدارة الأصول:** يدير القسم حالياً ١٨ محفظة استثمارية وصندوق استثماري في الأسواق المالية الإقليمية. تعرض إدارة الأصول أدوات استثمارية للمستثمرين المحليين والأجانب بوابات استثمار في دول مجلس التعاون الخليجي وأسواق الدول العربية الأخرى. يدير قسم إدارة الأصول صناديق استثمارية في الأسهم والسندات. بالإضافة إلى الصناديق التي تتماشى مع الشريعة الإسلامية ضمن استراتيجيات استثمارية مختلفة.

**قسم الوساطة:** يعمل قسم الوساطة المالية تحت مظلة شعاع سكيورتيز كعلامة تجارية، يقسم عملها إلى قسمين: وكيل رئيسي بالإضافة إلى دور الوسيط. توفر شعاع سكيورتيز خدمات الوصاية بالإضافة إلى خدمات المقاصة للمستثمرين حيث تؤمن بذلك إمكانية الاستثمار في الأسواق الإقليمية لكافة العملاء.

**الاستثمارات المصرفية:** تقدم استشارات مالية للشركات بالإضافة إلى خدمات الأسواق المالية من الأسهم والسندات والاستثمارات المركبة وخدمات أخرى. تشمل الخدمات الأخرى الإصدارات الخاصة والعامة في شقي للأسهم والسندات وعمليات الدمج والحياسة بالإضافة إلى عمليات الإصدار بالمشاركة.

**التمويل:** يعمل قسم التمويل تحت مظلة الخليج للتمويل كعلامة تجارية. ويقوم بالإقراض المدعوم بالأصول مع التركيز على تمويل معدات الإنشاء.

**قسم الإدارة:** يدير القسم كافة الأنشطة المرتبطة بالتطوير الإداري وإدارة النقد عبر الأقسام المختلفة: يغطي هذا القسم الدوائر التالية: الإستراتيجية وتطوير الأعمال، القانون والتقييد بالمعايير، إدارة المخاطر، علاقات المستثمرين، التسويق وشؤون الموظفين.

## شعاع كابيتال ش.م.ع

### إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

#### ١١ - المعلومات القطاعية (تتمة)

إن الأداء والوضع المالي لقطاعات الأعمال هذه مبينة أدناه:

| من ١ ابريل ٢٠٠٨ الى ٣٠ يونيو ٢٠٠٨<br>(٣ أشهر) غير مدققة |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |
|---------------------------------------------------------|-----------------|--------|--------|---------------------|------------------|----------------------------|---------------------|
| المجموع                                                 | ادارة<br>رئيسية | تمويل  | وساطة  | استثمارات<br>مصرفية | ادارة<br>ممتلكات | استثمارات<br>شركات<br>خاصة | استثمارات<br>رئيسية |
| ١٧٦,٥٥٧                                                 | ٣١,٥٨٨          | ١٨,٨٩٤ | ٢٩,٢٥٦ | ٢٤,٨٠٨              | ٦٢,٧٧٤           | ٥,٩٩١                      | ٣,٢٤٦               |
| ٦٦,١٤١                                                  | (٢٠,٠٤٤)        | ١١,٤٤٦ | ١٠,٩٢٥ | ١٦,٧٧٩              | ٥٠,٥٤٥           | ١,٨٥٩                      | (٥,٣٦٩)             |
| ٦٧,٠٨٣                                                  | (١٨,٦٢٤)        | ١١,٤٤٦ | ١٠,٤٤٧ | ١٦,٧٧٩              | ٥٠,٥٤٥           | ١,٨٥٩                      | (٥,٣٦٩)             |
| (٩٤٢)                                                   | (١,٤٢٠)         | -      | ٤٧٨    | -                   | -                | -                          | -                   |
| الإيرادات التشغيلية                                     |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |
| أرباح الفترة                                            |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |
| العائدة لمساهمي<br>الشركة الأم                          |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |
| العائدة لحقوق<br>الأقلية                                |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |

| ٣٠ يونيو ٢٠٠٨ (غير مدققة) |                 |         |         |                     |                  |                            |                     |
|---------------------------|-----------------|---------|---------|---------------------|------------------|----------------------------|---------------------|
| المجموع                   | ادارة<br>رئيسية | تمويل   | وساطة   | استثمارات<br>مصرفية | ادارة<br>ممتلكات | استثمارات<br>شركات<br>خاصة | استثمارات<br>رئيسية |
| ٥,٧٦٨,٢٣٣                 | ٢,٤٤٩,٠٧٧       | ٧٩٦,٥١٣ | ٤٧٠,٧٦٩ | ١٤٨,٦٤١             | ١٣,٨٩٦           | ٥٥,٩٤٤                     | ١,٨٣٣,٣٩٣           |
| ٢,٣١٣,٧٣٠                 | ١,٢١٥,١٩٣       | ٥٣٦,٠٢٨ | ٢٢٨,٦٨٥ | ٥٧,٥١٨              | ٢,٤٦٦            | ١,٢١٩                      | ٢٧٢,٦٢١             |
| الموجودات                 |                 |         |         |                     |                  |                            |                     |
| المطلوبات                 |                 |         |         |                     |                  |                            |                     |

