



# شركة القلعة

إدارة إستراتيجية لإستثمارات تريو على  
٨,٣ مليار دولار أمريكي

٢,٥ مليار دولار أمريكي  
عوائد نقدية للمساهمين والشركاء المحدودين منذ عام ٢٠٠٤

١٩ شركة تابعة  
تغطية كاملة لـ ١٥٦ قطاع صناعي منها:  
الزراعة والصناعات الغذائية  
الأسمت  
توزيع الطاقة  
الهندسة والتشييد  
الخدمات المالية  
صناعة الزجاج  
النشر  
إستخراج المعادن  
التعدين  
تكرير البترول  
العقارات المتخصصة  
النقل والدعم اللوجيستي  
استكشاف وإنتاج الغاز الطبيعي والبترول  
إدارة المخلفات الزراعية والصلبة  
شركات قابضة في قطاعات متعددة

١٤ دولة

من مصر إلى كينيا، ومن الجزائر إلى باكستان

## حقائق تضعنا في المقدمة

التقييمات		
١,٩ مليار دولار أمريكي	١٠,٣ مليار جم	القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV)
٢,٨٣ مليار دولار أمريكي	١٥,٥٠ جم	القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (TNAVPS)
١,٢ مليار دولار أمريكي	٦,٨ مليار جم	القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في الشركات التابعة (PNAV)
١,٨٩ مليار دولار أمريكي	١٠,٣٣ جم	القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في الشركات التابعة للسهم (PNAVPS)
٠,٦٢ مليار دولار أمريكي	٣,٤ مليار جم	القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV)
٠,٩٤ مليار دولار أمريكي	٥,١٧ جم	القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول للسهم (AMVPS)

إدارة الأصول		
٨,٣ مليار دولار أمريكي	٤٥,٥ مليار جم	إجمالي الإستثمارات التي تتحكم بها القلعة
٣,٧ مليار دولار أمريكي	٢٠,٢ مليار جم	إجمالي الأصول المدارة
٢,٨ مليار دولار أمريكي	١٥,٩ مليار جم	إجمالي الأصول المستثمرة التي تديرها القلعة
٢,١ مليار دولار أمريكي	١١,٦ مليار جم	إجمالي الإستثمارات المدارة للغير
١,٩ مليار دولار أمريكي	١٠,٥ مليار جم	إجمالي الأصول المدارة لصالح الغير والمحفظة لأتعب
٠,٧٦ مليار دولار أمريكي	٤,٢ مليار جم	الإستثمارات التي ضختها القلعة في شركات المجموعة

تاريخ النشاط		
٥٤	(تشمل الإستحواذ على شركات قائمة وتأسيس الشركات الجديدة)	عدد الإستثمارات المنفذة منذ ٢٠٠٤
١٩		عدد الشركات التابعة في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩
١٤		عدد الدول التي تقوم شركة القلعة بالإستثمار فيها
١٥		عدد الصناعات التي تقوم شركة القلعة بالإستثمار فيها
٤,٣ مليار دولار أمريكي	٢٣,٧ مليار جم	إجمالي الأموال التي تم إستثمارها منذ عام ٢٠٠٤
٢,٥ مليار دولار أمريكي	١٣,٨ مليار جم	العوائد النقدية التي تم تحقيقها للمساهمين والشركاء المحدودين منذ عام ٢٠٠٤ (على إستثمارات قدرها ٦٥٠ مليون دولار أمريكي)

هيكل المساهمين		
٪٤٢	سيتاديل كابيتال بارتنرز (CCP)	عدد الأسهم
٪١٤	أعضاء مجلس الإدارة عدا CCP	رأس المال المدفوع
٪٢٠	المساهمون بأكثر من ٪١	
٪٢٤	آخريين	
٦٦١.٦٢٥.٠٠٠		
٠,٦ مليار دولار أمريكي	٣,٣ مج	

شركة القلعة هي الشركة الرائدة في مجال الإستثمار المباشر في الشرق الأوسط وأفريقيا  
وتدير ١٩ صندوق قطاعي متخصص للتحكم باستثمارات تصل قيمتها إلى أكثر من ٨,٣  
مليار دولار أمريكي

## محتويات التقرير السنوي لعام ٢٠٠٩

٠٢	نبذة عن شركة القلعة
٠٤	خطاب رئيس مجلس الإدارة
٠٨	من هي شركة القلعة؟
٠٩	النطاق الجغرافي لإستثمارات القلعة
١٠	نموذج الأعمال وإستراتيجية الإستثمار
١٢	أهم أحداث عام ٢٠٠٩
١٤	اللجنة التنفيذية
١٦	الأعضاء المنتدبون
١٨	الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة
٢١	تاريخ حافل بالإنجازات
٤٢	مجلس الإدارة
٤٤	مجموعة شركات القلعة
٤٦	منهج القلعة لحساب القيمة التقديرية لصافي الأصول
٥٢	القيمة التقديرية لصافي أصول القلعة في عام ٢٠٠٩
٥٤	إلتزام متواصل تجاه مجتمعاتنا
٥٥	تقرير مراقب الحسابات للنتائج المالية

٢,٥  
مليار دولار أمريكي

عوائد نقدية للمساهمين والشركاء المحدودين  
على استثمار موارد بقيمة ٦٥٠ مليون دولار أمريكي

١٩

صندوق قطاعي  
متخصص حتى نهاية عام ٢٠٠٩

٨,٣  
مليار دولار أمريكي  
إجمالي الاستثمارات التي تتحكم بها القلعة،  
وتشمل رؤوس الأموال والقروض طويلة الأجل

٢,٨٣  
دولار أمريكي  
القيمة التقديرية لصافي الأصول للسهم  
في نهاية ٢٠٠٩

# خطاب رئيس مجلس الإدارة

مما لا شك فيه أن الإضطرابات الاقتصادية التي عصفت بالأسواق العالمية خلال عام ٢٠٠٨ وامتد تأثيرها إلى كافة أنحاء العالم في عام ٢٠٠٩ ولا سيما منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا قد غيرت المنظور الإقتصادي كلياً وبشكل جذري. فقد باتت خطط الأعمال والقرارات الإستثمارية التي تتخذها الشركات ردود أفعال لمواجهة تداعيات أكبر تباطؤ اقتصادي في التاريخ الحديث.

إلا أن هذه الظروف والأحداث أدت إلى ظهور فرص مبشرة لمجال الإستثمار المباشر، وخاصةً للشركات التي تتمتع بالدراية والخبرة الكافية لتحديد الفرص المتميزة والإمكانيات الإدارية والمالية اللازمة لتطوير تلك الفرص وتحقيق النمو والأرباح.

ويعد نموذج أعمال شركة القلعة خير دليل على ذلك حيث تعتمد الشركة في إستثماراتها على الميزات التنافسية التي تتمتع بها المنطقة وتستند إلى المعطيات الاقتصادية الأساسية لاستشراف تطور حجم العرض والطلب وحركة الأسعار بشكل عام. وبرغم التحديات التي فرضها عام ٢٠٠٩، فقد تمكنت القلعة من رفع القيمة التقديرية لصافي الأصول بشركاتها وهو ما نعتبره إنجازاً واضحاً في ظل انخفاض التقييمات وتراجع عمليات التخارج التي تعتبر المصدر الرئيسي لتحقيق الإيرادات بشركات الإستثمار المباشر.

وتمكنت القلعة من الحفاظ على مركزها الرائد كأكبر شركات الإستثمار المباشر في الشرق الأوسط وأفريقيا عبر توجيه إهتمام خاص خلال النصف الأول من العام لتطوير وتدعيم إستثماراتها، وذلك عبر تعزيز هذه الشركات بالفرق الإدارية القادرة على مواجهة تحديات العام والتأكد من حصولها على التمويل اللازم لمواصلة خطط الأعمال وضمان استمرار النمو.

ومن أبرز ما حققته القلعة خلال عام ٢٠٠٩ هو تزويد خمسة من شركاتها الرئيسية بمديرين تنفيذيين جدد على أعلى مستوى من الخبرة بمجالاتهم المختلفة. ولم تغفل الشركة عن مواصلة التفاوض مع المؤسسات المالية الرائدة ووكالات ائتمان الصادرات لتوفير الحزم التمويلية لشركاتها التي كانت أكثر تأثراً بأوضاع السوق غير المواتية ومنها الشركة المصرية للتكرير والشركة الوطنية لإنتاج الزيت، والتي نجحت في تسجيل زيادة في حجم الإنتاج مع اقتراب نهاية العام.

وبحلول الربع الثالث بدأت توقعات النمو تشير إلى زيادة في متوسط نمو المبيعات مما دفع الشركة للقيام بعمليات جديدة من خلال منهجها التدريجي للإستثمار المباشر الذي يتميز بالمرونة وتقليل المخاطر على القلعة وشركاتها نظراً لانخفاض الإلتزامات الرأسمالية في بداية الإستثمار.

ومع تطور أحداث العام لاحظت القلعة استمرار معدلات الطلب المرتفع والنمو المطرد للطبقة المتوسطة في المنطقة بالإضافة إلى انخفاض مستويات الديون بشكل ملحوظ، وهي عوامل تدعم الإستثمار في العديد من القطاعات الاقتصادية ومنها الزراعة والصناعات الغذائية، فقامت بتأسيس شركة وفترة لتصبح نراعها الإستثماري في القطاع الزراعي بالسودان، والتي تمتلك حقوق استغلال طويلة الأجل تشمل حقوق الري الكاملة لأكثر من ٥٠٠ ألف فدان من الأراضي الزراعية في شمال وجنوب السودان. ثم قامت الشركة بإطلاق مشروع مبتكر ومتوافق مع العديد من إستثماراتها الحالية تحت اسم شركة توازن لتدوير المخلفات الزراعية والصلبة، وذلك توجيهاً لأنشطة



المنظر من فندق الفورسيزنس بالقاهرة  
مصر. المقر الرئيسي لشركة القلعة

## ركزت القلعة اهتمامها خلال الأشهر التسعة الأولى من عام ٢٠٠٩ على رعاية وتعزيز استثماراتها الحالية والتأكد من اتباعها لخطط تهدف لخلق وتعظيم القيمة للمساهمين والشركاء المحدودين

شركتي "إيكارو" و "إنتاج" بعد شرائهما في شهر نوفمبر. وتمتلك إيكارو عقوداً لجمع وتدوير أكثر من ٥٠٠ ألف طن من المخلفات سنوياً ومنها قش الأرز الذي يمكن تحويله إلى أسمدة عضوية ويمكن استخدامه لإنتاج الألياف والوقود الصلب والورق، كما تمتلك مدفنًا صحياً للنفايات في مدينة ١٥ مايو. وتعد مجموعة إنتاج الهندسية، الشركة الشقيقة لإيكارو، شركة رائدة ومتخصصة في تصميم وبناء وتشغيل أنظمة تدوير المخلفات وتتمتع بخبرة عالمية من خلال عملياتها في ماليزيا والسودان وليبيا.

وقد توجهت أنظار القلعة في الفترة الأخيرة إلى منطقة شرق أفريقيا نظراً لتشابه العوامل الدافعة للنمو بها مع منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وهو ما يجعلها امتداداً طبيعياً لاهتمام القلعة بالقارة الإفريقية. ولذلك قررت الشركة التوسع بأعمالها في تلك الأسواق عبر تخصيص من ٢٠٠ إلى ٤٠٠ مليون دولار للإستثمار خلال الفترة ٢٠١٠-٢٠١٢. وفي نهاية عام ٢٠٠٩ أعلنت القلعة عن الدخول في عملية أخرى، يتم تنفيذها في بداية ٢٠١٠، وهي شراء حصة ٤٩٪ في شركة شيلتام المستثمر الرئيسي في شركة سكك حديد ريفت فالي والتي تتمتع بحقوق حصرية لتشغيل خط السكك الحديدية الذي يربط بين المحيط الهندي بكينيا والمناطق الداخلية في كل من كينيا وأوغندا مروراً بالعاصمة الأوغندية مدينة كامبالا. وتعد عملية ريفت فالي بدايةً لتوجه القلعة الجديد وهو السعي وراء المزيد من الفرص بدول شرق أفريقيا والعراق والمملكة العربية السعودية والشرق العربي لتمثل من ٥٠ إلى ٦٠٪ من حجم محفظتها الإستثمارية.

وبشكل عام تتميز القلعة عن باقي شركات الإستثمار المباشر لإلتزامها بالمشاركة في رؤوس أموال عملياتها مع الشركاء المحدودين ضماناً لتوافق مصالح كافة الأطراف وتحقيق أعلى معدلات النمو. وقد قررت الشركة في شهر ديسمبر أن تطرح أسهمها في البورصة المصرية تعزيزاً للشفافية ودعماً لقدرتها على مواصلة الإستثمار في السنوات القادمة. وبرغم الضغوط التي تعرض لها سهم القلعة في الأسابيع الأخيرة من العام فقد كان قرار الطرح العام قراراً صائباً وجاء في التوقيت المناسب، حيث يتيح للشركة تحقيق رؤيتها المستقبلية وتأمين المصادر الجديدة لرؤوس الأموال على المدى المتوسط والطويل.

وقد قامت القلعة بإثبات مركزها الرائد بين نظرائها في المنطقة والعالم، وتمكنت منذ تأسيسها في ٢٠٠٤ من جذب وإستثمار أكثر من ٤,٣ مليار دولار أمريكي، ونجحت في تحقيق عوائد نقدية للمساهمين والشركاء تقدر بأكثر من ٢,٥ مليار دولار أمريكي حتى نهاية ديسمبر ٢٠٠٩.

### نظرة مستقبلية

بعد أن تأكدت القلعة من صحة مسار إستثماراتها المقومة بسعر التكلفة، أصبحت النظرة المستقبلية للشركة أكثر تفاؤلاً وإن شابها بعض الحذر. فالشركة تتوقع أن تقدم الفترة المقبلة عدداً لا بأس به من الفرص الممتازة المدعومة بمجموعة من العوامل الهامة:

- من المتوقع وصول أرباح قطاع الطاقة في دول مجلس التعاون الخليجي وأنحاء المنطقة خلال عام ٢٠٠٩ إلى نحو ٤٥٠ مليار دولار أمريكي.
- استمرار قوة المراكز المالية السيادية المبنية على الحقائق التاريخية للحكومات الإقليمية والتوقعات المستقبلية للأرباح، مما يدعم التنوع الإقتصادي ومواصلة برامج تطوير البنية الأساسية.



## الفترة (٢٠١٠ - ٢٠١١) ستطرح فرصاً غير مسبوقة ونتوقع أن تكون فترة ازدهار لصناعة الإستثمار المباشر

- مواصلة الحكومات تقديم الدعم المالي والتشريعي القوي لتشجيع مشاركة القطاع الخاص بعمليات التنمية الاقتصادية.
  - مواصلة الأنظمة المصرفية في المنطقة، بخلاف بعض الحالات الإستثنائية، الحفاظ على مركزها القوي مع استقرار متوسط القروض إلى الودائع عند ٦٥٪ تقريباً.
  - لا تحمل طبقة المستهلكين الواسعة، والتي يصل تعدادها إلى ٣٢٠ مليون نسمة، أية ديون رئيسية - وتستمر في النمو.
  - تواصل الصناعات المعتمدة على الاستخدام الكثيف للطاقة تدفقها من جنوب أوروبا إلى شمال أفريقيا على الرغم من بطء التعافي الأوروبي من الأزمة المالية العالمية.
  - التطور الإيجابي لحركة السلع بمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، من البترول والتعدين وحتى السلع الإستهلاكية والبسيطة، مما يدفع الشركة لتوقع ارتفاع الأسعار أو استقرارها على الأقل.
  - ارتفاع فرص مشاركة القطاع الخاص في ظل الإنكماش الذي تسجله الميزانيات الحكومية.
  - لم يشهد القطاع الخاص في أنحاء عدة بالمنطقة أي تطور ملحوظ، وهو ما يمنح عدداً محدوداً من شركات الإستثمار المباشر المحترفة فرصةً للمساهمة في عمليات التطوير بشكل عام.
  - تزايد المعروض من الأصول المتعثرة بأسعار جذابة يعد فرصة للإستفادة من خبرتنا بمجال الإستثمار في تطوير الأصول المتعثرة.
- فلماذا الحذر إذا؟ المناخ العام في الفترة الحالية لا يعتبر مثالياً لجذب واستقطاب الأموال الجديدة ولا زالت روح الإقبال على المخاطرة تبحث عن التعافي. وترى القلعة أن الحكمة تدعو لتخصيص جزء من الميزانية لمواجهة التحديات التي قد تطرأ فجأة وتضعف إمكانية زيادة رأس المال مجدداً.
- ولا ترى شركة القلعة أن هناك نية لزيادة رأس المال حالياً، ومن المستبعد أن يحدث ذلك حتى نشهد ارتفاعاً ملحوظاً في سعر السهم والقيمة السوقية للشركة.

أحمد هيكل

المؤسس ورئيس مجلس الإدارة



# ٢٠٠٩ عام الجوائز

أضخم شركات الإستثمار  
المباشر في أفريقيا  
(عن حجم الأصول المدارة في الفترة  
من ٢٠٠٤ إلى ٢٠٠٩)

**PEI** PEI 300 2009

أفضل شركات الإستثمار  
المباشر في أفريقيا

**emea**finance  
Europe • Middle East • Africa

The Business of Asset Management and Asset Servicing

**global investor** **isf**

أفضل شركات الإستثمار  
المباشر في أفريقيا

**ACQUISITIONS**  
MONTHLY

أفضل شركات الإستثمار  
المباشر في الشرق الأوسط  
وشمال أفريقيا خلال العام

أفضل شركات الإستثمار  
المباشر في الشرق الأوسط  
وشمال أفريقيا  
جائزة استحقاق خاصة

**PR|VATE**  
**EQU|TYWORLD**  
MENA 2009

أفضل صناديق  
الإستثمار المباشر  
خلال العام

**AFRICAN**  
**BANKER**

شركة القلعة Citadel Capital (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) هي شركة رائدة في مجال الإستثمار المباشر في الشرق الأوسط وأفريقيا. وتقوم الشركة بالتركيز على بناء الإستثمارات الإقليمية التابعة في صناعات منتقاة من خلال عمليات الإستحواذ وإعادة الهيكلة وبناء المشروعات الجديدة التي يتم تنفيذها عبر الصناديق القطاعية المتخصصة. وتمتلك شركة القلعة حالياً ١٩ صندوق قطاعي متخصص تسيطر على مجموعة شركاتها بإستثمارات تبلغ قيمتها ٨,٣ مليار دولار أمريكي في ١٥ مجال صناعي متنوع من بينها الزراعة والأغذية الإستهلاكية، وصناعة الأسمت، وتوزيع الطاقة، والهندسة والإنشاءات، والخدمات المالية، وصناعة الزجاج، والنشر، والتعدين، واستخراج المعادن، والعقارات المتخصصة، والنقل والدعم اللوجيستي، والبتترول (تنقيب، استخراج، تكرير)، والغاز الطبيعي، وإدارة المخلفات الزراعية والصلبية.



[www.citadelcapital.com](http://www.citadelcapital.com)

## من هي شركة القلعة؟

شركة القلعة (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) هي الشركة الرائدة في مجال الإستثمار المباشر في الشرق الأوسط وأفريقيا. وتمتلك الشركة ١٩ صندوق قطاعي متخصص للتحكم بشركاتها التي تستثمر في أنحاء ١٤ دولة و ١٥ مجال صناعي متنوع تشمل الطاقة والتعدين والزراعة والصناعات الغذائية والأسمنت والنقل والتجزئة، بإستثمارات تصل قيمتها إلى أكثر من ٨,٣ مليار دولار أمريكي.

تركز شركة القلعة بصورة رئيسية على فرص الإستثمار في الشرق الأوسط وأفريقيا وتبدي اهتماماً كبيراً بشمال وشرق أفريقيا. وإلى جانب مقرها الرئيسي بالقاهرة تقوم الشركة حالياً بتأسيس مكتب جديد لها في نيروبي بكينيا وقامت بتشغيل مكتبها في الجزائر وتسعى لافتتاح مكتب إضافي بدبي لتعزيز تواصلها المباشر مع شركائها هناك.

ولقد قامت شركة القلعة، منذ بدء عملياتها في عام ٢٠٠٤، بتوفير وإستثمار ٤,٣ مليار دولار أمريكي، منها أكثر من ٧٥٠ مليون دولار أمريكي من رأسمالها الخاص. وقامت القلعة بتنفيذ خمسة عمليات تخارج ناجحة خلال نفس الفترة (منها ثلاث عمليات تخارج كلي وعملياتي تخارج جزئي) حققت من خلالها عوائد نقدية تقدر بأكثر من ٢,٥ مليار دولار أمريكي متفوقة بذلك على كافة شركات الإستثمار المباشر في المنطقة.

وقامت القلعة بتأسيس ١٩ صندوق استثمار متخصص للتحكم بإستثماراتها الموزعة على نطاق واسع من الصناعات منها الطاقة والأسمنت والعقارات المتخصصة والتعدين والزراعة والصناعات الغذائية وصناعة الزجاج والنقل واستخراج المعادن وتدوير المخلفات الزراعية والصلبة. وتمكنت الشركة حتى الآن من تنفيذ ٥٤ عملية لتأسيس الشركات الجديدة والإستحواذ على الشركات القائمة بالفعل، كما تسعى لتحقيق العوائد عبر القيام بإستثمارات متنوعة تشمل صفقات الإستحواذ، وإعادة الهيكلة، والدمج، وكذلك تأسيس الشركات والمشروعات الجديدة.

وإلى جانب مؤسس شركة القلعة، أحمد هيكل، والشريك المؤسس، هشام الخازندار، يضم الفريق الإداري للشركة الأعضاء المنتدبين، كريم صادق، وأحمد الحسيني، ومروان العربي، وأحمد الشامي، كما تضم الشركة ٦٦ من الكوادر الإدارية والتنفيذية المتميزة، ومنهم فريق مكون من ٢٨ خبير بمختلف مجالات الإستثمار. ويتميز كبار الموظفين بالشركة بكونهم من أهل المنطقة وتجمعهم علاقات وطيدة مع أكبر الكيانات الإستثمارية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

أما عن هيكل المساهمين في شركة القلعة، والشركاء المحدودين في صناديقها القطاعية المتخصصة، فيتكون من مجموعة من المستثمرين وكبار الأسماء والعائلات من كل من مصر، ودول مجلس التعاون الخليجي، وشمال أفريقيا.

وتقوم شركة القلعة بتحقيق الإيرادات من خلال طريقتين: الأرباح الرأسمالية من إستثماراتها الأساسية، ومن خلال الأتعاب عن إدارة الإستثمارات. وتشمل أتعاب الإدارة مكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء في الصناديق القلعة عند تحقيق أرباح تفوق معدل العائد الداخلي المطلوب، بالإضافة إلى أتعاب الإستشارات والتي تغطي جزئياً تكلفة الخدمات التي تقدمها شركة القلعة لمجموعة شركاتها مثل: إستراتيجياتها الإدارية، وخبراتها في مجالات التمويل، فضلاً عن إدارة المشروعات واستقطاب الخبرات المتميزة.

وقامت القلعة في شهر ديسمبر بطرح أسهمها في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA.

تتحكم القلعة بإستثمارات

تبلغ قيمتها ٨,٣ مليار

دولار أمريكي موزعة على

١٥ قطاع صناعي متنوع في

أنحاء ١٤ دولة.

## النطاق الجغرافي لإستثمارات القلعة

تستثمر شركة القلعة في أنحاء الشرق الأوسط وأفريقيا مع التركيز على الأسواق الواعدة في مناطق شمال وشرق أفريقيا.

وتعد منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من المناطق الغنية بالفرص الإستثمارية الفريدة، والتي تظهر واضحة فقط أمام من يمتلك الرؤية والتواجد المحلي القوي لانتقائها، والخبرة العالمية لتحويل تلك الفرص إلى إستثمارات ناجحة.

وتأتي منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا كثالث أكبر المناطق على مستوى العالم من حيث الكثافة السكانية، حيث يصل تعدادها السكاني إلى ٣٢٢ مليون نسمة، أي ضعف عدد سكان روسيا، وأكثر من أربعة أمثال عدد سكان المملكة المتحدة، كما أن أكثر من ٦٠٪ من سكان المنطقة دون سن الثلاثين، ولذلك فإن منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا تتمتع بمزايا ديموجرافية فريدة.

وتفوق مساحة أفريقيا ثلاثة أضعاف الولايات المتحدة الأمريكية، وتحضن دولها حوالي ١٥٪ من تعداد سكان العالم، ومع ذلك فإن نصيبها من الناتج الإجمالي العالمي لم يتعد ٢٪ في عام ٢٠٠٨. وتدرك شركة القلعة أن العالم ينظر إلى قارة أفريقيا باعتبارها السلة العالمية للسلع - وذلك نظراً لسهولة الوصول إلى الموارد الطبيعية الوفيرة التي تتمتع بها القارة - وترى القلعة أن المستثمرين في أفريقيا يجب أن يأخذوا على عاتقهم مسئولية القيام بالإستثمارات الضخمة في القطاعات الصناعية والبنية الأساسية لتحفيز التنمية الإقتصادية في كافة أنحاء المنطقة. وقد وجدت شركة القلعة العديد من الفرص الهائلة التي نتجت عن النمو القوي لقاعدة المستهلكين في أفريقيا، وارتفاع معدلات الإستهلاك ونمو الطلب على أنشطة التمويل للمستهلكين.

وتشير توقعات صندوق النقد الدولي إلى وصول معدلات النمو العالمي إلى نحو ٣,١٪ في عام ٢٠١٠، بينما تتوقع اقتصادات دول مجموعة السبعة تحقيق النمو بمعدل ١,٣ إلى ١,٥٪. أما منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا فتستعد لتحقيق النمو بمتوسط ٤٪ على الأقل، وذلك في ضوء مواصلة الحكومات في المنطقة برامجها الإصلاحية والسعي المتواصل لإشراك القطاع الخاص في تطوير وتنمية القطاعات المختلفة.

ونجد هنا أن اجتماع النمو وبرامج الإصلاح في هذا النموذج الفريد يساعد على خلق فرص إستثمارية غير مسبوقة، وفرص لا تتوفر في معظم الإقتصادات الناضجة والمتقدمة.

# نموذج الأعمال وإستراتيجية الإستثمار

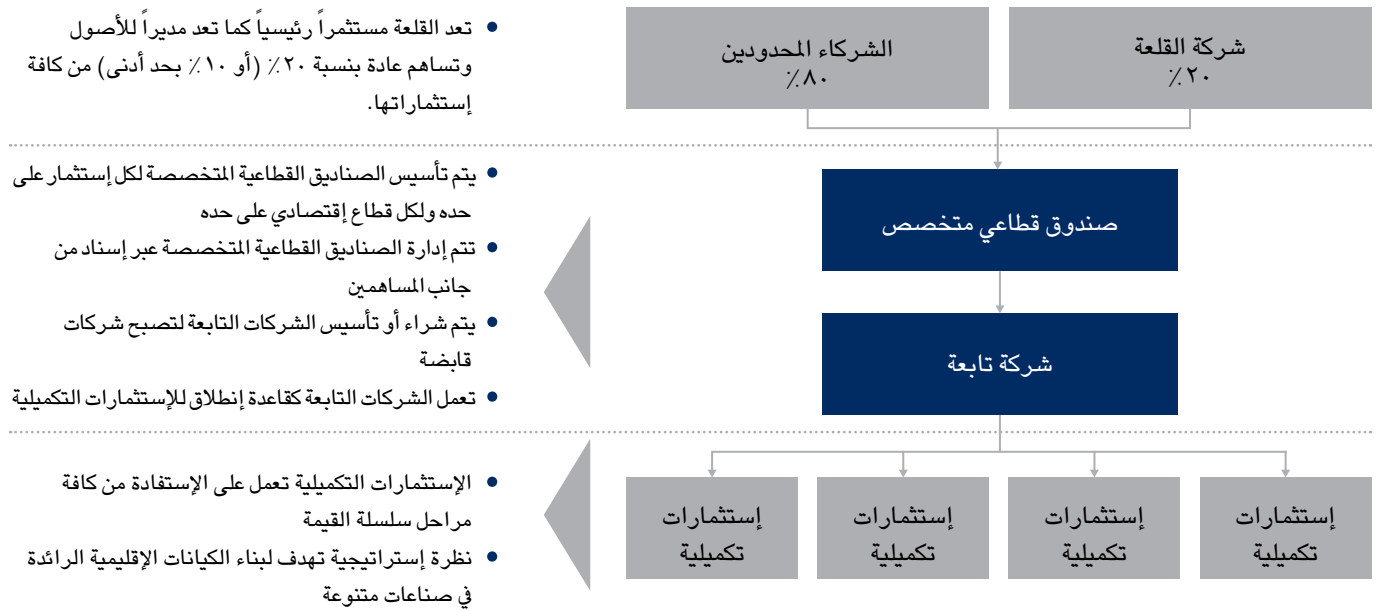
تقوم شركة القلعة بشراء وتأسيس الشركات الوطنية وتتخذ منها قاعدة إنطلاق نحو التوسع الإقليمي في قطاعات صناعية محددة. وتعتمد إستراتيجية الإستثمار الخاصة بشركة القلعة على تأسيس صندوق إستثمار متخصص لكل استثمار على حده. وحتى يومنا هذا قامت شركة القلعة بتأسيس ١٩ صندوق قطاعي متخصص للتحكم بشركاتها التي تعمل في ١٥ مجال صناعي متنوع بإستثمارات تصل قيمتها إلى ٨,٣ مليار دولار أمريكي. وقد أتاح هذا المنهج التدريجي الذي تطبقه شركة القلعة المرونة والثبات اللذان ظهرا بوضوح في تخطيها للأزمة الإقتصادية العالمية خلال عامي ٢٠٠٨ و ٢٠٠٩.

يمتلك فريق الإدارة والعاملين في شركة القلعة النسبة الأكبر من أسهمها. وتلتزم الشركة، كركيزة أساسية لإستراتيجيتها، بالدخول كمستثمر رئيسي في جميع الصفقات التي تقوم بتنفيذها وقامت حتى الآن بإستثمار أكثر من ٧٥٠ مليون دولار أمريكي من رأس مالها الخاص في مشروعاتها المختلفة. وبينما تركز شركة القلعة بصورة رئيسية على الفرص الإستثمارية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، فهي أيضاً تبدي اهتماماً كبيراً بالفرص في مناطق شمال وشرق أفريقيا.

تقوم القلعة بتطبيق نموذج أعمال فريد تجمع خصائصه بين مميزات شركات الاستثمار التقليدية وشركات إدارة الأصول. وبصفتها مستثمر رئيسي في كافة عملياتها تساهم القلعة في صناديقها المتخصصة بنسب تتراوح بين ١٠ و ٢٠٪ ويساهم بالنسبة المتبقية أطراف أخرى تضم الشركاء المحدودين من المنطقة وكافة أنحاء العالم. وبناء على ذلك تعتمد الشركة على مصدرين مختلفين لتحقيق الإيرادات هما الأرباح الرأسمالية من إستثماراتها الأساسية، والأرباح عن إدارة الإستثمارات والتي تشمل أتعاب الإستشارات ومكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء المحدودين في الصناديق القلعة عند تحقيق أرباح تفوق معدل العائد الداخلي المطلوب.

قامت القلعة بإستثمار أكثر من ٧٥٠ مليون دولار أمريكي من رأس مالها الخاص في الصناديق القطاعية المتخصصة

## هيكل العمليات التقليدية



جبال كاليمنجارو بكينيا وقت الشروق  
المنظر من منتزه أمبوسيلي

## بعكس الكثير من نظرائها من شركات الإستثمار المباشر تتمتع شركة القلعة بمنهج مرن لهيكله العمليات يسمح بدخول الشركة في كافة مراحل الإستثمار

وتقوم الشركة بالإستثمار في نطاق واسع من الصناعات والقطاعات الإقتصادية منها الأسمت والتعدين والطاقة والصناعات الغذائية والنقل والدعم اللوجستي والبترول والغاز الطبيعي وغيرها.

### أنواع صفقات الإستحواذ

تتبنى شركة القلعة منهجاً مرناً في اختيارها للفرص الإستثمارية المتميزة في المنطقة يتيح لها الدخول في كافة مراحل الإستثمار وتميز به عن شركات الإستثمار الأخرى التي تركز نشاطها على صفقات الإستحواذ، ويقتضي النموذج الذي تطبقه القلعة الإلتزام بتأسيس الصناديق القطاعية المتخصصة لخلق كيانات يتم تطويرها لتحقيق النمو على المستوى الإقليمي.

ولقد تمكنت شركة القلعة، من خلال إتباعها لإستراتيجيه المنهج التدريجي وسعيها المستمر للحصول على التمويل، من بناء وتطوير إستثماراتها التابعة على الرغم من صعوبة الأوضاع الاقتصادية على مدار العامين الماضيين.

وتسعى القلعة لتحقيق أعلى عائد لها ولشركائها من خلال صفقات الإستحواذ التي يتم تمويلها عبر التسهيلات الائتمانية (مثل الشركة المصرية للأسمدة)، وشراء الإستثمارات المتعثرة مثل (شركة أسيك القابضة، وشركة المصريين)، وعمليات الدمج أو تطوير الصناعات مثل (شركة طاقة عربية، وشركة أسيك للأسمت)، فضلاً عن تأسيس المشروعات الجديدة مثل (الشركة الوطنية للنقل النهري، الشركة المصرية للتكرير).

### خطوات منهجية للإستثمار



# أهم أحداث عام ٢٠٠٩

**يناير ٢٠٠٩** تأسست شركة سيك في بداية عام ٢٠٠٩ وحصلت على عقود لأكثر من ٢٥٠ ألف فدان من الأراضي الزراعية بجنوب السودان. وتعد سيك جزءاً من محفظة الشركة الجديدة بالقطاع الزراعي وتمتع برأسمال كلي يبلغ ٤٠ مليون دولار أمريكي. وإلى جانب شركة سيك تضم محفظة القلعة شركة ساينا والتي تمتلك ٢٥٤ ألف فدان من الأراضي الزراعية بشمال السودان.



**أبريل ٢٠٠٩** قامت شركة سفنكس لإدارة الإستثمارات المباشرة بتنفيذ الإغلاق الأول لصندوق سفنكس لإعادة الهيكلة بقيمة ١٠٠ مليون دولار أمريكي بمشاركة من الراعي الرئيسي للصندوق، شركة القلعة، ومجموعة من المستثمرين الرئيسيين تضم مؤسسة التمويل الدولية، وبنك الإستثمار الأوروبي، وصندوق الإستثمار السويسري للأسواق الناشئة.



**يونيو ٢٠٠٩** أعلنت شركة بنيان عن إكمال أعمال الإنشاء بالمرحلتين الأولى والثانية من مشروع ديزانبوليس، المركز التجاري الضخم المتخصص في الأثاث والديكور المنزلي بمدينة السادس من أكتوبر، في أقل من ١٨ أشهر. وتم بالفعل تأجير كافة مساحات المرحلة الأولى لأشهر الماركات المحلية والعالمية.



**يونيو ٢٠٠٩** أعلنت مجموعة جذور عن شراء شركة النيل للصناعات الغذائية (إنجوي)، وهي إحدى الشركات المصرية الكبرى في إنتاج الألبان والعصائر الطبيعية.



**يونيو ٢٠٠٩** كشفت طاقة عربية عن خططها لإطلاق سلسلة محطات البنزين تحت اسم طاقة عربية. وتم بالفعل افتتاح المجموعة الأولى من المحطات خلال عام ٢٠٠٩ في محافظات البحيرة وأسيوط والشرقية وكفر الشيخ والإسماعيلية، وتوسعى الشركة لافتتاح ٤٥ محطة إضافية خلال الخمس سنوات القادمة. وتعد طاقة عربية الموزع الحصري لمنتجات ماركة كاسترول في مصر.



**يوليو ٢٠٠٩** أعلنت شركة الرشيدى الميزان، التابعة لمجموعة جذور، عن بدء الإنتاج في أحدث مصانع صلصة الطماطم والمربى بمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا. وتصل شبكة التوزيع بالمصنع البالغ قيمته الإستثمارية ٣٠ مليون جنيه مصري، إلى نحو ٩١٪ من المستهلكين المصريين، ويواصل التوسع في عمليات التصدير إلى أسواق ٣٤ دولة مختلفة.



