



CITADEL  
CAPITAL  
القلعة

رؤية محلية  
بصمة إقليمية  
خبرة عالمية

التقرير السنوي لعام ٢٠١٠

# شركة القلعة

إدارة إستراتيجية لاستثمارات تربو على  
٨,٧ مليار دولار أمريكي

٢,٢ مليار دولار أمريكي  
عوائد نقدية للمساهمين والشركاء المحدودين منذ عام ٢٠٠٢

١٩ شركة تابعة  
تغطية كاملة تشمل ١٥ قطاع صناعي:  
الزراعة والصناعات الغذائية  
صناعة الأسمنت  
توزيع الطاقة  
الهندسة والإنشاء  
الخدمات المالية  
صناعة الزجاج  
النشر والإعلام  
تصنيع المسبوكات المعدنية  
التعدين  
تكرير البترول  
العقارات المتخصصة  
النقل والدعم اللوجيستي  
البترول الغاز الطبيعي  
شركات قابضة في قطاعات متعددة

١٤ دولة  
من مصر إلى كينيا، ومن الجزائر إلى باكستان

شركة القلعة هي الشركة الرائدة في مجال الاستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا. وتدير شركة القلعة ١٩ صندوقاً قطاعياً متخصصاً للتحكم باستثمارات تصل قيمتها إلى أكثر من ٨,٧ مليار دولار أمريكي، موزعة على ١٥ مجال صناعي متنوع في أنحاء ١٤ دولة

## التقرير السنوي لعام ٢٠١٠

٢	نبذة عن شركة القلعة
٤	كلمة رئيس مجلس الإدارة
٨	سجل تاريخي حافل بالإنجازات
١٠	من هي شركة القلعة؟
١٢	النطاق الجغرافي لاستثمارات شركة القلعة
١٤	نموذج الأعمال وإستراتيجية الاستثمار
١٦	أهم أحداث عام ٢٠١٠
١٨	اللجنة التنفيذية
٢٠	الأعضاء المنتدبون
٢٢	مجلس الإدارة
٢٤	أداء شركات المجموعة
٦٦	الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة
٩٠	المسؤولية الاجتماعية لشركة القلعة
٩٢	تقرير مراقب الحسابات للنتائج المالية

صورة الغلاف: حصاد أول محصول تجاري من القمح على مساحة ٣ آلاف فدان ضمن مشروعات شركة سايبنا التابعة لمجموعة وفرة في السوق السوداني - يونيو ٢٠١٠

# نبذة عن شركة القلعة

٨,٧

مليار دولار أمريكي  
قيمة استثمارات شركة  
القلعة في نهاية عام  
٢٠١٠

٢,٢

مليار دولار أمريكي  
عوائد نقدية  
للمساهمين والشركاء  
المحدودين على استثمار  
موارد بقيمة ٦٥ مليون  
دولار أمريكي

١٩

صندوق قطاعي  
متخصص حتى نهاية  
عام ٢٠١٠

٣٦٤

مليون دولار أمريكي  
صافي الاستثمارات  
الجديدة في قاعدة  
الأصول المدارة خلال  
عام ٢٠١٠

٧

مشروعات جديدة  
تم تشغيلها خلال عام  
٢٠١٠

مصر، نهر النيل

© Marcello Bertinetti / White Star Archive

١٤

دولة في أنحاء منطقة  
الشرق الأوسط  
وأفريقيا

١٥

قطاع صناعي متنوع  
تشمل الأسمنت  
والزراعة والخدمات  
المالية وتوزيع الطاقة

## المركز الأول

بين شركات الاستثمار  
المباشر في أفريقيا من  
حيث الأصول المدارة  
(٢٠٠٦ - ٢٠١١)

٩٧

مليون دولار أمريكي  
استثمارات رئيسية  
جديدة خلال عام ٢٠١٠

١,٣

دولار أمريكي  
القيمة التقديرية  
لصافي الأصول للسهم  
في نهاية عام ٢٠١٠

## خطاب رئيس مجلس الإدارة

تتسم الفترة القادمة بنفس خصائص عام ٢٠٠٩ فيما يتعلق بغياب عمليات التخارج والتركيز على دعم وتطوير الاستثمارات الحالية قبل الدخول في استثمارات جديدة في المستقبل.

العسكري في يوم ١١ فبراير أي بعد مرور ١٨ يوم فقط على اندلاع أحداث الثورة.

والآن بعد مضي أكثر من أربعة أشهر على قيام هذه الثورة الشعبية العظيمة، ليس هناك شك أن رؤية شركة القلعة للمشهد الاستثماري في عام ٢٠١١ قد اختلفت جذرياً، فبينما تأكد لنا حصول مشروع الشركة المصرية للتكرير على دعم وتأييد رئيس مجلس الوزراء وجميع الجهات الحكومية المعنية، وأكد شركاء القلعة من مؤسسات التمويل التنموية ووكالات ائتمان الصادرات التزامهم بتمويل ٢,٦ مليار دولار أمريكي من استثمارات المشروع، إلا أن التحول الجذري في المشهد الاقتصادي قد أدى إلى تبني الإدارة عدد من القرارات المتحفظة أهمها تأجيل الإغلاق المالي لمشروع المصرية للتكرير، وإرجاء الطروحات المخططة إلى حين ظهور إشارات التعافي بسوق الأسهم، وتأجيل الإغلاق الأخير لصناديق الاستثمار المشترك بقيمة ٥٠٠ مليون دولار أمريكي حتى عام ٢٠١٢.

لا توجد فترة مماثلة في التاريخ المصري كتلك التي نمر بها الآن، فترة زاخرة بالأمل والتوقعات، تقابلها مخاطر شديدة وخاصة بالنسبة للأداء الاقتصادي.

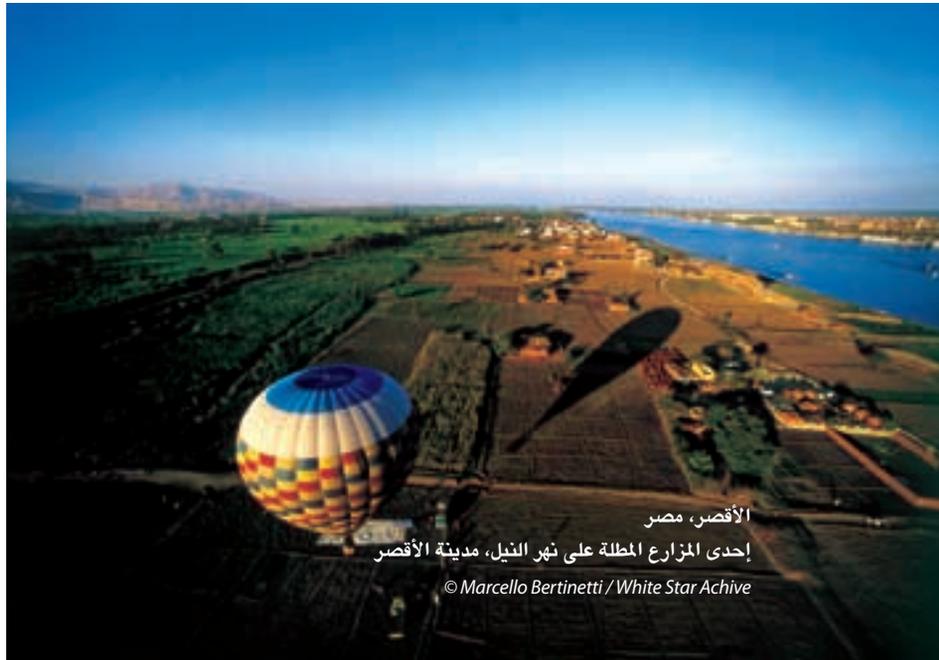
كان المشهد الاقتصادي للعام المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ أساساً لكل الخطط الطموحة التي وضعتها شركة القلعة لعام ٢٠١١، حيث اعتزمت الإدارة تنفيذ سلسلة من الاستثمارات الهامة بدايةً مع مطلع العام الجديد، منها استكمال الإغلاق المالي لمشروع الشركة المصرية للتكرير، وتنفيذ الإغلاق الثاني والإغلاق الأخير لصندوق الاستثمار المشترك MENA و Africa، وعملية طرح أسهم شركة طاقة عربية واحتمال طرح أسهم شركة أخرى من شركات المجموعة، بالإضافة إلى استكمال أنشطة سبع مشروعات جديدة تم تشغيلها في عام ٢٠١٠.

ثم جاء يوم ٢٥ يناير، وفجر شباب مصر الشرفاء ثورة غيرت وجه مصر بالكامل عما اعتدنا عليه، بدأت بالتظاهرات السلمية ذات المطالب المشروعة والعادلة وانتهت بخلع نظام سياسي أمني انفرذ بمقاليد حكم الوطن لثلاثين عاماً وتسليم سلطات الحكم إلى المجلس

### تطور العوامل الاقتصادية الكلية

نتوقع أن يحمل العام المالي ٢٠١١-٢٠١٢ الكثير من العقبات والتحديات أهمها تراجع معدلات النمو واستمرار حالة عدم الاستقرار بين المؤسسات والشركات بمختلف الأحجام والمجالات. ونتوقع كذلك أن تظهر مجموعة متنوعة من الفرص الاستثمارية الهائلة مع اقتراب نهاية العام حيث أثبتت تجربة الاستفتاء الأخير على التعديلات الدستورية أن تطبيق نظام ديمقراطي حقيقي في مصر أمر ممكن طالما تواجدت النية عند مجتمع الأعمال وصناع القرار والسياسات لوضع آلية إستراتيجية شاملة من أجل التغلب على تحديات المرحلة القادمة وتحويل آثار الثورة إلى مكاسب طويلة الأجل، علماً بأن أغلب هذه التحديات ليست جديدة ولم تظهر مؤخراً، ولكن الفرصة جاءت لعبور الأزمة أسرع من أي وقت مضى.

- ستسجل الموازنة العامة للدولة عجزاً إضافياً خلال العام الجديد متأثرة بارتفاع أسعار



الأقصر، مصر  
إحدى المزارع المطلة على نهر النيل، مدينة الأقصر  
© Marcello Bertinetti / White Star Archive





السلع العالمية وما يصاحبها من زيادة في الدعم الحكومي، والحاجة إلى برامج التحفيز الاقتصادي وزيادة الحد الأدنى للمرتبات، وتراجع إيرادات الدولة من الضرائب، علماً بأن مواصلة دعم السلع الأساسية فقط سيكلف الحكومة ٨٠ مليار جم على الأقل خلال عام ٢٠١١.

- تراجع الجنيه المصري ومواصلة الضغط على احتياطي العملات الأجنبية على مدار العام تأثراً بضياع إيرادات الدولة من قطاع السياحة والتحويلات المالية. وسيكون لذلك تأثير إيجابي على بعض مشروعات واستثمارات شركة القلعة وخاصة المشروعات الإنتاجية والتصديرية.

- رفع الدعم الحكومي عن السلع سيكون ضرورة قصوى خلال المرحلة القادمة في ضوء توقعات الزيادات الجديدة والسريعة في أسعار السلع العالمية على الرغم من أن هذه الخطوة قد تأخذ المزيد من الوقت.

- ستشهد المؤسسات والشركات - وخاصة تلك العاملة في قطاع الإنشاء - تراجعاً ملحوظاً في معدلات الإنفاق نظراً لتباطؤ النمو والخوف من شبح الانكماش.

- ارتفاع معدلات البطالة في مصر نظراً للتباطؤ الاقتصادي في أسواق المنطقة وخاصة مجلس التعاون الخليجي بالإضافة إلى عودة مليون مصري على الأقل من المغربيين في ليبيا وضرورة إيجاد وظائف لهم.

- هيمنة حركة الاحتجاجات العمالية على المشهد العام خلال ٢٠١١ سيزيد العبء على ميزانيات الشركات العاملة في أسواق المنطقة وخاصة مصر. وأود أن أوضح هنا أن متوسط الأجر الذي يتقاضاه العامل بشركة القلعة أو أي من استثماراتها يتراوح حول ٣٢٨٠ جم شهرياً وهو أعلى من الحد الأدنى الذي يطالب النشاط بتفعيله فوراً (١٢٠٠ جم شهرياً). وكانت شركة القلعة من أولى الشركات التي بادرت باعتماد ١٢٠٠ جم حداً أدنى للأجور منذ نهاية عام ٢٠١٠ حيث يبلغ عدد العاملين بشركة القلعة واستثماراتها المختلفة حوالي ٤٠ ألف موظف عند كتابة هذا التقرير.

ومن جانب آخر سيواجه القطاع الخاص حالة من فقدان الثقة والمصداقية خلال الفترة القادمة نظراً لعلاقة بعض المؤسسات الخاصة بالنظام القديم

بما فيه عائلة الرئيس السابق. وفي هذا الصدد تؤكد شركة القلعة أنها لا تدير أية استثمارات بأي شكل من الأشكال لصالح الرئيس السابق أو أي من أفراد عائلته، ولم تقم شركة القلعة أبداً بشراء أية أراضي من الحكومة المصرية ولم تقم بشراء أية شركات من برنامج الخصخصة، كما أن كافة المعاملات المالية بين شركة القلعة والحكومة المصرية والتي تتم في صورة عمليات بيع وشراء البضائع عبر استثماراتها المتنوعة تتم وفقاً للأسعار السوقية، ولم تحصل شركة القلعة أبداً على أية امتيازات بأي شكل من الأشكال من الحكومة المصرية وذلك على عكس ما تداولته بعض الصحف خلال الفترة الماضية.

كما أن شركة القلعة ليس لديها أي نشاط سياسي بأي شكل من الأشكال، ولا تضم إدارة الشركة المتمثلة في مجلس الإدارة واللجنة التنفيذية أي عضو من أعضاء الحزب الوطني الديمقراطي المنحل، فضلاً عن أن الشركة لم تقدم أية تبرعات مالية أو عينية إلى النظام السابق.

وفي السياق نفسه أود الإشارة إلى أن شركة القلعة لم تقم بشراء شركة أسمنت بورتلاند حلوان كجزء من برنامج الخصخصة الذي بدأ عام ٢٠٠١، ولكن اشترت أسهمها في الشركة المذكورة من مؤسسات القطاع الخاص، حيث تم بيع شركة أسمنت بورتلاند حلوان إلى الشركة العربية السويسرية للهندسة في عام ٢٠٠١. وفي عام ٢٠٠٤ قامت شركة القلعة بشراء ٥٠٪ من أسهم رأسمال الشركة العربية السويسرية للهندسة من ورثة المرحوم عمر جمبجي ثم قامت بشراء الحصة المتبقية من أسهم الشركة العربية السويسرية للهندسة من الشركة القومية للأسمنت وفقاً لنظام المظاريف المغلقة حسب القوانين المعمول بها في القطاع العام. وفي عام ٢٠٠٥ قامت شركة القلعة بفصل شركة أسمنت بورتلاند حلوان وتم بيعها إلى شركة السويس للأسمنت التابعة لشركة إيطالشميتي الإيطالية.



## خفض مخاطر التشغيل وافتتاح سبع مشروعات جديدة خلال عام ٢٠١٠ أهم العوامل الداعمة لشركة القلعة من أجل التغلب على التحديات والعقبات التي يتسم بها عام ٢٠١١

### مواجهة الأزمة

عقدت الإدارة العليا بشركة القلعة اجتماعات مكثفة بشكل يومي منذ بداية الأحداث التي تطورت سريعاً وأفضت إلى قيام ثورة ٢٥ يناير، وذلك لوضع الخطط والتوجهات اللازمة لمواكبة أوضاع الفترة القادمة، ويشمل ذلك تفعيل آليات التحكم في المصروفات وترشيد استخدام رأس المال العامل على مستوى شركة القلعة، والمتابعة الحثيثة لتداعيات الموقف على شركات واستثمارات المجموعة، فضلاً عن فتح قنوات الاتصال المباشر مع الشركاء المحدودين والمستثمرين والمؤسسات المالية، وإرجاء أية استثمارات أو عمليات جديدة حتى استقرار الوضع.

ويترك هذا شركة القلعة في حالة تفاؤل من فرص الحصول على كافة أشكال الدعم والمساندة خلال الفترة المقبلة نتيجة لحرص الإدارة على إطلاع المستثمرين والشركاء المحدودين والمطلين الماليين على تطورات الوضع الداخلي في مصر أولاً بأول وتأثيره على شركة القلعة، والدخول في حوار واسع مع جميع الأطراف ذات العلاقة بما فيها البنوك والمؤسسات المالية والاستثمارية والمسؤولين الحكوميين.

### نتائج عام ٢٠١٠

قد لا تكون نتائج أعمال ٢٠١٠ أفضل وسيلة لتقييم أداء شركة القلعة نظراً لاختلاف المشهد كلياً بعد قيام الثورة المصرية واستمرار حالة عدم الاستقرار والاضطراب السياسي الذي يخيم على أسواق المنطقة. ولكن هذه النتائج سيكون لها دوراً قوياً خلال الفترة المقبلة يعمل على امتصاص التداعيات السلبية المتوقعة خلال فترة ١٢ إلى ١٨ شهر القادمة حيث تتمتع الشركة بميزانية قوية وتعمل على تأمين السيولة المالية لديها عبر خفض المصروفات وزيادة رأس المال لصالح قدامى المساهمين، وذلك إلى جانب النتائج التشغيلية القوية خلال العام والتي أدت إلى خفض مخاطر التشغيل بشكل كبير وتشغيل ٧ مشروعات جديدة واكتمال عدد من برامج إعادة الهيكلة وتعزيز الكوادر الإدارية على مستوى استثمارات القلعة. وقد التزمت شركة القلعة بتطبيق منهج استثماري متحفظ خلال عام ٢٠١٠ وحددت الأولوية لدعم وتعزيز الاستثمارات الحالية، وهو ما استندت إليه الإدارة في قرار تخفيض قيمة استثمارات القلعة في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي لما تواجهه الشركة من عقبات فنية تعوق بدء الإنتاج من احتياطاتها البترولية الجذابة، والشركة الوطنية للبترول بسبب حصتها في أسهم الشركة



## شركة القلعة

ظهور الأصول المتعثرة والفرص الاستثمارية الجديدة خلال العام القادم. وأخيراً، نرى أن عام ٢٠١١ سيشبه عام ٢٠٠٩ إلى حد كبير نظراً لغياب عمليات التخارج، ويتيح ذلك فرصة فريدة لدعم استثمارات الشركة وتعزيز قدرتها على تحقيق النمو قبل تنفيذ عمليات التخارج المربحة والدخول في استثمارات جديدة في المستقبل.

### الدكتور أحمد هيكل

المؤسس ورئيس مجلس الإدارة

الوطنية لإنتاج الزيت، علماً بأن هذه الشركات ستواصل نشاطها بشكل طبيعي حتى إيجاد الحلول الفنية اللازمة وبدء الإنتاج.

وعلى الرغم من أن مناخ الفترة القادمة لا يشجع على جذب رؤوس الأموال الجديدة نظراً لتعثر الكثير من شركات الاستثمار، إلا أن شركة القلعة لديها علاقات وطيدة مع أهم المستثمرين في المنطقة والمؤسسات العالمية الرائدة والمؤسسات المصرفية المحلية والإقليمية والدولية مما ساهم في تأمين المركز المالي للشركة منذ بداية الأزمة وجدد قدرتها على سرعة الاستفاضة من تحسن الأوضاع الاقتصادية في المستقبل وخاصة مع

### اللجنة التنفيذية

#### الدكتور أحمد هيكل



المؤسس ورئيس مجلس الإدارة  
الخبرة: ٢٢ عام  
السجل الوظيفي: المجموعة المالية هيرميس، شركة فنون

#### هشام الحازندار



شريك المؤسس والعضو المنتدب  
الخبرة: ١٢ عام  
السجل الوظيفي: المجموعة المالية هيرميس، مؤسسة جولدمان ساكس

#### كريم صادق



العضو المنتدب  
الخبرة: ١٦ عام  
السجل الوظيفي: البنك العربي، البنك التجاري الدولي

#### أحمد الحسيني



العضو المنتدب  
الخبرة: ١٥ عام  
السجل الوظيفي: مجموعة سيتي، بنك باركليز

#### مروان العربي



العضو المنتدب  
الخبرة: ١٥ عام  
السجل الوظيفي: المجموعة المالية هيرميس، مؤسسة شيرمان أند ستراينج

#### أحمد الشامي



العضو المنتدب والمدير المالي  
الخبرة: ١٨ عام  
السجل الوظيفي: P&G، شركة الأهرام للمشروبات

#### طارق صلاح



العضو المنتدب  
الخبرة: ٢٩ عام  
السجل الوظيفي: الشركة العربية الهندسية للاستشارات

#### محمد عبد الاله



العضو المنتدب  
الخبرة: ٢٢ عام  
السجل الوظيفي: المجموعة المالية هيرميس، البنك التجاري الدولي

#### شريف البرنس



العضو المنتدب  
الخبرة: ١٤ عام  
السجل الوظيفي: المجموعة المالية هيرميس، شركة فودافون

#### اعلاء الدين العفيفي



العضو المنتدب  
الخبرة: ١٠ أعوام  
السجل الوظيفي: GS، المجموعة المالية هيرميس، شركة اتش سي للأوراق المالية

#### ستيفن ميرفي



العضو المنتدب  
الخبرة: ٢٨ عام  
السجل الوظيفي: مجموعة سيتي، مجموعة سالون E-Trade، برازرز، شركة E-Trade

#### باسم عزب



العضو المنتدب  
الخبرة: ١٦ عام  
السجل الوظيفي: مجموعة سيتي، المجموعة المالية هيرميس، بلتون

#### عمرو البربري



العضو المنتدب  
الخبرة: ١١ عام  
السجل الوظيفي: مجموعة سيتي، نوبتسه بنك

#### مدير تنفيذي (٨)

أحمد الشراوي  
مصطفى سويلم  
كريم بدر  
رؤوف توفيق

#### نائب مدير (٣)

دينا صروف  
يوسف علام  
أحمد الصغير

#### محلل مالي أول (١٠)

مي القصبي  
رنا عبداللطيف  
حسن مسعود  
سلمي منصور  
عمر الألفي

#### محلل مالي (٨)

رندا البرلسي  
محمد عطا  
هاشم صبري  
خالد بدر

جذب الاستثمارات الرأسمالية

الاتصالات والهوية المؤسسية

تكنولوجيا المعلومات

الموارد البشرية

إدارة المشروعات

انتقاء وتنفيذ الصفقات

ترتيب القروض والتسهيلات الائتمانية

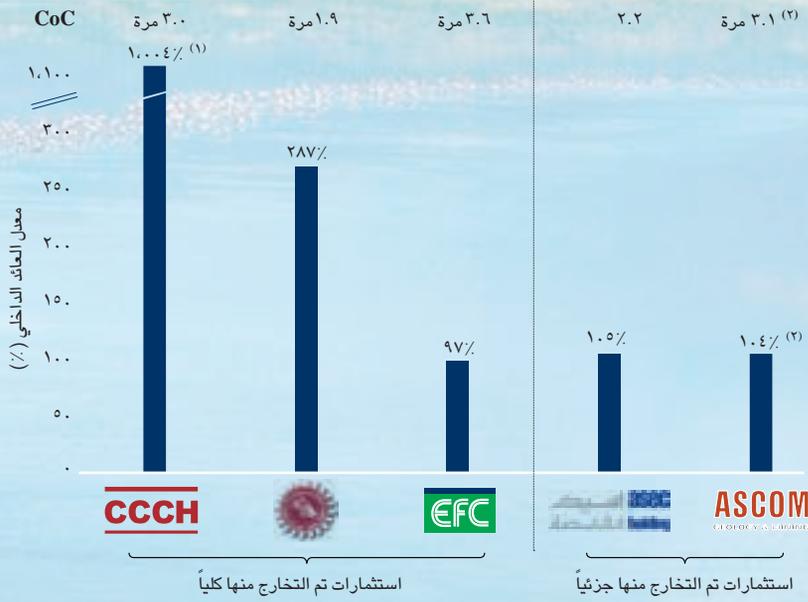
التعمير والمحاسبة

مجلس الشئون القانونية

إدارة المخاطر

علاقات المستثمرين

## قدرة فائقة على تنفيذ عمليات التخارج



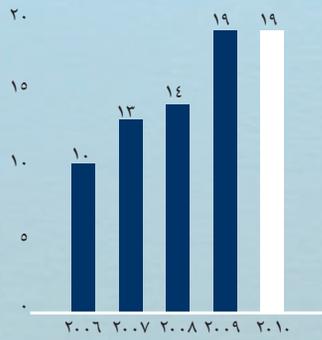
- حققت شركة القلعة حصيلة عوائد تبلغ ٢,٢ مليار دولار أمريكي من خمس عمليات تخارج ناجحة

- عمليات التخارج الكلي
  - ثلاثة عمليات
  - ١,٨ مليار دولار أمريكي
  - ١٦٧٪ معدل العائد الداخلي
  - ٣,٠ مرة مضاعف العوائد النقدية

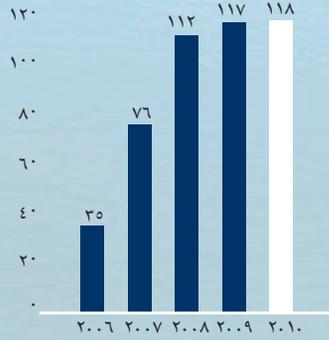
- عمليات التخارج الجزئي
  - عمليتين
  - ٤١٠ مليون دولار أمريكي
  - ١٠٥٪ معدل العائد الداخلي
  - ٢,١ مرة مضاعف العوائد النقدية

(١) يعكس ارتفاع معدل العائد الداخلي قصر مدة التحكم بهذا الاستثمار  
 (٢) مضاعف الاستثمار ومعدل العائد الداخلي بناء على قيمة السوق في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

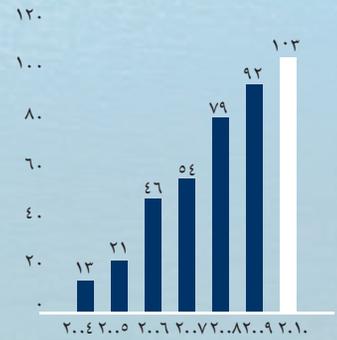
### عدد شركات المجموعة



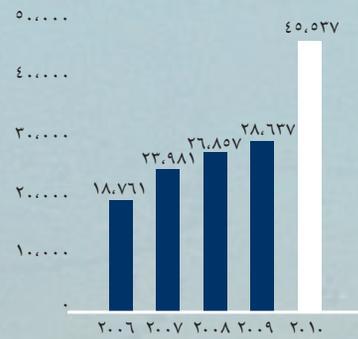
### عدد الشركات التي بدأت عملياتها



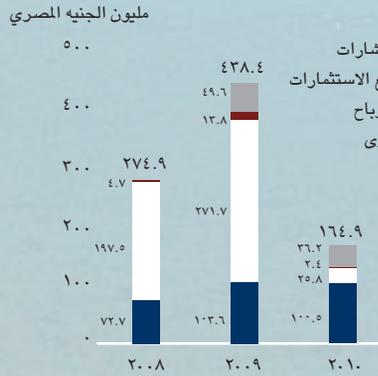
### عدد الموظفين بشركة القلعة



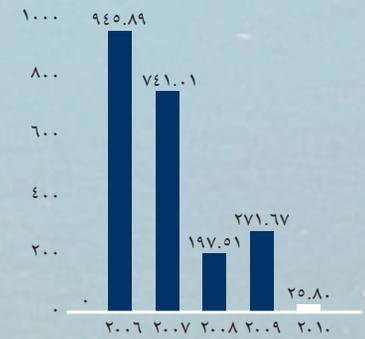
### عدد الموظفين بشركات المجموعة التي بدأت عملياتها



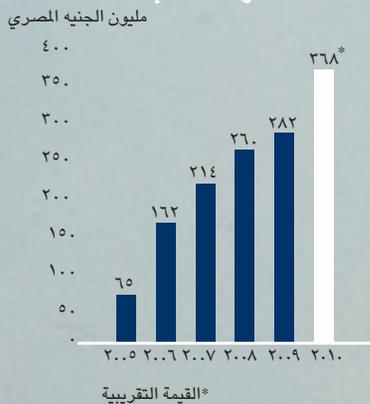
### الإيرادات وصافي الأرباح



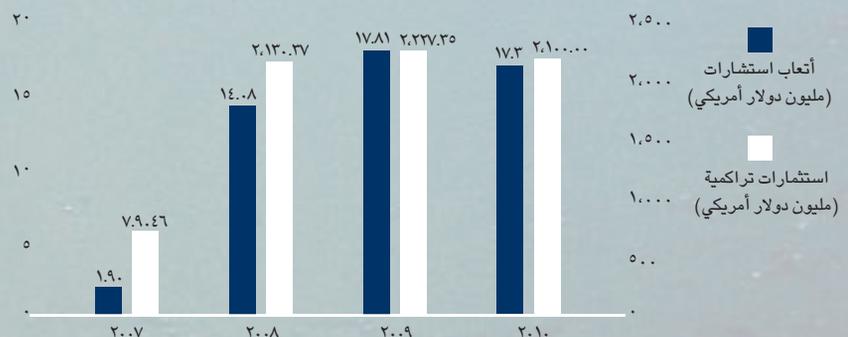
### الأرباح الرأسمالية



### ضرائب مستحقة على الشركات التابعة



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



سجل تاريخي

# سجل تاريخي حافل بالإنجازات

بحيرة مجادي، كينيا

© Marcello Bertinetti / White Star Archive

# أكبر شركة استثمار مباشر في أفريقيا

تقدم شركة القلعة فرصة غير مسبوقة للمستثمرين والشركاء المحدودين في مشروعاتها للاستفادة من إمكانيات النمو الواعدة التي تزخر بها أسواق الشرق الأوسط وشمال وشرق أفريقيا

تبلغ أكثر من ٢,٢ مليار دولار أمريكي على استثمار موارد بقيمة ٦٥٠ مليون دولار أمريكي، ومتفوقة بذلك على كافة شركات الاستثمار المباشر في المنطقة.

## منهج مرن لجذب رؤوس الأموال

تمتلك شركة القلعة حالياً ١٩ صندوق قطاعي متخصص للتحكم باستثمارات المجموعة في القطاعات الاقتصادية والمجالات الصناعية المتنوعة مثل الطاقة والأسمت والعقارات المتخصصة والتعدين والخدمات المالية والزراعة والصناعات الغذائية وصناعة الزجاج والنقل وإدارة المخلفات الزراعية والصلبة. وتقوم شركة القلعة بتوظيف نطاق واسع من إستراتيجيات الاستثمار مثل صفقات الاستحواذ وعمليات الدمج وإعادة الهيكلة المالية والإدارية وتأسيس المشروعات الجديد، علماً بأن الشركة قامت حتى الآن بإتمام ٥٤ صفقة تشمل عمليات الاستحواذ التكميلية وتأسيس الشركات والمشروعات الجديدة.

وقد بينت التقارير والإحصاءات السنوية التي تقوم بإعدادها جمعية الاستثمار المباشر في الأسواق الناشئة (EMPEA) أن شركة القلعة وحدها تمثل ٢٧,٥٪ من إجمالي التدفقات الرأسمالية الجديدة في أنشطة الاستثمار المباشر بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا خلال عام ٢٠١٠. ومن جانب آخر قامت شركة القلعة بتأسيس صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa للعمل إلى جانب

شركة القلعة (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) هي الشركة الرائدة في مجال الاستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا. وتمتلك شركة القلعة ١٩ صندوق قطاعي متخصص للتحكم بشركاتها التي تدير استثمارات تصل قيمتها إلى أكثر من ٨,٧ مليار دولار أمريكي. وتتنوع استثمارات شركة القلعة على ١٤ دولة و ١٥ قطاع صناعي متنوع تشمل الطاقة والتعدين والزراعة والصناعات الغذائية والأسمت والخدمات المالية والنقل والتجزئة.

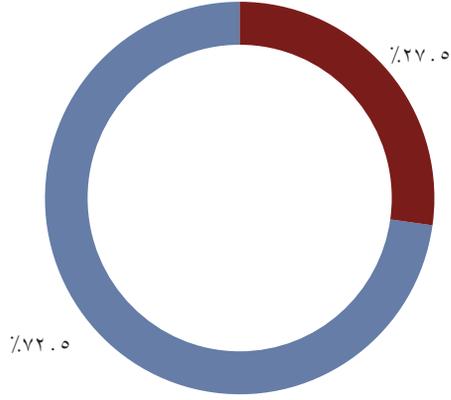
وتركز شركة القلعة بصورة رئيسية على فرص الاستثمار في أسواق الشرق الأوسط وأسواق القارة الأفريقية، وإلى جانب مقرها الرئيسي في القاهرة ومكتبها في العاصمة الجزائرية، قامت شركة القلعة بافتتاح مكتب جديد في مدينة نيروبي الكينية خلال عام ٢٠١٠ وذلك على خلفية التوسعات الأخيرة في منطقة شرق أفريقيا بعد شراء حصة الأغلبية في شركة سكك حديد ريفت فالي العاملة في أسواق كينيا وأوغندا.

## عوائد جذابة على الاستثمار

قامت شركة القلعة منذ تأسيسها في عام ٢٠٠٤ بجذب واستثمار رؤوس أموال تبلغ أكثر من ٤,٧ مليار دولار أمريكي منها أكثر من ٨٩٧,٦ مليون دولار أمريكي من ميزانية الشركة الخاصة. وتمكنت شركة القلعة حتى اليوم من تنفيذ خمس عمليات تخارج ناجحة (منها ثلاث عمليات تخارج كلي، وعملياتي تخارج جزئي) محققة عوائد نقدية



## حصة شركة القلعة من إجمالي التدفقات الرأسمالية في أنشطة الاستثمار المباشر بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (٢٠١٠)



جزءاً من تكلفة الخدمات التي تقدمها القلعة لشركات المجموعة مثل إستراتيجية الإدارة والخبرة في مجالات التمويل وإدارة وتنسيق الديون وإدارة المشروعات واستقطاب أفضل الخبرات العالمية لمشروعات المجموعة.

### التداول على أسهم شركة القلعة

طرحت شركة القلعة أسهمها للتداول في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA خلال شهر ديسمبر ٢٠٠٩، ويتم تغطية أسهم شركة القلعة بتقارير أبحاث من بنوك الاستثمار العالمية كريدي سويس ودويتشه بنك ومجموعة من أبرز المؤسسات البحثية في المنطقة.

### نكسب ثقة المساهمين

أما عن هيكل المساهمين والشركاء المحدودين في الصناديق القطاعية المتخصصة التابعة لشركة القلعة فيشمل مجموعة من أبرز المستثمرين من مصر ومجلس التعاون الخليجي وشمال أفريقيا بالإضافة إلى العديد من المؤسسات الاستثمارية الرائدة حول العالم. هيكل ملكية شركة القلعة (في ٢٧ أبريل ٢٠١١):

- شركة Citadel Capital Partners (الكيان المالك لحصة اللجنة التنفيذية في أسهم رأسمال شركة القلعة): ٣٩٪
- أعضاء مجلس الإدارة بخلاف Citadel Capital Partners: ١٨٪
- مستثمرون يحرصون على أن يكون أكثر من ١٪ من أسهم شركة القلعة: ١٤٪
- آخرون: ٢٩٪

الصناديق القطاعية المتخصصة التي تتحكم باستثمارات المجموعة، وقامت بتنفيذ الإغلاق الأول خلال الربع الثالث من عام ٢٠١٠ بقيمة مجمعة وصلت إلى ١٤٠ مليون دولار أمريكي، مع العمل على تأمين حصيلة مالية تبلغ ٥٠٠ مليون دولار أمريكي عند تنفيذ الإغلاق الأخير للصناديق الجديدة.

وستقوم هذه الصناديق باستثمار ٢ دولار أمريكي مقابل كل دولار تستثمره شركة القلعة في المشروعات المتوافقة مع السياسات الاستثمارية المعمول بها في الصناديق والتي اشترك عدد من أبرز المؤسسات الاستثمارية العالمية في تنفيذ الإغلاق الأول لها منها مؤسسة التمويل الدولية، والبنك الإفريقي للتنمية، والمنظمة الهولندية للتنمية FMO، ووكالة التمويل والتنمية الفرنسية بروبازكو، ومؤسسة الاستثمار الألمانية DEG، وبنك الاستثمار الأوروبي.

### فريق إداري متميز

إلى جانب مؤسس شركة القلعة، أحمد هيكل، والشريك المؤسس، هشام الخازندار، تضم اللجنة التنفيذية للشركة الأعضاء المنتدبين كريم صادق، وأحمد الحسيني، ومروان العربي، وأحمد الشامي. ويضم فريق العمل بالشركة ٦٩ من الكوادر الإدارية والتنفيذية المتميزة منهم ٤٣ خبيراً بمختلف مجالات الاستثمار. ويتميز كبار الموظفين بالشركة بكونهم من أبناء المنطقة وتجمعهم علاقات وثيقة مع أكبر الكيانات الاستثمارية في أسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا والعالم.

### أكبر شركة في أسواق أفريقيا

قام تصنيف PEI300 السنوي الذي تجريه مؤسسة برايفت إكويتي إنترناشونال بمنح شركة القلعة - العضو المؤسس للجمعية المصرية للاستثمار المباشر (EPEA) - المركز الأول بين شركات الاستثمار المباشر في أفريقيا للعام الثالث على التوالي، كما حصلت الشركة على المركز ٩٣ عالمياً، ونجحت في احتلال مركز بقائمة أفضل ١٠ شركات في الأسواق الناشئة.

تجدر الإشارة إلى أن تصنيف مؤسسة برايفت إكويتي إنترناشونال يعتمد على حجم الاستثمارات الرأسمالية التي تنجح الشركات في جذبها خلال فترة خمس سنوات متتالية.

### قنوات متنوعة لتحقيق الإيرادات

تقوم شركة القلعة بتحقيق الإيرادات من خلال طريقتين: الأرباح الرأسمالية من استثماراتها الرئيسية، ومن خلال الأرباح عن إدارة الاستثمارات. وتشمل أتعاب الإدارة مكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء المحدودين في صناديق شركة القلعة عند تحقيق أرباح تفوق معدل العائد الداخلي المطلوب، وأتعاب الاستشارات التي تغطي



## أسواق مفعمة بفرص النمو

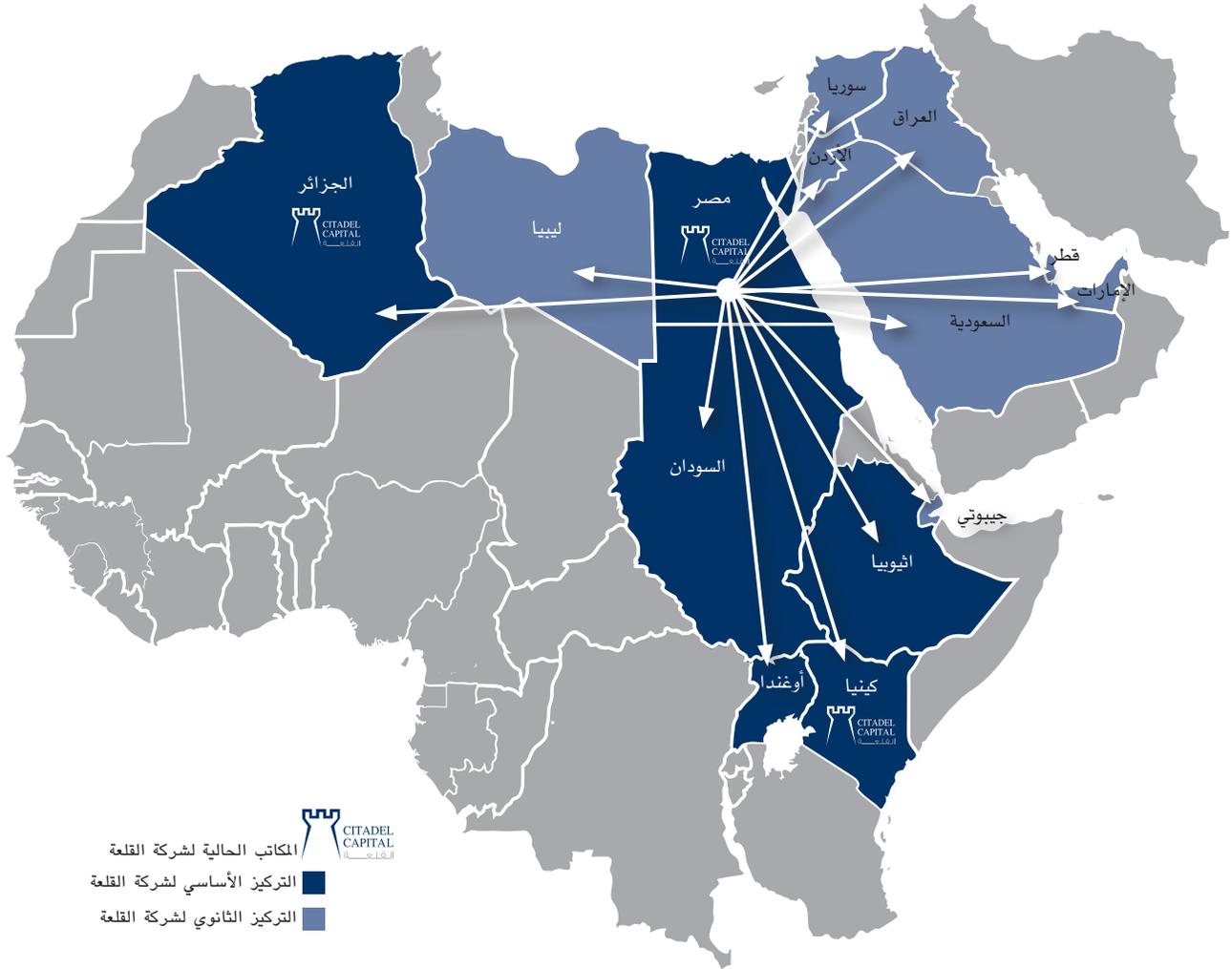
إن العمل في إطار من الديمقراطية الحقيقية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا سيعزز المركز التنافسي لاقتصادات المنطقة ويدعم ذلك النمو المطرد في القاعدة الاستهلاكية وفرص التوسع في الأنشطة التصديرية

والتشريعي القوي لتشجيع مشاركة القطاع الخاص في مساعي التنمية الاقتصادية، فضلاً عن قوة الأنظمة المصرفية في المنطقة ونمو الطبقة الاستهلاكية والتي لا تتحمل مستويات تذكر من الديون، وأخيراً استمرار تدفق الصناعات المعتمدة على الاستخدام الكثيف للطاقة من أوروبا إلى شمال أفريقيا. وتثق شركة القلعة في إمكانية تعزيز المركز التنافسي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا - وخاصة السوق المصري الذي يعد أكثر الاقتصادات الإقليمية تنوعاً وأحد المراكز الصناعية والتصديرية الرئيسية في المنطقة - ويمكن ذلك عبر الحد من تأثير المخاطر السياسية على المدى الطويل ونشر الديمقراطية على كافة الأصعدة وبأي تكلفة على المدى المنظور.

أما قارة أفريقيا ككل، والتي تفوق مساحتها ثلاثة أضعاف مساحة الولايات المتحدة الأمريكية، فتضم ٥٤ دولة وتجاوز عدد سكانها حاجز المليار نسمة في عام ٢٠١٠ بما يمثل ١٥٪ من التعداد السكاني العالمي، ومع ذلك فإن نصيبها من الناتج العالمي لم يتعد ٢,٧٥٪ خلال عام ٢٠١٠ حيث بلغ الناتج المحلي الإجمالي (GDP) قرابة ١,٧ ترليون دولار أمريكي خلال العام.

تمتد استثمارات شركة القلعة في مختلف أنحاء الشرق الأوسط وأسواق القارة الأفريقية، وهي من أكثر مناطق العالم حظاً بالفرص الاستثمارية الفريدة، ويظهر ذلك بوضوح لمن يمتلك الرؤية القوية والتواجد المحلي الكافي لانتقاء هذه الفرص، ويتمتع بالخبرة اللازمة لتحويلها إلى استثمارات ناجحة. وتعد منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا ثالث أكبر المناطق من حيث الكثافة السكانية حول العالم، 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 مما يضفي مزيداً من المميزات الديمجرافية الجذابة على أسواق المنطقة. وترى شركة القلعة العديد من العوامل الكلية التي تدعم مواصلة النمو في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من بينها استمرار دول مجلس التعاون الخليجي في تسجيل أرباح من قطاع الطاقة، واستمرار قوة المراكز المالية السيادية في أسواقنا الرئيسية مما يدعم التنوع الاقتصادي ومواصلة برامج تطوير البنية التحتية التي تعلنها حكومات المنطقة، ومواصلة الحكومات تقديم الدعم المالي

## التركيز الجغرافي لاستثمارات شركة القلعة



أفريقيا إلى ٤,٧٪، بفارق بسيط عن معدل النمو العالمي، وحققت اقتصادات مجموعة السبعة (G7) نمواً بنسبة ٢,٨٪ فقط. وتشير التوقعات كذلك إلى أنه بحلول عام ٢٠١٥ سيتفوق معدل النمو السنوي بأفريقيا (٥,٥٪) على معدل النمو العالمي (٤,٧٪) واقتصادات مجموعة السبعة (٢,٢٪)، وهو ما يؤكد أن قارة أفريقيا أصبحت مركزاً لأسرع الاقتصادات نمواً في العالم.

وعلى صعيد آخر توضح بيانات صندوق النقد الدولي وجود تطابق في متوسط النمو المرجح (Unweighted Average) في دول أفريقيا وآسيا على مدار العقد الماضي، وتشير هذه البيانات إلى أن أسواق قارة أفريقيا ستفوق على نظيراتها الآسيوية على مدار الخمس سنوات الممتدة من ٢٠١٠ إلى ٢٠١٥.

ونجد أن اجتماع النمو وبرامج الإصلاح في هذا النموذج الفريد سيساعد على خلق فرص استثمارية غير مسبوقه، وفرص لا تتوفر في معظم الاقتصادات الناضجة والمتقدمة.

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 مسؤولية إقامة المشروعات الضخمة في القطاعات الصناعية ومشروعات البنية التحتية لتحفيز التنمية الاقتصادية بكافة أنحاء المنطقة.

كما ترى شركة القلعة أن تطور العوامل الكلية في منطقة الشرق الأوسط، وأهمها النمو السريع للقدرة الاستهلاكية، سيخلق فرصاً استثنائية تعتمد على ما يترتب على ذلك من ارتفاع في معدلات الاستهلاك ونمو الطلب على الأنشطة التمويلية وما يحتاجه ذلك من تطبيق لنموذج أكثر كفاءة لإدارة ثروات المنطقة من الموارد الطبيعية وبالتالي ضرورة منح الأولوية للصناعات التصديرية عالية القيمة والعائد.

