شركة سجاير القدس

المساهمة العامة المحدودة

تقرير مجلس الإدارة والميزانية العمومية وحساب الأرباح والخسائر

للسنة المالية المنتهية في ٢٠٠٤/١٢/٣١

شركة سجاير القدس المساهمة العامة المحدودة
العيزرية - القدس

تقرير مجلس الإدارة
والميزانية العمومية وحساب الأرباح والخسائر
للسنة المالية المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

المقدم للهيئة العامة في اجتماعها العادي
المنعقد في

١٤ أيلول ٢٠٠٥

ص.ب ١٩٥٩٤، القدس ٩١١٩٩ تلفون: ٠٢-٢٧٩٩٧٧٧ ، فاكس: ٠٢-٢٧٩٩٧٧٠
Website: www.jerucig.com, Email: inform@jerucig.com

مجلس الإدارة

الرئيس	السيد مصطفى محمد العلمي
نائب الرئيس	الدكتور محمد علي العلمي
الأعضاء	السيد سالم خليل حنانيا
	شركة القدومي للتجارة والصناعة المساهمة المحدودة
	الدكتور عيسى مصطفى العلمي
	السيد أيوب يعقوب رباح
	السيد عمر مصطفى العلمي
	شركة القدس للاستثمار المساهمة الخصوصية المحدودة
	شركة المستثمرون العرب المساهمة العامة المحدودة
	السيد وليد محمد عبد الجبار الجابر
	السيد وفا عز الدين الدجاني

شركة سجاير القدس المساهمة العامة المحدودة
العيزرية – القدس

اجتماع الهيئة العامة العادي المنعقد
في مقر الشركة في

١٤ أيلول ٢٠٠٥

جدول الأعمال

١. تقرير مجلس الإدارة للسنة المالية ٢٠٠٤ والمنتهية في ٢٠٠٤/١٢/٣١، والمصادقة عليه.
٢. تقرير مدقق الحسابات القانوني للشركة للسنة المالية ٢٠٠٤.
٣. الميزانية العمومية وحساب الأرباح والخسائر للسنة المالية ٢٠٠٤ والمصادقة عليها.
٤. توصيات مجلس الإدارة بشأن الأرباح المتحققة والأخرى المتضمنة في تقريره للسنة المالية ٢٠٠٤.
٥. إبراء ذمة مجلس الإدارة عن السنة المالية ٢٠٠٤.
٦. انتخاب مدقق الحسابات القانوني للسنة المالية ٢٠٠٥.
٧. أية مواضيع أخرى ضمن صلاحيات الهيئة العامة في اجتماعاتها العادية.

بسم الله الرحمن الرحيم

تقرير مجلس الإدارة للسنة المالية المنتهية في ٣١-١٢-٢٠٠٤

حضرات المساهمين الكرام,

نرحب بكم في اجتماعكم السنوي العادي الذي تعقده هيئتكم الموقرة وذلك لبحث المواضيع المدرجة على جدول الأعمال واتخاذ ما ترونه مناسبا من قرارات بشأنها.

استمرت الأوضاع الأمنية والاقتصادية خلال العام المنصرم في التردي في كافة أرجاء البلاد نتيجة تواصل الاحتلال الإسرائيلي لها. وتابعت قوات الاحتلال فرض حصارها الخانق على مختلف المدن والقرى وما نتج عن ذلك من تعسر تنقل المواطنين والبضائع من منطقة الى أخرى. وشهد العام الماضي أيضا رحيل شهيد الوطن والأمة المغفور له الرئيس ياسر عرفات رحمه الله, والذي قضى سنواته الأخيرة مرابطا وصامدا في موقعه في رام الله. فلا حول ولا قوة إلا بالله العلي العظيم.

أدت العوامل الاقتصادية السيئة في مناطق السلطة الوطنية إلى استمرار ضعف القوة الشرائية للمستهلك الفلسطيني. ففي عام ٢٠٠٣ بلغ معدل دخل الفرد السنوي نحو ٧٣٠ دولار أمريكي بالمقارنة مع معدل ١٩,٨٠٠ دولار للفرد الإسرائيلي. أي أن دخل الفرد الفلسطيني لا يتجاوز ٤٪ من دخل نظيره الإسرائيلي. وعلى الرغم من ذلك فإن كلاهما يتحملان أعباء جمركية موحدة وضرائب تكاد تكون متطابقة. ويظهر هذا العبء جليا لدى سلعة حيوية مثل السجائر. فعلى سبيل المثال ارتفع ما يدفعه المدخن كحد أدنى من مكوس وضريبة مضافة من نحو ٥ شيقل للعلبة الواحدة في عام ٢٠٠٢ لتصل إلى نحو ٧,٥٠ شيقل في منتصف عام ٢٠٠٥, أي بزيادة مقدارها ٥٠ ٪. وبعبارة أخرى وصلت كلفة التدخين السنوية للفرد الفلسطيني نحو ٥٢٥ دولار كحد أدنى في عام ٢٠٠٢ لترتفع الى ٦٩٠ دولار في عام ٢٠٠٥. أي أن الكلفة الحالية تفوق ٩٠٪ من معدل الدخل السنوي للفرد الفلسطيني, بينما لا تتجاوز ٣,٥ ٪ من معدل دخل الفرد الإسرائيلي. إن كلفة سلعة السجائر للمستهلك المشروحة آنفا ما هي إلا مثالا واحدا من أمثلة عديدة يمكن ذكرها لشرح المعضلة المتمثلة بأن التعرفات الجمركية المختلفة وكذلك نسب الضرائب

المتعددة هي مصممة أصلا للمستهلك الإسرائيلي ولا تأخذ بالحسبان الضعف الشديد للمقدرة الشرائية للمستهلك الفلسطيني. وعليه لا يعقل أن يحصل أي تقدم ذات شأن في نمو الاقتصاد الفلسطيني طالما بقي مكبلا بما تفرضه مصلحة الجمارك والضرائب الإسرائيلية.