**يوليو ٢٠٠٩** قامت شركة نائل لوجيستيكس بشراء ٥١٪ من شركة كير مارين السودانية العاملة بمجال النقل النهري في عملية شملت الحصول على ٢١ صندل نهري متعدد الأغراض وقطعتي أرض بموقع إستراتيجي في مدينة كوستي، على بعد ٣٠٠ كم جنوب الخرطوم، ويتم حالياً تطويرها لتصبح موانئ نهريّة ومراكز للتخزين.



**يوليو ٢٠٠٩** قامت شركة طاقة عربية بفصل مشرق للبترول لتصبح كيان مستقل تابع لشركة القلعة. وتمتلك مشرق للبترول عقوداً لأرض تبلغ مساحتها ٢١٠ ألف متر مربع في شرق بورسعيد بالقرب من مدخل قناة السويس، وتم الإنتهاء من أعمال التركيب وحماية الشاطئ وتجهيز الموقع بالإضافة إلى الأعمال الهندسية وتصميم مستودعات النفط والتصميمات البحرية.



**يوليو ٢٠٠٩** بدأت عمليات شركة تنمية للتمويل متناهي الصغر من خلال ١٥ فرع، وبنهاية العام وصل عدد فروع الشركة إلى ٤٨ فرع تضم أكثر من ٢٠٠ موظف، ونجحت تنمية في تقديم قروض بقيمة ٩,١ مليون دولار أمريكي لأكثر من ٣٢ ألف عميل في أنحاء سبعة محافظات مصرية.



## أهرامات الجيزة، القاهرة



**أغسطس ٢٠٠٩** أعلنت شركة وادي النيل - كير مارين عن بناء ٢١ وحدة نقل نهري وبدء النشاط، وقامت الشركة بتجديد عقد لنقل ٢٥٪ من احتياجات برنامج الغذاء التابع لمنظمة الأمم المتحدة (إجمالي ٥٦ ألف طن سنوياً) بين مدن كوستي، وبور، ومالكال، وجوبا.



**أكتوبر ٢٠٠٩** شركة أسكوم بريشيوس ميتالز (APM) تقوم بتوحيد كافة عمليات الاستكشاف تحت كيان واحد، وتتابع الشركة تطور العمليات في إثيوبيا كما تسعى للحصول على حقوق استكشاف جديدة بالسودان. وفي أكتوبر ٢٠٠٩ قامت الشركة بشراء حصة إستراتيجية تبلغ نسبتها ٩٪ في شركة GMA Resources، وهي إحدى شركات استكشاف وإنتاج الذهب البريطانية المدرجة بالبورصة وتمتلك ٥٢٪ من عمليات الاستكشاف والإنتاج الواعدة بجنوب الجزائر.



**نوفمبر ٢٠٠٩** أعلنت القلعة عن شراء شركة «إيكارو» (الشركة الرائدة في مجال تدوير المخلفات الزراعية والصلبة) وشركة «إنتاج» (المتخصصة في تقديم الحلول المتكاملة لمجال تدوير المخلفات الزراعية والصلبة) لتصبحا نواة لإستثمار الشركة الثامن عشر التابع لصندوق ECO-LOGIC والذي يحمل اسم شركة توازن.



**نوفمبر ٢٠٠٩** أعلنت مجموعة جذور عن إتمامها لأول عملية شراء دولية بعد توقيع اتفاق حصلت بموجبه على حصة ٧٥٪ من شركة المشرف، الشركة السودانية الرائدة في إنتاج الحلاوة الطحينية والبسكويت والدقيق، في عملية بلغت قيمتها ١٩ مليون دولار أمريكي.



**نوفمبر ٢٠٠٩** أعلنت الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية عن إكمال أعمال الإنشاء بميناء طنش في شمال القاهرة بطاقة إستيعابية مبدئية تصل إلى ١ مليون طن من الحبوب والبضائع وغيرها من المواد السائبة بالإضافة إلى ٣٥ ألف حاوية نمطية سنوياً. وتم التخطيط للافتتاح الرسمي للميناء خلال الربع الأول من عام ٢٠١٠ على أن تزيد طاقته الإستيعابية إلى ٢ مليون طن و ١١٠ ألف حاوية نمطية. وحصلت الشركة أيضاً على التراخيص اللازمة لموانئها الجديدة بالتبين والأسكندرية.



**نوفمبر ٢٠٠٩** قامت القلعة ببيع حصة نسبتها ٦٪ في مجموعة أسيك القابضة إلى شركة الإمارات الدولية للإستثمار مقابل مبلغ ٢٧٦,٦ مليون جنيه مصري. وبموجب الصفقة يصل سعر السهم إلى ٢٨,٥٢ جنيه مصري وتنخفض حصة القلعة إلى أقل من ٥٠٪.



**ديسمبر ٢٠٠٩** أعلنت القلعة عن تأسيس محطة بربر للطاقة الكهربائية بسعة ٤٢ ميجاوات لتصبح أحد الإنجازات الهامة لقطاع توزيع الطاقة بشركة طاقة عربية، ومصدراً مستقراً لتلبية احتياجات الطاقة بمصنع أسمنت التكامل التابع لشركة أسيك للأسمنت والذي سيبدأ نشاطه في الربع الثاني من عام ٢٠١٠.



**ديسمبر ٢٠٠٩** شركة القلعة تطرح أسهمها في البورصة المصرية EGX تحت كود CCAP.CA.



**ديسمبر ٢٠٠٩** شركة القلعة تبدأ توسعاتها في شرق أفريقيا مع الإعلان عن شراء حصة نسبتها ١٧,٥٪ في شركة سكك حديد ريفت فالي التي تمتلك حقوق تشغيل وإدارة خط السكة الحديدية التاريخي الذي يربط بين كينيا وأوغندا.

## اللجنة التنفيذية



### أحمد هيكل | المؤسس ورئيس مجلس الإدارة

قبل تأسيس شركة القلعة في عام ٢٠٠٤ شغل أحمد هيكل منصب عضو مجلس الإدارة التنفيذي والعضو المنتدب للمجموعة المالية هيرميس القابضة، والتي عمل على تحويلها من شركة إستشارات مالية صغيرة إلى بنك الإستثمار الرائد في العالم العربي وثاني أضخم بنوك الإستثمار في الأسواق الناشئة حول العالم. وحقق هيكل نجاحاً باهراً في عدد من عمليات الإستثمار المباشر منها تأسيس شركة (راية القابضة) الرائدة في مجال تكنولوجيا المعلومات والإتصالات في مصر، وكذلك شركة (جينكو) أكبر شركات توزيع الغاز الطبيعي في مصر. كما قام الدكتور أحمد هيكل بترتيب ثلاث عمليات تمويل لصالح شركة أوراسكوم تيليكوم الرائدة في مجال الإتصالات، وكذلك عمليات الطرح العام لشركات أوراسكوم للإنشاء والصناعة وأوراسكوم للفنادق وحديد عز، بالإضافة إلى السندات القابلة للتحويل لشركة حديد عز لتمويل الإستحواذ على شركة الإسكندرية الوطنية للحديد والصلب - الدخيلة. وحصل أحمد هيكل على درجتي الماجستير والدكتوراه في الهندسة الصناعية والإدارة الهندسية من جامعة ستانفورد.



### هشام الخازندار | الشريك المؤسس والعضو المنتدب

قبل اشتراكه في تأسيس شركة القلعة، تولى هشام الخازندار رئاسة قسم الترويج وتغطية الإكتتاب بالمجموعة المالية هيرميس حيث اشترك في ترتيب عمليات الطرح العام الأولي لصالح شركات أوراسكوم للإنشاء والصناعة وأوراسكوم للفنادق وشركة حديد عز. ثم سافر الخازندار في إغارة إلى مؤسسة Goldman Sachs بلندن في عام ١٩٩٩ لتقديم الإستشارات للمؤسسات والشركات الأوروبية حول إستراتيجية الإستثمار وصفقات الدمج والاستحواذ. وهشام الخازندار هو عضو مجلس الإدارة في العديد من الشركات الإقليمية الرائدة، ومنها مجموعة أسيك القابضة وشركة السويدي للكتابلات؛ وهو أيضاً رئيس لجنة أسواق مال والإستثمار في الغرفة التجارية الأمريكية بمصر، وعضو مجلس الإدارة بالجمعية المصرية للأوراق المالية. هشام الخازندار حاصل على درجة البكالوريوس في الإقتصاد من الجامعة الأمريكية بالقاهرة، ودرجة الماجستير في إدارة الأعمال من جامعة هارفارد بالولايات المتحدة الأمريكية.



### كريم صادق | العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة، شغل كريم صادق منصب العضو المنتدب بالشركة العربية للإستثمار، وهي واحدة من أكبر شركات الإستثمار المباشر في مصر. ونجح صادق في إعادة جزء كبير من إجمالي إستثمارات الشركة العربية للإستثمار والتي تقدر بنحو ٥٠٠ مليون جنيه (٩٠,٩١ مليون دولار أمريكي) إلى مساهمي الشركة في شكل أرباح وعمليات إعادة شراء للأسهم. ثم عمل صادق بالبنك التجاري الدولي والبنك العربي حيث اكتسب خبرة واسعة في مجال بنوك المؤسسات وتقييم مخاطر الائتمان. كريم صادق حاصل على درجة الماجستير في الأوراق المالية الدولية والإستثمار والبنوك والمؤسسات المالية من جامعة ريدينج بالملكة المتحدة.



### أحمد الحسيني | العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٥، شغل أحمد الحسيني منصب مدير قسم الترويج وتغطية الإكتتاب ببنك باركليز مصر، وقد كان أيضاً عضواً في اللجنة التنفيذية ومسئولاً شخصياً عن وضع التوجهات الإستراتيجية للبنك وتقييم فرص النمو الإستثنائية. وقبل ذلك عمل الحسيني مع فريق شمال غرب أفريقيا ببنك الإستثمار التابع لمجموعة سيتي، حيث قاد بنفسه العمليات الخاصة بتنظيم وتنفيذ الحلول المتعلقة بتمويل الشركات والمؤسسات المالية الضخمة. أحمد الحسيني حاصل على درجة البكالوريوس في العلوم السياسية وإدارة الأعمال من الجامعة الأمريكية بالقاهرة، ودرجة الماجستير بامتياز في إدارة الأعمال من كلية ماستريخت للإدارة.



### مروان العربي | العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٥، كان مروان العربي شريكاً في شركة Shearman & Sterling LLP في نيويورك، وهي شركة قانونية رائدة متخصصة في صفقات الإستحواذ الضخمة، والمعاملات في قطاع البترول والغاز. وقبل ذلك شغل العربي منصب المدير التنفيذي بالمجموعة المالية هيرميس، وهي بنك الإستثمار الرائد في العالم العربي، حيث قدم العديد من الإستشارات للعملاء حول صفقات الدمج والإستحواذ في سوق المال. درس مروان العربي الإقتصاد بالجامعة الأمريكية بالقاهرة وبالجامعة يال الأمريكية، كما حصل على درجة الدكتوراه في القانون من جامعة كولومبيا بالولايات المتحدة الأمريكية.



### أحمد الشامى | العضو المنتدب والمدير المالي

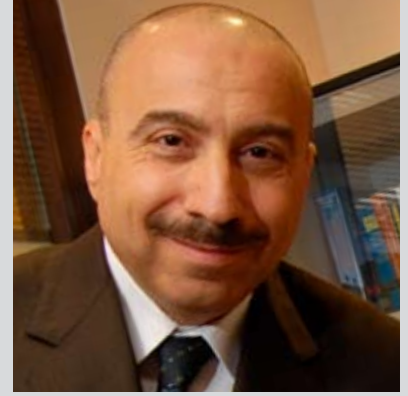
قبل انضمامه لشركة القلعة، شغل أحمد الشامى منصب المؤسس والمدير المالي لشركة الفيروز إنترناشيونال وكان مسئولاً عن التمويل والحسابات ونظم وتكنولوجيا المعلومات، كما عمل مع رئيس الشركة على تطوير وتنمية الأنشطة الجديدة. وقبل تأسيس شركة الفيروز إنترناشيونال كان الشامى يشغل منصب المدير المالي لشركة الأهرام للمشروبات حيث تولى تطوير النظم والتقارير المالية، وتحويل أنظمة شركة الأهرام للمشروبات من المعايير التقليدية التابعة للقطاع العام إلى النظم الآلية المتفقة مع معايير المحاسبة الدولية التي تتبعها شركة "هاينكين". أحمد الشامى حاصل على درجة البكالوريوس في التجارة من جامعة حلوان.



## الأعضاء المنتدبون

### طارق صلاح الدين عطية | العضو المنتدب للمشروعات الجديدة

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٧، عمل طارق صلاح الدين عطية مع الشركة العربية للإستشارات الهندسية (Arab Consulting Engineers) في قسم إدارة المشروعات، وقام بإدارة عدد من المشروعات من بينها مشروع سيتي ستارز العقاري متعدد الأغراض، والذي تبلغ قيمة إستثماراته ٧٥٠ مليون دولار أمريكي، ومصنع للزجاج المسطح في مدينة العاشر من رمضان بتكلفة إستثمارية تبلغ ١٠٧ مليون دولار. طارق صلاح الدين عطية حاصل على درجة البكالوريوس في هندسة من جامعة القاهرة، ودرجة الماجستير في إدارة الأعمال من الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا والنقل البحري بالقاهرة. والسيد عطية حالياً في إعاة لشركة أرسكو وهي إحدى شركات مجموعة أسيك القابضة، ويتولى مهام العضو المنتدب والرئيس التنفيذي.



### عبد الله الإبياري | العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٦، تولى عبد الله الإبياري رئاسة تحليل الأعمال والأنشطة بقسم التمويل المؤسسي بشركة MeadWestvaco Corporation. ثم عمل الإبياري بقسم الترويج وتغطية الإكتتاب بشركة Merrill Lynch & Co، حيث شارك في صفقات الدمج والإستحواذ والعديد من عمليات التمويل العام والخاص، ومن بينها عمليات التمويل الضخمة لصالح شركات Clearwire و Valor Communications Group للإتصالات والإعلام. ويشغل الإبياري حالياً منصب عضو مجلس الإدارة في عدد من الشركات التابعة لشركة القلعة، وهي الشركة الوطنية للنقل النهري، وشركة أسيك للأسمنت، ومجموعة جذور. عبد الله الإبياري حاصل على درجة البكالوريوس في الإقتصاد من الجامعة الأمريكية بالقاهرة، ودرجة الماجستير في إدارة الأعمال من جامعة كولومبيا بالولايات المتحدة الأمريكية.



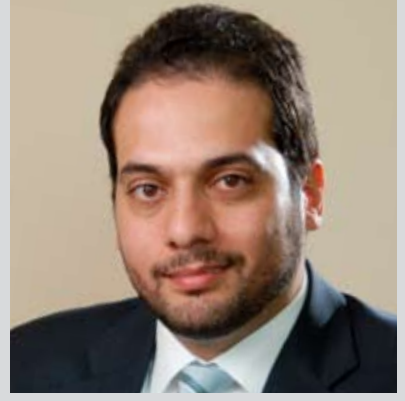
### ستيفن ميرفي | العضو المنتدب بقسم علاقات المؤسسات الدولية

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٨، شغل ستيفن ميرفي منصب رئيس الإصدارات الخاصة في شركة Citigroup Global Markets. ومن خلال خبرته الواسعة التي تزيد عن ٢٠ عاماً في مجال تدبير الأموال للإستثمار المباشر وأنشطة بنوك الإستثمار، شغل ميرفي العديد من المناصب في مجموعة ”سالمون برازرز/ سالمون سميث بارني“ بنيويورك وطوكيو ولندن، إبتداءً من عام ١٩٨٥. وباعتباره متخصصاً في عمليات الدمج والإستحواذ، حيث تولى رئاسة هذه العمليات لشركة سالمون في أوروبا أوائل التسعينات، شملت مهام ميرفي تقديم مجموعة من الخدمات الإستشارية بالإضافة إلى أنشطة تدبير الأموال في الإكتتابات العامة والخاصة. وقام ميرفي بتنفيذ أول عمليات الطرح العام التي قامت بإدارتها مؤسسة سالمون في أوروبا، كما تولى عمليات تمويل سندات يانكي، والسندات القابلة للتحويل والإصدارات الخاصة لكل من الشركاء العاملين والشركات الخاصة على حد سواء. وقيل إلتحاقه مرة أخرى بمجموعة سيتي جروب في عام ٢٠٠١، شغل ميرفي منصب العضو المنتدب بشركة E\*Trade International Capital، وكان مسئولاً عن هيكلية التوزيع الإلكتروني بالشركة، لطرح الأسهم من خلال بوابتها الإلكترونية على شبكة الإنترنت، فضلاً عن المهام الأخرى التي عهد بها إليه.



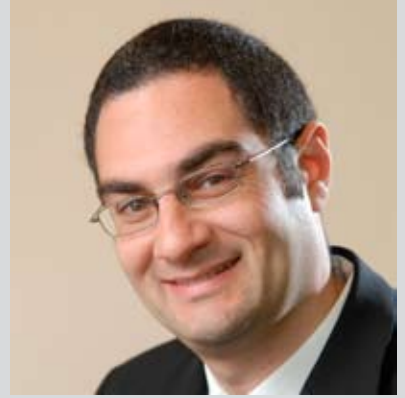
### علاء العفيفي | العضو المنتدب بشركة القلعة بالجزائر

قبل انضمامه لشركة القلعة، عمل علاء العفيفي بشركة Goldman Sachs & Co بلندن كأحد أعضاء فرق الدمج والإستحواذ والموارد الطبيعية والصناعية. وعمل العفيفي من خلال وظيفته في عدد من عمليات الترويج وتغطية الإكتتاب الضخمة، كما قدم الإستشارات للعملاء حول صفقات الدمج والإستحواذ والأسهم وإستراتيجيات التمويل والأنشطة الدفاعية ومنهم British Petroleum، Shell، British، ICI، SAS، MOL، InterGen، Gas، و سينما أوديون. ويتولى العفيفي حالياً رئاسة مكتب القلعة بالجزائر، وذلك إلى جانب عضويته في مجلس الإدارة في كل من شركة القلعة بالجزائر وشركة أسيك للأسمنت-الجزائر، وشركة أسكوم-الجزائر. علاء العفيفي حاصل على درجة البكالوريوس في الإقتصاد وإدارة الأعمال من الجامعة الأمريكية بالقاهرة، ودرجة الماجستير في إدارة الأعمال من كلية وارتون للأعمال بالولايات المتحدة الأمريكية، مع التركيز على سياسات التمويل والإدارة الإستراتيجية والتنظيمية.



### شريف البرنس | العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٦، شغل شريف البرنس منصب مدير التخطيط الإستراتيجي وعلاقات المستثمرين في شركة فودافون مصر، وساعد في نمو وزيادة رأس المال السوقي للشركة من ١,٥ مليار دولار أمريكي إلى ٤ مليار دولار أمريكي. وفي السابق، شغل البرنس منصب نائب رئيس قسم الترويج وتغطية الإكتتاب بالمجموعة المالية هيرميس، حيث قام بإدارة وتنسيق عدد من عمليات الدمج والإستحواذ، منها تقييم عملية شراء شركة هاينكين لحصة إستراتيجية في شركة الأهرام للمشروبات، في صفقة بلغت قيمتها ٢٨٧ مليون دولار أمريكي. كما قام البرنس بقيادة عملية إدراج شركة فودافون مصر في بورصتي القاهرة والأسكندرية (البورصة المصرية) بقيمة ١,٦ مليار دولار أمريكي، وساعد في تنسيق إدراج شهادات الإيداع الدولية لشركة أوراسكوم تيليكوم في بورصة لندن بقيمة ٣٦٨ مليون دولار أمريكي. شريف البرنس حاصل على درجة البكالوريوس في الإقتصاد من الجامعة الأمريكية بالقاهرة.



### باسم عزب | العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٩ في منصب العضو المنتدب ومدير إصدار الأسهم في أنحاء العالم العربي، كان عزب مديراً لقسم السمسرة التابع لشركة بلتون القابضة وقام بتغطية أسواق دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وتولى عزب سابقاً رئاسة أنشطة العملاء أصحاب الملاءة المالية والمؤسسات المالية العربية بالمجموعة المالية هيرميس، بنك الإستثمار الرائد في العالم العربي، بعد عمله في قسم التمويل التابع للبنك المصري الأمريكي (كريدي اجريكول مصر حالياً) وقسم التمويل المؤسسي التابع لسيتي بنك مصر.



### عمرو البربري | العضو المنتدب

انضم عمرو البربري لشركة القلعة في عام ٢٠٠٩ بعد عمله مع دويتشه بنك وسيتي جروب في مجالات متنوعة شملت التمويل الشخصي والمؤسسي وتداول المشتقات والهيكلية. وقبل انضمامه لشركة القلعة عمل البربري مع دويتشه بنك في قسم التداول والمواقف الخاصة بالأسواق الناشئة مع التركيز على أسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا والأسواق الأفريقية. عمرو البربري أمضى فترة دراسية في جامعة ولاية بنسلفانيا الأمريكية وحصل على درجة البكالوريوس في الهندسة الميكانيكية من الجامعة الأمريكية بالقاهرة.



## مجلس الإدارة

تلتزم شركة القلعة بالمعايير العالمية للحوكمة في إدارتها للشركات التابعة. وخلال العام الماضي اتخذ مجلس الإدارة خطوات جادة لخلق هيكل إداري جديد يسعى لحسن تمثيل الشركاء المحدودين وذلك حماية لمصالح وحقوق الشركاء والمساهمين. وإلى جانب مؤسس شركة القلعة والشريك المؤسس وأربعة من الأعضاء المنتدبين في اللجنة التنفيذية، يضم مجلس إدارة شركة القلعة حالياً سبعة أعضاء غير تنفيذيين تم اختيارهم من قبل مساهمي الشركة.

### الأعضاء التنفيذيين

**هشام الخازندار**

الشريك المؤسس والعضو المنتدب

**كريم صادق**

العضو المنتدب

**أحمد الحسيني**

العضو المنتدب

**مروان العربي**

العضو المنتدب

**أحمد الشامي**

العضو المنتدب

### المؤسس ورئيس مجلس الإدارة

**أحمد هيكل**

### الأعضاء غير التنفيذيين

**علاء عرفه**

(انضم عام ٢٠٠٨)

**هشام عبدالحميد أحمد**

شركة الإمارات الدولية للاستثمار (انضم عام ٢٠٠٨)

**ساري موريس**

شركة العليان المالية المحدودة (انضم عام ٢٠٠٨)

**كريم الصيرفي**

شركة Power Investment (انضم عام ٢٠٠٩)

**الشيخ طارق القاسمي**

(انضم عام ٢٠٠٩)

**مجدي الدسوقي**

شركة Cape Collard Investments (انضم عام ٢٠٠٨)

**الشيخ محمد بن سحيم آل ثاني**

(انضم ٢٠١٠)



شركة القلعة (Citadel Capital) هي الشركة الرائدة في مجال الإستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، وتمتلك ١٩ صندوق قطاعي متخصص للتحكم بشركاتها الموزعة في ١٥ قطاع صناعي متنوع في أنحاء ١٤ دولة، بإستثمارات تصل قيمتها إلى ٨,٣ مليار دولار أمريكي - ومن بينها شركة نايل لوجيستيكس (الوطنية للنقل النهري سابقا)، والتي تشهد نمواً سريعاً في مجال النقل والدعم اللوجستي مستفيدة من نهر النيل الذي يشكل ثروة كبيرة ولكنها غير مستغلة فعلياً.

شركة القلعة (Citadel Capital) هي الشركة الرائدة في مجال الإستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، وتمتلك ١٩ صندوق قطاعي متخصص للتحكم بشركاتها الموزعة في ١٥ قطاع صناعي متنوع في أنحاء ١٤ دولة، بإستثمارات تصل قيمتها إلى ٨,٣ مليار دولار أمريكي - ومن بينها مجموعة جذور للصناعات الغذائية، وهي إحدى الشركات الإقليمية الكبرى في مجال الزراعة والصناعات الغذائية، وتسعى للتوسع في كافة أنشطتها في المنطقة عبر إقامة المشروعات الجديدة.



# الشركات التابعة

## المحتويات

- ٢٢ مجموعة أسيك القابضة
- ٢٣ شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين
- ٢٤ شركة نايل لوجيستيكس
- ٢٥ شركة سكك حديد ريفت فالي
- ٢٦ مجموعة جذور
- ٢٧ شركة وفرة
- ٢٨ الشركة الوطنية للبترول
- ٢٩ الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي
- ٣٠ شركة وادي النيل للبترول المحدودة
- ٣١ الشركة المصرية للتكرير
- ٣٢ شركة طاقة عربية
- ٣٣ شركة مشرق للبترول
- ٣٤ شركة جلاس وركس
- ٣٥ شركة فاينانس أنليميتد
- ٣٦ شركة بنيان للتنمية والتجارة
- ٣٧ شركة توازن
- ٣٨ شركة تنوير
- ٣٩ الشركة المتحدة للمسابك
- ٤٠ شركة جراند فيو القابضة للإستثمار



asec  
السيك  
القابضة  
holding

## مجموعة أسيك القابضة

ومن ناحية أخرى دخل مصنع التكامل التابع للشركة بالسودان وتبلغ طاقته الإنتاجية ١,٦ مليون طن سنوياً مرحلة الإنتاج التجريبي في الربع الأخير من عام ٢٠٠٩ ومن المتوقع أن يبدأ تقديم إنتاجه للسوق المحلي بالسودان خلال عام ٢٠١٠. أما في كردستان بشمال العراق، حصلت الشركة على حصة نسبتها ٨٥٪ في شركة GRD للأسمنت في صفقة تتيح للشركة إنشاء مصنع أسمنت جديد بتكلفة ٣٣٢ مليون دولار أمريكي. وعلى الصعيد السوري، نجحت شركة أسيك للأسمنت في الحصول على رخصة جديدة لبناء مصنع أسمنت تبلغ قدرته الإنتاجية ١,٦ مليون طن سنوياً ومن المتوقع أن يبدأ إنتاج المصنع بحلول عام ٢٠١٣، وذلك إلى جانب عدد من المشروعات التي تقوم الشركة باستكشافها في السوق الاثيوبي.

وبعد اكتمال المصنع الجديد لإنتاج الخرسانة الجاهزة في الربع الأخير من عام ٢٠٠٩، تعمل أسيك للأسمنت حالياً على مواصلة استكشاف فرص التوسع في الأسواق الجديدة وخاصة أسواق جنوب الصحراء الإفريقية حيث يمكن الاستفادة من النمو الإقتصادي المطرد والزيادة الملحوظة في معدلات الطلب على الأسمنت هناك.

وخلال عام ٢٠٠٩ قامت شركة أسيك للهندسة بإدارة ثمانية مصانع في مصر بطاقة إنتاجية مجمعة وصلت إلى ١٥ مليون طن سنوياً، أي أكثر من ٣٠٪ من حجم الإنتاج الكلي في مصر، وقامت أيضاً بتنفيذ خمس مشروعات إستشارية خلال العام وتوسعي للتوسع في أسواق الجزائر والسودان وغيرها من الأسواق المنطقة. كما فازت شركة إيزاكو للهندسة والإنشاءات المعدنية بعقود للتنمية المدنية والميكانيكية بخمس مشروعات واسعة النطاق في مصر والجزائر، وأعلنت أريسكو، شركة المقاولات التابعة للمجموعة، في سبتمبر أنها انتهت من إنشاء الخط الثاني بمصنع سيناء للأسمنت الرمادي في العريش.

مجموعة أسيك القابضة هي إحدى الشركات الإقليمية الرائدة في مجالات الهندسة والإنشاء والأسمنت وتمتد عملياتها في أنحاء الشرق الأوسط وأفريقيا. وتقدم المجموعة الحلول المتكاملة والخدمات الإدارية لعمليات التجهيز في قطاع الأسمنت من خلال قسمين رئيسيين هما قسم التشييد والمقاولات، وقسم الهندسة والإدارة والإنشاءات، ونجحت على مدار ٣٢ عاماً في التخصص في العديد من الأنشطة منها هندسة المصانع والإدارة الفنية، والتحكم الآلي، والإنشاء، والمواد الاستهلاكية التي تحتاجها مصانع الأسمنت.

ومن بين الشركات التي تضمها أسيك القابضة تحت مظلتها تأتي شركة أسيك للأسمنت وهي إحدى الشركات الرائدة بالمنطقة في مجال إنتاج الأسمنت وتنتشر عملياتها في خمسة أسواق تمتد من الجزائر حتى كردستان العراق وتوسعي لرفع حجم إنتاجها السنوي إلى ١٤ مليون طن بحلول عام ٢٠١٤.

وتعمل مجموعة أسيك القابضة حالياً كمجمع متكامل يخدم منتجي الأسمنت على المستوى الإقليمي وتقدم خدمات الإدارة والإنشاء والمقاولات من خلال عدد من الشركات الفرعية هي شركات أريسكو، وأسيك للهندسة والإدارة، وأسيك للتحكم الآلي، وإيزاكو، وكذلك تكنولوجيا حماية البيئة من خلال شركة أسينبرو.

### تطور أنشطة الشركة

تمتلك شركة أسيك للأسمنت حصة في شركة مصر للأسمنت (قنا) ولديها رخصة لبناء مصنع جديد في محافظة المنيا بجنوب مصر لإنتاج نحو ١,٥ مليون طن أسمنت سنوياً. وتتواجد الشركة في أربعة أسواق هامة تضم الجزائر، والسودان، وكردستان العراق، وسوريا، ومن المتوقع أن يصل حجم الإنتاج إلى ١٤ مليون طن أسمنت سنوياً بحلول عام ٢٠١٤.

وفي الجزائر، حيث تتجاوز معدلات الطلب على الأسمنت القدرة الإنتاجية للدولة، نجحت أسيك للأسمنت في الحصول على نسبة ٣٥٪ وحق تولي الإدارة في شركة زهانه للأسمنت المملوكة للحكومة الجزائرية. وتقوم الشركة حالياً ببناء مصنع جديد في منطقة جلفا بوسط الجزائر بتكلفة إستثمارية تصل إلى ٥٧٩ مليون دولار أمريكي وبطاقة إنتاجية تصل إلى ٣,٢ مليون طن سنوياً، على أن تكتمل المرحلة الأولى من المصنع بحلول عام ٢٠١١.

وتأتي مجموعة هائل سعيد وصندوق الإستثمار الدنماركي بين أبرز شركاء أسيك للأسمنت في مشروع جلفا، فضلاً عن قيام بنك الجزائر الخارجي بالمساهمة بمبلغ ١٨٠ مليون دولار أمريكي لمواصلة تمويل المشروع الذي سيعمل على توفير ٦٠٠ وظيفة دائمة و ٨٠٠ فرصة عمل غير مباشرة.

**الصناعة: الهندسة والإنشاء والأسمنت**

**تاريخ الإستثمار: ديسمبر ٢٠٠٤**

**نوع الإستثمار: صفقة إستحواذ على أصول متعثرة وتأسيس مشروعات جديدة**

**ملكية شركة القلعة: ٤٩,٨٪**





## شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين

المنيا خلال عام ٢٠٠٩، وقامت بتعزيزه عبر إضافة الكوادر الإدارية الخبيرة للعمل تحت رئاسة بول ودوارد الذي يشغل منصب رئيس مجلس إدارة المصنع. وبعد أن تمكنت الشركة من تأمين عدد من الإتفاقيات التجارية الهامة لمنتجاتها، تواصل أسكوم سعيها للتوسع في أسواق التصدير الإستراتيجية بالمنطقة.

وأعلنت أسكوم أنها قامت بتوحيد عملياتها الإقليمية في مجال استكشاف وإنتاج الذهب تحت مظلة شركتها "أسكوم بريشيوس ميتالز" والتي يقوم برئاستها كينيث كرايتون لتشمل العمليات الحالية بإثيوبيا وحقوق الاستكشاف الجديدة بالسودان التي تسعى الشركة للحصول عليها. وفي أكتوبر ٢٠٠٩ حصلت الشركة على حصة إستراتيجية تبلغ ٩٪ في شركة GMA Resources التي تعد إحدى الشركات البريطانية الرائدة في مجال استكشاف وإنتاج الذهب ومدرجة بالبورصة، كما تمتلك حصة ٥٢٪ في أحد المشروعات والواعدة بجنوب الجزائر.

وقد انخفضت الإيرادات المجمعة لشركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين خلال عام ٢٠٠٩ مقارنة بنتائج عام ٢٠٠٨ على الرغم من الإنجازات الواضحة في قطاع إدارة عمليات المحاجر ويرجع السبب في ذلك إلى تأخر بدء الأنشطة بمصنع كربونات الكالسيوم ونشاط الشركة الجديد لإدارة عمليات المحاجر بالسودان.

شركة أسكوم هي إحدى الشركات الإقليمية المتخصصة في تقديم الخدمات الجيولوجية والتعدينية، وتمتد عملياتها بين مصر وسوريا والإمارات العربية المتحدة والجزائر والسودان وإثيوبيا. وتتخصص أسكوم في إدارة عمليات المحاجر لصناعة الأسمنت حيث تقدم أكثر من ٦٥٪ من المواد الخام التي تحتاجها شركات الأسمنت في مصر، وذلك إلى جانب نشاط الشركة في مجال استكشاف وإنتاج المعادن الثمينة كالذهب والنحاس، والمعادن الصناعية ومنها كربونات الكالسيوم والصوف الزجاجي.

وتعتمد شركة أسكوم على عاملين أساسيين لتحقيق النمو، أولهما الطفرة الكبيرة في إنتاج وصناعة الأسمنت والتي انتعشت بفضل إزدهار قطاع البناء والتشييد في المنطقة، ويتمثل العامل الثاني في إحتواء أفريقيا لكم هائل من الثروة المعدنية غير المكتشفة.

جدير بالذكر أن شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين تنتج حالياً نحو ٢٨ مليون طن سنوياً من المواد الخام التي تدخل في صناعة الأسمنت.

### تطور أنشطة الشركة

قامت القلعة بشراء شركة أسكوم ضمن مجموعة أسيك القابضة في عام ٢٠٠٤، ومنذ ذلك الحين وحتى انفصالها عن مجموعة أسيك في فبراير ٢٠٠٧، حققت الشركة نمواً كبيراً وأصبحت تمتلك ست شركات تابعة في ستة أسواق مختلفة بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

وخلال عام ٢٠٠٩ ركزت الشركة على التوسع في أنشطة إدارة عمليات المحاجر بمصر وإطلاق عملياتها بالسودان، ونجحت في تجديد عقودها الحالية والحصول على عقود جديدة مما أدى لزيادة الأرباح المسجلة بهذا القطاع بمعدل ١٠٠٪ تقريباً.

وقد واجهت أنشطة الشركة التعدينية بعض العقبات في الإمارات العربية المتحدة والجزائر خلال هذا العام، ولكن مع ظهور إشارات التعافي بالقطاع قامت الشركة برفع حصتها في شركة أسكوم الإمارات إلى ٦٩٪ صعوداً من ٤٩٪.

كما قامت أسكوم بتشغيل أول مصانعها لإنتاج كربونات الكالسيوم بمحافظة

#### الصناعة: التعدين

تاريخ الإستثمار: ديسمبر ٢٠٠٤ (انفصلت في ديسمبر ٢٠٠٦)

نوع الإستثمار: دمج وتأسيس مشروعات جديدة

ملكية شركة القلعة: ٤٤,٦٪



## شركة نايل لوجستيكس

تصل الطاقة الإستيعابية لكل صندل جديد بطول ١٠٠ متر إلى ما يتراوح بين ١٥٠٠ و١٦٠٠ طن أو ٩٢ حاوية نمطية (قياس ٢٠ قدم).