وقد أشارت تقديرات صندوق النقد الدولي إلى وصول معدل النمو العالمي إلى ٥٪ خلال عام ٢٠١٠، وهذا بينما وصل معدل نمو الناتج الإجمالي بقارة



## الأفضل على الإطلاق

تقوم شركة القلعة بتطبيق نموذج أعمال ناجح يجمع بين مزايا شركات الاستثمار التقليدية وشركات إدارة الأصول

ميزانيتها الخاصة في مشروعاتها المختلفة. وبينما تركز شركة القلعة بصورة رئيسية على الفرص الاستثمارية في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، فهي أيضاً تبدي اهتماماً كبيراً بأسواق شمال وشرق أفريقيا.

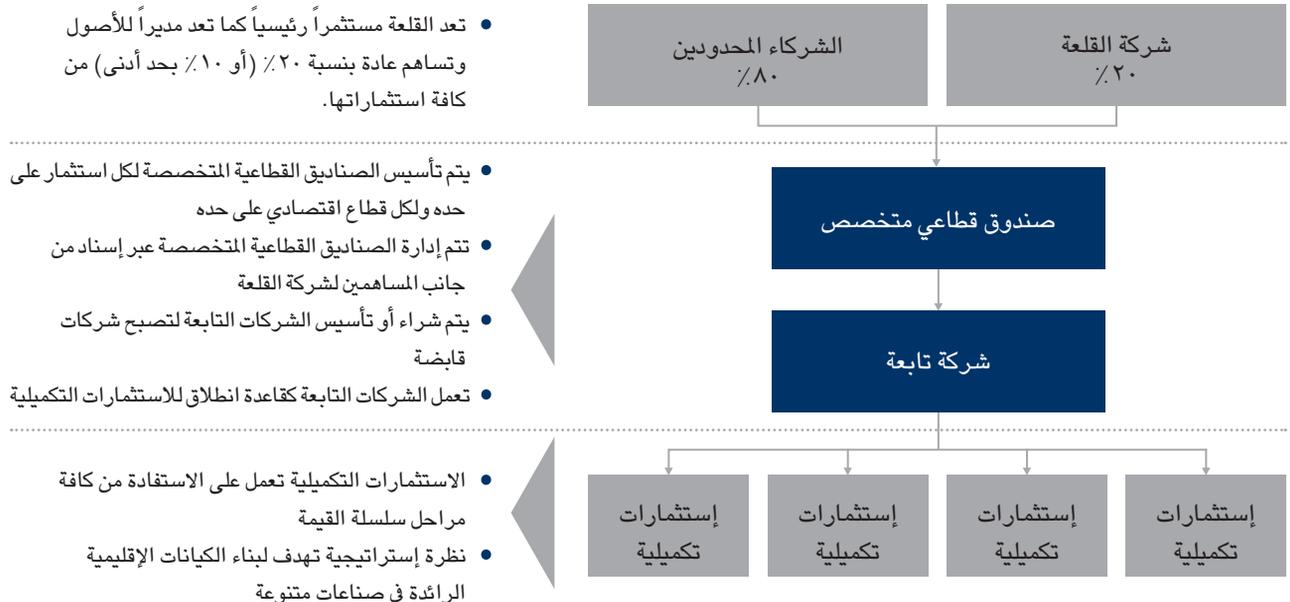
وتقوم القلعة بتطبيق نموذج أعمال فريد تجمع خصائصه بين مميزات شركات الاستثمار التقليدية وشركات إدارة الأصول. وبصفتها مستثمر رئيسي في كافة عملياتها تساهم القلعة في صناديقها المتخصصة بنسب تتراوح بين ١٠ و ٢٠٪ ويساهم بالنسبة المتبقية أطراف أخرى تضم الشركاء المحودين من المنطقة وكافة أنحاء العالم.

وتعتمد شركة القلعة على مصدرين مختلفين لتحقيق الإيرادات هما الأرباح الرأسمالية من استثماراتها الرئيسية، والأتعاب عن إدارة الاستثمارات والتي تشمل أتعاب الاستشارات ومكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء

تقوم شركة القلعة بشراء وتأسيس الشركات الوطنية وتتخذ منها قاعدة انطلاق لخطط التوسع الإقليمي في قطاعات صناعية محددة. وتعتمد إستراتيجية الاستثمار بشركة القلعة على تأسيس صندوق متخصص لكل استثمار على حده. وقد قامت شركة القلعة حتى الآن بتأسيس ١٩ صندوق قطاعي متخصص للتحكم بشركاتها التي تعمل في ١٥ مجال صناعي متنوع باستثمارات تصل قيمتها إلى ٨.٧ مليار دولار أمريكي. وتنتهج شركة القلعة إستراتيجية استثمار تدرجية أتاحت لها المرونة والثبات في مواجهة تداعيات التباطؤ الاقتصادي الذي بدأ خلال عامي ٢٠٠٨ و ٢٠٠٩.

ويمتلك 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 باستثمار أكثر من ٧٥٦ مليون دولار أمريكي من

### هيكل العمليات التقليدية



## خطوات منهجية للإستثمار



القطاعية المتخصصة للتحكم بالشركات الساعية إلى تحقيق النمو وتعظيم القيمة على المستوى الإقليمي. ويعزى نجاح شركة القلعة في بناء ودعم استثماراتها على الرغم من صعوبة الأوضاع الاقتصادية على مدار العامين الماضيين إلى هذا المنهج التدريجي للإستثمار والعمل المتواصل على تأمين الحزم التمويلية الجديدة لاستثماراتها. وتسعى شركة القلعة إلى تحقيق أعلى عائد عبر توظيف مجموعة متنوعة من الهياكل الاستثمارية ومنها صفقات الإستحواذ الممولة بالقروض (مثل الشركة المصرية للأسمدة)، وإعادة هيكلة الأصول المتعثرة (مثل مجموعة أسيك القابضة، وشركة المصريين)، وعمليات الدمج وتطوير الصناعات (مثل شركة طاقة عربية، وشركة أسيك للأسمت)، وتأسيس المشروعات الجديدة (مثل شركة نايل لوجيستكس، الشركة المصرية للتكرير).

المحدودين في الصناديق القلعة عند تحقيق أرباح تفوق معدل العائد الداخلي المطلوب. وتقوم الشركة بالإستثمار في نطاق واسع من الصناعات والقطاعات الاقتصادية منها الأسمت والتعدين والطاقة والصناعات الغذائية والنقل والدعم اللوجيستي والبتروك والغاز الطبيعي وغيرها.

### أنواع صفقات الإستحواذ

تتبنى شركة القلعة منهجاً مرناً لانتقاء الفرص الاستثمارية المتميزة في أنحاء المنطقة مما يتيح لها إمكانية الدخول في كافة مراحل الإستثمار، وهو ما تتميز به عن شركات الإستثمار الأخرى التي تركز على صفقات الإستحواذ بصورة أساسية. ويقوم النموذج الذي تطبقه القلعة على تأسيس الصناديق



## خفض مخاطر التشغيل

كثفت شركة القلعة جهودها خلال عام ٢٠١٠ لخفض مخاطر التشغيل على مستوى شركات المجموعة، ما أدى إلى تشغيل سبع مشروعات جديدة خلال العام وخلق وجود دائم في أسواق شرق أفريقيا

**يناير ٢٠١٠:** شركة جلوبال إنيرجي، نراع توليد الطاقة الكهربائية التابع لشركة طاقة عربية، توقع اتفاقية تعاون مع شركة أسيك للأسمنت وصندوق المعاشات السوداني لتشغيل محطة بربر للطاقة الكهربائية في السودان بقدرة ٤٢ ميجاوات. بدأ تشغيل المحطة الجديدة خلال مايو ٢٠١٠ لتوفير كافة احتياجات الطاقة لمصنع أسمنت التكامل وهو أحد المشروعات الجديدة التابعة لشركة أسيك للأسمنت في السوق السوداني بطاقة إنتاجية تبلغ ١,٦ مليون طن أسمنت سنوياً.

**فبراير ٢٠١٠:** مزارع دينا تستورد قطع إضافي يضم ٨٥٠ بقرة من سلالة هولستين من الولايات المتحدة الأمريكية تسليم منتصف عام ٢٠١٠. وتوسع الشركة إلى رفع قطع الأبقار الحلابة بمزارع دينا إلى ١٠ آلاف بقرة بحلول عام ٢٠١٢.

**فبراير ٢٠١٠:** الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية توقع عقداً لمدة ٥ سنوات مع الشركة العامة للصوامع والتخزين لنقل حوالي ٢ مليون طن من القمح سنوياً على امتداد نهر النيل.

**فبراير ٢٠١٠:** مجموعة أسيك القابضة تستحوذ على حصة ٩,٤٨٪ من رأسمال شركة أسيك للأسمنت في صفقة بلغت قيمتها ٨٠ مليون دولار أمريكي بين الأسهم والنقد، وترتفع بذلك حصة المجموعة إلى ٦١,٠٤٪ في أسيك للأسمنت وهي واحدة من كبرى شركات تصنيع الأسمنت في المنطقة.

**مارس ٢٠١٠:** شركة سكك حديد وادي النيل تقدم خدمات نقل البضائع في السوق السوداني بموجب اتفاقية شراكة مع هيئة السكك الحديدية السودانية. تسمح الاتفاقية الجديدة لشركة وادي النيل بتشغيل خطوط السكك الحديدية التابعة للهيئة مقابل حصة من إيرادات الشركة.

**مارس ٢٠١٠:** شركة بنيان للتنمية والتجارة تنتهي من ترتيب قرض مشترك بقيمة ١٨٥ مليون جنيه لاستكمال مشروع ديزاينبوليس وهو أول مول تجاري متخصص في الاثاث والديكور بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

**أبريل ٢٠١٠:** شركة سفنكس للزجاج تبدأ تشغيل مصنع الزجاج المسطح الجديد بطاقة إنتاجية تبلغ ٦٠٠ طن يومياً وبتكلفة استثمارية تصل إلى ١,١ مليار جم. يعد مصنع سفنكس أحدث مصانع الزجاج وأكثرها تطوراً في السوق المصري ويعمل على إنتاج الزجاج المسطح عالي الجودة وبيع الإنتاج في السوق المحلي وأسواق التصدير بمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا.

**مايو ٢٠١٠:** شركة أسيك للخرسانة الجاهزة تبدأ تشغيل ثلاثة خطوط إنتاج في محافظات صعيد مصر لتغطية الطلب العالي وغير المستوفى على منتجات الخرسانة الجاهزة وذلك بالتوازي مع زيادة مشاركة القطاع الخاص والتوسع في برامج الإنفاق على تحديث البنية التحتية في المنطقة.





**يوليو ٢٠١٠:** شركة أسيك للتصنيع والمشروعات الصناعية (أرسكو)، إحدى شركات المقاولات العاملة في قطاعات الأسمنت والطاقة والبتروكيماويات والصناعات العامة، توقع عقداً بقيمة ١٣٠ مليون دولار أمريكي مع شركة صناعات مواد البناء BMIC لتشييد خط جديد لإنتاج الأسمنت بمحافظة أسيوط في صعيد مصر.



**أغسطس ٢٠١٠:** بعد الاستحواذ على حصة الأقلية خلال عام ٢٠٠٩، شركة القلعة ترفع مساهمتها إلى حصة الأغلبية في شركة ريفت فالي، وهي شركة السكك الحديدية الوطنية بكينيا وأوغندا، وتتولى قيادة برنامج إعادة الهيكلة الشاملة بقيمة ٢٨٧ مليون دولار أمريكي لرفع كفاءة عمليات الشركة وخفض معدلات الحوادث والتوسع في أنشطة نقل الركاب.



**أغسطس ٢٠١٠:** شركة القلعة تعلن عن توفير حزمة قروض بقيمة ٢,٦ مليار دولار أمريكي لتمويل إنشاء معمل الشركة المصرية للتكرير في منطقة القاهرة الكبرى بتكلفة استثمارية تبلغ ٣,٧ مليار دولار أمريكي. وتضم حزمة القروض مبلغ ٢,٣٥ مليار دولار أمريكي في شكل قروض أولية و ٢٢٥ مليون دولار أمريكي قروض ثانوية.



**أغسطس ٢٠١٠:** شركة أسيك للتعددين "أسكوم" تسجل تطوراً ملحوظاً في امتيازات الذهب باثيوبيا والسودان والجزائر. وفي مارس ٢٠١١ حصلت أسكوم على نتائج تحليل العينات الأولية والتي حملت إشارات إيجابية وأكد وجود الذهب في ١٧ موقع حفر في غرب أثيوبيا.



**أغسطس ٢٠١٠:** شركة نايل كارجو تستلم أول بارجتين من الأسطول المتعاقد على بنائه مع شركة ترسانة الإسكندرية ويضم ١٠٠ بارجة صديقة للبيئة وبتصميمات خاصة تناسب الطبيعة الملاحية في نهر النيل. كما قامت الشركة باستلام بارجتين إضافيتين في مارس ٢٠١١ لتتضمن إلى أسطول نايل كارجو الحالي المكون من ٣١ بارجة نهرية تم تجديدها بالكامل.



**سبتمبر ٢٠١٠:** أكبر مزارع القطاع الخاص التجارية في مصر، مزارع دينا، تفتتح سلسلة منافذ التجزئة لتوفير منتجات الألبان والأغذية واللحوم عالية الجودة في السوق المحلي. وتمتلك مزارع دينا حالياً ستة منافذ بيع موزعة على خمسة من أكثر المناطق حيوية في السوق المصري، وتعمل على زيادة شبكة الفروع إلى ٢٠ فرعاً خلال العامين القادمين.



**أكتوبر ٢٠١٠:** شركة القلعة تعلن عن تأسيس الجمعية المصرية للاستثمار المباشر (EPEA) في حفل استضافته بالعاصمة المصرية، القاهرة، وشارك فيه ضيف الشرف السيد دافيد روبنستين وهو واحد من أبرز شخصيات صناعة الاستثمار المباشر حول العالم. وتسعى الجمعية المصرية للاستثمار المباشر إلى خلق بيئة تنظيمية فعالة تقوم على تبادل المعلومات والبيانات ونشر أفضل المفاهيم والممارسات بين الشركات العاملة في السوق المصري والأسواق الإقليمية.



**نوفمبر ٢٠١٠:** شركة أسيك للأسمنت تعلن افتتاح مصنع أسمنت التكامل والذي بدأ تشغيله خلال صيف ٢٠١٠ بطاقة إنتاجية تصل إلى ١,٦ مليون طن أسمنت سنوياً. ويعد مصنع أسمنت التكامل أول مشروعات أسيك للأسمنت في السوق السوداني ويقع على بعد ٣٢٠ كم شمال العاصمة السودانية الخرطوم.



**نوفمبر ٢٠١٠:** مجموعة جذور تقوم بتعيين السيد محمد الرشيدى رئيساً لمجلس إدارة المجموعة والسيد حاتم نوير في منصب الرئيس التنفيذي وذلك لقيادة خطط الإستراتيجية ومبادرات التكامل بين استثمارات مجموعة جذور.



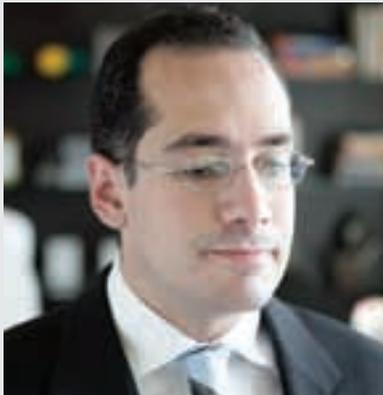
## رؤية محلية، خبرة عالمية

يملك فريق الإدارة العليا حصة الأغلبية من أسهم رأسمال شركة القلعة



### أحمد هيكل – المؤسس ورئيس مجلس الإدارة

قبل تأسيس شركة القلعة كان أحمد هيكل العضو المنتدب وعضو مجلس الإدارة التنفيذي بالمجموعة المالية هيرميس القابضة والتي عمل على تحويلها من شركة استشارات مالية صغيرة إلى بنك الاستثمار الرائد في العالم العربي. وتولى أحمد هيكل رئاسة قطاع إدارة الأصول (١٩٩٤-١٩٩٥) وقطاع تداول الأوراق المالية (١٩٩٧-١٩٩٩) وقطاع الترويج وتغطية الاكتتاب (١٩٩٦-١٩٩٧) وقطاع الاستثمار المباشر (١٩٩٩-٢٠٠١). وعمل أحمد هيكل على تنفيذ العديد من صفقات الاستثمار المباشر الناجحة وشارك في تأسيس الشركة الرائدة في مجال تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في مصر وأكبر شركة توزيع الغاز الطبيعي في مصر. كما شارك أحمد هيكل في ترتيب ثلاث عمليات تمويل لصالح شركة أوراسكوم تيليكوم الرائدة في مجال الاتصالات فضلاً عن عمليات الطرح العام لكبرى الشركات الإقليمية ومنها أوراسكوم للإنشاء والصناعة وأوراسكوم للفنادق. حصل أحمد هيكل على شهادة الماجستير والدكتوراه في الهندسة الصناعية والإدارة الهندسية من جامعة ستانفورد الأمريكية.



### هشام الخازندار – الشريك المؤسس والعضو المنتدب

قبل اشتراكه في تأسيس شركة القلعة، تولى هشام الخازندار رئاسة قطاع الترويج وتغطية الاكتتاب بالمجموعة المالية هيرميس حيث بدأ حياته المهنية في عام ١٩٩٦ وشارك في تنفيذ عدد من أكبر العمليات الاستثمارية. وعمل الخازندار كذلك مع مؤسسة Goldman Sachs بلندن عام ١٩٩٩-٢٠٠٠ حيث سافر في إعاره لتقديم الاستشارات للمؤسسات والشركات الأوروبية حول استراتيجية الاستثمار وصفقات الدمج والاستحواذ. هشام الخازندار عضو بمجالس إدارة العديد من الشركات الإقليمية الرائدة منها مجموعة أسيك القابضة وشركة السويدي للكابلات، وهو أيضاً رئيس لجنة أسواق مال والاستثمار في الغرفة التجارية الأمريكية بمصر، وعضو مجلس الإدارة بالجمعية المصرية للأوراق المالية وعضو مجلس المستشارين بكلية إدارة الأعمال بالجامعة الأمريكية بالقاهرة وعضو اللجنة الاستشارية بمؤسسة الاستثمار المباشر في الأسواق الناشئة EMPEA وأحد الأعضاء المؤسسين للجمعية المصرية للاستثمار المباشر EPEA، وذلك إلى جانب عضويته السابقة في مجلس الأعمال المصري الأمريكي. حصل هشام الخازندار على شهادة البكالوريوس في الاقتصاد من الجامعة الأمريكية بالقاهرة عام ١٩٩٦ وشهادة الماجستير في إدارة الأعمال من جامعة هارفارد الأمريكية عام ٢٠٠٣.



### كريم صادق – العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة كان كريم صادق العضو المنتدب بالشركة العربية للاستثمار وهي إحدى شركات الاستثمار المباشر الكبرى في مصر. ونجح صادق في إعادة جزء كبير من استثمارات الشركة والتي تقدر بنحو ٥٠٠ مليون جنيه (٩٠,٩١ مليون دولار أمريكي) إلى المساهمين في شكل أرباح وعمليات إعادة شراء للأسهم. كما عمل صادق بالبنك التجاري الدولي والبنك العربي حيث اكتسب خبرة واسعة في مجال البنوك المؤسسات وتقييم مخاطر الائتمان. حصل كريم صادق على شهادة الماجستير في الأوراق المالية الدولية والاستثمار والتمويل من جامعة ريدينج بالمملكة المتحدة.

### أحمد الحسيني – العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة في ٢٠٠٥، شغل أحمد الحسيني منصب مدير قسم الترويج وتغطية الاكتتاب ببنك باركليز مصر وكان عضواً في اللجنة التنفيذية ومسئولاً شخصياً عن وضع التوجهات الإستراتيجية للبنك وتقييم فرص النمو الاستثنائية في أسواق المنطقة. وقبل ذلك عمل الحسيني مع فريق شمال غرب أفريقيا ببنك الاستثمار التابع لـ Citi Group، حيث قاد بنفسه عمليات هيكلية وترتيب الأنشطة التمويلية للشركات والمؤسسات العملاقة. حصل أحمد الحسيني على شهادة البكالوريوس في العلوم السياسية وإدارة الأعمال من الجامعة الأمريكية بالقاهرة وشهادة 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 وهي أحد مكاتب الاستشارات القانونية الرائدة حول العالم ويقع مقره الرئيسي بمدينة نيويورك الأمريكية ويتخصص في صفقات الدمج والاستحواذ والمعاملات في قطاع البترول والغاز الطبيعي. وقبل ذلك شغل العربي منصب المدير التنفيذي بالمجموعة المالية هيرميس، بنك الاستثمار الرائد في العالم العربي، حيث قدم الاستشارات حول أنشطة سوق المال وصفقات الدمج والاستحواذ. درس مروان العربي الاقتصاد بالجامعة الأمريكية بالقاهرة وجامعة يال الأمريكية، وحصل على شهادة الدكتوراه في القانون من جامعة كولومبيا بالولايات المتحدة الأمريكية.



### أحمد الشامي – العضو المنتدب والمدير المالي

قبل انضمامه لشركة القلعة، أسس أحمد الشامي شركة الفيروز انترناشونال وشغل منصب المدير المالي وكان مسؤولاً عن أنشطة التمويل والحسابات وأنظمة تكنولوجيا المعلومات فضلاً عن العمل مع رئيس شركة الفيروز لتطوير الأنشطة الجديدة. وقبل عمله بشركة الفيروز انترناشونال شغل أحمد الشامي منصب المدير المالي لشركة الأهرام للمشروبات حيث تولى تطوير أنظمة الشركة ومعايير التقارير المالية ونجح في تحويل الشركة من المعايير التقليدية المتبعة بالقطاع العام إلى الأنظمة الآلية المتفقة مع المعايير الدولية للمحاسبة وتلك المطبقة في شركة "هاينكين". حصل أحمد الشامي على شهادة البكالوريوس في التجارة من جامعة حلوان.



## فريق على أعلى مستوى من الكفاءة والخبرة

تتمتع شركة القلعة بفريق من الأعضاء المنتدبين يجمع بين الرؤية والخبرة المحلية وأفضل الممارسات والعالمية



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

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٧، عمل طارق صلاح الدين بقسم إدارة المشروعات في الشركة العربية للاستشارات الهندسية حيث أدار الكثير من المشروعات العملاقة ومنها مشروع سيتي ستارز العقاري متعدد الأغراض والذي بلغت قيمته الاستثمارية ٧٥٠ مليون دولار أمريكي، بالإضافة إلى مشروع مصنع الزجاج المسطح بقيمة ١٠٧ مليون دولار أمريكي في مدينة العاشر من رمضان. ويمضي طارق صلاح الدين حالياً فترة إعاره لشركة أرسكو، إحدى شركات مجموعة أسيك القابضة، حيث يشغل منصب العضو المنتدب والرئيس التنفيذي. حصل طارق صلاح الدين عطية على شهادة البكالوريوس في الهندسة من جامعة القاهرة وشهادة الماجستير في إدارة الأعمال من الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا والنقل البحري بالقاهرة.



### 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 حيث يتمتع بخبرة تزيد عن ٢٠ عاماً في أنشطة جذب الاستثمارات الرأسمالية الجديدة لعمليات الاستثمار المباشر وغيرها من أنشطة بنوك الاستثمار. وقد شغل ميرفي عدة مناصب بمجموعة Salomon Brothers / Salomon Smith Barney في عدد من المدن العالمية الكبرى مثل نيويورك وطوكيو ولندن ابتداءً من عام ١٩٨٥ حتى تخصص في عمليات الدمج والاستحواذ في أوائل التسعينات وتولى قيادة صفقات الدمج والاستحواذ التي قامت بها المجموعة في الأسواق الأوروبية إلى جانب عمله في مجال الاستشارات الاستثمارية وأنشطة جذب رؤوس الأموال للاستثمارات الخاصة والعامة. وقام ميرفي بتنفيذ أول عملية طرح عام أولي قامت بإدارتها مؤسسة سالون في أوروبا إلى جانب عملية تمويل سندات يانكي والسندات القابلة للتحويل والإصدارات الخاصة لكل من الشركاء العموميين والشركات الخاصة على حد سواء. وقبل عودته للعمل مع Citi Group في عام ٢٠٠١، شغل ميرفي منصب العضو المنتدب بشركة E\*Trade International Capital، وكان مسؤولاً عن هيكلة التوزيع الإلكتروني بالشركة وطرح خدمات التداول عبر بوابة إلكترونية على شبكة الإنترنت وغيرها من المهام الأخرى التي عُهدت إليه.



### علاء العفيفي – العضو المنتدب بشركة القلعة في الجزائر

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٦، عمل علاء العفيفي بشركة Goldman Sachs & Co في لندن مع فرق الدمج والاستحواذ والموارد الطبيعية والصناعية. وشارك العفيفي في الكثير من الصفقات الاستثمارية وقدم الاستشارات في أنشطة الدمج والاستحواذ وأنشطة التمويل وتنسيق الديون والأنشطة الدفاعية للعديد من العملاء البارزين منهم British Gas، Petroleum، Shell، British Gas، InterGen، MOL، SAS، ICI المهنية مع المجموعة المالية هيرميس، بنك الاستثمار الرائد في العالم العربي، وهو محلل مالي معتمد (CFA) ويحمل شهادة البكالوريوس في الاقتصاد وإدارة الأعمال من الجامعة الأمريكية بالقاهرة وشهادة الماجستير في إدارة الأعمال (مع التركيز على سياسات التمويل والإدارة الإستراتيجية والتنظيمية) من كلية ارتون للأعمال بالولايات المتحدة الأمريكية.

### 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 رأس المال السوقي للشركة من ١,٥ مليار دولار أمريكي إلى ٤ مليار دولار أمريكي. وكان شريف البرنس نائب رئيس قسم الترويج وتغطية الاكتتاب بالمجموعة المالية هيرميس وقام بإدارة وتنسيق عدد من عمليات الدمج والاستحواذ منها تقييم عملية شراء شركة هاينكين لحصة إستراتيجية في شركة الأهرام للمشروبات في صفقة بلغت قيمتها ٢٨٧ مليون دولار أمريكي، وعملية قيد شركة فودافون مصر في بورصتي القاهرة والأسكندرية بقيمة ١,٦ مليار دولار أمريكي بالإضافة إلى برنامج شهادات الإيداع الدولية لشركة أوراسكوم تيليكوم في بورصة لندن بقيمة ٣٦٨ مليون دولار أمريكي. حصل شريف البرنس على شهادة البكالوريوس في الاقتصاد من الجامعة الأمريكية بالقاهرة.



### باسم عزب – العضو المنتدب

انضم باسم عزب لشركة القلعة في عام ٢٠٠٩ ويشغل الآن منصب العضو المنتدب ومدير الإصدارات في أنحاء العالم العربي. وعمل عزب في السابق مديراً لقسم تداول الأوراق المالية بشركة بلتون القابضة حيث قام بتغطية أسواق دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وتولى قبل ذلك رئاسة قسم المستثمرين أصحاب الملاة المالية والمؤسسات الاستثمارية العربية بالمجموعة المالية هيرميس، بنك الاستثمار الرائد في العالم العربي، وذلك بعد عمله في قسم التمويل التابع للبنك المصري الأمريكي (كريدي اجريكول مصر حالياً) وقسم التمويل المؤسسي في سيتي بنك مصر.



### عمرو البربري – العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة في منصب العضو المنتدب خلال فبراير ٢٠٠٩، عمل عمرو البربري مع Deutsche Bank و Citi Group حيث شملت مسؤولياته العديد من المجالات منها التمويل الشخصي والمؤسسي وتداول المشتقات والهيكلية. كما عمل البربري بقسم التداول والمواقف الخاصة بالأسواق الناشئة مع Deutsche Bank حيث ركز على فرص النمو في أسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وغيرها من الأسواق الأفريقية الجذابة. حصل عمرو البربري على شهادة البكالوريوس في الهندسة الميكانيكية من الجامعة الأمريكية بالقاهرة وأمضى فترة دراسية في جامعة ولاية بنسلفانيا الأمريكية.



### محمد عبداللاه – العضو المنتدب

قبل انضمامه لشركة القلعة في عام ٢٠٠٥، عمل محمد عبداللاه مع المستثمرين من أصحاب الملاة المالية بالمجموعة المالية هيرميس لتداول الأوراق المالية. وقبل ذلك عمل عبداللاه بقسم الائتمان التابع للبنك التجاري الدولي حيث أدار عمليات البنك في قطاعات المنسوجات والورق بمحفظة استثمارية تبلغ قيمتها ٥٠٠ مليون جنيه مصري. حصل محمد عبداللاه على شهادة البكالوريوس في المحاسبة من كلية التجارة بجامعة القاهرة.



## حماية مصالح المساهمين

يتألف مجلس إدارة شركة القلعة من الأعضاء غير تنفيذيين بصورة أساسية، وتستفيد استثمارات المجموعة من الخبرات الإدارية والمنظور الإقليمي الواسع الذي يحظى به أعضاء مجلس الإدارة

مجدي الدسوقي  
شركة Cape Collard Investments (انضم عام ٢٠١٠)  
الشيخ محمد بن سحيم آل ثاني  
(انضم ٢٠٠٩)

### الأعضاء التنفيذيين

هشام الخازندار  
الشريك المؤسس والعضو المنتدب

كريم صادق  
العضو المنتدب

أحمد الحسيني  
العضو المنتدب

مروان العربي  
العضو المنتدب

أحمد الشامي  
العضو المنتدب والمدير المالي

إلى 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.

### المؤسس ورئيس مجلس الإدارة

أحمد هيكل

### الأعضاء غير التنفيذيين

علاء عرفه  
(انضم عام ٢٠٠٩)

هشام عبد الحميد أحمد  
شركة الإمارات الدولية للاستثمار (انضم عام ٢٠٠٩)

ساري مورييس  
شركة العليان المالية المحدودة (انضم عام ٢٠١٠)

كريم الصيرفي  
شركة Power Investment (انضم عام ٢٠١٠)

الشيخ طارق القاسمي  
(انضم عام ٢٠٠٩)



# ٢٠١٠

## عام حافل بالجوائز

### شركة القلعة

PEI PEI 300 2010

أكبر شركة في أفريقيا

**African  
BUSINESS**

أفضل شركة في أفريقيا  
خلال العام

**emeafinance**  
Europe • Middle East • Africa

أفضل شركة استثمار  
مباشر في أفريقيا

**PRIVATE EQUITY WORLD  
AWARDS  
MENA**

أفضل شركة  
استثمار مباشر

**global ist**  
investor

أفضل شركة استثمار  
مباشر خلال العام

**Ai africainvestor**

أفضل صفقة في قطاع  
البتروول والغاز الطبيعي  
خلال العام

**InfrastructureInvestor**  
For global infrastructure finance and investment news

أفضل صفقات البنية  
التحتية في أفريقيا خلال  
العام

**MENA Investors  
Summit**

أفضل شركة استثمار  
مباشر

**GTM/EGX  
AWARDS**

أفضل شركة استثمار  
مباشر في مصر  
أفضل عضو منتدب

شركة القلعة (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) هي الشركة الرائدة في مجال الاستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، وتقوم الشركة ببناء الاستثمارات الإقليمية التابعة في صناعات منتقاة من خلال عمليات الاستحواذ وإعادة الهيكلة وتأسيس المشروعات الجديدة التي يتم تنفيذها عبر الصناديق القطاعية المتخصصة. وتمتلك شركة القلعة حالياً ١٩ صندوق قطاعي متخصص تسيطر على مجموعة الشركات التابعة باستثمارات تصل إلى أكثر من ٨,٧ مليار دولار أمريكي في ١٥ مجال صناعي متنوع من بينها التعدين والأسمدة والنقل والأغذية والطاقة في أنحاء ١٤ دولة. ومنذ عام ٢٠٠٤، نجحت شركة القلعة في تحقيق عوائد نقدية للمستثمرين تقدر بأكثر من ٢,٢ مليار دولار أمريكي على استثمارات بلغت ٦٥٠ مليون دولار أمريكي، متفوقة بذلك على كافة شركات الاستثمار المباشر الأخرى في المنطقة.

**CITADEL  
CAPITAL**  
القلعة

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

١٩

شركة تابعة  
تضم تحت مظلتها

١٨

شركة فرعية

من بينها شركة ريفت فالي، مشغل شبكات  
السكك الحديدية الوطنية في كينيا وأوغندا

٤٦	شركة طاقة عربية	٢٦	مجموعة أسيك القابضة
٤٨	شركة مشرق للبترول	٢٨	شركة أسيك للتعددين (أسكوم)
٥٠	شركة جلاس وركس	٣٠	شركة نايل لوجيستيكس
٥٢	شركة فاينانس أنليميتد	٣٢	شركة أفريقيا ريل وايز
٥٤	شركة بنيان	٣٤	مجموعة جذور
٥٦	شركة توازن	٣٦	شركة وفرة
٥٨	الشركة المتحدة للمسابك	٣٨	الشركة الوطنية للبترول
٦٠	شركة تنوير	٤٠	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي
٦٢	مجموعة جراندفيو للاستثمار	٤٢	شركة وادي النيل للبترول المحدودة
٦٤	صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA	٤٤	الشركة المصرية للتكرير



## مجموعة أسيك القابضة

### القطاع الصناعي:

الهندسة والإنشاء  
والأسمنت

### تاريخ الاستثمار:

ديسمبر ٢٠٠٤

### طبيعة الاستثمار:

إعادة هيكلة لأصول  
متعثرة وتأسيس  
مشروعات جديدة

### ملكية شركة القلعة:

٪٤٨,٥

جديد في منطقة جلفا بوسط الجزائر بتكلفة استثمارية تبلغ ٣٧١ مليون دولار أمريكي وبطاقة إنتاجية تصل إلى ١,٤ مليون طن سنوياً. وتسعى الشركة إلى الانتهاء من تنفيذ المرحلة الأولى بالمشروع ومن ثم بدء المرحلة الثانية ليرتفع حجم الإنتاج السنوي إلى ١,٨ مليون طن أسمنت سنوياً عند اكتمال المشروع في عام ٢٠١٤.

وتأتي مجموعة هائل سعيد وصندوق الاستثمار الدانماركي بين أبرز شركاء أسيك للأسمنت في مشروع جلفا، فضلاً عن قيام بنك الجزائر الخارجي بتوفير قرض بقيمة ١٨٠ مليون دولار أمريكي للمساهمة في تمويل المشروع الذي سيخلق ٤٧٠ وظيفة دائمة وأكثر من ٧٠٠ فرصة عمل غير مباشرة عند اكتماله، إلى جانب تسريع وتيرة التنمية في المنطقة المحيطة بالمشروع.

وخلال أغسطس ٢٠١٠ قامت أسيك للأسمنت بتشغيل مصنع أسمنت التكامل، وهو أحدث مصانع الأسمنت وأكثرها تطوراً في السوق السوداني الواعد، ويقوم المصنع بتوفير احتياجات السوق المحلي في السودان حيث قام بإنتاج أكثر من ٥٠٠ ألف طن من الكلنكر والأسمنت في غضون ستة أشهر من بدء عمليات الإنتاج.

ورجوعاً إلى السوق المصري أعلنت شركة أسيك للأسمنت في شهر أكتوبر عن حصول الشركة العربية الوطنية للأسمنت على قرض بقيمة ١٨٥ مليون دولار أمريكي لتمويل مشروعها الجديد وهو إنشاء مصنع أسمنت بقدرة إنتاجية تبلغ ٥٠٠٠ طن يومياً في محافظة المنيا. ومن المخطط أن يكتمل المشروع الذي تبلغ تكلفته الاستثمارية ٣٣٥ مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام ٢٠١٣ من أجل تغطية احتياجات قطاع البنية التحتية وغيره من المشروعات المنتظر إقامتها في صعيد مصر.

كما قامت شركة أسيك للخرسانة الجاهزة بتشغيل مصانعها في محافظات قنا وأسيوط والمنيا خلال الربع الثالث من العام، وشهدت الفترة التالية ارتفاعاً ملحوظاً في مبيعات الشركة، إلا أن توقعات الإدارة لعام ٢٠١١ مازالت تتسم بعدم الوضوح نظراً للاضطرابات التي تعرض لها السوق المصري على جميع المستويات خلال الفترة الأخيرة.

وتتملك شركة أسيك للأسمنت كذلك رخصتين لإنشاء وتشغيل مصانع جديدة في أسواق سوريا وشمال العراق بطاقة إنتاجية تصل إلى ٢ مليون طن سنوياً، كما تقوم الشركة بدراسة فرص التوسع في السوق الاثيوبي وغيره من الأسواق الواعدة في جنوب الصحراء الأفريقية.

وخلال عام ٢٠١٠ قامت شركة أسيك للهندسة بإدارة ٧ مصانع في مصر بطاقة إنتاجية مجمعة تبلغ ١٢ مليون طن

مجموعة أسيك القابضة هي إحدى الشركات الإقليمية الرائدة في مجالات الأسمنت والهندسة والإنشاء، وتمتد عمليات المجموعة في أغلب أسواق منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا. وتتمتع مجموعة أسيك القابضة بخبرة ترجع إلى أكثر من ٣٠ عاماً في مجالات متنوعة تشمل تصميم وهندسة وإنشاء المصانع وخدمات الإدارة الفنية والتحكم الآلي.

وتضم مجموعة أسيك القابضة تحت مظلتها شركة أسيك للأسمنت، وهي إحدى الشركات الرائدة في صناعة الأسمنت ومن المتوقع وصول قدرتها الإنتاجية من الأسواق الرئيسية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا ومنها أسواق مصر والسودان والجزائر إلى أكثر من ١٠ مليون طن أسمنت سنوياً بحلول عام ٢٠١٥.

وتقدم مجموعة أسيك القابضة كذلك خدمات المقاولات المتكاملة وغيرها من خدمات الإدارة الفنية والبيئية عبر باقي شركات المجموعة - وهي شركة أسيك للهندسة، وشركة إيزاكو، وشركة أرسكو، وشركة أسيك للتحكم الآلي، وشركة أسنبرو.

وقد عملت مجموعة أسيك القابضة على التوسع بأنشطتها لأبعد من شركات ومصانع الأسمنت فقط حيث تضم قاعدة عملاء المجموعة حالياً شركات الحديد والصلب ومحطات توليد الطاقة الكهربائية وغيرها من الأنشطة الصناعية الكبرى في أسواق المنطقة.

### تطور أنشطة الشركة

تتمتع شركة أسيك للأسمنت بوجود قوي في السوق المصري حيث تمتلك حصصاً من أسهم رأسمال شركة مصر للأسمنت قنا، والشركة العربية الوطنية للأسمنت (مصنع أسمنت جديد تحت التأسيس في محافظة المنيا بطاقة إنتاجية تبلغ ٢ مليون أسمنت سنوياً) ومصنع الخرسانة الجاهزة في صعيد مصر.

وعلى الصعيد الإقليمي دخلت شركة أسيك للأسمنت السوق الجزائري ونظيره السوداني مؤخراً ضمن خططها للتحويل إلى كبرى شركات الأسمنت في المنطقة وإنتاج أكثر من ١٠ مليون طن أسمنت سنوياً بحلول عام ٢٠١٥.

وفي الجزائر حيث تتجاوز معدلات الطلب على الأسمنت القدرة الإنتاجية للدولة، نجحت أسيك للأسمنت في خلق وجود قوي عبر الحصول على حصة ٣٥٪ وحق الإدارة في شركة زهانة للأسمنت المملوكة للحكومة الجزائرية. وتواصل الشركة كذلك إنشاء مصنع أسمنت

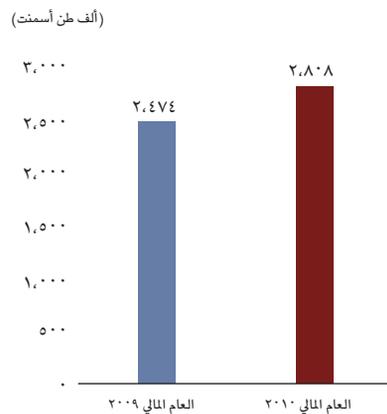




مصنع أسمنت الكاثل، السودان

## الإنتاج الكلي لمجموعة أسيك القابضة

تعد مجموعة أسيك القابضة من أهم شركات القلعة حيث تمتد عملياتها في أغلب أسواق المنطقة. وتضم مجموعة أسيك القابضة تحت مظلتها شركات أسيك للأسمنت، وأرسكو، وأسيك للهندسة والإدارة، وأسيك للتحكم الآلي، وإيزاكو، وأسنبرو.



أسمنت سنوياً أي ما يقرب من ٢٤٪ من حجم الإنتاج الكلي في مصر، وقامت الشركة كذلك بتنفيذ مشروعات استشارية لصالح مصنع أسمنت القطرانة بالأردن ومصنع أسمنت التكامل ومصنع السلام للأسمنت بالسودان ومصنع أسمنت جلفا الجزائري.

جدير بالذكر أن شركة أسيك للتصنيع والمشروعات الصناعية - أرسكو بدأت تسجيل الأرباح وتواصل خفض مستويات الديون، وذلك بالتوازي مع الإعلان خلال الربع الثالث من عام ٢٠١٠ عن توقيع عقد بقيمة ١٢٠ مليون دولار أمريكي لتشييد خط إنتاج الأسمنت الجديد التابع لشركة صناعات مواد البناء BMIC بمحافظة أسيوط في صعيد مصر، بينما قامت بتوقيع عقد آخر مع مصنع شركة المنيا للأسمنت ودخلت في شراكة ببعض المشروعات الأصغر حجماً في قطاع توليد الطاقة الكهربائية. وأخيراً حصلت شركة إيزاكو للهندسة والإنشاءات المدنية خلال عام ٢٠١٠ على ستة عقود جديدة للأعمال المدنية والميكانيكية في أسواق مصر وليبيا وأروجو.



## شركة أسيك للتعدين (أسكوم)

القطاع الصناعي:  
التعدين

تاريخ الاستثمار:  
ديسمبر ٢٠٠٤  
(انفصلت عن  
مجموعة أسيك  
القايزة في ديسمبر  
٢٠٠٦)

طبيعة الاستثمار:  
دمج وتأسيس  
مشروعات جديدة

ملكية شركة القلعة:  
٪٣٩,٢

من المواد الخام التي تحتاجها شركات ومصانع الأسمنت، وهو ما عزز قدرة الشركة على مواصلة التوسع لخدمة شركات ومصانع الأسمنت في باقي الأسواق الإقليمية. وفي قطاع مواد البناء، نجحت أسكوم في التحول من إحدى الشركات الخدمية الصغيرة لتتحكم الآن بالعديد من الامتيازات المنتجة، وتقوم الشركة بإنتاج رمال السيليكيا وحصى البناء وغيرها من المواد الخام التي تخدم قطاع الإنشاء، وذلك بهدف التوسع في عمليات الشركة إلى نطاق أوسع من صناعة الأسمنت فقط. وتقوم الشركة حالياً بإدارة عدد من المحاجر الصغيرة في مصر إلى جانب امتلاك شركتين متخصصتين لإنتاج مواد البناء في أسواق الجزائر والإمارات العربية المتحدة.

ومن جانب آخر قامت أسكوم بتأسيس شركة أسكوم بريشيوس ميثالز من أجل توحيد عملياتها في مجال استكشاف وإنتاج المعادن النفيسة، وأعلنت الشركة مؤخراً عن تسجيل نتائج إيجابية من حقول الاستكشاف الواقعة ضمن الامتيازات الخمس التابعة للشركة في غرب اثيوبيا، وذلك مع الإعلان عند بدء العمل في امتياز الشركة الجديد بولاية النيل الأزرق السودانية. وجدير بالذكر أن امتيازات الشركة في اثيوبيا والسودان تقع ضمن منطقة الدرع العربي النوبي وهي منطقة حديثة الاستكشاف وغنية بمعدن الذهب وغيره من المعادن النفيسة.

وتقوم شركة أسكوم بريشيوس ميثالز بالتركيز على الأنشطة الاستكشافية والإنتاجية من امتيازات الشركة في منطقة أسوسا الواقعة على مساحة ٨٠٠ كم مربع في غرب اثيوبيا وخاصة في مناطق "ديش مونيتن" و"ابتسلو" بعد أن أوضحت نتائج تحليل العينات الأولية وجود مساحات غنية بالذهب والمعادن النفيسة الأخرى مما يرفع توقعات تحقيق اكتشاف اقتصادي كبير من هذه الامتيازات، وبناء عليه بدأت الشركة تنفيذ برامج الحفر خلال شهر أكتوبر. ويجري هذا بالتوازي مع العمل على تنفيذ الأنشطة المسحية في امتيازات الشركة السودانية.

وعلى الصعيد الجزائري تمتلك شركة أسكوم بريشيوس ميثالز حصة ٢٧٪ من أسهم شركة GMA Resources، وهي شركة بريطانية مدرجة ببورصة لندن وتعمل في مجال استكشاف وإنتاج الذهب. وتتحكم شركة GMA Resources في حصة ٥٢٪ من حقوق المشاركة في عمليات استكشاف وإنتاج الذهب بجنوب الجزائر، والتي بلغ إنتاجها أكثر من ٢٣ ألف أوقية ذهب خلال عام ٢٠١٠. وقد بدأت GMA Resources برنامج استكشافي واسع

تأسست شركة أسكوم عام ١٩٩٩ لتكون ذراع الشركة العربية السويسرية للهندسة (أسيك) في مجال الجيولوجيا، وتخصصت الشركة في إدارة عمليات المحاجر لصالح شركات الأسمنت العاملة في السوق المصري. ومع قيام شركة القلعة بالاستحواذ على مجموعة أسيك في عام ٢٠٠٤ تم اعتبار شركة أسكوم أحد الكيانات المتميزة ذات إمكانيات النمو الهائلة وتم فصلها عن أسيك في ديسمبر ٢٠٠٦ لتتوسع بالتالي في نطاق عمليات وأنشطة الشركة.

وتقوم شركة أسكوم حالياً بتقديم الخدمات الجيولوجية والتعدينية وتمتد عملياتها في أسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وأسواق مجلس التعاون الخليجي وبلاد الشام. وإلى جانب الأنشطة البحثية والتنموية في قطاع التعدين، توسعت أسكوم في إنتاج المواد الصناعية وتمتلك حالياً مصانع لإنتاج كربونات الكالسيوم والصوف الزجاجي.

ويمكن تلخيص عمليات شركة أسكوم كالتالي:

- الإدارة المتكاملة لعمليات المحاجر لشركات ومصانع الأسمنت في أسواق مصر والسودان.
- الأنشطة التعدينية لإنتاج مواد البناء بعمليات في مصر والجزائر والإمارات العربية المتحدة.
- الأنشطة التعدينية لإنتاج المعادن النفيسة وخاصة الذهب بمشروعات استكشافية في اثيوبيا والسودان ومشروعات استكشافية وإنتاجية في الجزائر.
- إنتاج المواد الصناعية مثل كربونات الكالسيوم والصوف الزجاجي والصوف الصخري بعمليات في السوق المصري.

جدير بالذكر أن شركة أسكوم مقيدة في البورصة المصرية تحت كود ASCM.CA ويبلغ رأسمالها المدفوع ٦٠ مليون دولار أمريكي، وتمتد عمليات الشركة حالياً في خمسة أسواق من خلال ١٥ شركة فرعية ويبلغ عدد العاملين بالشركة قرابة الـ ١,١٠٠ موظف.