| من ١ ابريل ٢٠٠٧ الى ٣٠ يونيو ٢٠٠٧<br>(٣ أشهر) غير مدققة |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |
|---------------------------------------------------------|-----------------|--------|--------|---------------------|------------------|----------------------------|---------------------|
| المجموع                                                 | ادارة<br>رئيسية | تمويل  | وساطة  | استثمارات<br>مصرفية | ادارة<br>ممتلكات | استثمارات<br>شركات<br>خاصة | استثمارات<br>رئيسية |
| ١٤٤,٨٧٤                                                 | ٩,٥٦٣           | ١٢,٠٤١ | ٢٢,١٠٧ | ٢٩,٩٣٥              | ٨,٤٨٩            | ٥,١٠٢                      | ٥٧,٦٣٧              |
| ٧٥,١٠٣                                                  | (٢,٩٦٨)         | ٧,٥٥٠  | ١٠,١٢٦ | ٢٣,٢٣٦              | ١,٤٠١            | ٢,٢٩٠                      | ٣٣,٤٦٨              |
| ٧٤,٥٤٠                                                  | (٢,٩٦٨)         | ٧,٥٥٠  | ٩,٥٦٣  | ٢٣,٢٣٦              | ١,٤٠١            | ٢,٢٩٠                      | ٣٣,٤٦٨              |
| ٥٦٣                                                     | -               | -      | ٥٦٣    | -                   | -                | -                          | -                   |
| الإيرادات التشغيلية                                     |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |
| أرباح الفترة                                            |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |
| العائدة لمساهمي<br>الشركة الأم                          |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |
| العائدة لحقوق<br>الأقلية                                |                 |        |        |                     |                  |                            |                     |

| ٣١ مارس ٢٠٠٨ (مدققة) |                 |         |         |                     |                  |                            |                     |
|----------------------|-----------------|---------|---------|---------------------|------------------|----------------------------|---------------------|
| المجموع              | ادارة<br>رئيسية | تمويل   | وساطة   | استثمارات<br>مصرفية | ادارة<br>ممتلكات | استثمارات<br>شركات<br>خاصة | استثمارات<br>رئيسية |
| ٥,٧٨٦,٥٧٠            | ٢,٢٤٦,٢٠٠       | ٦٨٧,٦٦٧ | ٤٩٥,٩٧٠ | ١٨٤,٤٨٥             | ١٩٨,١١٦          | ٥٠,٥٠٧                     | ١,٩٢٣,٦٢٥           |
| ٢,٠٩٢,٠١٩            | ١,٣٠٣,٣٠٧       | ٤٣٨,٦٢٨ | ٢٧٢,٦٢١ | ٥٧,٥٠٥              | -                | ٤٠٢                        | ١٩,٥٥٦              |
| الموجودات            |                 |         |         |                     |                  |                            |                     |
| المطلوبات            |                 |         |         |                     |                  |                            |                     |

## شعاع كابيتال ش.م.ع

### إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة الموجزة المرحلية

للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨

(العملة: آلاف دراهم الإمارات العربية المتحدة)

#### ١٢ - أموال مدارة نيابة عن عملاء

إن الشركة مرخصة للعمل كشركة خدمات مالية وفقاً لتعليمات المصرف المركزي لدولة الإمارات العربية المتحدة (إيضاح ١). تدار أموال العملاء كما في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨ بصفة ائتمانية وبدون مسؤولية على الشركة. تعتبر هذه الموجودات عناصر خارج بنود الميزانية العمومية ولا تشكل جزءاً من موجودات الشركة.

#### ١٣ - الالتزامات والمطلوبات المحتملة

يوجد على المجموعة التزامات ومطلوبات محتملة تتمثل بما يلي:

| ٣١ مارس<br>٢٠٠٨<br>(مدققة) | ٣٠ يونيو<br>٢٠٠٨<br>(غير مدققة) |                               |
|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| ٢٤٥,٨٦٥                    | ٢٤٥,٨٦٥                         | خطابات ضمان                   |
| ٢٦١,٦٢٣                    | ٢٧٥,٥٩٩                         | التزامات لحيازة موجودات مالية |
| ٢٠٢,٢٥٠                    | ٢٠٢,٢٥٠                         | ضمان شركات                    |

تعهدت المجموعة بشراء ثلاثة شركات وساطة من أوريون القابضة لما وراء البحار، مقابل إصدار ٦,٩% من شعاع سكوريتيز المحدودة، وهي شركة تابعة جديدة ستكون شركة قابضة لهذه الأقسام الخمسة بالإضافة إلى شركة الوساطة الحالية الخاصة بالمجموعة الموجودة في الإمارات العربية المتحدة، الإمارات للأوراق المالية. كما منحت المجموعة أوريون القابضة لما وراء البحار الحق بشراء ١٠% من شعاع سكوريتيز بسعر متفق عليه يكون نسبة من أرباح الشركة الجديدة للسنة المالية ٢٠٠٨. تنتهي مدة صلاحية هذا الاتفاق في يونيو ٢٠٠٩ إذا لم ينفذ.