وحصلت الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية على أرض تبلغ مساحتها ٨١ ألف متر مربع وتقع على قناة النوبارية (نصف كيلومتر جنوب مدخل ميناء الأسكندرية وقرب الطريق الدولي الساحلي) وقامت الشركة باستصلاح الأرض وتقوم الآن بإتمام الأساسات والأعمال المدنية اللازمة لتطوير الميناء الجديد. كما حصلت الشركة على أرض تبلغ مساحتها ٥٥,٣٧٣ متر مربع في منطقة التبين على بعد ١٥ كيلومتر جنوب القاهرة بموجب مناقصة عامة دخلتها في يوليو ٢٠٠٧، وتعمل الشركة حالياً على وضع التصميمات النهائية للمرحلة الأولى بالميناء والمقرر تشغيلها في بداية عام ٢٠١١. وفي مارس ٢٠٠٨ فازت الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية بمناقصة عامة لتأجير ميناء نهرى لمدة ١٥ عام في طناش بإمبابة على مساحة ٢٧,٥٠٠ متر مربع.

وقامت الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية بالإنتهاء من إنشاء ميناء طناش بشمال القاهرة بطاقة استيعابية تبلغ ١ مليون طن و٣٥ ألف حاوية نمطية (قياس ٢٠ قدم)، على أن ترتفع إلى ٢ مليون طن و١١٠ ألف حاوية نمطية (قياس ٢٠ قدم). وتخطط الشركة أيضاً لإنشاء الموانئ الجديدة بمحافظة بني سويف (٢٠١٠)، والمنيا (٢٠١٠)، وأسيوط، وأسوان، حيث تم بالفعل تحديد المواقع بمحافظة المنيا وبني سويف وتجري حالياً إجراءات استخراج التراخيص اللازمة لإنشاء وتشغيل الموانئ.

شركة نايل لوجستيكس هي إحدى شركات القلعة العاملة في قطاع الدعم اللوجستي والنقل النهري وإدارة الموانئ النهرية وتضم ثلاث شركات فرعية هي نايل كارجو (الوطنية للنقل النهري سابقاً)، والشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية، وشركة ريفر فالي - كير مارين.

وتمارس نايل كارجو أنشطتها باستخدام ٣١ صندل نهرى تم تجديدهم بالكامل بينما يجري حالياً بناء ٦٢ صندل متطور موفر للوقود وصديق للبيئة. أما الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية فتعمل على بناء وتشغيل شبكة متطورة من الموانئ النهرية في أماكن إستراتيجية على طول المجرى الملاحي لنهر النيل في مصر، بينما تعمل شركة ريفت فالي كير مارين على تشغيل أسطول مكون من ٢١ صندل نهرى وميناء نهرى بمدينة كوستي بالسودان، على بعد ٢٠٠ كم جنوب الخرطوم.

وفي يوليو ٢٠٠٩ حصلت نايل لوجستيكس على شركة ريفت فالي - كير مارين لتصبح ذراعها الإستثماري في السوق السوداني، في عملية تضمنت الحصول على ٢١ صندل نهرى متعدد الأغراض ودفاعات وقطعتي أرض في مواقع إستراتيجية يتم حالياً تطويرها لتصبح موانئ نهرية ومستودعات للتخزين. ومن المخطط أن تصبح الأصول السودانية التابعة للشركة نواة لأسطول أضخم من الصنادل والمزيد من الموانئ النهرية.

وتسعى نايل لوجستيكس للإستفادة من تطور قطاع النقل النهري وتخطط لتوفير خدمات التوصيل فائقة الجودة لعملائها بقطاعات الزراعة والصناعة والتجارة في كل من مصر والسودان وأوغندا وإثيوبيا وكينيا.

### تطور أنشطة الشركة

بدأت نايل كارجو نشاطها في مايو ٢٠٠٨ بعد الفوز بعقد تبلغ قيمته ٢٠ مليون جنيه مصري (٣,٦ مليون دولار أمريكي)، لنقل ٧٥٠ ألف طن من الفحم والكوك عبر نهر النيل لصالح شركة النصر لصناعة الكوك والكيماويات.

وبدأت الشركة عملياتها باستخدام ٣١ صندل نهرى تم تجديدهم بالكامل، على أن يتم تجهيز الدفعة الأولى من أسطولها الجديد بمنتصف عام ٢٠١٠ بعد التعاقد مع شركات ترسانة الأسكندرية، والمقاولين العرب بطلوان، لبناء أسطولها الضخم وفقاً لأفضل المعايير العالمية المعتمدة من الإستشاريين المحليين والدوليين. ومن المتوقع أن

**الصناعة: النقل والدعم اللوجستي**

**تاريخ الإستثمار: سبتمبر ٢٠٠٦**

**نوع الإستثمار: تأسيس مشروعات جديدة**

**ملكية شركة القلعة: ٢٥,٠٪**

# Rift Valley



## شركة سكك حديد ريفت فالي

كيلومتر، وذلك بسبب الاعتماد الكبير على النقل البري بالشاحنات، إلى جانب ضعف تشغيل شبكات السكك الحديدية مما تسبب في انحسار نصيبها من أسواق النقل بالمنطقة إلى أقل من ١٠٪.

وبناء على ذلك اتفقت القلعة وشركة Trans-Century إحدى الشركات المساهمة في ريفت فالي على تطبيق برنامج إعادة الهيكلة للشركة يتضمن توسعات رأسمالية قيمتها ٢٥٠ مليون دولار أمريكي.

**الصناعة: النقل والدعم اللوجستي**  
**تاريخ الإستثمار: نوفمبر ٢٠٠٩**  
**نوع الإستثمار: دمج**  
**ملكية شركة القلعة: غير متاح**

تمتلك شركة القلعة حصة غير مباشرة في شركة سكك حديد ريفت فالي بكينيا وأوغندا، والتي تمتلك امتيازاً حصرياً لمدة ٢٥ عام لإدارة خط السكة الحديدية بطول ٢٠٠٠ كم الذي يربط بين ميناء مومباسا على المحيط الهندي بكينيا والمناطق الداخلية في كينيا وأوغندا ويمر بالعاصمة الأوغندية مدينة كامبالا.

وحصلت القلعة في نهاية عام ٢٠٠٩ على حصة ١٧,٥٪ في شركة ريفت فالي، وذلك بموجب عملية لشراء ٤٩٪ من شركة شيلتام، وهي أكبر مساهم والمستثمر الرئيسي في سكك حديد ريفت فالي بحصة ٣٥٪. وتسعى القلعة حالياً لرفع حصتها في ريفت فالي من خلال التفاوض لشراء ١٠٠٪ من أسهم شركة شيلتام، غير أن شركة القلعة تسعى لضخ أكثر من ١٥٠ مليون دولار في شركة ريفت فالي بكينيا وأوغندا خلال الخمس سنوات القادمة.

وترى شركة القلعة من خلال تواجدها في أفريقيا وأيضاً من خلال ما تحتويه تقارير منظمة مجتمع شرق أفريقيا أن تكلفة النقل تشكل عائق رئيسي أمام النمو الاقتصادي في المنطقة، حيث يؤدي ارتفاع التكلفة وعدم كفاءة الأنظمة إلى انخفاض المستوى التنافسي للاستثمارات والشركات الأفريقية.

فقد أوضحت الدراسات أن تكاليف النقل في شرق أفريقيا تعد من أعلى الأسعار في العالم، حيث تصل أسعار النقل بين أوغندا وكينيا إلى ٠,١٣ دولار للطن عن كل



## مجموعة جذور

وتسعى القلعة لمواصلة تطوير مجموعة جذور حتى تصبح أولى الشركات الإقليمية المتخصصة في الصناعات الغذائية تحمل علامة "صنع في مصر" ومن ثم تسعى الشركة وراء المزيد من صفقات الإستحواذ والفرص الجديدة لتحقيق النمو بكافة الأنشطة الرئيسية بمجموعة جذور.

وفي يونيو ٢٠٠٩ أعلنت جذور عن شراء شركة النيل للصناعات الغذائية (إنجوي)، وهي إحدى الشركات المصرية الكبرى في إنتاج الألبان والعصائر الطبيعية، وتلى ذلك إعلان الرشدي الميزان في يوليو ٢٠٠٩ عن بدء الإنتاج في أحدث مصانع صلصة الطماطم والمربى بمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا. وبالفعل قامت الشركة بحملة تسويق ناجحة للماركة الجديدة خلال شهر رمضان، وهو ما دعم وصول شبكة التوزيع للمصنع، الذي تبلغ قيمته الإستثمارية ٣٠ مليون جنيه مصري، إلى ٩١٪ من المستهلكين المصريين، مع استمرار التوسع في عمليات التصدير إلى أسواق ٣٤ دولة مختلفة.

وأعلنت جذور في نوفمبر ٢٠٠٩ عن إتمامها لأول عملية شراء دولية بعد الوصول لاتفاق حصلت بموجبه على حصة ٧٥٪ من شركة المشرف، الشركة السودانية الرائدة في إنتاج الحلاوة الطحينية والبسكويت والدقيق، في عملية بلغت قيمتها ١٩ مليون دولار أمريكي.

مجموعة جذور هي إحدى المجموعات الإقليمية العاملة بالمجال الزراعي والصناعات الغذائية، وتركز على ثلاثة أنشطة رئيسية هي المنتجات الزراعية، والألبان، والسلع الإستهلاكية سريعة الدوران.

وتضم إستثمارات مجموعة جذور في مصر شركات دينا للإستثمارات الزراعية (مزارع دينا)، والرشدي الميزان، والمصريين، والعجيزي الدولية، ومامز فوود، وإنجوي، بالإضافة شركة المشرف الرائدة في صناعة الحلويات بالسودان.

وتسعى جذور للاستفادة من العقبات التي تواجه تطور القطاع الزراعي والصناعات الغذائية بمصر والمنطقة، والتي تظهر بوضوح في عدم الترابط بين الإستثمارات بهذا القطاع، ومحدودية المشروعات الضخمة به، فضلاً عن ضعف تمويلها، وهو ما يقدم فرصة ممتازة للشركات والكيانات التي تحظى بالخبرة والتمويل اللازم لتحسين ورفع مستويات المنافسة بالسوق.

### تطور أنشطة الشركة

تمتد مزارع دينا على مساحة عشرة آلاف فدان مما يجعلها أكبر مزارع القطاع الخاص بمصر، كما تعد كبرى شركات إنتاج الحليب الطازج بمصر حيث يصل حجم إنتاجها السنوي إلى ٤٥ ألف طن (ومن المخطط أن يرتفع إلى ٦٠ ألف في عام ٢٠١٠). وتأتي مزارع دينا على رأس شركات توريد الألبان والخضروات والفاكهة على المستوى المحلي والإقليمي.

أما الرشدي الميزان فهي إحدى الشركات الرائدة في إنتاج وتصنيع الحلاوة والطحينة، ونجحت الإدارة المتميزة لها على مدار ثلاثة أجيال في تحويلها من شركة عائلية صغيرة إلى كيان إقليمي كبير. وإلى جانب الرشدي الميزان تأتي شركة المصريون الرائدة في تصنيع منتجات الجبن المتنوعة، وصاحبة الإنتشار والتواجد القوي في السوق المصري.

في أغسطس عام ٢٠٠٨ قامت مجموعة جذور بشراء شركة العجيزي الدولية، وهي شركة رائدة في مجال تصدير المحاصيل الزراعية التي تضم العنب والفاصوليا الخضراء والفراولة. كما قامت بشراء شركة مامز فوود المتخصصة في تصدير المنتجات الغذائية.

#### الصناعة: الزراعة والصناعات الغذائية

تاريخ الإستثمار: سبتمبر ٢٠٠٧

نوع الإستثمار: دمج

ملكية شركة القلعة: ٢٠.٠٪

# WAFRA



## شركة وفرة

بمدير مالي جديد، ومدير للعمليات، ومدير لتطوير المواقع وغيرهم من الموظفين الجدد.

وبنهاية العام تمكنت سابينا من تجهيز ٣٢ ألف فدان وبدأت توريد المعدات اللازمة للزراعة، بينما انتهت سياتك من إعداد التقييمات الفنية والمالية والتسويقية ودخلت مرحلة شراء المعدات هي الأخرى، وذلك إلى جانب بدء عمليات تطوير المواقع في بداية ٢٠١٠، على أن يتم تجهيز مساحات شاسعة للزراعة بحلول موسم الأمطار بمنتصف العام.

وتعمل شركة سابينا حالياً لتجهيز ثلاثة آلاف فدان للزراعة في شهر يونيو ٢٠١٠ بينما تعمل سياتك على تجهيز ٢٠ ألف فدان وبدء الأنشطة الزراعية بها بحلول موسم الأمطار في منتصف عام ٢٠١١.

وأخيراً أعلنت شركة وفرة في أبريل ٢٠١٠ عن أن إحدى شركاتها التابعة، شركة النهضة للحلول المتكاملة، تعمل حالياً على تأسيس أحدث مزارع الأرز في غرب ولاية النيل الأبيض، على بعد ١٥٠ كم جنوب الخرطوم. وسيصبح هذا المشروع أول مزارع الأرز التجارية بالسودان على مساحة ٦٠ ألف فدان وسيعمل زراعة وإنتاج الأرز الطويل عالي الجودة وتصنيعه في مطحن جديد تقوم الشركة بإنشائه في الموقع. وسوف يتم توزيع معظم إنتاج الشركة من الأرز في السوق المحلي بالسودان (حيث يستورد السودان كافة احتياجاته من الأرز) على أن يتم تصدير نسبة بسيطة إلى الأسواق الإقليمية المجاورة في أفريقيا والشرق الأوسط.

شركة وفرة هي إحدى شركات القلعة العاملة في القطاع الزراعي الواعد بالسودان، وتمتلك عقوداً لأكثر من خمسمائة ألف فدان من خلال شركاتها التابعة، سابينا (٢٥٤ ألف فدان بشمال السودان)، والشركة السودانية المصرية للمحاصيل الزراعية – سياتك (٢٥٠ ألف فدان بجنوب السودان).

وتسعى الشركة لتحويل الأراضي التي تتحكم بها إلى أضخم المشروعات الزراعية بالسودان، حيث تخطط لزراعة مجموعة متنوعة من المحاصيل النقدية ومنها الأرز والذرة ونبات عباد الشمس ومختلف الحبوب والبقوليات. وتواصل شركة وفرة حالياً سعيها لاستكشاف المزيد من فرص الإستثمار التي تتكامل مع مشروعاتها بما يتماشى مع خطتها للتحويل إلى أضخم شركات القطاع الزراعي بالسودان.

### تطور أنشطة الشركة

قامت القلعة بتأسيس شركة سابينا في سبتمبر ٢٠٠٨ لتتحكم بإستثماراتها في القطاع الزراعي بالسودان. وتضم سابينا إستثمارات القلعة الزراعية قرب مدينة كوستي حيث حصلت على عقود مدتها ثلاثين عاماً وقابلة للتجديد لنحو ٢٥٤ ألف فدان من الأراضي الزراعية تطل ٣٧ كيلومتر منها على نهر النيل مباشرة. كما تم تخصيص جزء من الأرض التابعة لسابينا بولاية النيل الأبيض، على بعد ٢٠٠ كيلومتر جنوب الخرطوم، لزراعة قصب السكر، على أن يتم استخدام الجزء المتبقي لزراعة المحاصيل الزراعية المختلفة.

أما شركة سياتك فقد تم تأسيسها في بداية عام ٢٠٠٩ وحصلت على عقود لقرابة ٢٥٠ ألف فدان من الأراضي الزراعية في جنوب السودان بالقرب من مدينة بانتيو، على بعد نحو ٦٠٠ كيلومتر شمال مدينة جوبا عاصمة جنوب السودان. وجدير بالذكر أن الأرض تقع على مسافة قريبة من الميناء النهري الذي تملكه شركة كير مارين، إحدى إستثمارات القلعة بقطاع النقل النهري في السودان.

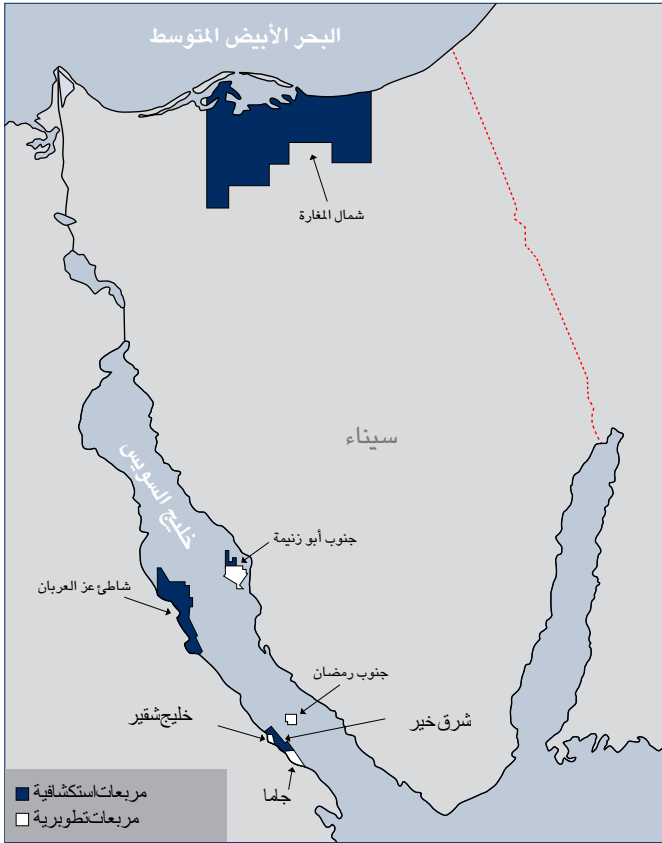
وخلال عام ٢٠٠٩ قامت القلعة بضم بيتر شورز لرئاسة سياتك حيث يتمتع بخبرة ترجع إلى ٣٠ عاماً من العمل بالقطاع الزراعي في السودان وبوتسوانا. وقامت الشركة برفع عدد الموظفين في سابينا إلى ٣٧ موظف منهم جون إلجين (إسترالي الجنسية) ويتمتع بخبرة ٢٠ عاماً) في منصب العضو المنتدب، وقامت بتزويد الشركة

**الصناعة: الزراعة والمنتجات الغذائية الاستهلاكية**

**تاريخ الإستثمار: سبتمبر ٢٠٠٧**

**نوع الإستثمار: دمج**

**ملكية شركة القلعة: ٤٩٪**



## الشركة الوطنية للبترول

الشركة الوطنية للبترول هي إحدى شركات القلعة العاملة في قطاع البترول والغاز الطبيعي وتمتد عملياتها في أنحاء الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

قامت الشركة في عام ٢٠٠٦ بالإستحواذ على كامل أسهم شركة إدارة المشروعات والإستثمارات (بيتزيد)، والتي تمتلك حقوق إمتياز شقير البحري (حقول جاما وخليج شقير) في خليج السويس، وإمتياز شقير البحري تمتلك بيتزيد أربعة إمتيازات بحرية أخرى تشمل جنوب أبو زنيمة، وشرق خير، وجنوب رمضان، وعز العربان، وكذلك إمتياز شمال المغارة في شمال سيناء.

وتتملك الشركة أيضاً حصة في شركة وادي النيل للبترول المحدودة، والتي تتمتع بحقوق المشاركة في ثلاثة مربعات استكشافية هامة بالسودان، والشركة الوطنية لإنتاج الزيت، صاحبة حقول الزيت الثقيل في مصر وحقول الغاز الطبيعي في باكستان.

### تطور أنشطة الشركة

لقد وجدت شركة القلعة أن فجوات التوريد التي يعاني منها قطاع الطاقة على المستويات المحلية والإقليمية والدولية تعد فرصة مثالية لإنشاء شركة بهذا الحجم تعمل على تغطية متطلبات قطاع استكشاف وإنتاج البترول والغاز من خلال دمج الشركات الصغيرة المستقلة التي تعمل في هذا المجال في مصر والمنطقة. وتغطي الإمتيازات الستة التي تمتلكها الشركة الوطنية للبترول حالياً نحو ٣٦٧٠ كيلومتر مربع في خليج السويس وشمال سيناء.

وتهدف شركة القلعة إلى تكوين كيان إقليمي كبير يفوق إنتاجه ٥٠ ألف برميل بترول يوميا، ولذلك فإن الشركة الوطنية للبترول تقوم بدراسة صفقات الإستحواذ المتاحة بمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، ومن ناحية أخرى تلتزم الشركة بالموازنة بين أصول الإستكشاف وأصول الإنتاج التابعة لها ومنها إمتياز جنوب أبو زنيمة، والذي يشمل حقل مذهب - ويعد من الأصول المنتجة تحت التطوير.

ووفقا لتقرير الاحتياطيات الصادر عن شركة رايدر سكوت في ديسمبر ٢٠٠٩، تضم الاحتياطيات المؤكدة والمحتملة بحقل مذهب ٨,٥ مليون برميل بترول. ومن المتوقع أن يبدأ الإنتاج من الحقل في الربع الثاني من عام ٢٠١١، على أن يرتفع معدل الإنتاج إلى ٦٢٤٠ برميل بترول يوميا في الربع الثالث من عام ٢٠١١.

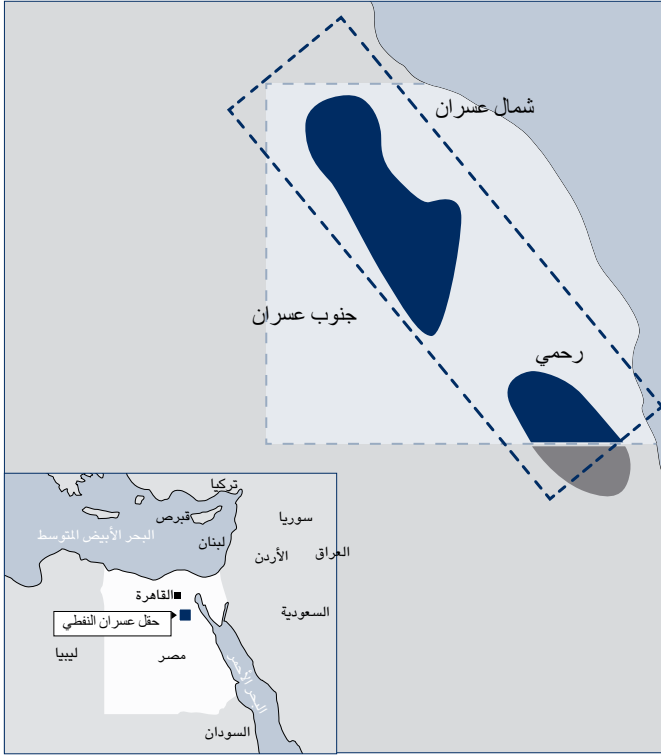
كما يتمتع إمتياز جنوب أبو زنيمة بإمكانات واعدة في حقل EE84-2 الواقع بالقرب من حقل مذهب. ووفقا لتقرير شركة رايدر سكوت الصادر في مارس ٢٠١٠، فإن الإمتياز يتمتع باحتياطيات متاحة (P50) تبلغ ٩١ مليون برميل بترول. وأعلنت الشركة الوطنية للبترول في ديسمبر ٢٠٠٩ عن زيادة الإنتاج في بئر خليج شقير ٥، الواقع ضمن منطقة إمتياز شقير البحرية من ٦٠ إلى ١٦٠٠ برميل بترول يوميا، وبذلك يرتفع حجم الإنتاج الكلي للشركة إلى ١٩٠٨ برميل بترول يوميا. وجدير بالذكر أن محمد فريد، رئيس مجلس إدارة الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنجليزي، سيتولى مهام رئيس مجلس إدارة الشركة الوطنية للبترول ابتداء من ١ مارس ٢٠١٠.

### الصناعة: البترول والغاز الطبيعي

تاريخ الإستثمار: ديسمبر ٢٠٠٥

نوع الإستثمار: دمج

ملكية شركة القلعة: ١٤,٩٪



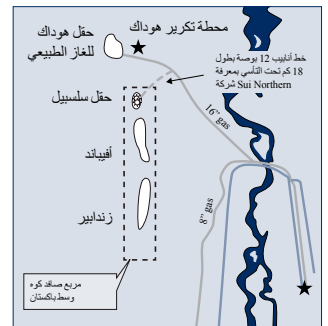
## الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي

الشركة الوطنية لإنتاج الزيت هي إحدى الشركات العاملة بقطاع استكشاف وإنتاج البترول والغاز الطبيعي، يقع مقرها الرئيسي بالقاهرة ويبلغ رأسمالها المدفوع الزيت ٦٢٦ مليون دولار أمريكي. في عام ٢٠٠٧ قامت شركة القلعة والشركة الوطنية للبترول ومجموعة من المستثمرين بشراء حصة ١٠٠٪ من أسهم شركة رالي إنيرجي الكندية التي تتخذ من كالجاري مقراً لها في صفقة بلغت قيمتها ٨٦٨ مليون دولار أمريكي. وتمتلك رالي إنيرجي ١٠٠٪ من حقوق التشغيل في حقل عسران النفطي وهو من أهم حقول الزيت على الشاطئ الغربي لخليج السويس في مصر، كما تمتلك حصة ٣٠٪ في إمتياز سافد كوه للغاز الطبيعي في باكستان.

### تطور أنشطة الشركة

منذ أن اشترت القلعة شركة رالي إنيرجي قامت بتنفيذ برنامج إستثماري طموح، وقامت بتعيين فريق إداري على أعلى مستوى لمضاعفة إنتاج الشركة والإستفادة من نمو الإحتياطيات. وتقوم الإدارة حالياً بالتركيز على تحقيق الإستفادة القصوى من حقل عسران عبر تطوير المناطق الغربية والشرقية بالحقل ورفع الإنتاج وقاعدة الإحتياطيات.

أما الآن فيصل حجم الإحتياطيات المحتملة إلى ٣٩٥ مليون برميل بترول مكافئ، مناصفة بين حقل عسران - الواقع على شاطئ خليج السويس وتقوم الشركة بتشغيله من خلال شركة سيميتار للإنتاج مصر المحدودة والتي تمتلك ٣٢٩ مليون برميل بترول - وحقل سلسبيل في إقليم البنجاب الباكستاني، والذي ينتج حوالي ٦٦ مليون برميل بترول مكافئ،



أي ما يعادل نحو ٤٦٠ مليار قدم مكعب من الغاز الطبيعي. وساهمت التطورات في النصف الثاني من عام ٢٠٠٩ في رفع إنتاج الشركة بنسبة ٨٠٪ ليصل حجم الإنتاج الكلي من أصول الشركة في مصر والباكستان إلى ٦١٠٠ برميل بترول مكافئ يوميا في ديسمبر ٢٠٠٩، كنتيجة مباشرة لعدد من الخطوات التي اتخذتها الشركة لتطوير عمليات الإنتاج بمشروع زيت ساندز والتحول إلى استراتيجية ضخ البخار مع رفع كمية البخار التي يتم ضخها تدريجيا، وهو ما أدى إلى ارتفاع الإنتاج بالمنطقة الجنوبية بالحقل إلى ٢٦٠٠ برميل بترول يوميا من ٢٠٠٠ برميل بترول يوميا في ديسمبر ٢٠٠٩. وتتوقع الشركة أن تتيح استراتيجية ضخ البخار فرصا جديدة للاستفادة من قاعدة الإحتياطيات خلال الفترة المقبلة، وتوسع إلى تفعيل منظومة ديناميكية لضخ البخار في البئر التجريبي في شمال عسران لتحسين العمليات الحالية لاستخراج الزيت.

### الصناعة: الزيت الثقيل

تاريخ الإستثمار: سبتمبر ٢٠٠٧

نوع الإستثمار: دمج

ملكية شركة القلعة: ١٤,٩٪



## شركة وادي النيل للبتروال المحدودة

إضافية في الإمتيازات نسبتها ٢٨٪. وتمتلك شركة زافر نسبة ٤٩٪ من حصة الماقل في (مربع ٩) و(مربع ١١)، بينما تمتلك شركة بترول السودان (سوادبت) النسبة المتبقية.

ويقع إمتياز (مربع A) في محيط حوضي مليط والمجلد في جنوب السودان، والتي تعد من أهم أحواض العالم الغنية بالهدروكربونات وتحتوي على معظم حقول البترول المكتشفة في السودان. وعلى طول الإمتداد الجنوبي لحوض المجلد في غرب مربع A، تقع مربعات ١ و 5A والتي تشمل عددا من حقول البترول المكتشفة، ويعد بئر Panour-N1 أحدث الإكتشافات في مربع 5A والذي يقع ١٧ كم غرب مربع A.

وتقع إمتيازات (مربع ٩) و(مربع ١١) في الجزء الشمالي من البلاد، وهو الجزء الذي لم يتم استكشافه بعد. وقامت الشركة بتحديد ستة أحواض محتملة في مربع ٩ تشمل حوض الخرطوم عبر استخدام تقنيات الجاذبية والتشكيلات الزلزالية. وفي عام ٢٠٠٩ قامت الشركة باكتشاف مصدر جديد للغاز الطبيعي في مربع ٨ الواقع على بعد ١٠٠ كم جنوب شرق مربع ٩.

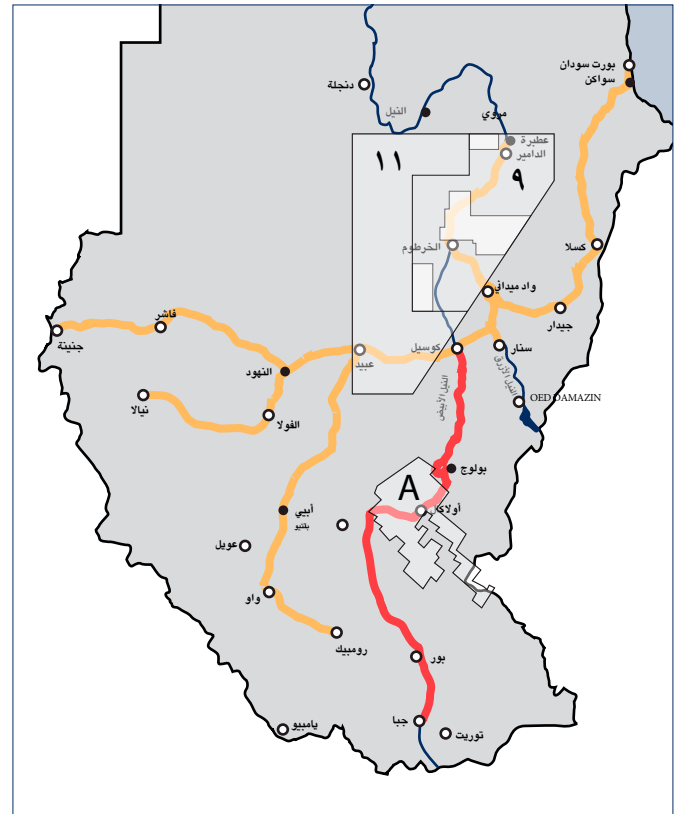
ويضم مربع ١١ مجموعة من الأحواض التي تمثل الإمتداد الشمالي الغربي لحوض مليط. ونجحت الشركة خلال عام ٢٠٠٩ في اكتشاف بئر جديد في مربع ٧ الواقع على بعد ٩٥ كم جنوب شرق مربع ١١.

وتقوم شركة سوداباك بتشغيل وإدارة العمليات في المربعات الثلاثة، وهي مشروع مشترك قامت بتأسيسه شركات الماقلات العاملة هناك.

وستتمتع شركة وادي النيل للبتروال المحدودة بحق الإنفراد في اتخاذ جميع القرارات المتعلقة بالشؤون المالية والإدارية في الإمتيازات الثلاثة، حيث تقوم بتمويلها جميعاً من رأسمالها الذي يصل إلى ٨٠ مليون دولار أمريكي، ومن ثم فإن الشركة ستقوم بالإدارة بما يتناسب مع حجم مشاركتها في كل إمتياز.

شركة وادي النيل للبتروال المحدودة هي إحدى شركات القلعة العاملة في مجال استكشاف وإنتاج البترول والغاز الطبيعي في السودان، وتمارس حالياً عمليات الإكتشاف في ثلاثة من أهم الإمتيازات السودانية (مربع A ومربع ٩ ومربع ١١) بعد حصولها على حقوق المشاركة في يونيو ٢٠٠٨ في الإمتيازات الثلاثة التي تغطي مساحة ٢٦٢،٧١٨ كم مربع.

فقد إستحوذت شركة وادي النيل للبتروال المحدودة على نسبة ٥٨٪ من حصة الماقل في إمتياز (مربع A) في جنوب السودان، ونسبة ٣٦٪ من حصة الماقل في إمتيازات (مربع ٩) و(مربع ١١) في حوض الخرطوم، مع إمكانية شراء حصة



الصناعة: الزيت الثقيل

تاريخ الإستثمار: يونيو ٢٠٠٨

نوع الإستثمار: إستحواذ

ملكية شركة القلعة: ٣٣,٢٪





## الشركة المصرية للتكرير

وستمنع إنبعاث ما يقرب من ٩٣ ألف طن سنوياً من مادة الكبريت الملوثة لهواء القاهرة الكبرى.

وسيتم توظيف نحو ثمانية آلاف عامل خلال مراحل الإنشاء، إلى جانب إتاحة ٧٠٠ فرصة عمل دائمة عند بدء تشغيل المعمل.

نجحت الشركة المصرية للتكرير في الحصول على التراخيص والموافقات البيئية اللازمة لإتمام المشروع، وقامت بتوقيع عقد تنفيذ كلي مع تحالف مكون من شركة GS Engineering & Construction، وشركة Mitsui & Co اليابانية، على أن يبدأ تشغيل المشروع خلال عام ٢٠١٥.

ومع بدء عمليات الإنشاء قامت شركة القلعة خلال عام ٢٠٠٩ بالتفاوض مع عدد من وكالات ائتمان الصادرات والمؤسسات المالية للحصول على حزمة تمويلية بقيمة ٢,٦ مليار دولار أمريكي، ومن المتوقع تنفيذ العملية خلال عام ٢٠١٠.

بدأت الشركة المصرية للتكرير تنفيذ مشروع معمل المرحلة الثانية لتكرير البترول بمنطقة القاهرة الكبرى بتكلفة إستثمارية تبلغ ٣,٥ مليار دولار أمريكي، وبمعدل إنتاج سنوي يتعدى ٤ مليون طن من المنتجات المكررة منها أكثر من ٢ مليون طن من الديزل - يورو ٥، وهو أنقى وقود من نوعه في العالم. وسيتم بيع الإنتاج للشركة المصرية العامة للبترول بموجب اتفاقية شراء بالأسعار العالمية لمدة ٢٥ عام.

### تطور أنشطة الشركة

تهدف الشركة المصرية للتكرير إلى الإستفادة من فرص النمو التي ظهرت على خلفية التحرير التدريجي لقطاع الطاقة بمصر. فهو لا يزال واحداً من أضعف الأسواق في منطقة الشرق الأوسط على الرغم من إرتفاع معدلات الطلب على منتجات البترول بسبب النمو الإقتصادي المطرد الذي تشهده مصر، ولكن تبقى معظم معامل التكرير في مصر قديمة وتنحصر قدراتها فقط على إنتاج المنتجات البترولية الثقيلة ذات القيمة المنخفضة.

والشركة المصرية للتكرير هي أحد مشروعات التنمية الصناعية الكبرى التابعة للقطاع الخاص في أفريقيا، وتشترك فيها شركة القلعة وشركائها مع الشركة المصرية العامة للبترول، التي تمتلك نسبة ١٥٪ من المشروع. وستقوم شركة القاهرة لتكرير البترول، التابعة للشركة المصرية العامة للبترول، بتوفير إحتياجات الشركة من المواد الأولية من المازوت لإعادة تكريره.

وستعمل الشركة المصرية للتكرير على تحسين الأداء البيئي لشركة القاهرة لتكرير البترول فيما يتعلق بانبعاثات الغازات التي تزيد الإحتباس الحراري،

**الصناعة: تكرير البترول**

**تاريخ الإستثمار: يونيو ٢٠٠٧**

**نوع الإستثمار: تأسيس مشروعات جديدة**

**ملكية شركة القلعة: ٨,٢٪**



## شركة طاقة عربية

وقامت الشركة بالكشف عن خططها لافتتاح سلسلة محطات بترول تحت اسم طاقة عربية في شهر يونيو ٢٠٠٩، حيث تم بالفعل افتتاح المحطات الأولى في محافظات البحيرة، وأسيوط، والشرقية، وكفر الشيخ، والإسماعيلية، وتخطط الشركة لافتتاح ٤٥ محطة إضافية خلال الخمس سنوات القادمة بعد حصولها على توكيل حصري لتوزيع منتجات كاسترول في مصر.