### تطور أنشطة الشركة

نجحت أسكوم على مدار العقد الماضي في التحول إلى أكبر شركة متخصصة في إدارة المحاجر بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا حيث تدير مجموعة من المحاجر في مصر والسودان بحجم إنتاج سنوي يبلغ أكثر من ٣٥ مليون طن

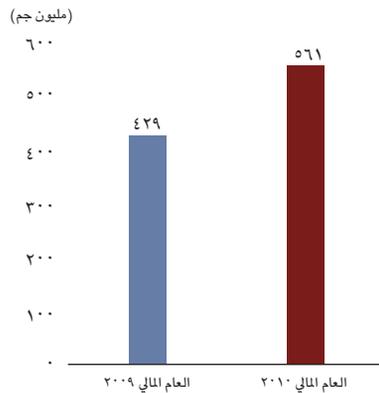




إنتاجية تصل إلى ٥٠ ألف طن سنوياً. جدير بالذكر أن الشركة تسعى للتركيز على أسواق التصدير حيث تعمل مصانعها وفقاً لنظام المناطق الحرة مستفيدةً بذلك من انخفاض مستويات الضرائب والجمارك على إنتاجها.

## إيرادات شركة أسكوم

تقدم شركة أسكوم مجموعة متنوعة من الخدمات الجيولوجية والتعدينية من خلال ثلاث قطاعات رئيسية: (١) الأبحاث الجيولوجية والإدارة المتكاملة لعمليات المحاجر لشركات ومصانع الأسمنت. (٢) إنتاج المواد والمعادن الصناعية. (٣) الأنشطة التعدينية لإنتاج المعادن النفيسة وخاصة الذهب.



النطاق وتوسعي للحفاظ على معدلات الإنتاج الحالية على مدار العامين القادمين مع تحديد أماكن مستودعات الذهب الجديدة.

جدير بالذكر أن شركة أسكوم قامت خلال عام ٢٠٠٩ بتشغيل مصنع جديد لإنتاج كربونات الكالسيوم وهي مادة تدخل في الكثير من التطبيقات الصناعية مثل صناعة البلاستيك والورق والدهانات والكيماويات. وتبلغ الطاقة الإنتاجية لمصنع كربونات الكالسيوم الجديد ١٨٠ ألف طن سنوياً، حيث تتحكم الشركة بالعديد من الامتيازات ذات الإنتاج عالي الجودة على مقربة من مصنعها في صعيد مصر.

وقد سجل المصنع الجديد تقدماً ملحوظاً حيث وصل إلى كامل طاقته الإنتاجية خلال الستة أشهر الأولى من عام ٢٠١٠ وجاري حالياً تنفيذ برنامج توسعي جديد لمضاعفة القدرة الإنتاجية بالمصنع مقابل ٣٠٪ فقط من التكلفة الاستثمارية للمشروع على أن يكون إنتاج الشركة من المنتجات عالية الجودة ومرتفعة القيمة وهي المنتجات التي تشهد طلباً متزايداً في أسواق التصدير.

وتعمل شركة أسكوم حالياً على الانتهاء من إنشاء مصنعها لإنتاج الصوف الزجاجي والصوف الصخري في مصر، وتتوقع بدء التشغيل بنهاية عام ٢٠١١ وبطاقة





## شركة نايل لوجيستيكس

### القطاع الصناعي:

النقل والدعم اللوجستي

### تاريخ الاستثمار:

سبتمبر ٢٠٠٦

### طبيعة الاستثمار:

تأسيس مشروعات جديدة

### ملكية شركة القلعة:

٣٠,٣٪

أما شركة كير مارين، وهي الشركة التابعة لنايل لوجيستيكس في السوق السوداني، فتقوم بتشغيل أسطول من بارجات النقل النهري والموانئ النهري التي تربط بين شمال وجنوب السودان.

جدير بالذكر أن شركة نايل كارغو حصلت على حصة نسبتها ٤٥٪ من أسهم رأسمال شركة أسطول للنقل البري في عملية استحواذ تكميلية تهدف إلى تحقيق التكامل بين عمليات وأنشطة الشركة المختلفة.

### تطور أنشطة الشركة

استلمت شركة نايل كارغو خلال شهر أغسطس ٢٠١٠ أول وحدتين من أسطول بارجات النقل النهري المتعاقد على بنائه ويضم ١٠٠ بارجة صديقة للبيئة بتصميمات خاصة تناسب الطبيعة الملاحية لنهر النيل. وقد تم تصميم أسطول الشركة وفقاً لأفضل وأحدث المعايير الدولية المتبعة بمجال النقل النهري حيث قامت الشركة بالتعاقد مع أبرز الشركات الاستشارية على المستوى المحلي والعالمي من أجل وضع التصميمات بينما تقوم شركة ترسانة الإسكندرية بالتنفيذ.

شركة نايل لوجيستيكس هي إحدى شركات القلعة العاملة في قطاع النقل النهري والدعم اللوجستي وإدارة الموانئ النهري وتمتد عملياتها في السوق المصري ونظيره السوداني.

تضم شركة نايل لوجيستيكس تحت مظلتها أربع شركات فرعية، وهي شركات نايل كارغو والشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهري وشركة كير مارين السودانية وشركة أسطول للنقل البري. وتتكامل أنشطة هذه الشركات لتقديم مجموعة فريدة من خدمات النقل والشحن للعملاء في القطاع الزراعي والصناعي بمصر والسودان، فضلاً عن طرح خدمات الشركة في أسواق أوغندا واثيوبيا وكينيا.

تقوم شركة نايل كارغو ببناء وتشغيل أسطول من بارجات النقل النهري الصديقة للبيئة والموفرة في استهلاك الوقود، وتغطي عمليات الشركة المجرى الملاحي النهري الممتد من شمال إلى جنوب مصر، وذلك بينما تمتلك الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهري شبكة من الموانئ في مواقع إستراتيجية على امتداد المجرى الملاحي لنهر النيل في مصر، وتقدم خدمات شحن وتفريغ الحاويات والبضائع الصب لعمليات شركة نايل كارغو وغيرها من الشركات المنافسة.



إحدى بارجات شركة كير مارين، السودان



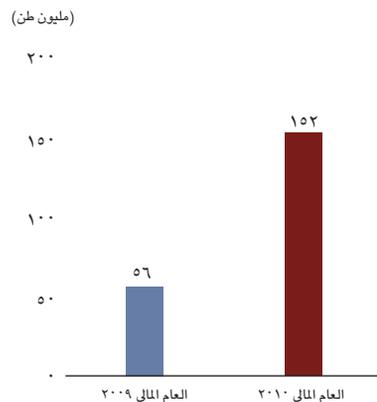


ميناء طنش التابع للشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية بمنطقة القاهرة الكبرى، مصر

النقل النهري متعددة الاستخدامات، تشمل وحدات النقل النهري الدافعة والمدفوعة، وتباشر الشركة عملياتها في السوق السوداني باستخدام أسطول يضم خمسة قوافل من بارجات النقل النهري وميناء يقع في مدينة كوستي (٣٠٠ كم جنوب الخرطوم)، فضلاً عن عمليات نقل بضائع الصب والمنتجات البترولية بطول المجرى الملاحي النهري الذي يربط بين مدينتي كوستي وجوبا، وذلك بالتوازي مع خطط التوسع بأسطول الشركة ليضم ١٠ قوافل وذلك سعياً لتلبية الطلب المتزايد على خدمات نقل البضائع والمنتجات البترولية بين شمال وجنوب السودان.

## طن / كم

تقدم شركة نايل لوجيستكس مجموعة فريدة من خدمات النقل النهري و شحن وتفريغ الحاويات للعملاء في القطاع الزراعي والصناعي بمصر والسودان، فضلاً عن طرح خدمات الشركة في أسواق أوغندا واثيوبيا وكينيا.



وقد قامت الشركة كذلك باستلام بارجتين إضافيتين في مارس ٢٠١١ ليصل عدد البارجات العاملة في أسطول نايل كارجو إلى ٣٥ بارجة حالياً. ومن المنتظر أن تتسلم الشركة ١١ بارجة جديدة من شركة ترسانة الإسكندرية خلال عام ٢٠١٢ مع العمل على بناء ٦ بارجات إضافية من ترسانة شركة المقاولين العرب في مدينة حلوان بجنوب القاهرة. وتخطط الشركة كذلك للتعاقد مع شركات أوروبية من أجل بناء الجزء المتبقي من أسطول النقل النهري حيث تسعى للتحكم في ١٣٥ بارجة عند اكتمال الأسطول علماً بأن البارجات الحالية تقدم خدمات نقل الحاويات والبضائع الصب لمجموعة فريدة ومتنوعة من العملاء والشركات الزراعية والصناعية.

ومن جانب آخر أعلنت الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية خلال الربع الأول من عام ٢٠١٠ عن بدء تشغيل ميناء طنش النهري في القاهرة الكبرى (بمساحة ٢٧,٥٠٠ متر مربع) لتوفير حزمة من خدمات نقل و شحن البضائع والحاويات. وسيعمل ميناء طنش كمركز لخدمات الدعم اللوجيستي عند ضمه إلى مجموعة الموانئ النهرية التي تقوم الشركة بتطويرها بطول المجرى الملاحي لنهر النيل من مدينة الأسكندرية إلى صعيد مصر وخاصة محافظات بني سويف والمنيا وأسوان.

وجاء ذلك بالتوازي مع إعلان الشركة عن بدء عقدها مع الشركة العامة للصوامع والتخزين لنقل حوالي ٢ مليون طن من القمح سنوياً على امتداد نهر النيل لمدة خمس سنوات. أما شركة كير مارين فقد حصلت عليها نايل لوجيستكس في عملية تضمنت شراء مجموعة من وحدات





## شركة أفريقيا ريل وايز

### القطاع الصناعي:

النقل والدعم  
اللوجستي

### تاريخ الاستثمار:

ديسمبر ٢٠٠٩

### طبيعة الاستثمار:

دمج

### ملكية شركة القلعة:

٪٢٠

### تطور أنشطة الشركة

عملت شركة القلعة مع ريفت فالي خلال عام ٢٠١٠ على وضع وتفعيل خطة إستراتيجية تشمل تعزيز فريق الإدارة بالشركة وتنفيذ برنامج التوسعات الاستثمارية بقيمة ٢٨٧ مليون دولار أمريكي لإعادة تأهيل البنية التحتية لخط السكك الحديدية والعربات المستخدمة في تشغيله.

وقد قامت الشركة بالتعاقد مع شركة أمريكا لاتينا لوجيستيا (ALL) الرائدة في مجال السكك الحديدية، لتقديم الاستشارات فيما يخص تطوير أنظمة وأنشطة ريفت فالي لتتماشى مع أحدث المعايير العالمية. وستقوم شركة أمريكا لاتينا لوجيستيا (ALL) بتوفير الدعم اللازم لبرنامج إعادة التأهيل ثلاثي المراحل الذي تسعى ريفت فالي إلى تنفيذه في غضون خمس سنوات لرفع الكفاءة ومعايير الأمن والسلامة بعمليات السكك الحديدية في كينيا وأوغندا، علماً بأن المرحلة الأولى من البرنامج بدأت خلال شهر نوفمبر ٢٠١٠.

كما ستقوم شركة الاستشارات العالمية أمريكا لاتينا لوجيستيا بتوفير الكوادر الإدارية وفرق العمل وستتولى الإشراف على تطبيق أحدث التقنيات المستخدمة ومتابعة خطط رفع معايير وممارسات شركة ريفت فالي، فضلاً عن إتاحة كافة التقنيات الحديثة التي تقوم باعتمادها، ويشمل ذلك برامج وأنظمة إدارة خطوط السكك الحديدية، وعلى أن يتم ربط مستحقات شركة الاستشارات بالأهداف التشغيلية والمالية المحددة لشركة ريفت فالي.

وستعمل الشركة في المقام الأول على معالجة مشكلة خروج العربات عن القضبان عبر استبدال وتحديث القضبان في المناطق الرئيسية كما ستقوم بإطلاق برنامج متكامل لتنفيذ الإصلاحات المتأخرة التي تم وضعها لتحسين أداء القطارات وزيادة قدرتها الاستيعابية. وخلال شهر أبريل ٢٠١١، أعلنت شركة ريفت فالي عن تسجيل تقدم ملحوظ حيث نجحت في رفع الكفاءة التشغيلية وخفض معدلات الحوادث بعمليات النقل في منطقة شرق أفريقيا، كما قامت بزيادة حجم البضائع المنقولة ورفع سرعة تنفيذ العمليات، وجاء ذلك بعد مرور ستة أشهر فقط على انضمام عناصر الإدارة الجديدة وبالتوازي مع إعلان إدارة الشركة عن التوسع في أنشطة نقل الركاب وتفعيل برنامج تسعير تنافسي يعكس ارتفاع أسعار البترول العالمية.

وقد ركزت الإدارة الجديدة على رفع الكفاءة التشغيلية بأنشطة التحميل والتفريغ والسلامة، كما قامت بتعزيز قنوات الاتصال المباشر بين قطاعات الشركة

شركة أفريقيا ريل وايز هي إحدى استثمارات شركة القلعة في قطاع السكك الحديدية بأسواق أفريقيا. وتمتلك أفريقيا ريل وايز حصة نسبتها ٥١٪ من أسهم شركة سكك حديد ريفت فالي، والتي تمتلك امتيازاً حصرياً لمدة ٢١ عاماً لإدارة خط السكك الحديدية البالغ طوله ٢,٣٥٢ كم والذي يربط بين ميناء مومباسا على المحيط الهندي بكينيا والعاصمة أوغندية كامبالا مروراً بالمناطق الداخلية في كل من كينيا وأوغندا.

تؤكد دراسات متعددة أن تكاليف النقل في منطقة شرق أفريقيا تعد الأعلى في العالم، حيث تصل أسعار النقل بين أوغندا وكينيا إلى ٠,١٣ دولار للطن عن كل كيلومتر وذلك بسبب الاعتماد على النقل البري بالشاحنات فضلاً عن ضعف تشغيل شبكات السكك الحديدية مما تسبب في انحسار نصيبها إلى أقل من ١٠٪ من أسواق النقل بشرق أفريقيا.

وترى شركة القلعة أن النقل بواسطة السكك الحديدية يتميز بالكفاءة في التشغيل ومعدلات استهلاك الوقود، وأن وجود شبكة قوية سيساهم بمرور الوقت في خفض حوالي ٣٥٪ من تكلفة النقل في شرق أفريقيا، علماً بأن الطاقة الاستيعابية لشبكات السكك الحديدية في كينيا وأوغندا لا تتعدى مليون طن سنوياً في الوقت الحالي من أصل ١٦ مليون طن يتم تداولها في ميناء مومباسا كل عام. وتثق شركة القلعة أن تنفيذ مشروع ضخ بمناهج إداري قوي سيرفع الطاقة الاستيعابية إلى ٥ مليون طن بحلول عام ٢٠١٥.

ومن جانب آخر قامت شركة أفريقيا ريل وايز بتوقيع اتفاقية مع هيئة السكك الحديدية السودانية في خطوة تعد الأولى لدخول شركة وادي النيل للسكك الحديدية إلى السوق السوداني الواعد. وستقوم شركة وادي النيل - بموجب الاتفاقية الجديدة - باستخدام خطوط الهيئة وتشغيل أسطول ناقل يضم العربات والجرارات الجديدة وفقاً لاتفاق المشاركة في الإيرادات.

جدير بالذكر أن خطوط السكك الحديدية التابعة للهيئة السودانية يزيد طولها عن ٤٥٠٠ كم وترتبط بين مدينة بورسودان الساحلية ومدينة الخرطوم، وتمتد من وادي حلفا على الحدود المصرية إلى جنوب السودان. وقد انتهت الشركة من كافة أعمال التجديد في عام ٢٠١١ وتم افتتاح خط السكك الحديدية الذي يربط بين منطقة بابانوسا بوسط السودان ومدينة واو الجنوبية.



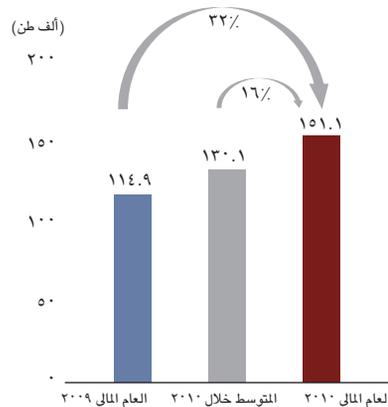


الحوافز للسائقين مقابل الالتزام بمعايير السلامة العالمية. وإلى جانب زيادة القدرة الاستيعابية اليومية لخدمات نقل الركاب بمعدل ١٢٥٪، قامت ريفت فالي بافتتاح خط جديد يمتد من "محطة نيروبي CBD" إلى منطقة "أثي ريفر" مروراً بمنطقة "كاتنجيلا". وتسعى الشركة إلى تشغيل الخط الجديد في ساعات الذروة مما يمنح المزيد من المرونة والراحة للركاب في مدينة نيروبي.

التجارية والتشغيلية مما أدى إلى سرعة تنفيذ العمليات والحد من وقوع الحوادث أثناء عمليات النقل. كما نجحت الشركة في تحسين سرعة أداء عمليات النقل باستخدام العربات المغطاة والناقلات بين مدينتي مومباسا ونيروبي بنسبة ٢٦٪/١٢٪ على التوالي، وتم زيادة مدة النقل إلى ٥,٥ أيام بالعربات المغطاة و٥,٧ أيام للناقلات والصهاريج، فضلاً عن زيادة سرعة النقل بالعربات المكشوفة على نفس الخط إلى ٣,٢ يوم خلال شهر مارس ٢٠١١.

## حجم البضائع المنقولة

شركة أفريكا ريل وايز هي إحدى شركات القلعة العاملة في قطاع السكك الحديدية بأسواق أفريقيا، وتمتد عملياتها الحالية في أسواق كينيا وأوغندا والسودان.



وقامت ريفت فالي كذلك بتطوير عمليات النقل بخط السكك الحديدية الذي يربط بين مدينتي مومباسا وكامبالا حيث رفعت سرعة النقل بالعربات المغطاة إلى ٢٤,٤ يوم والعربات المكشوفة إلى ٢٤,٦ يوم والناقلات والصهاريج إلى ٢٤ يوم وهو تحسن بنسبة ١٠٪/١٣٪ و٩٪ على التوالي.

وقد استفادت الشركة كثيراً من زيادة سرعة النقل والتي ساهمت في رفع القدرة الاستيعابية بنسبة ٨٪ لتصل إلى متوسط ٤٢٥ ألف طن كل ثلاثة أشهر على مدار الستة أشهر الماضية، مقارنةً بـ ٤٠٠ ألف طن فقط كل ثلاثة أشهر خلال العام الماضي.

وانطلاقاً من التزام شركة ريفت فالي برفع معايير السلامة كأولوية قصوى في مواجهة تطور قطاع السكك الحديدية في شرق أفريقيا، نجحت الشركة في خفض معدل حوادث النقل بنسبة ١٧٪ كنتيجة مباشرة لتطبيق برنامج





## مجموعة جذور

### تطور أنشطة الشركة

تمتد مزارع دينا على مساحة عشرة آلاف فدان مما يجعلها أكبر مزارع القطاع الخاص في مصر. وتأتي مزارع دينا على رأس شركات توريد الألبان والخضروات والفاكهة على المستوى المحلي والإقليمي، وتعد أكبر شركات إنتاج الحليب الطازج بمصر، بحجم إنتاج سنوي يصل إلى ٦٤ ألف طن (ومن المخطط أن يرتفع إلى ٧٣ ألف طن بحلول عام ٢٠١٢)، وذلك حيث تمتلك الشركة قطعاً يضم أكثر من ١٣ ألف بقرة (منها ٦ آلاف بقرة حلابة). وقد شهدت مزارع دينا العديد من التطورات خلال عام ٢٠١٠ حيث قامت بافتتاح مصنع الحليب المبستر الطازج في شهر فبراير وتمكنت من التوسع بشبكة منافذ البيع لتضم ستة فروع في أنحاء القاهرة الكبرى وتسعى إلى زيادتها إلى ١٢ فرع خلال عام ٢٠١٢. وتمكنت الشركة كذلك من مضاعفة القدرة الإنتاجية لمصنع الحليب مما ساعد على طرح منتج الحليب المبستر في حجم جديد إلى جانب العبوة الأصلية (١ لتر) خلال شهر يناير ٢٠١١، وهذا بالإضافة إلى زيادة إنتاج الزبادي إلى ٣٥ ألف كوب يوميا من ٣٠٠ كوب فقط.

مجموعة جذور هي إحدى المجموعات الإقليمية العاملة في قطاع الزراعة والصناعات الغذائية وتركز على ثلاثة أنشطة رئيسية هي الإنتاج الزراعي وصناعة الألبان والسلع الاستهلاكية سريعة الدوران. وتضم محفظة استثمارات مجموعة جذور في مصر عدداً من الشركات الإقليمية الرائدة منها شركة دينا للاستثمارات الزراعية (مزارع دينا) وشركات الرشيدى الميزان وإنجوي والعجيزي الدولية ومامز فودز، بالإضافة إلى شركة المشرف السودانية والتي تمتلك مصانع لإنتاج الحلاوة والبسكويت ومطحناً لإنتاج الدقيق. وتسعى مجموعة جذور للاستفادة من العقبات التي تواجه تطور قطاع الإنتاج الزراعي والصناعات الغذائية بمصر والمنطقة والتي تظهر بوضوح في عدم الترابط بين الاستثمارات بهذا القطاع ومحدودية المشروعات الضخمة وضعف التمويل، وهو ما يتيح فرصة ممتازة للشركات والكيانات من أصحاب الخبرة والقدرة التمويلية لتحسين ورفع مستويات المنافسة في السوق.

#### القطاع الصناعي:

الزراعة والصناعات الغذائية

#### تاريخ الاستثمار:

سبتمبر ٢٠٠٧

#### طبيعة الاستثمار:

دمج

#### ملكية شركة القلعة:

٢٠٪



مزارع دينا، منفذ بيع المهندسين، محافظة الجيزة، مصر

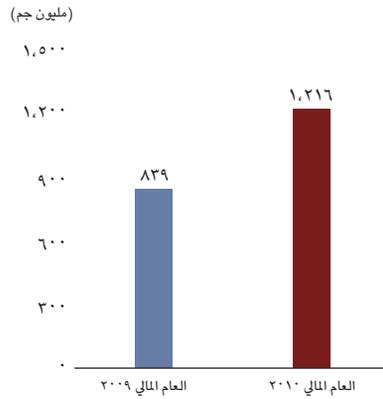




الرشدي الميزان، مراقبة الجودة، مصنع القاهرة، مصر

## إيرادات مجموعة جذور

تمتع مجموعة جذور  
بمحفظة استثمار متنوعة  
تتوزع أنشطتها في قطاع  
الزراعة والصناعات  
الغذائية.



التكامل بين استثمارات مجموعة جذور، حيث ترى إدارة الشركة أن تحقيق الكفاءة التشغيلية والإنتاجية أصبح من أهم العوامل التنافسية في الوقت الحالي نظراً لتوقعات التباطؤ الاقتصادي خلال الفترة القادمة، وذلك على الرغم من أن مبيعات السلع الغذائية الأساسية مثل الحليب ومنتجات الألبان واللحوم لن تشهد نفس التأثير الذي تتعرض له باقي القطاعات الاقتصادية. وأخيراً تجدد شركة القلعة التزامها بمواصلة تطوير مجموعة جذور وكافة استثماراتها الفرعية لتصبح أول علامة مصرية خالصة في مجال الإنتاج الزراعي والصناعات الغذائية، وذلك مع المتابعة الحثيثة لفرص الاستثمار الجذابة التي تتكامل مع أنشطة وقطاعات المجموعة.

أما شركة الرشدي الميزان فقد اختتمت عام ٢٠١٠ في مركز رائد حيث وصلت حصصها السوقية إلى ٦٠٪ في قطاع الحلوة الطحينية و ٨٠٪ في قطاع الطحينية، وهذا بالإضافة إلى المركز الثاني في سوق المربى في مصر بعد مرور عام واحد فقط على افتتاح مصنعها الجديد. وشهد عام ٢٠١٠ اكتمال برنامج إعادة الهيكلة المالية والإدارية بشركة المشرف السودانية مما أدى إلى استئناف التشغيل في شهر مارس واحتلال مركز الصدارة في إنتاج الحلوة بالسوق السوداني الواعد. ومن جانب آخر نجحت شركة المصريين في زيادة المبيعات بواقع ٣٠٪ وتعزيز الربحية خلال عام ٢٠١٠ بعد إطلاق أول حملة إعلانية للشركة منذ ١٠ سنوات وتجديد شعارها بما يتماشى مع الميول الاستهلاكية الجديدة، وتتوقع الإدارة أن تنجح الشركة في تحقيق المزيد من النمو خلال العام المقبل على الرغم من توقعات تباطؤ السوق طوال عام ٢٠١١.

وخلال عام ٢٠١٠ تمكنت شركة النيل للصناعات الغذائية (إنجوي) من زيادة الإيرادات بنسبة ٢٥٪ ونجحت في تعزيز مستويات الربحية في إشارة إلى نجاح برنامج إعادة الهيكلة الذي بدأتها شركة القلعة. وتسعى الإدارة خلال عام ٢٠١١ إلى تطوير مصانع الشركة والوصول إلى أعلى مستويات الكفاءة التشغيلية والإنتاجية والحد من توقف الإنتاج بسبب الأعطال الفنية، كما تعمل على التوسع بالمنتجات التي تدر أعلى الأرباح وخفض المنتجات ذات الأرباح المحدودة.

وقد أعلنت مجموعة جذور خلال شهر نوفمبر عن تعيين السيد محمد الرشدي رئيساً لمجلس الإدارة والسيد حاتم نوير في منصب الرئيس التنفيذي، وذلك لقيادة خطط



## WAFRA

## شركة وفرة

## القطاع الصناعي:

الزراعة والصناعات  
الغذائية

## تاريخ الاستثمار:

سبتمبر ٢٠٠٧

## طبيعة الاستثمار:

دمج

## ملكية شركة القلعة:

٣٧,٥%

كوستي حيث حصلت على عقود انتفاع لمدة ٣٠ عاماً قابلة للتجديد لنحو ٢٥٤ ألف فدان من الأراضي الزراعية تطل ٣٧ كيلومتر منها على نهر النيل مباشرة. وتم تخصيص جزء من الأرض التابعة لسابينا بولاية النيل الأبيض، على بعد ٣٠٠ كيلومتر جنوب الخرطوم، لزراعة قصب السكر، على أن يتم استخدام الجزء المتبقي لزراعة المحاصيل الزراعية المختلفة.

أما شركة كونكورد (السودانية المصرية للمحاصيل الزراعية سابقاً) فقد تم تأسيسها في بداية عام ٢٠٠٩ وحصلت على عقود انتفاع لقرابة ٢٥٠ ألف فدان من الأراضي الزراعية في جنوب السودان بالقرب من مدينة بانتيو بولاية الوحدة، على بعد ٦٠٠ كم تقريباً شمال عاصمة جنوب السودان مدينة جوبا.

جدير بالذكر أن أراضي شركة كونكورد تقع على مسافة قريبة من الميناء النهري الذي تملكه شركة كير مارين وهي إحدى استثمارات القلعة في قطاع النقل النهري في السودان.

وخلال عام ٢٠٠٩ قامت شركة القلعة بتعيين بيتر شورز لرئاسة شركة كونكورد حيث يتمتع بخبرة واسعة من خلال عمله بالعديد من المشروعات الزراعية في

شركة وفرة هي إحدى شركات القلعة العاملة في القطاع الزراعي الواعد بالسودان، وتمتلك عقود انتفاع لأكثر من ٥٠٠ ألف فدان من خلال شركاتها التابعة، سابينا (٢٥٤ ألف فدان في شمال السودان)، وشركة كونكورد، الشركة السودانية المصرية للمحاصيل الزراعية (سيك) سابقاً (٢٥٠ ألف فدان في جنوب السودان).

وتسعى الشركة إلى تحويل الأراضي التي تتحكم بها إلى أضخم المشروعات الزراعية بالسودان، حيث تخطط لزراعة مجموعة متنوعة من المحاصيل ومنها الأرز والذرة ونبات عباد الشمس ومختلف أنواع الحبوب والبقوليات. وتواصل شركة وفرة استكشاف المزيد من فرص الاستثمار التي تتكامل مع مشروعاتها والتي تتماشى مع خطط التحول إلى أضخم شركات القطاع الزراعي في السودان.

## تطور أنشطة الشركة

قامت القلعة بتأسيس شركة سابينا في سبتمبر ٢٠٠٨ لتتحكم باستثماراتها في القطاع الزراعي بالسودان. وتضم سابينا استثمارات القلعة الزراعية قرب مدينة



وفرة، أول محصول تجاري من القمح، ٢٠١٠، السودان





وقرة، لجنة المتابعة في منتصف موسم الزراعة، السودان

تضم محفظة استثمارات  
وقرة شركات سابينا  
وسياك، وتركز هذه  
الشركات على إقامة  
المشروعات الزراعية  
الضخمة من أجل تغطية  
احتياجات السوق المحلي  
بالسودان.

محصول قمح وقيامها ببيع المحصول بالأسعار السوقية  
التي تجاوزت السعر العالمية بمعدل يتراوح بين ٢٥ و ٣٠٪.  
وقامت شركة كونكورد بالاستعداد لزراعة محصول  
الذرة على مساحة ٤ آلاف فدان وذلك بحلول موسم  
الأمطار في منتصف عام ٢٠١١ على أن يتم توجيه الإنتاج  
من هذه الأراضي لتغطية الطلب في السوق المحلي.

السودان وبوتسوانا، وذلك بينما قامت الشركة بتعيين  
كيم باكر لقيادة سابينا وهو أحد الخبراء البارزين في مجال  
الإنتاج الزراعي.

وبحلول نهاية عام ٢٠١٠ تمكنت سابينا من تجهيز  
أراض على مساحة ثلاثة آلاف فدان وزراعتها بمحصول  
القمح، بينما أعلنت الشركة في أبريل ٢٠١١ عن حصاد أول





## الشركة الوطنية للبترول

### القطاع الصناعي:

البترول والغاز الطبيعي

### تاريخ الاستثمار:

ديسمبر ٢٠٠٥

### طبيعة الاستثمار:

دمج

### ملكية شركة القلعة:

٪١٥

الزيت / رالي إنبرجي، وهي صاحبة حقول الزيت الثقيل في مصر وحقول الغاز الطبيعي في باكستان.

### تطور أنشطة الشركة

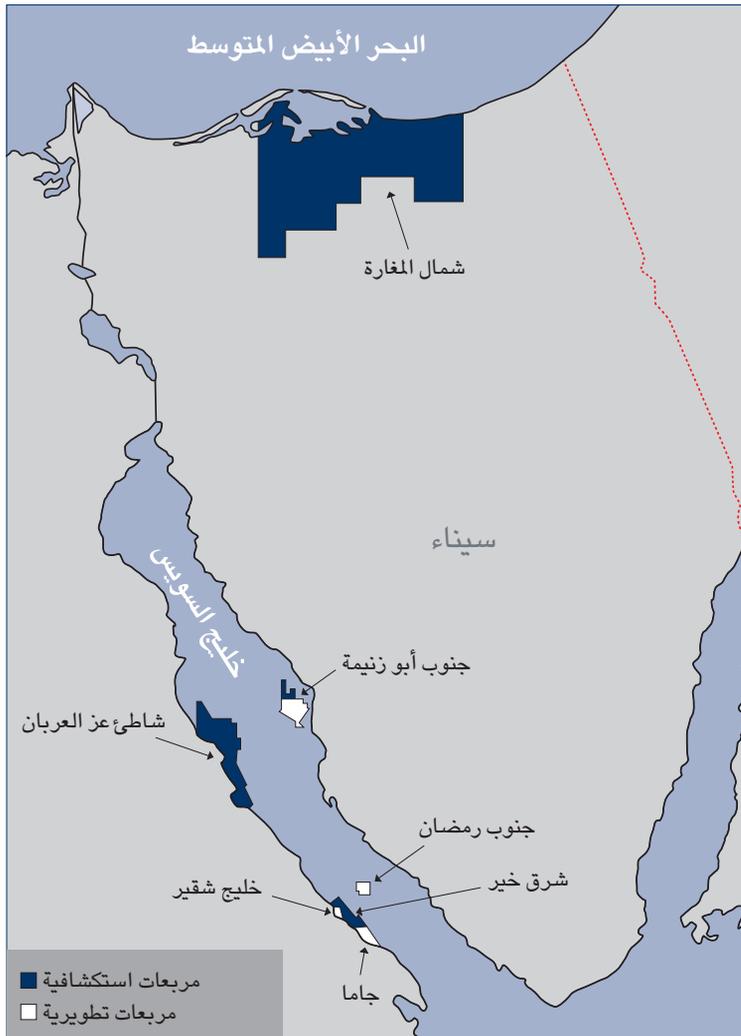
تقوم الشركة الوطنية للبترول بتشغيل امتيازات تغطي مساحة ٣٦٧٠ كم مربع في خليج السويس وشمال سيناء، وذلك حيث وجدت شركة القلعة في فجوات التوريد التي يعاني منها قطاع الطاقة على المستوى المحلي والإقليمي فرصة فريدة لإنشاء شركة بهذا الحجم تعمل على دمج أنشطة الشركات الصغيرة المستقلة من أجل تغطية متطلبات قطاع استكشاف وإنتاج البترول والغاز في مصر والمنطقة. وتلتزم الشركة الوطنية للبترول بالحد من مخاطر التشغيل التي تتعرض لها الأنشطة الاستكشافية من خلال الموازنة بين أصول الاستكشاف وأصول الإنتاج التابعة لها ومنها امتياز جنوب أبو زنيمة، والذي يشمل حقل مذهب - ويعد من الأصول المنتجة تحت التطوير.

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 بالاستحواذ على كامل أسهم شركة إدارة المشروعات والاستثمارات (بيتزيد)، والتي تمتلك حقوق تشغيل امتياز شقير البحري (حقول جاما وخليج شقير) في خليج السويس، إلى جانب ٪١٠٠ من حصة المقاول في امتيازين إضافيين هما شرق خير (بتصديق من مجلس الشعب المصري) وشمال المغارة في سيناء، و ٪١٠٠ من حصة المقاول في امتياز جنوب أبو زنيمة والذي يشمل اكتشافاً جديداً تحت اسم "حقل مذهب".

ومن جانب آخر تمتلك الشركة الوطنية للبترول حصة في شركة وادي النيل للبترول المحدودة، والتي تتمتع بحقوق المشاركة في ثلاثة مربعات استكشافية هامة بالسودان، فضلاً عن حصتها في الشركة الوطنية لإنتاج





وتتوقع الشركة الوطنية للبترول أن تبدأ في تسجيل الإنتاج من حقل مذهل خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٢ مع الإشارة إلى إمكانية وصول معدل الإنتاج إلى ٦,١١٦ برميل بترول يومياً بحلول الربع الثالث من نفس عام، وذلك حيث أشار تقرير الاحتياطيات الصادر عن مؤسسة رايدر سكوت في ديسمبر ٢٠٠٩ إلى وصول الاحتياطيات المؤكدة والمحتملة بحقل مذهل إلى ٨,٥ مليون برميل بترول.

وهذا بينما يتمتع حقل (EE84-2) الواقع ضمن امتياز جنوب أبو زنيمة بالقرب من حقل مذهل بإمكانات هائلة، وذلك استناداً إلى تقرير مؤسسة رايدر سكوت الصادر في مارس ٢٠١٠ والذي أشار إلى وصول الاحتياطيات المتاحة (P50) في هذا الحقل إلى ٩١ مليون برميل بترول.

وخلال شهر نوفمبر ٢٠١٠ تم حفر بئر (SHB-6) في امتياز شقير البحري، وبحلول شهر ديسمبر استقر الإنتاج من البئر عند مستوى يتراوح حول ٧٥٦ برميل بترول يومياً وهو ما أدى إلى وصول متوسط إنتاج الشركة الوطنية للبترول إلى ١,٩٢٣ برميل بترول يومياً خلال ديسمبر ٢٠١٠.

### تخفيض قيمة استثمار القلعة

قامت شركة القلعة بتخفيض ٥٠٪ من قيمة استثماراتها في الشركة الوطنية للبترول على الرغم من أن عمليات الشركة تسير وفقاً للخطة وبدون عقبات فنية، ويرجع ذلك إلى امتلاك الشركة الوطنية للبترول حصة من أسهم رأسمال الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي والتي تواجه بعض المشكلات الفنية التي تحول دون قدرة الشركة على الاستفادة من الاحتياطيات الجذابة التي تملكها.





# الشركة الوطنية لإنتاج الزيت رالي إنيرجي

قاعدة احتياطات الشركة إلى ثلاثة أضعاف كما سجلت اكتشافات الزيت الجديدة وقامت بضمها إلى قاعدة أصول الشركة (حوالي ٢,٥ مليار برميل زيت وفقاً لأحدث تقديرات).

جدير بالذكر أن خطط الشركة الوطنية لإنتاج الزيت لتطوير عمليات الإنتاج من حقل عسران قد واجهت بعض العقبات الفنية والتشغيلية مقارنة بالخطط الأولية التي وضعتها الشركة وقت الاستحواذ على رالي إنيرجي فيما يتعلق بمستوى الديون ورأس المال، وهو ما يترك الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي تحت مستويات ثقيلة من الديون نظراً لضعف مستويات الإنتاج في الوقت الحالي.

وقد قامت الإدارة بوضع خطة تطوير تهدف إلى زيادة الإنتاج من حقل عسران والحفاظ على المستويات الجديدة مع تطبيق عدد من تقنيات الاستكشاف والاستخراج في مناطق متفرقة بالحقل.

وتؤكد الإدارة أن خطط التطوير الجديدة سترفع معدلات الإنتاج بشكل مستقر مقارنة بالمستويات الحالية وسيؤدي هذا إلى تعزيز قيمة حقل عسران، مع العلم

الشركة الوطنية لإنتاج الزيت هي إحدى الشركات العاملة في قطاع استكشاف وإنتاج البترول والغاز الطبيعي ويقع مقرها الرئيسي بالقاهرة ويبلغ رأسمالها المدفوع ٦٢٦ مليون دولار أمريكي.

في عام ٢٠٠٧ قامت الشركة الوطنية لإنتاج الزيت بشراء حصة ١٠٠٪ من أسهم رأسمال شركة رالي إنيرجي الكندية، والتي 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 امتياز سافد كوه للغاز الطبيعي في إقليم البنجاب بباكستان.

## تطور أنشطة الشركة

بعد الاستحواذ على شركة رالي إنيرجي الكندية، قامت شركة القلعة باستقطاب فريق عمل على أعلى مستوى من الخبرة لإدارة عمليات الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي، ونجحت الإدارة الجديدة في زيادة

### القطاع الصناعي:

إنتاج الزيت الثقيل

### تاريخ الاستثمار:

سبتمبر ٢٠٠٧

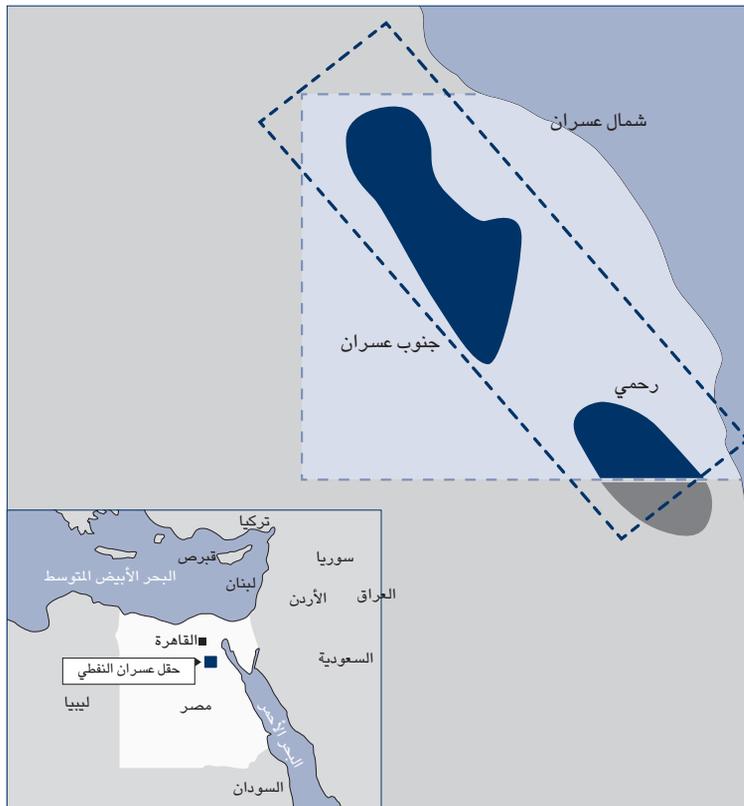
### طبيعة الاستثمار:

دمج

### ملكية شركة القلعة:

١٠,٤٪





بإمكانية نقل هذه التجربة في مرحلة أخرى لتطبيقها في المناطق التي لم يتم استكشافها حتى الآن وتشمل الجناح الشرقي والجناح الغربي بحقل عسران النفطي. وتعمل الشركة الوطنية لإنتاج الزيت حالياً على التفاوض مع الجهات المقرضة لبحث السبل المتاحة لإدارة مستويات الديون الحالية بالشركة حتى تتغلب على العقبات الفنية التي تواجه عملياتها.

### تخفيض قيمة استثمار القلعة

قررت شركة القلعة أن تقوم بتخفيض ١٠٠٪ من قيمة استثمارها في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي بغرض التحفظ، وذلك نظراً للتحديات التي تواجه الشركة الوطنية لإنتاج الزيت فيما يتعلق بإدارة الديون، فضلاً عن القيمة السوقية لأصول شركة لوجريا القابضة (LHL) والتي يتم تقييمها حالياً بأقل من القيمة الإجمالية لقروض الشركة (Senior and mezzanine facilities). وستقوم شركة القلعة بإعادة النظر في تقييم الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي عند التوصل إلى اتفاق لإدارة مستويات الديون الحالية وتسجيل التطورات التشغيلية المطلوبة.





## شركة وادي النيل للبترول المحدودة

Panour-N1 أحدث الاكتشافات في مربع 5A والذي يقع ١٧ كم غرب (مربع A).  
وتقع امتيازات (مربع ٩) و(مربع ١١) في الجزء الذي لم يتم استكشافه حتى الآن في شمال السودان.  
وقد قامت الشركة بتحديد ستة أحواض محتملة في (مربع ٩)، عبر استخدام تقنيات الجاذبية والتشكيلات الزلزالية ويشمل حوض الخرطوم. 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 الامتداد 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).  
وخلال شهر أبريل ٢٠١١ أعلنت شركة وادي النيل للبترول المحدودة عن توقيع اتفاقية مشاركة لتشغيل نسبة ٣٠٪ من الحصة التي تملكها في امتيازات (مربع ٩) و(مربع ١١).  
وتقضي الاتفاقية التي تم الإعلان عنها في مايو ٢٠١١ بأن تقوم شركة سودابت - المملوكة للحكومة

شركة وادي النيل للبترول المحدودة هي إحدى شركات القلعة العاملة في مجال استكشاف وإنتاج البترول والغاز الطبيعي في السودان، وتمارس عمليات الاستكشاف في ثلاثة من أهم الامتيازات السودانية على مساحة ٢٦٣،٧١٨ كم مربع (مربع ٨، ومربع ٩، ومربع ١١) بعد حصولها على حقوق المشاركة في يونيو ٢٠٠٨.

### تطور أنشطة الشركة

تمتلك شركة وادي النيل للبترول المحدودة حصة ٧٨٪ من حقوق المشاركة في امتياز (مربع A) الواقع في جنوب السودان بالإضافة إلى حصة ٧١٪ من حقوق المشاركة في امتيازات (مربع ٩) و(مربع ١١) بوسط السودان.  
ويقع امتياز (مربع A) في محيط حوضي مليط والمجلد في جنوب السودان، والتي تعد من أهم أحواض العالم الغنية بالهيدروكربونات وتحتوي على معظم حقول البترول المكتشفة في السودان. وتقع مربعات ١ و5A والتي تشمل عددا من حقول البترول المكتشفة على طول الامتداد الجنوبي لحوض المجلد في غرب (مربع A)، ويعد بئر

#### القطاع الصناعي:

البترول والغاز الطبيعي

#### تاريخ الاستثمار:

يونيو ٢٠٠٨

#### طبيعة الاستثمار:

استحواذ

#### ملكية شركة القلعة:

١٥٪

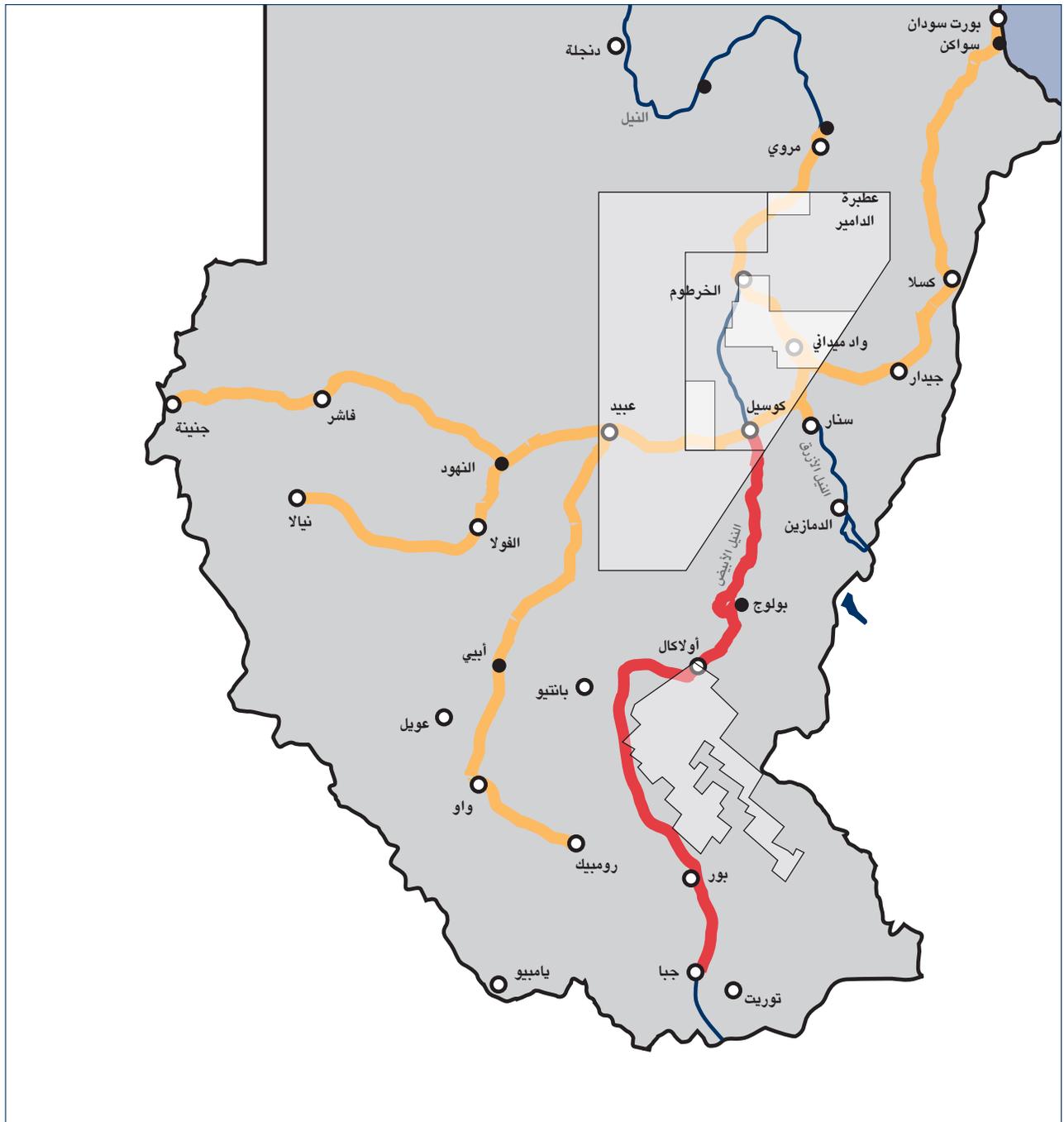


## أداء شركات المجموعة

عليه بموجب الاتفاقية من أجل تمويل التزامات الشركة وتوفير الغطاء المالي للعمليات في هذه الامتيازات. ولن تؤثر هذه الاتفاقية على الحصة المملوكة لشركة وادي النيل للبترول المحدودة في امتياز جنوب السودان والتي تبلغ ٧٨٪. وتجدر الإشارة إلى أن امتيازات الشركة في شمال السودان يزيد حجمها عن منطقة خليج السويس البحرية في مصر بمعدل مرة ونصف تقريباً، بينما تصل مساحة امتياز الشركة في جنوب السودان إلى ثلاثة أضعاف مساحة منطقة خليج السويس البحرية. جدير بالذكر أن الامتيازات الثلاثة يتم تشغيلها من جانب شركة Sudapak Operating Company، وهي مشروع مشترك تم تأسيسه من جانب الشركات المالكة لحصص المقاول في هذه الامتيازات.