منحت شركة أوريون القابضة لما وراء البحار المجموعة الحق بشراء ١٠% من رأسمالها بسعر متفق عليه يكون نسبة من أرباح السنة المالية ٢٠٠٨ لهذه الشركة. تنتهي مدة صلاحية هذا الاتفاق في أبريل ٢٠٠٩ إذا لم ينفذ.

**SHUAA Capital PSC**

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

AS OF 30 JUNE 2008

TOGETHER WITH ACCOUNTANTS' REVIEW REPORT

## REPORT ON REVIEW OF INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS TO THE DIRECTORS OF SHUAA CAPITAL PSC

### *Introduction*

We have reviewed the accompanying interim condensed consolidated financial statements of SHUAA Capital PSC and its subsidiaries ("the Group") as at 30 June 2008, comprising of the interim consolidated balance sheet as at 30 June 2008 and the related interim consolidated statements of income, changes in equity and cash flows for the three-month period then ended and explanatory notes. Management is responsible for the preparation and presentation of these interim condensed consolidated financial statements in accordance with International Accounting Standard IAS 34 *Interim Financial Reporting* ('IAS 34'). Our responsibility is to express a conclusion on these interim condensed consolidated financial statements based on our review.

### *Scope of Review*

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity." A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing. Consequently, it does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

### *Conclusion*

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim condensed consolidated financial statements are not prepared, in all material respects, in accordance with IAS 34.



Signed by  
Ali H Issa  
Partner  
Registration No. 488

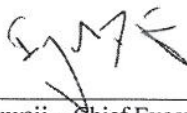
Dubai, United Arab Emirates  
3 August 2008

## INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET

At 30 June 2008

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

|                                                        | Notes | 30 June 2008<br>Unaudited | 31 March 2008<br>Audited |
|--------------------------------------------------------|-------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Assets</b>                                          |       |                           |                          |
| Cash and deposits with banks                           |       | 560,006                   | 611,347                  |
| Receivables and other debit balances                   |       | 627,930                   | 607,705                  |
| Investment securities                                  | 3     | 1,862,656                 | 1,909,091                |
| Installment credits, loans and advances                |       | 1,065,015                 | 990,511                  |
| Investments available for sale                         | 4     | 413,484                   | 416,312                  |
| Investments in associates                              | 5     | 1,117,706                 | 1,132,755                |
| Fixed assets                                           |       | 26,236                    | 23,649                   |
| Goodwill                                               |       | 95,200                    | 95,200                   |
| <b>Total Assets</b>                                    |       | <b>5,768,233</b>          | <b>5,786,570</b>         |
| <b>Liabilities</b>                                     |       |                           |                          |
| Due to banks                                           | 6     | 1,002,178                 | 729,239                  |
| Payables and other credit balances                     |       | 960,147                   | 944,677                  |
| Medium term debt                                       |       | 351,405                   | 418,103                  |
| <b>Total Liabilities</b>                               |       | <b>2,313,730</b>          | <b>2,092,019</b>         |
| <b>Equity</b>                                          |       |                           |                          |
| Paid-up share capital                                  |       | 550,000                   | 550,000                  |
| Treasury shares                                        |       | (13,475)                  | (13,475)                 |
| Employee stock option plan shares                      |       | (164,601)                 | (164,601)                |
| Statutory reserve                                      |       | 553,140                   | 553,140                  |
| Retained earnings                                      |       | 685,156                   | 634,429                  |
| Proposed dividend                                      | 7     | -                         | 247,500                  |
| Investment revaluation reserve                         | 8     | 73,494                    | 113,810                  |
| Translation reserve                                    |       | 39,734                    | 37,794                   |
| Convertible bond                                       |       | 1,676,000                 | 1,676,000                |
| <b>Equity attributable to equity holders of parent</b> |       | <b>3,399,448</b>          | <b>3,634,597</b>         |
| Minority Interest                                      |       | 55,055                    | 59,954                   |
| <b>Total Equity</b>                                    |       | <b>3,454,503</b>          | <b>3,694,551</b>         |
| <b>Total Liabilities and Equity</b>                    |       | <b>5,768,233</b>          | <b>5,786,570</b>         |
| <b>Contra accounts</b>                                 |       |                           |                          |
| Clients' funds under management                        | 12    | 15,619,495                | 14,226,853               |


  
 Iyad Duwaji – Chief Executive Officer

The attached notes 1 to 13 form part of these interim condensed consolidated financial statements.

## INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

For the period ended 30 June 2008

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

|                                                                        | <i>Notes</i> | <i>1 April 2008 to<br/>30 June 2008<br/>(3 Months)<br/>Unaudited</i> | <i>1 April 2007 to<br/>30 June 2007<br/>(3 Months)<br/>Unaudited</i> |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Net income from investment securities                                  |              | 17,442                                                               | 52,324                                                               |
| Income from investments                                                |              | 19,452                                                               | 12,463                                                               |
| Fee and commission income                                              |              | 109,438                                                              | 68,287                                                               |
| Investment banking income                                              |              | 146,332                                                              | 133,074                                                              |
| Interest income                                                        |              | 41,147                                                               | 25,288                                                               |
| Interest expense                                                       |              | (16,051)                                                             | (19,868)                                                             |
| Net interest income                                                    |              | 25,096                                                               | 5,420                                                                |
| Income from associates                                                 |              | 5,129                                                                | 6,380                                                                |
| Operating income                                                       |              | 176,557                                                              | 144,874                                                              |
| General and administrative expenses                                    |              | (91,862)                                                             | (40,408)                                                             |
| Depreciation and amortisation                                          |              | (2,099)                                                              | (1,235)                                                              |
| Provisions                                                             |              | (16,455)                                                             | (28,128)                                                             |
| Operating expenses                                                     |              | (110,416)                                                            | (69,771)                                                             |
| <b>Profit for the period</b>                                           |              | <b>66,141</b>                                                        | <b>75,103</b>                                                        |
| <b>Attributable to:</b>                                                |              |                                                                      |                                                                      |
| Equity holders of the parent                                           |              | 67,083                                                               | 74,540                                                               |
| Minority Interests                                                     |              | (942)                                                                | 563                                                                  |
|                                                                        |              | <b>66,141</b>                                                        | <b>75,103</b>                                                        |
| <b>Earnings per share equity holders of the parent for the period:</b> |              |                                                                      |                                                                      |
| Basic earnings per share                                               | 9            | <b>AED 0.067</b>                                                     | AED 0.136                                                            |
| Diluted earnings per share                                             | 9            | <b>AED 0.075</b>                                                     | AED 0.136                                                            |

The attached notes 1 to 13 form part of these interim condensed consolidated financial statements.

# SHUAA Capital psc

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the period ended 30 June 2008

|                                                        | Attributable to equity holders of the Parent |                 |                                   |                   |                   |                   |                                |                     |                  |           | Total equity |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------|------------------|-----------|--------------|
|                                                        | Paid-up share capital                        | Treasury shares | Employee stock option plan shares | Statutory reserve | Retained earnings | Proposed dividend | Investment revaluation reserve | Translation reserve | Convertible bond | Total     |              |
| <b>Balance as of 1 April 2007 (Audited)</b>            | 550,000                                      | (13,475)        | (174,659)                         | 553,140           | 513,123           | 110,000           | 2,189                          | 2,330               | -                | 1,542,648 | 1,547,241    |
| Net movement in cumulative changes in fair value       | -                                            | -               | -                                 | -                 | -                 | -                 | 6,826                          | -                   | -                | 6,826     | 6,851        |
| Currency translation differences                       | -                                            | -               | -                                 | -                 | -                 | -                 | -                              | 1,596               | -                | 1,596     | 1,596        |
| Total income and expense recognized directly in equity | -                                            | -               | -                                 | -                 | -                 | -                 | 6,826                          | 1,596               | -                | 8,422     | 8,447        |
| Profit for the period                                  | -                                            | -               | -                                 | -                 | 74,540            | -                 | -                              | -                   | -                | 74,540    | 75,103       |
| Total income and expense for the period                | -                                            | -               | -                                 | -                 | 74,540            | -                 | 6,826                          | 1,596               | -                | 82,962    | 83,550       |
| Directors' remuneration                                | -                                            | -               | -                                 | -                 | -                 | -                 | -                              | -                   | -                | -         | -            |
| Dividend paid                                          | -                                            | -               | -                                 | -                 | -                 | (110,000)         | -                              | -                   | -                | (110,000) | (110,000)    |
| Net movement in employee stock option plan shares      | -                                            | -               | 866                               | -                 | -                 | -                 | -                              | -                   | -                | 866       | 866          |
| <b>Balance as of 30 June 2007 (Unaudited)</b>          | 550,000                                      | (13,475)        | (173,793)                         | 553,140           | 587,663           | -                 | 9,015                          | 3,926               | -                | 1,516,476 | 1,521,657    |
| <b>Balance as of 1 April 2008 (Audited)</b>            | 550,000                                      | (13,475)        | (164,601)                         | 553,140           | 634,429           | 247,500           | 113,810                        | 37,794              | 1,676,000        | 3,634,597 | 3,694,551    |
| Net movement in cumulative changes in fair value       | -                                            | -               | -                                 | -                 | -                 | -                 | (40,316)                       | -                   | -                | (40,316)  | (40,296)     |
| Currency translation differences                       | -                                            | -               | -                                 | -                 | -                 | -                 | -                              | 1,940               | -                | 1,940     | 1,963        |
| Interest on convertible bond                           | -                                            | -               | -                                 | -                 | (22,750)          | -                 | -                              | -                   | -                | (22,750)  | (22,750)     |
| Total income and expense recognized directly in equity | -                                            | -               | -                                 | -                 | (22,750)          | -                 | (40,316)                       | 1,940               | -                | (61,126)  | (61,083)     |
| Profit for the period                                  | -                                            | -               | -                                 | -                 | 67,083            | -                 | -                              | -                   | -                | 67,083    | 66,141       |
| Total income and expense for the period                | -                                            | -               | -                                 | -                 | 44,333            | -                 | (40,316)                       | 1,940               | -                | 5,957     | 5,058        |
| Directors' remuneration                                | -                                            | -               | -                                 | -                 | (7,459)           | -                 | -                              | -                   | -                | (7,459)   | (7,459)      |
| Dividend paid                                          | -                                            | -               | -                                 | -                 | -                 | (247,500)         | -                              | -                   | -                | (247,500) | (251,500)    |
| Dividend entitlement on treasury share held            | -                                            | -               | -                                 | -                 | 1,350             | -                 | -                              | -                   | -                | 1,350     | 1,350        |
| Share based payments charge                            | -                                            | -               | -                                 | -                 | 12,503            | -                 | -                              | -                   | -                | 12,503    | 12,503       |
| <b>Balance as of 30 June 2008 (Unaudited)</b>          | 550,000                                      | (13,475)        | (164,601)                         | 553,140           | 685,156           | -                 | 73,494                         | 39,734              | 1,676,000        | 3,399,448 | 3,454,503    |