أدت الزيادات المتتالية في المكوس والضرائب على سلعة السجائر إلى نزوح العديد من المدخنين باتجاه أصناف أقل ثمنا نظرا لعدم مقدرة دخل الفرد تمويل هذه الكلفة الإضافية. وهكذا كان الحال في السنوات الأخيرة. إلا أن الزيادات الفاحشة التي طرأت خاصة خلال العامين الماضيين قد أدت إلى تحول العديد من المدخنين إلى مصادر أخرى للسجائر متمثلة في السجائر المهربة ولف التبغ الخام وكلاهما غير خاضعين لأي تعرفة جمركية أو أي نوع من الضرائب. ونظرا للإقبال الشديد من قبل المدخن على أي نوع من السجائر طالما كان أقل ثمنا من السجائر المجمركة فقد أغرق المهربون السوق بعشرات الأصناف من السجائر. وكانت غالبية هذه الأصناف المهربة من ذات الأنواع المسوقة رسميا والمدفوعة الجمارك مثل LM و Royal و MM و Marlboro وغيرها. حيث ظهر نوعين منها في الأسواق بسعرين مختلفين أحدهما بالسعر الرسمي والآخر المهرب بسعر متدني لا يتعدى ٦ شواقل للعلبة الواحدة. أما نوع كليوبترا المهرب فقد وصل سعره في بعض الأحيان إلى ٣,٥ شيقل فقط. أضف إلى ذلك انتشار ظاهرة لف التبغ الخام لدى المدخنين وذلك من خلال استعمال إما تبغ مزروع محليا أو مستورد دون تحصيل المكوس الرسمية عليه والبالغة نحو ٢٤٥ شيقل للكيلو الواحد.

إن استفحال ظاهرة تهريب وبيع السجائر والتبغ في الضفة الغربية وقطاع غزة قد أثر سلبا على مبيعات شركتكم خلال الأعوام القليلة الماضية. فعلى سبيل المثال فإن كمية مبيعات الشركة من علب السجائر خلال عام ٢٠٠٤ هو نحو ٧٧٪ فقط مما كانت تبيعه الشركة في عام ٢٠٠٠ . وفي دراسة حديثة أجرتها الشركة في الضفة الغربية في أوائل عام ٢٠٠٥ تبين أن كمية السجائر المهربة والمباعة تصل الى نحو ٢٥٪ من حجم السوق. أما في قطاع غزة فإن التقديرات تشير إلى نسبة أعلى من ذلك.

تم خلال العام الماضي وأوائل العام الحالي اتصالات مكثفة مع دائرة الجمارك والمكوس التابعة لوزارة المالية للسلطة الوطنية الفلسطينية كان محور البحث خلالها التأثير السلبي لظاهرة بيع التبغ والسجائر المهربة على كل من الشركة وأيضا على مدخولات السلطة من المكوس والضرائب والتي تدنت بشكل ملحوظ. وتم وضع خطة عمل مشتركة

هدفها محاربة هذه الظاهرة وأيضا مساعدة المزارع الفلسطيني في تسويق تبغه وعدم تسربه إلى الأسواق بشكل غير قانوني. وقد تم بدء العمل بهذه الخطة في أوائل شهر آذار من العام الحالي. وتشير النتائج الأولية للأشهر الأولى الى نجاح كبير في تحقيق الهدف المنشود والمتمثل في محاربة الآثار السلبية المشروحة أعلاه.

مرفقين وهذا التقرير البيانات المالية لعام ٢٠٠٤ مع نظيراتها لتلك المتعلقة بعام ٢٠٠٣ لأجل المقارنة. وتشير هذه البيانات الى تقدم مالي ملحوظ حققته شركتكم على الرغم من ما تعانيه من منافسة شديدة من قبل أصناف السجائر المستوردة رسميا وأخرى مهربة. ومرد هذا الأداء الجيد هو استمرار الشركة في ضبط مصاريفها حيثما أمكن, وأيضا توفير السيولة النقدية الضرورية لتيسير أعمالها. ويظهر ذلك جليا في الجدول التالي:

لأقرب مليون شيكل	العام المالي			
	٢٠٠١	٢٠٠٢	٢٠٠٣	٢٠٠٤
المبيعات (بعد تنزيل المكوس والضريبة المضافة)	٥٥,٤	٥٤,٤	٤٣,٥	٤٧,٢
كلفة المواد الخام	٢٠,٩	١٦,٩	١٦,٥	١٩,١
المصاريف الصناعية (أجور ومصاريف مباشرة)	٧,١	٦,٧	٦,٢	٦,٠
المصروفات العامة (بعد استثناء مصاريف النقل والسيارات والتي أصبحت تابعة للشركة المتحدة)	---	---	١٥,٥	١٣,٩

إذ على الرغم من نزوح المستهلك للأصناف الأقل ثمنا والأقل ربحية وعلى الرغم من تفشي ظاهرة التهريب المشروحة أعلاه والمنافسة الشديدة, إلا أن إدارة شركتكم حققت نجاحا ملحوظا في عدم زيادة نفقاتها. أما فيما يتعلق بكلفة المواد الخام الداخلة في الإنتاج فإن الشركة تستورد الغالبية الساحقة منها وهذه معرضة لتذبذب الأسعار العالمية وأسعار العملات الأجنبية بالنسبة للشيقل الإسرائيلي.

تشير الميزانية العمومية المرفقة إلى تحسن ملحوظ في وضع سيولة الشركة النقدية. إذ أصبحت الشركة غير مدينة بأية قروض, كما أن التسهيلات البنكية المستعملة فعلا قد تدنت إلى أقل من مليوني شيقل في نهاية عام ٢٠٠٤ مع استمرار هذا التدني خلال عام ٢٠٠٥ أيضا. وانعكس ذلك في حقيقة أن ما دفعته الشركة من فوائد بنكية خلال ٢٠٠٤ هو الأدنى منذ نحو ثمان سنوات. وتحتفظ شركتكم بكميات من المواد الخام المدفوعة الثمن تعادل قيمتها ما يكفي لاستهلاك عام كامل. وعليه فإن صافي موجودات الشركة قد ارتفع ليصل إلى نحو ٦٩,٢ مليون شيقل.

حققت شركتكم في عام ٢٠٠٤ أرباحا قابلة للتوزيع مقدارها ١١,٧٠٦,٣٠٥ شيقل . وهذه الأرباح هي الأعلى التي تحققها الشركة منذ عام ٢٠٠٠. كما أنها تؤكد نجاح نهج شركتكم الحديث في مجالات إنتاج وتسويق وتوزيع منتوجاتها وبشكل ملائم للتحديات التي تواجهها من قبل أصناف السجائر المستوردة رسميا والأخرى المهربة إلى أسواقنا.