السودانية - برفع حصة مشاركتها في امتيازات (مربع ٩) و(مربع ١١) إلى ٥٩٪ من ٢٩٪ مقابل ١٠ مليون دولار أمريكي، وذلك مع خفض حصة وادي النيل للبترول إلى ٤١٪ من هذه الامتيازات، كما تسمح الاتفاقية لشركة وادي النيل للبترول باسترداد ٧٣ مليون دولار أمريكي وهي القيمة الكاملة لحصيلة التكاليف القابلة للاسترداد المخصصة لامتيازات (مربع ٩) و(مربع ١١).

وتعد شركة القلعة المساهم الرئيسي في شركة وادي النيل للبترول المحدودة وتقوم بتمويل كافة مصروفات التشغيل من رواتب والتزامات مالية ومستحقات للحكومة السودانية، إلا أن شركة وادي النيل للبترول ستقوم باستخدام مبلغ ١٠ مليون دولار أمريكي الذي ستحصل



## الشركة المصرية للتكرير

### القطاع الصناعي:

تكرير البترول

### تاريخ الاستثمار:

يونيو ٢٠٠٧

### طبيعة الاستثمار:

تأسيس مشروعات

جديدة

### ملكية شركة القلعة:

١٣,١%

المنتجات البترولية ومنها مصروفات النقل، فضلاً عن الإيرادات التي تتلقاها شركات الهيئة من الشركة المصرية للتكرير مقابل بعض الخدمات التكميلية بالمشروع ومنها أتعاب التصنيع والتخزين.

وستقوم الشركة المصرية للتكرير بتحسين الآثار البيئية لعمليات الإنتاج الحالية بشركة القاهرة لتكرير البترول وذلك من خلال منع انبعاث ما يصل إلى ٩٣ ألف طن سنوياً من مادة الكبريت الضارة إلى هواء القاهرة الكبرى. كما ستقوم الشركة بالاستثمار في تحسين الأداء البيئي لشركة القاهرة لتكرير البترول وخاصة فيما يتعلق بانبعاث الغازات المسببة لظاهرة الاحتباس الحراري.

وسيقوم المشروع بتوفير حوالي ١٠ آلاف فرصة عمل أثناء مراحل الإنشاء المختلفة بالإضافة إلى توفير ٧٠٠ وظيفة دائمة عند اكتمال المشروع وبدء التشغيل. وقد قامت الشركة المصرية للتكرير بالحصول على كافة الموافقات التنظيمية والبيئية اللازمة لبدء المشروع فضلاً عن توقيع عقد مقاولات متكامل مع تحالف يضم شركة Mitsui Engineering & Construction وشركة Mitsu & Co. وهي من أبرز شركات الإنشاء والمقاولات حول العالم.

وقد أعلنت شركة القلعة في شهر أغسطس ٢٠١٠ عن توقيع اتفاقية قروض بقيمة ٢,٦ مليار دولار أمريكي تضم مبلغ ٢,٣٥ مليار دولار أمريكي في شكل قروض أولية و ٢٢٥ مليون دولار أمريكي قروض ثانوية. وشارك في حزمة القروض الأولية عدد من المؤسسات المالية الرائدة حول العالم ومنها بنك اليابان للتعاون الدولي (JBIC) ومؤسسة نيبون لتأمين الصادرات والاستثمار (NEXI) وبنك كوريا للصادرات والواردات (KEXIM) وبنك الاستثمار الأوروبي (EIB) والبنك الأفريقي للتنمية (AfDB)، بينما يشارك في حزمة القروض الثانوية شركة Mitsui & Co اليابانية والبنك الأفريقي للتنمية.

وتعمل الشركة المصرية للتكرير على بدء تنفيذ المشروع خلال العام الجاري على أن يبدأ التشغيل والإنتاج في نهاية عام ٢٠١٥.

تعمل الشركة المصرية للتكرير على إنشاء معمل تكرير متطور في منطقة القاهرة الكبرى تبلغ تكلفته الاستثمارية ٣,٧ مليار دولار أمريكي. وسيقوم المعمل الجديد بإنتاج أكثر من ٤ مليون طن سنوياً من المنتجات البترولية المكررة منها أكثر من ٢ مليون طن من وقود الديزل يورو - ٧ وهو الأنقى من نوعه في العالم.

وستقوم الشركة المصرية للتكرير ببيع إنتاج المعمل إلى الهيئة المصرية العامة للبترول بموجب اتفاقية شراء بالأسعار العالمية لمدة ٢٥ عاماً.

### تطور أنشطة الشركة

تأتي الشركة المصرية للتكرير بين أكبر مشروعات التنمية الصناعية التابعة للقطاع الخاص في أفريقيا حيث تأسست مع توقيع أول اتفاقية تعاون بين شركة القلعة والهيئة المصرية العامة للبترول والتي تمتلك حوالي ٢٥٪ من المشروع.

وتهدف الشركة المصرية للتكرير إلى الاستفادة 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 ارتفاع معدلات الطلب على منتجات البترول بسبب النمو الاقتصادي المطرد الذي تشهده مصر، ولكن تبقى معظم معامل التكرير في مصر قديمة وتتنحصر قدراتها فقط على توفير المنتجات البترولية الثقيلة ذات القيمة المنخفضة، وهو ما أدى إلى اعتماد الدولة على استيراد منتجات الديزل من الأسواق العالمية لتغطية الفجوة بين الطلب على هذه المنتجات والقدرة الإنتاجية في السوق المحلي.

وستحصل الشركة المصرية للتكرير على كافة مدخلات الإنتاج اللازمة لتشغيل المعمل من شركة القاهرة لتكرير البترول وهي أكبر شركة تكرير مصرية ويمثل إنتاجها السنوي حوالي ٢٠٪ من طاقة التكرير الحالية في مصر.

جدير بالذكر أن الهيئة المصرية العامة للبترول ستستفيد من المشروع بحوالي ٢٠٠ مليون دولار أمريكي سنوياً ويرجع ذلك إلى توفير تكاليف متعلقة باستيراد

## أداء شركات المجموعة



الشركة المصرية للتكرير  
اجتماعات مع ممثلي المجتمع المدني وأنشطة التدريب المهني





## شركة طاقة عربية

### تطور أنشطة الشركة

يملك قطاع توزيع الغاز الطبيعي بالشركة تراخيصاً لتوزيع الغاز في أربع امتيازات تخدم ١١ محافظة مصرية، وتقوم الشركة حالياً بتوزيع ما يقرب من ٤,٧ مليار متر مكعب من الغاز الطبيعي سنوياً للعملاء الصناعيين بصفة أساسية. وقد انتهى قطاع التشييد بالشركة من توصيل ٢١٥ ألف وحدة سكنية بشبكة الغاز الطبيعي القومية في مصر خلال عام ٢٠١٠، وذلك إضافة إلى ٧٥٠ ألف وحدة تم ربطها بالشبكة في السابق. ويملك قطاع توزيع الغاز الطبيعي كذلك عقوداً إضافية في أسواق الإمارات العربية المتحدة وقطر.

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

وتهدف الشركة إلى تلبية الطلب 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.

#### القطاع الصناعي:

توزيع الطاقة

#### تاريخ الاستثمار:

يونيو ٢٠٠٦

#### طبيعة الاستثمار:

تطوير الصناعات

#### ملكية شركة القلعة:

٣٤,٨٪

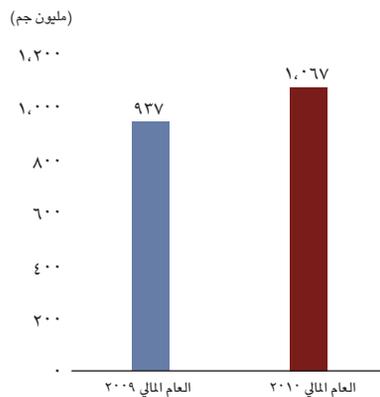




إجمالي عدد المحطات التي تمتلكها الشركة إلى ١٤ تم تشغيلها بالفعل، وذلك امتداداً لأنشطة الشركة في عام ٢٠٠٩ حيث حصلت على توكيل حصري لتوزيع منتجات كاسترول في مصر وقامت بافتتاح أولى محطاتها في محافظات البحيرة، وأسيوط، والشرقية، وكفر الشيخ، والإسماعيلية.

### إيرادات شركة طاقة عربية

تأتي شركة طاقة عربية بين أكبر الشركات الإقليمية العاملة في قطاع توزيع الطاقة وتضم تحت مظلتها مجموعة متكاملة من الشركات المتخصصة في مجالات توزيع الطاقة الكهربائية وتوزيع الغاز الطبيعي وتسويق المنتجات البترولية.



وتمتلك طاقة عربية شركة جلوبال إنرجي والتي تسعى لتطوير نشاطها في توليد وتوزيع الطاقة الكهربائية من أجل تلبية الطلب الصناعي غير المستوفى على الكهرباء في مصر.

وخلال الربع الثاني من عام ٢٠١٠ أعلنت شركة طاقة عربية عن تشغيل محطة بربر للطاقة الكهربائية وهي مشروع مشترك مع شركة أسيك للأسمت وصندوق المعاشات السوداني، تصل قيمة استثماراته إلى ٦٧ مليون دولار أمريكي، وتصل قدرته إلى ٤٢ ميجاوات. وقامت الشركة بتوقيع اتفاقية شراء لمدة ٢٠ عاماً من أجل تأمين احتياجات الطاقة بمصنع أسمنت التكامل التابع لشركة أسيك للأسمت في السودان بطاقة إنتاجية تصل إلى ١,٦ مليون طن أسمنت سنوياً.

وتحظى شركة جلوبال إنرجي، التي تتحكم بحصة شركة طاقة عربية في محطة بربر للطاقة الكهربائية، بخبرات إدارية واسعة في مجال توليد وتوزيع الطاقة، وتواصل الشركة دراسة فرص الاستثمار الجذابة التي تظهر في مختلف الأسواق الإقليمية.

وقد توسعت طاقة عربية كذلك في مجال تسويق البترول وتوزيع المنتجات البترولية لمقابلة الطلب المتزايد الذي تشهده الأسواق التي تعمل فيها. وواصلت الشركة افتتاح محطات البترول الجديدة خلال عام ٢٠١٠ ليرتفع





## شركة مشرق للبترول

### تطور أنشطة الشركة

حصلت شركة مشرق للبترول على التصاريح اللازمة للتشغيل من هيئة ميناء بورسعيد وانتهت الشركة من تنفيذ معظم أعمال البنية الأساسية لبدء المشروع، ومنها أعمال التجريف، وحماية الشاطئ وتسوية الموقع، بالإضافة إلى الأعمال الهندسية وتصميم مستودعات البترول، وأعمال الهندسة البحرية، وتعمل الآن على تأمين حزم التمويل اللازمة لبدء عمليات الإنشاء في المشروع. وستعمل شركة مشرق للبترول على تعزيز استفادة مصر من الحجم الهائل لحركة المرور في قناة السويس. فالأرض التي حصلت عليها تقع على مسافة قريبة من مرفأ الحاويات الخاص بشركة ميرسك، مما سيتيح للشركة تقديم خدماتها للسفن أثناء عملية تحميل وتفريغ البضائع منها، ويشمل ذلك تزويد قوافل السفن التي تنتظر للمرور في قناة السويس بالوقود والخدمات الأخرى التي تحتاجها أثناء الانتظار.

قامت شركة طاقة عربية، وهي إحدى شركات القلعة العاملة في مجال توزيع الطاقة، بالاستحواذ على شركة مشرق للبترول في عام ٢٠٠٧ حيث حصلت شركة مشرق في نفس العام على عقد لقطعة أرض تبلغ مساحتها ٢١٠ ألف متر مربع بنظام الانتفاع في موقع إستراتيجي بشرق بورسعيد على مقربة من مدخل قناة السويس. وعملت منذ ذلك الحين على تطوير الأرض لتصبح أول مشروع من نوعه في جمهورية مصر العربية متخصص في تخزين المنتجات البترولية. وخلال الربع الأول من عام ٢٠٠٩ انفصلت شركة مشرق للبترول عن طاقة عربية وأصبحت كياناً مستقلاً في عملية انخفاض بموجبها رأسمال طاقة عربية بواقع ٢٥ مليون دولار أمريكي.

#### القطاع الصناعي:

توزيع الطاقة

#### تاريخ الاستثمار:

مارس ٢٠٠٧

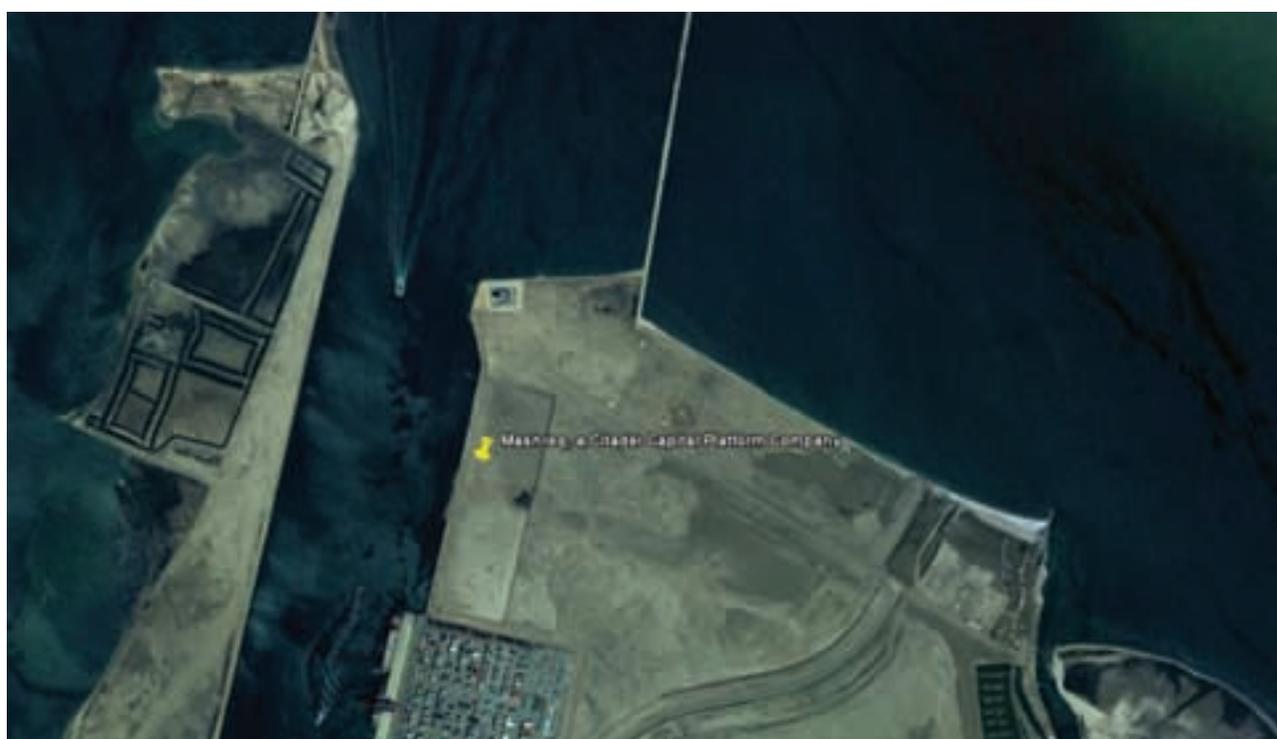
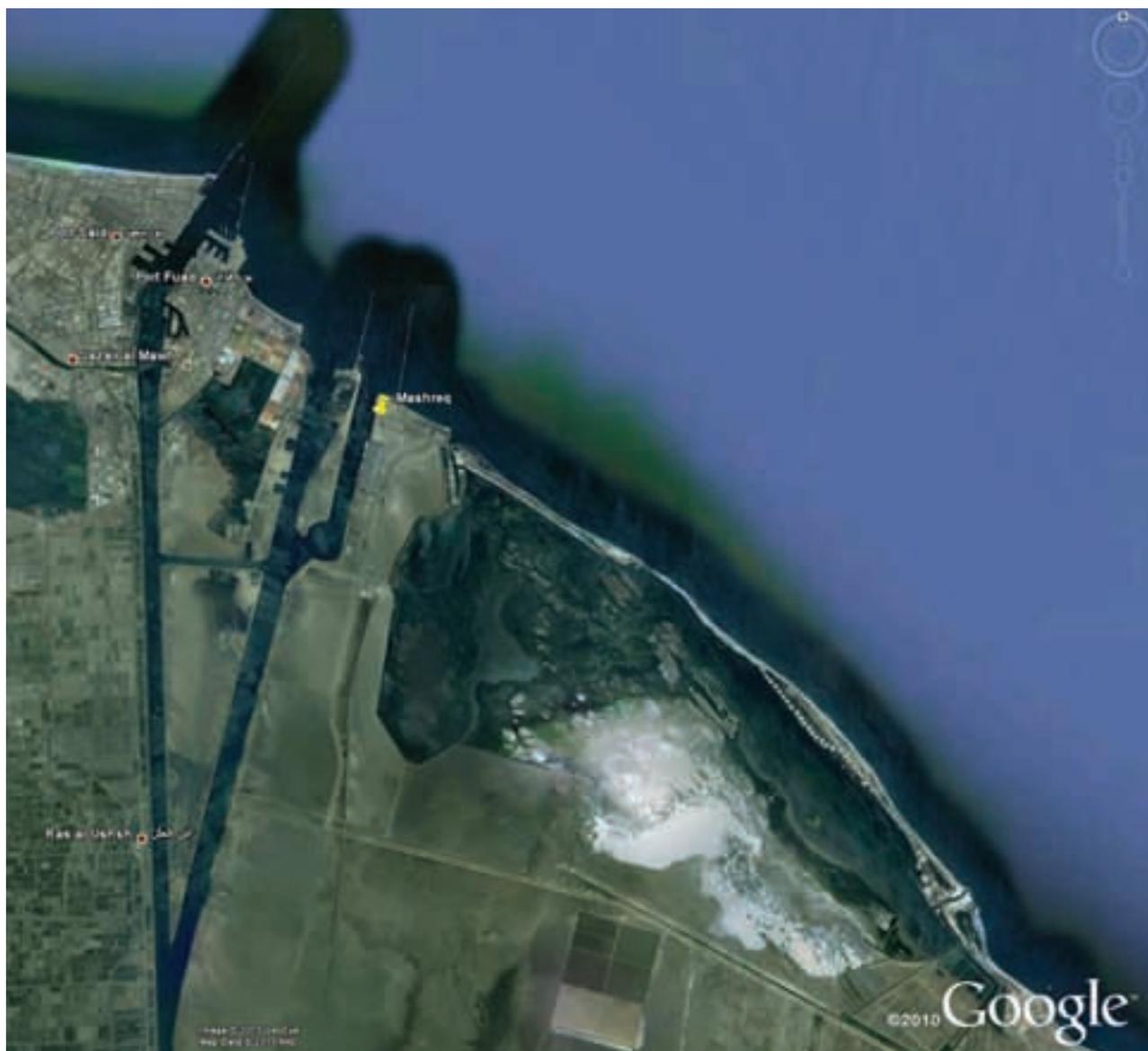
#### طبيعة الاستثمار:

تأسيس مشروعات جديدة

#### ملكية شركة القلعة:

٢٧,٣%







## شركة جلاس وركس

### القطاع الصناعي:

صناعة الزجاج

### تاريخ الاستثمار:

سبتمبر ٢٠٠٧

### طبيعة الاستثمار:

تطوير الصناعات  
وتأسيس مشروعات  
جديدة

### ملكية شركة القلعة:

٪٢١

طن فقط في عام ٢٠٠٤ بفضل الفريق الإداري القوي الذي تحظى به الشركة إلى جانب أنشطة التحسين التشغيلي والاستثمارات الأخيرة التي قامت بها الشركة لرفع معايير الإنتاج.

وقامت شركة سفنكس للزجاج خلال شهر أبريل ٢٠١٠ بتشغيل مصنع جديد لإنتاج الزجاج المسطح الشفاف الملون والعاكس بطاقة إنتاجية تصل إلى ٦٠٠ طن يومياً. ويقع المصنع الجديد على مساحة ٢٢٠ ألف متر مربع في مدينة السادات على مقربة من مدن القاهرة والإسكندرية، ويسعى إلى تلبية الطلب في السوق المحلي والتوسع في أسواق التصدير الجذابة مستفيداً من مميزات صناعة الزجاج في السوق المصري، وعلماً بأن كافة احتياجات المصنع من النيتروجين والهيدروجين يتم تأمينها من خلال وحدة داخلية خاصة بالمصنع ويتم تأمين احتياجات الغاز الطبيعي من السوق المحلي.

وقد قامت شركة PPG Industries، وهي إحدى الشركات العالمية الرائدة في مجال تصنيع الزجاج المسطح، بوضع تصميمات مصنع سفنكس الجديد، بينما تولت شركة Ianua SPA أعمال الإنشاء حيث تعد واحدة من كبرى شركات المقاولات التي تخدم صناعة الزجاج حول العالم. ويعد مصنع سفنكس من أكثر المصانع تطوراً في مصر حيث يقوم باعتماد أحدث ما وصلت إليه صناعة الزجاج. وتسعى شركة سفنكس إلى تشغيل خط الإنتاج الجديد لرفع الطاقة الإنتاجية إلى ٢٠٠ ألف طن سنوياً والتحول إلى أكبر شركات تصنيع الزجاج في السوق المصري.

وتشير الإدارة إلى أن شركة سفنكس للزجاج تسعى إلى توجيه إنتاجها بواقع ٧٠٪ للسوق المحلي و٣٠٪ للأسواق التصديرية خلال عام ٢٠١١، على أن يتحول ذلك إلى ٤٠٪ للسوق المحلي و٦٠٪ للأسواق التصديرية في عام ٢٠١٢، علماً بأن الشركة تستهدف الأسواق الجديدة في أفريقيا وأمريكا اللاتينية مع السعي للتوسع في الأسواق الأوروبية على الرغم من أن هذه الأسواق يهيمن عليها الإنتاج المحلي والواردات الصينية.

وعلى صعيد النتائج المالية سجلت إيرادات جلاس وركس ارتفاعاً بنسبة ١١,٥٪ خلال عام ٢٠١٠ بينما حققت الشركة زيادة بلغت ١١,١٪ في الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك على الرغم من صعوبة الأوضاع الاقتصادية التي اتسم بها عام ٢٠١٠. وعززت قدرة الشركة للحفاظ على مستويات الربحية خلال العام مما أدى إلى وصول هامش الربح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك إلى ٤٨٪، وهامش صافي الربح إلى ٢٤٪.

شركة جلاس وركس هي استثمار القلعة في صناعة الزجاج بالشرق الأوسط وأفريقيا. وتمتلك الشركة حصة ٣٣٪ من أسهم شركة مصر لصناعة الزجاج (ش.م.م) والتي تعد كبرى شركات إنتاج وتصدير العبوات الزجاجية في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، كما تمتلك حصة ٥١٪ من أسهم شركة سفنكس للزجاج، والتي تمتلك مصنعاً جديداً لإنتاج الزجاج المسطح في مصر بقيمة استثمارية تبلغ ١,١ مليار جم (٢٠٠ مليون دولار أمريكي).

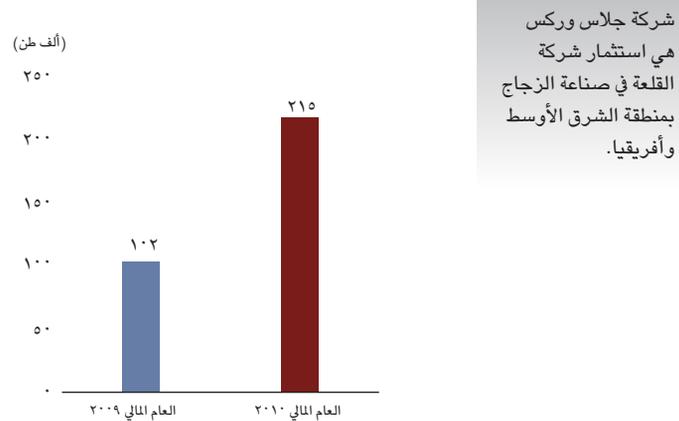
وتسعى شركة جلاس وركس إلى تلبية الطلب المحلي المتزايد على الزجاج المسطح والعبوات الزجاجية والاستفادة من فرص التصدير اعتماداً على المميزات الطبيعية والتنافسية التي تحظى بها مصر وعدد من أسواق المنطقة، ومنها وفره المواد الخام وانخفاض أسعار الطاقة والعمالة فضلاً عن الموقع الاستراتيجي بالقرب من مراكز التصدير العالمية.

### تطور أنشطة الشركة

كانت شركة مصر لصناعة الزجاج إحدى الشركات الحكومية إلى أن قامت مجموعة الزياد بشرائها في عام ٢٠٠٤. وبرزت الشركة خلال السنوات الماضية كأكبر شركات تصنيع العبوات الزجاجية في مصر حيث قامت باستثمار ما يقرب من ٧٦ مليون دولار أمريكي لتطوير قاعدتها التكنولوجية ورفع طاقتها الإنتاجية.

ونجحت شركة مصر لصناعة الزجاج في رفع قدرتها الإنتاجية إلى ١٠٤ ألف طن سنوياً في عام ٢٠١١ من ٣٦ ألف

### مبيعات شركة جلاس وركس





مصنع سفتكس للزجاج المسطح، مصر



شركة مصر لصناعة الزجاج، مصر



## شركة فاينانس أنليميتد

### القطاع الصناعي:

الخدمات المالية

### تاريخ الاستثمار:

سبتمبر ٢٠٠٦

### طبيعة الاستثمار:

تأسيس مشروعات

جديدة

### ملكية شركة القلعة:

١٠٠٪

بمصر مما يجعل منها أكبر وأسرع شركات التمويل نمواً في السوق المصري.

أما مجموعة فاروس المالية القابضة، والتي يبلغ رأسمالها المدفوع ٢٢٣ مليون جم، فهي مملوكة بنسبة ٥٣٪ لشركة فاينانس أنليميتد وتوزع الحصة المتبقية بين فريق الإدارة ومجموعة من أبرز المستثمرين الدوليين.

وتمتد عمليات فاروس القابضة لتشمل أنشطة تداول الأوراق المالية والترويج وتغطية الاكتتاب وإدارة الأصول. وتأتي مجموعة فاروس دائماً بين أكبر عشر شركات لتداول الأوراق المالية في السوق المصري، ونجحت الشركة مؤخراً في تسجيل المركز الثالث بين نظرائها في السوق المصري في أحدث ترتيب للبورصة المصرية. وتدير مجموعة فاروس أصولاً تصل قيمتها إلى مليار جم، وحصلت المجموعة على تكليف بعملية ضخمة جاري العمل على تنفيذها قريباً، وذلك بينما تواصل الشركة متابعة فرص التوسع في الأسواق الجذابة بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

ويأتي البنك السوداني المصري بين أكبر البنوك الإسلامية التجارية العاملة في السوق السوداني حيث تبلغ حقوق مساهميه (Net Worth) ٢٠ مليون دولار أمريكي. ويمتلك البنك محفظة قروض تصل قيمتها إلى ١٣٠ مليون جنيه سوداني وقاعدة وداائع تبلغ قيمتها ٣٥٠ مليون جنيه سوداني، بينما تصل نسبة كفاية رأس المال بالبنك (CAR) إلى أكثر من ٤٠٪.

ويواصل البنك السوداني المصري التفوق على نظرائه من البنوك المنافسة في السودان حيث تضم شبكة التجزئة بالبنك ٨ فروعاً موزعة في أنحاء السوق السوداني، ويتمتع البنك بشبكة علاقات واسعة تدعم قنوات التجارة بين مصر والسودان. وتواصل شركة فاينانس أنليميتد متابعة الفرص الجديدة للتوسع بأنشطتها واختراق المجالات الجديدة في قطاعات التأمين والتمويل الاستهلاكي والبنوك التجارية سعياً للاستفادة من خبرة الشركة في قطاع الخدمات المالية.

### تطور أنشطة الشركة

توسعت شبكة فروع شركة تنمية لتضم ٩٢ فرعاً في نهاية عام ٢٠١٠، مقارنة مع ٤٨ فرعاً في نهاية عام ٢٠٠٩، وقامت الشركة برفع محفظة القروض إلى ١٥٠ مليون

تمتلك شركة القلعة حصة ١٠٠٪ من أسهم شركة فاينانس أنليميتد، وهي إحدى الشركات الرائدة في قطاع الخدمات المالية وتعمل على التوسع بنطاق عملياتها في مختلف الأسواق الناشئة بمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا.

وتملك فاينانس أنليميتد حصصاً في ثلاث مؤسسات مالية تشمل شركة تنمية للتمويل متناهي الصغر، ومجموعة فاروس المالية القابضة (بنك استثمار متكامل يقع مقره الرئيسي بالقاهرة)، والبنك السوداني المصري (أكبر بنك إسلامي تجاري في السوق السوداني يركز على تعزيز وتنمية الأنشطة التجارية بين مصر والسودان). وتمتلك فاينانس أنليميتد كذلك شركة سفنكس إيجبت وهي إحدى شركات إدارة الاستثمار المباشر وتقوم بالاستثمار في الشركات الصغيرة والمتوسطة العاملة في السوق المصري، وذلك من خلال حصتها في بنك الاستثمار فاروس.

تمتلك شركة فاينانس أنليميتد حصة ٥١٪ من أسهم رأسمال شركة تنمية للتمويل متناهي الصغر، بينما يمتلك الحصة المتبقية البنك المصري الخليجي وفريق الإدارة بشركة تنمية. ويبلغ رأس المال المدفوع لشركة تنمية ٣٥ مليون جم، كما تتمتع الشركة بقاعدة عملاء تضم حوالي ٦٥ ألف عميل ومحفظة قروض تزيد قيمتها عن ١٥٠ مليون جم. وتمتلك الشركة ٩٢ فرعاً في أنحاء متفرقة



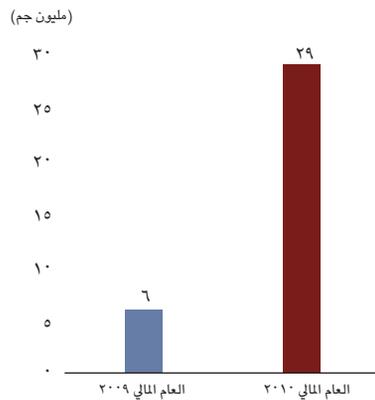
مجموعة فاروس المالية القابضة، مصر



أحد فروع شركة تنمية التمويل  
متنهي الصغر، مصر

## صافي أرباح شركة فاينانس أنليميتد

فاينانس أنليميتد هي إحدى الشركات الإقليمية الرائدة في قطاع الخدمات المالية وتضم تحت مظلتها مشروع جديد للتمويل متناهي الصغر وبنك استثمار وبنك تجاري وشركة لإدارة مشروعات الاستثمار المباشر.



جم مع مضاعفة قاعدة العملاء عن العام الماضي لتضم ٦٤,٨٤٣ عميل في نهاية عام ٢٠١٠. وأعلنت شركة تنمية في أكتوبر ٢٠١٠ عن قيامها بالتوسع في الأنشطة التمويلية لتشمل الشركات الصغيرة والتي تتراوح مستويات قروضها بين ٤٠ ألف جم و ١٠٠ ألف جم مقارنة بمتوسط ألف جم إلى ٣٠ ألف جم للشركات متناهي الصغر. أما مجموعة فاروس المالية فتأتي بين أكبر ثلاث شركات تداول في السوق المصري حيث بلغت حصتها السوقية ٦,٢٪ خلال عام ٢٠١٠. ونجحت مجموعة فاروس في مضاعفة قاعدة الأصول لتبلغ مليار جم، مقارنة مع ٤٧٠ مليون جم في عام ٢٠٠٩ مما أدى إلى وصول صافي الربح إلى ١٥,٧٩ مليون جم في نهاية عام ٢٠١٠. وأخيراً حقق البنك السوداني المصري أرباحاً قياسية بلغت ٥,١ مليون دولار أمريكي في نهاية عام ٢٠١٠ على الرغم من الصعوبات التي ظهرت مع تردي الأوضاع السياسية بالدولة.



### القطاع الصناعي:

العقارات المتخصصة

### تاريخ الاستثمار:

أغسطس ٢٠٠٧

### طبيعة الاستثمار:

تأسيس مشروعات جديدة

### ملكية شركة القلعة:

٣٢,١٪

### تطور أنشطة الشركة

قامت شركة بنیان في سبتمبر ٢٠٠٧ بشراء أرض تبلغ مساحتها ١١٦ ألف متر مربع من شركة السادس من أكتوبر للتتمة والاستثمار (سوديك)، لتصبح مقراً لديزاینبوليس مول والذي تم تصميمه لاستيعاب المعارض والمكاتب ويشمل مساحة مخصصة لإقامة المعارض الفنية والمناسبات الخاصة والندوات والمؤتمرات. وقد بدأت بالفعل الأنشطة اليومية في ديزاینبوليس مول بشكل منتظم خلال الربع الأخير من عام ٢٠٠٩ بينما قامت الشركة بافتتاح المرحلة الأولى من المشروع للجمهور في شهر يونيو ٢٠١٠.

وتبلغ مساحة ديزاینبوليس مول ١١٦,٨٢٤ متر مربع من المساحات المفتوحة، وتضم مرحلته الأولى والتي تم تأجيرها بالكامل مجموعة واسعة من الماركات المحلية والعالمية ومكاتب استشارات الهندسة المعمارية والديكور والمعارض الفنية. وقد قامت شركة Skidmore, Owings and Merrill العالمية الرائدة في مجال الهندسة المعمارية بتصميم ديزاینبوليس مول وهو أول مشروع في مصر يحظى بتصديق الريادة في التصميم البيئي والطاقة (LEED).

وتم إنشاء ديزاینبوليس ليضم ٣٠٠ معرض، وتتنوع أنشطته بين معارض كبار الفنانين المصريين والعالميين، وصالات المزادات الدائمة، ومدرسة للتصميم الداخلي ومدراج، ومكتبة عامة لمراجع التصميم والديكور.

وتعمل شركة بنیان للتتمة والتجارة على إنشاء المرحلتين الثانية والثالثة من ديزاینبوليس مول للافتتاح خلال عام ٢٠١٢، على أن تضم المرحلة الثانية ٤٢ معرضاً إضافياً، بينما تتمتع المرحلة الثالثة بالمرونة اللازمة لإنشاء المحلات الأصغر حجماً ومن ثم افتتاح ١٥٠ معرض إضافي.

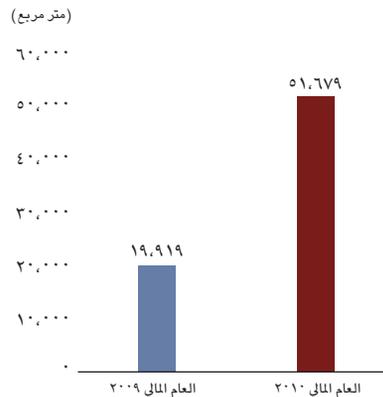
وعلى صعيد آخر أعلنت شركة بنیان في الربع الأول من عام ٢٠١٠ عن حصولها على قرض مشترك بقيمة ١٨٥ مليون جم، وذلك لمواصلة البحث عن فرص الاستثمار في قطاع العقارات التجارية المتخصصة في السوق المصري والأسواق الإقليمية.

كما تقوم الشركة بدراسة الفرص الواعدة في أسواق السعودية وقطر والإمارات حيث أدى النمو المطرد لقطاع العقارات هناك إلى خلق أنماط طلب قوية على المنتجات العصرية والفريدة من الأثاث والديكور.

تعمل شركة بنیان للتتمة والتجارة على تطوير العقارات المتخصصة بمصر، وتقوم ببناء المراكز التجارية المتخصصة في عرض وبيع الأثاث المنزلي وخدمات الديكور والتصميمات الداخلية تحت اسم ديزاینبوليس. قامت شركة بنیان بافتتاح ديزاینبوليس مول في مدينة السادس من أكتوبر بغرب القاهرة وهو الآن مقر لأكثر من ٢٠٠ محل تجاري وأكبر ١٠٠ علامة تجارية محلياً وعالمياً. وتنوي شركة بنیان أن تعيد تطبيق تجربة ديزاینبوليس الناجحة في منطقة القاهرة الجديدة. وتقوم شركة بنیان بتشغيل وإدارة المراكز التجارية التي تمتلكها مع تأجير المعارض والمساحات التجارية لعدد من شركات الأثاث والديكور الرائدة على المستوى المحلي والعالمي.

ويجمع ديزاینبوليس مول عدداً كبيراً من الأسماء والمراكات العالمية في مكان واحد من أجل راحة العملاء وتجنيبهم 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، وخاصة على خلفية تطوير مجمعات سكنية جديدة على مساحة ٦٣٥ مليون متر مربع في شرق وغرب القاهرة.

### المساحة التأجيرية



ديزاینبوليس مول هو باكورة مشروعات بنیان للتتمة والتجارة وهو أول مركز من نوعه في المنطقة متخصص في عرض وبيع الأثاث المنزلي وخدمات الديكور والتصميمات الداخلية.



BoConcept



**القطاع الصناعي:**تدوير المخلفات  
الزراعية والصلبة**تاريخ الاستثمار:**

نوفمبر ٢٠٠٩

**طبيعة الاستثمار:**

دمج

**ملكية شركة القلعة:**

٣٣,٣%

مثل البلاستيك والزجاج، وإنتاج الأسمدة من المخلفات العضوية، وذلك مع التخلص من المخلفات غير القابلة لإعادة التدوير حيث تشمل أصول الشركة مدفنًا صحيًا للتفايات تم إنشائه وفقاً للمواصفات العالمية. حصلت الشركة كذلك على عقود لمعالجة ٥٢٥,٥٠٦ ألف طن سنوياً من المخلفات الزراعية، وتقوم الشركة بفرز هذه المخلفات لصناعة الأسمدة عالية الجودة وتصنيع الأعلاف الحيوانية فضلاً عن استخدام المخلفات الزراعية المضغوطة لإنتاج بدائل للوقود. وتعد (إيكارو) من الشركات الرائدة في ممارسة أنشطة ائتمان الكربون، وهي من أولى الشركات المصرية التي توقع اتفاقية شراء مع البنك الدولي في صيف ٢٠٠٨ لخفض انبعاث غازات الاحتباس الحراري، ويتم بموجبها بيع ٣٢٥,٤٨٠ طن من ثاني أكسيد الكربون المكافئ لصندوق الكربون الأوروبي. كما تعد (إيكارو) من الشركات المحدودة في مصر التي تتبع آلية التنمية النظيفة المدعومة من منظمة الأمم المتحدة، وأعلنت الشركة مؤخراً عن دخول عملياتها مرحلة التقييم لمتابعة تطبيق المعايير القياسية للكفاءة وسرعة تنفيذ العمليات.

قامت القلعة بتأسيس شركة توازن لتصبح ذراعها الاستثماري في قطاع تدوير المخلفات الزراعية والصلبة بعد أن برزت حاجة القطاع إلى التطوير الشامل بكافة أنحاء المنطقة وظهرت فرصاً هائلة للتوسع الجغرافي وتغطية الطلب المتنامي نتيجة لمحدودية الاستثمارات الضخمة في القطاع وضعف أنظمة إدارة المخلفات. وتضم توازن تحت مظلتها الشركة المصرية لتدوير المخلفات الصلبة (إيكارو)، ومجموعة الأنشطة الهندسية (إنتاج)، وهي شركات رائدة في قطاع تدوير المخلفات الزراعية والصلبة بمصر وتمتع بتواجد دولي من خلال عملياتها في سلطنة عمان وماليزيا والسودان وليبيا والمملكة العربية السعودية وسوريا.

**تطور أنشطة الشركة**

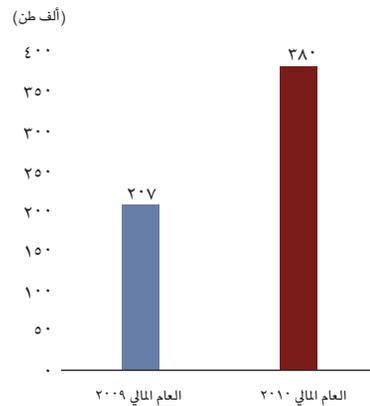
تأسست (إيكارو) في عام ١٩٩٧ وحصلت على عقود لمعالجة أكثر من ١,٥٠٠ طن يومياً من المخلفات الزراعية والصلبة مقابل أتعاب ثابتة. وتقوم الشركة بفصل المخلفات التي تحصل عليها، وبيع المخلفات القابلة للتدوير





## المخلفات الزراعية التي تم جمعها

شركة توازن هي  
استثمار شركة القلعة  
في قطاع تدوير المخلفات  
الزراعية والصلبة.



أما مجموعة الأنشطة الهندسية (إنتاج) فقد تأسست عام ١٩٩٥ وهي شركة متخصصة في تصميم وإنشاء أنظمة إدارة المخلفات الصلبة. وتقوم الشركة باستيراد جزء من مداخلات هذه الأنظمة من الشركات العالمية الرائدة في إدارة المخلفات ويتم تصميم وتصنيع الجزء الآخر في السوق المحلي في مصر. وقامت الشركة حتى الآن بإنشاء أكثر من ٦١ مشروعاً لفرز المخلفات وتصنيع الأسمدة في مصر بالإضافة إلى ١٣ مصنعاً للأسمدة موزعة على السعودية وماليزيا وليبيا والسودان. وتؤمن الإدارة أن هذا المستوى من التكامل بين أنشطة شركاتها في قطاع تدوير المخلفات الصلبة هو النموذج الذي تقوم عليه إستراتيجية القلعة الاستثمارية حيث تخطط لأن تبدأ شركة (إيكارو) تقديم خدمات الإدارة لمشروعات مجموعة (إنتاج).





## الشركة المتحدة للمسابك

### القطاع الصناعي:

المسبوكات المعدنية

### تاريخ الاستثمار:

انفصلت عن مجموعة  
أسيك القابضة في  
ديسمبر ٢٠٠٨

### طبيعة الاستثمار:

دمج

### ملكية شركة القلعة:

٪٣٠,٠٠

تضم أصول المتحدة للمسابك شركة الإسكندرية لمسبوكات السيارات التي تم تأسيسها في عام ٢٠٠١ وفقاً لنظام المناطق الحرة لإنتاج قطع مسبوكات السيارات عالية الجودة. وتعمل الشركة حالياً على تنفيذ خطة توسعية لرفع القدرة الإنتاجية إلى ٣٠ ألف طن سنوياً بحلول الربع الثالث من عام ٢٠١١ مقارنة مع حجم الإنتاج الحالي والذي يبلغ ٢٠ ألف طن سنوياً.

وتقوم الشركة بدراسة فرص الدخول في المزيد من المشروعات التوسعية بأقل النفقات الرأسمالية علماً بأن الشركة تقوم بتصدير ١٠٠٪ من إنتاجها الحالي إلى كبرى الشركات العالمية في صناعة السيارات ومنها BMW، وContinental، وBrembo.

أما شركة العامرية للمعادن فقد تأسست عام ١٩٧٩ لإنتاج مجموعة من المسبوكات المعدنية وتخصص في تصنيع مسبوكات الحديد الزهر وتصميم وصب وتصنيع قطع الغيار المعدنية لصناعة السيارات. وتعمل الشركة على رفع قدرتها الإنتاجية إلى ١٢ ألف طن سنوياً في غضون ١٢ شهراً حيث تقدم خدماتها إلى قاعدة عملاء متنوعة تضم شركات تصنيع المضخات والصمامات وشركات تجميع السيارات المحلية.

الشركة المتحدة للمسابك هي إحدى شركات القلعة العاملة في مجال تصنيع مستلزمات الطحن والمسبوكات المعدنية، وتبلغ الطاقة الإنتاجية السنوية للشركة ٥٢ ألف طن سنوياً من المسبوكات المعدنية التي تدخل في نطاق واسع من التطبيقات الصناعية.

كانت الشركة المتحدة للمسابك جزءاً من مجموعة أسيك القابضة ولكنها انفصلت عنها في أواخر عام ٢٠٠٨ وتضم أصولاً تشمل حصة نسبتها ٩١٪ من أسهم شركة العامرية للمعادن وحصة نسبتها ١٠٠٪ من أسهم شركة الإسكندرية لمسبوكات السيارات.

وتمثل عمليات التصدير أكثر من نصف الإيرادات التي تحققها الشركة حيث تفوق طاقتها الإنتاجية أربع أضعاف أقرب منافسيها في السوق المصري. وتتمتع الشركة بعلاقات إستراتيجية مع كبرى شركات الأسمنت، ومنها شركات Italcementi، وCemex، وLafarge، وHolcim.

وقد قامت شركة القلعة باستثمار ١٠٣ مليون جم لتمويل خطط التوسع بالشركة المتحدة للمسابك مما ساعد في رفع القدرة الإنتاجية بالشركة إلى ٣٠ ألف طن سنوياً من ٧ آلاف طن فقط في عام ٢٠٠٦.