The attached notes 1 to 13 form part of these interim condensed consolidated financial statements.

## INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the period ended 30 June 2008

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

| <i>Notes</i>                                                                              | <i>1 April 2008 to<br/>30 June 2008<br/>(3 Months)<br/>Unaudited</i> | <i>1 April 2007 to<br/>30 June 2007<br/>(3 Months)<br/>Unaudited</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                           |                                                                      |                                                                      |
| <b>Cash flows from operating activities:</b>                                              |                                                                      |                                                                      |
| Profit for the period                                                                     | 66,141                                                               | 75,103                                                               |
| Adjustments for:                                                                          |                                                                      |                                                                      |
| Depreciation and amortisation                                                             | 2,099                                                                | 1,235                                                                |
| Income from investments in associates                                                     | (5,129)                                                              | (6,380)                                                              |
| Income from investments available for sale                                                | (12,820)                                                             | (11,866)                                                             |
| Employee stock option plan shares                                                         | 12,503                                                               | -                                                                    |
| Provisions                                                                                | 16,455                                                               | 28,128                                                               |
| Other non-operating income                                                                | 60                                                                   | 142                                                                  |
| Operating profit before changes in operating assets and liabilities and other adjustments | 79,309                                                               | 86,362                                                               |
| Receivables and other debit balances                                                      | (20,225)                                                             | 380,047                                                              |
| Investment securities                                                                     | 46,435                                                               | (142,458)                                                            |
| Installment credits, loans and advances                                                   | (75,690)                                                             | (93,038)                                                             |
| Payables and other credit balances                                                        | (248,198)                                                            | (165,707)                                                            |
| Net cash flows used in (from) operating activities                                        | (218,369)                                                            | 65,206                                                               |
| <b>Cash flows from investing activities:</b>                                              |                                                                      |                                                                      |
| Additions to investments available for sale                                               | (72,680)                                                             | (27,397)                                                             |
| Proceeds from sale of investments available for sale                                      | 39,265                                                               | 29,242                                                               |
| Additions to associates                                                                   | (1,234)                                                              | -                                                                    |
| Dividend received from associates                                                         | 32,082                                                               | 21,651                                                               |
| Purchase of fixed assets                                                                  | (4,686)                                                              | (2,458)                                                              |
| Net cash flows used in (from) investing activities                                        | (7,253)                                                              | 21,038                                                               |
| <b>Cash flows from financing activities:</b>                                              |                                                                      |                                                                      |
| Interest on convertible bond                                                              | (22,500)                                                             | -                                                                    |
| Settlement of corporate bond                                                              | -                                                                    | (88,152)                                                             |
| Decrease (Increase) in medium term debt                                                   | (66,699)                                                             | 96,693                                                               |
| Increase in amounts due to banks                                                          | 272,939                                                              | 26,030                                                               |
| Director's remunerations paid                                                             | (7,459)                                                              | -                                                                    |
| Dividend paid                                                                             | (2,000)                                                              | -                                                                    |
| Movement in employee stock option plan shares                                             | -                                                                    | 866                                                                  |
| Net cash from financing activities                                                        | 174,281                                                              | 35,437                                                               |
| Net (decrease) / increase in cash and cash equivalents                                    | (51,341)                                                             | 121,681                                                              |
| Cash and cash equivalents at beginning of the period                                      | 611,347                                                              | 135,983                                                              |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE PERIOD</b>                                     | <b>560,006</b>                                                       | <b>257,664</b>                                                       |

The attached notes 1 to 13 form part of these interim condensed consolidated financial statements.

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

**1 LEGAL STATUS AND ACTIVITIES**

SHUAA Capital Psc (the 'Company') is a public shareholding company established in Dubai, United Arab Emirates, pursuant to the Emiri Decree No. 6 of 25 April 1979 and in accordance with the Federal Law No. (8) of 1984 (as amended). The registered address of the Company is P.O. Box 31045, Dubai, United Arab Emirates.