توصيات مجلس الإدارة بشأن الأرباح المتحققة خلال عام ٢٠٠٤

يوصي مجلس الإدارة هيئتكم الموقرة بما يلي:

١) إقرار تصرف مجلس الإدارة بتوزيع شيقل واحد لكل سهم يملكه المساهم وفق بيانات المساهمين لدى سوق فلسطين المالي بعد انتهاء التداول بتاريخ ١٤ – ٧ – ٢٠٠٥ وذلك كأرباح متحققة عن العام المالي ٢٠٠٤.
٢) الموافقة على تحويل مبلغ ٢,٠٧٦,٧٧٩ شيقل من الأرباح المتحققة في عام ٢٠٠٤ إلى الاحتياطي الاختياري للشركة.
٣) الموافقة على تحويل مبلغ ٢,٢٧٩,٨٥٨ شيقل من الأرباح المتحققة في عام ٢٠٠٤ إلى احتياطي مخصص الهبوط في قيمة استثمارات الشركة.

وفي الختام يتقدم مجلس الإدارة بشكره العميق إلى كافة عمال وموظفي الشركة لما بذلوه من جهد وتفاني في العمل وما أبدوه من غيرة على مصلحة الشركة في مواجهة ظاهرة السجائر المهربة. كما يتقدم المجلس بامتنانه للمستهلك الكريم لمنتوجات شركتنا والذي أبى إلا أن يدعم الإنتاج الوطني الذي يعيل المئات من أبناء هذا الوطن.

ندعو اللّه بأن نلقاكم في العام القادم وقد ارتفع كاهل الظلم عن هذه الأمة الصابرة والتي تأبى إلا العيش الكريم في وطن مستقل عاصمته القدس الشريف بقيادة السلطة الوطنية الفلسطينية وعلى رأسها الأخ الرئيس محمود عباس, وفقه اللّه لما فيه خير الوطن والأمة. والسلام عليكم ورحمة اللّه وبركاته.

مصطفى محمد العلمي
رئيس مجلس الإدارة

العيزرية – القدس
١٠ آب, ٢٠٠٥

شركة سجاير القدس المساهمة العامة المحدودة
العيزرية - القدس

البيانات المالية وتقرير مدققي الحسابات
للسنة المالية المنتهية في ٣١ كانون الأول ٢٠٠٤

المدقـــق القانونـــي
سميـــح معايعـــة

تقرير مدققي الحسابات

حضرات السادة المساهمين المحترمين
شركة سجاير القدس المساهمة العامة المحدودة
العيزرية/ القدس.

تحية طيبة وبعد،

لقد دققنا الميزانية العمومية لشركة سجاير القدس المساهمة العامة المحدودة كما في ٣١ كانون أول ٢٠٠٤ و ٢٠٠٣ وكذلك بيانات الدخل، التغيرات في حقوق المساهمين والتدفقات النقدية للسنتين المذكورتين في ذلك التاريخ.إن مسؤولية إعداد هذ البيانات تنحصر في إدارة الشركة بينما تقتصر مسؤوليتنا في إبداء الرأي عليها نتيجة الفحص الذي أجريناه .

لقد أجرينا عملية التدقيق وفقاً للقواعد المتعارف عليها والتي تتطلب القيام بتخطيط وإجراء الفحص للحصول على تأكيدات معقولة بخلو البيانات المالية من الأخطاء الجوهرية، كما ويشمل اجراء الامتحان اللازم على أساس اختباري للمبالغ والايضاحات المعززة للقيود والسجلات وتقييم المبادىء المحاسبية التي استعملتها الإدارة وكذلك تقييم عرض البيانات المالية. وفي رأينا أن هذا الفحص يشكل أساساً معقولاً يمكننا من إبداء الرأي.

تحتفظ الشركة بدفاتر وسجلات محاسبية منظمة حسب الأصول ومحوسبة.

وفي رأينا فإن البيانات المالية المشار اليها أعلاه، تعبر بصورة عادلة عن الوضع المالي لشركة سجاير القدس المساهمة العامة المحدودة كما في ٣١ كانون أول ٢٠٠٤ و ٢٠٠٣ ونتائج أعمالها والتغيرات في حقوق المساهمين وتدفقاتها النقدية للسنتين المنتهيتين في التاريخ المذكور، وفقاً لقواعد المحاسبة المتعارف عليها.

كما وننسب الى الهيئة العامة المصادقة على هذه البيانات.