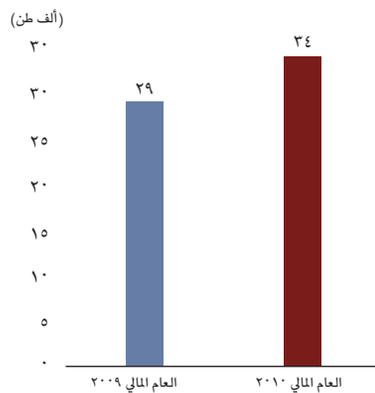




خلال عام ٢٠١١. هذا وترى إدارة شركة القلعة أن تراجع قيمة الجنيه المصري خلال الربع الأول من عام ٢٠١١ سيكون داعماً أساسياً للأداء المالي بالشركة على الرغم من فترة الاضطراب في السوق المصري بعد ثورة ٢٥ يناير.

### مبيعات الشركة المتحدة للمسابك

تتخصص الشركة المتحدة للمسابك في تصنيع مستلزمات الطحن والمسابك المعدنية التي تدخل في نطاق واسع من التطبيقات الصناعية.



### تطور أنشطة الشركة

قامت الشركة المتحدة للمسابك بتوقيع اتفاقية قروض بقيمة ٤٠ مليون جم لتمويل مشروع جديد تبلغ طاقته الإنتاجية ١٥ ألف طن سنوياً، ولتصبح بموجبه أول شركة مصرية قادرة على تصنيع مسبوكات بأوزان تصل إلى ٥ طن للقطعة، ويتيح ذلك التوسع في تصنيع مطاحن الأسمنت ومسبوكات الطواحين الهوائية.

وقد قامت الشركة بإجراء تعديل إداري في شركات العامرية للمعادن والإسكندرية لمسابك السيارات من أجل تطوير العمليات ورفع مستوى الإنتاج والحد من توقف عمليات الإنتاج بمصانع الشركة فضلاً عن خفض المصروفات بشكل عام، ويشمل ذلك تعيين سلوى عبد الفتاح - الرئيس التنفيذي للشركة المتحدة للمسابك - في منصب الرئيس التنفيذي لشركة الإسكندرية لمسابك السيارات، ومدني حزين - المدير المالي للشركة المتحدة للمسابك - في منصب الرئيس التنفيذي لشركة العامرية للمعادن.

وتقوم الشركة المتحدة للمسابك بتوجيه أكثر من ٦٠٪ من إجمالي إنتاجها الحالي إلى أسواق التصدير، ويشمل ذلك ١٠٪ من إنتاج شركة الإسكندرية لمسابك السيارات، مما يرفع توقعات النمو والربحية بالشركة





## شركة تنوير

**القطاع الصناعي:**  
النشر والإعلام

**تاريخ الاستثمار:**  
أبريل ٢٠٠٧

**طبيعة الاستثمار:**  
دمج

**ملكية شركة القلعة:**  
٪١٠٠٠

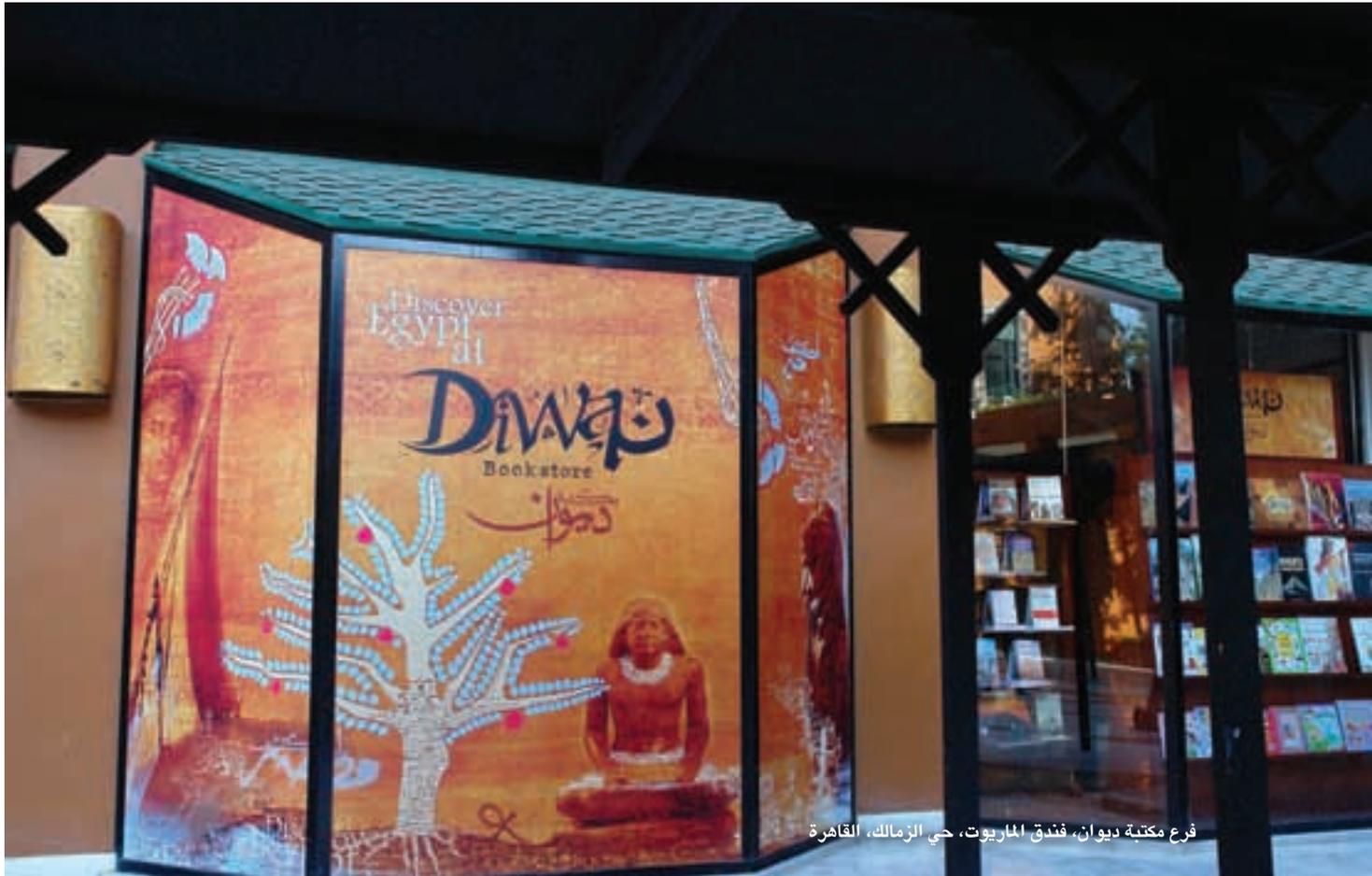
التعليمية ولديها ١٠ منافذ جديدة للبيع، وذلك إلى جانب التوسعات الأخيرة لإنتاج البرامج والمسلسلات التليفزيونية.

أما مكتبة ديوان فقد برزت كسلسلة المكتبات الرائدة في مصر منذ افتتاحها في عام ٢٠٠٢، وتمتلك حالياً ٨ فروعاً في أنحاء القاهرة والإسكندرية وتواصل سعيها للتوسع عبر إبرام عقود المشاركة مع الكتاب والناشرين والعديد من المراكز الثقافية على المستوى المحلي والإقليمي. وتمتلك مكتبة ديوان كذلك حقوق التوزيع لخمسة علامات موسيقية دولية، وحقوق توزيع الإسطوانات الموسيقية في السوق المحلي.

كما تضم شركة تنوير تحت مظلتها جريدة المال وهي جريدة متخصصة في تقديم التغطية الشاملة لأسواق المال والبنوك المحلية وعدداً من الأنشطة الصناعية والتجارية.

شركة تنوير هي استثمار شركة القلعة في قطاع النشر والإعلام وتضم تحت مظلتها مجموعة من الاستثمارات الضخمة منها دار الشروق للنشر، وسلسلة مكتبات ديوان، وجريدة المال.

تأسست دار الشروق في عام ١٩٦٨ وهي من أبرز دور النشر في المنطقة وتأتي بين الشركات الحاصلة على أكبر عدد من الجوائز الأدبية في العالم العربي. تقوم دار الشروق بنشر أعمال أكثر من أربعة آلاف كاتب من كبار الكتاب والمفكرين الحاصلين على الجوائز المختلفة والذين تحقق أعمالهم أعلى معدلات البيع، ولديها حق حصري في العالم العربي لنشر أعمال الراحل نجيب محفوظ والعالم المصري أحمد زويل، وهما أبرز الشخصيات العربية الحاصلة على جائزة نوبل. وتمتلك دار الشروق كذلك ترخيصاً لطبع ونشر كتب أوكسفورد



فروع مكتبة ديوان، فندق الماريوت، حي الزمالك، القاهرة





دار الشروق، مصر

شركة تنوير هي استثمار شركة القلعة في قطاع النشر والإعلام وتضم محفظتها الاستثمارية داراً للنشر وجريدة يومية وسلسلة منافذ التجزئة.

ومن جانب آخر قامت مكتبة ديوان، بتطوير هيكل التشغيل مما ساهم في رفع الكفاءة والإنتاجية لدى فريق العمل، وبدأت برنامج تخفيض المصروفات لتعزيز النتائج المالية في نهاية العام. وأخيراً واصلت جريدة المال خطط إعادة الهيكلة الشاملة خلال عام ٢٠١٠ بهدف تعزيز إيرادات وأرباح الجريدة.

### تطور أنشطة الشركة

توسعت أنشطة دار الشروق خلال عام ٢٠١٠ لتشمل إنتاج الأعمال التليفزيونية والمسلسلات الدرامية والكوميدية، وحقق أول إنتاج خلال شهر رمضان الماضي (مسلسل عايزة أتجوز) نجاحاً كبيراً بنسبة مشاهدة قوية مما يدفع الإدارة لمواصلة التوسع في هذا المجال خلال المرحلة القادمة.





## شركة جرانديفو القابضة للاستثمار

على تأمين قاعدة من السيولة المالية مع الالتزام بتوفير رؤوس الأموال اللازمة لدعم وتنمية استثماراتها. وقد أظهرت استثمارات جرانديفو مرونة واضحة في مواجهة الأوضاع الاقتصادية المتردية خلال عامي ٢٠٠٩ و ٢٠١٠ مع امتداد الأزمة المالية العالمية إلى أسواق المنطقة وغيرها من الاضطرابات السياسية التي شهدتها السوق في بداية العام الجاري. وترى إدارة شركة القلعة أن تنوع المحفظة الاستثمارية الخاصة بجرانديفو قد قلل تعرضها للتباطؤ الاقتصادي على المدى المنظور، علماً بأن الشركة أعادت تقييم أصولها لتحديد القيمة السوقية الفعلية لهذه الأصول وتقييم أداء كل منها لمواكبة الأوضاع الراهنة، مما أدى إلى تخفيض صافي القيمة التقديرية لأصول شركة جرانديفو (Net Asset Value) بواقع ١٥٪ ليصل إلى ١٥٦ مليون دولار أمريكي، مقارنة مع ١٧٩ مليون دولار أمريكي خلال عام ٢٠٠٩، وذلك مع وصول معدل العائد الداخلي الإجمالي (Gross IRR) إلى ١٨٪، ومعدل العائد الإجمالي (Total Return) إلى ٧٤٪.

قامت القلعة ومجموعة من شركائها بتأسيس جرانديفو القابضة بحثاً عن فرص الاستثمار في الشركات المتوسطة التي لا يتجاوز رأسمالها ٦٠ مليون دولار أمريكي والتي تعمل في قطاعات متعددة منها التغليف والتعبئة وتصنيع مواد البناء في أنحاء الشرق الأوسط وشمال أفريقيا مع التركيز على السوق المصري. وتقوم شركة سفنكس بإجيببت بإدارة جميع مشروعات جرانديفو والتي يصل رأسمالها المدفوع إلى ٩٥ مليون دولار أمريكي. وحتى الآن قامت شركة جرانديفو باستثمار حوالي ١١٠٪ من إجمالي رؤوس الأموال المتفق عليها في عمليات ناجحة بقطاعات اقتصادية جذابة، وذلك مع تسجيل زيادة ملحوظة في قيمة هذه الشركات والمشروعات التابعة مقابل تكلفة الاستحواذ الأولية ضمن التقييمات الداخلية التي تعدها شركة القلعة بصورة دورية لهذه الاستثمارات. وتخطط شركة جرانديفو إلى تنفيذ المزيد من عمليات الدمج والاستحواذ خلال الفترة المقبلة ولذلك تعمل الشركة

### القطاع الصناعي:

قطاعات متعددة

### تاريخ الاستثمار:

مايو ٢٠٠٥

### طبيعة الاستثمار:

دمج واستحواذ

### ملكية شركة القلعة:

١٣.٠٪



مصنع سباتكس، مصر





مصنع يونيبورد، مصر

تستثمر شركة جراندفيو في الشركات المتوسطة والصغيرة العاملة في أنحاء الشرق الأوسط وشمال أفريقيا تركيزاً على السوق المصري، وتمتد استثماراتها في قطاعات متعددة منها التغليف والتعبئة وتصنيع مواد البناء.

وتسعى شركة جراندفيو للحصول على حقوق إدارة الشركات الصناعية متوسطة الحجم التي تتمتع بالإدارة الجيدة والتدفقات المالية المستقرة وتكمن فيها فرص قوية للتوسع في الأنشطة التصديرية، وتسعى كذلك لشراء الأصول المتعثرة التي ترى فيها فرص النمو الاستثنائية. وتشمل محفظة استثمارات جراندفيو الحالية العديد من القطاعات الاقتصادية الجاذبة منها الطباعة والتعبئة والتغليف وصناعة مواد البناء والخدمات البترولية وصناعة المنسوجات وصناعة الكابلات الكهربائية وغيرها من الاستثمارات في قطاع المطاعم والضيافة.

### تطور أنشطة الشركة

تدار كافة استثمارات جراندفيو من خلال شركة سفنكس إيجيبت والتي قامت بتأسيسها شركة القلعة بالتعاون مع السيدة ماريان غالي (رئيس مجلس إدارة صندوق الأوقاف التعليمية التابع للجامعة الأمريكية بالقاهرة). وتستفيد جراندفيو من خبرة شركة القلعة في إدارة الاستثمارات الأكبر حجماً بمختلف الصناعات والقطاعات الاقتصادية، وذلك إلى جانب العلاقة الوثيقة التي تحافظ عليها شركة سفنكس إيجيبت مع شركاتها التابعة عبر توفير حلول الهندسة المالية وإعادة التخطيط الاستراتيجي وإستراتيجيات الاستثمار والتخارج.



## صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA

وتسجل شركة القلعة أتعاب الإدارة بنسبة ١٪ من إجمالي رؤوس الأموال المتفق عليها لهذه الصناديق، ويتم احتساب الأتعاب على مدة الصناديق والتي تبلغ أربع سنوات.

تلتزم صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA بضخ ٢ دولار أمريكي مقابل كل دولار تستثمره القلعة في شركات المجموعة أو في المشروعات الجديدة التي تتوافق مع سياسة الصناديق. وقد شارك في تنفيذ الإغلاق الأول لصناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA عدد من المؤسسات الاستثمارية الكبرى حول العالم منها:

- مؤسسة التمويل الدولية
- البنك الإفريقي للتنمية
- منظمة FMO الهولندية للتنمية
- وكالة بروباركو الفرنسية للتمويل والتنمية
- مؤسسة الاستثمار الألمانية DEG
- بنك الاستثمار الأوروبي.

وقد عزز اهتمام المؤسسات الاستثمارية بصناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA قدرة شركة القلعة على جذب استثمارات رأسمالية جديدة بقيمة ٣٦٣,٦

تقوم شركة القلعة بجذب الاستثمارات الرأسمالية عبر الصناديق القطاعية المتخصصة بصورة رئيسية حيث تعمل هذه الصناديق بشكل منفصل ويتحكم كل منها بمشروعات الشركة في القطاعات الاقتصادية المتنوعة بالأسواق التي تستثمر فيها، وهذا نظراً لتفضيل شركاء القلعة من أسواق مجلس التعاون الخليجي هذا النوع من الهياكل الاستثمارية.

وقد سعت شركة القلعة مؤخراً إلى جذب استثمارات جديدة من المؤسسات المالية الرائدة حول العالم، وبناء عليه قامت بتأسيس صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa، وهي صناديق استثمار تقليدية تعمل بشكل مستقل ويتناسب هيكلها الإداري والقانوني وسياساتها الاستثمارية مع اشتراطات ومتطلبات المؤسسات الاستثمارية التي تتطلع القلعة إلى العمل معها.

### تطور أنشطة صناديق الاستثمار المشترك

قامت شركة القلعة بتنفيذ الإغلاق الأول لصناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA في الربع الأول من عام ٢٠١٠ في عملية حققت حصيله نقدية بلغت ١٤٠ مليون دولار أمريكي.



شركة توازن، تدوير المخلفات الزراعية، مصر





أحد جرارات شركة سكك حديد ريفت فالي، كينيا

عبر صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA، ويشمل ذلك الشركة المصرية للتكرير (٤٠ مليون دولار أمريكي، بواقع ٢٠ مليون دولار أمريكي لكل صندوق) وشركة أفريقيا ريل وايز (٢٠ مليون دولار أمريكي من صندوق Africa) وشركة توازن (٩,٣ مليون دولار أمريكي بواقع ٤,٧ مليون دولار أمريكي لكل صندوق). وستواصل شركة القلعة توظيف رؤوس الأموال المتاحة في صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA والتي تبلغ قيمتها ١٠٤,٦ مليون دولار أمريكي<sup>١</sup> عند ظهور حاجة لذلك خلال عام ٢٠١١.

١ قامت صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA برد استثمارات رأسمالية بقيمة ٢٠ مليون دولار أمريكي إلى الشركاء المحدودين، وذلك حيث كان من المخطط توظيف هذه المبالغ كحصة الصناديق في مشروع الشركة المصرية للتكرير، ولكن تداعيات الفترة الماضية أدت إلى تأجيل تنفيذ المشروع إلى حين الانتهاء من إغلاق العنصر الرأسمالي المتبقي.

مليون دولار أمريكي إلى قاعدة الأصول المدارة خلال عام ٢٠١٠ بما يمثل ٢٧,٥٪ من إجمالي التدفقات الرأسمالية الجديدة لأنشطة الاستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا خلال العام. إلا أن إدارة شركة القلعة تتوقع استمرار حالة التباطؤ في بيئة جذب رؤوس الأموال نظراً لاستمرار الوضع الراهن في أغلب أسواق المنطقة مما يدعو إلى إرجاء الإغلاق الثاني الذي كان من المقرر تنفيذه خلال الربع الأول من عام ٢٠١١ والإغلاق الأخير في الربع الرابع من عام ٢٠١١، وذلك حتى عام ٢٠١٢ مع تحسن الأوضاع الاقتصادية وعودة التعافي إلى بيئة الاستثمار.

وقد التزمت إدارة شركة القلعة بفتح قنوات الاتصال المباشر مع المستثمرين الرئيسيين في الصناديق القطاعية المتخصصة التابعة للشركة، وترى الإدارة أن ثورة ٢٥ يناير لن تثني الشركاء المحدودين عن الوفاء بكافة التزاماتهم تجاه هذه الصناديق. وخلال عام ٢٠١٠ قام الشركاء المحدودون بضخ استثمارات رأسمالية جديدة في عدد من شركات المجموعة





مزارعو المسايا، تانزانيا

© Marcello Bertinetti / White Star Archive

# الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة

٦٨	تأثير الأحداث الأخيرة على شركة القلعة واستثماراتها
٧١	تطور أداء استثمارات شركة القلعة
٧٨	الاستثمارات الرئيسية
٨٠	القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV)
٨٤	نشاط إدارة الأصول
٨٦	ملخص الاستثمارات (الاستثمارات الرئيسية والاستثمارات المدارة لصالح الغير)
٨٨	النتائج المالية

# تأثير الأحداث الأخيرة على شركة القلعة واستثماراتها

نتوقع ظهور الفرص الفريدة في المرحلة المقبلة على خلفية المشهد الذي عاصرناه خلال الربع الأول من عام ٢٠١١، وذلك على الرغم من أن تداعيات المشهد ستؤثر على خطط شركة القلعة للعام الجديد نظراً لغياب صفقات التخارج وتباطؤ أنشطة جذب رؤوس الأموال الجديدة

وبذلك ترتفع محفظة القلعة لتشمل ١٩ شركة قابضة تتحكم في ١١٨ مشروع وشركة فرعية.

- إجماع الشركة عن تنفيذ عمليات الاستحواذ وتأسيس المشروعات الجديدة خلال عام ٢٠١١. وستقتصر العمليات التوسعية على تلك التي بدأت بالفعل وتم تأمين مصادر التمويل لها وغيرها من المشروعات المتوقع أن تدر الأرباح سريعاً. وستواصل إدارة الشركة متابعة الفرص الاستثمارية الجذابة التي تطرح نفسها خلال الفترة القادمة علماً بأن ذلك لن يكون من أولويات الشركة حتى تتحسن بيئة الاستثمار وتتوفر فرص التمويل الجديدة.

- خفض المصروفات والحفاظ على السيولة. ويأتي ذلك في ضوء خطط الإدارة لإرجاء عمليات التخارج ونظرتها المتحفظة تجاه أنشطة جذب رؤوس الأموال الجديدة. وبناء عليه قامت شركة القلعة بخفض مزايا الإدارة العليا وترحيل جزء من رواتب الموظفين (بنسب تتراوح بين ٥٪ و ٣٧٪) فضلاً عن خفض مصروفات السفر والاتصالات والدعاية والإعلان.

- ترى إدارة الشركة أنه من الأفضل أن يتم إرجاء كافة عمليات التخارج في الفترة القادمة إلا أنها قد تقبل على تنفيذ صفقات التخارج من حصص محدودة في استثماراتها إذا حصلت على عرض مناسب يحقق العوائد للشركاء المحدودين وحملة الأسهم فضلاً عن ضخ استثمارات جديدة في مشروعات شركة القلعة.
- ترى شركة القلعة ضرورة اتخاذ موقف متحفظ من استثماراتها في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي والشركة الوطنية للبترول، حيث تواصل هذه الاستثمارات تسجيل أداء دون التوقعات الأولية.

امتدت تداعيات الأحداث الأخيرة التي شهدتها مصر وعدد من دول منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لتطرح تحديات جديدة في مواجهة المؤسسات بمختلف المجالات والقطاعات. وقد قامت إدارة شركة القلعة بعقد اجتماع هاتفي مع المساهمين في ٣ فبراير ٢٠١١ للتأكيد على سلامة جميع الموظفين بالشركة وكافة استثماراتها المصرية والإقليمية أثناء تلك الأحداث.

وتأكدت إدارة شركة القلعة من أن جميع أصول واستثمارات الشركة لم تطلها عمليات التخريب التي شهدتها الفترة الماضية باستثناء خسائر مادية بسيطة في أحد منافذ البيع الخاصة بشركة مزارع دينا حيث طالت أيادي المخربين واجهته وبعض معداته خلال فترة الانفلات الأمني مما أدى إلى حدوث تلفيات بلغت قيمتها ١٠ آلاف جم.

وقد تابعت إدارة الشركة وكبار الموظفين تطور الأحداث منذ بدايتها في القاهرة وقامت بعقد الاجتماعات اليومية لمناقشة تأثير الأحداث ووضع خطط الحد من تداعياتها على أنشطة واستثمارات شركة القلعة.

## ١. سبل مواجهة الأزمة

قامت إدارة شركة القلعة بتفعيل برنامج لمواجهة الأحداث في ضوء التداعيات الاقتصادية التي ستشهدها الفترة القادمة. وقد حددت الإدارة أولويات البرنامج كالتالي:

- مراجعة الخطط الاستثمارية على مستوى شركات واستثمارات القلعة خلال الفترة القادمة حيث تسعى الشركة إلى مواصلة تعزيز إدارة رأس المال العامل والعودة للعمل بسياسة خفض المصروفات. وقد قامت شركة القلعة بتشغيل سبع مشروعات جديدة وانتهت من تنفيذ برامج إعادة الهيكلة المالية والإدارية في أحد المشروعات التي كانت تسجل خسائر في السابق،



التنمية DFIs. وترى الإدارة أن الشركاء المحدودين سيوفون بكافة التزاماتهم إلا أنه من المتوقع أن تشهد صناديق الاستثمار المشترك تباطؤاً في أنشطة جذب رؤوس الأموال خلال عام ٢٠١١.

وقد اشترك عدد من أهم المؤسسات الاستثمارية العالمية في تنفيذ الإغلاق الأول لهذه الصناديق منها مؤسسة التمويل الدولية والبنك الإفريقي للتنمية ومنظمة FMO الهولندية للتنمية ووكالة بروباركو الفرنسية للتمويل والتنمية ومؤسسة DEG الألمانية للتمويل وبنك الاستثمار الأوروبي.

وستواصل الشركة توظيف رؤوس الأموال المتاحة للاستثمار في هذه الصناديق تدريجياً - والتي تعد أول صناديق استثمار مستقلة تابعة للشركة - مع العمل على تنفيذ الإغلاق الأخير بقيمة ٥٠٠ مليون دولار أمريكي.

### ج. التأثير على المدى المتوسط

انتهجت شركة القلعة نظرة متحفظة متوسطة الأجل تنعكس بوضوح في ملخص صافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV)، ويشمل ذلك التالي:

- تراجع أنشطة جذب رؤوس الأموال الجديدة حتى عام ٢٠١٢ على الرغم من أن ظهور الفرص الاستثمارية الجديدة خلال الفترة ٢٠١١-٢٠١٢ قد يجذب وكالات التمويل التنموية إلى نفس الاستثمارات التي تهيمن على محفظة القلعة، ولكن يبقى التخوف من المخاطر السياسية في المنطقة وامتداد الحركات الاحتجاجية إلى أسواق مجلس التعاون الخليجي أهم العوامل المؤدية إلى تعطيل التدفقات الرأسمالية الجديدة إلى أسواق المنطقة.
- تراجع أنشطة الإقراض نظراً لإحجام البنوك عن توفير التمويل المخصص للتوسعات وعمليات الاستحواذ والمشروعات الجديدة.
- تراجع قطاع الإنشاء المصري - وقد يشمل ذلك عدة أسواق أخرى في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا - نظراً لتداعيات التباطؤ الاقتصادي الناتج عن ارتفاع الأسعار العالمية للسلع. وتتوقع الإدارة أن يظهر تأثير هذا التباطؤ في حركة المبيعات المحلية التي تسجلها بعض شركات القلعة وخاصة مجموعة أسيك القابضة ومشروع ديزاينبوليس مول التابع لشركة بنيان ومصنع سفنكس للزجاج المسطح التابع لشركة جلاس وركس.
- ارتفاع الطلب على السلع الأساسية والغذائية على امتداد استثمارات شركة القلعة - وذلك مع مواصلة دعم هذه السلع في العديد من الأسواق ومنها السوق المصري، وهو ما تستفيد منه مشروعات القلعة كشركة وبرة ومجموعة جذور والشركة الوطنية للبترول ومجموعة أسيك القابضة وشركة أسكوم للتعبدين.

وعلى الرغم من أن ذلك غير مرتبط بالأزمة الاقتصادية التي تشهدها مصر حالياً، قررت الإدارة خفض قيمة استثمارها في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي بنسبة ١٠٠٪ (حيث تواجه عقبات فنية تعوق الأنشطة الإنتاجية من الاحتياطيات الجذابة التي تملكها) والشركة الوطنية للبترول بنسبة ٥٠٪ (نظراً لاستثماراتها في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت).

### ب. التأثير على المدى القصير

من المتوقع أن تشهد استثمارات القلعة تأثيراً محدوداً على المدى القصير ويشمل ذلك النقاط التالية:

- تراجع المبيعات وانخفاض الأنشطة نظراً لتوقف العمل على مستوى القلعة وكافة استثماراتها لمدة عشرة أيام - كحال كافة الشركات والأنشطة التجارية في مصر - بسبب تفاقم الأوضاع الأمنية وانقطاع وسائل الاتصالات.
- شهدت بعض مشروعات القلعة إضرابات عمالية وتم التعامل مع كافة المطالب علماً بأن ذلك أدى إلى تراجع المبيعات وزيادة هيكل التكاليف في الفترة التي تلت الثورة. وتشير الإدارة إلى أن أقل أجر يتقاضاه العمال بمشروعات القلعة يبلغ ١٢٠٠ جم شهرياً مما ترتب عليه انحسار هذه المطالب في اعتماد العلاوات الاستثنائية على عكس الأنشطة التجارية والصناعية الأخرى بالدولة التي شهدت اعتصامات تطالب برفع الرواتب والأجور.
- تأجيل تنفيذ طرح العام الأولي لأسهم شركة طاقة عربية مما يترتب عليه تأجيل المشروعات المقرر تنفيذها باستخدام العوائد المالية الناتجة من عملية طرح.
- تأجيل الإغلاق المالي بقيمة ١,١ مليار دولار أمريكي لمشروع الشركة المصرية للتكرير والذي كان من المقرر تنفيذه في نهاية يناير ٢٠١١. وقد دخلت الإدارة في محادثات مكثفة مع الهيئات المقرضة والضامنة للتأكيد على استمرار حزمة القروض بقيمة ٢,٦ مليار دولار أمريكي، ولكن حتمت الظروف تأجيل الإغلاق المالي للمشروع على الرغم من حصوله على تأييد الحكومة الحالية وتأكيد مشاركة بعض الهيئات الحكومية فيه.
- تأجيل الإغلاق الثاني لصناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA إلى عام ٢٠١٢ والذي كان من المقرر تنفيذه في الربع الأول من عام ٢٠١١ مع تنفيذ الإغلاق الأخير في الربع الرابع من عام ٢٠١١، علماً بأن الإغلاق الأول حقق إجمالي ١٤٠ مليون دولار أمريكي. وقد فتحت إدارة القلعة قنوات الاتصال المباشر مع المستثمرين الرئيسيين في صناديق الاستثمار المشترك والشركة المصرية للتكرير وأغلبهم من المؤسسات المالية الرائدة حول العالم ومؤسسات التمويل



- تراجع قيمة الجنيه المصري سيفيد الشركات التي تحقق الإيرادات بالعملة الأجنبية ومنها مجموعة أسيك القابضة وشركات أسيك للأسمت وأسكوم للتعددين وأفريكا ريل وايز وجلاس وركس بالإضافة إلى استثمارات القلعة في قطاع البترول.
- ارتفاع أداء الأنشطة التصديرية مقارنة بالشركات العاملة على خدمة السوق المحلي في مصر - وذلك نظراً لتراجع الجنيه المصري حتى نهاية العام - ومنها شركات المتحدة للمسابك وجلاس وركس وأسكوم للتعددين ومجموعة جذور. جدير بالذكر أن هذه الشركات تواجه تحديات أخرى تشمل احتدام المنافسة العالمية للدخول إلى الأسواق الجديدة وتراجع
- توقعات النمو في أسواق التصدير بمنطقة مجلس التعاون الخليجي.
- ترشيد دعم الطاقة سيفيد بعض استثمارات القلعة ومنها شركة نايل لوجيستيكس وشركة طاقة عربية وشركة توازن.

### د. نظرة مستقبلية طويلة الأجل

تثق شركة القلعة في أن نشر الديمقراطية والشفافية في المنطقة سيؤدي إلى دعم الاستقرار وتسريع وتيرة النمو الاقتصادي في الأسواق الإقليمية.

## الأسس الاقتصادية الكلية تدعم استثمارات شركة القلعة

ملاحظات	الإيرادات بالعملة الأجنبية	أنشطة التصدير	ترشيد دعم الوقود	الشركة التابعة
قطاع الأسمت يسجل الإيرادات بالدولار الأمريكي	✓			أسيك القابضة
شركة رائدة إقليمياً في أنشطة التصدير		✓		أسكوم للجيولوجيا والتعدين
إنتاج البترول		✓		الشركة الوطنية للبترول
استكشاف البترول	✓	✓		وادي النيل للبترول
اتفاقية شراء بالدولار الأمريكي	✓	✓		الشركة المصرية للتكرير
تصدير أغلب إنتاج شركة سفنكس للزجاج		✓		جلاس وركس
الشركة لديها عقود بالدولار الأمريكي	✓		✓	توازن
تصدير أغلب إنتاج الشركة		✓		الشركة المتحدة للمسابك
أرخص وسائل نقل البضائع والحاويات			✓	نايل لوجيستيكس
تسهيل التحول إلى الغاز الطبيعي الأرخص سعراً			✓	طاقة عربية



## تطور أداء استثمارات شركة القلعة

تشغيل سبع مشروعات جديدة واكتمال برنامج إعادة الهيكلة لإحدى شركات القلعة المتميزة واستمرار خطط تعزيز الأنشطة التشغيلية أهم العوامل الداعمة لقدرة شركة القلعة في مواجهة التحديات والعقبات التي تشهدها منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

تسعى إلى توجيه إنتاجها بواقع ٧٠٪ للسوق المحلي و٣٠٪ للأسواق التصدير خلال عام ٢٠١١ على أن يتحول ذلك إلى ٤٠٪ للسوق المحلي و٦٠٪ للأسواق التصدير في عام ٢٠١٢. ونظراً لأن أسواق التصدير في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا يهيمن عليها عدم الوضوح على خلفية الاضطرابات السياسية الأخيرة، فإن الشركة تستهدف الأسواق الجديدة في أفريقيا وأمريكا اللاتينية مع السعي للتوسع في الأسواق الأوروبية علماً بأن هذه الأسواق يغلب عليها الإنتاج المحلي والواردات الصينية.

### ج. النقل والدعم اللوجيستي

لاحظت شركة القلعة وجود فرصة واعدة في تطوير قطاع النقل النهري في السوق المصري حيث رأت اعتماد الأسواق المتطورة مثل ألمانيا وهولندا على هذا القطاع كوسيلة رئيسية لنقل البضائع والحاويات بينما لا تتعدى الحصة الحالية لقطاع النقل النهري ١٪ من إجمالي حركة نقل البضائع في مصر. وبناء عليه قامت القلعة بتأسيس شركة نايل لوجيستيكس لتصبح ذراعها الاستثماري في قطاع النقل النهري والدعم اللوجيستي وإدارة الموانئ النهريّة، وتتحكم الشركة حالياً بعمليات في السوق المصري ونظيره السوداني. قامت شركة القلعة بتأسيس أربع شركات فرعية للعمل تحت مظلة شركة نايل لوجيستيكس في تقديم مجموعة فريدة من خدمات النقل والشحن للعملاء في السوق المصري ونظيره السوداني، وهي شركات نايل كارغو والشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهريّة وشركة كير مارين السودانية فضلاً عن حصة ٤٥٪ في شركة أسطول للنقل البري والتي تتكامل أنشطتها مع خدمات الدعم اللوجيستي التي تقدمها شركة نايل لوجيستيكس.

وقد قامت شركة نايل كارغو باستلام أول بارجتين نهريتين خلال شهر أغسطس ٢٠١٠ من الأسطول المتعاقد على بنائه ويضم ١٠٠ وحدة نقل نهري صديقة للبيئة وتصميمات خاصة تناسب الطبيعة الملاحية

ركزت شركة القلعة خلال العام الماضي على الحد من مخاطر التشغيل في محفظتها الاستثمارية والعمل على تشغيل المشروعات الجديدة ووضع الخطط التوسعية لشركات واستثمارات المجموعة معتمدة على حسن التمويل وخبرة الفريق الإداري بالشركة. وقد مضى عام ٢٠١٠ وانتهت معه فترة استكشافية تمكنت القلعة خلالها من تنفيذ باكورة استثماراتها في شرق أفريقيا وفتح المكتب الإقليمي في مدينة نيروبي تحت إشراف عضو منتدب وعدد من خبراء الاستثمار المباشر. وقد استفادت شركة القلعة من تعزيز النتائج التشغيلية والتنوع الجغرافي لاستثماراتها حيث ساهم ذلك في الحد من تأثير استثمارات ومشروعات الشركة بعدم الاستقرار السياسي في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وخاصة في مصر.

### أ. تشغيل المشروعات الجديدة

قامت شركة القلعة بتشغيل سبع مشروعات جديدة خلال عام ٢٠١٠، وهو تطور صاحبه تأثير واضح على النتائج المالية المجمعة للشركة خلال الربع الثالث والربع الأخير من عام ٢٠١٠. وتجدر الإشارة إلى أن معظم هذه المشروعات تسجل إيراداتها بالدولار الأمريكي وأغلبها من عمليات التصدير، وهو ما يعزز مركز شركة القلعة خلال العام المقبل حيث تتوقع الإدارة أن يكون عامًا حافلاً بالتحديات لكافة الشركات العاملة في السوق المصري.

### ب. صناعة الزجاج

قامت شركة جلاس وركس بتشغيل مصنع سفنكس للزجاج المسطح خلال شهر أبريل ٢٠١٠. ويهدف المصنع، الذي بلغت قيمته الاستثمارية ١,١ مليار جم وتصل طاقته الإنتاجية إلى ٦٠٠ طن يومياً، إلى تلبية الطلب في السوق المحلي والتوسع في أسواق التصدير الجذابة مستفيداً من مميزات صناعة الزجاج في السوق المصري. وتشير الإدارة إلى أن شركة سفنكس للزجاج



## عززت شركة القلعة وجودها في أسواق شرق أفريقيا خلال عام ٢٠١٠ عقب الحصول على حصة الأغلبية في شركة سلك حديد ريفت فالي وافتتاح المكتب الجديد في مدينة نيروبي

وايز وهي الذراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع السكك الحديدية بأسواق شرق أفريقيا. وتتمتع شركة القلعة - من خلال حصتها البالغة ٥١٪ - بحقوق إدارة شركة ريفت فالي، والتي تمتلك امتياز حصري مدته ٢١ عام لتشغيل خط السكك الحديدية بطول ٢,٣٥٢ كم الذي يربط بين ميناء مومباسا الكيني على المحيط الهندي والعاصمة الأوغندية مدينة كامبالا مروراً بالمناطق الداخلية في كل من كينيا وأوغندا.

وقد شهد نوفمبر الماضي توقيع اتفاقية الإدارة والخدمات الفنية مع شركة خدمات النقل الرائدة أمريكا لاتينا لوجيستيكس، لتقوم الأخيرة بتقديم الدعم اللازم لشركة ريفت فالي أثناء برنامج إعادة التأهيل ثلاثي المراحل لرفع كفاءة العمليات ومعايير السلامة بالشركة ومن المخطط الانتهاء من البرنامج خلال خمس سنوات. كما قامت شركة القلعة كذلك بتعيين كراذر إدارية جديدة تشمل مديراً للعمليات ومديراً مالياً ومديراً للمبيعات والتسويق لمتابعة تطور أداء شركة سلك حديد ريفت فالي.

وقد بدأت المرحلة الأولى من هذا البرنامج في شهر نوفمبر الماضي ومن المخطط اكتمالها في غضون ٢٤ شهراً، وحتى الآن تم تنفيذ بعض الخطوات الاستراتيجية تشمل نظام تصاعدي جديد للتسعير وفقاً لمستوى أسعار الوقود العالمية والانتهاج من التوسع بأنشطة نقل الركاب.

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 التشغيلية إلى انخفاض المستوى التنافسي للاستثمارات والشركات الأفريقية.

وقد أوضحت الدراسات أن تكاليف النقل في شرق أفريقيا تعد الأعلى في العالم، حيث تصل أسعار النقل بين أوغندا وكينيا إلى ٠,١٣ دولار للطن عن كل كيلومتر، وذلك بسبب الاعتماد الكبير على النقل البري بالشاحنات فضلاً عن ضعف تشغيل شبكات السكك الحديدية مما تسبب في انحسار نصيبها من أسواق النقل بالمنطقة إلى أقل من ١٠٪.

أما النقل بواسطة شبكة قوية للسكك الحديدية فقد يساهم بمرور الوقت في خفض ما يصل إلى ٣٥٪ من

في نهر النيل. كما قامت الشركة باستلام بارجتين إضافيتين في مارس ٢٠١١ لتتضم الوحدات الجديدة إلى أسطول نايل كارجو الحالي المكون من ٣١ بارجة نقل نهري تم تجديدها بالكامل. وتتوقع الشركة استلام ١١ بارجة جديدة من شركة ترسانة الإسكندرية في غضون ٩ إلى ١٢ شهر علماً بأن شركة المقاولين العرب تقوم ببناء ٦ بارجات إضافية في ترسانتها في مدينة حلوان بجنوب القاهرة.

وتتوقع إدارة شركة القلعة أن يساهم عجز الموازنة في الضغط على الحكومة لترشيد الدعم على المنتجات البترولية حيث ترى الإدارة أن رفع الدعم الحكومي سيرفع من جاذبية قطاع النقل النهري كما سيحول دون انقطاع الفوائد البيئية التي يتمتع بها هذا القطاع الجذاب.

وبدأت الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهريّة تشغيل ميناء طناش النهري في القاهرة الكبرى خلال الربع الأول من عام ٢٠١٠ لتوفير حزمة من خدمات نقل وشحن البضائع والحاويات. وسيعمل ميناء طناش كمركز لخدمات الدعم اللوجيستي عند ضمه إلى مجموعة الموانئ النهريّة التي تعمل الشركة على تطويرها بطول المجرى الملاحي لنهر النيل من مدينة الأسكندرية إلى محافظات الصعيد المصري.

ومن جانب آخر تواصل شركة كير مارين عملياتها في السوق السوداني باستخدام أسطول يضم خمسة قوافل من بارجات النقل النهري وميناء يقع في مدينة كوستي (٢٠٠ كم جنوب الخرطوم) كما تخطط الشركة إلى التوسع بأسطولها ليشمل ١٠ قوافل وذلك لتلبية الطلب المتزايد على خدمات نقل البضائع والمنتجات البترولية بين شمال وجنوب السودان.

### د. التوسع في شرق أفريقيا

قامت شركة القلعة بالاستحواذ على حصة من أسهم رأسمال شركة سلك حديد ريفت فالي في عام ٢٠٠٩ - صاحبة حقوق تشغيل شبكة السكك الحديد الوطنية في كينيا وأوغندا - ثم قامت برفع مساهمتها إلى حصة الأغلبية خلال أغسطس ٢٠١٠، وصاحب ذلك إطلاق برنامج إعادة الهيكلة المالية والإدارية بقيمة ٢٨٧ مليون دولار أمريكي.

وتقع ريفت فالي الآن تحت مظلة شركة أفريقيا ريل



### أسيك للأسمنت

ترى إدارة شركة القلعة أن التطورات الحالية لا تعد مؤشراً حقيقياً لأداء شركة أسيك للأسمنت واستثماراتها التابعة خلال عام ٢٠١١. فقد نجحت شركة مصر للأسمنت - قنا (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود MCQE.CA) والملوكة بنسبة ٢٧,٥٥٪ لشركة أسيك للأسمنت في رفع الإنتاج بمعدل ٧٪ خلال عام ٢٠١٠ وسجلت ٥٪ زيادة في المبيعات فضلاً عن تحقيق زيادة قوية في صافي الربح بلغت ٢٢٪ مقارنة بنتائج عام ٢٠٠٩.

وأعلنت أسيك للأسمنت في شهر أكتوبر الماضي عن حصول الشركة العربية الوطنية للأسمنت على قرض مشترك بقيمة ١٨٥ مليون دولار أمريكي (١,١ مليار جم) من تحالف يضم البنوك الإقليمية والدولية لتمويل مشروعها الجديد وهو إنشاء مصنع أسمنت بقدرة إنتاجية تبلغ ٥٠٠٠ طن يوميا في محافظة المنيا (٢٢٠ كم جنوب القاهرة). ومن المخطط أن يكتمل المشروع الذي تبلغ تكلفته الاستثمارية ٣٣٥ مليون دولار أمريكي في النصف الأول من عام ٢٠١٣ من أجل تغطية احتياجات قطاع البنية الأساسية والمشروعات المنتظر إقامتها في صعيد مصر. وتمتلك شركة أسيك للأسمنت حصة الأغلبية في المشروع إلى جانب عدد من الشركات الرائدة منها شركة مصر للأسمنت - قنا والمعهد الدنماركي للتنمية IFU وشركة FLSmidth، والتي تقوم بتوريد كافة المعدات التي يحتاجها المشروع.

وبدأت أسيك للأسمنت خلال شهر أغسطس الماضي تشغيل مصنع أسمنت التكامل بطاقة إنتاجية تبلغ ١,٦ مليون طن سنوياً. ويتم توزيع إنتاج المصنع في السوق المحلي السوداني فضلاً عن عمليات التصدير إلى اثيوبيا وبعض الدول المجاورة، ويأتي ذلك مع نجاح الشركة في مضاعفة مبيعات المصنع خلال الفترة بين أكتوبر وديسمبر ٢٠١٠. وتتمتع شركة أسيك للأسمنت حالياً بحصة سوقية تبلغ ٢٦,٦٪ في سوق الأسمنت السوداني كما ترى الإدارة أن هناك الكثير من فرص التوسع في هذا السوق الواعد نظراً لكثرة احتياجات البنية الأساسية وعلماً بأن نصيب الفرد من الإنتاج المحلي لا يتجاوز ٧٠ كيلو جرام في السودان مقابل ٦٠٠ كيلو جرام للفرد في مصر وهذا إلى جانب توقعات ارتفاع معدلات الطلب على الأسمنت في السودان وخاصة بعد نجاح الاستفتاء الأخير حول تحديد مصير الجنوب.

وقد قامت شركة أسيك للأسمنت - بالتعاون مع شركة طاقة عربية - بتشغيل مشروعها المشترك في السودان وهو محطة بربر للطاقة الكهربائية بقدرة ٤٢ ميغاوات، والتي تعتبر أحد الإنجازات الهامة لقطاع توليد الطاقة بشركة طاقة عربية حيث تعمل على توفير كافة احتياجات الطاقة لمصنع أسمنت التكامل في السوق السوداني. وتشير إدارة شركة القلعة إلى أن عمليات محطة بربر للطاقة الكهربائية لم تتأثر نهائياً بالأحداث والتطورات الأخيرة التي شهدتها أسواق المنطقة. كما بدأت أسيك للأسمنت تشغيل مصنع أسيك للخرسانة الجاهزة وهو مشروع جديد يهدف إلى تلبية

تكلفة النقل في شرق أفريقيا حيث أن الطاقة الاستيعابية الحالية لسكك حديد ريفت فالي لا تتعدى مليون طن سنوياً من أصل ١٦ مليون طن يتم تداولها في ميناء مومباسا كل عام. والهدف الآن هو رفع هذا الرقم إلى ٥ مليون طن سنوياً بحلول عام ٢٠١٥.