The Company pursues a broad investment strategy with special emphasis on the Arab region in general, the U.A.E. and G.C.C. markets in particular and is actively involved in public and private capital markets in the region. The Company's shares are traded on the Dubai Financial Market in the United Arab Emirates and the Kuwait Stock Exchange.

The Company is licensed by the Central Bank of the United Arab Emirates to conduct financial investment business services including; underwriting of securities and other corporate finance activities, investment advisory services, asset and portfolio management and brokerage in local and international securities. The Company is required to comply with the relevant UAE laws and the regulations promulgated by the Central Bank of United Arab Emirates.

These interim condensed consolidated financial statements of the company and its subsidiaries ("the Group") were authorized for issue by the Board of Directors on 3<sup>rd</sup> August 2008.

**2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

The interim condensed consolidated financial statements for the three months ended 30 June 2008 have been prepared in accordance with International Accounting Standard 34, Interim Financial Reporting. The interim condensed consolidated financial statements do not contain all information and disclosures required for full financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, and should be read in conjunction with the Group's annual financial statements as at 31 March 2008.

The accounting policies used in the preparation of the interim condensed consolidated financial statements are consistent with those used in the preparation of the annual financial statements for the year ended 31 March 2008.

**3 INVESTMENT SECURITIES**

Investment securities comprise the following:

|                         | <i>30 June<br/>2008<br/>Unaudited</i> | <i>31 March<br/>2008<br/>Audited</i> |
|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Quoted fund investments | 1,011,800                             | 992,540                              |
| Equity securities       |                                       |                                      |
| Quoted                  | 585,396                               | 671,590                              |
| Unquoted                | 33,502                                | 37,382                               |
| Fixed income securities | 231,958                               | 207,579                              |
|                         | <u>1,862,656</u>                      | <u>1,909,091</u>                     |

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

**4 INVESTMENTS AVAILABLE FOR SALE**

|                                                                                           | <i>30 June<br/>2008<br/>Unaudited</i> | <i>31 March<br/>2008<br/>Audited</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investments available for sale are stated at their fair value and comprise the following: |                                       |                                      |
| Quoted direct equity investments                                                          | 116,377                               | 158,936                              |
| Unquoted direct equity investments                                                        | 101,478                               | 29,267                               |
| Unquoted fund investments                                                                 | 195,629                               | 228,109                              |
|                                                                                           | <u>413,484</u>                        | <u>416,312</u>                       |

**5 INVESTMENTS IN ASSOCIATES**

The company has the following investments in associates:

|                                     | Country of<br>Incorporation | <i>Book value/Ownership %</i>     |       |                                  |       |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------|----------------------------------|-------|
|                                     |                             | <i>30 June 2008<br/>Unaudited</i> |       | <i>31 March 2008<br/>Audited</i> |       |
| Porta Egypt for Packaging Materials | Egypt                       | 42,362                            | 49.1% | 49,262                           | 49.1% |
| Amwal                               | Qatar                       | 251,579                           | 46.7% | 246,659                          | 46.7% |
| Al-Kout Industrial Projects Company | Kuwait                      | 405,464                           | 48.7% | 418,985                          | 48.7% |
| Taghleef Industries L.L.C.          | U.A.E.                      | 141,082                           | 23.4% | 139,176                          | 23.4% |
| Orion Holdings Overseas             | U.A.E.                      | 277,219                           | 20.0% | 278,673                          | 20.0% |
|                                     |                             | <u>1,117,706</u>                  |       | <u>1,132,755</u>                 |       |

**6 DUE TO BANKS**

Due to banks comprise borrowings obtained from commercial banks in the ordinary course of business against the Group's established credit lines with these banks. Amounts due to banks are repayable within twelve months.

|                       | <i>30 June<br/>2008<br/>Unaudited</i> | <i>31 March<br/>2008<br/>Audited</i> |
|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Bank overdrafts       | 234,011                               | 32,708                               |
| Other bank borrowings | 768,167                               | 696,531                              |
|                       | <u>1,002,178</u>                      | <u>729,239</u>                       |

The Group's banking facilities are renewable every six months and carry US Dollar LIBOR based floating interest rates plus a spread ranging between 1% and 3%. During the period ended 30 June 2008, the Group secured new credit facilities of 200,000 (31 March 2008 – 760,247).

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

**7 DIVIDEND**

At the Group's Annual General Meeting held on 17 June 2008, a cash dividend of 45% of the paid-up share capital of 550,000,000 shares was approved. This dividend payable is classified under Payables and other credit balances and was paid on 6 July 2008.