وفي الربع الأخير من عام ٢٠٠٩ أعلنت شركة طاقة وأسيك للأسمت، بالتعاون مع صندوق المعاشات السوداني، عن تأسيس محطة بربور للطاقة الكهربائية. وفي الربع الثاني من عام ٢٠١٠ بدأ تشغيل المحطة التي تبلغ قدرتها ٤٢ ميجاوات لتأمين احتياجات الطاقة لمصنع أسمنت التكامل، وهو المصنع التابع لأسيك للأسمت وتبلغ طاقته الإنتاجية ١,٦ مليون طن أسمنت سنوياً، بموجب اتفاقية شراء لمدة ٢٠ عام.

تأسست طاقة عربية لتضم تحت مظلتها مجموعة متكاملة من الشركات المتخصصة بمجال توزيع الطاقة والغاز الطبيعي وتسويق المنتجات البترولية، ومنذ إنشائها اتخذت طاقة عربية من مصر قاعدة للتوسع في الإمارات العربية المتحدة وقطر وليبيا والأردن وسوريا.

وتهدف الشركة إلى تلبية الطلب الصناعي المتزايد على الطاقة والذي ارتفع كثيراً مع تطور القطاع الصناعي بالمنطقة، معتمدة على خبرتها وقوة مركزها المالي واستمرار سياسات التحرير التي تمارسها الحكومات في قطاع الطاقة.

### تطور أنشطة الشركة

يملك قطاع توزيع الغاز بالشركة تراخيصاً لتوزيع الغاز الطبيعي في أربع إمتيازات تخدم ١١ محافظة مصرية، وتقوم الشركة حالياً بتوزيع ما يقرب من ٤ مليار متر مكعب من الغاز الطبيعي سنوياً للعملاء الصناعيين بصفة أساسية، بينما انتهى قطاع التشييد بالشركة من توصيل ٧٥٠ ألف وحدة سكنية بشبكة الغاز القومية.

جدير بالذكر أن قطاع توزيع الغاز الطبيعي بالشركة يتمتع أيضاً بعمليات إضافية في الإمارات العربية المتحدة، وقطر، وليبيا، والأردن، وسوريا.

وتعمل طاقة عربية على تطوير شركة جلوبال إنيرجي التي تمتلكها بمصر ويتركز نشاطها في توليد وتوزيع الكهرباء لتلبية الطلب الصناعي غير المستوفى على الكهرباء.

ونجحت طاقة عربية في دخول مجال تسويق البترول وتوزيع المنتجات البترولية، مما يجعلها أولى الشركات المصرية التابعة للقطاع الخاص المرخصة لتسويق هذه المنتجات في مصر (بما فيها منتجات الوقود وزيوت التشحيم).

#### الصناعة: توزيع الطاقة

تاريخ الإستثمار: يونيو ٢٠٠٦

نوع الإستثمار: تطوير الصناعات

ملكية شركة القلعة: ٣٤,٤٪



## شركة مشرق للبترول

إنبتقت شركة مشرق للبترول عن طاقة عربية، وهي إحدى شركات القلعة العاملة في مجال توزيع الطاقة، وأصبحت كياناً مستقلاً في الربع الأول من عام ٢٠٠٩، في عملية انخفض بموجبها رأسمال طاقة عربية بواقع ٢٥ مليون دولار أمريكي.

ففي عام ٢٠٠٨ حصلت طاقة عربية على قطعة أرض في موقع إستراتيجي في شرق بورسعيد بالقرب من مدخل قناة السويس تبلغ مساحتها ٢١٠ ألف متر مربع، ومنذ ذلك الحين يتم تطوير مشرق للبترول لتصبح أحد المراكز المصرية الكبرى لتخزين المنتجات البترولية.

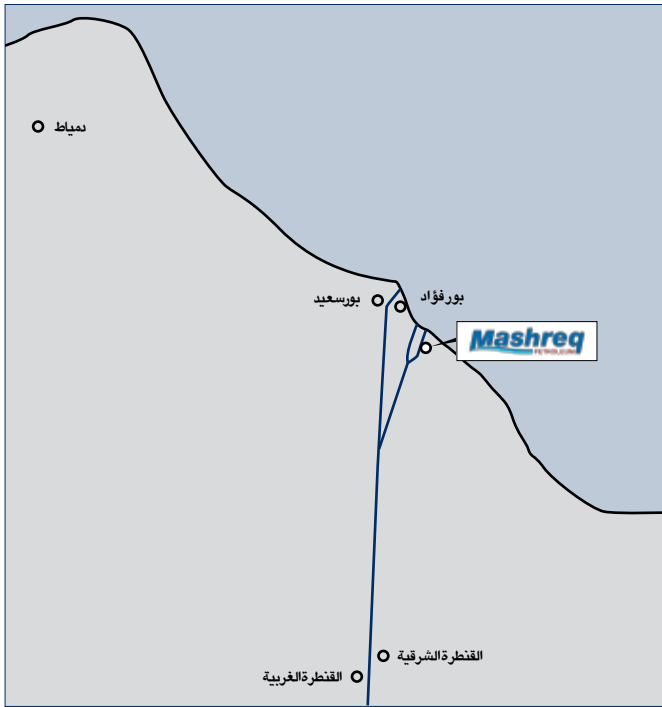
### تطور أنشطة الشركة

حصلت شركة مشرق للبترول على التصاريح اللازمة للتشغيل من هيئة ميناء بورسعيد وأكملت معظم أعمال البنية الأساسية لبدء المشروع، ومنها أعمال التجريف، وحماية الشاطئ وتسوية الموقع، بالإضافة إلى الأعمال الهندسية وتصميم مستودعات البترول، وأعمال الهندسة البحرية.

وستعمل شركة مشرق للبترول على رفع قدرة مصر للإستفادة من الحجم الهائل لحركة المرور في قناة السويس. فالأرض التي حصلت عليها شركة مشرق للبترول تقع على مسافة قريبة من مرفأ الحاويات الخاص بشركة ميرسك مما سيتيح للشركة تقديم خدماتها للسفن أثناء عملية تحميل وتفريغ البضائع منها.

وتخطط الشركة إلى تزويد قوافل السفن التي تنتظر للمرور في قناة السويس بالوقود والخدمات الأخرى التي تحتاجها أثناء انتظارها، وستقوم أيضاً بتخزين ومزج وتداول المنتجات البترولية المكررة في محطة مستودعات تبلغ قدرتها الإستيعابية ٥٠٠ ألف متر مكعب.

جدير بالذكر أن شركة مشرق للبترول هي أول مشروع من نوعه في جمهورية مصر العربية، وأول محطة مستودعات في شرق البحر الأبيض المتوسط.



الصناعة: توزيع الطاقة

تاريخ الإستثمار: مارس ٢٠٠٧

نوع الإستثمار: تأسيس مشروعات جديدة

ملكية شركة القلعة: ٢٧,٣٪



## شركة جلاس وركس

مع منهج إستثمارات القلعة وتم تأسيس شركة جلاس وركس ش.م.م. لتتحكم بإستثمارات القلعة في شركة سفنكس للزجاج وشركة مصر لصناعة الزجاج ش.م.م.

وشهد عام ٢٠٠٩ ارتفاع إيرادات شركة جلاس وركس بنسبة ٢٢٪ مقارنة بالعام الماضي على الرغم من صعوبة المناخ الإقتصادي، وتمكنت الشركة من الحفاظ على قوة هامش الربح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والإستهلاك والذي استقر عند ٤٧٪ في عام ٢٠٠٩، صعوداً من ٤٦٪ خلال عام ٢٠٠٨.

وتعمل سفنكس للزجاج حالياً على إنهاء الأعمال الميكانيكية بأحدث مصانع الزجاج المسطح في مصر، بتكلفة إستثمارية تبلغ ١,١ مليار جنيه مصري، بعد الحصول على التراخيص الميكانيكية للمصنع من شركة PPG Industries الأمريكية. كما قامت الإدارة بتعيين مديرين جدد بأقسام العمليات التجارية والموارد البشرية لرفع نسبة العمالة الخبيرة والماهرة بالمصنع، حيث تسعى لبدء تشغيله بحلول الربع الأول من عام ٢٠١٠.

أما شركة مصر لصناعة الزجاج فقد قامت باعتماد التوقيت الزمني اللازم لإنشاء مصنع العبوات الزجاجية التابع للشركة المتحدة للزجاج بطاقة إنتاجية تبلغ ١١٠ ألف طن سنوياً. ومن المخطط أن يتم تشغيل المرحلة الأولى من المصنع بحلول عام ٢٠١١، على أن يتم تشغيل مرحلته الثانية في عام ٢٠١٢.

جلاس وركس هي إحدى شركات القلعة العاملة في صناعة الزجاج بالشرق الأوسط وأفريقيا وتمتلك حالياً حصة نسبتها ٣٥٪ في شركة مصر لصناعة الزجاج (ش.م.م.)، وهي إحدى الشركات الرائدة في مجال إنتاج وتصدير العبوات الزجاجية في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، كما تمتلك حصة نسبتها ٥١٪ في شركة سفنكس للزجاج، وهي مشروع جديد يعمل على بناء أحدث مصانع الزجاج المسطح في مصر، وتبلغ قيمته الإستثمارية ١,١ مليار جنيه مصري (٢٠٠ مليون دولار أمريكي).

تتميز مصر وعدد من أسواق المنطقة بوفرة الميزات الطبيعية والتنافسية التي تعتمد عليها صناعة الزجاج في كافة أنحاء العالم، والتي تتمثل في وفرة المواد الخام، مثل الرمال عالية السيليكون، بالإضافة إلى الميزات التنافسية كانهخفاض أسعار الطاقة والعمالة، ولذلك فإن شركة جلاس وركس تسعى لتلبية الطلب المحلي المتزايد على الزجاج المسطح والعبوات الزجاجية، بالإضافة إلى الإستفادة من المزايا التنافسية للمنطقة مما يتيح لها المزيد من فرص التصدير.

### تطور أنشطة الشركة

كانت شركة مصر لصناعة الزجاج إحدى الشركات الحكومية إلى أن قامت بشراؤها مجموعة الزيات في عام ٢٠٠٤. وبرزت الشركة خلال السنوات الماضية كأكبر شركات تصنيع العبوات الزجاجية في مصر، وقامت بإستثمار ما يقرب من ٥٤,٥ مليون دولار أمريكي من أجل تطوير قاعدتها التكنولوجية ورفع طاقتها الإنتاجية.

وتقوم شركة سفنكس للزجاج من ناحية أخرى ببناء مصنع جديد للزجاج المسطح على مساحة ٢٢٠ ألف متر مربع بمدينة السادات وبترخيص من شركة PPG Industries Inc، وهي إحدى الشركات العالمية الرائدة في مجال تصنيع الزجاج المسطح عالي الجودة. وعند اكتمال المشروع ستصل الطاقة الإنتاجية للمصنع إلى ١٩٨ ألف طن سنوياً مما يجعله أكبر مصانع الزجاج المسطح في مصر.

وسوف تعرض شركة سفنكس للزجاج إنتاج المصنع الأولي للبيع مناصفة بين السوق المحلي وأسواق التصدير، كما ستعمل شركة جلاس وركس على ضخ المزيد من الإستثمارات في الفرص التي تتاح أمامها في قطاع الزجاج في مصر والمنطقة. وفي عام ٢٠٠٩ تم وضع برنامج لإعادة هيكلة الشركة حتى يتماشى منهجها

#### الصناعة: الزجاج

تاريخ الإستثمار: سبتمبر ٢٠٠٧

نوع الإستثمار: دمج وتأسيس مشروعات جديدة

ملكية شركة القلعة: ٢٠,٠٪



## شركة فاينانس أنليميتد

قد يقوم الصندوق بالإستثمار في الشركات التي تحتاج التغطية مالية بهدف التوسع وتحقيق النمو من خلال فرص محددة.

وخلال العام الماضي أيضاً قامت القلعة بفصل شركة سفنكس لإدارة الإستثمارات المباشرة لتصبح جزءاً من شركة فاروس القابضة وهي إحدى الشركات التابعة لفاينانس أنليميتد.

ومن ناحية أخرى قامت شركة فاروس لإدارة الأصول بإطلاق صندوق فاروس الأول للأسهم في شهر يوليو ٢٠٠٩.

وقامت فاينانس أنليميتد بتعيين العضو المنتدب الجديد للبنك السوداني المصري في الربع الأخير من عام ٢٠٠٩ بينما شهد الربع الأول من عام ٢٠١٠ انضمام عمرو سيف لشركة فاينانس أنليميتد قادماً من شركة إنفستيك لإدارة الأصول بلندن، حيث بدأ وتولى لاحقاً قيادة أنشطة الشركة في أسهم الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وكان رئيساً للإستثمارات التابعة لشركة إنفستيك في صناديق الشرق الأوسط وأفريقيا.

شركة فاينانس أنليميتد هي شركة إستثمارية قابضة تضم عدداً من الإستثمارات المنفصلة في مجال الخدمات المالية على المستوى الإقليمي. وتعمل الشركة حالياً في القطاع المصرفي، وقطاع تمويل الشركات من خلال البنك السوداني المصري وشركة سفنكس إيجيبت. وتمتلك فاينانس أنليميتد حصة في شركة فاروس كابيتال وهي بنك إستثماري يقع مقره في القاهرة وواحد من أكبر عشر شركات للسمسة في الأوراق المالية في مصر وله أنشطة متنوعة في مجال الإستثمارات البديلة وإدارة الأصول. وتقوم شركة سفنكس إيجيبت بإدارة أصول شركة جرانديفيو، التابعة للقلعة في قطاع الإستثمار الصناعي، كما يعمل الفريق الإداري للشركة، من خلال وحدة منفصلة، على إدارة صندوق المنح التعليمية التابع للجامعة الأمريكية بالقاهرة. ويركز البنك السوداني المصري نشاطه بصفة رئيسية على تمويل التجارة بين مصر والسودان وتسهيل دخول الصادرات المصرية إلى أسواق دول الكوميسا، ويمتلك البنك ترخيصاً مصرفياً كاملاً، ويخطط لبدء تقديم خدمات التجزئة المصرفية بالسودان. كما قامت شركة تنمية للتمويل متناهي الصغر ببدء نشاطها في يوليو ٢٠٠٩ من خلال شبكة تضم ١٥ فرع. ووصل عدد فروع الشركة بنهاية العام إلى ٤٨ فرع وأكثر من ٢٠٠ موظف، ونجحت تنمية في تقديم قروض بقيمة ٩,١ مليون دولار أمريكي لأكثر من ٢٢ ألف عميل في سبعة محافظات مصرية.

### تطور أنشطة الشركة

قامت شركة سفنكس لإدارة الإستثمارات المباشرة التابعة لفاينانس أنليميتد بتنفيذ الإغلاق الأول لصندوق سفنكس لإعادة الهيكلة بقيمة ١٠٠ مليون دولار أمريكي في أبريل ٢٠٠٩ بمشاركة من الراعي الرئيسي للصندوق، شركة القلعة، ومجموعة من المستثمرين الرئيسيين تضم مؤسسة التمويل الدولية، وبنك الإستثمار الأوروبي وصندوق الإستثمار السويسري للأسواق الناشئة. ويسعى صندوق سفنكس لإعادة الهيكلة للإستثمار في الشركات المصرية المتوسطة والصغيرة التي تواجه مشاكل التعثر أو في حاجة لتطبيق برامج إعادة الهيكلة، وفي حالات محددة

الصناعة: الخدمات المالية

تاريخ الإستثمار: سبتمبر ٢٠٠٦

نوع الإستثمار: تأسيس مشروعات جديدة

ملكية شركة القلعة: ١٠٠٪



**BONYAN**  
DEVELOPMENT AND TRADE

## شركة بنيان للتنمية والتجارة

وسيتم إفتتاح مركز ديزاينبوليس الثاني في منطقة القطامية كجزء من مشروع إيست تاون الخاص بشركة سوديك، حيث يتم حالياً تطويره ليصبح قلب المدينة النابض بما يحتويه من أماكن أنيقة للتسوق والترفيه.

وتدرس بنيان في الوقت الحالي عدداً من الفرص الإستثمارية الواعدة بالمملكة العربية السعودية وقطر والإمارات العربية المتحدة حيث أدى النمو المطرد لقطاع العقارات فيها إلى خلق أنماط طلب قوية على المنتجات العصرية والفريدة من الأثاث والديكور.

وفي يونيو ٢٠٠٩ أعلنت بنيان عن الإنتهاء من أعمال الإنشاء بالمرحلتي الأولى والثانية من مشروع ديزانبوليس بمدينة السادس من أكتوبر في أقل من ١٨ شهراً، وتم بالفعل تأجير كافة المساحات بالمرحلة الأولى لأضخم العلامات التجارية المحلية والعالمية.

كما أعلنت بنيان خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٩ أنها أوشكت على تأمين حزمة تمويلية لاستكمال بناء مركز ديزانبوليس وافتتاحه في الربع الثاني من عام ٢٠١٠، وحصلت الشركة في الربع الأول من عام ٢٠١٠ على القرض المشترك بقيمة ١٨٥ مليون جنيه مصري.

وقامت بنيان لاحقاً في يونيو ٢٠١٠ بالإعلان عن أن ثمانية علامات رائدة من مصر والعالم قد افتتحت معارضها في المرحلة الأولى من المشروع ذات المساحات المفتوحة والذي تسعى الشركة لتحويله إلى مقر لنحو ٣٠٠ علامة تجارية رائدة محلياً وإقليمياً.

شركة بنيان للتنمية والتجارة هي إحدى شركات القلعة للإستثمار في مجال تطوير العقارات المتخصصة بمصر، وتعمل على إنشاء اثنين من أرقى المراكز التجارية للأثاث المنزلي والديكور تحت اسم ديزاينبوليس.

وقد تم بالفعل افتتاح مركز ديزاينبوليس في مدينة السادس من أكتوبر بغرب القاهرة في أواخر ٢٠٠٨، وتواصل الشركة الآن أعمالها لافتتاح الفرع الثاني بمنطقة القاهرة الجديدة الواقعة بشرق القاهرة.

وستقوم شركة بنيان بتشغيل وإدارة المراكز التجارية مع تأجير معارضها لعدد من شركات الأثاث والديكور الرائدة على المستوى المحلي والعالمي.

وسوف تجمع مراكز ديزاينبوليس التجارية عدداً كبيراً من الأسماء والمراكات العالمية في مكان واحد من أجل راحة العملاء وتجنبهم مشقة التردد على محلات تجهيز المنازل المتناثرة في القاهرة الكبرى، حيث يهدف المشروع إلى تلبية الطلب المتزايد من الجيل الجديد من مالكي العقارات الذين يرغبون في الحصول على المنتجات العالمية من خلال أسواقهم المحلية.

وجدير بالذكر أن مصر تعمل بشكل واسع على تطوير وإنشاء مجتمعات سكنية جديدة تمتد على مساحة ٦٣٥ مليون متر مربع في شرق وغرب القاهرة.

### تطور أنشطة الشركة

في سبتمبر ٢٠٠٧، قامت شركة بنيان بشراء أرض تبلغ مساحتها ١١٦ ألف متر مربع على طريق القاهرة/الإسكندرية الصحراوي من شركة السادس من أكتوبر للتنمية والإستثمار (سوديك)، لتصبح مقراً لمركز ديزاينبوليس، وتم تصميم المركز لاستيعاب المعارض والمكاتب ويشمل مساحة مخصصة لإقامة المعارض الفنية والمناسبات الخاصة والندوات والمؤتمرات. وتم بالفعل الافتتاح التجريبي لمركز ديزاينبوليس مع الإعلان عن بدء العمليات المنتظمة في الربع الأخير من عام ٢٠٠٩.

**الصناعة:** قطاع العقارات المتخصصة

**تاريخ الإستثمار:** أغسطس ٢٠٠٧

**نوع الإستثمار:** تأسيس مشروعات جديدة

**ملكية شركة القلعة:** ٣٠,٧٪

tawaeon



## شركة توازن

كما أن شركة (إيكارو) تأتي بين الشركات الرائدة في ممارسة أنشطة ائتمان الكربون وهي أيضاً من أولى الشركات المصرية التي قامت بتوقيع اتفاقية شراء مع البنك الدولي في صيف ٢٠٠٨ لخفض انبعاث الغازات المسببة في ظاهرة الاحتباس الحراري ليتم بموجبها بيع ٢٢٥,٤٨٠ طن من ثاني أكسيد الكربون المكافئ لصندوق الكربون الأوروبي وتأتي الشركة بين عدد محدود من الشركات التي تتبّع آلية التنمية النظيفة المدعومة من منظمة الأمم المتحدة في مصر.

أما مجموعة الأنشطة الهندسية (إنتاج) فقد تأسست عام ١٩٩٥ وهي شركة متخصصة في تصميم وإنشاء أنظمة إدارة المخلفات الصلبة. وتقوم الشركة باستيراد جزءاً من مدخلات هذه الأنظمة من الشركات العالمية الرائدة المتخصصة في إدارة المخلفات بينما يتم تصميم وتصنيع الجزء الآخر محلياً في مصر.

قامت القلعة بتأسيس شركة توازن لتصبح ذراعها الإستثماري في قطاع تدوير المخلفات الزراعية والصلبة بعد أن برزت حاجة القطاع إلى التطوير الشامل بكافة أنحاء المنطقة، فهو يفتقر إلى وجود الإستثمارات الضخمة وحسن إدارة المخلفات مما يقدم فرصاً هائلة للتوسع الجغرافي وتغطية الطلب غير المستوفى على مثل هذه الخدمات.

وتضم توازن تحت مظلتها الشركة المصرية لتدوير المخلفات الصلبة (إيكارو)، ومجموعة الأنشطة الهندسية (إنتاج)، وهي شركات رائدة في قطاع تدوير المخلفات الزراعية والصلبة بمصر، كما تتمتع بتواجد دولي من خلال عملياتها بالمليزيا، السودان، وليبيا، وسوريا.

### تطور أنشطة الشركة

تأسست (إيكارو) في عام ١٩٩٧ وحصلت على عقود لمعالجة أكثر من ٥٠٠ ألف طن سنوياً من المخلفات الزراعية والصلبة، وخاصة قش الأرز. وعلى الرغم من تركيز الشركة حالياً على عملية تحويل قش الأرز إلى أسمدة عضوية، إلا أنها بدأت في مشروع رائد وهو الأول من نوعه لتصنيع الأعلاف الحيوانية، وتدرس الآن جدوى استخدام قش الأرز في إنتاج الألياف متوسطة الكثافة والوقود الصلب والورق بأنواعه.

وتخصصت (إيكارو) في تدوير المخلفات المدنية والزراعية الصلبة، وتشمل عملياتها تدوير ١٥٠٠ طن من المخلفات المدنية يومياً بمنطقة جنوب القاهرة، وإنتاج الأسمدة وفرز المواد القابلة لإعادة التصنيع. وتضم أنشطة الشركة مدقنا صحيا تم إنشائه وفقاً للمواصفات العالمية بمدينة الخامس عشر من مايو. وتركز الشركة أنشطتها حالياً في فرز المخلفات الصلبة لصناعة الأسمدة مع التخطيط للتوسع في عمليات جمع المخلفات في المستقبل.

الصناعة: تدوير المخلفات الزراعية الصلبة  
تاريخ الإستثمار: نوفمبر ٢٠٠٩  
نوع الإستثمار: دمج  
ملكية شركة القلعة: ١٠٠٪  
الحصة المستهدفة لشركة القلعة: ٢٥٪



## شركة تنوير

### تطور أنشطة الشركة

قامت دار الشروق في بداية ٢٠٠٩ بالتوسع في قطاع النشر عبر إصدار جريدة الشروق الجديد اليومية المستقلة، والتي تمكنت من البروز بين أشهر مصادر الأخبار في مصر.

وفي عام ٢٠٠٩ أيضاً قامت دار الشروق بافتتاح أربعة مكاتب جديدة ليصل بذلك عدد منافذها إلى تسعة منافذ، وذلك بينما قامت مكتبة ديوان بافتتاح ستة فروع جديدة ليرتفع عدد فروعها إلى اثني عشر فرعاً، وتواصل حالياً البحث عن المزيد من فرص التوسع المحلية والإقليمية.

الصناعة: الإعلام والنشر

تاريخ الإستثمار: أبريل ٢٠٠٧

نوع الإستثمار: دمج

ملكية شركة القلعة: ١٠٠٪

شركة تنوير هي إحدى شركات القلعة العاملة في مجال النشر والإعلام، وتضم تحت مظلتها شركات رائدة مثل دار الشروق للنشر، وسلسلة مكاتب ديوان، وجريدة المال.

تأسست دار الشروق في عام ١٩٦٨ وأصبحت واحدة من دور النشر الرائدة في العالم العربي حيث تمتلك حقوق الطبع لأكثر من أربعة آلاف كتاب، وتعد من كبرى الشركات الحاصلة على الجوائز بالمنطقة. وتتعامل دار الشروق مع كبار الكتاب والمفكرين الحاصلين على الجوائز المختلفة والذين تحقق أعمالهم أعلى معدلات البيع، وتتمتع بحق حصري لنشر أعمال نجيب محفوظ وأحمد زويل في العالم العربي، وهما أكبر الشخصيات العربية الحائزة على جائزة نوبل، كما تمتلك ترخيصاً لطبع ونشر كتب أوكسفورد التعليمية، وتضم تسعة منافذ للبيع، وزارع للإنتاج التلفزيوني، وقامت مؤخراً بإطلاق جريدة الشروق الجديد.

أما مكتبة ديوان فقد برزت كسلسلة المكتبات الرائدة في مصر منذ إفتتاحها في عام ٢٠٠٢، وتمتلك حالياً اثني عشر فرعاً في القاهرة والأسكندرية وتواصل سعيها للتوسع عبر إبرام عقود المشاركة مع الكُتّاب والناشرين والعديد من المراكز الثقافية على المستوى المحلي والإقليمي. وتمتلك مكتبة ديوان أيضاً حقوق التوزيع لخمسة علامات موسيقية دولية، وحقوق توزيع الإسطوانات الموسيقية للموزعين المحليين. وتضم شركة تنوير أيضاً جريدة المال، وهي جريدة متخصصة في تقديم التغطية الشاملة لأسواق المال والبنوك المحلية وعدداً من الأنشطة الصناعية والتجارية.





المتحدة أسيك UNITED



## الشركة المتحدة للمسابك

وجدير بالذكر أن الشركة المتحدة للمسابك قد تم فصلها عن مجموعة أسيك القابضة في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ بموجب عملية قامت بها القلعة في نهاية عام ٢٠٠٨. وفي شهر ديسمبر ٢٠٠٩ أعلنت القلعة عن بيع حصة ٦٪ في الشركة المتحدة للمسابك لشركة الإمارات الدولية للإستثمار مقابل ٤,٧ مليون دولار أمريكي. وبموجب هذه الصفقة، تنخفض حصة القلعة في الشركة المتحدة للمسابك إلى أقل من ٥٠٪ وهو ما يعنى عدم تجميع نتائجها ضمن النتائج المالية الخاصة بمجموعة أسيك القابضة.

الشركة المتحدة للمسابك هي إحدى شركات القلعة العاملة في قطاع المعادن والمسابوك وتبلغ طاقتها الإنتاجية ٥٢ ألف طن سنوياً من المسبوكات المعدنية. وكانت الشركة المتحدة للمسابك في الأساس جزءاً من مجموعة أسيك القابضة ولكنها انفصلت عنها في أواخر عام ٢٠٠٨ وتضم الآن أصولاً هي شركة العامرية للمعادن (حصة نسبتها ٩١٪)، وشركة الإسكندرية لمسبوكات السيارات (١٠٠٪). وتتخصص الشركة المتحدة للمسابك في تصنيع مستلزمات الطحن والمسابوكات لمجموعة كاملة من التطبيقات الصناعية.

وتمثل عمليات التصدير أكثر من نصف الإيرادات التي تحققها الشركة، حيث يفوق حجم طاقتها الإنتاجية أربعة أضعاف أقرب منافسيها في السوق المصري. وتتمتع الشركة بعلاقات إستراتيجية مع كبرى شركات إنتاج وتصنيع الأسمنت، ومنها شركات Italcementi، Cemex، Lafarge، Holcim.

### تطور أنشطة الشركة

تضم أصول المتحدة للمسابك شركة الأسكندرية لمسبوكات السيارات التي تم تأسيسها في عام ٢٠٠١ وفقاً لنظام المناطق الحرة لإنتاج قطع مسبوكات السيارات فائقة الأداء، ويصل حجم إنتاجها إلى ١٨٠٠ طن شهرياً من الحديد الزهر ومسبوكات لدائن الحديد بدرجات متنوعة، وتعمل الشركة المتحدة للمسابك حالياً على تنفيذ خطة توسعية لرفع القدرة الإنتاجية للشركة إلى ٤٠ ألف طن سنوياً بنهاية عام ٢٠١٠. أما شركة العامرية للمعادن فقد تأسست عام ١٩٧٩ لإنتاج مجموعة من المسبوكات، ويصل حجم إنتاجها حالياً إلى أكثر من ٦ آلاف طن من مسبوكات الحديد الزهر.

#### الصناعة: التعدين

تاريخ الإستثمار: انفصلت عن مجموعة أسيك القابضة في ٢٠٠٨

نوع الإستثمار: دمج

ملكية شركة القلعة: ٤٩,٣٪



## شركة جراندفيو القابضة للإستثمار

القوية للتوسع والتصدير، كما تتطلع لشراء الأصول المتعثرة التي ترى فيها فرصاً استثمارية.

وتشمل إستثمارات شركة جراندفيو الحالية العديد من القطاعات الكبيرة، ومنها: الطباعة، والتعبئة، ومواد البناء، والخدمات البترولية، والمنسوجات، والكابلات الكهربائية، وقطاع المطاعم والضيافة.

وتحتفظ شركة سفنكس إيجيبت بعلاقات عمل وثيقة مع شركاتها التابعة، حيث تقدم لها المساعدات في خدمات الهندسة المالية، وإعادة التخطيط الإستراتيجي، وإستراتيجيات الإستثمار والتخارج.

قامت القلعة ومجموعة من شركائها بتأسيس جراندفيو القابضة بحثاً عن فرص الإستثمار في الشركات المتوسطة التي لا يزيد رأسمالها عن ٦٠ مليون دولار أمريكي في أنحاء الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وخاصة مصر. ونجحت جراندفيو حتى الآن في الإستثمار ٨٠٪ من رأسمالها، والذي يبلغ ١٠٣ مليون دولار أمريكي، في عدد من الإستثمارات بصناعات هامة مثل التعبئة ومواد البناء.

وبالفعل أظهرت التقييمات الداخلية التي تعدها القلعة بصورة دورية حول الإستثمارات الخاضعة لجراندفيو ارتفاعاً ملحوظاً في القيم مقابل تكلفة الإستحواذ، حيث أن النمو الإقتصادي المطرد وسياسات التحرير التي تشهدها منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا قد ساهمت في تقديم فرصاً هائلة للإستثمار في الشركات المتوسطة والصناعات ذات فرص النمو العالية.

### تطور أنشطة الشركة

يتم إدارة كافة أموال جراندفيو من قبل شركة سفنكس إيجيبت، والتي قامت بتأسيسها شركة القلعة بالتعاون مع السيدة ماريان غالي (والتي تقوم أيضاً بإدارة صندوق الأوقاف التعليمية التابع للجامعة الأمريكية بالقاهرة) للاستفادة من الخبرة والدراية التي تتمتع بها القلعة من خلال إستثمارتها في العمليات الأكبر حجماً بمختلف الصناعات.

وتسعى شركة جراندفيو للحصول على حقوق الإدارة في الشركات الصناعية متوسطة الحجم ذات الإدارة الثابتة، والتدفقات النقدية المستقرة، والإمكانات

**الصناعة:** قطاعات متعددة  
**تاريخ الإستثمار:** مايو ٢٠٠٥  
**نوع الإستثمار:** دمج وإستحواذ  
**ملكية شركة القلعة:** ١٣٪

# أداء شركة القلعة

## المحتويات

- ٤٢ تقييم شركة القلعة
- ٤٤ القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في نهاية عام ٢٠٠٩
- ٤٦ الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة
- ٥٢ سجل تاريخي حافل بالإنجازات
- ٥٤ المسؤولية الاجتماعية للشركات
- ٥٥ تقرير مراجع الحسابات للنتائج المالية غير المجمعة

# تقييم شركة القلعة في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

الحالية لكافيات حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين في الصناديق القطاعية المتخصصة مقابل الأرباح الرأسمالية، بالإضافة إلى أتعاب الإستشارات التي تسجلها الشركة عن إدارتها للأصول (AMV).

تقوم شركة القلعة بإصدار القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) بصورة نصف سنوية (ضمن تقارير أرباح الشركة عن نصف ونهاية العام). ويعكس ذلك القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، والقيمة



### ٣. إستثمارات مقومة بالقيمة العادلة (٣٨٪ من القيمة التقديرية لصافي الإستثمارات بشركات المجموعة)

تضم هذه المجموعة الإستثمارات التي تمر بمراحل التطوير المتقدمة، والتي تتمتع بالتمويل اللازم لدعم خطط أعمالها، ومنها مجموعة جنور، وشركات جلاس وركس، والمتحدة للمسابك، وبنيان، وجرانديفيو. وتقوم الإدارة هنا بحساب القيمة التقديرية للإستثمارات على أساس الافتراضات التالية:

- تطبيق ١٠ أضعاف أرباح عام ٢٠١٤ على كافة الإستثمارات (١٠ أضعاف هي المتوسط المقدر لقيمة السوق)
- خصم ٢٠٪ سنوياً من القيمة الناتجة

ويستند أسلوب التقييم بالقيمة العادلة إلى خطط الأعمال الحالية بالشركات فقط، وبغض النظر عن أي مشروعات مستقبلية قد تؤدي إلى زيادة أرباح الشركة التابعة.

### ٤. الإستثمارات المضمحلة (٤٤٪ من القيمة التقديرية لصافي الإستثمارات بشركات المجموعة)

أقرت القلعة بضعف اثنين من شركاتها العاملة في قطاع البترول والغاز الطبيعي هما الشركة الوطنية لإنتاج الزيت (NOPC / Rally Energy) والشركة الوطنية للبترول (NPC) كنتيجة لتباطؤ الأداء بأصولهما. وتشير الإدارة أن هذا الضعف لم يتغير منذ الأشهر التسعة الأولى من عام ٢٠٠٩، على الرغم من تسجيل زيادة في حجم الإنتاج بتلك الشركات، وأنها ستواصل

### القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة

لحساب القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة، تقوم الإدارة بتقسيم الإستثمارات الرئيسية إلى أربعة مجموعات:

### ١. إستثمارات مقومة بالتكلفة الإستثمارية (١٣٪ من القيمة التقديرية لصافي الإستثمارات بشركات المجموعة)

يتم احتساب هذه المجموعة من الإستثمارات بتكلفتها الإستثمارية حيث أن بعضها لم يتم تشغيله بعد، أو مازال في مرحلة التطوير المبكر. وتشمل هذه المجموعة شركات نابل لوجيستيكس، والمصرية للتكرير، ووفرة، ومشرق للبترول، ووادي النيل للبترول. وقد فضلت الشركة الإبقاء على هذه الشركات عند تكلفتها الإستثمارية بغرض التحفظ على الرغم من أن بعضها قد بدأ العمليات بالفعل (فقد بدأت شركة نابل لوجيستيكس تنفيذ عقدها من خلال شبكة الموانئ الجاري تطويرها وباستخدام الصنادل النهرية الجديدة مع مواصلة بناء أسطولها الخاص من صنادل النقل النهري).

### ٢. إستثمارات مقومة بالقيمة السوقية (٤٥٪ من القيمة التقديرية لصافي الإستثمارات بشركات المجموعة)

تضم هذه المجموعة الإستثمارات المدرجة في البورصة المصرية EGX والتي يتم احتساب صافي قيمة أصولها على أساس سعر الإغلاق في تاريخ حساب صافي قيمة الأصول للسهم، مثل أسكوم للجيولوجيا والتعدين. وتضم هذه المجموعة أيضاً الإستثمارات التي شهدت عمليات للبيع خلال الأشهر الستة الماضية مع أنها ليست مقيدة بالبورصة، مثل شركة طاقة عربية ومجموعة أسيك القابضة.