واقبلوا الاحترام،

رام الله في ٢٠٠٥/٧/١٤

سميح معايعة
مدقق حسابات قانوني

شركة سجاير القدس المساهمة العامة المحدودة

بيان الأرباح والخسائر للسنة المنتهية في ٣١-١٢-٢٠٠٤

البيان	إيضاح رقم	٢٠٠٤	٢٠٠٣
		شيقل جديد	شيقل جديد
المبيعات			
مبيعات سجاير		٢٤٩,٧٨٣,٣٩٣	٢٣٦,٠٢١,٦٩٩
ضريبة المكوس		٢٠٢,٦٠٦,١٦١	١٩٢,٤٩٤,٨٥٠
مبيعات بدون مكوس		٤٧,١٧٧,٢٣٢	٤٣,٥٢٦,٨٤٩
مواد خام		١٩,٠٧٣,٤٣٠	١٦,٤٦٩,١٨٦
إجمالي الربح		٢٨,١٠٣,٨٠٢	٢٧,٠٥٧,٦٦٣
المصاريف الصناعية			
اجور و تعويضات عمال المصنع	١	٤,٩٩٥,١٤٠	٥,٠٣٩,٣٣٨
مصاريف صناعية مباشرة	٢	٩٩٥,٠٧٧	١,١١٧,٢٥٧
		٥,٩٩٠,٢١٧	٦,١٥٦,٥٩٥
الربح التشغيلي		٢٢,١١٣,٥٨٥	٢٠,٩٠١,٠٦٨
المصروفات العامة			
اجور و تعويضات	٣	٥,٨٩٤,٣٣٦	٦,٧٢٦,٨٤٤
كلفة النقليات و صيانة السيارات		٤٦٣,١٥٤	٩٤٤,٦٧٩
بريد و هاتف و قرطاسية		٤١٤,٢٦٠	٧٧٨,٢٠٠
مياه و كهرباء و نقل مياه عادمة		٧١٤,٣١٣	٦٦٠,٢٣٤
فوائد و عمولات بنكية		١,٢٥٨,١٥٨	١,٦٥٠,١٢٣
التأمينات العامة		٩٨٦,٧٣٢	٦٢٠,٣٥٠
تبرعات		١٤٦,١٨١	١٣٢,٨٣٠
كلفة التوزيع		٢٨٩,٨٣٨	٨٥٦,٩٨٦
كلفة السفر		٣٦٣,١٢٦	٢٩٠,٤٠٠
استهلاكات		٢,٣٥٧,٠٧٤	٢,٤٥٣,٤٨٩
مواد دعائية	٤	٢٤١,٤٢٤	٤٠٦,٠١٢
إطفاءات		٤٨٠,٥٢١	٦١,٦٦١
إيجارات المستودعات		١١,٠٤٠	٣٣,٣١٥
اتعاب قانونية ومهنية وتدقيق حسابات		٥٠٢,٧٨٢	٤٦٩,٤٩١
متفرقات		١٠٦,٣٤١	١١٥,٤٤٠
دعاية وإعلان		١٢,٦٤٧	٤,٣٦٥
إصلاحات وترميم		٨٣,٩٠٠	١٩٨,٠٩٩
		١٤,٣٢٥,٨٢٧	١٦,٤٠٢,٥١٨
صافي الربح التشغيلي		٧,٧٨٧,٧٥٨	٤,٤٩٨,٥٥٠
إيرادات الإيجارات		٣٦٤,٣٠٦	٢٠٦,٥٢٥
صافي الربح		٨,١٥٢,٠٦٤	٤,٧٠٥,٠٧٥
إيرادات أرباح إستثمارية وبيع أصول	٥	١,٣٠٤,٢٤١	٢٤٨,٣٣٨
عائد الأرباح من إستثمار الشركة المتحدة	٦	٢,٢٥٠,٠٠٠	٢,٧٠٠,٠٠٠
الربح المخصص للتوزيع		١١,٧٠٦,٣٠٥	٧,٦٥٣,٤١٣
بيان توزيع الارباح			
مخصص ضريبة الدخل	٧	١,٦٣٠,٤١٣	٩٤١,٠١٥
أرباح للتوزيع		٧,٠٠٠,٠٠٠	٧,٠٠٠,٠٠٠
الاحتياطي الاختياري		٢,٠٧٦,٧٧٩	٤٧٣,٦٢٥
مخصص إستثمارات		٢,٢٧٩,٨٥٨	-
اتعاب أعضاء مجلس الادارة		٥٠,٧٣٨	٥١,٣٩٢
فارق مخصص تعويض العمال والموظفين		(١,٣٣١,٤٨٣)	(٨١٢,٦١٩)
		١١,٧٠٦,٣٠٥	٧,٦٥٣,٤١٣

إن الإيضاحات المرفقة تشكل جزء من هذه البيانات المالية

شركة سجاير القدس المساهمة العامة المحدودة

الميزانية العمومية كما في ٣١-١٢-٢٠٠٤

البيان	إيضاح رقم	٢٠٠٤	٢٠٠٣
الموجودات الثابتة		شيقل جديد	شيقل جديد
موجودات ثابتة	٨	١٨,٠٩٩,٣٦٢	١٩,٦٣٦,٩٨٦
أصول أخرى		١٤٤,٩٩٩	٨١٩,٧٩١
		١٨,٢٤٤,٣٦١	**٢٠,٤٥٦,٧٧٧**
الموجودات المتداولة			
ذمم مدينة	٩	٥,٠٨٩,٣٧٨	٨,٥٨٤,٤١٥
مخزون المستودعات	١٠	٢٤,٩٣٤,٦٤٧	٢١,٣٩٩,٣٥١
استثمارات	١١	٦٠,٨٨٣,٦٧١	٥٨,٨٤٩,٣٥١
مصاريف مدفوعه مقدما		٥,٥٢٠	١٩١,٩٦٥
		٩٣,٩١٣,٢١٦	**٨٩,٠٢٥,٠٨٢**
مجموع الموجودات		**١١٢,١٥٧,٥٧٧**	**١٠٩,٤٨١,٨٥٩**
المطلوبات وحقوق المساهمين			
المطلوبات			
البنوك الدائنة		١,٨٧٣,٨١٣	٤,٢٩٧,٠٠٥
الذمم الدائنة	١٢	٣٣,٧٧٠,٧٨١	٣٢,٣٤٨,٠١٣
ضريبة الدخل	١٣	١,٢٨٦,٦١٩	١,٦٤٦,٢٠٦
قروض			٥١٤,٤٥٥
ذمم المساهمين		٢,٧٠٦,٢٩٦	٢,٣٣٠,٢٠٠
مخصص تعويض نهاية الخدمة		١,٨٩٧,٤٦٧	٢,٣٦٨,٠٣٢
مصاريف مستحقة	١٤	١,٣٩٨,٩١٩	١,١١٠,٩٠٣
مجموع المطلوبات		**٤٢,٩٣٣,٨٩٥**	**٤٤,٦١٤,٨١٤**
صافي الموجودات		**٦٩,٢٢٣,٦٨٢**	**٦٤,٨٦٧,٠٤٥**
حقوق المساهمين			
رأس المال المصرح به والمدفوع – سبعة ملايين سهما بقيمة اسمية (دينار أردني واحد للسهم)		٢٩,٩٧٠,٧٥١	٢٩,٩٧٠,٧٥١
أرباح للتوزيع		٧,٠٠٠,٠٠٠	٧,٠٠٠,٠٠٠
مخصص هبوط في قيمة الإستثمارات	١٥	١١,٢٩٠,٥١٩	٩,٠١٠,٦٦١
الاحتياطي الاجباري	١٦	٩,٦٥٨,١٧٠	٩,٦٥٨,١٧٠
الاحتياطي الاختياري	١٧	١١,٣٠٤,٢٤٢	٩,٢٢٧,٤٦٣
صافي حقوق المساهمين		**٦٩,٢٢٣,٦٨٢**	**٦٤,٨٦٧,٠٤٥**
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين		**١١٢,١٥٧,٥٧٧**	**١٠٩,٤٨١,٨٥٩**