**8 INVESTMENT REVALUATION RESERVE**

|                                                                       | <i>1 April 2008 to<br/>30 June 2008<br/>(3 Months)<br/>Unaudited</i> | <i>1 April 2007 to<br/>30 June 2007<br/>(3 Months)<br/>Unaudited</i> |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>Available for sale investments</b>                                 |                                                                      |                                                                      |
| Balance, beginning of the period                                      | 107,784                                                              | 5,241                                                                |
| Realised during the period                                            | (9,073)                                                              | (11,497)                                                             |
| Net movement in fair values during the period                         | (40,009)                                                             | 12,156                                                               |
| Balance, end of the period                                            | 58,702                                                               | 5,900                                                                |
| <b>Group's share of investment revaluation reserves in associates</b> |                                                                      |                                                                      |
| Balance, beginning of the period                                      | 6,026                                                                | (3,052)                                                              |
| Net movement in fair values during the period                         | 8,766                                                                | 6,167                                                                |
| Balance, end of the period                                            | 14,792                                                               | 3,115                                                                |
| <b>Total investment revaluation reserve</b>                           | <u>73,494</u>                                                        | <u>9,015</u>                                                         |

**9 EARNINGS PER SHARE**

Basic earnings per share have been computed using the net income attributable to the ordinary equity holders of the parent 67,083 (30 June 2007 – 74,540) reduced by Director's fees of 7,459 (30 June 2007 – nil) and interest due on convertible bonds of 22,750 (30 June 2007 – nil). The adjusted earnings figure is divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding of 547,000,000 (30 June 2007 – 547,000,000).

Diluted earnings per share have been computed using the net income attributable to the ordinary equity holders of the parent 67,083 reduced by the Director's fees 7,459 and divided by 797,000,000 corresponding to the sum of the weighted average number of ordinary shares outstanding and the number of ordinary shares to be issued on conversion of the convertible bond. During the same period of the prior year no instruments existed which would have diluted basic earnings per share.

## NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the period ended 30 June 2008

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

**10 RELATED PARTY TRANSACTIONS**

A number of transactions are entered into with related parties in the normal course of business. Related parties represent associated companies, investment funds managed by the Group, directors and key management personnel of the Company. Pricing policies and terms of these transactions are approved by Group management.

Assets and liabilities with related parties are as follows:

|                                      | <i>30 June<br/>2008<br/>Unaudited</i> | <i>31 March<br/>2008<br/>Audited</i> |
|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Receivables and other debit balances |                                       |                                      |
| Associates                           | 5,675                                 | 5,513                                |
| Other related parties                | 9,847                                 | 6,453                                |
| Loans and advances                   |                                       |                                      |
| Associates                           | 8,866                                 | 9,836                                |
| Other related parties                | 74,347                                | 74,347                               |
| Key management personnel             | 13,395                                | 9,134                                |
|                                      | <u>112,130</u>                        | <u>105,283</u>                       |

Advances to key management personnel reflects trading margin, secured against investments held and sums advanced under the staff assistance program available to all employees, for which no interest is charged.

|                                    | <i>30 June<br/>2008<br/>Unaudited</i> | <i>31 March<br/>2008<br/>Audited</i> |
|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Payables and other credit balances |                                       |                                      |
| Associates                         | 183,650                               | 183,650                              |
| Other related parties              | 6,676                                 | -                                    |
|                                    | <u>190,326</u>                        | <u>183,650</u>                       |

Transactions with related parties included in the income statement are as follows:

|                            | <i>1 April 2008 to<br/>30 June 2008<br/>(3 Months)<br/>Unaudited</i> | <i>1 April 2007 to<br/>30 June 2007<br/>(3 Months)<br/>Unaudited</i> |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Interest income            |                                                                      |                                                                      |
| Associates                 | 66                                                                   | 173                                                                  |
| Other related parties      | 222                                                                  | 607                                                                  |
| Fees and commission income |                                                                      |                                                                      |
| Other related parties      | 54,939                                                               | 7,684                                                                |
| Income from investments    |                                                                      |                                                                      |
| Other related parties      | 3,834                                                                | 11,192                                                               |
|                            | <u>59,061</u>                                                        | <u>19,656</u>                                                        |

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

## 11 SEGMENTAL INFORMATION

The Group accounts for its activities on the basis of seven main business segments:

**Principal Investments** is the proprietary, multi-strategy, investment arm of SHUAA. The objective of this business is to enhance SHUAA's shareholder value by actively investing in a diversified portfolio across global markets and across asset classes, with a directional bias towards MENA and Asia.

**Private Equity** currently manages two private equity funds as well as the Group's heritage investments. SHUAA Partners Ltd, is the Group's private equity brand and is a DIFC category two licensed company staffed by a team of investment experts with a proven track record and a deep understanding of public and private investments in the GCC and wider MENA region.

**Asset Management** manages 18 investment portfolios and funds spanning fifteen regional stock exchanges. SHUAA Asset Management offers regional and foreign investors gateways for investment in the GCC and Arab stock markets. SHUAA Asset Management manages conventional equity and debt as well as Shariah compliant portfolios and investment funds using both active and passive management styles.

**Brokerage** operates under the brand of SHUAA Securities and acts as principal and agent, providing custody and clearing services to clients providing access to regional exchanges.

**Investment Banking** provides corporate finance advisory as well as equity and debt capital markets, structured investments and other services. Other services include private placements, public offerings of equity and debt securities, trade sales, mergers, acquisitions, divestitures, spin-offs, syndications, sales and trading and structured products.

**Finance** operates under the brand of Gulf Finance Corporation, and is primarily engaged in asset backed lending with a primary focus on construction equipment finance.