## سماة القاهرة

و ٨٠٪ حصة الشركاء المحدودين)، و ٣٥٪ إجمالي معدل العائد الداخلي (IRR). وتقوم القلعة في حالة تحقيق عوائد تزيد عن معدل العائد الداخلي المطلوب (١٢٪ سنوياً) بتسجيل مكافآت حسن الأداء بقيمة ٢٠٪، وذلك بالإضافة إلى ١٪ سنوياً كأتعاب الإستشارات، كما هو موضح بالرسم أدناه.

وفي هذا النموذج يساهم نشاط إدارة الأصول بحوالي ثلث إجمالي عوائد شركة القلعة.

وهناك منهج بديل يأتي بنفس النتائج من خلال خصم ٢٠٪ سنوياً من مكافآت حسن الأداء وأتعاب الإستشارات المتوقعة خلال فترة خمس سنوات بافتراض التالي:

١. إجمالي معدل العائد الداخلي (IRR) ٣٥٪.

٢. زيادة الأصول التي تديرها القلعة لصالح الغير وتتقاضى عنها أتعاباً (Third-Party Fee-Earning AUM) بمبلغ ١ مليار دولار أمريكي مع استدعاء رؤوس الأموال المتفق عليها وتنفيذ العمليات الجديدة خلال عام ٢٠١٠.

٣. استبعاد تأثير الإفقاف الذي تم في عام ٢٠٠٤ لمنح بعض المستثمرين نسبة ٣٤,٨٪ من مكافآت حسن الأداء (carried interest) بالصناديق القطاعية المتخصصة التابعة لشركة القلعة. وتسعى الإدارة حالياً لاسترداد حصة هؤلاء المستثمرين من مكافآت شركة القلعة.

متابعة تطور هذه الأصول خلال عام ٢٠١٠ لإعادة النظر في هذا الضعف بحلول منتصف العام، وهو موعد الإصدار القادم للقيمة التقديرية لصافي أصول الشركة.

### القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول بنهاية عام ٢٠٠٩

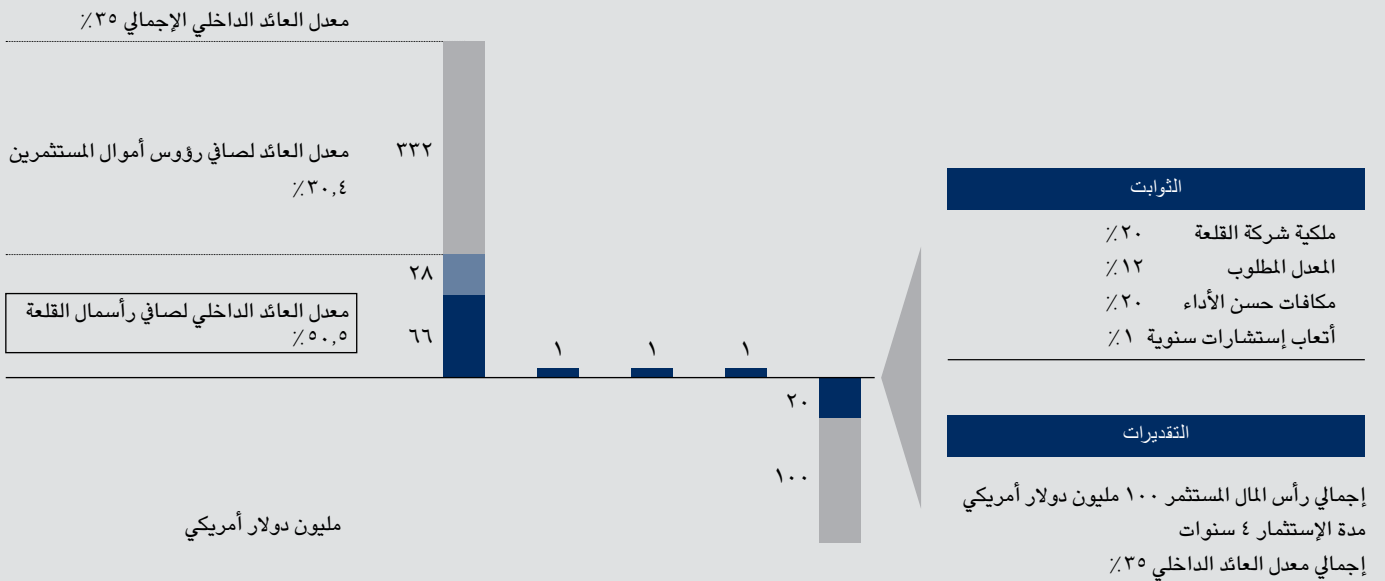
تؤمن شركة القلعة أن القيمة التقديرية لإستثماراتها في شركات المجموعة (PNAV) تعكس الإستثمارات الرئيسية للقلعة في هذه الشركات فقط ولا تعكس قيمة الشركة كمدير للأصول، وذلك مع أن شركة القلعة تسجل دخلاً من مكافآت حسن الأداء المستحقة على الشركاء المحدودين عند تحقيق أرباح رأسمالية، ومن أتعاب الإستشارات التي تقدمها لشركاتها.

وبناء على ذلك تقوم الإدارة بحساب القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول بما يعادل نصف القيمة الإجمالية للإستثمارات الرئيسية بشركة القلعة كما هو موضح في قسم القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة.

وبعد ذلك يمكن حساب القيمة التقديرية لصافي أصول شركة القلعة (TNAV) عبر جمع القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة شركات المجموعة (PNAV) والقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV).

تعكس القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) أتعاب الإدارة، وخاصة مكافآت حسن الأداء، باستخدام نموذج للإستثمار مدته الإفتراضية أربعة أعوام ويبلغ رأسماله ١٠٠ مليون دولار أمريكي (مقسمة إلى ٢٠٪ حصة شركة القلعة

### نموذج للعمليات لتوضيح تأثير أتعاب الإدارة ومكافآت حسن الأداء على إستثمارات القلعة



# القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة

الحسابات التقديرية لتكلفة الإستثمارات			الشركات (في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩)	
أسلوب التقييم	النسبة في الملكية	تكلفة × الاستثمار		
القيمة السوقية	٪٤٩,٨	٧٧٢	الأسمنت، الإنشاء والهندسة	أسيك القابضة
القيمة العادية	٪٤٩,٨	٢٧٨	الأسمنت، الإنشاء والهندسة	أسيك القابضة (سندات)
القيمة السوقية	٪٤٤,٦	١٦٩	التعدين	أسكوم للتعدين
التكلفة	٪٢٥,٠	١٥٠	النقل والدعم اللوجستي	نايل لوجيستكس
التكلفة	غير متاح	٨٣	النقل والدعم اللوجستي	سكك حديد ريفت فالي
القيمة العادية	٪٢٠,٠	٢٠٦	المجال الزراعي والصناعات الغذائية	جذور
القيمة العادية	٪٢٠,٠	٧٦	العقارات	جذور (العقارات)*
التكلفة	٪٣٧,٥	٥٧	الزراعة والسلع الاستهلاكية	وفرة
إستثمارات ضعيفة	٪١٤,٩	٣٦٠	البترول والغاز	الشركة الوطنية للبترول
التكلفة	غير متاح	٥٢	البترول والغاز	الشركة الوطنية للبترول (سندات)
إستثمارات ضعيفة	٪١٠,٤	٣٥٩	البترول والغاز	رالي إنرجي
التكلفة	غير متاح	٧٢	البترول والغاز	رالي إنرجي (سندات)
التكلفة	٪١٠,٠	٢٨	البترول والغاز	وادي النيل للبترول
التكلفة	٪٨,٢	١٤١	تكرير البترول	الشركة المصرية للتكرير
القيمة السوقية	٪٣٤,٤	٢٠٨	توزيع الطاقة	طاقة عربية
التكلفة	٪٢٧,٣	٣٨	توزيع الطاقة	مشرق للبترول
القيمة العادية	٪٢٠,٠	١٣٩	صناعة الزجاج	جلاس وركس
القيمة العادية	٪١٠٠,٠	٢٠٧	الخدمات المالية	فاينانس أنليميتد
القيمة العادية	٪٣٠,٧	١٤٨	صندوق العقارات المتخصصة	بنيان
التكلفة	٪١٠٠,٠	٣٨	تدوير المخلفات الزراعية والصناعية	توازن
التكلفة	٪١٠٠,٠	١٤٨	الإعلام والنشر	تنوير
القيمة السوقية	٪٤٩,٣	١٨٤	المسبوكات واستخراج المعادن	المتحدة للمسابك
القيمة العادية	٪١٢,٠	٧٠	صندوق الاستحواذ على الشركات المتوسطة	جرانديفو
ج.م ٣,٩٨٤			إجمالي الإستثمارات	
			النقدية والأصول الأخرى	
			المستحق للCCP	
			المستحق على الأطراف ذات العلاقة (بالصافي)	
			المستحق للأطراف ذات العلاقة	
			قروض طويلة الأجل	
			الإجمالي	
			قيمة صافي الأصول	
نصف إجمالي قيمة إستثمارات شركة القلعة			نشاط إدارة الأصول	
			قيمة صافي الأصول المعدلة	

× هذه الحسابات تقديرية تعكس عدداً من الصفقات والتعديلات التي تجري حالياً

الدوحة، قطر

صافي قيمة الأصول للتقييم	مضاعف الاستثمار	النسبة إلى إجمالي القيمة	صافي قيمة الأصول للسهم	ملخص افتراضات التقييم
٢,٦	٣,١X	٪٣٤,٨	٢,٣٨٤	التقييم بناء على عملية تم تنفيذها في ديسمبر ٢٠٠٩
١,٧	٤,٠X	٪١٦,٣	١,١١٦	موعد التحويل في ٢٠١٤ عند القيمة الاسمية مع خصم ١٧٪ سنويا
٠,٤	١,٤X	٪٣,٥	٢٣٦	سعر السهم في تاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩
٠,٢	١,٠X	٪٢,٢	١٥٠	
٠,١	١,٠X	٪١,٢	٨٣	
٠,٦	٢,١X	٪٦,٢	٤٢٣	١٠ أضعاف الأرباح المتوقعة في ٢٠١٤ مع خصم ٢٠٪ سنويا
٠,٤	٣,٥X	٪٣,٩	٢٦٤	٤٠ مليون متر مربع (٣٠ جم للمتر)
٠,١	١,٠X	٪٠,٨	٥٧	
٠,٢	٠,٤X	٪٢,٠	١٤٠	٦٠٪ ضعف في تكلفة الاستثمار
٠,١	١,٠X	٪٠,٨	٥٢	
٠,٣	٠,٥X	٪٢,٦	١٨٠	٥٠٪ ضعف في تكلفة الاستثمار
٠,١	١,٠X	٪١,١	٧٢	
٠,٠	١,٠X	٪٠,٤	٢٨	
٠,٢	١,٠X	٪٢,١	١٤١	
٠,٦	١,٨X	٪٥,٥	٣٧٥	التقييم بناء على عملية تم تنفيذها في ٤ أكتوبر ٢٠٠٩
٠,١	١,٠X	٪٠,٦	٣٨	
٠,٣	١,٤X	٪٢,٩	١٩٩	١٠ أضعاف الأرباح المتوقعة في ٢٠١٤ مع خصم ٢٠٪ سنويا
٠,٥	١,٥X	٪٤,٥	٣٠٨	مجموع بعض من أجزاء البنك السوداني المصري وفاروس (مع الإبقاء على تنمية عند التكلفة)
٠,٤	١,٧X	٪٣,٦	٢٤٥	١٠ أضعاف الأرباح المتوقعة في ٢٠١٣ مع خصم ٢٠٪ سنويا
٠,١	١,٠X	٪٠,٦	٣٨	
٠,٢	١,٠X	٪٢,٢	١٤٨	
٠,٣	١,٢X	٪٣,٣	٢٢٢	التقييم بناء على عملية تم تنفيذها في ديسمبر ٢٠٠٩
٠,٢	٢,٢X	٪٢,٢	١٥٤	١٠ أضعاف الأرباح المتوقعة في ٢٠١٤ مع خصم ٢٠٪ سنويا
١٠,٦٦	١,٨X	٪١٠٣,١	٧,٠٥٢.م.ج	
٠,٧١		٪٦,٨	٤٦٨,١	
(٠,٤٦)		٪٤,٥-	(٣٠٥,١)	
٠,٨١		٪٧,٨	٥٣٦,٧	
(٠,١٦)		٪١,٥-	(١٠٣,٩)	
(١,٢٢)		٪١١,٨-	(٨٠٧,٩)	
(٠,٣٢)		٪٣,٢-	(٢١٢,١)	
١٠,٣٣		٪١٠٠,٠	٦,٨٤٠	
٥,١٧			٣,٤٢٠	
١٥,٥٠			١٠,٢٦٠	

# الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة

بعد التأكد أن كافة

الإستثمارات تخضع لخطط

خلق وتعظيم القيمة تم

الإعلان عن العمليات الجديدة

في الربع الأخير من عام ٢٠٠٩

عكفت القلعة منذ شهر أغسطس ٢٠٠٧ على تنمية شركاتها عبر تطوير العمليات وتعزيز الفرق الإدارية والتأكد من وجود التمويل المناسب لمواصلة خطط الأعمال، ونظراً لتداعيات التباطؤ الإقتصادي الذي جاء في أعقاب الأزمة المالية العالمية، فقد قررت القلعة أن تتجنب الدخول في أي إستثمارات رئيسية جديدة خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٩.

وقد عادت هذه الإستراتيجية بالنفع على القلعة بنهاية عام ٢٠٠٩، حيث شهدت معدلات البيع بشكل عام زيادة بمتوسط ٢٣٪، وارتفعت الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والإستهلاك بنسبة ٢٥٪ في خمسة من شركات القلعة الناضجة هي طاقة عربية (توزيع الغاز)، أسكوم للجيولوجيا والتعدين (التعدين)، الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي (الزيت الثقيل)، ومجموعة أسيك القابضة (الهندسة والإنشاء والأسمنت)، ومجموعة جذور (الزراعة والصناعات الغذائية).

وبنهاية عام ٢٠٠٩ وصلت قيمة الإستثمارات التي تتحكم بها القلعة، والتي تتكون من رؤوس الأموال المتفق عليها زائد القروض طويلة الأجل، إلى ٨,٣ مليار دولار أمريكي (٤٥,٥ مليار جنيه مصري).

## الإستثمارات الجديدة

بعد أن تأكدت القلعة أن كافة شركاتها أصبحت على مسارها الصحيح، جددت الإدارة عزمها للدخول في إستثمارات جديدة خلال الربع الأخير من عام ٢٠٠٩ باستخدام المنهج التدريجي لبناء الإستثمارات والذي يتميز بإمكانية تحقيق العوائد في المستقبل مع انخفاض حجم الإلتزامات المالية في بداية الإستثمار مما يقلل نسبة المخاطر للقلعة وشركائها المحدودين.

وقامت القلعة بضخ إستثمارات جديدة بلغت ٥١,٠ مليون دولار أمريكي (٨٣٠,٠ مليون جنيه مصري) في عام ٢٠٠٩ مقسمة إلى ٢٨٪ في الشركات الجديدة، و١٨٪ في الشركات القائمة، و٨٪ في صورة سندات شركات البترول والغاز، و٦٪ في صورة قروض محملة بالفوائد بقيمة ٣٩١,٧ مليون جنيه مصري (٧١,٢ مليون دولار أمريكي). وتشمل الإستثمارات والشركات التابعة الجديدة:

- عملت شركة القلعة على تأمين رؤوس أموال بقيمة ٤٠ مليون دولار أمريكي لتأسيس شركة توازن، بدءاً بالاستحواذ على شركات "إيكارو" (لتدوير المخلفات الزراعية والمدنية) و"إنتاج" (مجموعة متكاملة في مجال هندسة إدارة المخلفات) في شهر نوفمبر. وتسعى القلعة لرفع حصتها كمستثمر رئيسي في توازن إلى ٢٥٪ حيث وصلت مساهمتها في المشروع بنهاية العام إلى ٢٧,٨ مليون جنيه مصري (٤,٤٪ من الإستثمارات الجديدة).
  - عملت شركة القلعة على تأمين رؤوس أموال بقيمة ٧٠ مليون دولار أمريكي للإستثمار في شركة سكك حديد ريفت فالي بكينيا وأوغندا. بدأت العملية بالاستحواذ على حصة نسبتها ٤٩٪ في شركة شيلتام المستثمر الرئيسي في شركة ريفت فالي، وتسعى القلعة لرفع حصتها في شركة شيلتام إلى ١٠٠٪. وفي نهاية عام ٢٠٠٩ وصلت مساهمة القلعة في شركة سكك حديد ريفت فالي إلى ٨٣,١ مليون جنيه مصري (٩,٧٪ من الإستثمارات الجديدة)، ولاحقاً في مارس ٢٠١٠ اتفقت القلعة وشركة Trans-Century إحدى الشركات المساهمة في ريفت فالي على تطبيق برنامج إعادة الهيكلة للشركة يتضمن توسعات رأسمالية قيمتها ٢٥٠ مليون دولار أمريكي.
  - عملت شركة القلعة على تأمين رؤوس أموال بقيمة ٤٠ مليون دولار أمريكي لتأسيس شركة وفرة (مع السعي للمشاركة كمستثمر رئيسي بحصة نسبتها ٤٩٪). وتمتلك شركة وفرة عقوداً لأكثر من ٥٠٠ ألف فدان من الأراضي الزراعية في شمال وجنوب السودان عبر شركاتها الفرعية سابينا وسيك. ووصلت مساهمة القلعة في رأسمال شركة وفرة إلى ١٨,٧ مليون جنيه مصري (٢,٢٥٪ من الإستثمارات الجديدة)، إلا أن القيمة الفعلية لمساهمتها تبلغ ٥٧ مليون جنيه مصري نظراً لمستحقاتها من شركة وفرة.
- وبخلاف إستثماراتها في الشركات الجديدة خلال العام الماضي، قامت القلعة بعدد من الإستثمارات التكميلية بشركاتها الحالية منها مجموعة أسيك القابضة وشركة وادي النيل للبترول المحدودة وشركة مشرق للبترول.



سلسلة جبال كاراكورام، المنظر من باسو  
بباكستان

## عمليات التخارج

لقد كانت مستويات التقييم في عام ٢٠٠٩ من العوامل المحفزة للدخول في الإستثمارات الجديدة بدلاً من التخارج منها، وهو أدركته الإدارة عندما قررت إجراء تنفيذ التخارج من شركاتها الرئيسية. إلا أن القلعة تمكنت برغم تلك الظروف من تسجيل عوائد بقيمة ٢٧١,٤ مليون جنيه مصري (٤٨,٩ مليون دولار أمريكي) من بيع أجزاء من إستثماراتها الرئيسية خلال عام ٢٠٠٩، وبارتفاع تبلغ نسبته ٣٧,٤٪ مقارنة مع ١٩٧,٥ مليون جنيه مصري (٣٥,٦ مليون دولار أمريكي) خلال عام السابق.

وتضمنت عمليات البيع صفقة تخارج جزئي بنسبة ٦٪ من مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك، وسلسلة من عمليات البيع لأسهم شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين، وتم فصل شركة سفنكس لإدارة الإستثمارات المباشرة لتصبح جزءاً من شركة فاروس كابيتال، إحدى شركات فاينانس أنليميتد العاملة في مجال الخدمات المالية. وبموجب الصفقة التي تضمنت بيع حصة نسبتها ٦٪ في مجموعة أسيك القابضة لشركة الإمارات الدولية للاستثمار EIC وهي إحدى شركات الإستثمار الرائدة في أبوظبي (وإحدى الشركات المساهمة في القلعة وممثلة في مجلس إدارة الشركة)، تنخفض حصة القلعة في أسيك القابضة إلى ٤٩٪ من ٥٥٪ قبل الصفقة. ويتيح ذلك لشركة القلعة تطبيق سياستها في التعامل مع شركاتها كشركاء في عملياتها وعدم تجميع نتائجها المالية ضمن نتائج القلعة نفسها.

## الإستثمارات الرئيسية بشركة القلعة في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

الشركة التابعة	المجال الصناعي	نسبة الملكية لشركة القلعة	تكلفة الإستثمار (مليون جم)
أسيك القابضة	الهندسة والإنشاء والأسمنت	٤٩,٨	٦٦٨,٢
أسيك القابضة (سندات)	الهندسة والإنشاء والأسمنت	٤٩,٨	٤٠٠,٣
أسكوم للجيولوجيا والتعدين	التعدين	٤٤,٦	١٦٨,٩
نايل لوجيستكس	النقل والدعم اللوجستي	٢٥,٠	١١٤,٨
سكك حديد ريفت فالي	النقل والدعم اللوجستي	غير متاح	٨٣,١
مجموعة جذور	الزراعة والصناعات الغذائية	٢٠,٠	١٨٦,٤
وفرة	الزراعة والصناعات الغذائية	١٠٠	١٨,٧
الشركة الوطنية للبتترول	البتترول والغاز	١٤,٩	٣٢٣,٢
الشركة الوطنية للبتترول (سندات)	البتترول والغاز	غير متاح	٥٢,٤
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي	الزيت الثقيل	١٠,٤	٣٥٩,١
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي (سندات)	الزيت الثقيل	غير متاح	٧٢,١
شركة وادي النيل للبتترول	البتترول والغاز	٣٣,٢	١٠٤,٠
الشركة المصرية للتكرير	تكرير البتترول	٨,٢	١٧٥,٧
طاقة عربية	توزيع الطاقة	٣٤,٤	٢١٢,٤
مشرق للبتترول	توزيع الطاقة	٢٧,٣	٣٤,٠
جلاس وركس	صناعة الزجاج	٢٠,٠	١١٠,٥
فاينانس أنليميتد	الخدمات المالية	١٠٠,٠	١٦١,٥
بنيان	العقارات المتخصصة	٣٠,٧	٧١,٥
توازن	تدوير المخلفات الزراعية الصلبة	١٠٠,٠	٣٧,٨
تنوير	النشر	١٠٠,٠	١٤٨,٢
المتحدة للمسابك	إستخراج المعادن والمسبوكات المعدنية	٤٩,٣	١٧٤,٥
جرانديفو	شراء الشركات المتوسطة رأس المال العاملة بقطاعات متعددة	١٣,٠	٦٩,٩
صناديق إستثمار وغيرها	متغير	غير متاح	٦٢,٢
القروض للشركات التابعة	إجمالي الإستثمارات الرئيسية		٣,٨٠٩,٣
			٤٤٠,٧
	<b>إجمالي إستثمارات القلعة</b>		<b>٤,٢٥٠,٠</b>

وقد نجحت القلعة منذ تأسيسها في تحقيق عوائد نقدية للشركاء والمساهمين بقيمة ٢,٥ مليار دولار أمريكي، على استثمار موارد بلغت ٦٥٠ مليون دولار أمريكي.

### الإستثمارات الرئيسية بنهاية العام

شهدت الإستثمارات الرئيسية بشركة القلعة خلال عام ٢٠٠٩ (تشمل القروض المحملة بالفوائد للشركات التابعة) ارتفاعاً بنسبة ٢٤,٠٪ لتصل إلى ٤,٢ مليار جنيه مصري (٧٥٧,٢ مليون دولار أمريكي)، صعوداً من ٣,٤ مليار جنيه مصري (٦١٠,٦ مليون دولار أمريكي) خلال العام السابق.

وتشير الإدارة إلى أن القلعة قد قدمت لشركاتها قروضاً محملة بفوائد وسندات بقيمة إجمالية تبلغ ١٧٥,٥ مليون دولار أمريكي (٩٦٥ مليون جنيه مصري)، وبناء على ذلك يمكن تقسيم إجمالي استثمارات شركة القلعة إلى: رؤوس أموال (٧٧٪)، وسندات قابلة للتحويل (١٢٪) وقروض لشركات المجموعة (١١٪). وقامت الشركة خلال عام ٢٠٠٩ بمد فترة السندات والقروض المقدمة لعدد من الشركات التابعة بهدف تمويلها على المدى القصير نظراً لتأخر شركائها في الاستجابة للمتطلبات المالية الجديدة. وفي عام ٢٠٠٩ أيضاً تم إعادة هيكلة ٧٢,٨ مليون دولار أمريكي (٤٠٠,٣ مليون جنيه مصري) من أصل ٨١,٣ مليون دولار أمريكي (٤٧٧,٣ مليون جنيه مصري)، هي إجمالي قيمة القروض التي تم مد فترتها في نهاية عام ٢٠٠٨، إلى سندات قابلة للتحويل وفقاً لشروط أكثر توافقاً مع استراتيجية الشركة.

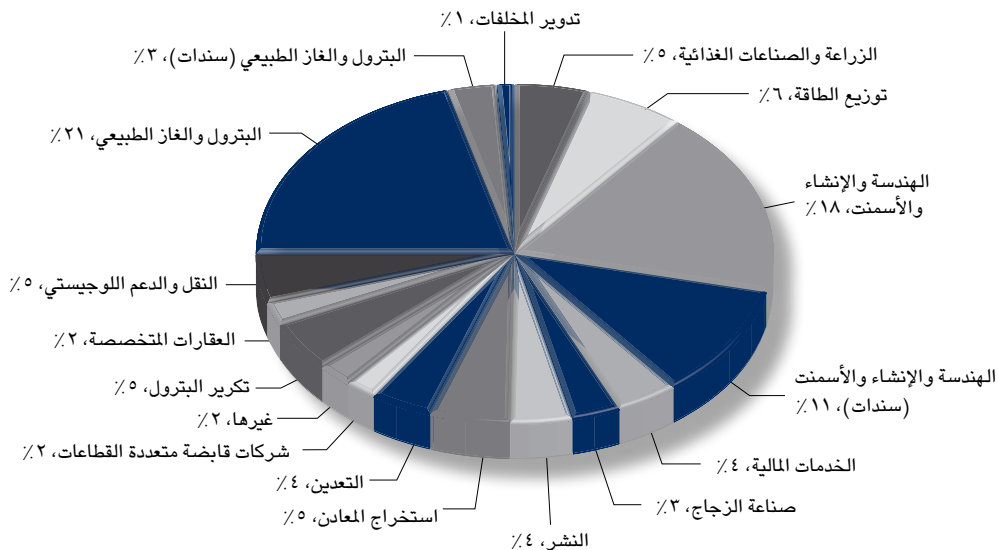
### القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة بنهاية العام

تقوم شركة القلعة بإصدار القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) بصورة نصف سنوية (ضمن تقارير أرباح الشركة عن نصف ونهاية العام). ويعكس ذلك القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، والأتعاب التي تسجلها الشركة عن إدارتها للأصول (AMV).

وفي ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩ وصلت القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة إلى ١,٢ مليار دولار أمريكي (٦,٨ مليار جنيه مصري)، وهو ما يعد ارتفاعاً بنسبة ١٠,٨٧٪ بالمقارنة مع القيمة التقديرية لصافي الأصول بشركات المجموعة في ٣٠ سبتمبر ٢٠٠٩. أما القيمة التقديرية لصافي الأصول بشركات المجموعة للسهم (PNAVPS) فقد وصلت إلى ١,٨٩ دولار أمريكي (١٠,٣٣ جنيه مصري) في نهاية نهاية العام، صعوداً من ١,٧١ دولار أمريكي (٩,٤١ جنيه مصري) في الأشهر التسعة الأولى من العام.

أصدرت القلعة القيمة  
التقديرية لصافي  
إستثماراتها في الشركات  
التابعة لأول مرة في نهاية  
عام ٢٠٠٩  
القيمة التقديرية لصافي  
إستثمارات شركة القلعة  
تعكس القيمة الحالية  
للإستثمارات الرئيسية  
بالإضافة إلى قيمة نشاط  
إدارة الأصول

### تقسيم الإستثمارات الرئيسية بشركة القلعة حسب الصناعة



وبنهاية العام أيضاً، مثلت الإستثمارات المقومة بالتكلفة الإستثمارية نسبة ١٣٪ من القيمة التقديرية لصافي الأصول بشركات المجموعة، ومثلت الإستثمارات المقومة بالقيمة السوقية نسبة ٤٥٪، بينما مثلت الإستثمارات المقومة بالقيمة العادلة ٣٨٪. أما الإستثمارات المضمحلة، والتي شملت الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي، والشركة الوطنية للبترول، فقد مثلت ٤٪ من القيمة التقديرية لصافي الأصول بشركات القلعة.

وتشير الإدارة إلى أنها أصدرت القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة PNAV عن الأشهر التسعة الأولى من عام ٢٠٠٩ وقت طرح أسهم الشركة في البورصة المصرية EGX والتي حملت تقييم مجموعة أسيك القابضة بقيمتها العادلة. وقامت الإدارة بتغيير أسلوب تقييم أسيك القابضة إلى القيمة السوقية ضمن إصدار نهاية العام، وذلك في ضوء عملية رفعت سعر أسيك القابضة إلى ٥,١٨ دولار أمريكي (٢٨,٥٠ جنيه مصري) للسهم (٣,١X) مضاعف الإستثمار مقابل ٢,٣X في الأشهر التسعة الأولى من العام)، وأدت إلى تغير قيمة الشركة المتحدة للمسابك وسندات أسيك القابضة. وجدير بالذكر أيضاً أن أسلوب التقييم الخاص بشركة طاقة عربية قد تغير إلى القيمة السوقية نظراً لعملية بيع قام بها أحد الشركاء المحدودين في الربع الأخير من عام ٢٠٠٩، إلا أن الإدارة لا ترى أنها تعكس القيمة الحقيقية لإمكانات النمو الهائلة التي تتمتع بها طاقة عربية.

ويرجع الاختلاف في تقييم شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين بين الأشهر التسعة الأولى ونهاية العام إلى سعر السهم وعمليات البيع التي قامت بها شركة القلعة بينما يعكس الإرتفاع في تقييم شركة بنيان إلى قيام القلعة برفع حصتها في الشركة إلى ٣٠٪ بنهاية العام من ٢٤٪ في نهاية الربع الثالث.

وأما الإضافات الجديدة للقيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في الشركات التابعة (PNAV) فتشمل الشركات الجديدة التي تم تأسيسها في الربع الأخير من العام وهي شركة سكك حديد ريفت فالي (النقل والدعم اللوجيستي) وشركة توازن (تدوير المخلفات الزراعية الصلبة). وتشير الإدارة أيضاً إلى أن انخفاض القيمة الدفترية الذي سجلته الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي والشركة الوطنية للبترول لم يشهد أي تغيير على الرغم من ارتفاع الإنتاج بكلا الشركتين.

## نشاط إدارة الأصول بنهاية العام

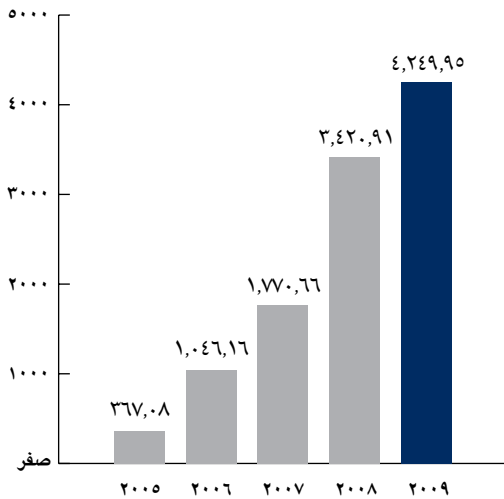
سجلت الصناديق القطاعية المتخصصة التسعة عشر التابعة للقلعة إجمالي أصولاً مدارة بقيمة ٣,٧ مليار دولار أمريكي بنهاية العام، وهو ارتفاع تبلغ نسبته ٤,٤٪ مقارنة مع ٣,٥ مليار دولار أمريكي خلال العام السابق. وتنقسم الأصول التي تديرها الشركة إلى ٢٠,٣٪ تساهم بها القلعة بصفقتها مستثمر رئيسي في عملياتها، و٧٩,٧٪ يساهم بها الشركاء المحدودون في الصناديق القطاعية المتخصصة. وفي نفس الفترة بلغت قيمة الأصول التي تديرها القلعة وتم إستثمارها بالفعل (Drawn Equity) ١٦,٠ مليار جنيه مصري (٢,٩ مليار دولار أمريكي)، وهو ما يعد ارتفاعاً بنسبة ٩,٥٪ مقارنة بعام ٢٠٠٨. كما وصلت الأصول التي تديرها القلعة للغير إلى ٢,١ مليار دولار أمريكي، وهو ارتفاع بنسبة ٥,٤٪ مقارنة مع ٢,٠ مليار دولار أمريكي خلال العام السابق.

وقد وصلت مساهمة القلعة في العمليات من رأسمالها الخاص إلى ٧٥٧,٢ مليون دولار أمريكي (٤,٢ مليار جنيه مصري)، بينما وصل إجمالي الأصول التي تديرها القلعة لصالح الغير وتتقاضى عن إدارتها أتعاباً إلى ١,٩ مليار دولار أمريكي بنهاية العام.

وتسجل القلعة أتعاب إستشارات تبلغ ١٪ سنوياً على الأصول التي تديرها للغير وتحقق أتعاباً مما ساهم بمبلغ ١٠٣,٦ مليون جنيه مصري ضمن إيرادات عام ٢٠٠٩، صعوداً من ٧٢,٧ مليون جنيه مصري خلال العام السابق وبارتفاع تبلغ نسبته ٤٢,٥٪. ولم يتم تحقيق أية إيرادات من مكافآت حسن الأداء المستحقة من المستثمرين مقابل الأرباح الرأسمالية الناتجة عن عمليات التخارج الكلية أو الجزئية، وبدون تغيير عن عام ٢٠٠٨. وتشير الإدارة أن القلعة عادة ما تقوم بتسجيل مكافآت حسن الأداء

## الاستثمارات الرئيسية بشركة القلعة

مليون الجنيه المصري





## اكتملت الحزم التمويلية لصندوق MENA للاستثمار المشترك وتعمل الشركة على تنفيذ الإغلاق الأول لصناديق MENA و Africa عند مستوى ١٥٠ مليون دولار أمريكي

المستحقة من الشركاء المحدودين بنسبة ٢٠٪ عند تحقيق أرباح تفوق معدل العائد الداخلي المطلوب (١٢٪) بمعظم إستثماراتها، إلا أنها تسجل مكافآت بنسبة ١٥٪ عند تحقيق أرباح تفوق معدل العائد الداخلي الذي يبلغ ١٥٪ ببعض الإستثمارات الأخرى.

وجدير بالذكر أن القلعة أبرمت إتفاق في عام ٢٠٠٤ لمنح بعض الشركاء المحدودين نسبة ٣٤,٨٪ من مكافآت حسن الأداء وأتعاب الاستشارات ببعض الصناديق القطاعية المتخصصة التابعة لها، وتسعى الإدارة حالياً لاسترداد تلك الحقوق من الشركاء المحدودين.