إن الإيضاحات المرفقة تشكل جزء من هذه البيانات المالية

ايضاحات حول البيانات المالية للسنة المنتهية في ٣١-١٢-٢٠٠٤

الإيضاح	البيان	٢٠٠٤	٢٠٠٣
ايضاح رقم ١			
أجور وتعويضات عمال المصنع	الرواتب والتوفير والتأمين الصحي لعمال المصنع	٤,٣٦٢,٣١١	٤,٤٨٥,٤١٥
	تعويض عمال المصنع	٦٣٢,٨٢٩	٥٥٣,٩٢٣
		٤,٩٩٥,١٤٠	**٥,٠٣٩,٣٣٨**
ايضاح رقم ٢			
مصاريف صناعيه مباشره	قطع غيار للماكينات	٥١٩,٢٦٢	٧٣٧,٢٧٧
	مواد خام مستهلكه (صمغ، نكهة ضلع، سكر..)	٤٧٥,٨١٥	٣٧٧,٠٧٨
	ملابس واقيه للعمال	-	٢,٩٠٢
		٩٩٥,٠٧٧	**١,١١٧,٢٥٧**
ايضاح رقم ٣			
أجور وتعويضات	الرواتب والتوفير والتامين الصحي لموظفي الاداره	٣,١٤١,٣١١	٣,١٧٤,٧٠٧
	تعويض موظفي الاداره	٢,٤٢١,٩١٠	٢,١٨٦,٢٧٥
	الرواتب و التوفير والتامين الصحي للسائقين	٣٢٦,٥٤٥	٤٩٦,٤٤٧
	تعويض السائقين	٤,٥٧٠	-
	الرواتب والتوفير والتامين الصحي لموظفي المبيعات	-	٦٦١,٨٥١
	تعويض موظفي المبيعات	-	٢٠٧,٥٦٤
		٥,٨٩٤,٣٣٦	**٦,٧٢٦,٨٤٤**
ايضاح رقم ٤			
مواد دعائية	سجاير موزعه لاغراض الدعايه	٢١٨,٥٥٨	٤٠٢,٠٨٦
	ولاعات دعائية	٢٢,٨٦٦	٣,٩٢٦
		٢٤١,٤٢٤	**٤٠٦,٠١٢**
ايضاح رقم ٥			
إيرادات ارباح إستثمارية وبيع أصول	بيع إستثمارات (أسهم)	٢,٨٠٧,٥٨٦	-
	تكلفة الإستثمارات	١,٣٨٩,٢٨٨	-
	أرباح بيع الإستثمارات	١,٤١٨,٢٩٨	-
	أرباح إستثمار الشركة المتحدة	-	٢٤٧,٩١١
	خسائر/ أرباح بيع أصول ثابتة	(١١٤,٠٥٧)	٤٢٧
		١,٣٠٤,٢٤١	**٢٤٨,٣٣٨**

ايضاح رقم ٦

عائد الأرباح من إستثمار الشركة المتحدة

قرر مجلس إدارة الشركة المتحدة للتبغ والسجائر بتاريخ ٧ تموز ٢٠٠٥ توزيع ارباح عن السنة المالية ٢٠٠٤ حيث تسلمت شركة سجاير القدس مبلغ ٢,٢٥٠,٠٠٠ شيقل (مدفوع الضريبة).

الإيضاح	البيان	٢٠٠٤	٢٠٠٣
ايضاح رقم ٧			
مخصص ضريبة الدخل	الارباح الخاضعه لضريبة الدخل	٨,١٥٢,٠٦٤	٤,٧٠٥,٠٧٥
	مخصص ضريبة الدخل (٢٠٪)	**١,٦٣٠,٤١٣**	**٩٤١,٠١٥**

ايضاح رقم ٨ الموجودات الثابتة

كلفة الموجودات الثابتة	اراضي ومباني	أثاث وأجهزة مكتبية	الآلات والماكنات	السيارات	المجموع
الرصيد المدور كما في ١-١-٢٠٠٤	١١,٢٤٠,٧٦٣	٣,٠٨٧,٧٠٨	٣٣,٣٧٢,٢٦٧	٣,١١٣,٥٦٣	٥٠,٨١٤,٣٠١
اضافات خلال العام	٣٩,٠٣٨	٢٣٠,٣٠٥	٧٢٩,٧٦٩	٥١,٢٨٢	١,٠٥٠,٣٩٤
ناقص مبيعات خلال العام		٩٧,٧٤٤		٢٥٩,٥٤٦	٣٥٧,٢٩٠
المجموع	١١,٢٧٩,٨٠١	٣,٢٢٠,٢٦٩	٣٤,١٠٢,٠٣٦	٢,٩٠٥,٢٩٩	٥١,٥٠٧,٤٠٥
الاستهلاكات					
الرصيد المدور كما في ١-١-٢٠٠٤	١,٥٣٨,٠٤١	٢,٣٣٦,٤٩٢	٢٥,٤١٠,٩٨٩	١,٨٨٢,٧٩٢	٣١,١٦٨,٣١٤
استهلاكات عام ٢٠٠٤	١٩٨,٥١٨	٢٧٠,٤٦٤	١,٤٩٥,٢١٧	٣٩٢,٨٧٥	٢,٣٥٧,٠٧٤
ناقص مبيعات خلال العام	-	-	-	١١٧,٣٤٥	١١٧,٣٤٥
المجموع	١,٧٣٦,٥٥٩	٢,٦٠٦,٩٥٦	٢٦,٩٠٦,٢٠٦	٢,١٥٨,٣٢٢	٣٣,٤٠٨,٠٤٣
صافي القيمة الدفترية	**٩,٥٤٣,٢٤٢**	**٦١٣,٣١٣**	**٧,١٩٥,٨٣٠**	**٧٤٦,٩٧٧**	**١٨,٠٩٩,٣٦٢**

ايضاح رقم ٩		٢٠٠٤	٢٠٠٣
ذمم مدينة	عملاء تجاريون	١,١٤٧,٨٧٦	٨٥٧,٩٧٠
	ديون مشكوك فيها	٣٧٥,٩٥٨	٣٧٥,٩٥٨
	مدينون اخرون	٦,٥٦٥,٥٤٤	٧,٣٥٠,٤٨٧
		٨,٠٨٩,٣٧٨	**٨,٥٨٤,٤١٥**

ايضاح رقم ١٠			
مخزون المستودعات	مواد خام وتبغ	١٨,٠٨٢,٩٢٨	١٦,٢٩٤,٢٠٩
	بضاعه تحت التصنيع	٩٢٠,٩٠٤	٨٨٦,٣٣٨
	بندرول	١,٣٨١,٥٦٠	٤٧٣,٤٠١
	بضاعه جاهزه	٤,٥٤٩,٢٥٥	٣,٧٤٥,٤٠٣
		٢٤,٩٣٤,٦٤٧	**٢١,٣٩٩,٣٥١**