**Corporate** manages future corporate development and controls all cash and shared service expenses related to the entire Group. All investments in associates are incubated within this business segment which also comprises, strategy and business development, legal and compliance, finance, operations, risk management, investor relations, marketing communications, and human resources, including Group wide bonus and employee compensation and benefits.

## NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the period ended 30 June 2008

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

**11 SEGMENTAL INFORMATION (continued)**

The financial performance and position of these business segments are shown below:

| 1 April 2008 to 30 June 2008<br>(3 months) Unaudited |                          |                   |                     |                       |           |         |           |           |
|------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-----------|---------|-----------|-----------|
|                                                      | Principal<br>Investments | Private<br>Equity | Asset<br>Management | Investment<br>Banking | Brokerage | Finance | Corporate | Total     |
| Operating Income                                     | 3,246                    | 5,991             | 62,774              | 24,808                | 29,256    | 18,894  | 31,588    | 176,557   |
| Profit for the period                                | (5,369)                  | 1,859             | 50,545              | 16,779                | 10,925    | 11,446  | (20,044)  | 66,141    |
| Attributable to:                                     |                          |                   |                     |                       |           |         |           |           |
| Equity Holders of the Parent                         | (5,369)                  | 1,859             | 50,545              | 16,779                | 10,447    | 11,446  | (18,624)  | 67,083    |
| Minority interests                                   | -                        | -                 | -                   | -                     | 478       | -       | (1,420)   | (942)     |
| 30 June 2008 (Unaudited)                             |                          |                   |                     |                       |           |         |           |           |
|                                                      | Principal<br>Investments | Private<br>Equity | Asset<br>Management | Investment<br>Banking | Brokerage | Finance | Corporate | Total     |
| Assets                                               | 1,833,393                | 55,944            | 13,896              | 148,641               | 470,769   | 796,513 | 2,449,077 | 5,768,233 |
| Liabilities                                          | 272,621                  | 1,219             | 2,466               | 57,518                | 228,685   | 536,028 | 1,215,193 | 2,313,730 |
| 1 April 2007 to 30 June 2007<br>(3 months) Unaudited |                          |                   |                     |                       |           |         |           |           |
|                                                      | Principal<br>Investments | Private<br>Equity | Asset<br>Management | Investment<br>Banking | Brokerage | Finance | Corporate | Total     |
| Operating Income                                     | 57,637                   | 5,102             | 8,489               | 29,935                | 22,107    | 12,041  | 9,563     | 144,874   |
| Profit for the period                                | 33,468                   | 2,290             | 1,401               | 23,236                | 10,126    | 7,550   | (2,968)   | 75,103    |
| Attributable to:                                     |                          |                   |                     |                       |           |         |           |           |
| Equity Holders of the Parent                         | 33,468                   | 2,290             | 1,401               | 23,236                | 9,563     | 7,550   | (2,968)   | 74,540    |
| Minority interests                                   | -                        | -                 | -                   | -                     | 563       | -       | -         | 563       |
| 31 March 2008 (Audited)                              |                          |                   |                     |                       |           |         |           |           |
|                                                      | Principal<br>Investments | Private<br>Equity | Asset<br>Management | Investment<br>Banking | Brokerage | Finance | Corporate | Total     |
| Assets                                               | 1,923,625                | 50,507            | 198,116             | 184,485               | 495,970   | 687,667 | 2,246,200 | 5,786,570 |
| Liabilities                                          | 19,556                   | 402               | -                   | 57,505                | 272,621   | 438,628 | 1,303,307 | 2,092,019 |

**12 CLIENTS' FUNDS UNDER MANAGEMENT**

The Company is licensed as a financial services company regulated by the U.A.E. Central Bank (Note 1). At 30 June 2008, clients' funds were managed in a fiduciary capacity, without risk or recourse to the Company. These assets are considered as off-balance sheet items and do not constitute part of the Company's assets.

(Currency - Thousands of U.A.E. Dirhams)

**13 COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES**

The Group had the following outstanding commitments and contingent liabilities:

|                                         | <b>30 June<br/>2008<br/><i>Unaudited</i></b> | <b>31 March<br/>2008<br/><i>Audited</i></b> |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Letters of guarantee                    | <b>245,865</b>                               | 245,865                                     |
| Commitments to acquire financial assets | <b>275,599</b>                               | 261,623                                     |
| Corporate guarantee                     | <b>202,250</b>                               | 202,250                                     |

The Group has entered into a commitment to purchase four regional brokerage businesses from Orion Holdings Overseas, in consideration for the issue of 6.9% of the share capital of SHUAA Securities Ltd, a new subsidiary which will be created to act as holding company for these new regional brokerage businesses plus the Group's established UAE brokerage business Emirates Securities LLC. The Group has granted to Orion Holdings Overseas the option to purchase a further 10% of SHUAA Securities Ltd at an agreed price multiple based on the 2008 profit of this new entity. This option expires if not exercised by June 2009.

The Group has been granted by Orion Holdings Overseas the option to purchase a further 10% of Orion Holdings Overseas at an agreed price multiple based on the 2008 profit of this entity. This option expires if not exercised by April 2009.