وعلى صعيد متصل أعلنت شركة القلعة في مارس ٢٠١٠ عن توقيع عقد شركة وادي النيل للسكك الحديدية مع هيئة سكك حديد السودان لاستخدام خطوط الهيئة وتشغيل أسطول ناقل. وستعمل شركة وادي النيل على تقديم خدمات نقل البضائع وفقاً لاتفاق المشاركة في الإيرادات باستخدام الخطوط التابعة لهيئة سكك حديد السودان والتي يصل طولها إلى أكثر من ٤٥٠٠ كم وترتبط مدينة بورسودان الساحلية بمدينة الخرطوم وتمتد من وادي حلفا على الحدود المصرية إلى جنوب السودان. كما شهد مارس ٢٠١١ الانتهاء من كافة أعمال التجديد وافتتاح خط السكك الحديدية الذي يربط بين منطقة بابانوسا بوسط السودان ومدينة واو الجنوبية.

### هـ. الشركة المصرية للتكرير

أعلنت شركة القلعة في أغسطس ٢٠١٠ عن توقيع اتفاقية قروض بقيمة ٢,٦ مليار دولار أمريكي تضم مبلغ ٢,٣٥ مليار دولار أمريكي في شكل قروض أولية و ٢٢٥ مليون دولار أمريكي قروض ثانوية. وشارك في حزمة القروض الأولية عدد من المؤسسات المالية الرائدة حول العالم ومنها بنك اليابان للتعاون الدولي (JBIC) ومؤسسة نيبون لتأمين الصادرات والاستثمار (NEXI) وبنك كوريا للصادرات والواردات (KEXIM) وبنك الاستثمار الأوروبي (EIB) والبنك الأفريقي للتنمية (AfDB).

وقد دخلت القلعة في محادثات مكثفة مع الهيئات المقرضة والضامنة - كما أشار التقرير مسبقاً - لتتأكد من استمرار اتفاقية القروض المشار إليها نظراً لتطور الأوضاع في مصر. وتشير شركة القلعة إلى أن استكمال العنصر الرأسمالي المتبقي للمشروع وقيمته ١,١ مليار دولار أمريكي قد تم تأجيله بعض الوقت نظراً للتطورات الأخيرة في مصر.

### و. الإنشاء والهندسة والأسمنت

تتوقع إدارة شركة القلعة أن يسجل قطاع الإنشاء في مصر والصناعات المرتبطة به تباطؤاً كبيراً خلال عام ٢٠١١ نظراً للأوضاع الاقتصادية غير المواتية والتحقيقات الجارية في اتهامات الفساد بملف تخصيص أراضي الدولة.

وبناء عليه قررت إدارة شركة القلعة تعيين السيد جورجيو بودو - الرئيس التنفيذي ورئيس مجلس إدارة شركة أسيك للأسمنت - ليشغل منصب الرئيس التنفيذي ورئيس مجلس إدارة مجموعة أسيك القابضة بغرض تحسين الكفاءة التشغيلية وتطوير هيكل الرواتب والأجور والمشتريات بمشروعات المجموعة.



## مشروعات مجموعة جذور تطرح منتجات الحليب المبستر الطازج وتفتتح سلسلة فروع التجزئة وتتوسع في حصتها السوقية بمختلف المدن المصرية إلى جانب اختراق المجالات والأنشطة الجديدة في قطاع الزراعة والصناعات الغذائية

### باقي شركات أسيك القابضة

شهدت شركة أسيك للهندسة بعض الاحتجاجات العمالية عقب أحداث الثورة وتم التعامل مع كافة المطالب لإنهاء حالة الاحتجاج. وقد تم تأجيل موعد تسليم اثنين من مشروعات الأسمنت بمحافظات سيناء وجنوب الوادي إلى الربع الثاني من عام ٢٠١١ نتيجة لتوقف كافة الأنشطة التجارية والصناعية لمدة ١٠ أيام خلال فترة الانفلات الأمني بعد أحداث ٢٨ يناير. ومن جانب آخر شهدت شركات أسنبرو وأسيك للتحكم الآلي بعض الاحتجاجات العمالية وتم التعامل معها عبر زيادة الأجور، وذلك بينما تتوقع شركة إزاكو أن يكون العام القادم حافلاً بالتحديات والمصاعب.

### ز. العقارات المتخصصة

قامت شركة بنيان للتنمية والتجارة بافتتاح ديزاينبوليس مول، وهو أول مول تجاري من نوعه متخصص في الأثاث والديكور والتصميم في الشرق الأوسط وأفريقيا. وتنوي الشركة أن تجعل من ديزاينبوليس مقراً لـ ٢٠٠ علامة تجارية رائدة محلياً وعالمياً حيث تبلغ مساحته التأجيرية المتاحة حالياً ٥٥ ألف متر مربع. وقد اجتذبت المرحلة الأولى قرابة ٨٠ علامة تجارية مميزة مما دفع الإدارة إلى توقيع اتفاقية للحصول على مساحة أراض إضافية لتنفيذ المرحلة الثانية وزيادة المساحة التأجيرية. وقد تم الاتفاق على إرجاء خطط التوسع بشركة بنيان نظراً لتباطؤ قطاع الإنشاء المصري ونتيجة لتأجيل مواعيد التسليم بالمشروعات العقارية السكنية التي يستهدفها المول نظراً لصعوبة الأوضاع الراهنة.

### ح. الزراعة والسلع الغذائية الاستهلاكية

أعلنت مجموعة جذور عن تعيين السيد محمد الرشيدى رئيساً لمجلس إدارة المجموعة والسيد حاتم نوير في منصب الرئيس التنفيذي خلال شهر نوفمبر الماضي وذلك لقيادة خطط التكامل بين استثمارات مجموعة جذور، والتي تشمل شركات إنجوي والمصريين ومزارع دينا والرشيدى الميزان ومامز فودز في مصر وشركة المشرف لصناعة الحلويات بالسودان.

الطلب على الخرسانة الجاهزة بمحافظة صعيد مصر لما تشهده المنطقة من نمو ملحوظ في مشروعات التطوير العقاري والبنية الأساسية. وتتوقع إدارة الشركة أن تواصل الحكومة المصرية وكالات الاستثمار الدولية الاهتمام بمحافظات الصعيد المصري ومواصلة الدعم والتحفيز الاقتصادي في هذه المحافظات مما يساهم في عودة معدلات النمو بقطاعات الإنشاء والبنية الأساسية في المنطقة ككل.

هذا وقد شهدت شركة زهانه للأسمنت - استثمار أسيك للأسمنت في الجزائر - عدداً من التطورات خلال عام ٢٠١٠ حيث وصل إنتاج الكلنكر إلى ٧١٠،٨٢٢ طن سنوياً وإنتاج الأسمنت إلى ٧٨٥،٨٢٦ طن سنوياً وهو ارتفاع بنسبة ١١٪ و ١٠٪ على التوالي مقارنة بحجم الإنتاج خلال عام ٢٠٠٩. وقامت الشركة كذلك برفع إنتاج الأسمنت المقاوم للكبريتات بنسبة ٩٠٪ إلى ٥٩،٣٠٧ طن والأسمنت البورتلاندي العادي بنسبة ٧٪ إلى ٦٩٢،١٧٣ طن.

وتوضح الإدارة أن شركة أسيك للأسمنت أوشكت على الانتهاء من جميع الأعمال المدنية بمشروعها الجديد في منطقة جلفا الجزائرية عملاً بأن المشروع لن يدخل حيز الإنشاء حتى تأمين اتفاقية التمويل اللازم لاستكمال المشروع.

وتجدر الإشارة إلى أن شركة أسيك للأسمنت تمتلك رخصة لإنشاء وتشغيل مصنع أسمنت جديد في سوريا وآخر في كردستان شمال العراق، وستتابع الإدارة تطورات هذه الأسواق مع البحث عن إمكانية توفير الهياكل المالية اللازمة لاستغلال هذه التراخيص في ضوء الأحداث والأوضاع الراهنة.

### شركة أسيك للتصنيع والمشروعات

#### الصناعية - أرسكو

بدأت شركة أسيك للتصنيع والمشروعات الصناعية - أرسكو (التابعة لمجموعة أسيك القابضة) تسجيل الأرباح بالصافي وخفض ديونها بشكل ملحوظ، حيث أعلنت عن توقيع عقد بقيمة ١٣٠ مليون دولار أمريكي مع شركة صناعات مواد البناء BMIC لتشديد خط إنتاج الأسمنت الجديد بمحافظة أسيوط في صعيد مصر خلال الربع الثالث من عام ٢٠١٠. وتجدر الإشارة إلى أن شركة أرسكو كانت في السابق مصدراً للخسائر في النتائج المجمعة لمجموعة أسيك القابضة.





أرسكو، أحد مواقع العمل، مصر

الإيرادات بنسبة ٢٥٪ ونجحت في تعزيز مستويات الربحية في إشارة إلى نجاح برنامج إعادة الهيكلة الذي تنفذه بها شركة القلعة. وتسعى الإدارة خلال عام ٢٠١١ إلى تطوير مصانع الشركة والوصول إلى أعلى مستويات الكفاءة التشغيلية والإنتاجية والحد من توقف الإنتاج بسبب الأعطال الفنية، كما تعمل على زيادة إنتاج المنتجات التي تدر أعلى الأرباح مع خفض المنتجات ذات الأرباح المحدودة.

ونجحت شركة المصريين في زيادة المبيعات بواقع ٣٠٪ وتعزيز الربحية خلال عام ٢٠١٠ نتيجة لإطلاق أول حملة إعلانية للشركة منذ ١٠ سنوات وتجديد شعارها بما يتماشى مع الميول الاستهلاكية الجديدة، وتتوقع الإدارة أن تنجح الشركة في تحقيق المزيد من النمو خلال العام المقبل على الرغم من توقعات تباطؤ السوق طوال عام ٢٠١١.

### ط. التعدين

أعلنت شركة أسيك للتعدين - أسكوم (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود ASCM.CA) - عن تسجيل تقدم ملحوظ في امتيازات الذهب باثيوبيا والسودان خلال شهر أغسطس الماضي. وتعمل شركة أسكوم حالياً في خمسة امتيازات في اثيوبيا كما حصلت على حقوق الاستكشاف في امتياز جديد على مساحة ٣ آلاف كم مربع في ولاية النيل الأزرق السودانية. وتقع امتيازات الشركة الاثيوبية والسودانية في منطقة الدرع العربي النوبي حديثة الاستكشاف، وتشير الأبحاث إلى أنها منطقة غنية بالذهب وغيره من المعادن الثمينة. وتقوم شركة أسكوم بريشيوس ميتالز - التابعة لأسكوم للجيولوجيا والتعدين - بتسجيل تطور الامتيازات الاثيوبية الخمسة تركيزاً على امتيازات

وترى إدارة الشركة أن رفع الكفاءة التشغيلية والإنتاجية أصبح من أهم العوامل التنافسية في الوقت الحالي نظراً لتوقعات التباطؤ الاقتصادي خلال الفترة القادمة، علماً بأن مبيعات السلع الغذائية الأساسية مثل الحليب ومنتجات الألبان واللحوم لن تشهد نفس التأثير الذي تسجله باقي القطاعات الاقتصادية.

وقد شهدت مزارع دينا العديد من التطورات خلال عام ٢٠١٠ حيث قامت بافتتاح مصنع الحليب المبستر الطازج في شهر فبراير وتمكنت من التوسع بشبكة منافذ البيع لتضم ستة فروع في أنحاء القاهرة الكبرى وتسعى إلى زيادتها إلى ١٢ فرع خلال عام ٢٠١٢. تمكنت الشركة في نهاية العام من مضاعفة القدرة الإنتاجية للمصنع مما ساعد على طرح منتج الحليب المبستر في حجم جديد إلى جانب العبوة الأصلية (١ لتر) خلال شهر يناير الماضي فضلاً عن زيادة إنتاج الزبادي إلى ٣٥ ألف كوب يومياً من ٣٠٠ كوب فقط.

وقد سجلت مزارع دينا تراجعاً في المبيعات خلال الربع الأول من عام ٢٠١١ نظراً لتداعيات الثورة المصرية وتأثيرها على كافة الأنشطة السوقية حيث تعطل نشاط أغلب المحلات الكبرى ومنافذ التجزئة في مختلف أنحاء الجمهورية.

واختتمت شركة الرشيدى الميزان عام ٢٠١٠ في مركز رائد حيث وصلت حصصها السوقية إلى ٦٠٪ في قطاع الحلاوة الطحينية و ٨٠٪ في قطاع الطحينية، وذلك بالإضافة إلى احتلال المركز الثاني في سوق المربى في مصر بعد مرور عام واحد فقط على افتتاح مصنعها.

كما انتهت الإدارة من تنفيذ برنامج إعادة الهيكلة المالية والإدارية بشركة المشرف السودانية مما أدى إلى استئناف التشغيل في شهر أبريل ٢٠١٠ وبدء تسجيل الأرباح بحلول نهاية العام.

وخلال عام ٢٠١٠ تمكنت شركة إنجوي من زيادة





نايل لوجيستكس، إحدى بارجات الشركة، مصر

الاستثمارية للمشروع. وتخطط الشركة للانتهاء من وضع البرنامج في غضون ١٢ شهراً ليرتفع حجم الإنتاج إلى حوالي ٤٥٠ ألف طن علماً بأن ٥٠٪ من الإنتاج الجديد تم التعاقد عليه لصالح العملاء في أسواق التصدير الهامة، والتي تشهد طلباً متزايداً على كربونات الكالسيوم المطحون عالي الجودة والمتوفر في محافظة المنيا. تجدر الإشارة إلى أن الشركة توشك على الحصول على اعتماد الـ ISO ٩٠٠١ وتخطط للحصول على شهادة الـ ISO ١٤٠٠١ وشهادة الـ ISO ١٨٠٠١ بحلول نهاية عام ٢٠١١. وتقوم الشركة حالياً بدراسة المرحلة الثالثة من خطط التوسع في القدرة الإنتاجية للمصنع إلى مليون طن ومن المتوقع أن يبدأ التنفيذ خلال عام ٢٠١٣. وأخيراً بدأت شركة أسكوم أعمال الإنشاء بمصنع الصوف الزجاجي العازل الجديد بقدرة إنتاجية تصل إلى ٥٠ ألف طن سنوياً وبخطط لتشغيله بنهاية عام ٢٠١١. وسيحصل المصنع الجديد على شهادة الـ ISO كما سيقوم باعتماد أحدث ما وصلت إليه تكنولوجيا صناعات الصوف الزجاجي العازل.

### ٢. الشركة المتحدة للمسابك

تقوم الشركة المتحدة للمسابك بتوجيه ما يزيد عن ٦٠٪ من إجمالي إنتاجها الحالي إلى أسواق التصدير، ويشمل ذلك ١٠٠٪ من إنتاج شركة الإسكندرية لمسبوكات

"ديش مونتين" و"ابتسلو" الواقعة في أسوسا بغرب اثيوبيا (على مساحة ٨٠٠ كم مربع) حيث أظهرت النتائج وجود اثنين من المناطق الغنية بالذهب والمعادن النفيسة وإمكانية تحقيق اكتشاف اقتصادي جديد. وأعلنت أسكوم برشيوس ميتالز في شهر مارس ٢٠١١ عن مؤشرات إيجابية في نتائج تحليل العينات الأولية من عمليات الحفر الدوار بأول ١٧ بئر في امتياز أسوسا غرب اثيوبيا، علماً بأن الشركة بدأت برنامج الحفر بالامتيازات السودانية في أكتوبر ٢٠١٠ وتواصل العمل على إعداد التقارير وعينات المسح بهذه الامتيازات. وقد قامت أسكوم برشيوس ميتالز بزيادة حصتها في شركة GMA Resources بالجزائر إلى ٢٧٪ عبر شركة صحارى جولد المملوكة بالكامل لشركة أسكوم برشيوس ميتالز. وتتحكم شركة GMA Resources في حصة ٥٢٪ من أسهم شركة ENOR الجزائرية والتي بلغ إنتاجها أكثر من ٢٣ ألف أوقية ذهب خلال عام ٢٠١٠. وقد بدأت GMA Resources برنامج استكشافي واسع النطاق وتوسع للحفاظ على معدلات الإنتاج الحالية على مدار العامين القادمين مع تحديد أماكن مستودعات الذهب الجديدة.

وحقق مصنع أسكوم لكربونات الكالسيوم بمحافظة المنيا تقدماً ملحوظاً حيث وصل إلى كامل طاقته الإنتاجية خلال فترة الستة أشهر الماضية وجاري حالياً تنفيذ برنامج جديد لمضاعفة القدرة الإنتاجية بالمصنع مقابل ٢٠٪ فقط من التكلفة

المصري قد تم تأجيلها نظراً للأوضاع الاقتصادية غير المواتية التي تشهدها أغلب الأسواق الإقليمية. وأصبحت مجموعة فاروس القابضة واحدة من أكبر ثلاث شركات لتداول الأوراق المالية في مصر خلال عام ٢٠١٠ بحصة سوقية بلغت ٦,٢٪ في نهاية العام، كما نجحت الشركة في مضاعفة الأصول المدارة إلى مليار جم خلال عام ٢٠١٠ مقارنة مع ٤٧٠ مليون جم في نهاية عام ٢٠٠٩، وسجلت صافي ربح وصل إلى ١٥,٧٩ مليون جم في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠. وأخيراً حقق البنك السوداني المصري أرباحاً وصلت إلى ٥,١ مليون دولار أمريكي خلال عام ٢٠١٠ على الرغم من تقلب المناخ السياسي خلال فترة التقرير.

### ل. شركة طاقة عربية

تأثر أداء شركة طاقة عربية من جراء تصاعد الأحداث الأخيرة حيث انخفضت إيرادات الشركة من مبيعات قطاع الغاز الطبيعي بنسبة ٢٥٪ خلال فترة الانفلات الأمني في مصر بينما تراجعت إيرادات قطاع توليد الطاقة بنسبة ٤٠٪. وقد نجحت الشركة في استعادة بعض الإيرادات المفقودة منذ استئناف النشاط إلا أنها مازالت أقل من مستويات ما قبل الأزمة. جدير بالذكر أن شركة طاقة عربية لن تحصل على التمويل المتوقع من عملية الطرح العام لأسهمها والتي تأجلت نظراً للأحداث الأخيرة التي شهدتها المنطقة، وهو ما دفع شركة القلعة إلى تفعيل برنامج جديد للإدارة المالية بشركة طاقة عربية وجدولة التوسعات الرأسمالية بالشركة على عدة مراحل. هذا وقد جددت الشركة التزامها بتنفيذ كافة المشروعات التي أسندت إلى قطاع توليد الطاقة وإن شاب ذلك بعض التباطؤ نتيجة للأوضاع الاقتصادية غير المواتية في الفترة الراهنة.

السيارات، مما يرفع توقعات النمو والربحية بالشركة خلال عام ٢٠١١ علماً أن تراجع قيمة الجنيه المصري في الربع الأول من عام ٢٠١١ واستمرار هذا التراجع على مدار العام سيكون داعماً أساسياً للأداء المالي بالشركة. وقد قامت الشركة المتحدة للمسابك بإجراء تعديل جذري بالهيكل الإداري لشركة الإسكندرية لمسيوكات السيارات خلال أغسطس ٢٠١٠ مما ساهم في تحسين عمليات الشركة خلال الأربعة أشهر التالية لانضمام الإدارة الجديدة نتيجة لرفع الكفاءة التشغيلية والحد من توقف عمليات الإنتاج بمصنع الشركة وخفض المصروفات بشكل عام.

وتتوقع شركة القلعة أن تسجل شركة الإسكندرية أداءً قوياً خلال عام ٢٠١١ على الرغم من فترة الاضطراب التي صاحبت ثورة ٢٥ يناير كما تتوقع أن تسجل الشركة أرباحاً خلال النصف الأول من العام الجديد. وقد بدأت شركة الإسكندرية تطبيق برنامج توسعي لزيادة القدرة الإنتاجية إلى ٣٠ ألف طن سنوياً وتم بالفعل شراء كافة المعدات اللازمة للبرنامج المقرر اكتماله بحلول شهر أكتوبر ٢٠١١.

### ك. شركة فاينانس أنليميتد

نجحت شركة تنمية للتمويل متناهي الصغر في التوسع بشبكة الفروع لتشمل ٩٢ فرع في نهاية عام ٢٠١٠ كما نجحت في زيادة القروض إلى ١٥٠ مليون جم موزعة على ٦٤,٨٤٣ عميل. وقد أعلنت شركة تنمية في أكتوبر ٢٠١٠ عن التوسع في أنشطتها لتغطي أسواق الائتمان المخصصة للشركات الصغيرة والتي تتطلع للحصول على قروض تتراوح بين ٤٠ ألف جم و ١٠٠ ألف جم، مقارنة بنشاط التمويل متناهي الصغر بمتوسط قروض يتراوح بين ألف جم و ٣٠ ألف جم. وتجدر الإشارة إلى أن خطط التوسع في السوق السوري وطرح أنشطة التأجير التمويلي في السوق



## الاستثمارات الرئيسية

تلتزم شركة القلعة بالمساهمة بحصص تتراوح بين ١٠ و ٢٠٪ من قيمة الصناديق القطاعية المتخصصة التي تمتلكها إلى جانب حقوق الإدارة التي تحصل عليها الشركة بتفويض من المساهمين. وعند بيع الاستثمارات تسجل شركة القلعة إيراداتاً وأرباحاً رأسمالية من عوائد صفقات البيع

النهري والسكك الحديدية وتكرير البترول والزراعة وتوزيع الطاقة، كما قامت شركة القلعة باستثمار جديد في قطاع السكك الحديدية عبر صندوق الاستثمار المشترك Africa. وقد سعت شركة القلعة إلى زيادة تعرضها لقطاع الأسمت حيث قامت بتنفيذ صفقة تبادل أسهم مع أحد الشركاء المحدودين تم بموجبها نقل ملكية حصة من أسهم مجموعة أسيك القابضة إلى شركة القلعة بقيمة ٢٦,٩ مليون دولار أمريكي (١٥٢,٦ مليون جم) مقابل أسهم الشركة المتحدة للمسابك بقيمة ١٢,٥ مليون دولار أمريكي (٧٠,٨ مليون جم). وقد تركزت الاستثمارات الرأسمالية الجديدة التي قامت بها شركة القلعة خلال العام المالي ٢٠١٠ (٩٧ مليون دولار أمريكي أو ما يعادل ٦٦٢ مليون جم) على المشروعات الجديدة التي تم تشغيلها وتمويل صفقات الاستحواذ الجديدة فضلاً عن المشروعات الجديدة الجاري تطويرها ومنها الشركة المصرية للتكرير وشركة أفريكا ريل وايز وشركة وفرة ومجموعة أسيك القابضة وشركة بنيان للتنمية والتجارة وشركة نايل لوجيستيكس.

### السندات

تتوزع استثمارات شركة القلعة في سندات شركات المجموعة بين مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك والشركة الوطنية للبترول والشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنرجي. وقد وصل إجمالي استثمارات القلعة في سندات شركات المجموعة إلى ٨٤,٥ مليون دولار أمريكي (٥٠٩,١ مليون جم) في نهاية عام ٢٠١٠ وهو انخفاض بنسبة ١١,٩٪ مقارنة بالعام الماضي.

### القروض المعبرية

التزمت شركة القلعة خلال عامي ٢٠٠٨ و ٢٠٠٩ بتقديم قروض معبرية لتمويل المشروعات بعدد من شركاتها نظراً لتأخر الاستثمارات الرأسمالية الجديدة من الشركاء

وصلت قيمة الاستثمارات التي تتحكم بها القلعة إلى ٨,٧ مليار دولار أمريكي (٥٠,٤ مليار جم) في نهاية العام المالي ٢٠١٠ - تشمل رؤوس الأموال المتفق عليها وحزم القروض المتاحة للاستثمار - وهو ارتفاع بنسبة ٤,٤٪ مقارنة بنتائج عام ٢٠٠٩. ووصل إجمالي الاستثمارات الرئيسية من ميزانية شركة القلعة (Principal Investments) في نهاية الربع الأخير من عام ٢٠١٠ إلى ٨٩٧,٦ مليون دولار أمريكي (٤,٩٧ مليار جم)، تشمل السندات والقروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة، وهو ارتفاع بنسبة ١٢,١٪ مقارنة بنتائج عام ٢٠٠٩ و ٦,٤٪ مقارنة مع ٨٤٣,٣ مليون دولار أمريكي (٤,٦ مليار جم) خلال الربع الثالث من عام ٢٠١٠. وقد وصلت الاستثمارات الرئيسية التي قامت بها شركة القلعة من ميزانيتها الخاصة خلال عام ٢٠١٠ إلى ٩٧ مليون دولار أمريكي (٦٦٢ مليون جم) منها ٥٩,٢ مليون دولار أمريكي (٢٨٧,٦ مليون جم) خلال الربع الأخير من العام، توزعت بين الاستثمارات الرأسمالية (٨٥٪) والسندات (٥,٦٪) والقروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة (٩,٤٪).

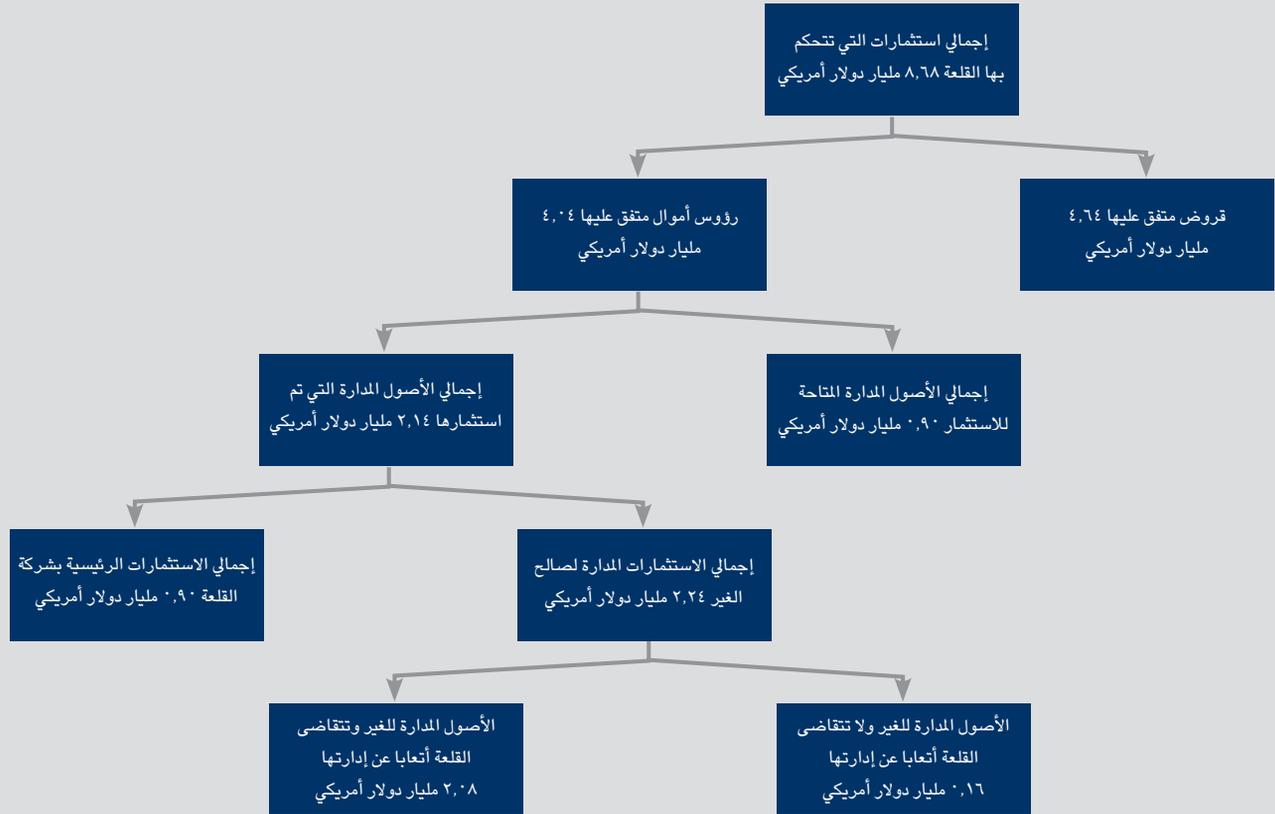
وبناء عليه تتوزع الاستثمارات الرأسمالية الحالية بواقع ٨٤,٣٪ في الاستثمارات الرأسمالية و ٩,٤٪ في سندات شركات المجموعة و ٦,٣٪ في القروض المقدمة لشركات المجموعة.

### الاستثمارات الرأسمالية

وصل صافي الاستثمارات الرأسمالية الجديدة التي قامت بها شركة القلعة خلال عام ٢٠١٠ إلى ٩٧ مليون دولار أمريكي (٦٦٢ مليون جم)، ما أدى إلى وصول إجمالي الاستثمارات الرأسمالية إلى ٧٥٦,٩ مليون دولار أمريكي (٤,١ مليار جم) وهو ارتفاع بنسبة ٢١,٣٪ مقارنة بعام ٢٠٠٩.

ووصلت الاستثمارات الرأسمالية الجديدة التي قامت بها شركة القلعة خلال الربع الأخير من العام إلى ٥٠,٤ مليون دولار أمريكي (٣٢١,٦ مليون جم)، توزعت على قطاعات الهندسة والإنشاء والأسمت والنقل



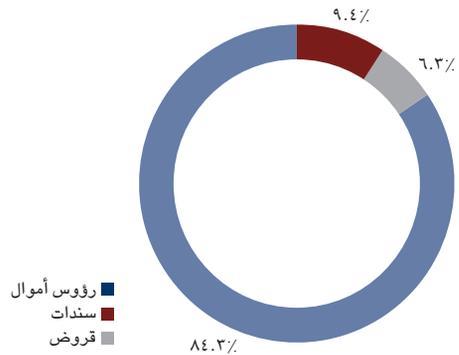
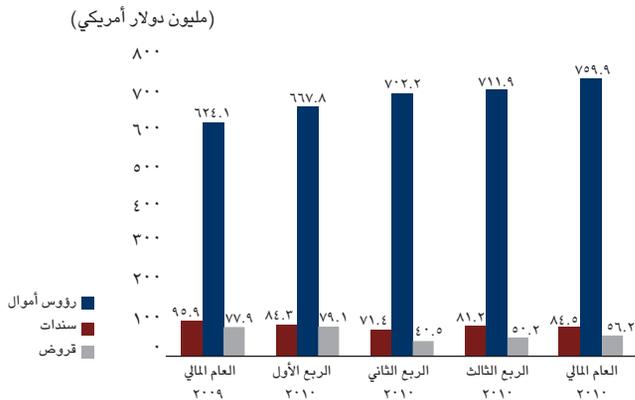


المحملة بالفوائد المقدمة لشركات المجموعة عند ٥٦,٢ مليون دولار أمريكي (٣٠٧,٤ مليون جم) وهو انخفاض بنسبة ٣٠,٢٪ مقارنة بنتائج عام ٢٠٠٩، ويعكس ذلك جدية خطط القلعة لاسترداد القروض المقدمة لشركات المجموعة على مدار عام ٢٠١٠ (١٣٣,٣ مليون جم).

المحدودين، وعلى الرغم من مواصلة الشركة تقديم التمويل اللازم للتأكد من استمرار خطط الأعمال الخاصة بشركات المجموعة، إلا أن الإدارة سعت منذ الربع الأول من عام ٢٠١٠ لخفض مستويات الديون على المدى المتوسط. ومع نهاية العام المالي ٢٠١٠ استقرت القروض

### تقسيم الاستثمارات الرئيسية بشركة القلعة حسب الفترة

### الاستثمارات الرئيسية بشركة القلعة في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠



# القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV)

تحتفظ شركة القلعة بحصص تتراوح بين ١٠ و ٢٠٪ من قيمة الصناديق القطاعية المتخصصة التي تمتلكها إلى جانب حقوق الإدارة التي تحصل عليها الشركة بتفويض من المساهمين. وعند بيع الاستثمارات تسجل شركة القلعة إيرادات وأرباح رأسمالية من عوائد صفقات البيع

والتي انخفضت إلى ١,٦ مرة من ٢,٤ مرة نظراً للأوضاع السوقية غير المواتية وبعد مراجعة خطط أعمال شركاتها واستثماراتها الفرعية.

جدير بالذكر أن استثمارات شركة القلعة في سندات مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك يجري تقييمه بنفس مضاعف الاستثمار في الشركة المصدرة (وفقاً لسعر آخر عملية) بالإضافة إلى قيمة الفائدة المسجلة حتى أجل الاستحقاق.

وتضم مجموعة الاستثمارات المقومة بالتكلفة الاستثمارية المشروعات التي تم تشغيلها حديثاً، ومنها شركات وفرة ونایل لوجيستكس وأفريكا ريل وايز والتي تسجل الآن النتائج الأولية لبرنامج إعادة الهيكلة الشامل لشركة سكك حديد ريفت فالي بكينيا وأوغندا والذي تبلغ قيمته ٢٨٧ مليون دولار أمريكي.

كما قامت شركة القلعة بتقييم كل من الشركة الوطنية لإنتاج الزيت والشركة الوطنية للبترول كاستثمارات ضعيفة، حيث قامت بتخفيض ١٠٠٪ و ٥٠٪ على التوالي من قيمة الاستثمار في هذه الشركات (ويرجع اضمحلال الشركة الوطنية للبترول إلى حصتها في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي). جدير بالذكر أن هذه الشركات لديها احتياطات بترولية كبيرة ولكن العقبات الفنية تحول دون القدرة على الاستفادة من هذه الاحتياطات وبدء الإنتاج بالمستوى المطلوب وخاصة بالشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي. ستواصل هذه الشركات عملياتها بشكل طبيعي مع العمل على إيجاد الحلول الفنية اللازمة لتخطي هذه العقبات وبدء الإنتاج.

تقوم شركة القلعة بحساب القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات في شركات المجموعة (PNAV) عبر تقسيم الاستثمارات إلى أربعة مجموعات:

تقوم شركة القلعة بإصدار القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) بصورة نصف سنوية في منتصف ونهاية العام وتعكس بذلك القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة الرئيسية في شركات المجموعة.

في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ وصلت القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV) إلى ٨٥٧,٨ مليون دولار أمريكي (٤,٩٧ مليار جم) وهو انخفاض بنسبة ٢٨,٦٪ عن نتائج النصف الأول من العام. أما القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) فقد وصلت إلى ١,٣ دولار أمريكي (٧,٥١ جم) في نهاية العام المالي ٢٠١٠ مقارنة مع ١,٨٦ دولار أمريكي (١٠,٥١ جم) في نهاية يونيو ٢٠١٠، ويعكس هذا الانخفاض رغبة إدارة الشركة في انتهاز سياسة تحفظية تتناسب مع أوضاع السوق في المرحلة الراهنة.

وتمثل القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV) تقدير الإدارة لقيمة حصة القلعة في استثماراتها إذا قامت بالتخارج اليوم وفي ظل ظروف السوق الحالية.

وقد تم تسجيل مجموعة أسيك القابضة ومجموعة جذور والشركة المتحدة للمسابك وفقاً للقيمة السوقية نظراً لسهولة تحديد سعر أسهم هذه الشركات استناداً إلى عمليات تم تنفيذها مؤخراً، كما يتم تسجيل شركة أسكوم وفقاً للقيمة السوقية استناداً إلى سعر إغلاق جلسة التداول بتاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠١٠.

أما شركة طاقة عربية يتم تقييمها حالياً وفقاً للقيمة العادلة (١١ ضعف الأرباح المتوقعة لعام ٢٠١١) ويعكس ذلك مرحلة النمو المتطورة التي تمر بها الشركة حالياً مقارنة بالشركات المقومة بالتكلفة الاستثمارية. ويتم تقييم شركة جرانديو القابضة للاستثمار وفقاً للقيمة العادلة



صافي قيمة الأصول للشركة	النسبة إلى إجمالي القيمة	مضاعف الاستثمار	قيمة الاستثمار	القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة وإجمالي أصول الشركة بالصافي	القيمة التقديرية لتكلفة الاستثمارات	اسم الشركة
٢,٤	٣١,٦	مرة ١,٧	١,٥٧٠	سعر آخر عملية (٨٨ جم للسهم)	٩٢٤	أسيك القابضة
١,٢	١٦,٤	مرة ٢,٩	٨١٣	استناداً إلى سعر السهم المحدد في آخر عملية	٢٨٤	أسيك القابضة (سندات)
٠,٣	٣,٥	مرة ٠,٩	١٧٤	سعر الإغلاق في جلسة ٢١ ديسمبر ٢٠١٠	١٨٣	أسكوم للجيولوجيا والتعدين
٠,٣	٣,٧	مرة ١,٠	١٨٤	التكلفة	١٨٤	نابل لوجيستكس
٠,٣	٣,٦	مرة ١,٠	١٧٨	التكلفة	١٧٨	أفريكا ريل وايز
٠,٤	٥,٨	مرة ١,٣	٢٩٠	سعر آخر عملية (١,٢٥ دولار أمريكي للسهم)	٢٣٢	جنور - عقارات
٠,٤	٤,٨	مرة ٤,٨	٢٤٠	٤٠ مليون متر مربع في ٣٠ جم للمتر	٥١	جنور - وقرة
٠,٢	٢,٤	مرة ١,٠	١٢٠	التكلفة	١٢٠	الشركة الوطنية للبترول
٠,٣	٣,٦	مرة ٠,٥	١٨٠	اضمحلال بنسبة ٥٠٪ من تكلفة الاستثمار	٣٦٠	الشركة الوطنية للبترول (سندات)
٠,٠	٠,٥	مرة ٠,٥	٢٦	اضمحلال بنسبة ٥٠٪ من تكلفة الاستثمار	٥٢	الشركة الوطنية للبترول (سندات)
٠,٠	٠,٠	مرة ٠,٠	٠	اضمحلال بنسبة ١٠٠٪ من تكلفة الاستثمار	٣٥٩	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي
٠,٠	٠,٠	مرة ٠,٠	٠	اضمحلال بنسبة ١٠٠٪ من تكلفة الاستثمار	٧٢	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي (سندات)
٠,١	١,٣	مرة ١,٠	٦٦	التكلفة	٦٦	وامي النيل للبترول
٠,٤	٥,٦	مرة ١,٠	٢٧٨	التكلفة	٢٧٨	الشركة المصرية للتكرير
٠,٨	١١,٢	مرة ٢,٤	٥٥٩	١١ ضعف الأرباح المتوقعة لعام ٢٠١١	٢٣٢	طاقة عربية
٠,١	٠,٨	مرة ١,٠	٢٩	التكلفة	٢٩	مشرف للبترول
٠,٢	٢,٣	مرة ١,٢	١٦٢	١٠ أضعاف الأرباح المتوقعة لعام ٢٠١٤ مع خصم ٢٠٪ سنوياً	١٣٦	جلاس وركس
٠,٥	٦,٢	مرة ١,٧	٣٠٦	البنك السوداني المصري وبنك الاستثمار فاروس (تقييم تنمياً بالتكلفة الاستثمارية)	١٨٠	فاينانس ألبيميت
٠,٢	٣,١	مرة ١,٠	١٥٤	التكلفة	١٥٤	بنيان
٠,١	١,٠	مرة ١,٠	٤٨	التكلفة	٤٨	توازن
٠,٢	٢,٦	مرة ١,٢	١٣٠	سعر آخر عملية (١٥ جم للسهم)	١٠٧	الشركة المتحدة للمساكن
٠,٢	٣,٠	مرة ٢,١	١٤٧	استناداً إلى سعر السهم المحدد في آخر عملية	٧٢	الشركة المتحدة للمساكن (سندات)
٠,٢	٣,٣	مرة ١,٠	١٦٥	التكلفة	١٦٥	توفير
٠,٢	٢,٣	مرة ١,٧	١١٥	التكلفة	٧٠	جراندفيو
٨,٩٩	١١٩,٦	مرة ١,٣	٥,٩٤٥	التكلفة	٤,٥٤٥	إجمالي الاستثمارات
٠,٦٥	٨,٧		٤٣١,٨			التقنية والأصول الأخرى
(١,٠٧)	(١٤,٢)		(٧٠,٥٩)			المستحق لشركة CCP
٠,٥١	٦,٨		٣٢٨,٦			المستحق من الشركات التابعة والأطراف ذات العلاقة
(٠,١٢)	(١,٦)		(٧٨,٦)			المستحق للشركات التابعة والأطراف ذات العلاقة
(١,٤٥)	(١٩,٤)		(٩٦١,٩)			قروض طويلة الأجل
(١,٤٨)	(١٩,٦)		(٩٧٦,٢)			الإجمالي

القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة PNAV

٤,٩٦٩

/ ١,٠٠



أعلنت شركة القلعة اضمحلال اثنين من استثماراتها في قطاع البترول والغاز الطبيعي علماً بأن هذه الاستثمارات ستواصل الأنشطة التشغيلية حتى التوصل إلى الحلول الفنية اللازمة لتسجيل الإنتاج المناسب من احتياطاتها البترولية الجذابة

### ١. استثمارات مقومة بالتكلفة

#### الاستثمارات (Investments Held At Cost)

يتم احتساب هذه المجموعة من الاستثمارات بتكلفتها الاستثمارية حيث أن بعضها لم يتم تشغيله بعد، أو مازال في مرحلة التطوير المبكر. وتشمل هذه المجموعة شركات نايل لوجيستيكس وأفريكا ريل وايز ووفرة ومشرق للبترول ووادي النيل للبترول وتونير والشركة المصرية للتكرير. وقد فضلت الشركة الإبقاء على تقييم هذه الشركات بالتكلفة الاستثمارية بغرض الحفاظ على الرغم من أن بعضها قد بدأ العمليات بالفعل (فقد بدأت شركة نايل لوجيستيكس تنفيذ عقدها من خلال شبكة الموانئ الجاري تطويرها وعن طريق استخدام البارجات النهرية المجددة بينما تواصل بناء أسطولها الخاص من بارجات النقل النهري الصديقة للبيئة).

### ٢. استثمارات مقومة بالقيمة السوقية

#### (Market Value)

تضم هذه المجموعة الاستثمارات المقيمة في البورصة المصرية والتي يتم احتساب صافي قيمة أصولها على أساس سعر الإغلاق في تاريخ حساب صافي قيمة الأصول للسهم مثل شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين. وتضم هذه المجموعة أيضاً الاستثمارات التي قامت بتنفيذ عمليات البيع خلال

الأشهر الستة الماضية لتساعد في تقييم سعر أسهمها بدقة مع أنها ليست مقيدة بالبورصة، مثل مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك ومجموعة جذور.

### ٣. استثمارات مقومة بالقيمة العادلة

#### (Fair Value)

تضم هذه المجموعة الاستثمارات التي تمر بمراحل التطوير المتقدمة ولديها التمويل اللازم لدعم خطط أعمالها، ومنها شركات جلاس وركس وفاينانس أنليميتد وبنيان وجرانديفيو. وتقوم الإدارة هنا بحساب القيمة التقديرية لاستثماراتها في هذه الشركات على أساس الافتراضات التالية:  
- تطبيق ١٠ أضعاف أرباح عام ٢٠١٤ على كافة الاستثمارات (١٠ أضعاف هي المتوسط المقدر لقيمة السوق)

- خصم ٢٠٪ سنوياً من القيمة الناتجة

ويجري تقييم شركة طاقة عربية بالقيمة العادلة على أساس ١١ ضعف الأرباح المتوقعة لعام ٢٠١١، ويعكس هذا الاستثناء مرحلة النمو المتطور التي تمر بها شركة طاقة عربية حالياً.

وتجدر الإشارة إلى أن استثمار شركة القلعة في سندات مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك يجري تقييمه بنفس مضاعف الاستثمار في الشركة المصدرة (وفقاً لسعر آخر عملية) بالإضافة إلى قيمة الفائدة المسجلة حتى

## القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)

اسم الشركة	القطاع الصناعي	الحصة المستهدفة لشركة القلعة	مضاعف الإستثمار	قيمة الإستثمار للسهم في يونيو ٢٠١٠	مضاعف الإستثمار	قيمة الإستثمار للسهم في ديسمبر ٢٠١٠
مجموعة أسيك القابضة	الهندسة والإنشاء والأسمنت	٪٤٨,٥	٢,٦ مرة	٣,٠	١,٧ مرة	٢,٤
مجموعة أسيك القابضة (سندات)	الهندسة والإنشاء والأسمنت	٪٤٩,٧	٥,٠ مرة	٢,٢	٢,٩ مرة	١,٢
أسكوم للجيولوجيا والتعدين	التعدين	٪٣٩,٢	٠,٩ مرة	٠,٢	٠,٩ مرة	٠,٣
نايل لوجيستيكس	النقل والدعم اللوجستي	٪٣٠,٣	١,٠ مرة	٠,٢	١,٠ مرة	٠,٣
أفريكا ريل وايز	النقل والدعم اللوجستي	×٪٢٠	١,٠ مرة	٠,٣	١,٠ مرة	٠,٣
مجموعة جذور	الزراعة والصناعات الغذائية	٪٢٠	٢,٠ مرة	٠,٧	١,٣ مرة	٠,٤
مجموعة جذور (عقارات)	الزراعة والصناعات الغذائية	٪٢٠	٥,٧ مرة	٠,٤	٤,٨ مرة	٠,٤
وفرة	القطاع الزراعي	٪٣٧,٥	١,٠ مرة	٠,١	١,٠ مرة	٠,٢
الشركة الوطنية للبترول	البترول والغاز الطبيعي	٪١٥	٠,٤ مرة	٠,٢	٠,٥ مرة	٠,٣
الشركة الوطنية للبترول (سندات)	البترول والغاز الطبيعي	-	١,٠ مرة	٠,١	٠,٥ مرة	٠,٠
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي	البترول والغاز الطبيعي	٪١٠,٤	٠,٥ مرة	٠,٣	٠,٠ مرة	٠,٠
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي (سندات)	البترول والغاز الطبيعي	-	١,٠ مرة	٠,١	٠,٠ مرة	٠,٠
شركة وادي النيل للبترول المحدودة	البترول والغاز الطبيعي	٪١٥	١,٠ مرة	٠,١	١,٠ مرة	٠,١
الشركة المصرية للتكرير	تكرير البترول	٪١٣,١	١,٠ مرة	٠,٢	١,٠ مرة	٠,٤
شركة طاقة عربية	توزيع الطاقة	٪٣٤,٨	٢,٣ مرة	٠,٧	٢,٤ مرة	٠,٨
شركة مشرق للبترول	توزيع الطاقة	٪٢٧,٣	١,٠ مرة	٠,١	١,٠ مرة	٠,١
شركة جلاس وركس	صناعة الزجاج	٪٢١	١,٦ مرة	٠,٣	١,٢ مرة	٠,٢
شركة فاينانس أثليميتد	الخدمات المالية	٪١٠٠	٢,٠ مرة	٠,٥	١,٧ مرة	٠,٥
شركة بنيان	العقارات المتخصصة	٪٣٢,١	١,٨ مرة	٠,٤	١,٠ مرة	٠,٢
شركة توازن	تدوير المخلفات الزراعية والصلبة	×٪٣٣,٣	١,٠ مرة	٠,١	١,٠ مرة	٠,١
الشركة المتحدة للمسابك	المسبوكات المعدنية	٪٣٠	١,٠ مرة	٠,٣	١,٢ مرة	٠,٢
الشركة المتحدة للمسابك (سندات)	المسبوكات المعدنية	٪٩٦,٥	١,٩ مرة	٠,٢	٢,١ مرة	٠,٢
شركة تنوير	النشر والإعلام	٪١٠٠	١,٠ مرة	٠,٢	١,٠ مرة	٠,٢
شركة جرانديفيو	الشركات المتوسطة في قطاعات متعددة	٪١٣	٢,٤ مرة	٠,٣	١,٧ مرة	٠,٢
<b>إجمالي الاستثمارات</b>			<b>١,٨ مرة</b>	<b>١١,٣٣</b>	<b>١,٣ مرة</b>	<b>٨,٩٩</b>
النقدية والأصول الأخرى				٠,٦١		٠,٦٥
مستحقات لشركة CCP				(٠,٥٩)		(١,٠٧)
المستحقات من شركات المجموعة والأطراف ذات العلاقة				٠,٦٦		٠,٥١
المستحقات لشركات المجموعة والأطراف ذات العلاقة				(٠,٢٨)		(٠,١٢)
قروض طويلة الأجل				(١,٢١)		(١,٤٥)
<b>إجمالي</b>				<b>(٠,٨١)</b>		<b>(١,٤٨)</b>

٧,٥١

١٠,٥١

القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في الشركات المجموعة للسهم (PNAVPS)

× الحصة المستهدفة لشركة القلعة بعد جذب وتوظيف رؤوس الأموال الخاصة بالشروع، علماً بأن ملكية شركة القلعة الحالية تبلغ ١٠٠٪ من أسهم رأسمال الشركة المنظورة.