ايضاح رقم ١١ الإستثمارات

اسم الشركة	قيمة المساهمة بالعملة الأصلية التي إكتتب بها			المدفوع			القيمة	الرصيد المتبقي	
	شيقل	دولار امريكي	دينار اردني	شيقل	دولار امريكي	دينار اردني	بالشيقل*	دولار امريكي	دينار اردني
١ شركة المستثمرون العرب			٥,٩٦٧,٢٠٠			٥,٩٦٧,٢٠٠	٢٦,٢٠٨,٧٢٨		
٢ شركة الرعاية العربية للخدمات الطبية			٤,٢٥٢,٩٠٠			٤,٢٥٢,٩٠٠	١٧,٧٥٩,٠٤١		
٣ شركة أزهار للتطوير العقاري			٤٣٣,٥٨١			٤٣٣,٥٨١	١,٨٦٤,٤٠٠		
٤ أرض أبو قش-٥٢ دونم / قضاء رام الله			٤٤٣,٥٧١			٤٤٣,٥٧١	١,٩٧٩,٣٣٠		
٥ شركة الجندول للتجارة والتوزيع		١٢٧,٥٠٠			١٢٧,٥٠٠		٤١٥,٦٥٠		
٦ شركة فلسطين للتنمية والاستثمار- باديكو		١٠٠,٠٠٠			٨٥,٠٠٠		٣٤٧,٣٦٠	١٥,٠٠٠	
٧ شركة بنك القدس للتنمية والاستثمار		٧٠٠,٠٠٠			٧٠٠,٠٠٠		٢,٤٨٤,٨٢٥		
٨ شركة فلسطين للاستثمار العقاري			٣٠٠,٠٠٠			٣٠٠,٠٠٠	١,٥٢٤,٠٠٠		
٩ شركة المشرق للتامين			٣٥٠,٠٠٠			٢٣٣,٣٣٣	٩٦٩,٤٩٨		١١٦,٦٦٧
١٠ شركة فلسطين للاستثمار الصناعي			٦٧,٥٠٠			٦٧,٥٠٠	٢٨٧,٥٥٠		
١١ شركة القدس للاستثمارات العقارية			٥٣,١٠٠			٥٣,١٠٠	٢٨٧,٨٧٠		
١٢ شركة المشرق للدراسات والبحوث			٧,٥٠٠			٧,٥٠٠	٣٢,٤٠٠		
١٣ شركة الاسمنت العربية			٥,٠٠٠			٥,٠٠٠	٢٩,٠٠٠		
١٤ شركة جي. سي. سي. (القدس)	١٩٩,٩٩٩			١٩٩,٩٩٩			١٩٩,٩٩٩		
١٥ الشركة المتحدة للتبغ والسجائر			٩٠٠,٠٠٠			٧٣٠,٤٢٧	٤,١٠٥,٠٠٠		١٦٩,٥٧٣
١٦ أرض سردا		٥٠٠,٠٠٠			٥٠٠,٠٠٠		٢,٣٨٩,٠٢٠		
المجموع	**١٩٩,٩٩٩**	**١,٤٢٧,٥٠٠**	**١٢,٧٨٠,٣٥٢**	**١٩٩,٩٩٩**	**١,٤١٢,٥٠٠**	**١٢,٤٩٤,١١٢**	**٦٠,٨٨٣,٦٧١**	**١٥,٠٠٠**	**٢٨٦,٢٤٠**

* حسب قيمة الشيقل عند الدفع.

الإيضاح	البيان	٢٠٠٤	٢٠٠٣
ايضاح رقم ١٢			
الذمم الدائنة	الموردون	٧,١٩٨,٨٥٩	٩,٩٠٧,٨٩٨
	بندرول	١٦,٣٦٠,٧٦٥	١٧,١٣٩,١٢٧
	دائنون اخرون	٦,٦٥٢,٦٧٣	٢,٢١٠,٤٣٧
	ضريبة القيمه المضافه	٣,٥٥٨,٤٨٤	٣,٠٩٠,٥٥١
		٣٣,٧٧٠,٧٨١	**٣٢,٣٤٨,٠١٣**
ايضاح رقم ١٣			
ضريبة الدخل	الرصيد المدور كما في ١-١-٢٠٠٤	١,٦٤٦,٢٠٦	٧٠٥,١٩١
	مخصص الضريبة لهذا العام	١,٦٣٠,٤١٣	٩٤١,٠١٥
		٣,٢٧٦,٦١٩	١,٦٤٦,٢٠٦
	يخصم سلفيات مدفوعه خلال العام	١,٩٩٠,٠٠٠	-
	الرصيد للدفع	**١,٢٨٦,٦١٩**	**١,٦٤٦,٢٠٦**
ايضاح رقم ١٤			
مصاريف مستحقة	اجور ورواتب	٧٥٠,٠٧٥	٦٦٠,٥٢٣
	دائنون	٣٩٩,٩٨٠	٤١,٥٥٣
	اتعاب أعضاء مجلس الاداره	٢٤٨,٨٦٤	٤٠٨,٨٢٧
		١,٣٩٨,٩١٩	**١,١١٠,٩٠٣**
ايضاح رقم ١٥			
مخصص هبوط في قيمة الإستثمارات	الرصيد المدور كما في ١-١-٢٠٠٤	٩,٠١٠,٦٦١	٧,٠١٠,٦٦١
	المحول من الإحتياطي الإختياري	-	٢,٠٠٠,٠٠٠
		٩,٠١٠,٦٦١	٩,٠١٠,٦٦١
	المخصص لهذا العام	٢,٢٧٩,٨٥٨	-
	الرصيد كما في ٣١-١٢-٢٠٠٤	**١١,٢٩٠,٥١٩**	**٩,٠١٠,٦٦١**
ايضاح رقم ١٦			
الاحتياطي ا لاجباري	الرصيد المدور كما في ١-١-٢٠٠٤	٩,٦٥٨,١٧٠	٩,٦٥٨,١٧٠
	الرصيد كما في ٣١-١٢-٢٠٠٤	**٩,٦٥٨,١٧٠**	**٩,٦٥٨,١٧٠**
ايضاح رقم ١٧			
الاحتياطي الاختياري	الرصيد المدور كما في ١-١-٢٠٠٤	٩,٢٢٧,٤٦٣	١٠,٧٥٣,٨٣٨
	المحول الى مخصص هبوط الإستثمارات	-	(٢,٠٠٠,٠٠٠)
	المخصص لهذا العام	٢,٠٧٦,٧٧٩	٤٧٣,٦٢٥
	الرصيد كما في ٣١-١٢-٢٠٠٤	**١١,٣٠٤,٢٤٢**	**٩,٢٢٧,٤٦٣**

Note 12	2004	2003
Creditors		
Creditors (Trade)	7,198,859	9,907,898
Banderolle	16,360,765	17,139,127
Other Creditors	6,652,673	2,210,437
V.A.T.	3,558,484	3,090,551
	33,770,781	**32,348,013**