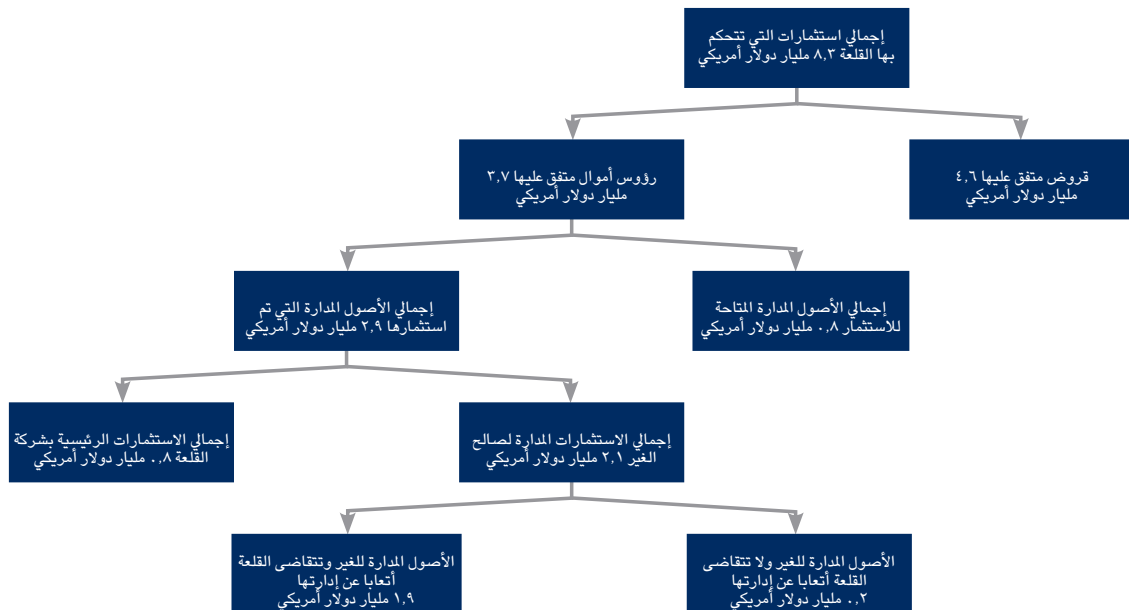
ونجحت القلعة منذ عام ٢٠٠٤ في استقطاب أموال تبلغ قيمتها ٤,٣ مليار دولار أمريكي، وتشمل رؤوس الأموال المستثمرة حالياً في الصناديق التابعة، وهو ما يعد ارتفاعاً بنسبة ٤,٩٪ مقارنةً بنهاية عام ٢٠٠٨. كما تمكنت الشركة منذ تأسيسها من تحقيق عوائد نقدية للشركاء والمساهمين تصل قيمتها إلى ٢,٥ مليار دولار أمريكي، على إستثمارا موارد بقيمة ٦٥٠ مليون دولار أمريكي.

### القيمة التقديرية لصافي أصول القلعة بنهاية عام ٢٠٠٩

بالإضافة إلى القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، هناك القيمة التقديرية لصافي أصول القلعة (TNAV)، والتي يتم حسابها بصورة نصف سنوية، وتمثل القيمة الحالية لمكافآت حسن الأداء التي تتقاضاها الشركة عند تحقيق الأرباح الرأسمالية للشركاء المحدودين في صناديقها المتخصصة كما تشمل القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV). ويمكن حساب القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول بناء على مكافآت حسن الأداء وأتعاب الإستشارات والتي تمثل ثلث عوائد القلعة في نموذج العمليات التي تقوم بها، أو باعتبارها نصف القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV).

وصلت القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) بنهاية العام إلى ٠,٦٢ مليار دولار أمريكي (٣,٤ مليار جنيه مصري)، ووصلت القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول للسهم (AMVPS) إلى ٠,٩٤ دولار أمريكي (٥,١٧ مليار جنيه مصري) خلال نفس الفترة. وبناء عليه وصلت القيمة التقديرية لصافي الأصول بشركة القلعة (TNAV) إلى ١,٩

### تقسيم استثمارات شركة القلعة البالغ قيمتها ٨,٣ مليار دولار أمريكي



مليار دولار أمريكي (١٠,٣ مليار جنيه مصري) بنهاية عام ٢٠٠٩، بينما وصلت القيمة التقديرية لصافي الأصول بشركة القلعة للسهم (TNAVPS) إلى ٢,٨٣ دولار أمريكي (١٥,٥٠ جنيه مصري) خلال نفس الفترة.

## الأنشطة الأخرى

على الرغم من تداعيات الأزمة الاقتصادية العالمية وتأثيرها السلبي على نطاق إستثمارات القلعة في الشرق الأوسط وأفريقيا، حققت الشركة من تقدماً ملحوظاً ونجحت في استقطاب رؤوس الأموال الجديدة خلال عام ٢٠٠٩ منها ما لم يتم تغطيته في هذا التقرير حول الأصول التي تتحكم الشركة بها والأصول المدارة التي تم استثمارها بالفعل. فقد تمكنت الشركة في أكتوبر ٢٠٠٩ وبالتعاون مع مؤسسة التمويل الدولية وبنك الإستثمار الأوروبي من تأمين الحزم التمويلية اللازمة لإغلاق صندوق MENA Joint Investment Fund، وتعمل حالياً مع عدد من مؤسسات التمويل التنموية لإتمام الإغلاق الأول لصندوق Africa Joing Investment Fund، حيث تنوي القلعة إتمام الإغلاق الأول لهذه الصناديق بقيمة مجمعة تبلغ ١٥٠ مليون دولار أمريكي، وهو ما يتيح المزيد من التوسع في قاعدة المستثمرين، فضلاً عن إتاحة المزيد من الموارد المالية لعمليات الشركة لأن هذه الصناديق ستعمل على استثمار ٢ دولار أمريكي مقابل كل ١ دولار تستثمره القلعة في عملياتها.

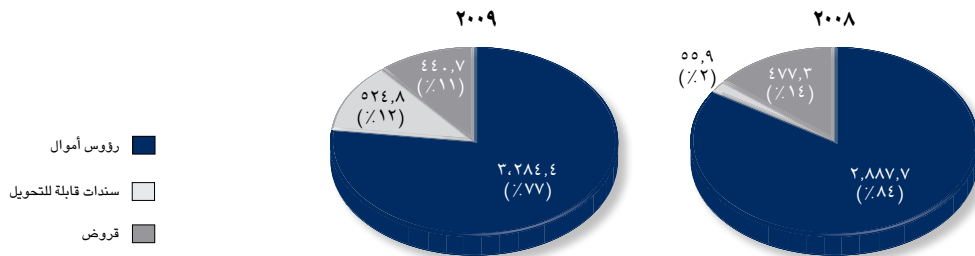
وفي شهر أبريل قامت شركة سفنكس لإدارة الإستثمارات المباشرة (بعد فصلها عن فاروس القابضة وهي إحدى شركات فاينانس أنليميتد) بإتمام الإغلاق الأول لصندوق سفنكس لإعادة الهيكلة بقيمة ١٠٠ مليون دولار أمريكي، والذي يسعى للإستثمار في الشركات الصغيرة والمتوسطة التي تواجه عقبات التعثر في مصر، بإستثمارات من بنك الإستثمار الأوروبي ومؤسسة التمويل الدولية (١٧ مليون دولار لكل منهما) وشركة القلعة (١٠ مليون دولار)، وبمشاركة من صندوق الإستثمار السويسري للأسواق الناشئة (SIFEM) تبلغ ٧,٥ مليون دولار أمريكي.

وخلال عام ٢٠٠٩ قامت الشركة بالتفاوض مع العديد من مؤسسات التمويل التنموية ووكالات ائتمان الصادرات لتأمين حزمة تمويلية تبلغ قيمتها ٢,٢٥ مليار دولار أمريكي لصالح الشركة المصرية للتكرير على أن يتم تنفيذ العملية خلال عام ٢٠١٠.

وقامت الإدارة أيضاً خلال العام بجذب ثمانية عشر خبير إضافي إلى فريقها في ضوء الحاجة إلى مزيد من التقارير وأدوات الإتصالات التي باتت ضرورية مع طرح أسهم الشركة للتداول في البورصة المصرية في شهر ديسمبر ٢٠٠٩. واليوم يصل عدد فريق الموظفين بشركة القلعة إلى ٦٦ محترف منهم ٢٨ خبير بمجالات الإستثمار المختلفة، وهو رقم تسعى الإدارة لزيادته خلال الأعوام القادمة مع افتتاح مكتبها الجديد في بشرق أفريقيا بمدينة نيروبي الكينية.

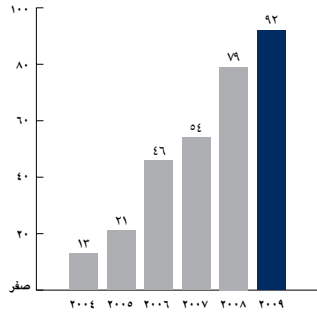
## إجمالي إستثمارات شركة القلعة

تشمل سندات وقروض محملة بفوائد (مليون جنيه مصري)

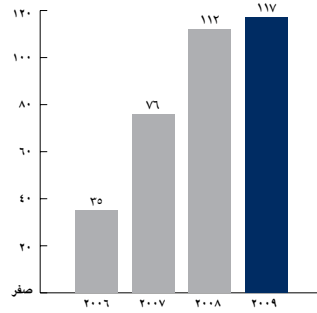


# سجل تاريخي حافل بالإنجازات

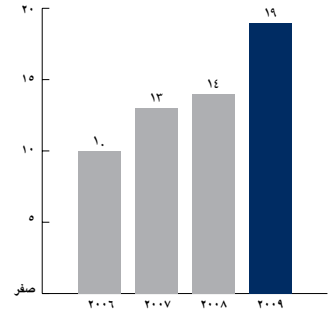
عدد الموظفين بشركة الطعامة



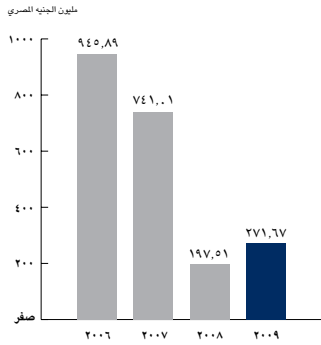
عدد الشركات التي بدأت عملياتها



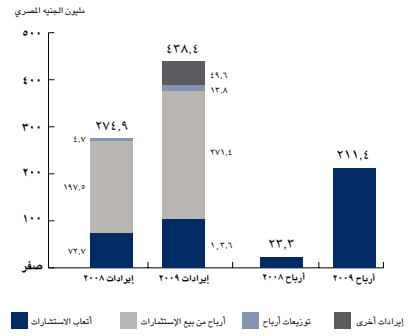
عدد شركات المجموعة



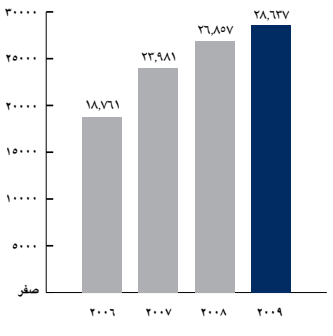
أرباح رأسمالية



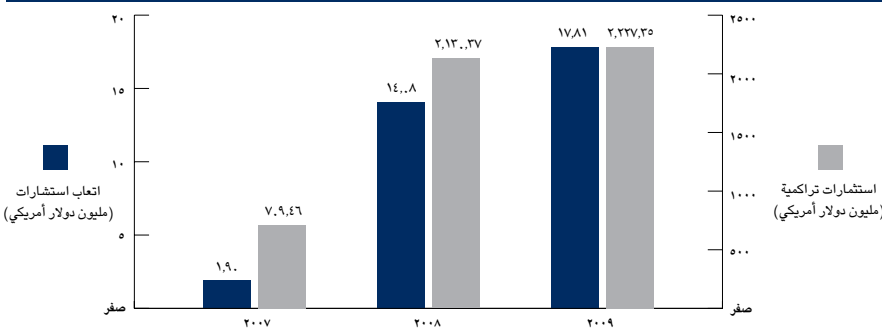
الإيرادات وصافي الأرباح



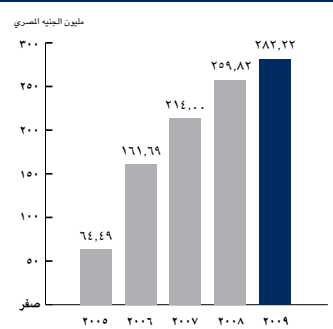
عدد الموظفين بشركات المجموعة التي بدأت عملياتها



أتعاب الاستشارات مقابل الأصول التي تتقاضى الشركة أتعاب عن إدارتها لصالح الغير

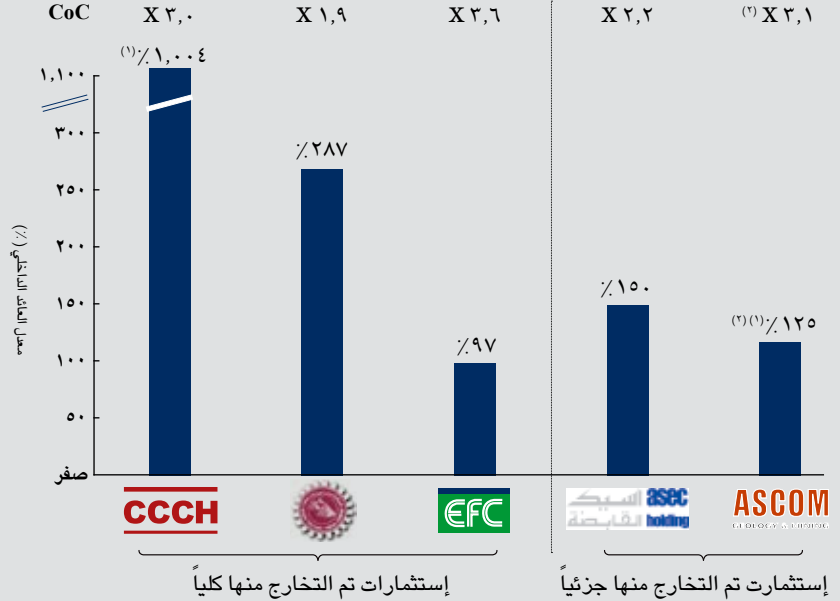


ضرائب مستحقة على الشركات التابعة



## قدرة فائقة على تنفيذ عمليات التخارج

- حققت الشركة ٢,٥ مليار دولار أمريكي من خمس عمليات تخارج ناجحة على موارد تبلغ قيمتها ٦٥٠ مليون دولار أمريكي
- عمليات التخارج الكلي - ثلاثة عمليات - ١,٨ مليار دولار أمريكي - ١٦٧٪ معدل العائد الداخلي - ثلاثة أضعاف في العوائد النقدية
- عمليات التخارج الجزئي - عمليتين - ٨٣٢ مليون دولار أمريكي - ١٣٣٪ معدل العائد الداخلي - ٢,٣ أضعاف في العوائد النقدية



(١) يعكس ارتفاع معدل العائد الداخلي قصر مدة التحكم بهذا الاستثمار (٢) مضاعف الاستثمار ومعدل العائد الداخلي بناء على قيمة السوق في ٤ أكتوبر ٢٠٠٩

## الشركة المصرية للأسمدة

قامت شركة القلعة ومجموعة من شركائها بشراء الشركة المصرية للأسمدة في يوليو ٢٠٠٥ وخطت لرفع حجم الإنتاج بالشركة وتحويله إلى قاعدة انطلاق لاستراتيجيات التوسع الإقليمي. وفي أقل من عامين نجحت الإدارة في إعداد الخطط لمضاعفة إنتاج الشركة إلى ١,٣ مليون طن سنوياً وعززت مركز الشركة للسعى وراء فرص التوسع في الجزائر ونيجيريا وليبيا. في يونيو ٢٠٠٧ وافقت القلعة على بيع الشركة في صفقة بلغت قيمتها ١,٤١ مليار دولار أمريكي وكانت أكبر صفقات الدمج والإستحواذ في مصر وأضخم صفقات الإستثمار المباشر في الشرق الأوسط.

## شركة أسمنت بورتلاند حلوان

حصلت شركة القلعة على أسمنت بورتلاند حلوان في عام ٢٠٠٤ كجزء من مجموعة أسيك القابضة. فبعد تنفيذ الصفقة، عملت القلعة على تطوير خطط أسيك الاستراتيجية والتشغيلية مع تفعيل نظم الإدارة الداخلية الجديدة وإعادة الهيكلة المالية. وفي أغسطس ٢٠٠٥ قامت الشركة بفصل أسمن بورتلاند حلوان عن مجموعة أسيك القابضة وباعت ٦٨٪ منها إلى شركة السويس للأسمنت، إحدى الشركات الفرعية التابعة لشركة Italcementi في صفقة بلغت قيمتها ٧٩٥ مليون دولار مما حقق للقلعة وشركائها عوائد ممتازة في أقل من ستة أشهر.

## المسؤولية الاجتماعية للشركات

### التزام متواصل تجاه مجتمعاتنا

تحرص شركة القلعة على بذل قصارى جهدها للنهوض بأوضاع وظروف المجتمعات التي تستثمر فيها. ومنذ تأسيسها في عام ٢٠٠٤ وصل إجمالي الأموال التي ضختها القلعة في مبادرات التنمية الاجتماعية إلى أكثر من ٣٠ مليون دولار أمريكي وذلك بخلاف المساهمات الخيرية الشخصية لفريقي الإدارة والعمل.

وتقوم شركات القلعة أيضاً بالمساهمة في تطوير مجتمعاتها المحيطة. فقد قامت شركة سابينا بتأسيس صندوق بقيمة ١,٥٨ مليون دولار أمريكي لتطوير البنية الأساسية الاجتماعية حول مدينة كوستي بولاية النيل الأبيض بالسودان، حيث حصلت على أرض مساحتها ٢٥٤ ألف فدان بموجب عقد مدته ٩٩ عام. ولا تسعى الشركة لتوفير فرص العمل الجديدة لأهل المنطقة فقط، بل تهدف أيضاً للمشاركة في عمليات التدريب وتطوير التعليم. وبناء عليه ستقوم سابينا بتخصيص ٣٩٥ ألف دولار أمريكي سنوياً ولمدة أربعة سنوات لإعادة تأهيل المدارس وتطبيق برامج التدريب المهني للمزارعين والعاملين بالمجال الزراعي هناك.

أما شركة أسيك للأسمنت، ذراع القلعة للاستثمار في صناعة الأسمنت الإقليمية، فقد أوشكت على الإنتهاء من تنفيذ برنامج إعادة الهيكلة والتطوير بشركة زهانة للأسمنت بالجزائر. ومنذ حصولها على حقوق الإدارة في عام ٢٠٠٦، قامت أسيك للأسمنت بتطوير الكفاءة الفنية وظروف العمل بمصنع زهانة، والذي كانت أنابيه المتهاكلة تسجل خسائر في الإنتاج بنسبة ٣٪ وكانت تمثل خرقاً لكافة المعايير البيئية. واليوم نجحت أسيك للأسمنت في رفع كفاءة العمليات بالمصنع ونجحت في تطوير الأوضاع الصحية وقواعد الأمان الخاصة بالعاملين، بالإضافة إلى بتقديم جلسات تدريبية منتظمة لتطوير مهارات العمالة الجزائرية بمصانعها.

ومن ناحية أخرى قامت الشركة المصرية للتكرير، وهي مشروع القلعة لتأسيس معمل متطور لتكرير المرحلة الثانية في القاهرة الكبرى بتكلفة استثمارية تصل إلى ٣ مليار دولار أمريكي، بتأسيس مكتب للتنمية المجتمعية للعمل مع سكان المنطقة المحيطة وتعريفهم بالمعمل وتقييم المهارات المتاحة وجمع المعلومات اللازمة لتطبيق برامج التدريب والتعليم. ويهدف المكتب للتوسع في خدماته تدريجياً مع دخول المعمل الجديد في حيز التنفيذ.



وتبدي شركة القلعة اهتماماً خاصاً بدعم وتطوير العملية التعليمية، حيث قامت في عام ٢٠٠٧ بتأسيس مؤسسة شركة القلعة للمنح الدراسية، والتي تقدم المنح الدراسية للشباب والفتيات المصريين الذين يحلمون بالحصول على شهادات الماجستير والدكتوراه من أعرق الجامعات والمعاهد التعليمية العالمية. وتقدم المؤسسة هذه المنح الدراسية لعشرين طالباً كل عام بشرط العودة للعمل في مصر بعد التخرج والحصول على هذه الدرجات العلمية.

وتبرعت القلعة بمبلغ ٢٥٠ ألف دولار أمريكي لتأسيس مركز القلعة للخدمات المالية بالجامعة الأمريكية بالقاهرة والذي تم افتتاحه في عام ٢٠٠٦ كأول مؤسسة في الشرق الأوسط متخصصة في التعليم المالي والتحليلي. ويركز المركز على إعداد وتجهيز الطلاب للعمل في مجالات تداول الأوراق المالية، وإدارة المخاطر، وتخصيص الأصول، ويتطلع لمساعدة الطلاب والباحثين عبر تقديم المعلومات والخبرات اللازمة ليصبحوا رواد صناعة الخدمات المالية الناشئة في أنحاء المنطقة.

ويقدم المركز خدماته لأكثر من ٨٠٠ طالب، حيث تم تجهيزه بعدد من البرامج والأدوات المالية المتقدمة، والتي تشمل غرفة تداول صورية متصلة بالبورصة المصرية مباشرة، وورش عمل معتمدة من وكالة أنباء رويترز، ومحاضرات للضيوف، ونظم المساعدة في إعداد المشروعات والأبحاث وغيرها من الخدمات المميزة.

وحتى اليوم نجح ٥٠ طالب من خريجي المركز في العمل مع المؤسسات المالية والمنظمات غير الحكومية والجمعيات الاستثمارية في مصر، فضلاً عن أن المركز يقدم خدماته أيضاً لأكثر من ١٠٠ استاذ جامعي.

وخلال العام الماضي، قامت القلعة باتخاذ خطوات جادة لإنشاء مؤسسة تركز على بناء وتطوير المدارس المصرية، وتستهدف الشرائح المتوسطة والأقل دخلاً في المجتمع المصري. وتهدف المؤسسة إلى رفع مستوى المدارس المصرية في كل من المناطق الحضرية والريفية على حد سواء.



# القوائم المالية

شركة القلعة للإستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)  
عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

## المحتويات

٥٦	تقرير مراقب الحسابات
٥٧	الميزانية غير المجمعة
٥٨	قائمة الدخل غير المجمعة
٥٩	قائمة التغير في حقوق الملكية غير المجمعة
٦٠	قائمة التدفقات النقدية غير المجمعة
٦١	الإيضاحات المتممة للقوائم المالية غير المجمعة

# شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital

(شركة مساهمة مصرية)

القوائم المالية غير المجمعة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩  
وتقرير مراقب الحسابات عليها

## تقرير مراقب الحسابات

إلى السادة / مساهمي شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital

### تقرير عن القوائم المالية

راجعنا القوائم المالية المرفقة لشركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital - شركة مساهمة مصرية - والمتمثلة في الميزانية غير المجمعة في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩ وكذا قوائم الدخل غير المجمعة والتغير في حقوق الملكية غير المجمعة والتدفقات النقدية غير المجمعة عن السنة المالية المنتهية في ذلك التاريخ ، وملخص للسياسات المحاسبية الهامة وغيرها من الإيضاحات.

### مسئولية الإدارة عن القوائم المالية

هذه القوائم المالية مسؤولية إدارة الشركة ، فالإدارة مسؤولة عن إعداد وعرض القوائم المالية عرضاً عادلاً وواضحاً وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية وفي ضوء القوانين المصرية السارية ، وتتضمن مسؤولية الإدارة تصميم وتنفيذ والحفاظ على رقابة داخلية ذات صلة بإعداد وعرض قوائم مالية عرضاً عادلاً وواضحاً خالية من أية تحريفات هامة ومؤثرة سواء ناتجة عن الغش أو الخطأ ، كما تتضمن هذه المسؤولية إختيار السياسات المحاسبية الملائمة وتطبيقها وعمل التقديرات المحاسبية الملائمة للظروف.

### مسئولية مراقب الحسابات

تتحصر مسؤوليتنا في إبداء الرأي على هذه القوائم المالية في ضوء مراجعتنا لها. وقد تمت مراجعتنا وفقاً لمعايير المراجعة المصرية وفي ضوء القوانين المصرية السارية. وتتطلب هذه المعايير منا الإلتزام بمتطلبات السلوك المهني وتخطيط وأداء المراجعة للحصول على تأكيد مناسب بأن القوائم المالية خالية من أية تحريفات هامة ومؤثرة.

وتتضمن أعمال المراجعة أداء إجراءات للحصول على أدلة مراجعة بشأن القيم والإفصاحات في القوائم المالية. وتعتمد الإجراءات التي تم إختيارها على الحكم المهني للمراقب ويشمل ذلك تقييم مخاطر التحريف الهام والمؤثر في القوائم المالية سواء الناتج عن الغش أو الخطأ. ولدى تقييم هذه المخاطر يضع المراقب في إعتباره الرقابة الداخلية ذات الصلة بقيام المنشأة بإعداد القوائم المالية والعرض العادل والواضح لها وذلك لتصميم إجراءات مراجعة مناسبة للظروف ولكن ليس بغرض إبداء رأى على كفاءة الرقابة الداخلية في المنشأة. وتشمل عملية المراجعة أيضاً تقييم مدى ملائمة السياسات المحاسبية والتقديرات المحاسبية الهامة التي أعدت بمعرفة الإدارة وكذا سلامة العرض الذي قدمت به القوائم المالية.

وإننا نرى أن أدلة المراجعة التي قمنا بالحصول عليها كافية ومناسبة وتعد أساساً مناسباً لإبداء رأينا على القوائم المالية.

### الرأي

ومن رأينا أن القوائم المالية المشار إليها أعلاه تعبر بعدالة ووضوح ، في جميع جوانبها الهامة ، عن المركز المالي لشركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩ ، وعن أدائها المالي وتدفقاتها النقدية عن السنة المالية المنتهية في ذلك التاريخ وذلك طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية وفي ضوء القوانين واللوائح المصرية ذات العلاقة بإعداد هذه القوائم المالية.

### تقرير عن المتطلبات القانونية والتنظيمية الأخرى

تمسك الشركة حسابات مالية منتظمة تتضمن كل ما نص القانون ونظام الشركة على وجوب إثباته فيها وقد وجدت القوائم المالية متفقة مع ما هو وارد بتلك الحسابات. البيانات المالية الواردة بتقرير مجلس الإدارة المعد وفقاً لمتطلبات القانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ولأئحته التنفيذية متفقة مع ما هو وارد بدفاتر الشركة وذلك في الحدود التي تثبت بها مثل تلك البيانات بالدفاتر.

KPMG حازم حسن

سجل مراقبي حسابات الهيئة العامة للرقابة المالية رقم (٨)

القاهرة في ١٥ مارس ٢٠١٠

شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)  
الميزانية غير المجمعة في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

٢٠٠٨/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	ايضاح رقم
<b>الأصول المتداولة</b>		
١٢٥ ٦٩٣ ٨١٢	٢٤٨ ٤٢٨ ٤٣٣	(٤)
٦٦٢ ١٧٢ ٤٣٠	٦١١ ٤٦٦ ٣٢٣	(٥)
٢٤ ٦٥٣ ٨١٧	١٧ ١٩٤ ٨٢١	(٦)
٨١٢ ٥٢٠ ١٠٩	٨٧٧ ٠٨٩ ٥٧٧	
<b>الإلتزامات المتداولة</b>		
١٢٨ ٠٤٣ ٣٨٢	٣٠٥ ١٢٨ ٩٤٣	(٧)
٢٢ ٩٨١ ٠٤٥	٣٩ ٩٢٣ ٢٧٣	(٨)
١١ ٢١٢ ٢٢٥	١٤ ٣١٢ ٢٢٥	(٩)
١٧٢ ٣٣٦ ٦٥٢	٣٥٩ ٣٦٤ ٤٤١	
٦٤٠ ٢٨٣ ٤٥٧	٥١٧ ٧٢٥ ١٣٦	
<b>الأصول غير المتداولة</b>		
٤٠ ٤٢٥ ٥٤٢	٣٠ ٦٨٥ ٩٤٣	(١٠)
٢ ١٨٣ ٨٥٥ ٩٥٩	٢ ٣٥١ ٦٧٦ ٠٢٨	(١١)
٧١٩ ٣١٩ ١٥٢	١ ٠٢٦ ٥٨٢ ٠٠٣	(١٢)
٧٨ ٧١٧ ٦٩٥	٨٣ ٩٠١ ٤١٠	(١٣)
-	٤٠٠ ٣٤٩ ٦٨٦	(١٤)
(٢٩٣ ١٣٢)	٦٨٧ ٢٣٧	(١٥)
٣ ٠٢١ ٩٢٥ ٢١٦	٣ ٨٩٣ ٨٨٢ ٣٠٧	
٣ ٦٦٢ ٢٠٨ ٦٧٣	٤ ٤١١ ٦٠٧ ٤٤٣	
<b>ويتم تمويله على النحو التالي:</b>		
<b>حقوق الملكية</b>		
٢ ٧٥٠ ٠٠٠ ٠٠٠	٢ ٣٠٨ ١٢٥ ٠٠٠	(١٦)
٧٧ ٨٤٥ ٤٨٧	٧٩ ٠١١ ٠١٥	(٩-٣)
(٣ ٥٥٤ ١٦٩)	(١ ٦٨٨٢ ٠٧٦)	(١٧)
-	٢٢ ١٤٥ ٠٢٧	
٢ ٨٢٤ ٢٩١ ٢١٨	٢ ٣٩٢ ٢٩٨ ٩٦٦	
٢٢ ٣١٠ ٥٥٥	٢١١ ٣٤٩ ٢٥٢	
٢ ٨٤٧ ٦٠١ ٨٧٣	٣ ٦٠٣ ٧٤٨ ٢١٨	
<b>الإلتزامات غير المتداولة</b>		
٨١٤ ٦٠٦ ٨٠٠	٨٠٧ ٨٥٩ ٢٢٥	(١٧)
٨١٤ ٦٠٦ ٨٠٠	٨٠٧ ٨٥٩ ٢٢٥	
٣ ٦٦٢ ٢٠٨ ٦٧٣	٤ ٤١١ ٦٠٧ ٤٤٣	

الإيضاحات المرافقة من صفحة ٥٩ إلى صفحة ٧٢ تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها. تقرير مراقب الحسابات "مرفق"

رئيس مجلس الإدارة  
أحمد محمد حسنين هيكل

العضو المنتدب  
هشام حسين الخازندار

رئيس القطاع المالي وعضو مجلس الإدارة  
أحمد الشامي

شركة القلعة للإستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)  
قائمة الدخل غير المجمعة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

عن السنة المالية المنتهية في		إيضاح رقم	
٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١		
جنيه مصرى	جنيه مصرى		
٧٢٧٣٥٠٩٩	١٠٣٦٥٢٨٢٦	(١-٢٣)	أرباح إستشارات
-	٢٤٠٤٥٩٠١٢	(٢-٢٣)	إيراد توزيعات
١٩٧٥١٢٠٥٨	٤٥٨٧٧٥٨٦	(١٨)	أرباح بيع إستثمارات مالية
٤٧٠١٥٧٦	٤٨٩٢١٨١٣	(٦-٢٣)	إيرادات تشغيلية أخرى
٢٧٤٩٤٨٧٣٣	٤٣٨٩١١٢٣٧		إجمالي إيرادات النشاط
(١٧٦٨٣٢٠٧٤)	(٢٠٤٠٥٦١٩٠)	(٢٥)	مصروفات إدارية وعمومية
(١٧٨٩٤٨٤٥)	(٢٠٦٩٤٦٢٧)	(٢٠)	الإضعلال فى قيمة الأصول
(١١٢١٢٢٢٥)	(٢١٠٠٠٠٠)	(٩)	مخصص مطالبات متوقعة
٦٩٠٠٩٥٨٩	٢١١٠٦٠٤٢٠		صافي أرباح النشاط
(٤٧٢٢٥٠٩٤)	(٧٩١٥٣٧)	(١٩)	تكلفة التمويل (بالصافى)
٢١٦٨٤٤٩٥	٢١٠٢٦٨٨٨٣		صافي الأرباح قبل الضرائب
١٦٢٦٠٦٠	١٠٨٠٢٦٩	(١٥)	الضريبة المؤجلة
٢٣٣١٠٥٥٥	٢١١٣٤٩٢٥٢		صافي أرباح العام
٠,٠٥	٠,٣٤	(٢١)	نصيب السهم فى الأرباح

الإيضاحات المرافقة من صفحة ٥٩ إلى صفحة ٧٣ تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.

شركة القاعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)  
قائمة التغير في حقوق الملكية غير المجمعة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

الإجمالي	صافي أرباح العام	أرباح محتجزة	احتياطي تغطية مخاطر عقود مبادلة	احتياطي قانوني	رأس المال	إيضاح
جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري	رقم
٢٢١٢.١٢.٠٧٥	٥٩٩.٩٤٢.٦٨١	١٤.٢٢١.٩٩١	-	٤٧.٨٤٨.٢٥٣	١.٥٠٠.٠٠٠.٠٠٠	٢٠٠٧
(٥٨٤.١٦٧.٥٢٨)	(٥٩٩.٩٤٢.٦٨١)	(١٤.٢٢١.٩٩١)	-	٢٩.٩٩٧.١٢٤	-	(٩-٢)
١.١٠٠.٠٠٠.٠٠٠	-	-	(٢.٥٥٤.١٦٩)	-	١.١٠٠.٠٠٠.٠٠٠	(١٧)
(٢.٥٥٤.١٦٩)	-	-	-	-	-	(١٧)
٢٢٢١.٠.٥٥٥	٢٢٢١.٠.٥٥٥	-	-	-	-	سداد زيادة رأس المال المصدر
٧.٨٤٧.٦٠١.٨٧٣	٢٢٢١.٠.٥٥٥	-	(٢.٥٥٤.١٦٩)	٧٧.٨٤٥.٤٨٧	٢.٧٥٠.٠٠٠.٠٠٠	صافي أرباح عام ٢٠٠٨
-	(٢٢٢١.٠.٥٥٥)	٢٢.١٤٥.٠٧٧	-	١.٦١٥.٥٢٨	-	الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨
٥٥٨.١٦٥.٠٠٠	-	-	-	-	٥٥٨.١٦٥.٠٠٠	(١٦)
(١.٢٢٢٧.٩٠٧)	-	-	(١.٢٢٢٧.٩٠٧)	-	-	(١٧)
٢١١.٢٤٩.٢٥٣	٢١١.٢٤٩.٢٥٣	-	-	-	-	سداد زيادة رأس المال المصدر
٣.٦٠٣.٧٤٨.٢١٨	٢١١.٢٤٩.٢٥٣	٢٢.١٤٥.٠٧٧	(١.٦٨٨٢.٠٧٦)	٧٩.٠١١.٠١٥	٣.٢٠٨.١٦٥.٠٠٠	صافي أرباح عام ٢٠٠٩
						الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

الإيضاحات المرفقة من صفحة ٥٩ إلى صفحة ٧٣ تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه التوائم المالية وتقرأ معها.

شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)  
قائمة التدفقات النقدية غير المجمعة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

عن السنة المالية المنتهية في	
٢٠٠٨/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري
<b>التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل</b>	
٢١ ٦٨٤ ٤٩٥	٢١٠ ٢٦٨ ٨٨٢
صافي الأرباح قبل الضرائب	
تسويات لمطابقة صافي الأرباح لصافي الأموال المتاحة من (المستخدمة في) أنشطة التشغيل:	
٧ ٥٣٥ ٧٧٧	٨ ٦٧٣ ٢١٠
إهلاك أصول ثابتة	
(١٩٧ ٥١٢ ٠٥٨)	(٤٥ ٠٣٦ ٦٠٠)
أرباح بيع إستثمارات مالية في شركات تابعة	
١٧ ٨٩٤ ٨٤٥	٢٠ ٦٩٤ ٦٣٧
الإضمحلال في الأصول	
١١ ٢١٢ ٢٢٥	٣ ١٠٠ ٠٠٠
مخصص مطالبات متوقعة	
٣٦ ٢٨٦ ٨٠٠	(٣ ٩٥٤ ٤٨٠)
فروق تقييم عملة غير محققة	
-	(٨٤٠ ٩٨٦)
أرباح بيع إستثمارات مالية متاحة للبيع	
(٩٤٥ ٢١٨)	-
إيرادات أخرى	
(١١٣ ٤٤٣ ١٣٤)	١٩٢ ٩٠٤ ٦٥٤
أرباح (خسائر) التشغيل قبل التغيير في الأصول والالتزامات المتداولة	
الزيادة في الأصول	
(٦٢٢ ٢١٢ ٢٤٤)	(١٠٨ ٩٩١ ٩٢٠)
المستحق على الأطراف ذات العلاقة	
(٦ ٢١٥ ١٩٩)	(٢٧٠٤ ٥٣١)
أرصدة مدينة أخرى	
الزيادة (النقص) في الالتزامات	
١٤١ ٨٣٦ ٣١٤	١٦٧ ٠٨٥ ٥٦١
المستحق للأطراف ذات العلاقة	
(٨ ٩٨٨ ٠٣٥)	١٥ ٢٠٩ ١٩٧
دائنون وأرصدة دائنة أخرى	
(٦٠٩ ٤٢٢ ٢٩٨)	٢٦٣ ٥٠٢ ٩٦١
صافي النقدية المتاحة من (المستخدمة في) أنشطة التشغيل	
<b>التدفقات النقدية من أنشطة الإستثمار</b>	
(١٤ ٩٤٤ ٤٥٢)	(١٢ ٨٥٦ ٩٢٥)
مدفوعات لشراء أصول ثابتة	
(٨٠٤ ٦٥٤ ٦٤٣)	(٣ ٠٣٥ ١٩٥)
مدفوعات لشراء إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة	
١٧٩ ٩٦٧ ٨٢٥	٣١ ٢٩٥ ٦٤٠
متحصلات من بيع إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة	
(٣٥٧ ٦٦٨ ٣٣٩)	(٣٠٩ ٢٣٩ ٧٨٨)
مدفوعات تحت حساب شراء إستثمارات	
-	١٠ ٥٨٠ ٥٨٥
متحصلات من بيع إستثمارات مالية متاحة للبيع	
-	(٤٠٠ ٣٤٩ ٦٨٦)
قروض لشركات شقيقة	
(٢١ ٥٨٠ ٨٠٠)	-
مدفوعات لشراء إستثمارات مالية متاحة للبيع	
(١٠١٨ ٨٨٠ ٤٠٠)	(٦٨٤ ٥٥٥ ٣٦٩)
صافي النقدية المستخدمة في أنشطة الإستثمار	
<b>التدفقات النقدية من أنشطة التمويل</b>	
١ ١٠٠ ٠٠٠ ٠٠٠	٥٥٨ ١٢٥ ٠٠٠
متحصلات من سداد رأس المال المصدر	
(٩٧ ٨٦٣ ٤٤٠)	(١٤٥ ٥٤٥)
توزيعات أرباح مدفوعة	
٧٠٣ ٧٢٠ ٠٠٠	(٢ ٧٩٣ ٠٩٥)
مدفوعات إلى / متحصلات من قروض بنكية	
(٢ ٥٠٠ ٠٣٥)	(١١ ٤٤٩ ٢٣١)
إحتياطي تغطية مخاطر عقود مبادلة سعر الفائدة	
(١٠٠ ٠٠٠ ٠٠٠)	-
مدفوعات إلى بنوك سحب على المكشوف	
١ ٦٠٣ ٣٥٦ ٥٢٥	٥٤٣ ٧٣٧ ٠٢٩
صافي النقدية المتاحة من أنشطة التمويل	
(٢٤ ٩٤٦ ١٧٣)	١٢٢ ٧٢٤ ٦٢١
صافي التغيير في النقدية وما في حكمها خلال العام	
١٥٠ ٦٣٩ ٩٨٥	١٢٥ ٦٩٣ ٨١٢
النقدية وما في حكمها أول العام	
١٢٥ ٦٩٣ ٨١٢	٢٤٨ ٤٢٨ ٤٣٣
النقدية وما في حكمها آخر العام	

الإيضاحات المرافقة من صفحة ٥٩ إلى صفحة ٧٢ تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.

## شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية) الإيضاحات المتممة للقوائم المالية غير المجمعة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩

### ١- نبذة عن الشركة

تأسست شركة القلعة للاستشارات المالية - شركة مساهمة مصرية - طبقاً لأحكام القوانين المعمول بها في جمهورية مصر العربية ووفقاً لأحكام القانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ولأئحته التنفيذية وقد تم قيد الشركة في السجل التجاري بالجيزة تحت رقم ١١٢١ بتاريخ ١١ أبريل ٢٠٠٤، ويتمثل غرض الشركة فيما يلي:

- تقديم الإستشارات في المجالات المالية والتمويلية للشركات على اختلاف أنواعها وإعداد وتقديم دراسات الجدوى الإقتصادية والهندسية والتكنولوجية والتسويقية والمالية والإدارية وترتيبات عقود الإقتراض ودراسات التمويل للمشروعات بصفة عامة بالإضافة لإعداد وتقديم الدراسات والإستشارات بشأن الترويج للمشروعات وتقديم الدعم الفني اللازم في هذا الشأن فيما عدا الإستشارات القانونية.
- الوكالة عن الشركات والمشروعات في عمليات التفاوض والتعاقد بمختلف أنواعها ومراحلها وبوجه خاص مفاوضات عقود الإدارة والمشاركة والمعونة الفنية.
- إدارة وتنفيذ وإعادة تأهيل وهيكله المشروعات.

### ٢- أسس إعداد القوائم المالية

#### ١-٢ الإلتزام بالمعايير المحاسبية و القوانين

يتم إعداد القوائم المالية طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية وفي ضوء القوانين واللوائح المصرية ذات العلاقة.

#### ٢-٢ أسس القياس

- أعدت القوائم المالية على أساس التكلفة التاريخية، فيما عدا الأصول والإلتزامات التالية التي تم إثباتها بالقيمة العادلة والتي تتمثل فيما يلي:
- الأصول والإلتزامات المالية بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل.
  - الإستثمارات المالية المتاحة للبيع.
  - مشتقات الأدوات المالية (عقود مبادلة سعر الفائدة).

#### ٣-٢ عملة التعامل وعملة العرض

تم عرض القوائم المالية بالجنيه المصري والذي يمثل عملة التعامل للشركة، وجميع البيانات المالية المعروضة بالجنيه المصري.

#### ٤-٢ استخدام التقديرات والحكم الشخصي

إن إعداد القوائم المالية طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية يتطلب من الإدارة استخدام الحكم الشخصي وعمل تقديرات وافتراضات قد تؤثر على تطبيق السياسات وقيم الأصول والإلتزامات وكذلك الإيرادات والمصروفات. وتعتمد هذه التقديرات والإفتراضات المتعلقة بها على الخبرة التاريخية وعوامل أخرى متنوعة تراها إدارة الشركة معقولة في ظل الظروف والأحداث الجارية، حيث يتم بناء عليها تحديد القيم الدفترية للأصول والإلتزامات وقد تختلف النتائج الفعلية عن هذه التقديرات. هذا ويتم مراجعة هذه التقديرات والإفتراضات بصفة مستمرة ويتم الإعتراف بأي فروق في التقديرات المحاسبية في الفترة التي تم فيها تغيير تلك التقديرات، وإذا كانت هذه الفروق تؤثر على الفترة التي تم فيها التغيير والفترات المستقبلية، عندئذ تدرج هذه الفروق في الفترة التي تم فيها التعديل والفترات المستقبلية. وفيما يلي أهم البنود والإيضاحات المستخدم فيها هذه التقديرات والحكم الشخصي:

- إيضاح (١١) قياس القيمة الإستردادية من الإستثمارات في الشركات التابعة والشقيقة.
- إيضاح (١٥) إثبات الضريبة المؤجلة.
- إيضاح (٩) المخصصات.

#### ٥-٢ القوائم المالية المجمعة

يوجد لدى الشركة شركات تابعة وطبقاً لمعيار المحاسبة المصري رقم ١٧ «القوائم المالية المجمعة والمستقلة» والمادة ١٨٨ من اللائحة التنفيذية لقانون الشركات رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ تُعد الشركة قوائم مالية مجمعة للمجموعة حيث يستوجب الأمر الرجوع إليها للحصول على تفهم للمركز المالي ونتائج الأعمال والتدفقات النقدية للمجموعة ككل.

### ٣- أهم السياسات المحاسبية المطبقة

تقوم الشركة بتطبيق السياسات المحاسبية الآتية بثبات وهي تتفق مع تلك المطبقة في جميع الفترات المعروضة، وقد تم تعديل تبويب بعض أرقام المقارنة لتتطابق مع العرض الحالي للقوائم المالية (إيضاح رقم ٢٨).

#### ١-٣ ترجمة المعاملات بالعملة الأجنبية

تمسك الشركة حساباتها بالجنيه المصري، ويتم إثبات المعاملات بالعملة الأجنبية بالدفاتر على أساس السعر السائد للعملة الأجنبية وقت إثبات المعاملة، ويتم ترجمة أرصدة الأصول والالتزامات ذات الطبيعة النقدية بالعملة الأجنبية في تاريخ الميزانية على أساس الأسعار السائدة للعملة الأجنبية في ذلك التاريخ. وتدرج فروق العملة الناتجة عن الترجمة في تاريخ الميزانية بقائمة الدخل.

#### ٢-٣ الأصول الثابتة وإهلاكاتها

تظهر الأصول الثابتة بتكلفتها التاريخية مخصوماً منها مجمع الإهلاك وأي إضمحلال في قيمتها (إيضاح رقم ٢-٥)، ويتم إهلاك الأصول الثابتة القابلة للإهلاك بطريقة القسط الثابت وتحمله على قائمة الدخل وذلك على مدار العمر الإنتاجي المقدر لكل نوع من أنواع الأصول، وفيما يلي بيان بالعمر الإنتاجي المقدر لكل نوع من الأصول لغرض احتساب الإهلاك:-

نوع الأصل	العمر الإنتاجي المقدر
أثاث ومفروشات وأجهزة كهربائية ومعدات	٤ سنوات
أجهزة حاسب آلي	٢-٣ سنوات
سيارات	٤ سنوات
مباني وإنشاءات	٢٠ سنة

يتم الاعتراف بتكلفة إحلال أحد مكونات الأصل ضمن تكلفة الأصل بعد إستبعاد تكلفة ذلك المكون عند تكبد الشركة لتلك التكلفة وذلك إذا ما كان من المحتمل تدفق منافع اقتصادية مستقبلية للشركة نتيجة هذا الإحلال بشرط إمكانية قياس تكلفته بدرجة عالية من الدقة، كما يتم رسملة النفقات اللاحقة التي تؤدي الى زيادة المزايا الاقتصادية المستقبلية للأصول. ويتم إثبات جميع النفقات الأخرى بقائمة الدخل كمصروف عند تحملها.

#### ٣-٣ المشروعات تحت التنفيذ

يتم إثبات المشروعات تحت التنفيذ بالتكلفة، وتتضمن التكلفة كافة التكاليف المتعلقة مباشرة واللازمة لتجهيز الأصل إلى الحالة التي يتم تشغيله بها وفي الغرض الذي أقتنى من أجله. ويتم تحويل المشروعات تحت التنفيذ إلى بند الأصول الثابتة عندما يتم الإنتهاء منها وتكون متاحة للغرض التي أقتنيت من أجله.

#### ٤-٣ الإستثمارات

##### ١-٤-٣ الإستثمارات المقيمة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل

يتم تصنيف الإستثمارات على أنها إستثمارات مقيمة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل إذا تم إقتنائها بغرض المتاجرة أو إذا كانت الشركة تدير تلك الإستثمارات وتتخذ قرارات بيعها وشراؤها بناء على قيمتها العادلة. يتم إثبات التكاليف المتعلقة بإقتناء تلك الإستثمارات في قائمة الدخل. تقاس تلك الإستثمارات بالقيمة العادلة وتثبت فروق التغيير في قيمتها في قائمة الدخل تحت بند «صافي التغير في القيمة السوقية للإستثمارات المالية بغرض المتاجرة».

##### ٢-٤-٣ إستثمارات مالية متاحة للبيع

يتم الإثبات المبدئي للإستثمارات المالية المتاحة للبيع بالقيمة العادلة، وفي تاريخ الميزانية يتم إدراج التغير في القيمة العادلة سواء كان ربح أو خسارة ضمن حقوق المساهمين مباشرة فيما عدا خسائر الإضمحلال في قيمة الإستثمار يتم الاعتراف بها في قائمة الدخل، وفي حالة إستبعاد الإستثمار يتم إدراج الأرباح أو الخسائر المجمعة والتي سبق الاعتراف بها مباشرة في حقوق المساهمين في قائمة الدخل. ويتم تحديد القيمة العادلة للإستثمارات المالية المتاحة للبيع طبقاً لسعر التداول في البورصة في سوق نشط في تاريخ الميزانية، أما الإستثمارات التي ليس لها سعر تداول في البورصة في سوق نشط فيتم إثباتها بالتكلفة.

##### ٣-٤-٣ إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة

يتم إثبات الإستثمارات في الشركات التابعة والشقيقة بالتكلفة مخصوماً منها أي خسائر إضمحلال في قيمتها (إيضاح رقم ٥-٣)



هذا وتقوم الشركة بتقييم الإستثمارات الخاصة بها في تاريخ الميزانية، وفي حالة إضمحلال القيمة القابلة للإسترداد للإستثمار عن قيمته الدفترية يتم تخفيض القيمة الدفترية لهذا الإستثمار بقيمة خسائر الإضمحلال وتحمله على قائمة الدخل.

### ٥-٣ الإضمحلال في قيمة الأصول

#### ١-٥-٢ الأصول المالية

- يتم إعتبار الأصل المالي مضمحلاً إذا كان هناك دليل موضوعي يشير إلى أن هناك حدث أو أكثر له تأثير سلبي على التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة من إستخدام الأصل، ويتم قياس خسارة الإضمحلال المتعلقة بأصل مالي تم إثباته بالتكلفة المستهلكة بالفرق بين القيمة الدفترية والقيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المقدرة بإستخدام سعر الفائدة الفعلي للأصل. يتم قياس خسائر الإضمحلال المتعلقة بأصل مالي متاح للبيع بإستخدام القيمة العادلة السائدة.
- يتم إجراء إختبار الإضمحلال للأصول المالية الهامة بذاتها على مستوى كل أصل بصفة مستقلة. وبالنسبة للأصول المالية الأخرى فإنه يتم إجراء إختبار الإضمحلال على مستوى كل مجموعة للأصول المالية المتبقية على مستوى المجموعات التي تشترك في خصائص خطر الإئتمان.
- يتم الإعتراف بكافة خسائر الإضمحلال في قائمة الدخل، هذا ويتم تحويل الخسائر المجمعة المتعلقة بأصل مالي متاح للبيع المثبتة مسبقاً ضمن حقوق الملكية إلى قائمة الدخل.
- يتم إلغاء خسائر الإضمحلال إذا كان يمكن ربط هذا الإلغاء بطريقة موضوعية لحدث وقع بعد الإعتراف بخسائر الإضمحلال. الأصول المالية التي تقاس بالتكلفة المستهلكة والأصول المالية التي تعتبر أداة مديونية يتم الإعتراف بالإلغاء في قائمة الدخل. يتم الإعتراف بإلغاء خسائر الإضمحلال للأصول المالية المتاحة للبيع والتي تعتبر أداة حقوق ملكية مباشرة بحقوق الملكية.

#### ٢-٥-٢ الأصول غير المالية

تتم مراجعة القيم الدفترية للأصول غير المالية للشركة بخلاف الأصول الضريبية المؤجلة في تاريخ كل ميزانية لتحديد ما إذا كان هناك مؤشر للإضمحلال.

يتم الإعتراف بخسارة الإضمحلال إذا كانت القيمة الدفترية للأصل أو وحدته المولدة للنقد تزيد عن قيمته الإستردادية. تتمثل الوحدة المولدة للنقد في أصغر مجموعة يمكن تحديدها من الأصول التي تولد تدفقات نقدية داخلية وتكون مستقلة بشكل كبير عن التدفقات النقدية الداخلة من غيرها من الأصول أو مجموعات الأصول. يتم الإعتراف بخسائر الإضمحلال في قائمة الدخل.

تتمثل القيمة الإستردادية للأصل أو للوحدة المولدة للنقد في قيمته الإستخدامية أو قيمته العادلة ناقصاً تكاليف البيع أيهما أكبر .

يتم مراجعة خسائر الإضمحلال المعترف بها في الفترات السابقة للأصول الأخرى في تاريخ الميزانية. و في حالة وجود مؤشرات لإنخفاض الخسارة أو عدم وجودها يتم عكس أثر خسائر الإضمحلال وذلك في الحدود التي لا تتجاوز فيها القيمة الدفترية للأصل قيمة التي كان سيتم تحديدها (بعد خصم الإهلاك) لو لم يتم الإعتراف بخسارة الإضمحلال.

### ٦-٣ النقدية وما في حكمها

تتضمن النقدية وما في حكمها الأرصدة النقدية بالخزينة والحسابات الجارية لدى البنوك.

### ٧-٣ الإقتراض بفائدة

يتم الإعتراف بالفروض ذات الفائدة ميدئياً بالقيمة العادلة مخصوماً منها تكلفة المعاملة. وبعد الإعتراف المبدئي يتم إدراج الفروض ذات الفائدة بالتكلفة المستهلكة مع إدراج أي فروق بين التكلفة والقيمة الإستردادية في قائمة الدخل خلال فترة الإقتراض على أساس سعر الفائدة الفعال.

## ٨-٣ المخصصات

يتم إثبات المخصصات عند وجود إلزام قانوني قائم أو مستدل عليه نتيجة لحدث في الماضي ويكون من المحتمل أن يتطلب تدفق لمنافع إقتصادية يتم استخدامها لسداد ذلك الإلتزام و يمكن عمل تقدير موثوق به لمبلغ الإلتزام. إذا كان تأثير القيمة الزمنية للنقود جوهرياً فإنه يتم تحديد قيمة المخصصات بخصم التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة بسعر خصم قبل الضريبة يعكس التقدير الحالي للسوق للقيمة الزمنية للنقود و المخاطر المتعلقة بالإلتزام إذا كان ذلك ملائماً.

هذا ويتم مراجعة رصيد المخصصات في تاريخ الميزانية وتعديلها عند الضرورة لإظهار أفضل تقدير حالي لها.

## ٩-٣ الإحتياطي القانوني

ينص النظام الأساسي للشركة على إقتطاع مبلغ يوازي ٥% من الأرباح السنوية لتكوين الإحتياطي القانوني ويقف هذا الإقتطاع متى بلغ مجموع الإحتياطي قدرأ يوازي نصف رأس مال الشركة المصدر، ومتى نقص الإحتياطي عن هذا الحد تعين العودة إلى الإقتطاع.

## ١٠-٣ رأس المال

## ١-١٠-٣ إعادة شراء أسهم رأس المال

عند إعادة شراء أسهم رأس المال المصدر فإنه يتم الإعتراف بالمبلغ المسدد مقابل إعادة الشراء والذي يتضمن كافة التكاليف المباشرة والمتعلقة بإعادة الشراء كتخفيض لحقوق الملكية وتيوب كأسهم خزينة مخصصة من إجمالي حقوق الملكية.

## ٢-١٠-٣ توزيعات الأرباح

يتم الإعتراف بتوزيعات الأرباح كالإلتزام في الفترة الذي يتم فيه إعلان التوزيع.

## ١١-٣ مشتقات الأدوات المالية

تستخدم الشركة مشتقات الأدوات المالية لتغطية تعرضها لمخاطر أسعار الفائدة. المشتقات يتم الإعتراف بها أولياً بالقيمة العادلة كما يتم الإعتراف بتكاليف المعاملة ذات العلاقة على قائمة الدخل عند تكبدها.

وفي تاريخ الميزانية يتم إدراج التغيرات في القيمة العادلة طبقاً لما يلي :

التغيرات التي تطلراً على القيمة العادلة لأدوات تغطية مخاطر التدفقات النقدية يتم الإعتراف بها مباشرة بحقوق الملكية الى المدى الذي يعتبر به أداة التغطية فعالة ويتم الإعتراف بها بقائمة الدخل إذا أعتبرت أداة التغطية غير فعالة.

أما إذا أصبحت أداة التغطية غير قادرة علي الوفاء بمعايير محاسبة التغطية أو إنتقضت مدتها أو تم بيعها أو تم الإنتهاء منها أو تم استخدامها، فإن المحاسبة عن التغطية يجب أن تتوقف مستقبلاً و الربح المجمع أو الخسارة المجمعة التي تم إقرارها مسبقاً في حقوق الملكية تظل هناك حتي يتم إجراء المعاملات التجارية المقدره مسبقاً.

و عندما يكون البند الذي تم تغطيته عبارة عن أصل غير مالي فإن المبلغ الذي تم إقراره في حقوق الملكية يتم ترحيله إلى الأصل عند إقراره. وفي حالات أخرى فإن المبلغ الذي تم إقراره في حقوق الملكية يتم ترحيله إلى الربح أو الخسارة عن نفس الفترة التي أثر فيها البند الذي تم تغطيته علي الربح أو الخسارة.

## ١٢-٣ الإقراض للغير

يتم الإعتراف بالقروض للغير بالتكلفة مخصصاً منها أي خسائر إضمحلل في قيمتها هذا وتقوم الشركة بتقييم هذه القروض في تاريخ الميزانية، وفي حالة إضمحلل القيمة القابلة للإسترداد للقروض عن قيمته الدفترية يتم تخفيض القيمة الدفترية لهذا القرض بقيمة خسائر الإضمحلل وتحمله على قائمة الدخل.

## ١٣-٣ الإيرادات

## ١-١٣-٣ أرباح / خسائر بيع الإستثمارات

يتم إثبات الأرباح والخسائر الناتجة عن عمليات بيع الإستثمارات المالية والعقارية في تاريخ حدوث العملية وذلك بالفرق بين التكلفة وسعر البيع مطروحاً منه مصروفات وعمولات البيع.

### ٢-١٣-٢ توزيعات الأرباح

يتم الاعتراف بإيراد توزيعات الأرباح بقائمة الدخل في التاريخ الذي ينشأ فيه حق للشركة في إستلام توزيعات أرباح الشركات المستثمر فيها والمحقة بعد تاريخ الإقتناء.

### ٣-١٣-٢ أتعاب الإدارة

يتم إثباتات أتعاب الإدارة بمجرد تقديم الخدمة طبقاً لمبدأ الإستحقاق.

### ٤-١٣-٢ أتعاب الإستشارات

يتم حساب أتعاب الإستشارات بنسب مئوية «محددة طبقاً لشروط التعاقد» مع الشركات التي تقوم الشركة بإدارتها طبقاً لأساس الإستحقاق.

### ٥-١٣-٢ الفوائد الدائنة

يتم الاعتراف بالفوائد الدائنة بقائمة الدخل على أساس نسبة زمنية أخذاً في الإعتبار معدل العائد المستهدف على الأصل.

### ١٤-٣ المصروفات

#### ١-١٤-٢ تكلفة الإقتراض

يتم تحميل تكلفة الإقتراض على قائمة الدخل خلال الفترة التي تتكبد فيها الشركة تلك التكلفة باستخدام طريقة سعر الفائدة الفعال.

#### ٢-١٤-٢ نظام معاشات العاملين

تساهم الشركة في نظام التأمينات الإجتماعية الحكومي لصالح العاملين بها طبقاً لقانون التأمينات الإجتماعية ، وبموجب هذا القانون يساهم العاملين و أصحاب العمل في النظام بنسبة ثابتة من الأجر ويقتصر إلتزام الشركة في قيمة مساهمتها فقط ، وتحمل هذه المساهمة على قائمة الدخل طبقاً لأساس الإستحقاق.

#### ٣-١٤-٢ ضريبة الدخل

- تتضمن ضريبة الدخل علي أرباح أو خسائر العام كل من ضريبة الدخل الحالية والمؤجلة، ويتم إثباتها بقائمة الدخل مباشرة بإستثناء ضريبة الدخل المتعلقة بأحد البنود التي يعترف بها مباشرة ضمن حقوق الملكية فيتم إثباتها ضمن حقوق الملكية.
- هذا ويتم إثبات ضريبة الدخل الحالية علي صافي الربح الخاضع للضريبة باستخدام أسعار الضريبة السارية في تاريخ إعداد الميزانية بالإضافة إلي الفروق الضريبية الخاصة بالسنوات السابقة.
- يتم الاعتراف بالضريبة المؤجلة الناشئة عن فروق مؤقتة بين قيمة الأصول والإلتزامات طبقاً للأساس المحاسبي وقيمتها طبقاً للأساس الضريبي. هذا ويتم تحديد قيمة الأصول والإلتزامات الضريبية المؤجلة في ضوء الطريقة التي سيتم بها تحقيق قيم هذه الأصول أو سداد هذه الإلتزامات، باستخدام أسعار الضريبة السارية في تاريخ إعداد الميزانية.
- يتم الاعتراف بالأصول الضريبية المؤجلة للشركة عندما يكون هناك احتمال قوي بإمكانية تحقيق أرباح تخضع للضريبة في المستقبل يمكن من خلالها الإنتفاع بهذا الأصل. ويتم تخفيض قيمة الأصول الضريبية المؤجلة بقيمة الجزء الذي لن يتحقق منه المنفعة الضريبية المتوقعة خلال السنوات التالية.

#### ١٥-٣ ربحية السهم

تعرض الشركة النصيب الأساسي للسهم لأسهمها العادية، و يتم إحتساب النصيب الأساسي للسهم بقسمة الربح أو الخسارة المتعلقة بالمساهمين عن مساهمتهم في الأسهم العادية بالشركة على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية القائمة خلال العام.

#### ١٦-٣ حصة العاملين في الأرباح

تسدد الشركة نسبة ١٠٪ من توزيعات الأرباح النقدية كحصة للعاملين في الأرباح بما لا يزيد على مجموع الأجر السنوية للعاملين بالشركة، ويتم الاعتراف بحصة العاملين في الأرباح كتوزيعات أرباح من خلال حقوق الملكية وكإلتزام خلال الفترة المالية التي قام فيها مساهمي الشركة بإعتماد هذا التوزيع .

## ٤- النقدية وما في حكمها

٢٠٠٨/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	
٢٥٠ ٢١١	٦٨ ٥٦٥	نقدية بالخبزينة
١٢٥ ٤٤٣ ٦٠١	٢٤٨ ٣٥٩ ٨٦٨	حسابات جارية لدى البنوك
١٢٥ ٦٩٣ ٨١٢	٢٤٨ ٤٢٨ ٤٣٣	الرصيد

## المعاملات غير النقدية

لأغراض إعداد قائمة التدفقات النقدية تم إستبعاد أثر المعاملات الآتية :

- مبلغ ١ ٨٧٨ ٥٧٦ جنيه مصري من كلاً من التغير في الأرصدة الدائنة الأخرى و إحتياطي تغطية مخاطر عقود مبادلة سعر الفائدة (قيمة المستحق عن شهر ديسمبر طبقاً لمطالبة البنك).
- مبلغ ٢٥٥ ٥٠٢ ٩١٤ جنيه مصري من كلاً من مدفوعات لشراء إستثمارات مالية في شركات تابعة والمستحق على أطراف ذات علاقة ( قيمة ما تم تحويله من الحسابات الجارية لدى الأطراف ذات العلاقة إلى حساب إستثمارات في شركات تابعة).
- مبلغ ١٠ ١٦٣ ٥٧٧ جنيه مصري من كلاً من مدفوعات تحت حساب شراء إستثمارات وأرصدة مدينة أخرى ( قيمة ما تم تحويله من الأرصدة المدينة الأخرى إلى مدفوعات تحت حساب شراء إستثمارات).
- مبلغ ٥٥٨ ١٥٠ جنيه مصري من كلاً من الإستثمارات المالية في شركات تابعة والمدفوع لشراء إستثمارات مالية (قيمة المحول من متحصلات من بيع إستثمارات مالية في شركات تابعة إلى مدفوعات لشراء إستثمارات مالية).
- مبلغ ١٩٥ ٦٨٧ ٠٤٠ جنيه مصري من كلاً من مدفوعات لشراء إستثمارات مالية في شركات تابعة و متحصلات من بيع إستثمارات مالية في شركات تابعة (قيمة شراء أسهم المتحدة للمسابك مقابل بيع أسهم الشركة الوطنية للتنمية و التجارة).
- مبلغ ٩٨ ١٠٦ ٠٠٠ جنيه مصري من كلاً من متحصلات من بيع إستثمارات مالية في شركات تابعة والمستحق على الأطراف ذات العلاقة (قيمة الإستثمارات التي تم بيعها إلى شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية خصماً من حسابها الجارى).

٥- المستحق على الأطراف ذات العلاقة

٢٠٠٨/١٢/٣١	طبيعة المعاملة		٢٠٠٩/١٢/٣١	طبيعة المعاملة		
	جنيه مصري	جنيه مصري		جنيه مصري	جنيه مصري	
	جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري	
٤٢٨ ٢٩٠ ٣٢٥	٤٢٨ ٢٩٠ ٣٢٥	--	٥٩ ٣٣٢ ٠٥١	٥٩ ٣٣٢ ٠٥١	--	الشركة الوطنية للتنمية والتجارة
٢٣٠١ ١١٢	٢٣٠١ ١١٢	--	٢٣٠١ ١١٢	٢٣٠١ ١١٢	--	شركة القلعة للمنج الدراسية*
١٠ ٥٤٥ ٣٨٤	٧ ٨١٥ ٧٥٠	٢ ٧٢٩ ٦٣٤	٣ ٤٥٠ ٥١٣	--	٣ ٤٥٠ ٥١٣	Mena Home Furnishings Mall
١٤ ٥٤٤ ٧٨٨	٦٢ ١٧٥	١٤ ٤٨٢ ٦١٣	١٣ ٩٠٣ ٤٣٤	--	١٣ ٩٠٣ ٤٣٤	Falcon Agriculture Investments Ltd.
٥٠١٦٢٦١	--	٥٠١٦٢٦١	٦ ٥٩١ ٠٨٢	--	٦ ٥٩١ ٠٨٢	Golden Crescent Investments
٦٣ ٧٣٤ ٠٨٩	٥٠ ٩١٢ ٩٢٥	١٢ ٨٢١ ١٦٤	٢٧ ١٧٧ ٠٠٥	--	٢٧ ١٧٧ ٠٠٥	Orient Investments Properties Ltd.
٣٤ ٨٨١ ٧٣١	٣٠ ٢٧٢ ٥٥٠	٤ ٦٠٩ ١٨١	٦ ٨١٧ ٨٨٧	--	٦ ٨١٧ ٨٨٧	Regional Investments Holding
٥٦ ٠٥٦	٥٦ ٠٥٦	--	٢١٢ ٦١٦ ٢٨٧	٢١٢ ٦١٦ ٢٨٧	--	شركة القلعة للقبضة للإستثمارات المالية - منمنطقة حرة
٢٨ ٦١٥ ٤٨١	--	٢٨ ٦١٥ ٤٨١	٢٤ ٣٣٥ ١٤١	--	٢٤ ٣٣٥ ١٤١	Logria Holding
٣٦ ٤٧٨ ٦٨٢	٢٧ ٥٢٠ ٥٠٠	٨ ٩٥٨ ١٨٢	٣ ٨١٧ ٤٠٤	--	٣ ٨١٧ ٤٠٤	Mena Glass Ltd.
--	--	--	١ ٢٢٨ ٥٢٣	--	١ ٢٢٨ ٥٢٣	Silverstone Capital Investment Ltd.
--	--	--	٢٨ ٣٣٨ ٣٠٠	--	٢٨ ٣٣٨ ٣٠٠	شركة سايبنا للحلول المتكاملة
--	--	--	٣٦ ٠٩٧ ٠٤٨	٣٦ ٠٩٧ ٠٤٨	--	الشركة المتحدة للمسابك
--	--	--	٤ ٣٨١ ٥٢٠	--	٤ ٣٨١ ٥٢٠	Sphinx Glass Ltd.
--	--	--	١٣ ٦٠٤ ٠٢٢	٧٨٧ ٠٢١	١٢ ٨١٦ ٩٩١	شركة أسيك للأسمنت
--	--	--	٣١ ٢٠٧ ٦٠٠	٣١ ٢٠٧ ٦٠٠	--	شركة أسيك للتعدين (أسكوم)
--	--	--	١١٧ ٦٦٨ ٥٠٦	١١٧ ٦٦٨ ٥٠٦	--	Citadel Capital for International Investments Ltd.
١٧ ٠٠٠	١٧ ٠٠٠	--	--	--	--	الشركة العربية للتكرير
٤ ٤٠٠	٤ ٤٠٠	--	--	--	--	شركة القلعة لترويج الإستثمارات
١١ ٠١٠ ٣٤٠	١١ ٠١٠ ٣٤٠	--	--	--	--	Grandview Investment Holding
٧ ٨٩٦ ٨٨٥	٧ ٨٩٦ ٨٨٥	--	--	--	--	* Citadel Capital Ltd.
٦ ٤٧٢	٦ ٤٧٢	--	--	--	--	الشركة الوطنية لتجارة مواد البناء*
٣ ٥٥٠ ١٤٤	٣ ٥٥٠ ١٤٤	--	--	--	--	Cordoba Management Investment Ltd.
١ ٩٧٧ ٦٧٤	١ ٩٧٧ ٦٧٤	--	--	--	--	* National Refinery Company
٥ ٠٨٤ ٦٥١	٥ ٠٨٤ ٦٥١	--	--	--	--	شركة القلعة للمشروعات*
٧٦١ ٦١٦	٧٦١ ٦١٦	--	--	--	--	* Citadel for River Transport
٨٧٥	٨٧٥	--	--	--	--	الشركة المصرية لإنتاج البترول*
٦٥٩ ٢١٣	٦٥٩ ٢١٣	--	--	--	--	الشركة الوطنية للنقل والتخزين*
٦٧ ٧٦٤	٦٧ ٧٦٤	--	--	--	--	* Mena Development Ltd.
٦٧ ٠٨٤	٦٧ ٠٨٤	--	--	--	--	* Mena Enterprises Ltd.
٣ ٠٠٠ ٠٠٠	٣ ٠٠٠ ٠٠٠	--	--	--	--	شركة توير للتسويق والتوزيع (توير)
١٩ ٨٥١ ٣٠١	١٩ ٨٥١ ٣٠١	--	--	--	--	الشركة العربية للإستثمارات المالية
٦٧٨ ٤١٩ ٢٢٩			٦١٣ ٧٦٧ ٤٣٦			الإجمالي
(١٦ ٢٤٦ ٧٩٩)			(٢٣٠١ ١١٢)			الإضمحلل في القيمة*
٦٦٢ ١٧٢ ٤٣٠			٦١١ ٤٦٦ ٣٢٣			الصافي

\* إيضاح (٢٠)

٦- أرصدة مدينة أخرى

٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
١٤١٩٦٥٢	١٤١٩٦٥٢	تأمينات لدى الغير
٥٠٤٥٩٢	٨٢٦٦٢٧	سلف وعهد
٣٨٥١٩٦٧	١٧٨٥٨٨٢	دفعات مقدمة - موردين
٢٦١١٧٠	٤٧٥٤٤٠	مصروفات مدفوعة مقدماً
٥٥٠٤١٠	٥٤٧٦٩٠	غطاء خطاب ضمان
١٨٠٦٦٠٧٦	١٢١٣٩٥٢٩	أرصدة مدينة متنوعة
٢٤٦٥٣٨٦٧	١٧١٩٤٨٢١	الرصيد

٧- المستحق للأطراف ذات العلاقة

٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
١٣٨٠٤٢٢٨٢	٣٠٥١٢٨٩٤٢	* Citadel Capital Partners Ltd.

\* المساهم الرئيسي بالشركة بنسبة ٩٥,٠٪.

٨- أرصدة دائنة أخرى

٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
٥٩١٤٧٤	٣٨٤٥٣٨	مصلحة الضرائب
١٣٨٠٧٥١٧	٣١٩١٤٣٩٤	مصروفات مستحقة
٤٧٣٢٦٢٩	٢٦٦٥١١٣	فوائد مستحقة
٥٠٦٨٤٩	٢٠٩١٧٣٧	موردين
٣٠٣٩٤٦٤	٢٨٩٣٩١٩	دائنو توزيعات سنوات سابقة
٢٤١١٧٥	١٢٧٤٥	الهيئة القومية للتأمين الإجتماعي
٦٠٩٢٧	٦٠٩٢٧	أرصدة دائنة متنوعة
٢٢٩٨١٠٤٥	٣٩٩٢٣٢٧٣	الرصيد

٩- مخصص مطالبات متوقعة

٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
--	١١٢١٢٢٢٥	رصيد المخصص أول العام
١١٢١٢٢٢٥	٣١٠٠٠٠٠	المكون خلال العام
١١٢١٢٢٢٥	١٤٣١٢٢٢٥	الرصيد

تمثل هذه المخصصات مطالبات متوقعة من إحدى الجهات فيما يتعلق بأنشطة الشركة. لم يتم الإفصاح عن المعلومات المعتادة حول المخصصات وفقاً لمعايير المحاسبة، نظراً لأن الإدارة تعتقد بأن قيامها بذلك قد يؤثر بشدة على نتائج المفاوضات مع تلك الجهات، وتقوم الإدارة بمراجعة تلك المخصصات دورياً ويعدل مبلغ المخصص وفقاً لآخر التطورات والمناقشات مع تلك الجهات.