Note 13		
Income Tax Account		
Balance B/Fwd 1st Jan. 2004	1,646,206	705,191
Allocated This Year	1,630,413	941,015
	3,276,619	**1,646,206**
Less Paid This Year	1,990,000	-
Balance Due 31st Dec. 2004	**1,286,619**	**1,646,206**

Note 14		
Accruals		
Salaries	750,075	660,523
Creditors	399,980	41,553
Directors Fees	248,864	408,827
	1,398,919	**1,110,903**

Note 15		
Investment Provision		
Balance B/Fwd 1st Jan. 2004	9,010,661	7,010,661
Transfer from Voluntary Reserve	-	2,000,000
	9,010,661	**9,010,661**
Allocation for Year	2,279,858	-
Balance C/Fwd 31st Dec. 2004	**11,290,519**	**9,010,661**

Note 16		
Reserves		
Mandatory Reserve B/Fwd 1st Jan. 2004	9,658,170	9,658,170
Balance C/Fwd 31st Dec. 2004	**9,658,170**	**9,658,170**

Note 17		
Reserves		
Voluntary Reserve B/Fwd 1st Jan. 2004	9,227,463	10,753,838
Transfer to Investment Provision	-	2,000,000
	9,227,463	8,753,838
Allocation for Year	2,076,779	473,625
Balance C/Fwd 31st Dec. 2004	**11,304,242**	**9,227,463**

Note 11

Investments as at 31st December 2004

NAME	ORIGINAL COST			AMOUNT PAID			VALUE	BALANCE TO PAY	
	NIS	US Dollar	JD	NIS	US Dollar	JD	NIS*	US Dollar	JD
1. Arab Investors Co.			5,967,200			5,967,200	26,208,728		
2. Arabcare Medical Services			4,252,900			4,252,900	17,759,041		
3. Azhar Co.			433,581			433,581	1,864,400		
4. Abu Qash Land			443,571			443,571	1,979,330		
5. Al- Jandool Trading & Distribution Co.		127,500			127,500		415,650		
6. PADICO		100,000			85,000		347,360	15,000	
7. Al Quds Bank		700,000			700,000		2,484,825		
8. Palestine Construction Co.			300,000			300,000	1,524,000		
9. Al Mashriq Insurance Co.			350,000			233,333	969,498		116,667
10. Palestine Industrial Co.			67,500			67,500	287,550		
11. Al Quds Investment & Constrution Co.			53,100			53,100	287,870		
12. Al Mashriq Co. for Research & Studies			7,500			7,500	32,400		
13. Arab Cement Co.			5,000			5,000	29,000		
14. JCC (Jerusalem) Ltd.	199,999			199,999			199,999		
15. United Company for Cigarettes & Tobacco			900,000			730,427	4,105,000		169,573
16. Surda Land		500,000			500,000		2,389,020		
Total	**199,999**	**1,427,500**	**12,780,352**	**199,999**	**1,412,500**	**12,494,112**	**60,883,671**	**15,000**	**286,240**

* Value of NIS at the time of payment of Instalment.

Note 6
On the 7th of July 2005, The Board of Directors of United Company for Cigarettes and Tobacco declared a dividend for the Financial Year 2004. Jerusalem Cigarette Company received NIS 2,250,000 (Net of Tax)

Note 7	2004	2003
Taxable Profit	8,152,064	4,705,075
Income Tax Payable @ 20%	**1,630,413**	**941,015**

Note 8					
Fixed Assets as at 31st December 2004	**Land & Buildings**	**Fixtures & Fittings**	**Plant & Machinery**	**Motor Vehicles**	**Total**
Cost					
B/Fwd 1st Jan. 2004	11,240,763	3,087,708	33,372,267	3,113,563	50,814,301
Additions	39,038	230,305	729,769	51,282	1,050,394
Less: Sales		97,744		259,546	357,290
Total	**11,279,801**	**3,220,269**	**34,102,036**	**2,905,299**	**51,507,405**
Depreciation					
B/Fwd 1st Jan. 2004	1,538,041	2,336,492	25,410,989	1,882,792	31,168,314
This Year	198,518	270,464	1,495,217	392,875	2,357,074
Less: Sales				117,345	117,345
Total	1,736,559	2,606,956	26,906,206	2,158,322	33,408,043
Net Book Value	**9,543,242**	**613,313**	**7,195,830**	**746,977**	**18,099,362**

Note 9	2004	2003
Debtors		
Debtors (Trade)	1,147,876	857,970
Possible Bad Debts	375,958	375,958
Other Debtors	6,565,544	7,350,487
	8,089,378	**8,584,415**

Note 10		
Stocks		
Raw Materials	18,082,928	16,294,209
Work In Progress	920,904	886,338
Banderolle	1,381,560	473,401
Finished Goods	4,549,255	3,745,403
	24,934,647	**21,399,351**

Notes on Accounts

Note 1	2004	2003
Factory Staff Salaries	4,362,311	4,485,415
Factory Staff Compensation	632,829	553,923
	4,995,140	**5,039,338**

Note 2		
Spare Parts	519,262	737,277
Factory Overheads	475,815	377,078
Protective Clothing	-	2,902
	995,077	**1,117,257**

Note 3		
Administrative Staff Salaries	3,141,311	3,174,707
Administrative Staff Compensation	2,421,910	2,186,275
Transport Staff Salaries	326,545	496,447
Transport Staff Compensation	4,570	-
Sales Staff Salaries	-	661,851
Sales Staff Compensation	-	207,564
	5,894,336	**6,726,844**

Note 4		
Promotional Cigarettes	218,558	402,086
Other Promotional Items	22,866	3,926
	241,424	**406,012**

Note 5		
Sale of Investments	2,807,586	-
Cost of Investments	1,389,288	-
Gain on Sale of Investments	1,418,298	-
Dividend Received	-	247,911
Loss/Gain on Sale of Assets	(114,057)	427
Total Non Trading Income	**1,304,241**	**248,338**

Jerusalem Cigarette Co. Ltd.