١٠- إستثمارات مالية متاحة للبيع

٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
١٧٤٧٩	١٧٤٧٩	الشركة العربية السويسرية - أسيك
٤٣٢٩٦	٤٣٢٩٦	الشركة الحديثة للمواد العازلة
١٨٧٨٣٨٦٧	١٤٦٥٤٢٦٨	Horus Private Equity Fund II
١٥٩٧٠٨٠٠	١٥٩٧٠٨٠٠	Horus Private Equity Fund III
٥٦١٠٠٠٠	--	Pharos Fund
٤٠٤٢٥٥٤٢	٣٠٦٨٥٩٤٣	الرصيد

تتمثل الإستثمارات المالية المتاحة للبيع في إستثمارات غير مقيدة ببورصة الأوراق المالية.

## ١١- إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة

٢٠٠٨/١٢/٣١ جنيه مصري	نسبة المساهمة %	٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	نسبة المساهمة %	
٦٤٨ ٩٢٦ ٥٧٦	٥٣,٨١	٦٦٨ ١٧٠ ٥٨٧	٤٩,٥٠	الشركة الوطنية للتنمية والتجارة
١٨٣ ٣١٣ ٨٣٦	٤٩,٩٩	١٦٣ ٦٨٧ ٩٩٩	٤٤,٦٤	شركة أسيك للتعددين (أسكوم)
١ ٣٤٥ ٣٥٢ ٥٤٧	٩٩,٩٩	١ ٣٤٥ ٣٥٢ ٥٤٧	٩٩,٩٩	شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية
٦ ١٩٤ ٢٥٠	٩٩,٩٩	٦ ١٩٤ ٢٥٠	٩٩,٩٩	* Citadel Capital - Algeria
--	--	١٧٤ ٤٥٩ ٠٤٠	٤٩,٢٩	الشركة المتحدة للمسابك
--	--	٥ ٨٥٥	١٠٠	Citadel Capital for International Investments Ltd.
٥٨ ٧٥٠	٩٤	--	--	الشركة العربية للإستثمارات المالية
٢٤٩ ٧٠٠	٩٩,٨٨	--	--	شركة القلعة للمشروعات *
٢٤٩ ٧٠٠	٩٩,٨٨	--	--	الشركة الوطنية لتجارة مواد البناء *
١٩٩ ٧٠٠	٧٩,٨٨	--	--	الشركة الوطنية للنقل والتخزين
٢ ١٨٤ ٥٥٥ ٠٥٩		٢ ٣٥٧ ٨٧٠ ٢٧٨		الإجمالي
(٦٩٩ ١٠٠)		(٦ ١٩٤ ٢٥٠)		الإضمحلل في القيمة *
٢ ١٨٣ ٨٥٥ ٩٥٩		٢ ٣٥١ ٦٧٦ ٠٢٨		الصافي

- تتمثل الإستثمارات المالية في شركات تابعة وشقيقة في إستثمارات غير مقيدة ببورصة الأوراق المالية فيما عدا شركة أسيك للتعددين (أسكوم) وتبلغ قيمة الإستثمار السوقية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩ مبلغ ٢٢٦ ٠٢٣ ٤٢٥ جنيه مصري مقابل مبلغ ٢٠٦ ٩٢٨ ٦٠٠ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨.

\* إيضاح (٢٠)

## ١٢- مدفوعات تحت حساب إستثمارات

٢٠٠٨/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	
٨ ٤٤٤ ١٧٩	٩ ٤١٣ ٠٧٠	* Citadel Capital - Algeria
٢ ٦٣٢ ٠٦٣	٥ ٢١١ ٩٢٥	Glass Rock
٣٥٠ ٥٥٥ ٤٣١	٦٥١ ١٧٦ ٥١٩	شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية - منطقة حرة
٧ ٢٣١ ٢١٦	١٩ ٤١٤ ٠٢٥	Fund Project
٣ ٢٨٥ ٥٩٤	٣ ٢٨٥ ٥٩٤	* Ascom Algeria
--	٣٤٨ ٣٧٨ ٩١٠	** Citadel Capital for International Investments Ltd.
--	٢ ٤٠٠ ٦٢٤	Forestry Project
٦ ٤٥٧ ٩٥٠	--	** Sudan Sugar Project
٩٣٢ ١٩٩	--	* AROCO STEEL
٣٢ ٨٢٥ ٥٦١	--	** Lotus Management Investment Ltd.
٣٣ ٩٦٢ ٠٥٦	--	** Capella Management Investment Ltd.
٧٢ ٤١٠ ٥٩٢	--	** Grandview Investment Holding
٨٦ ١٢٧ ٥٥٠	--	** Mena Home Furnishings Mall
١١٥ ٣٨٦ ٩٦٠	--	*** Regional Investment Holding
٧٢٠ ٢٥١ ٣٥١	١ ٠٣٩ ٢٨٠ ٦٦٧	الإجمالي
(٩٣٢ ١٩٩)	(١٢ ٦٩٨ ٦٦٤)	الإضمحلل في القيمة
٧١٩ ٣١٩ ١٥٢	١ ٠٢٦ ٥٨٢ ٠٠٣	الصافي

\* إيضاح (٢٠)

\*\* إيضاح (٢-٢٣)

\*\*\* إيضاح (٤-٢٣)

## ١٣- أصول ثابتة

البيان	أراضي جنيه مصري	مباني وإنشاءات جنيه مصري	أجهزة حاسب ألى جنيه مصري	أثاث ومفروشات وأجهزة كهربائية ومعدات جنيه مصري	سيارات جنيه مصري	أصول تحت الإنشاء* جنيه مصري	الإجمالي جنيه مصري
التكلفة في ٢٠٠٩/١/١	٢٤ ٠٠٠ ٠٠٠	٢٢ ٧٤٢ ٢٦٨	٤ ٧٤٣ ٤٩٩	١٧ ٨٥٥ ٤٨٣	٥٢٩ ٨٠٠	١٣ ٠٤٤ ٦٩٢	٩٢ ٩٢٥ ٨٤٢
الإضافات خلال العام	--	--	٢ ٣٠٤ ٧٥٠	٤ ٥١٢ ٨١٩	--	٧ ٠٢٩ ٣٥٦	١٢ ٨٥٦ ٩٢٥
إجمالي التكلفة في ٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٤ ٠٠٠ ٠٠٠	٢٢ ٧٤٢ ٢٦٨	٧ ٠٤٨ ٢٤٩	٢٢ ٣٦٨ ٣٠٢	٥٢٩ ٨٠٠	٢٠ ٠٨٤ ٠٤٨	١٠٧ ٧٨٢ ٧٦٧
مجمع الإهلاك في ٢٠٠٩/١/١	--	٣ ٢٧٤ ٢٢٧	٢ ٢٢١ ٤٢٨	٨ ٩٨٨ ٧٧٨	١٢٣ ٧٠٤	--	١٥ ٢٠٨ ١٤٧
إهلاك العام	--	١ ٦٨٧ ١١٨	١ ٩٣٩ ٣٦٤	٤ ٩١١ ٧٧٨	١٣٤ ٩٥٠	--	٨ ٦٧٣ ٢١٠
مجمع الإهلاك في ٢٠٠٩/١٢/٣١	--	٥ ٠٦١ ٣٥٥	٤ ٦٦٠ ٧٩٢	١٣ ٩٠٠ ٥٥٦	٢٥٨ ٦٥٤	--	٢٣ ٨٨١ ٣٥٧
صافي تكلفة الأصل في ٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٤ ٠٠٠ ٠٠٠	٢٨ ٦٨١ ٠١٣	٢ ٣٨٧ ٤٥٧	٨ ٤٦٧ ٧٤٦	٢٨١ ١٤٦	٢٠ ٠٨٤ ٠٤٨	٨٣ ٩٠١ ٤١٠
صافي تكلفة الأصل في ٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٤ ٠٠٠ ٠٠٠	٣٠ ٣٦٨ ١٣١	٢ ٠٢٢ ٠٧١	٨ ٨٦٦ ٧٠٥	٤١٦ ٠٩٦	١٣ ٠٤٤ ٦٩٢	٧٨ ٧١٧ ٦٩٥

\* تتمثل الأصول تحت الإنشاء في قيمة ما تم سداده لتجهيز قطعتي أرض تم شراؤها بالقرية الذكية لغرض إنشاء مقر جديد للشركة (تحت الإنشاء).

## ١٤- قروض لشركات شقيقة

قامت الشركة بإبرام عقد قرض مساند للشركة الوطنية للتنمية والتجارة - إحدى الشركات الشقيقة بنسبة ٤٩,٥% - بتاريخ ٢٨ ديسمبر ٢٠٠٩ وذلك بقيمة ٧٢ ٠٩٧ ٨٦٢ دولار أمريكي ( بما يعادل ٦٨٦ ٢٤٩ ٤٠٠ جنيه مصري ) على أن تكون مدة القرض خمس سنوات و يستحق أصل القرض والفوائد في نهاية مدة القرض، و يتم احتساب عائد مركب بواقع ١١,٥% سنويا .

وطبقاً للعقد تتمثل الضمانات في قيام الشركة الوطنية للتنمية والتجارة برهن عدد من أسهم شركاتها التابعة التالية لصالح الشركة رهناً حيازياً لضمان أصل القرض:

شركة أسيك لتصنيع الأسمنت	٤١ ٠٥٠ ٠٠٠ سهم
الشركة العربية السويسرية للهندسة	٨٩٩ ٩٠٠ سهم

## ١٥- أصول (التزامات) مؤجلة

التزام ٢٠٠٨/١٢/٣١ جنيه مصري	أصل ٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	الأصول الثابتة ( الإهلاك )
(٢٩٣ ١٢٢)	٦٨٧ ٢٣٧	الضريبة التي ينشأ عنها أصل (إلتزام)
(٢٩٣ ١٢٢)	٦٨٧ ٢٣٧	

## ١٦- رأس المال

- حُد رأس مال الشركة المرخص به بمبلغ ٦ مليارات جنيه مصري.
- قرر مجلس الإدارة بجلسته المنعقدة في ١٢ يونيو ٢٠٠٨ زيادة رأس المال المصدر بمبلغ ١,١ مليار جنيه مصري ليصبح بعد الزيادة ٢,٧٥ مليار جنيه مصري وذلك بإصدار ٢٢٠ مليون سهم بقيمة اسمية قدرها ٥ جنية مصري ليصبح إجمالي عدد الأسهم بعد الزيادة ٥٥٠ مليون سهم، وقد تم سداد كامل قيمة الزيادة، وقد تم التأشير بتلك الزيادة في السجل التجاري بتاريخ ٢٢ يونيو ٢٠٠٨.
- قرر مجلس الإدارة بجلسته المنعقدة في ١٢ ديسمبر ٢٠٠٨ زيادة رأس المال المصدر بمبلغ ٢٧٥ ٥٠٠ ٠٠٠ جنيه مصري (مائتان وخمسة وسبعون مليون وخمسمائة ألف جنيهاً مصرياً) ليصبح بعد الزيادة ٢ ٠٢٥ ٥٠٠ ٠٠٠ جنيه مصري (ثلاثة مليارات وخمسة وعشرون مليون وخمسمائة ألف جنيهاً مصرياً) وذلك بإصدار ٥٥ ١٠٠ ٠٠٠ سهم بقيمة اسمية قدرها ٥ جنيه مصري ليصبح إجمالي عدد الأسهم بعد الزيادة ٦٠٥ ١٠٠ ٠٠٠ سهم، وقد تم سداد كامل قيمة الزيادة، وقد تم التأشير بتلك الزيادة في السجل التجاري بتاريخ ٤ مارس ٢٠٠٩.
- قرر مجلس الإدارة بجلسته المنعقدة في ٥ أبريل ٢٠٠٩ زيادة رأس المال المصدر بمبلغ ٢٨٢ ٦٢٥ ٠٠٠ جنيه مصري ليصبح بعد الزيادة ٢ ٣٠٨ ١٢٥ ٠٠٠ جنيه مصري وذلك بإصدار ٥٦ ٥٢٥ ٠٠٠ سهم بقيمة اسمية قدرها ٥ جنية مصري ليصبح إجمالي عدد الأسهم بعد الزيادة ٦٦١ ٦٢٥ ٠٠٠ سهم، وقد تم سداد كامل قيمة الزيادة خلال شهر يولييه، وقد تم التأشير بتلك الزيادة في السجل التجاري بتاريخ ٢٦ يولييه ٢٠٠٩.

ويتمثل مساهمي الشركة فيما يلي:

اسم المساهم	النسبة %	عدد الأسهم	القيمة بالجنيه مصري
Citadel Capital Partners Ltd.	٤٠,٩٥	٢٧٠ ٩٤٣ ٤٧٧	١ ٣٥٤ ٧١٧ ٢٨٥
شركة الإمارات الدولية للاستثمار	١٠,٦٤	٧٠ ٣٩١ ١٢٢	٣٥١ ٩٥٥ ٦٦٠
مساهمون آخرون	٤٨,٤١	٣٢٠ ٢٩٠ ٣٩١	١ ٦٠١ ٤٥١ ٩٥٥
	١٠٠	٦٦١ ٦٢٥ ٠٠٠	٣ ٣٠٨ ١٢٥ ٠٠٠



## ١٧- قروض طويلة الأجل

قامت الشركة بتاريخ ١٥ مايو ٢٠٠٨ بإبرام عقد قرض طويل الأجل مدته ٥ سنوات مع مجموعة من البنوك ( تتمثل في البنك العربي الأفريقي الدولي وبنك قناة السويس وبنك مصر وبنك بيريس ومورجن ستانلى بنك وسي تي بنك لندن (البنك المدير) ) يتم بمقتضاه منح الشركة قرض بمبلغ ٢٠٠ مليون دولار أمريكي (١١٢ مليون دولار أمريكي Committed و ٨٧ مليون دولار أمريكي uncommitted) ، بسعر عائد متغير (٥, ٢+٪ سعر الليبور) أول ثلاث سنوات و (٧٥, ٢+٪ سعر الليبور) آخر سنتان.

على أن يتم سداؤه على ثلاث مراحل:

- المرحلة الأولى ١٠٪ بعد مرور ثلاث سنوات.
- المرحلة الثانية ٢٠٪ في نهاية السنة الرابعة .
- المرحلة الثالثة ٧٠٪ في نهاية مدة القرض .

وقد قامت الشركة بإستخدام ٠٠٨ ٥٠٢ ١٤٧ دولار أمريكي (المعادل لمبلغ ٢٢٥ ٨٥٩ ٨٠٧ جنيه مصرى فى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩) مقابل مبلغ ١٤٨ مليون دولار أمريكي ( المعادل لمبلغ ٦٠٦ ٨٠٠ ٨١٤ جنيه مصرى فى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨) وذلك بضمان ما يلي:

- ١- عقد رهن من الدرجة الأولى لأسهم الشركة الوطنية للتنمية والتجارة.
- ٢- عقد رهن من الدرجة الأولى لعدد ١١ ١٥٩ ٥٠٠ سهم من أسهم شركة أسيك للتعدين (أسكوم).
- ٣- عقد رهن من الدرجة الأولى لأسهم شركة Citadel Capital Ltd. شركة تابعة لشركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية.
- ٤- عقد رهن من الدرجة الأولى لإستثمارات شركة Citadel Capital Ltd. (شركة تابعة لشركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية) فى الشركات التالية:

- Orient Properties Ltd.
- Logria Holding Ltd.
- Golden Crescent Investments Ltd.
- Falcon Agriculture Investment Ltd.
- Silverstone Capital Investment Ltd.
- Mena Glass Inc. Company
- شركة الشرق للمكتبات
- شركة الكانب للتسويق و التوزيع
- شركة فاروس القابضة

## • عقود تغطية مخاطر مبادلة سعر الفائدة

قامت الشركة بتاريخ ١٥ مايو ٢٠٠٨ بإبرام عقد تغطية مخاطر إرتفاع سعر الفائدة مع سيتي بنك - لندن يتم بمقتضاه تثبيت سعر الليبور على القرض بعائد قدره ١,٩٥ ٪، وذلك على قيمة ٧٤ مليون دولار أمريكي بما يوازى ٥٠٪ من المبلغ المستخدم من قيمة القرض وذلك طبقا لشروط القرض الممنوح.

## ١٨- أرباح بيع إستثمارات مالية

عن السنة المالية المنتهية فى		
٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصرى	جنيه مصرى	
١٩٧ ٥١٢ ٠٥٨	٤٥ ٠٣٦ ٦٠٠	أرباح بيع إستثمارات مالية فى شركات تابعة *
--	٨٤٠ ٩٨٦	أرباح بيع إستثمارات مالية متاحة للبيع
١٩٧ ٥١٢ ٠٥٨	٤٥ ٨٧٧ ٥٨٦	الإجمالى

\* تتمثل فى الأرباح الناتجة من بيع عدد من الأسهم المملوكة فى الشركات التالية:

الصافى	تكلفة الإستثمار	القيمة البيعية للإستثمار	
جنيه مصرى	جنيه مصرى	جنيه مصرى	
٢٣ ٢٦٦ ٧٩٧	(٢٦٠ ٥٢٦ ٢٤٢)	٢٩٢ ٧٩٣ ٠٤٠	الشركة الوطنية للتنمية والتجارة
١١ ٧٦٩ ٨٠٣	(١٩ ٦٢٥ ٨٣٧)	٣١ ٣٩٥ ٦٤٠	شركة أسيك للتعدين (أسكوم)
--	(٢١ ٢٢٨ ٠٠٠)	٢١ ٢٢٨ ٠٠٠	الشركة المتحدة للمسابك
٤٥ ٠٣٦ ٦٠٠	(٣٠١ ٣٨٠ ٠٨٠)	٣٤٦ ٤١٦ ٦٨٠	

## ١٩- تكلفة التمويل

عن السنة المالية المنتهية في		
٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصرى	جنيه مصرى	
٩ ٥٢١ ١٧٤	٣٦ ٤٥٤ ٠٦٣	فوائد دائنة*
(٤٥ ٣٦٧ ١٦٣)	(٣٠ ٧٠٩ ٥٩٨)	فوائد مدينة
(١١ ٤٧٩ ١٠٥)	(٦ ٥٣٦ ٠٠٢)	فروق تقييم عملة
(٤٧ ٣٢٥ ٠٩٤)	(٧٩١ ٥٣٧)	الصافى

\* إيضاح (٧-٢٢)

## ٢٠- الإضمحلال في قيمة الأصول

عن السنة المالية المنتهية في		
٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصرى	جنيه مصرى	
		الإضمحلال في المستحق على الأطراف ذات العلاقة
--	٢٣٠١ ١١٣	شركة القلعة للمنج الدراسية
٥ ٠٨٤ ٦٥١	--	شركة القلعة للمشروعات
٧ ٦٢١ ٤٥٠	--	Citadel Capital Ltd.
٦٥٩ ٢١٣	--	الشركة الوطنية للنقل والتخزين
١ ٩٧٧ ٦٧٤	--	National Refinery Company
٨٧٥	--	الشركة المصرية لإنتاج البترول
٦ ٤٧٢	--	الشركة الوطنية لتجارة مواد البناء
٧٦١ ٦١٦	--	Citadel for River Transport
٦٧ ٧٦٤	--	Mena Development Ltd.
٦٧ ٠٨٤	--	Mena Enterprises Ltd.
١٦ ٢٤٦ ٧٩٩	٢٣٠١ ١١٣	
		الإضمحلال في إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة
٢٤٩ ٧٠٠	(٢٤٩ ٧٠٠)	شركة القلعة للمشروعات*
٢٤٩ ٧٠٠	(٢٤٩ ٧٠٠)	الشركة الوطنية لتجارة مواد البناء*
--	٦ ١٩٤ ٢٥٠	** Citadel Capital - Algeria
١٩٩ ٧٠٠	--	الشركة الوطنية للنقل والتخزين
٦٩٩ ١٠٠	٥ ٦٩٤ ٨٥٠	
		الإضمحلال في مدفوعات تحت حساب شراء إستثمارات
٩٣٢ ١٩٩	--	AROCCO STEEL
--	٩ ٤١٣ ٠٧٠	** Citadel Capital - Algeria
--	٣ ٢٨٥ ٥٩٤	Ascom Algeria
٩٣٢ ١٩٩	١٢ ٦٩٨ ٦٦٤	
		الإضمحلال في إستثمارات مالية بغرض المتاجرة
١٦ ٧٤٧	--	أوبفير للأسمدة
١٧ ٨٩٤ ٨٤٥	٢٠ ٦٩٤ ٦٢٧	الإجمالى

\* تم رد قيمة الإضمحلال في قيمتها وذلك نظرا لإعادة تشغيل أنشطة الشركة خلال العام .  
 \*\* في ضوء تطور أنشطة الشركات الأخرى التابعة للشركة في الجزائر وتركز نشاط Citadel Capital - Algeria في تقديم الإستشارات فقط لهذه الشركات وإنهاء الغرض منه تم عمل إضمحلال لقيمة الإستثمار.

## ٢١- نصيب السهم في الأرباح

عن السنة المالية المنتهية في		
٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
٢٣٣١٠٠٥٥	٢١١٣٤٩٢٥٢	صافي أرباح العام
٤٤٥٧٢٦٠٢٧	٦٢٠٨٧١٥٦٦	المتوسط المرجح لعدد الأسهم
٠,٠٥	٠,٣٤	نصيب السهم في الأرباح

## ٢٢- تسويات لإحتساب السعر الفعلي لضريبة الدخل

جنيه مصري (كلى)	جنيه مصري (جزئي)	
٢١٠٣٦٨٨٨٢		الربح المحاسبي قبل الضريبة
%٢٠		سعر الضريبة
٤٢٠٥٣٧٧٧		ضريبة الدخل المحسوبة على الربح المحاسبي
	(٥٠٤٤٥٧٦٣)	إعفاءات ضريبية
	٤٢٩٨٧٠٣	مبالغ غير قابلة للخصم
	٤٢٢٢٩٢	أصول ثابتة (فرق الإهلاك الضريبي)
(٤٥٧٢٤٦٦٨)		إجمالي الفروق الضريبية
لا شيء		الضريبة من واقع الإقرار
لا شيء		سعر الضريبة الفعلي

## ٢٣- المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة

٢٣-١ يتمثل بند أتعاب إستشارات الظاهر بقائمة الدخل في قيمة أتعاب الإستشارات المقدمة من الشركة لبعض الأطراف ذو العلاقة وفقا للعقود المبرمة معهم كما يلي:

عن السنة المالية المنتهية في		الشركة
٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
٥٥٤٣٠٦٤	٣٨٦٤٤٤٠	Mena Glass Ltd.
٢٢٨٢٨٧٤	٣٤٩٢٣٠٧	Mena Home Furnishings Mall
٣٥٥٢٨٧٤	٣٩٢١٧١٤	Regional Investment Holding
١١٨٦٤٨٣٨	١٢٧٩٥٥٢٣	Falcon Agriculture Investments Ltd.
٢٨٦٩٤٨٧٨	٣٤٧٦٥٨١٧	Logria Holding
٤٩٢٣٧٨١	٦٦٧٦٢٣٤	Golden Crescent Investment Ltd.
١٢٥٦٧٥٧٠	١٤٦٠٩٢٨٠	Orient Investment Ltd.
٣٣٠٥٢٢٠	٤٤٣٦٥٠٠	Sphinx Glass Ltd.
--	١٧٨٦٣١٣١	شركة أسيك للأسمنت
--	١٢٢٨٩٨٠	Silverstone Capital Investment Ltd.
٧٢٧٣٥٠٩٩	١٠٣٦٥٢٨٢٦	الإجمالي

٢٣-٢ يتمثل إيرادات توزيعات الظاهر بقائمة الدخل في قيمة توزيعات الأرباح من الشركات التابعة التالية:

عن السنة المالية المنتهية في		نسبة المساهمة %	الشركة
٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١		
جنيه مصري	جنيه مصري		
--	٢٢٦٦٢٥٤٧٩	٩٩,٩٩	القلعة القابضة للإستثمارات المالية - منطقة حرة*
--	١٣٨٢٣٥٢٣	٩٤	العربية للإستثمارات المالية
--	٢٤٠٤٥٩٠١٢		الإجمالي

\* توزيعات أرباح دورية طبقاً لقرار الجمعية العامة العادية للشركة في يونيه ٢٠٠٩ ، ديسمبر ٢٠٠٩.

٢٣-٣ قامت الشركة خلال السنة المالية بنقل حصتها في الإستثمارات التالية بقيمتها الدفترية إلى شركة Citadel Capital for International Investments Ltd. (إحدى الشركات التابعة المملوكة بنسبة ١٠٠٪) بإجمالي قيمة تعامل قدرها ٢٤٨ ٣١٦ ٤٨٥ جنيه مصري وبيانها كما يلي:

جنيه مصري	
٢٢ ٨٢٥ ٥٦١	Lotus Management Investment Ltd.
٢٢ ٩٦٢ ٠٥٦	Capella Management Investment Ltd.
٦٩ ٩٢٣ ٨٩٢	Grandview Investment Holding
٧١ ٥١٧ ٦٢١	Mena Home Furnishings Mall
١٨ ٧١٧ ١٠٠	Sudan Sugar Project (Valencia Assets Holding Ltd.)
٣٧ ٨٠٣ ٢٣٥	شركة القلعة للمشروعات
٢٤٩ ٧٠٠	الشركة الوطنية لتجارة مواد البناء
٢٣٥ ٠٠٠	الشركة العربية للإستثمارات المالية
٨٣ ٠٨٢ ٢٢٠	Ambience Venture Ltd.
٣٤٨ ٣١٦ ٤٨٥	الإجمالي

٢٣-٤ قامت الشركة خلال العام بنقل حصتها في الإستثمار في شركة Regional Investment Holding إلى القلعة القابضة للإستثمارات المالية (إحدى الشركات التابعة المملوكة بنسبة ١٠٠٪) بإجمالي قيمة تعامل وقدرها ١١٤ ٧٧٧ ١٦٠ جنيه مصري .

٢٣-٥ قامت الشركة خلال العام ببيع الإستثمارات التالية بقيمتها الدفترية إلى شركتي Shipwright Holdings Corp. and Illion Venture Limited (إحدى الشركات التابعة) بإجمالي قيمة تعامل قدرها ١١٩ ٣٣٤ ٠٠٠ جنيه مصري و بيانها كما يلي:

جنيه مصري	
٩٨ ١٠٦ ٠٠٠	الشركة الوطنية للتنمية و التجارة
٢١ ٢٢٨ ٠٠٠	الشركة المتحدة للمسابك
١١٩ ٣٣٤ ٠٠٠	الإجمالي

٢٣-٦ يتضمن بند إيرادات تشغيلية أخرى مبلغ ٢٩ ٠٩٨ ٥٠٠ جنيه مصري (المعادل لمبلغ ٧ مليون دولار أمريكي) يمثل قيمة المستحق على شركة سابينا للحلول المتكاملة (إحدى الشركات الشقيقة) وذلك نظير تحمل الشركة لكافة النفقات المباشرة والغير مباشرة السابقة لبدء تشغيل شركة سابينا للحلول المتكاملة طبقاً للعقد المبرم.

٢٣-٧ يتضمن بند الفوائد الدائنة - تكلفة التمويل (إيضاح ١٩) مبلغ ٣٤ ٣٢٩ ٨٦١ جنيه مصري قيمة إيراد فوائد مستحقة على بعض الأطراف ذات العلاقة وفقاً للعقود المبرمة معهم كما يلي :

عن السنة المالية المنتهية في		الشركة
٢٠٠٨/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
--	١١ ٠٥٩ ١٢٢	Citadel Capital for International Investments Ltd.
--	٢ ٨٠٨ ٣٦٣	شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية
--	١٩ ٠١٤ ٥٤٩	الشركة الوطنية للتنمية والتجارة
--	٤٤٧ ٨٢٦	الشركة المتحدة للمسابك
--	٣٤ ٣٢٩ ٨٦١	الإجمالي

## ٢٤- الموقف الضريبي

### الضريبة على أرباح شركات الأموال

لم يتم فحص حسابات الشركة بعد، وقد قامت الشركة بتقديم الإقرار الضريبي عن السنوات المالية من ٢٠٠٥ حتى ٢٠٠٨ طبقاً لأحكام قانون ضرائب رقم ٩١ لسنة ٢٠٠٥.

### الضريبة على المرتبات

تقوم الشركة بإستقطاع الضريبة على المرتبات وفقاً لأحكام قانون الضرائب على الدخل رقم ٩١ لسنة ٢٠٠٥ ولم يتم فحص ضرائب المرتبات بعد من قبل مصلحة الضرائب.

#### ضريبة الدمغة

تم الفحص والربط النهائي للفترة منذ تأسيس الشركة وحتى ٢٠٠٦/٧/٣١ وقامت الشركة بسداد المستحق عليها وذلك وفقاً لقرار اللجنة الداخلية للمصلحة وبالنسبة للفترة من ٢٠٠٦/٨/١ وحتى ٢٠٠٦/١٢/٣١ لم يتم الفحص بعد.

#### ضريبة الخصم

تقوم الشركة بتطبيق أحكام الخصم تحت حساب الضريبة على تعاملاتها مع أشخاص القطاع الخاص وفقاً لأحكام قانون الضرائب على الدخل رقم ٩١ لسنة ٢٠٠٥ ولم يتم الفحص بعد.

#### ٢٥- أتعاب الإدارة

قررت الجمعية العامة غير العادية للشركة بجلستها المنعقدة بتاريخ ١٢ مايو ٢٠٠٨ الموافقة على عقد الإدارة مع شركة Citadel Capital Partners Ltd. (المساهم الرئيسي بالشركة بنسبة ٩٥ ، ٤٠٪) والذي ينص على قيام شركة Citadel Capital Partners Ltd. بأعمال الإدارة مقابل حصولها على نسبة ١٠٪ من أرباح الشركة السنوية الصافية والقابلة للتوزيع وقد بلغت ٢٣ ٤٨٣ ٢٥٠ جنيه مصرى عن السنة المنتهية فى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩ مقابل ٢ ٥٩٠ ٠٦٢ جنيه مصرى عن السنة المنتهية فى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨.

#### ٢٦- نظام إثابة وتحفيز العاملين

قررت الجمعية العامة غير العادية للشركة بتاريخ ٢٠ فبراير ٢٠٠٨ الموافقة على إضافة مادة جديدة للنظام الأساسي تجيز تطبيق نظام أو أكثر لإثابة وتحفيز العاملين والمدبرين وأعضاء مجلس الإدارة التنفيذيين (ESOP) وذلك وفقاً لأحكام القرار رقم ٢٨٢ لسنة ٢٠٠٥ بتعديل بعض أحكام اللائحة التنفيذية لقانون الشركات رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ، وقد تم موافقة الهيئة العامة لسوق المال على النظام بتاريخ ٢٢ يونيو ٢٠٠٨ ، ولم يتم البدء فى تطبيق النظام حتى الآن.

#### ٢٧- الأدوات المالية وإدارة المخاطر المتعلقة بها

تتمثل الأدوات المالية للشركة فى الأصول والإلتزامات المالية، وتتضمن الأصول المالية أرصدة النقدية بالبنوك والمديون ، كما تتضمن الإلتزامات المالية أرصدة البنوك سحب على المكشوف والدائون ، ويتضمن إيضاح رقم (٣) من الإيضاحات المتممة للقوائم المالية السياسات المحاسبية بشأن أسس إثبات وقياس أهم الأدوات المالية وما يرتبط بها من إيرادات ومصروفات. وفيما يلي أهم المخاطر المتعلقة بتلك الأدوات المالية وأهم السياسات والإجراءات التي تتبعها الشركة لخفض أثر تلك المخاطر:-

##### ١-٢٧ خطر السيولة

يتمثل خطر السيولة فى العوامل التي قد تؤثر على قدرة الشركة على سداد جزء أو كل من إلتزاماتها، وطبقاً لسياسة الشركة يتم الإحتفاظ بالسيولة المناسبة لمواجهة إلتزامات الشركة الجارية بما يؤثر على تخفيض ذلك الخطر للحد الأدنى.

##### ٢-٢٧ خطر العملات الأجنبية

يتمثل خطر العملات الأجنبية فى التغيرات فى أسعار العملات الأجنبية والذي يؤثر على المدفوعات والمقبوضات بالعملات الأجنبية وكذلك تقييم الأصول والإلتزامات بالعملات الأجنبية. وكما هو وارد بالإيضاح رقم (٢-١) ترجمة المعاملات بالعملات الأجنبية ، فقد تم تقييم أرصدة الأصول والإلتزامات بالعملات الأجنبية الموضحة أعلاه بإستخدام السعر السائد فى تاريخ الميزانية.

##### ٣-٢٧ القيمة العادلة للأدوات المالية

طبقاً لأسس التقييم المتبعة فى تقييم أصول والإلتزامات الشركة والواردة بالإيضاحات المتممة للقوائم المالية، فإن القيمة العادلة للأدوات المالية لا تختلف جوهرياً عن قيمتها الدفترية فى تاريخ الميزانية.

#### ٢٨- أرقام المقارنة

تم إعادة تبويب بعض أرقام المقارنة لتنمى مع تبويب القوائم المالية للسنة الحالية.

لقد تُركت هذه الصفحة فارغة عمداً.

لقد تُركت هذه الصفحة فارغة عمداً.

لقد تُركت هذه الصفحة فارغة عمداً.



لقد تُركت هذه الصفحة فارغة عمداً.

لقد تُركت هذه الصفحة فارغة عمداً.

## قسم علاقات المستثمرين

عمرو القاضي

رئيس علاقات المستثمرين وإدارة المخاطر

## قسم علاقات المستثمرين الإقليميين

محمد عبد اللاه

المدير التنفيذي

## قسم علاقات المؤسسات الدولية

ستيفن مرفي

العضو المنتدب

## فرع الشركة بالجزائر

علاء العفيفي

العضو المنتدب

## قسم الإتصالات والهوية المؤسسية

غادة حموده

رئيس قطاع الإتصالات والهوية المؤسسية

## قسم الموارد البشرية

إيهاب رزق

رئيس الموارد البشرية

## قسم العلاقات الحكومية

حازم دكروري

رئيس العلاقات الحكومية

## المستشار القانوني

رانيا باطه

المستشار القانوني

[www.citadelcapital.com](http://www.citadelcapital.com)

القلعة للإستشارات المالية الجزائر  
١ شارع عمار سويقي  
الأبيار • الجزائر • الجزائر - ١٦٠٠٠

هاتف: ٩٢ ٩٦ ٩٨ (٢١) ٢١٣ +  
فاكس: ٩٢ ٩٦ ٧٤ (٢١) ٢١٣ +

القلعة للإستشارات المالية (Citadel Capital)  
١٠٨٩ كورنيش النيل  
فندق الفورسيزونز نايل بلازا  
جاردن سيتي • القاهرة • مصر - ١١٥١٩

هاتف: ٢٧٩-١٤٤٤٠ (٢٠٢) +  
فاكس: ٢٧٩-١٤٤٤٨ (٢٠٢) +

[www.citadelcapital.com](http://www.citadelcapital.com)

القلعة للإستشارات المالية الجزائر  
شارع عمار سويقي  
الأبيار • الجزائر • الجزائر - ١٦٠٠٠

هاتف: ٩٢٩٦٩٨ (٢١) ٢١٣ +  
فاكس: ٩٢٩٦٧٤ (٢١) ٢١٣ +

القلعة للإستشارات المالية (Citadel Capital)  
١٠٨٩ كورنيش النيل  
فندق الفورسيزونز نايل بلازا  
جاردن سيتي • القاهرة • مصر - ١١٥١٩

هاتف: ٢٧٩-١٤٤٤٠ (٢٠٢) +  
فاكس: ٢٧٩-١٤٤٤٨ (٢٠٢) +