Balance Sheet as at 31st December 2004

Description	Notes	2004	2003
Fixed Assets		**NIS**	**NIS**
Land Buildings & Equipment	**8**	18,099,362	19,636,986
Other Assets		144,999	819,791
		18,244,361	**20,456,777**
Current Assets			
Debtors	**9**	8,089,378	8,584,415
Stocks	**10**	24,934,647	21,399,351
Investments	**11**	60,883,671	58,849,351
Advance Payments		5,520	191,965
		93,913,216	**89,025,082**
Total Assets		**112,157,577**	**109,481,859**
Current Liabilities			
Cash & Bank Balances		1,873,813	4,297,005
Creditors	**12**	33,770,781	32,348,013
Income Tax Liability	**13**	1,286,619	1,646,206
Loans		-	514,455
Unpaid Dividend		2,706,296	2,330,200
Employees Compensation		1,897,467	2,368,032
Accruals	**14**	1,398,919	1,110,903
Total Liabilities		**42,933,895**	**44,614,814**
Net Assets		**69,223,682**	**64,867,045**
Capital & Reserves			
Share Capital		29,970,751	29,970,751
Dividend		7,000,000	7,000,000
Investment Provision	**15**	11,290,519	9,010,661
Reserves - Mandatory	**16**	9,658,170	9,658,170
Reserves - Voluntary	**17**	11,304,242	9,227,463
Total Capital & Reserves		**69,223,682**	**64,867,045**
Total Liabilities &Capital/Reserves		**112,157,577**	**109,481,859**

Jerusalem Cigarette Co. Ltd.

Profit & Loss Statement Year Ended 31st December 2004

Description	Notes	2004	2003
		NIS	NIS
Sales to Trade		249,783,393	236,021,699
Banderolle (Excise)		202,606,161	192,494,850
Net Sales		**47,177,232**	**43,526,849**
Raw Material Costs		19,073,430	16,469,186
Gross Profit		**28,103,802**	**27,057,663**
Expenses			
Factory Salaries	**1**	4,995,140	5,039,338
Factory Expenses	**2**	995,077	1,117,257
		5,990,217	**6,156,595**
Trading Profit		**22,113,585**	**20,901,068**
Overheads			
Salaries	**3**	5,894,336	6,726,844
Transport Costs & Maintenance		463,154	944,679
Postage, Telecommunications & Stationery		414,260	778,200
Power, Water & Sewage		714,313	660,234
Bank Interest & Charges		1,258,158	1,650,123
Insurance		986,732	620,350
Donations		146,181	132,830
Distribution Costs		289,838	856,986
Travel Costs		363,126	290,400
Depreciation		2,357,074	2,453,489
Promotional Costs	**4**	241,424	406,012
Amortisation		480,521	61,661
Warehouse Rental		11,040	33,315
Audit, Legal& Professional Fees		502,782	469,491
Miscellaneous		106,341	115,440
Advertising		12,647	4,365
Property Repairs		83,900	198,099
		14,325,827	**16,402,518**
Net Trading Profit		**7,787,758**	**4,498,550**
Rental Income		364,306	206,525
Net Profit		**8,152,064**	**4,705,075**
Non Trading Income	**5**	1,304,241	248,338
Total Profit		**9,456,305**	**4,953,413**
United Dividend	**6**	2,250,000	2,700,000
Profit for Disposal		**11,706,305**	**7,653,413**
Income Tax Provision	**7**	1,630,413	941,015
Dividend		7,000,000	7,000,000
Voluntary Reserves		2,076,779	473,625
Investment Provision		2,279,858	-
Directors Fees & Expenses		50,738	51,392
Compensation Provision		(1,331,483)	(812,619)
		11,706,305	**7,653,413**

SUMMARY OF ANNUAL REPORT 2004

The Palestinian economy continued to suffer the damaging effects of Israeli occupation and the severe restrictions imposed on movements of people and goods. The discrepancies between the Israeli and the Palestinian economies remain as wide and as debilitating as ever; the GDP/capita recorded in 2003 was US$ 19,800 for the average Israeli and a mere US$ 730 for the Palestinian. Yet, both Israeli and Palestinian consumers are subjected to the same excise and other tariffs, the same value added tax rate and similar tax structures

The magnitude of the problem for the Palestinian consumer may be illustrated by considering the annual cost to the smoker. In mid-2005 this cost is estimated at no more than 4% of the annual income of the average Israeli but a staggering 90% of the corresponding income for the average Palestinian. It is noteworthy that the minimum excise and VAT paid by the consumer for a packet of 20 cigarettes has risen by 50% between 2002 and mid-2005. These tariffs and rates are almost always set by the Israeli side.

The excessive taxation of cigarettes within the Palestinian Areas has greatly encouraged cigarette smuggling and the adoption of roll-your-own of untaxed raw tobacco. A survey conducted early in 2005 has shown the contraband cigarettes to constitute no less than 25% of the West Bank market and an estimated higher proportion within the Gaza Strip. This phenomenon has had a marked adverse effect not only on the legally marketed cigarettes but also significantly reduced the already low income of the Palestinian Authority. By the end of 2004 intensive discussions were being held with the Palestinian Excise and Tax Authority with the aim of confronting this serious problem.

Despite the excessive taxation, the severe competition posed by legally imported brands and the flood of smuggled cigarettes and untaxed tobaccos, the Jerusalem Cigarette Company was able to improve its performance in 2004 in comparison to those results achieved in 2003.

Industrial production costs in 2004 were lower than those of 2003. Raw material costs however rose in 2004 to reflect both world prices and currency fluctuations. The company imports most of its raw materials including all of its tobacco. Overheads in 2004 were noticeably lower than those for 2003, reflecting in part the continuous efficiency drive and the company's improving cash flow. It is noteworthy that most of the company's sales are in cash as a result of the direct sales method adopted few years ago. The company has no long term debt's and the cost of its overdraft facilities in 2004 is the lowest recorded over the last eight years.

The board of Directors has decided to distribute a dividend to its shareholders of one NIS per share as on 14th July 2005. The Board is confident that given the intense efforts and measures currently being taken by the Palestinian Excise and Tax Authority to confront cigarette smuggling a further improvement in the financial performance of the company will be made in the current year.

BOARD OF DIRECTORS

Chairman	Mustafa M. Alami
Deputy Chairman	Mohammad M. Alami, Ph.D.
Members	Salem Khalil Hanania
	Kaddoumi Trade & Industry Co. Ltd.
	Issa M. Alami, Ph.D.
	Ayoub.Y.A. Rabah
	Omar M. Alami
	Jerusalem Investment Co. Ltd.
	Arab Investors Co. Ltd.
	Walid Abdel Jabbar Badarneh
	Wafa Izzeddin Bader Dajani

Jerusalem Cigarette Company Ltd.

P.O.Box 19594, Jerusalem 91199
Tel. 02 2799777, Fax. 02 2799770
Website: www.jerucig.com, Email: inform@jerucig.com

Jerusalem Cigarette Co. Ltd.

Annual Report **2004**