أجل الاستحقاق.

ويستند أسلوب التقييم بالقيمة العادلة إلى خطط الأعمال الحالية فقط للشركات المدرجة ضمن هذه المجموعة وبغض النظر عن أي مشروعات مستقبلية قد تؤدي إلى زيادة أرباح الشركة.

٤. استثمارات مضمحلة (Impaired Investments)

أقرت شركة القلعة باضمحلال استثماراتها في

اثنين من شركات البترول والغاز الطبيعي وهما الشركة الوطنية لإنتاج الزيت والشركة الوطنية للبترول. ويرجع اضمحلال استثمارات القلعة في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت إلى العقبات الفنية التي تعوق أداء الاحتياطات البترولية الجذابة التابعة لهذه الشركة، بينما يرجع الاضمحلال في استثمار القلعة بالشركة الوطنية للبترول إلى استثمارات الأخيرة في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي، وذلك علماً بأن هذه الشركات ستواصل نشاطها الطبيعي إلى حين التغلب على التحديات الفنية وإعادة النظر في هذا الاضمحلال.

أقرت شركة القلعة باضمحلال استثماراتها في

#### ٤. استثمارات مضمحلة (Impaired Investments)

أقرت شركة القلعة باضمحلال استثماراتها في



## نشاط إدارة الأصول

تحقق شركة القلعة الإيرادات من أتعاب الاستشارات التي تتقاضاها عن إجمالي الأصول المستثمرة (Total Invested AUM (Drawn Equity) ومكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء المحدودين عند بيع الاستثمارات بعائد يفوق معدل العائد المستهدف بكافة صناديقها القطاعية المتخصصة.

أسيك القابضة مقابل حصة من الشركة المتحدة للمسابك، كما قام شركاء القلعة بتقديم التزامات جديدة خلال الربع الأخير إلى الشركة المصرية للتكرير (٤٥,٣ مليون دولار أمريكي) وشركة نايل لوجيستيكس (٧,٢ مليون دولار أمريكي) وشركة طاقة عربية (٢,٣ مليون دولار أمريكي - عبر عملية زيادة رأس المال).

وقامت المؤسسات الاستثمارية من الشركاء المحدودين في صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA بضخ استثمارات جديدة في الشركة المصرية للتكرير تبلغ ٢٨ مليون دولار أمريكي. وتجدر الإشارة إلى أن شركة القلعة لم تسجل أية استثمارات جديدة في سندات شركات المجموعة من الأطراف ذات العلاقة خلال الربع الأخير من العام.

وعلى مستوى العام المالي ٢٠١٠ ضخ الشركاء المحدودون استثمارات رأسمالية جديدة بلغت ١٦٨,٩ مليون دولار أمريكي توزعت على الشركة المصرية للتكرير (٧٣,٨ مليون دولار أمريكي) وشركة نايل لوجيستيكس (١٨,٦ مليون دولار أمريكي) وشركة أفريكا ريل وايز (١٤,٤ مليون دولار أمريكي) والشركة المتحدة للمسابك (١٢,٣ مليون دولار أمريكي) واستثمارات القلعة في قطاع العقارات المتخصصة (٧,٦ مليون دولار أمريكي) وقطاع الأغذية الاستهلاكية (٦,٩ مليون دولار أمريكي)، وذلك بينما وصلت استثمارات الشركاء المحدودين في سندات شركات المجموعة إلى ٥٤,٥ مليون دولار أمريكي (٣١٥,٧ مليون جم).

ووصلت الأصول المتاحة للاستثمار (Uninvested AUM) في نهاية الربع الأخير من عام ٢٠١٠ إلى ٨٩٧,٧ مليون دولار أمريكي (٥,٢ مليار جم) وهو انخفاض بنسبة ١١,٤٪ عن نهاية الربع الثالث. وتشمل الأصول المتاحة للاستثمار ١٠٠ مليون دولار أمريكي (غير محققة لأتعاب الإدارة) من مؤسسة أوبك الأمريكية و ٨١,٦ مليون دولار أمريكي (محققة لأتعاب الإدارة) من صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA و ٧١٦,١ مليون دولار أمريكي متفق عليها لصالح الشركة المصرية للتكرير.

وصل إجمالي الأصول المدارة (المتفق عليها من جانب القلعة وشركائها المحدودين للصناديق القطاعية المتخصصة وصناديق الاستثمار المشترك) إلى ٤ مليار دولار أمريكي في نهاية ديسمبر ٢٠١٠ وهو ارتفاع بنسبة ٩,٩٪ مقارنة بعام ٢٠٠٩. وتشمل الأصول المدارة الجديدة التي سجلتها شركة القلعة خلال العام المالي ٢٠١٠ الاستثمارات الرئيسية من ميزانية شركة القلعة والاستثمارات المالية من شركاء القلعة في أنحاء المنطقة بالإضافة إلى ١٤٠ مليون دولار أمريكي من صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA و ١٠٠ مليون دولار أمريكي من مؤسسة أوبك الأمريكية. ومنذ تأسيسها في عام ٢٠٠٤ قامت القلعة باستقطاب رؤوس أموال تصل قيمتها إلى ٤,٧ مليار دولار أمريكي ونجحت في تحقيق عوائد نقدية للمساهمين والشركاء المحدودين وصلت إلى أكثر من ٢,٢ مليار دولار أمريكي على استثمارات قيمتها ٦٥٠ مليون دولار أمريكي.

### الأصول المستثمرة مقابل الأصول

#### المتاحة للاستثمار

وصل إجمالي الأصول المدارة التي تم استثمارها (Drawn Equity) إلى ٣,١ مليار دولار أمريكي (١٨ مليار جم) في نهاية الربع الأخير من عام ٢٠١٠ وهو ارتفاع بنسبة ٣,٩٪ مقارنة بالربع الثالث وارتفاع بنسبة ٩,٣٪ مقارنة بنتائج عام ٢٠٠٩، وذلك بينما وصلت الأصول المستثمرة التي تديرها القلعة لصالح الغير (Invested Third-Party AUM) إلى ٢,٢ مليار دولار أمريكي (١٢,٧ مليار جم) وهو ارتفاع بنسبة ٨,٢٪ عن نتائج عام ٢٠٠٩ و ٢,٩٪ عن الربع الثالث من عام ٢٠١٠ وبناء عليه تصل الاستثمارات الرئيسية من ميزانية شركة القلعة إلى ٨٩٧,٦ مليون دولار أمريكي (٤,٩٧ مليار جم).

وقد شهد الربع الأخير من عام ٢٠١٠ تنفيذ عدد من العمليات منها صفقة تبادل الأسهم مع أحد الشركاء المحدودين لزيادة حصة القلعة في أسهم رأسمال مجموعة



تدير صناديق الاستثمار طويلة الأجل وبدون استرداد، كما أن الأصول المدارة هي - في مجملها - أصول غير متداولة في البورصة وبالتالي لا تتأثر قيمتها بتقلبات السوق، بالإضافة إلى أن أتعاب ومكافآت حسن الأداء التي تتقاضاها الشركة تُسجل بالدولار الأمريكي (بغرض التحوط من فرق أسعار العملات الأجنبية) ويتم تحصيل هذه الأتعاب عن كل استثمار على حده. ومع وضع ذلك في الاعتبار ترى إدارة شركة القلعة أن عدم الاستقرار السياسي في أسواق المنطقة يقضي باتباع منهج متحفظ في تقييم نشاط إدارة الأصول نظراً لتوقعات التباطؤ بأنشطة جذب رؤوس الأموال الجديدة حتى نهاية عام ٢٠١١، علماً بأن الأصول المدارة مستقرة وهناك إمكانية لزيادة الأصول التي تسجل القلعة أتعاب عن إدارتها مع تنفيذ الإغلاق المالي لمشروع الشركة المصرية للتكرير. وبناء عليه قررت إدارة شركة القلعة أن توقف إعلان القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) في الوقت الحالي إيماناً منها بأهمية كل مستثمر أن يجري تقييمه الشخصي لعلامة ومركز شركة القلعة في مجال الاستثمار المباشر وإدارة الأصول.

## الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة

(Fee-Earning AUM)

وصلت الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة إلى حوالي ٢,١ مليار دولار أمريكي (١٢,٢ مليار جم) في نهاية الربع الأخير من عام ٢٠١٠ وهو ارتفاع بنسبة ٣٪ عن الربع السابق و٩,٧٪ عن نتائج عام ٢٠٠٩.

تضم قاعدة الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة ٧٤٠,٨ مليون دولار أمريكي استثمارات رأسمالية خاصة بالشركات المضطحة، حيث تواصل شركة القلعة إدارة استثمارات الشركاء المحدودين في الصناديق المحكمة بالمشروعات المضطحة، وستبقى هذه الاستثمارات في القاعدة الرأسمالية لهذه المشروعات بوجب العقود المبرمة علماً بأن شركة القلعة سوف تسجل أتعاب الاستشارات من هذه المشروعات ويتم تكوين مخصص بكمال قيمتها حتى يتم التغلب على الصعوبات الفنية التي تواجه هذه المشروعات ومن ثم إعادة النظر في هذا الاضمحلال.

وسجلت شركة القلعة إيراداتاً بلغت ٤,١ مليون دولار أمريكي (٢٣,٩ مليون جم) خلال الربع الأخير من أتعاب الاستشارات التي تبلغ ١٪ ويتم تحميلها على الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة (Fee-Earning AUM)، وهو انخفاض بلغ ٩,٦٪ مقارنة بالربع الثالث ويرجع ذلك إلى انخفاض الأتعاب من الشركة المصرية للتكرير إلى ٠,٥٪ من ١٪ سابقاً. وعلى مستوى العام المالي ٢٠١٠ تراجعت أتعاب الاستشارات إلى ١٧,٣ مليون دولار أمريكي (١٠٠,٥ مليون جم) من ١٧,٩ مليون دولار أمريكي (١٠٢,٧ مليون جم) في عام ٢٠٠٩.

لم تسجل شركة القلعة مكافآت حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين مقابل الأرباح الرأسمالية خلال الربع الأخير نتيجة لغياب عمليات التخارج وبدون تغيير عن عام ٢٠٠٩.

## القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول

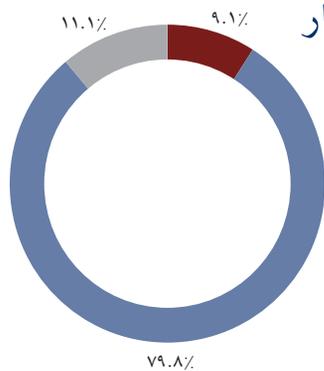
(Asset Management Value - AMV)

تسعى الإدارة إلى تقديم توضيح دقيق للقيمة الحقيقية لشركة القلعة ولذلك تقوم بإصدار القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) بصورة نصف سنوية والمكونة من شقين هما القيمة الحالية للاستثمارات الرئيسية للشركة في الصناديق القطاعية المتخصصة التسعة عشر (Principal Investments)، والقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول بالشركة (AMV). ويعكس الأخير القيمة الحالية لمكافآت حسن الأداء التي تقوم الشركة بتسجيلها مقابل الأرباح الرأسمالية المحققة للشركاء المحدودين (Carried Interest) بالإضافة إلى أتعاب الاستشارات التي تتقاضاها القلعة مقابل إدارة أصول الاستثمار المباشر.

وتشير الإدارة إلى بعض العوامل التي تفرق بين شركة القلعة كمدير لأصول الاستثمار المباشر وغيرها من شركات إدارة الأصول. بشكل عام، حيث أن شركة القلعة تقوم شركة القلعة بتسجيل مكافآت حسن الأداء بقيمة ٢٠٪ في حال تحقيق عوائد تزيد عن ١٢٪ سنوياً، وذلك مع العلم بأنه في حالات محددة تقوم الشركة بتسجيل مكافآت حسن الأداء بقيمة ١٥٪ عند تحقيق عوائد تزيد عن ١٥٪ سنوياً.

## رؤوس الأموال المتاحة للاستثمار

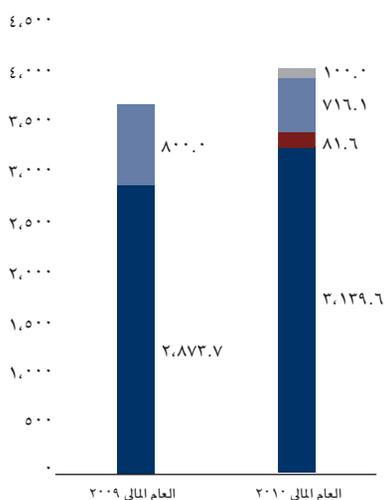
في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠



■ رؤوس أموال متاحة من الإغلاق الأول لصناديق الاستثمار المشترك  
■ رؤوس أموال الشركة المصرية للتكرير  
■ مؤسسة أوبك الأمريكية

## مكونات إجمالي الأصول المدارة

(مليون دولار أمريكي)



■ إجمالي الأصول المستثمرة  
■ رؤوس أموال متفق عليها للشركة المصرية للتكرير  
■ رؤوس أموال متاحة من صناديق الاستثمار المشترك  
■ مؤسسة أوبك الأمريكية



## ملخص استثمارات شركة القلعة خلال العام المالي ٢٠١٠ (مليون دولار أمريكي)

صندوق Africa للاستثمار المشترك			نسبة التغيير ٢٠١٠	شركاء ومستثمرين	نسبة التغيير ٢٠١٠	شركة القلعة	القطاع الصناعي	الشركة التابعة
شركاء محدودين	استثمارات جديدة ٢٠١٠	شركة القلعة						
-	-	-	(١٤,٠)	١٣٤,٤	١٧,٣	١٦٢,٨	الهندسة والإنشاء والأسمت	أسيك القابضة
-	-	-	-	-	٢,٦	٣٢,٤	التعدين	أسكوم
-	-	-	١٨,٦	٧٧,٢	١٠,٣	٣٣,٣	النقل والدعم اللوجستي	نايل لوجيستيكس
١٤,٤	٦,٢	٦,٢	-	-	١٠,١	٢٥,٣	النقل والدعم اللوجستي	أفريكاريل وايز
-	-	-	٦,٩	٢٠٣,٦	١,٥	٣٥,٤	الزراعة والصناعات الغذائية	جذور
-	-	-	-	-	١٧,٨	٢١,٢	الزراعة والصناعات الغذائية	وفرة
-	-	-	(٠)	٣٥٧,٧	(٠)	٦٣,٤	البتروال والغاز الطبيعي	الشركة الوطنية للبتروال
-	-	-	٠	٥٦١,٩	-	٦٥,٠	البتروال والغاز الطبيعي	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي
-	-	-	٦,٨	٤٤,٥	٨,٢	٢٦,٩	البتروال والغاز الطبيعي	شركة وادي النيل للبتروال المحدودة
١٣,٨	-	-	٤٥,٨	٢٦٦,٦	٢٦,٥	٥٣,٤	تكرير البتروال	الشركة المصرية للتكرير
-	-	-	(١,٣)	٥٥,١	٣,٢	٤١,٢	توزيع الطاقة	طاقة عربية
-	-	-	-	١٣,٢	-	٦,٢	توزيع الطاقة	مشرق للبتروال
-	-	-	-	١٣١,٢	٤,٥	٢٤,٥	صناعة الزجاج	جلاس وركس
-	-	-	-	-	٣,٢	٤٢,٠	الخدمات المالية	فاينانس أنليميتد
-	-	-	٧,٦	٥٩,٤	١٥,١	٢٨,١	العقارات المتخصصة	بنيان
٣,٣	١,٤	١,٤	-	-	١,٧	٨,٥	تدوير المخلفات	توازن
-	-	-	-	-	٢,٤	٢٩,٢	النشر والإعلام	تنوير
-	-	-	١٢,٣	٣٩,٠	(٧,١)	١٨,٩	استخراج المعادن	الشركة المتحدة للمسابك
-	-	-	٠	٨٢,٨	(٠)	١٢,٤	قطاعات متعددة	جرانديفيو
-	-	-	(١٧,٢)	٣٨٧,٢	١٩,٠	١٩١,٩	الأسمت	أسيك للأسمت
-	-	-	-	-	٦,٤	١٧,٧	قطاعات أخرى	استثمارات أخرى
-	-	-	(٠,٥)	(٣٤٦,٧)	(١٩,٠)	(١٩١,٩)		خصومات*
٣١,٥	٧,٦	٧,٦	٦٤,٩	٢,٠٦٧,٣	١٢٣,٨	٧٤٧,٩		إجمالي الاستثمارات الرأسمالية
-	-	-	٢٠,٧	٥١,٥	-	١٣,١	البتروال والغاز الطبيعي (سندات)	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت (سندات)
-	-	-	١,٢	٢٤,٢	(٠)	٩,٨	البتروال والغاز الطبيعي (سندات)	الشركة الوطنية للبتروال (سندات)
-	-	-	٣٢,٧	٤٩,٦	(٢٤,١)	٤٩,٠	الهندسة والإنشاء والأسمت (سندات)	أسيك القابضة (سندات)
-	-	-	-	-	١٢,٧	١٢,٧	المعادن (سندات)	الشركة المتحدة للمسابك (سندات)
-	-	-	٥٤,٥	١٢٥,٣	(١١,٤)	٨٤,٥		إجمالي السندات
-	-	-	-	-	(٢٤,٤)	٥٦,٢		قروض إلى شركات المجموعة
٣١,٥	٧,٦	٧,٦	١١٩,٥	٢,١٩٢,٦	٨٨,٠	٨٨٨,٦		إجمالي الاستثمارات

\* الخصومات تمثل الملكية المتبادلة بين شركة القلعة وشركات المجموعة  
\*\* تشمل صناديق الاستثمار المشترك



الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة

نسبة التغيير ××٢٠١٠	إجمالي شركاء ومستثمرين**	نسبة التغيير ××٢٠١٠	إجمالي شركة القلعة××	صندوق MENA للاستثمار المشترك				استثمارات جديدة ٢٠١٠
				استثمارات جديدة ٢٠١٠	شركاء محدودين	استثمارات جديدة ٢٠١٠	شركة القلعة	
(١٤,٠)	١٣٤,٤	١٧,٣	١٦٢,٨	-	-	-	-	-
-	-	٢,٦	٣٢,٤	-	-	-	-	-
١٨,٦	٧٧,٢	١٠,٣	٣٣,٣	-	-	-	-	-
١٤,٤	١٤,٤	١٦,٣	٣١,٥	-	-	-	-	١٤,٤
٦,٩	٢٠٣,٦	١,٥	٣٥,٤	-	-	-	-	-
-	-	١٧,٨	٢١,٢	-	-	-	-	-
(٠)	٣٥٧,٧	(٠)	٦٣,٤	-	-	-	-	-
٠	٥٦١,٩	-	٦٥,٠	-	-	-	-	-
٦,٨	٤٤,٥	٨,٢	٢٦,٩	-	-	-	-	-
٧٣,٨	٢٩٤,٦	٢٦,٥	٥٣,٤	١٤,١	١٤,١	-	-	١٣,٨
(١,٣)	٥٥,١	٣,٢	٤١,٢	-	-	-	-	-
-	١٣,٢	-	٦,٢	-	-	-	-	-
-	١٣١,٢	٤,٥	٢٤,٥	-	-	-	-	-
-	-	٣,٢	٤٢,٠	-	-	-	-	-
٧,٦	٥٩,٤	١٥,١	٢٨,١	-	-	-	-	-
٧,١	٧,١	٤,٥	١١,٣	٣,٧	٣,٧	١,٤	١,٤	٣,٣
-	-	٢,٤	٢٩,٢	-	-	-	-	-
١٢,٣	٣٩,٠	(٧,١)	١٨,٩	-	-	-	-	-
٠	٨٢,٨	(٠)	١٢,٤	-	-	-	-	-
(١٧,٢)	٣٨٧,٣	١٩,٠	١٩١,٩	-	-	-	-	-
-	-	٦,٤	١٧,٧	-	-	-	-	-
(٠,٥)	(٣٤٦,٧)	(١٩,٠)	(١٩١,٩)	-	-	-	-	-
١١٤,٤	٢,١١٦,٧	١٣٢,٧	٧٥٦,٩	١٧,٩	١٧,٩	١,٤	١,٤	٣١,٥
٢٠,٧	٥١,٥	-	١٣,١	-	-	-	-	-
١,٢	٢٤,٢	(٠)	٩,٧	-	-	-	-	-
٣٢,٧	٤٩,٦	(٢٤,١)	٤٩,٠	-	-	-	-	-
-	-	١٢,٧	١٢,٧	-	-	-	-	-
٥٤,٥	١٢٥,٣	(١١,٤)	٨٤,٥	-	-	-	-	-
-	-	(٢٤,٤)	٥٦,٢	-	-	-	-	-
١٦٨,٩	٢,٢٤٢,١	٩٦,٩	٨٩٧,٦	١٧,٩	١٧,٩	١,٤	١,٤	٣١,٥



## النتائج المالية

### النتائج المالية المجمعة لشركة القلعة تعكس التأثير الكامل لقرار الإدارة باضمحلال اثنين من مشروعات قطاع البترول والغاز الطبيعي

إلى ٢٨,٥ مليون دولار أمريكي (١٦٥ مليون جم) وهو انخفاض بنسبة ٦٢,٤٪ مقارنة مع نتائج العام المالي ٢٠٠٩ حيث قامت القلعة بتنفيذ عملية تخارج لصالح إحدى شركات المجموعة.

#### وصلت إيرادات شركة القلعة من أتعاب

الاستشارات إلى ٤,١ مليون دولار أمريكي (٢٣,٩ مليون جم) خلال الربع الأخير من عام ٢٠١٠ وهو انخفاض بنسبة ٩,٦٪ مقارنة بالربع الثالث نظراً لتراجع أتعاب الاستشارات على رأسمال الشركة المصرية للتكرير إلى ٠,٥٪ مقارنة مع ١٪ في الربع السابق، وهو ما أدى إلى انخفاض أتعاب الاستشارات بنسبة ٣٪ على مستوى العام المالي ٢٠١٠.

#### وصلت أرباح شركة القلعة من بيع الاستثمارات

إلى ٢,٨ مليون دولار أمريكي (١٦,٢ مليون جم) خلال الربع الأخير من عام ٢٠١٠ مقارنة مع صفر في الربع الثالث. وعلى مستوى العام المالي ٢٠١٠ وصلت الأرباح من بيع الاستثمارات إلى ٤,٤ مليون دولار أمريكي (٢٥,٨ مليون جم) ويرجع ذلك إلى بيع أسهم الشركة المتحدة للمسابك إلى أحد الشركاء المحدودين كجزء من عملية تبادل الأسهم، فضلاً عن بيع جزء من حصة القلعة في أسهم رأسمال شركة أسكوم خلال الربع الأول من عام ٢٠١٠.

#### وصلت إيرادات التشغيل الأخرى بشركة القلعة

إلى ٦,٢ مليون دولار أمريكي (٣٦,٢ مليون جم) خلال العام المالي ٢٠١٠ ويشمل ذلك مصروفات ما قبل التشغيل التي قامت القلعة باستردادها من شركات المجموعة والشركات الأخرى ذات الأغراض الخاصة SPVs. وتتوقع الإدارة أن يتكرر ذلك مع تأسيس المشروعات الجديدة في المستقبل.

#### تجدر الإشارة إلى أن الاضمحلال غير النقدي

المسجل بقيمة ٥,٧ مليون دولار أمريكي (٣٣ مليون جم) على نتائج العام المالي ٢٠١٠ يرجع إلى تخفيض بعض المصروفات على مستوى شركات المجموعة والشركات ذات الأغراض الخاصة SPVs. كما سجلت شركة القلعة اضمحلالاً في المستحق على الأطراف ذات العلاقة بقيمة ١٤,٢ مليون دولار أمريكي (٨٢,٧ مليون جم) ويرجع ذلك إلى خصم أتعاب الاستشارات والقروض المقدمة للشركة

ترى إدارة شركة القلعة أن النتائج المالية غير المجمعة تعكس الأداء المالي للشركة بصورة أكثر دقة من النتائج المالية المجمعة، والتي تعكس أداء المجموعات العملاقة والشركات القابضة أفضل من شركات الاستثمار المباشر، حيث تدخل الأخيرة في العديد من الاستثمارات المنفصلة وتعمل فقط على خلق وتعظيم القيمة بغرض تنفيذ التخارج لتحقيق العوائد والأرباح، وخاصة عندما تتراوح استثماراتها بين المشروعات القائمة بالفعل والمشروعات الجديدة.

ويعتمد الأداء المالي لشركة القلعة خلال فترة معينة على تنفيذ عمليات التخارج من استثمارات المجموعة. وعند تنفيذ التخارج تقوم القلعة بتسجيل أرباح رأسمالية مقابل بيع الاستثمارات وكذا مكافآت حسن الأداء التي تحصل عليها من الشركاء المحدودين.

كما أشار هذا التقرير مسبقاً، قامت شركة القلعة بتخفيض استثماراتها في اثنين من مشروعات البترول والغاز الطبيعي. وجدير بالذكر أن شركة القلعة تمتلك الاستثمارات المضمحلة عن طريق غير مباشر من خلال إحدى شركاتها التابعة ولذلك ينعكس التأثير الكامل للتكاليف غير النقدية المرتبطة بهذا الاضمحلال في القوائم المالية المجمعة للشركة وليس على القوائم غير المجمعة، وذلك وفقاً لمبادئ المحاسبة المقبولة عموماً (GAAP) والمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) حيث يفوق تقييم هذه الشركة التابعة التكلفة الاستثمارية المسجلة بالقوائم المالية غير المجمعة لشركة القلعة.

ونظراً لأن تقييم الشركة التابعة التي تتحكم باستثمار القلعة في الشركة الوطنية للبترول والشركة الوطنية لإنتاج الزيت يفوق التكلفة الاستثمارية المسجلة بالقوائم المالية غير المجمعة لشركة القلعة، تعكس هذه القوائم قيمة الاضمحلال المرتبط بالعلاقات المباشرة بين شركة القلعة وهذه الشركات والتي تتمثل في دخل الشركة من أتعاب الاستشارات ودخل الفوائد على استثمار القلعة في سندات المشروعات المضمحلة بقطاع البترول والغاز الطبيعي.

#### وصلت إيرادات شركة القلعة خلال الربع الأخير

من عام ٢٠١٠ إلى ٦,٩ مليون دولار أمريكي (٤٠,١ مليون جم) بانخفاض بلغ ٩,٨٪ مقارنة بالربع الثالث. وعلى مستوى العام المالي ٢٠١٠ وصلت إيرادات الشركة



أمريكي (٩٦٢ مليون جم) في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ بنسبة ديون إلى رأس المال تبلغ ٢٩٪، وذلك مقارنة مع ٨٠١,٠ مليون جم و ٢٢٪ في ٣٠ يونيو الماضي. وجدير بالذكر أن قروض القلعة هي في مجملها قروضا طويلة الأجل بالدولار الأمريكي، وترجع هذه الزيادة إلى حصول شركة القلعة على تمويل جديد بقيمة ٢٥ مليون دولار أمريكي في عام ٢٠٠٩. وقد دخلت الشركة في مفاوضات جديدة للحصول على المزيد من التسهيلات الائتمانية لمواصلة قدرتها على دعم وتعزيز استثمارات المجموعة.

### النتائج المالية المجمعة

سجلت النتائج المالية المجمعة لشركة القلعة صافي خسائر بلغ ٢٤١,٧ مليون دولار أمريكي (١,٤ مليار جم) على إيرادات بلغت ١٠,١ مليون دولار أمريكي (٥٨,٤ مليون جم). وتعكس هذه الإيرادات حصة شركة القلعة من صافي خسائر الأطراف ذات العلاقة والتي بلغت ١٥,٢ مليون دولار أمريكي (٨٧,٨ مليون جم). وتعكس القوائم المالية المجمعة لشركة القلعة تكاليف غير نقدية تبلغ ١٤٨,٨ مليون دولار أمريكي (٨٦٢ مليون جم) ويرجع ذلك إلى تأثير قرار تخفيض ١٠٠٪ من قيمة استثمار القلعة في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنرجي، و ٥٠٪ من قيمة استثمارها في الشركة الوطنية للبتترول (نتيجة لاستثمارات الأخيرة في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنرجي). هذا وتشير الإدارة إلى أن القوائم المالية غير المجمعة هي التي تعكس الأداء المالي للقلعة بصورة أكثر دقة باعتبارها شركة استثمار مباشر وشريك رئيسي في استثمارات المجموعة.

الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنرجي والشركة الوطنية للبتترول.

سجلت شركة القلعة خسائر قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك بلغت ٢٢,٨ مليون دولار أمريكي (١٣١,٨ مليون جم) خلال الربع الأخير من عام ٢٠١٠ نتيجة لتأثير الاضمحلال الموضح أعلاه. بلغت مخصصات شركة القلعة ٣٠ مليون دولار أمريكي (١٧٣,٦ مليون جم) خلال العام المالي ٢٠١٠ وذلك في ضوء توقعات الإدارة بوجود بعض المصروفات المستقبلية نتيجة لاضمحلال استثمارات القلعة في الشركة الوطنية للبتترول والشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنرجي.

ارتفعت مصروفات التشغيل بنسبة ٦,١٪ خلال عام ٢٠١٠ حيث وصلت إلى ٣١,٥ مليون دولار أمريكي (١٨٢,٤ مليون جم). وصل صافي دخل الفوائد بشركة القلعة إلى ١٥,١ مليون جم في نهاية عام ٢٠١٠، تشمل ٣,٣ مليون دولار أمريكي (١٩ مليون جم) فائدة على استثمار القلعة في سندات قطاع البترول والغاز الطبيعي عن أول تسعة أشهر من عام ٢٠١٠، إلا أن هذا المبلغ قد تم حجزه ضمن الاضمحلال الموضح أعلاه.

استقرت السيولة النقدية في ميزانية شركة القلعة عند ١٤٨,٧ مليون جم في نهاية عام ٢٠١٠ مقارنة مع ١٤٩,١ مليون جم في نهاية الربع الثالث من العام. وصل إجمالي حقوق المساهمين إلى ٣,٣٢٢,٣ مليون جم بنسبة انخفاض بلغت ٧,٨٪ نتيجة للخسائر المسجلة خلال العام. ووصل إجمالي ديون شركة القلعة (وذلك بخلاف ديون شركات المجموعة) إلى ١٦٦,١ مليون دولار

البند	العام المالي ٢٠١٠	العام المالي ٢٠٠٩
مرتبات وحوافز الموظفين	١١٦,٠	٧١,٠
سفر	٢٣,٢	٢٤,٥
أتعاب الاستشارات والمراجعة والحسابات والمناسبات العامة والمؤتمرات	٢٤,١	٦٣,٠
مصروفات أخرى	١٩,١	١٣,٤
إجمالي	١٨٢,٤	١٧١,٩



## التزام متواصل تجاه مجتمعاتنا

لا تدخر شركة القلعة ولا فريق العمل جهداً أو مالاً في سبيل النهوض بظروف المجتمعات التي تستثمر فيها

مصر بجيل جديد من الخبرات العالمية في مختلف المجالات. وعلى صعيد آخر تبرعت شركة القلعة بمبلغ ٢٥٠ ألف دولار أمريكي لتأسيس «مركز القلعة للخدمات المالية بالجامعة الأمريكية بالقاهرة» والذي تم افتتاحه في نوفمبر ٢٠٠٦ ليكون أول مركز من نوعه في الشرق الأوسط متخصص في أنشطة التدريب المالي والتحليلي. ويسعى المركز لإعداد وتجهيز طلابه للعمل في مجالات تداول الأوراق المالية وإدارة المخاطر وتخصيص الأصول ويتطلع لمساعدة الطلاب والباحثين عبر تقديم المعلومات والخبرات اللازمة ليصبحوا من رواد صناعة الخدمات المالية بالمنطقة.

تجدر الإشارة كذلك إلى أن التزام استثمارات وشركات القلعة بالمساهمة في تطوير المجتمعات المحيطة بمشروعاتها لا يقل قيمة أو أهمية عن مبادرات القلعة نفسها، وذلك حيث قامت شركة سايبينا (إحدى شركات القلعة العاملة بقطاع الإنتاج الزراعي في السودان) بتأسيس صندوق بقيمة ١,٥٨ مليون دولار أمريكي يهدف إلى تطوير البنية الاجتماعية في المناطق المحيطة بمدينة كوستي بولاية النيل الأبيض السودانية حيث حصلت على أرض تبلغ مساحتها ٢٥٤ ألف فدان بموجب عقد انتفاع لمدة ٩٩ عام.

وإلى جانب توفير فرص العمل الجديدة لأهل المنطقة، تقوم شركة سايبينا أيضاً بطرح برامج التدريب المهني وتطوير العملية التعليمية. وستقوم سايبينا بتخصيص ٣٩٥ ألف دولار أمريكي سنوياً ولمدة أربع سنوات لإعادة تأهيل المدارس وتوفير برامج التدريب المهني للمزارعين والعاملين بالمجال الزراعي هناك، وتم تجديد ثلاثة مدارس بالفعل وجاري العمل حالياً على تطوير المدرسة الرابعة، علماً بأن شركة سايبينا ستقوم بتقديم ١٥٪ من الأراضي التي تتحكم بها و٣٣٪ من عقود الري الحالية للمزارعين المحليين بعد انتهاء عملياتها هناك.

ومن جانب آخر قامت الشركة المصرية للتكرير بتأسيس مكتب جديد للتنمية المجتمعية من أجل العمل مع سكان المنطقة المحيطة بالمشروع وهو أحدث معمل تكرير في القاهرة الكبرى بتكلفة استثمارية تصل إلى أكثر من ٣ مليار دولار أمريكي. ويسعى المكتب الجديد إلى تقييم المهارات المتاحة وجمع المعلومات اللازمة لتطبيق برامج التدريب والتعليم كما يخطط للتوسع في خدماته تدريجياً مع دخول المشروع الجديد حيز التنفيذ.

تؤمن شركة القلعة أن مؤسسات القطاع الخاص والمستثمرين من أبناء المنطقة تقع عليهم مسؤولية هامة وهي بناء مستقبل أفضل لشباب مصر والمنطقة. فمُنذ عام ٢٠٠٤ وصلت مساهمات شركة القلعة لدعم برامج وآليات التنمية الاجتماعية وخاصة المنظومة التعليمية إلى أكثر من ٦٠ مليون جم، وذلك بخلاف المساهمات الشخصية من أعضاء مجلس الإدارة وفريق العمل. ويمتد هذا الالتزام في نطاق مشروعات كبرى شركات الاستثمار المباشر في المنطقة ويشمل إتاحة فرص الحصول على الدرجات العلمية الرفيعة في مصر وطرح برامج التدريب للعمالة الجزائرية في صناعة الأسمنت، ومساندة المجتمعات الريفية السودانية عبر إتاحة برامج التعليم الأساسي والتدريب المهني. وتؤمن شركة القلعة أن تطوير وتحسين المنظومة التعليمية أمر يأتي في مقدمة التحديات التي تواجه مؤسسات القطاع الخاص في المنطقة، حيث ترى أن تطبيق مناهج تعليمية شاملة يوفر المهارات المتنوعة واحتياجات السوق المختلفة سيعزز من قدرة أبناء المنطقة على رفع إمكانات قوى العمل الإقليمية والمشاركة في بناء اقتصادات وطنية قادرة على المنافسة عالمياً.

وقد اتخذت شركة القلعة عدداً من الخطوات الثابتة تهدف إلى تطوير وتحسين المناهج التعليمية المطبقة في المدارس بالمدن والقرى المصرية على حد سواء، وقامت خلال ٢٠٠٨ بإنشاء مؤسسة تعمل على بناء وتطوير المدارس تركيزاً على الشرائح المتوسطة والأقل دخلاً في المجتمع المصري.

أما باكورة مبادرات المسؤولية الاجتماعية لشركة القلعة فكانت في عام ٢٠٠٧ حين قامت الشركة بإنشاء «مؤسسة القلعة للمنح الدراسية»، والتي قامت حتى اليوم بتوفير ٨٠ منحة دراسية للطلاب المصريين الراغبين في تحقيق حلمهم والحصول على الدرجات العلمية الرفيعة مثل الماجستير والدكتوراه من أعرق الجامعات العالمية.

وتجدد المؤسسة هذه الفرصة الفريدة إلى حوالي عشرين طالباً وطالبة كل عام بشرط واحد وهو العودة إلى مصر والعمل بهذه الدرجة العلمية بعد التخرج واستكمال البرنامج الدراسي، سعياً لرفع المستوى التنافسي وتزويد





يعيشون حياة صعبة تفتقر إلى وجود البنية التعليمية والصحية والاجتماعية الصالحة نتيجة لقرون متتالية من حقبة الاستعمار والإمبريالية والديكتاتورية والحروب الأهلية التي نهشت أرجاء المنطقة بالكامل. ونحن في شركة القلعة نؤمن بحق كل فرد في الحصول على حياة كريمة ينعم فيها بالحق في الغذاء والماء النظيف والتعليم الجيد، ونثق في قدرتنا على توفير هذه المعايير في كافة المجتمعات التي نعمل فيها واحداً تلو الآخر.

وذلك بينما شهد عام ٢٠٠٩ إطلاق برنامج التدريب الجامعي الذي بدأته شركة أسيك للهندسة بالتعاون مع مركز تحديث الصناعة. ويسعى البرنامج للمساهمة في مواجهة قضية البطالة في مصر عبر إتاحة دورة تدريبية مدتها ستة أشهر وتشمل أساليب التدريب العملي والنظري والتأهيل للعمل بمصانع شركة أسيك. ونجح البرنامج حتى اليوم في تدريب ٤٠ فني وتم تعيينهم بمشروعات شركة أسيك المختلفة. غني عن القول أن الكثير من أبناء مجتمعاتنا





# القوائم المالية

شركة القلعة للاستشارات المالية ش.م.م. Citadel Capital

عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

## المحتويات

- ٩٤ تقرير مراقب الحسابات
- ٩٥ الميزانية غير المجمعة
- ٩٦ قائمة الدخل غير المجمعة
- ٩٧ قائمة التغير في حقوق الملكية غير المجمعة
- ٩٨ قائمة التدفقات النقدية غير المجمعة
- ٩٩ الإيضاحات المتممة للقوائم المالية غير المجمعة

## تقرير مراقب الحسابات

إلى السادة / مساهمي شركة القلعة للإستشارات المالية Citadel Capital

### تقرير عن القوائم المالية

راجعنا القوائم المالية المستقلة المرفقة لشركة القلعة للإستشارات المالية Citadel Capital شركة مساهمة مصرية- والمتمثلة في الميزانية في ٢١ ديسمبر ٢٠١٠ وكذا قوائم الدخل والتغير في حقوق الملكية والتدفقات النقدية عن السنة المالية المنتهية في ذلك التاريخ ، وملخص للسياسات المحاسبية الهامة وغيرها من الإيضاحات.

### مسئولية الإدارة عن القوائم المالية

هذه القوائم المالية مسئولية إدارة الشركة ، فالإدارة مسئولة عن إعداد وعرض القوائم المالية عرضاً عادلاً وواضحاً وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية وفي ضوء القوانين المصرية السارية ، وتتضمن مسئولية 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 المسئولية إختيار السياسات المحاسبية الملائمة وتطبيقها وعمل التقديرات المحاسبية الملائمة للظروف.

### مسئولية مراقب الحسابات

تتخصص مسئوليتنا 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 للإستشارات المالية Citadel Capital في ٢١ ديسمبر ٢٠١٠ ، 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.

### فقرة توجيه الإنتباه

مع عدم إعتبار ذلك تحفظاً ، وكما هو وارد بالإيضاح رقم (٣٠) من الإيضاحات المتممة للقوائم المالية ، لم تتوافر بعد لدي إدارة الشركة المعلومات التي تمكنها من الإفصاح عن تأثير الأحداث اللاحقة لتاريخ الميزانية علي قيم بعض الأصول والإلتزامات ونتائج الأعمال خلال الفترات المالية القادمة ، حيث قد تختلف تلك القيم والنتائج جوهرياً في الفترات القادمة إذا ما توافرت لدي إدارة الشركة مؤشرات ودلالات موثوقاً بها وبما يمكنها من تحديد مدي وحجم الأحداث اللاحقة لتاريخ الميزانية علي قيم الأصول والإلتزامات .

### 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 ولائحته التنفيذية متفقة مع ما هو وارد بدفاتر الشركة وذلك في الحدود التي تثبت بها مثل تلك البيانات بالدفاتر.

حازم حسن

سجل مراقبي حسابات الهيئة العامة للرقابة المالية رقم (٨)

KPMG حازم حسن

القاهرة في ٢٦ مايو ٢٠١١



شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)

الميزانية المستقلة في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٣١/١٢/٢٠٠٩ جنيه مصرى	٣١/١٢/٢٠١٠ جنيه مصرى	إيضاح رقم
<b>الأصول المتداولة</b>		
٢٤٨ ٤٣٨ ٤٣٣	١٤٨ ٦٦٤ ٣٦١	(٤)
٦١١ ١٣٦ ٣٦٣	٤١٩ ٩٩٠ ٧٨٢	(٥)
١٧ ١٩٤ ٨٢١	٩ ٨٥٨ ٣٣٤	(٦)
٨٧٦ ٧٥٩ ٦١٦	٥٧٨ ٥١٣ ٣٧٧	
<b>الإلتزامات المتداولة</b>		
٣٠٥ ١٣٨ ٩٤٣	٧٠٥ ٩٤٧ ٧١٧	(٧)
-	٩٦ ١٩٤ ٣٦٣	(١٧)
٣٩ ٩٢٣ ٢٧٣	٣٨ ٤٢٣ ٧١٦	(٨)
١٤ ٣٢٤ ٢٢٥	١٨٧ ٨٦٨ ٥٥٤	(٩)
٣٥٩ ٣٦٤ ٤٤١	١ ٠٢٨ ٤٣٤ ٣٥٠	
٥١٧ ٣٩٥ ١٧٥	( ٤٤٩ ٩٢٠ ٩٧٣)	
<b>الأصول غير المتداولة</b>		
٣٠ ٦٨٥ ٩٤٣	٢٦ ٣٩١ ٨٠١	(١٠)
٢٣٥١ ٦٧٦ ٠٢٨	٢ ٦٩٨ ١٢٨ ٥٠٥	(١١)
١٠٣٦ ٥٨٣ ٠٠٣	١ ٤٩٥ ٤٦١ ٤٦٩	(١٢)
٨٣ ٩٠١ ٤١٠	٣١ ٦٨٦ ٦٩١	(١٣)
٤٠٠ ٦٧٩ ٦٤٧	٣٨٤ ٥٨٨ ٧٤٦	(١٤)
٦٧٧ ٢٢٧	١ ٧١٨ ٣٠٩	(١٥)
٣ ٨٩٤ ٢١٢ ٢٦٨	٤ ٦٣٧ ٩٧٥ ٥٢١	
٤ ٤١١ ٦٠٧ ٤٤٣	٤ ١٨٨ ٠٥٤ ٥٤٨	
<b>الإلتزامات غير المتداولة</b>		
ويتم تمويله على النحو التالي:		
<b>حقوق الملكية</b>		
٣٣٠٨ ١٣٥ ٠٠٠	٣٣٠٨ ١٣٥ ٠٠٠	(١٦)
٧٩ ٠١١ ٠١٥	٨٩ ٥٧٨ ٤٧٨	(١٠-٣)
( ١٦ ٨٨٢ ٠٧٦)	-	(١٧)
٢٢ ١٤٥ ٠٢٧	٢٢٢ ٩٢٦ ٨١٦	
٢ ٢٩٢ ٣٩٨ ٩٦٦	٣ ٦٢٠ ٦٣٠ ٢٩٤	
٢١١ ٣٤٩ ٢٥٢	( ٢٩٨ ٢٢٥ ٠١٣)	
٣ ٦٠٣ ٧٤٨ ٢١٨	٣ ٣٢٢ ٣٠٥ ٢٨١	
<b>الإلتزامات غير المتداولة</b>		
٨٠٧ ٨٥٩ ٢٢٥	٨٦٥ ٧٤٩ ٣٦٧	(١٧)
٨٠٧ ٨٥٩ ٢٢٥	٨٦٥ ٧٤٩ ٣٦٧	
٤ ٤١١ ٦٠٧ ٤٤٣	٤ ١٨٨ ٠٥٤ ٥٤٨	

الإيضاحات المرافقة من صفحة ٩٩ إلى صفحة ١١٢ تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها. تقرير مراقب الحسابات "مرفق"

رئيس القطاع المالى وعضو مجلس الإدارة  
أحمد الشامى

العضو المنتدب  
هشام حسين الخازندار

رئيس مجلس الإدارة  
أحمد محمد حسنين هيكل



## شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)

## قائمة الدخل المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

عن السنة المالية المنتهية في		إيضاح رقم	
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١		
جنيه مصرى	جنيه مصرى		
١٠٣٦٥٢٨٢٦	١٠٠٥٣٥٤٣٨	(١-٢٢)	أرباح إستشارات
٢٤٠٤٥٩٠١٢	-	(٣-٢٢)	إيرادات توزيعات
٤٥٨٧٧٥٨٦	٣٨٢١٨٢٢٦	(١٨)	أرباح بيع إستثمارات مالية
٤٨٩٢١٨١٢	٥٥٩١٤٥٦١	(٤-٢٢)	إيرادات تشغيلية أخرى
٤٣٨٩١١٢٣٧	١٨٤٦٦٨٢٢٥		إجمالي إيرادات النشاط
(١٩٥٣٨٢٩٨٠)	(١٨٢٤١٦٥٦٤)	(٢٥)	مصروفات إدارية وعمومية
(٨٦٧٣٢١٠)	(٨٦٢١٣٧٣)	(١٣)	إهلاك أصول ثابتة
-	١٠٢٠٠٠٠٠	(٥-٢٢)	أرباح بيع أصول ثابتة
(٢٠٦٩٤٦٣٧)	(١١٥٦٧٥٥٢٢)	(٢٠)	الإضمحلل في قيمة الأصول
(٣١٠٠٠٠٠)	(١٧٣٥٥٦٣٢٩)	(٩)	مخصص مطالبات متوقعة
٢١١٠٦٠٤٢٠	(٢٨٥٤٠١٥٧٣)		صافي (خسائر) أرباح النشاط
(٧٩١٥٢٧)	(١٣٢٨٨٢٠٩)	(١٩)	تكلفة التمويل (بالصافي)
٢١٠٢٦٨٨٨٣	(٢٩٨٦٨٩٧٨٢)		صافي (الخسائر) الأرباح قبل الضرائب
-	(٦٦٦٣٠٢)	(٢٢)	ضريبة الدخل
١٠٨٠٣٦٩	١٠٣١٠٧٢	(١٥)	الضريبة المؤجلة
٢١١٣٤٩٢٥٢	(٢٩٨٣٢٥٠١٣)		صافي (خسائر) أرباح العام
٠,٣٤	(٠,٤٥)	(٢١)	نصيب السهم في (الخسائر) الأرباح

الإيضاحات المرافقة من صفحة ٩٩ إلى صفحة ١١٢ تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.



شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)  
**قائمة التغير في حقوق الملكية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠**

	الإجمالي جنيه مصري	صافي أرباح (خسائر) العام جنيه مصري	أرباح محتجزة جنيه مصري	إحتياطي تقطية مخاطر عقود مبادلة سعر الفائدة جنيه مصري	إحتياطي قانوني جنيه مصري	إحتياطي المدفوع جنيه مصري	رأس المال المصدر والمدفوع جنيه مصري	إيضاح رقم
الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨	٢,٨٤٧,٦٠١,٨٧٣	٢٣,٣١٠,٥٥٥	-	(٣,٥٥٤,١٦٩)	٧٧,٨٤٥,٤٨٧	٢,٧٥٠,٠٠٠,٠٠٠	-	
توزيع أرباح عام ٢٠٠٨	-	(٢٣,٣١٠,٥٥٥)	٢٢,١٤٥,٠٢٧	-	١,١٦٥,٥٢٨	-	(١٠٠-٢)	
سداد زيادة رأس المال المصدر	٥٥٨,١٢٥,٠٠٠	-	-	-	-	٥٥٨,١٢٥,٠٠٠	(١٦)	
إحتياطي تقطية مخاطر عقود مبادلة سعر الفائدة	(١٣,٣٢٧,٩٠٧)	-	-	(١٣,٣٢٧,٩٠٧)	-	-	(١٧)	
صافي أرباح عام ٢٠٠٩	٢١١,٢٤٩,٢٥٢	٢١١,٢٤٩,٢٥٢	-	-	-	-	-	
الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩	٣,٦٠٣,٣٧٤,٢١٨	٢١١,٣٤٩,٢٥٢	٢٢,١٤٥,٠٢٧	(١٦,٨٨٢,٠٧٦)	٧٩,٠١١,٠١٥	٣,٣٠٨,١٢٥,٠٠٠	(١٠٠-٢)	
توزيع أرباح عام ٢٠٠٩	-	(٢١١,٢٤٩,٢٥٢)	٢٠٠,٧٨١,٧٨٩	-	١٠,٥٢٧,٤٣٣	-	(١٠٠-٢)	
تحول إحتياطي تقطية مخاطر عقود مبادلة سعر الفائدة قائمة الدخل	١٦,٨٨٢,٠٧٦	-	-	١٦,٨٨٢,٠٧٦	-	-	(١٧)	
صافي خسائر عام ٢٠١٠	(٣,٣٢٢,٥٢٨١)	(٢٩٨,٣٢٥,٠١٣)	-	-	-	-	-	
الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠	٣,٣٢٢,٥٢٨١	(٢٩٨,٣٢٥,٠١٣)	٢٢٢,٩٢٦,٨١٦	-	٨٩,٥٣٨,٤٤٨	٣,٣٠٨,١٢٥,٠٠٠	-	

الإيضاحات المرافقة من صفحة ٩٩ إلى صفحة ١١٢ تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.



## شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)

## قائمة التدفقات النقدية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

عن السنة المالية المنتهية في	
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١
جنيه مصري	جنيه مصري
<b>التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل</b>	
٢١٠ ٢٦٨ ٨٨٢	( ٢٩٨ ٦٨٩ ٧٨٢ )
صافي (الخسائر) الأرباح قبل الضرائب	
تسويات لمطابقة صافي (الخسائر) الأرباح لصافي الأموال المتاحة من أنشطة التشغيل :	
٨ ٦٧٣ ٢١٠	٨ ٦٢١ ٢٧٣
إهلاك أصول ثابتة	
(٣ ٩٥٤ ٤٨٠)	٢٠ ١٢٨ ٦٠٥
فروق تقييم عملة غير محققة	
(٤٥٠ ٢٦ ٦٠٠)	(٢٥ ٨١٥ ٧٤٠)
أرباح بيع إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة	
(٨٤٠ ٩٨٦)	(٢٤٠٢ ٤٨٦)
أرباح بيع إستثمارات مالية متاحة للبيع	
٣ ١٠٠ ٠٠٠	١٧٣ ٥٥٦ ٣٢٩
مخصص مطالبات متوقعة	
(٢٢٩ ٩٦١)	(٣٥ ٠٥٢ ٠٥٨)
فوائد دائنة	
٢٠ ٦٩٤ ٦٢٧	١١٥ ٦٧٥ ٥٢٢
الإضمحلل في قيمة الأصول	
-	(١٠ ٢٠٠ ٠٠٠)
أرباح بيع أصول ثابتة	
-	١٦ ٨٨٢ ٠٧٦
إحتياطي تغطية مخاطر عقود مبادلة سعر الفائدة	
١٩٢ ٥٧٤ ٦٩٣	(٣٧ ٢٨٦ ١٥١)
<b>(خسائر) أرباح التشغيل قبل التغيير في الأصول والإلتزامات المتداولة</b>	
<b>(الزيادة) النقص في الأصول</b>	
(١٠٨ ٦٦١ ٩٥٩)	( ١١ ٩٥٢ ٣٧١ )
المستحق على الأطراف ذات العلاقة	
(٢٧٠٤ ٥٣١)	١٤ ١٩٥ ٦٤١
أرصدة مدينة أخرى	
<b>الزيادة (النقص) في الإلتزامات</b>	
١٦٧ ٠٨٥ ٥٦١	٤٠٠ ٨١٨ ٧٧٤
المستحق للأطراف ذات العلاقة	
١٥ ٢٠٩ ١٩٧	(٢ ١٦٥ ٨٦٠)
أرصدة دائنة أخرى	
٢٦٣ ٥٠٢ ٩٦١	٣٦٣ ٦١٠ ١٣٣
<b>صافي النقدية المتاحة من أنشطة التشغيل</b>	
<b>التدفقات النقدية من أنشطة الإستثمار</b>	
(١٢ ٨٥٦ ٩٢٥)	( ٥٩٠ ٧٠٢ )
مدفوعات لشراء أصول ثابتة	
-	(١ ٨٠٠ ٠٠٠)
عمولات مدفوعة عن بيع أصول ثابتة	
(٣٠٩ ٢٢٩ ٧٨٨)	(٦١١ ٦٥١ ٠٩٠)
مدفوعات تحت حساب شراء إستثمارات	
(٣ ٠٣٥ ١٩٥)	(٣٩ ٢٢٢ ٥٠٠)
مدفوعات لشراء إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة	
٣١ ٣٩٥ ٦٤٠	٢٩ ٤٣٤ ٤٧٧
متحصلات من بيع إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة	
١٠ ٥٨٠ ٥٨٥	٦ ٦٩٦ ٦٢٨
متحصلات من بيع إستثمارات مالية متاحة للبيع	
(٤٠٠ ٣٤٩ ٦٨٦)	٤٧ ٠٥٨ ٢٦٥
متحصلات من / مدفوعات إلى إستثمارات أخرى	
(٦٨٤ ٥٠٥ ٣٦٩)	(٥٧٠ ٠٧٤ ٩٢٢)
<b>صافي النقدية المستخدمة في أنشطة الإستثمار</b>	
<b>التدفقات النقدية من أنشطة التمويل</b>	
٥٥٨ ١٢٥ ٠٠٠	-
متحصلات من سداد رأس المال المصدر	
( ١٤٥ ٥٤٥ )	-
توزيعات أرباح مدفوعة	
(٢ ٧٩٣ ٠٩٥)	١٠٦ ٧٠٠ ٧١٧
متحصلات من / مدفوعات إلى قروض بنكية	
(١١ ٤٤٩ ٣٣١)	-
مدفوعات لسداد عقود مبادلة سعر الفائدة	
٥٤٣ ٧٣٧ ٠٢٩	١٠٦ ٧٠٠ ٧١٧
<b>صافي النقدية المتاحة من أنشطة التمويل</b>	
١٢٢ ٧٣٤ ٦٢١	(٩٩ ٧٦٤ ٠٧٢)
صافي التغير في النقدية وما في حكمها خلال العام	
١٢٥ ٦٩٣ ٨١٢	٢٤٨ ٤٢٨ ٤٣٣
النقدية وما في حكمها أول العام	
٢٤٨ ٤٢٨ ٤٣٣	١٤٨ ٦٦٤ ٣٦١
النقدية وما في حكمها آخر العام	

الإيضاحات المرافقة من صفحة ٩٩ إلى صفحة ١١٢ تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية وتقرأ معها.



شركة القلعة للاستشارات المالية Citadel Capital (شركة مساهمة مصرية)

الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة  
عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

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 ولائحته التنفيذية وقد تم قيد الشركة في السجل التجاري بالجيزة تحت رقم ١١١٢١ بتاريخ ١١ أبريل ٢٠٠٤ ، ويتمثل غرض الشركة فيما يلي:

- تقديم الإستشارات في المجالات المالية والتمويلية للشركات على إختلاف 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 ومرآحها وبوجه خاص مفاوضات عقود الإدارة والمشاركة والمعونة الفنية.
- إدارة وتنفيذ وإعادة تأهيل وهيكله المشروعات.

٢- أسس إعداد القوائم المالية

١-٢ الإلتزام بالمعايير المحاسبية والقوانين

يتم إعداد القوائم المالية طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية وفى 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.
  - مشتقات الأدوات المالية ( عقود مبادلة سعر الفائدة) .

٣-٢ عملة التعامل وعملة العرض

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

٤-٢ إستخدام التقديرات والحكم الشخصي

إن إعداد القوائم المالية طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية يتطلب من الإدارة إستخدام الحكم الشخصي وعمل تقديرات وإفتراضات 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 فى ظل الظروف والأحداث الجارية ، حيث يتم بناءً 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 فى التقديرات المحاسبية فى الفترة التي تم فيها تغيير تلك التقديرات ، وإذا كانت هذه الفروق تؤثر على الفترة التي تم فيها التغيير والفترات المستقبلية ، عندئذ تدرج هذه الفروق فى الفترة التي تم فيها التعديل والفترات المستقبلية.

وفيما يلى أهم البنود والإيضاحات المستخدم فيها هذه التقديرات والحكم الشخصي:

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

٥-٢ القوائم المالية المجمعة

يوجد لدى الشركة شركات تابعة وطبقاً لمعيار المحاسبة المصرى رقم (١٧) ” القوائم المالية المجمعة والمستقلة “ والمادة رقم (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.

#### 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 (٢-٦) ، 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
مباني وإنشاءات	٢٠ سنة
أجهزة حاسب آلي	٢-٣ سنوات
أثاث ومفروشات وأجهزة كهربائية ومعدات	٤ سنوات
سيارات	٤ سنوات

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 رسمة 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 أفتنى من أجله. ويتم تحويل المشروعات تحت التنفيذ إلى بند الأصول الثابتة عندما يتم الإنتهاء منها وتكون متاحة للغرض التي أفتنت من أجله.

#### ٤-٣ الأرباح والخسائر من إستبعاد أصول ثابتة

يتم تحديد الأرباح أو الخسائر الناتجة من إستبعاد أصل من الأصول الثابتة بمقارنة صافي عائد الإستبعاد لهذا الأصل بصافي قيمته الدفترية وتدرج الأرباح أو الخسائر الناتجة من الإستبعاد بقائمة الدخل.

#### ٥-٣ الإستثمارات

##### ١-٥-٢ 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 وشرائها بناءً 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".

##### ٢-٥-٢ 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 الملكية 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 الملكية 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.

##### ٢-٥-٢ إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة

يتم إثبات الإستثمارات في الشركات التابعة والشقيقة بالتكلفة مخصوماً منها أى خسائر إضمحلال في قيمتها إيضاح رقم (٢-٦) 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.



## الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

### ٦-٣ الإضمحلال في قيمة الأصول

#### ١-٦-٣ الأصول المالية

- يتم اعتبار الأصل المالي مضمحلاً إذا كان هناك دليل موضوعي يشير إلى أن هناك حدث أو أكثر له تأثير سلبي على التدفقات النقدية المستقبلية المقدرة من استخدام الأصل ، ويتم قياس خسارة الإضمحلال المتعلقة بأصل مالي تم إثباته بالتكلفة المستهلكة بالفرق بين القيمة الدفترية والقيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المقدرة باستخدام سعر الفائدة الفعلي للأصل. يتم قياس خسائر الإضمحلال المتعلقة بأصل مالي متاح للبيع باستخدام القيمة العادلة السائدة.
- يتم إجراء اختبار الإضمحلال للأصول المالية الهامة بذاتها على مستوى كل أصل بصفة مستقلة. وبالنسبة للأصول المالية الأخرى فإنه يتم إجراء اختبار الإضمحلال على مستوى كل مجموعة للأصول المالية المتبقية على مستوى المجموعات التي تشترك في خصائص خطر الائتمان.
- يتم الاعتراف 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 الاعتراف بخسائر الإضمحلال. الأصول المالية التي تقاس بالتكلفة المستهلكة والأصول المالية التي تعتبر أداة مديونية يتم الاعتراف بالإلغاء في قائمة الدخل . يتم الاعتراف بإلغاء خسائر الإضمحلال للأصول المالية المتاحة للبيع والتي تعتبر أداة حقوق ملكية مباشرة بحقوق الملكية.

#### ٢-٦-٣ 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 الاعتراف 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 الاعتراف 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. وفي حالة وجود مؤشرات لإنخفاض الخسارة أو عدم وجودها يتم عكس أثر خسائر الإضمحلال وذلك في الحدود التي لا تتجاوز فيها القيمة الدفترية للأصل قيمته التي كان سيتم تحديدها (بعد خصم الإهلاك) لو لم يتم الاعتراف بخسارة الإضمحلال.

### ٧-٣ النقدية وما في حكمها

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

### ٨-٣ الإقتراض بفائدة

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

### ٩-٣ المخصصات

يتم إثبات المخصصات عند وجود إلزام قانوني قائم أو مستدل عليه نتيجة لحدث في الماضي ويكون من المتوقع أن يتطلب تدفق لمنافع إقتصادية يتم إستخدامها لسداد ذلك الإلتزام ويمكن 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 والمخاطر المتعلقة بالإلتزام إذا كان ذلك ملائماً.

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

### ١٠-٣ 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.

### ١١-٣ رأس المال

#### ١-١١-٣ إعادة شراء أسهم رأس المال

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



### ٢-١١-٣ توزيعات الأرباح

يتم الاعتراف بتوزيعات الأرباح كإلتزام في الفترة التي يتم فيها إعلان التوزيع.

### ١٢-٣ مشتقات الأدوات المالية

تستخدم الشركة مشتقات الأدوات المالية لتغطية تعرضها لمخاطر أسعار الفائدة. المشتقات يتم الاعتراف بها أولاً بالقيمة العادلة كما يتم الاعتراف بتكاليف المعاملة ذات العلاقة على قائمة الدخل عند تكيدها. وفي تاريخ الميزانية يتم إدراج التغيرات في القيمة العادلة طبقاً لما يلي :

التغيرات التي تطلو على القيمة العادلة لأدوات تغطية مخاطر التدفقات النقدية يتم الاعتراف بها مباشرة بحقوق الملكية إلى المدى الذي يعتبر به أداة التغطية فعالة ويتم الاعتراف 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 إستخدامها ، فإن المحاسبة عن التغطية يجب أن تتوقف مستقبلاً والربح المجمع أو الخسارة المجمعة التي تم إقرارها مسبقاً في حقوق الملكية تظل هناك حتي يتم إجراء المعاملات التجارية المقدره مسبقا.

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

### ١٣-٣ الإقراض للغير

يتم الاعتراف بالقروض للغير بالتكلفة مخصوماً 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 وتحميله على قائمة الدخل.

### ١٤-٣ الإيرادات

#### ١-١٤-٣ 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.

#### ٢-١٤-٣ 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.

#### ٣-١٤-٣ أتعاب الإدارة

يتم إثبات أتعاب الإدارة بمجرد تقديم الخدمة.

#### ٤-١٤-٣ أتعاب الإستشارات

يتم حساب أتعاب الإستشارات بنسب مئوية "محددة طبقاً لشروط التعاقد" مع الشركات التي تقوم الشركة بإدارتها.

#### ٥-١٤-٣ الفوائد الدائنة

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

### ١٥-٣ المصروفات

#### ١-١٥-٣ تكلفة الإقتراض

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

#### ٢-١٥-٣ نظام معاشات العاملين

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



## الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

### ٣-١٥-٣ ضريبة الدخل

- تتضمن ضريبة الدخل علي أرباح أو خسائر العام كل من ضريبة الدخل الحالية والمؤجلة ، ويتم إثباتها بقائمة الدخل مباشرة باستثناء 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.

### ١٦-٣ ربحية السهم

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

### ١٧-٣ 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 وإلتزام خلال الفترة المالية التي قام فيها مساهمي الشركة بإعتماد هذا التوزيع .

## ٤- النقدية وما في حكمها

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصرى	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصرى	
٦٨ ٥٦٥	١٨٩ ٠٨٤	نقدية بالخزينة
٢٤٨ ٢٥٩ ٨٦٨	١٤٨ ٤٧٥ ٢٧٧	حسابات جارية لدى البنوك
٢٤٨ ٤٢٨ ٤٣٣	١٤٨ ٦٦٤ ٣٦١	الرصيد

### المعاملات غير النقدية

لأغراض إعداد قائمة التدفقات النقدية تم إستبعاد أثر المعاملات الآتية :

- مبلغ ٧٤ ٤٤١ ٨٩٤ جنيه مصرى من كلاً من مدفوعات لشراء إستثمارات مالية والمستحق على الأطراف ذات العلاقة (قيمة ما تم تحويله من الحسابات الجارية لدى الأطراف ذات العلاقة إلى حساب مدفوعات لشراء إستثمارات).
- مبلغ ٨١ ٩٩٥ ٩٣٣ جنيه مصرى من كلاً من مدفوعات لإستثمارات أخرى والمستحق على الأطراف ذات العلاقة (قيمة ما تم تحويله من الحسابات الجارية لدى الأطراف ذات العلاقة إلى حساب إستثمارات أخرى).
- مبلغ ٢٩٧ ٨٤٨ ٧١٤ جنيه مصرى من كلاً من مدفوعات لشراء إستثمارات فى شركات تابعة وشقيقة ومدفوعات تحت حساب شراء إستثمارات (قيمة ما تم تحويله كإستثمار خلال السنة).
- مبلغ ٦ ٨٥٩ ٠٥٤ جنيه مصرى من كلاً من متحصلات من إستثمارات أخرى والأرصدة المدينة الأخرى (قيمة الجزء غير المحصل من الإستثمارات الأخرى).
- مبلغ ١٠٦ ٤٦٦ ٦٥٦ جنيه مصرى من كلاً من متحصلات من إستثمارات أخرى ومدفوعات لشراء إستثمارات مالية (قيمة الإستثمارات التي حصلت عليها الشركة مقابل جزء من الإستثمارات الأخرى).
- مبلغ ٨٧ ٠٠٠ ٠٠٠ جنيه مصرى من كلاً من متحصلات من بيع إستثمارات مالية فى شركات تابعة وشقيقة ومدفوعات لشراء إستثمارات مالية (قيمة بيع أسهم الشركة المتحدة للمسابك مقابل تحويل إستثمارات لصالح الشركة ) .
- مبلغ ٢٠ ١٨٤ ٠٤٨ جنيه مصرى من كلاً من متحصلات من الأصول الثابتة ومدفوعات لشراء إستثمارات مالية (قيمة المشروعات تحت التنفيذ المحولة لإحدى الشركات التابعة كإستثمار).
- مبلغ ٣٦ ٠٠٠ ٠٠٠ جنيه مصرى من كلاً من متحصلات من بيع أصول ثابتة والمستحق على الأطراف ذات العلاقة (قيمة الأرض المباعة لإحدى الشركات التابعة من خلال الحسابات الجارية).



الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٥- المستحق على الأطراف ذات العلاقة

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	طبيعة المعاملة		
		تمويل جنيه مصري	أتعاب استشارات جنيه مصري	
٣٤٥٠٥١٣	٤٨٦٧٣٠٣	--	٤٨٦٧٣٠٣	Mena Home Furnishings Mall
١٣٩٠٣٤٣٤	١٣٦٢٠٩٥٧	--	١٣٦٢٠٩٥٧	Falcon Agriculture Investments Ltd.
٦٥٩١٠٨٢	١٣٦٩٥١٠٨	--	١٣٦٩٥١٠٨	* Golden Crescent Investments Ltd.
٢٧١٧٧٠٠٥	٣٩٧١٦١٥٩	--	٣٩٧١٦١٥٩	Orient Investments Properties Ltd.
٦٨١٧٨٨٧	٥٠٨٨٢٧٥	--	٥٠٨٨٢٧٥	Regional Investments Holding
٣٤٣٣٥١٤١	٣١٨٨١٨٩٨	--	٣١٨٨١٨٩٨	* Logria Holding Ltd.
٣٨١٧٤٠٤	٤٣١٥٥٣٣	--	٤٣١٥٥٣٣	Mena Glass Ltd.
١٢٢٨٥٣٣	٣٠٦٦٠٩٩	--	٣٠٦٦٠٩٩	Silverstone Capital Investment Ltd.
٣٨٣٣٨٣٠٠	٦٣٧١٨٦٠	--	٦٣٧١٨٦٠	شركة سايتنا للحلول المتكاملة
٤٣٨١٥٣٠	٤٦٣٤٠٨٠	--	٤٦٣٤٠٨٠	Sphinx Glass Ltd.
١٣٦٠٤٠٢٣	١٤٦٣٦٨٩٤	--	١٤٦٣٦٨٩٤	شركة أسيك للأسمنت
٥٨٩٠٢٠٩٠	١١٥٨٥١٩٩	١١٥٨٥١٩٩	--	الشركة الوطنية للتنمية والتجارة
٢١٣٦١٦٢٨٧	١٨٩٥٥٦١٧٧	١٨٩٥٥٦١٧٧	--	شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية - منطلقة حرة*
٣١٢٠٧٦٠٠	٩٢٤٦٧٦٨	٩٢٤٦٧٦٨	--	شركة أسيك للتعددين (أسكوم)
١١٧٦٦٨٥٠٦	٦٦٩٢١٠٩٧	٦٦٩٢١٠٩٧	--	* Citadel Capital for International Investments Ltd.
--	٣٦٠٠٠٠٠٠	٣٦٠٠٠٠٠٠	--	الشركة الوطنية للإستثمار السياحي والعقاري
--	٣٨٠٢٦٧٧٤	--	٣٨٠٢٦٧٧٤	* Citadel Capital Financing Corp.
--	٨٦٨٨٩٠٠	--	٨٦٨٨٩٠٠	Valencia Trading Holding Ltd.
--	٧٤١٧٣٥	--	٧٤١٧٣٥	Citadel Capital Transportation Opportunities II Ltd.
٣٦٠٩٧٠٤٨	--	--	--	الشركة المتحدة للمسابك
٢٣٠١١١٣	--	--	--	شركة القلعة للمنح الدراسية*
٦١٣٤٣٧٤٧٥	٥٠٢٦٥٠٨٠٦			<b>الإجمالي</b>
(٢٣٠١١١٣)	(٨٢٦٦٠٠٢٤)			<b>الإضمحلال في القيمة*</b>
٦١١١٣٦٣٦٢	٤١٩٩٩٠٧٨٢			<b>الصافي</b>

\* إيضاح رقم (٢٠)

٦- أرصدة مدينة أخرى

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
١٤١٩٦٥٢	١٤١٩٦٥٢	تأمينات لدى الغير
٨٢٦٦٢٧	٧٧٧٢٥٢	سلف وعهد
١٧٨٥٨٨٣	٢٣٤٠٤٧	دفعات مقدمة - موردين
٤٧٥٤٤٠	٩٤٠١٤٦	مصرفات مدفوعة مقدماً
٥٤٧٦٩٠	٣٦٠٥٧٩	غطاء خطاب ضمان
١٢١٣٩٥٣٩	٧٣٣٥٥٥٨	أرصدة مدينة متنوعة
١٧١٩٤٨٢١	٩٨٥٨٢٣٤	<b>الرصيد</b>

٧- المستحق للأطراف ذات العلاقة

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
٣٠٥١٢٨٩٤٣	٧٠٥٩٤٧٧١٧	* Citadel Capital Partners Ltd.

\* المساهم الرئيسي بالشركة بنسبة ٢٨,٩٩٪.



الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٢١ ديسمبر ٢٠١٠

٨- أرصدة دائنة أخرى

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
٢٨٤ ٥٣٨	٢ ٥١٨ ٤٤٠	مصلحة الضرائب
٣١ ٩١٤ ٢٩٤	٢٦ ٢٨٠ ٦٠١	مصرفات مستحقة
٢ ٦٦٥ ١١٣	٣ ٢٧٤ ٨٥٢	فوائد مستحقة
٢ ٠٩١ ٧٢٧	٣ ٢٠٧ ٥٦١	موردين
٢ ٨٩٣ ٩١٩	٢ ٨٩٣ ٩١٩	دائنو توزيعات سنوات سابقة
١٢ ٧٤٥	١٠ ٦١٠٠	الهيئة القومية للتأمين الإجتماعي
٦٠ ٩٣٧	٤٢ ٢٤٣	أرصدة دائنة متنوعة
٣٩ ٩٢٣ ٢٧٣	٣٨ ٤٢٣ ٧١٦	الرصيد

٩- مخصص مطالبات متوقعة

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
١١ ٢١٢ ٢٢٥	١٤ ٣١٢ ٢٢٥	رصيد المخصص أول العام
٣ ١٠٠ ٠٠٠	١٧٣ ٥٥٦ ٢٢٩	المكون خلال العام
١٤ ٣١٢ ٢٢٥	١٨٧ ٨٦٨ ٥٥٤	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

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
١٧ ٤٧٩	١٧ ٤٧٩	الشركة العربية السويسرية - أسيك
٤٣ ٣٩٦	٤٣ ٣٩٦	الشركة الحديثة للمواد المازلة
١٤ ٦٥٤ ٣٦٨	١٠ ٣٦٠ ١٣٦	Horus Private Equity Fund II
١٥ ٩٧٠ ٨٠٠	١٥ ٩٧٠ ٨٠٠	Horus Private Equity Fund III
٣٠ ٦٨٥ ٩٤٣	٢٦ ٣٩١ ٨٠١	الرصيد

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

١١- إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	نسبة المساهمة %	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	نسبة المساهمة %	
٦٦٨ ١٧٠ ٥٨٧	٤٩,٥٠	٦٦٨ ١٧٠ ٥٨٧	٤٤,٤٧	الشركة الوطنية للتنمية والتجارة
١٦٣ ٦٨٧ ٩٩٩	٤٤,٦٤	١٨٣ ٠٥١ ٧٦٢	٢٩,٢٢	شركة أسيك للتعددين (أسكوم)
١ ٣٤٥ ٣٥٢ ٥٤٧	٩٩,٩٩	١ ٣٤٥ ٣٥٢ ٥٤٧	٩٩,٩٩	شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية - منطقة حرة
١٧٤ ٤٥٩ ٠٤٠	٤٩,٢٩	١٠٣ ٦٩٩ ٠٤٠	٢٩,٢٩	الشركة المتحدة للمسابك
٥ ٨٥٥	١٠٠	٣٩٧ ٨٥٤ ٥٦٩	١٠٠	Citadel Capital for International Investments Ltd.
٦ ١٩٤ ٢٥٠	٩٩,٩٩	--	--	* Citadel Capital - Algeria
٢ ٣٥٧ ٨٧٠ ٢٧٨		٢ ٦٩٨ ١٢٨ ٥٠٥		الإجمالي
(٦ ١٩٤ ٢٥٠)		--		الإضمحلال في القيمة*
٢ ٣٥١ ٦٧٦ ٠٢٨		٢ ٦٩٨ ١٢٨ ٥٠٥		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 ٢١ ديسمبر ٢٠١٠ مبلغ ١٧٣ ٧٩٤ ٨٦٠ جنيه مصري مقابل مبلغ ٢٢٦ ٠٢٢ ٤٢٥ جنيه مصري في ٢١ ديسمبر ٢٠٠٩.

\* إيضاح رقم (٢٠)



١٢- مدفوعات تحت حساب إستثمارات

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
٦٥١ ١٧٦ ٥١٩	١ ٢٤٣ ٠٢١ ٢٥٢	شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية - منطقة حرة
٢٤٨ ٢٧٨ ٩١٠	٢٥٠ ٢٠٨ ٨٧٦	Citadel Capital for International Investments Ltd.
١٩ ٤١٤ ٠٢٥	٢٥ ١٨٨ ٠١٨	* Fund Project
٢ ٤٠٠ ٦٢٤	٢ ٤٠٠ ٦٢٤	* Forestry Project
--	٧ ٦٥٨ ٢٠٦	* Mammoth Project
٥ ٢١١ ٩٢٥	--	Glass Rock
٣ ٢٨٥ ٥٩٤	--	* Ascom Algeria
٩ ٤١٣ ٠٧٠	--	* Citadel Capital - Algeria
١ ٠٣٩ ٢٨٠ ٦٦٧	١ ٥٢٨ ٤٧٦ ٩٧٧	الإجمالي
(١٢ ٦٩٨ ٦٦٤)	(٣٣ ٠١٥ ٥٠٨)	الإضمحلال في القيمة*
١ ٠٢٦ ٥٨٢ ٠٠٣	١ ٤٩٥ ٤٦١ ٤٦٩	الصافي

\* إيضاح رقم (٢٠)

١٣- أصول ثابتة

البيان	أراضي جنيه مصري	مباني وإنشاءات جنيه مصري	أجهزة حاسب أبي جنيه مصري	أثاث ومفروشات وأجهزة كهربائية ومعدات جنيه مصري	سيارات جنيه مصري	أصول تحت الإنشاء* جنيه مصري	الإجمالي جنيه مصري
التكلفة في ٢٠١٠/١/١	٢٤ ٠٠٠ ٠٠٠	٢٣ ٧٤٢ ٣٦٨	٧ ٠٤٨ ٢٤٩	٢٢ ٣٦٨ ٣٠٢	٥٣٩ ٨٠٠	٢٠ ٠٨٤ ٠٤٨	١٠٧ ٧٨٢ ٧٦٧
الإضافات خلال العام	--	--	٤ ٦٣ ٠٠٢	٢٧ ٧٠٠	--	١٠٠ ٠٠٠	٥٩٠ ٧٠٢
الإستبعادات خلال العام	(٢٤ ٠٠٠ ٠٠٠)	--	--	--	--	(٢٠ ١٨٤ ٠٤٨)	(٤٤ ١٨٤ ٠٤٨)
إجمالي التكلفة في ٢٠١٠/١٢/٣١	--	٢٣ ٧٤٢ ٣٦٨	٧ ٥١١ ٢٥١	٢٢ ٣٩٦ ٠٠٢	٥٣٩ ٨٠٠	--	٦٤ ١٨٩ ٤٢١
مجمع الإهلاك في ٢٠١٠/١/١	--	٥ ٠٦١ ٣٥٥	٤ ٦٦٠ ٧٩٢	١٣ ٩٠٠ ٥٥٦	٢٥٨ ٦٥٤	--	٢٣ ٨٨١ ٣٥٧
إهلاك العام	--	١ ٦٨٧ ١١٨	١ ٣٧٥ ٨٠٠	٥ ٤٢٣ ٥٠٥	١٣٤ ٩٥٠	--	٨ ٦٢١ ٣٧٢
مجمع الإهلاك في ٢٠١٠/١٢/٣١	--	٦ ٧٤٨ ٤٧٣	٦ ٠٣٦ ٥٩٢	١٩ ٣٢٤ ٠٦١	٣٩٣ ٦٠٤	--	٣٢ ٥٠٢ ٧٣٠
صافي تكلفة الأصل في ٢٠١٠/١٢/٣١	--	٢٦ ٩٩٣ ٨٩٥	١ ٤٧٤ ٦٥٩	٣ ٠٧١ ٩٤١	١٤٦ ١٩٦	--	٣١ ٦٨٦ ٦٩١
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

\* تتمثل الأصول تحت الإنشاء في قيمة ما تم سداده مقابل تجهيز قطعتي أرض تم شراؤها بالقرية الذكية لغرض إنشاء مقر جديد للشركة وخلال السنة المالية تم بيعها لإحدى الشركات التابعة إيضاح رقم (٢٣-٦).

١٤- إستثمارات أخرى

تتمثل الإستثمارات الأخرى في قيمة القروض الممنوحة للشركات الشقيقة وبيانها كالتالي:

٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
٤٠٠ ٦٧٩ ٦٤٧	٣١٢ ٠٨٢ ٤٨٢	الشركة الوطنية للتنمية والتجارة*
--	٧١ ٥٠٦ ٢٦٤	الشركة المتحدة للمسابك**
٤٠٠ ٦٧٩ ٦٤٧	٣٨٤ ٥٨٨ ٧٤٦	الرصيد

\* قامت الشركة بإبرام عقدي قرض مساند للشركة الوطنية للتنمية والتجارة - إحدى الشركات الشقيقة بنسبة ٤٧,٤٤٪ - كما يلي:

١- عقد بتاريخ ٢٨ ديسمبر ٢٠٠٩ وذلك بقيمة ٧٢ ٠٩٧ ٨٦٢ دولار أمريكي (بما يعادل ٣٤٩ ٦٨٦ ٠٠٠ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩) بالإضافة إلى فوائد بمبلغ ٦٠ ٢٥١ دولار أمريكي (بما يعادل ٣٢٩ ٩٦١ جنيه مصري) وقد قامت الشركة خلال العام بتحويل مبلغ ٣٢ ١٢٩ ٢٣٣ دولار أمريكي (بما يعادل ١٧٦ ٤٤٣ ٨٧٦ جنيه مصري) من أصل القرض وذلك لصالح شركة Financial Holding International (إحدى مساهمي الشركة الوطنية للتنمية والتجارة) ليصبح أصل القرض ٤٠ ٩٦٨ ٦٣٠ دولار أمريكي (بما يعادل ٢٢٧ ٣١٤ ٨٨٦ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠) بالإضافة إلى فوائد بمبلغ ٤ ٧٦٦ ١٦٣ دولار أمريكي (بما يعادل ٢٧ ٦٠٨ ٤٧٦ جنيه مصري) ليصبح الرصيد ٤٥ ٧٢٤ ٧٩٣ دولار أمريكي (بما يعادل ٢٦٤ ٩٢٣ ٣٦٢ جنيه مصري).

٢- عقد بتاريخ ٢١ سبتمبر ٢٠١٠ وذلك بقيمة ٨ ٣١٣ ٩٠٤ دولار أمريكي (بما يعادل ٤٨ ١٥٩ ١٢٠ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠) متضمناً فوائد بمبلغ ٢٤٩ ٠١٧ دولار أمريكي (بما يعادل ١ ٤٤٢ ٤٥٦ جنيه مصري).



## الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

على أن تكون مدة العقدين خمس سنوات ويستحق أصل القرضين والفوائد في نهاية مدة العقدين ، ويتم احتساب عائد مركب بواقع ١١,٥٪ سنوياً وطبقاً لشروط العقدين يحق للشركة تحويل قيمة القروض بالإضافة للفائدة إلى زيادة في أسهم رأس مال الشركة الوطنية للتنمية والتجارة على أن تكون الزيادة بالقيمة الإسمية.

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

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

\*\*قامت الشركة بإبرام عقد قرض مساند لشركة المتحدة للمسابك - إحدى الشركات الشقيقة بنسبة ٢٩,٢٩٪ - بتاريخ ٢ يونيو ٢٠١٠ وذلك بقيمة ٤١٦ ٤١٦ دولار أمريكي (بما يعادل ٢٦٤ ٥٠٦ ٧١ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠) متضمناً فوائد بمبلغ ٢٢٩ ٧٨١ دولار أمريكي (بما يعادل ٤٥٢٥ ٢٤٧ جنيه مصري) على أن تكون مدة القرض ثلاث سنوات ويستحق أصل القرض والفوائد في نهاية مدة العقد ، ويتم احتساب عائد مركب بواقع ١١,٥٪ سنوياً وطبقاً لشروط العقد يحق للشركة تحويل قيمة القرض بالإضافة للفائدة إلى زيادة في أسهم رأس مال الشركة المتحدة للمسابك في نهاية مدة العقد على أن تكون الزيادة بالقيمة الإسمية ، وتمثل الضمانات في قيام الشركة المتحدة للمسابك برهن أسهم شركة العامرية للمعادن التابعة لها بنسبة ٩٩,٧٢٪ رهناً حيازياً من الدرجة الأولى لضمان أصل القرض .

### ١٥- الضريبة المؤجلة

٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١	إهلاك الأصول الثابتة
جنيه مصري	جنيه مصري	
٦٨٧ ٢٢٧	١ ٧١٨ ٣٠٩	

### ١٦- رأس المال

- حُدِّد رأس مال الشركة المرخص به بمبلغ ٦ مليار جنيه مصري.
  - 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 جنيه مصرياً) ليصبح بعد الزيادة ٣ ٠٢٥ ٥٠٠ ٠٠٠ جنيه مصري (ثلاثة مليار وخمسة وعشرون مليون وخمسمائة ألف جنيه 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 ٣ ٣٠٨ ١٢٥ ٠٠٠ جنيه مصري وذلك بإصدار ٥٦ ٥٢٥ ٠٠٠ سهم بقيمة اسمية قدرها ٥ جنيه مصري ليصبح إجمالي عدد الأسهم بعد الزيادة ٦٦١ ٦٢٥ ٠٠٠ سهم منها عدد ٤٩٦ ٢١٨ ٧٥٠ سهم عادي و١٦٥ ٤٠٦ ٢٥٠ سهم ممتاز ، 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.	٣٨,٩٩	٢٥٨ ٠٠٠ ٠٠٠	١ ٢٩٠ ٠٠٠ ٠٠٠
شركة الإمارات الدولية للاستثمار	٨,٢٧	٥٥ ٣٦٢ ٨٢٥	٢٧٦ ٨١٤ ١٧٥
مساهمون آخرون	٥٢,٦٤	٢٤٨ ٢٢٢ ١٦٥	١ ٧٤١ ٣١٠ ٨٢٥
	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 قناتة السويس وبنك مصر وبنك بيريوس ومورجن ستانلي بنك وسي تي بنك لندن - البنك المدير) يتم بمقتضاه منح الشركة قرض بمبلغ ٢٠٠ مليون دولار أمريكي (١٥٠ مليون دولار أمريكي غير قابل للإلغاء و٥٠ مليون دولار أمريكي قابل للإلغاء) ، بسعر عائد متغير (٢,٥٪+سعر الليبور) أول ثلاث سنوات و(٢,٧٥٪+سعر الليبور) آخر سنتان.
  - على أن يتم سداده 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 باستخدام ٢٢٥ ١٦٦ ٠٦٤ دولار أمريكي (المعادل لمبلغ ٩٦١ ٩٤٣ ٦٣٠ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠) (مقابل مبلغ ١٤٧ ٥٠٣ ٠٠٨ دولار أمريكي (المعادل لمبلغ ٨٠٧ ٨٥٩ ٢٢٥ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩) ) وبيلغ قسط المرحلة الأولى المستحق السداد في ١٥ مايو ٢٠١١ مبلغ ٤٢٣ ١٦٦ ٠٦٤ دولار أمريكي (المعادل لمبلغ ٩٦ ١٩٤ ٣٦٣ جنيه مصري) وذلك بضممان ما يلي:



## الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

- ١- عقد رهن من الدرجة الأولى للأسهم المملوكة للشركة في الشركة الوطنية للتنمية والتجارة.
- ٢- عقد رهن من الدرجة الأولى لعدد ٦٢٢ ٩٨٥ سهم من أسهم شركة أسيك للتعيين (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) في الشركات التالية:
- Orient Investments Properties Ltd.
  - Logria Holding Ltd.
  - Golden Crescent Investments Ltd.
  - Falcon Agriculture Investments Ltd.
  - Silverstone Capital Investment Ltd.
  - Mena Glass Ltd.
  - Mena Home Furnishings Mall.
  - Valencia Trading Holding Ltd.
  - Andalusia Trading Investments Ltd.
  - Regional Investments Holding.
  - Lotus Alliance Limited.
  - Citadel Capital Financing Corp.

### • 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 بمعدل فائدة قدره ١٩٥,٤٪ وذلك على قيمة ما يوازي ٥٠٪ من المبلغ المستخدم من الجزء الغير قابل للإلغاء من قيمة القرض وذلك طبقاً لشروط القرض الممنوح.

## ١٨- أرباح بيع إستثمارات مالية

عن السنة المالية المنتهية في	
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١
جنيه مصري	جنيه مصري
٤٥٠٣٦٦٠٠	٢٥٨١٥٧٤٠
٨٤٠٩٨٦	٢٤٠٢٤٨٦
٤٥٨٧٧٥٨٦	٢٨٢١٨٢٢٦

أرباح بيع إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة \*

أرباح بيع إستثمارات مالية متاحة للبيع

الإجمالي

\* تتمثل في بيع عدد من الأسهم المملوكة للشركة في الشركات التالية :

عن السنة المالية المنتهية في		عن السنة المالية المنتهية في	
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١	٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١
القيمة البيعية للإستثمار	القيمة البيعية للإستثمار	القيمة البيعية للإستثمار	القيمة البيعية للإستثمار
جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري	جنيه مصري
١١٧٦٩٨٠٢	٢١٢٩٥٦٤٠	٩٥٧٥٧٤٠	١٩٨٥٨٧٣٧
(١٩٦٢٥٨٢٧)	٢١٢٢٨٠٠٠	١٦٢٤٠٠٠٠	(٧٠٧٦٠٠٠٠)
٢٣٢٦٦٧٩٧	٢٩٣٧٩٣٠٤٠	--	--
(٢٦٠٥٢٦٢٤٣)	٣٤٦٤١٦٦٨٠	٢٥٨١٥٧٤٠	(٩٠٦١٨٧٣٧)
٤٥٠٣٦٦٠٠	٣٠١٣٨٠٨٠	٢٥٨١٥٧٤٠	١١٦٤٣٤٤٧٧

شركة أسيك للتعيين (أسكوم)

الشركة المتحدة للمسابك

الشركة الوطنية للتنمية والتجارة

## ١٩- تكلفة التمويل

عن السنة المالية المنتهية في	
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١
جنيه مصري	جنيه مصري
٣٦٤٥٤٠٦٢	٦٥٥٥٢١١٢
(٣٠٧٠٩٥٩٨)	(٧٠١٤٠٦١١)
(٦٥٣٦٠٠٢)	(٨٦٩٩٧١١)
(٧٩١٥٣٧)	(١٣٢٨٨٢٠٩)

فوائد دائنة \*

فوائد مدينة

فروق تقييم عملة

الصافي

\* إيضاح (٢-٣٢)



## ٢٠- الإضمحلال في قيمة الأصول

عن السنة المالية المنتهية في		
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
		الإضمحلال في مدفوعات تحت حساب شراء إستثمارات
--	٢٢ ٩٥٦ ٦٧٨	Fund Project
--	٢ ٤٠٠ ٦٢٤	Forestry Project
--	٧ ٦٥٨ ٢٠٦	Mammoth Project
٩ ٤١٣ ٠٧٠	--	Citadel Capital-Algeria
٣ ٢٨٥ ٥٩٤	--	Ascom Algeria
١٢ ٦٩٨ ٦٦٤	٣٣ ٠١٥ ٥٠٨	
		الإضمحلال في المستحق على الأطراف ذات العلاقة
--	٥ ٠٠٠ ٠٠٠	شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية - منطقة حرة
--	١١ ٢٧٥ ٧٠٧	Citadel Capital for International Investments Ltd.
--	٢٧ ٥٥٤ ٨٦٥	Citadel Capital Financing Corp.
--	٢١ ٨٨١ ٨٩٨	Logria Holding Ltd.
--	٦ ٨٤٧ ٥٥٤	Golden Crescent Investments Ltd.
٢ ٣٠١ ١١٣	--	شركة القلعة للمنح الدراسية
٢ ٣٠١ ١١٣	٨٢ ٦٦٠ ٠٢٤	
		الإضمحلال في إستثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة
(٢ ٤٩ ٧٠٠)	--	شركة القلعة للمشروعات
(٢ ٤٩ ٧٠٠)	--	الشركة الوطنية لتجارة مواد البناء
٦ ١٩٤ ٢٥٠	--	Citadel Capital - Algeria
٥ ٦٩٤ ٨٥٠	--	
٢٠ ٦٩٤ ٦٢٧	١١٥ ٦٧٥ ٥٣٢	الإجمالي

## ٢١- نصيب السهم في (الخسائر) الأرباح

عن السنة المالية المنتهية في		
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
٢١١ ٣٤٩ ٢٥٢	(٢٩٨ ٣٢٥ ٠١٣)	صافي (خسائر) أرباح العام
٦٢٠ ٨٧١ ٥٦٦	٦٦١ ٦٢٥ ٠٠٠	المتوسط المرجح لعدد الأسهم
٠,٣٤	(٠,٤٥)	نصيب السهم في (الخسائر) الأرباح

## ٢٢- تسويات لإحتساب السعر الفعلي لضريبة الدخل

عن السنة المالية المنتهية في		
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١	
جنيه مصري	جنيه مصري	
٢١٠ ٢٦٨ ٨٨٢	(٢٩٨ ٦٨٩ ٧٨٢)	صافي (الخسائر) الأرباح قبل الضريبة
		تسويات ضريبية :
(٢٢٤ ٨٠٨ ٦٣٥)	(٩ ٥٧٥ ٧٤٠)	إعفاءات ضريبية
(١٦ ٨٨٢ ٠٧٦)	١٦ ٨٨٢ ٠٧٦	تأثير إحتياطي تغطية مخاطر عقود مبادلة سعر الفائدة
٣ ١٠٠ ٠٠٠	١٧٣ ٥٥٦ ٢٢٩	تأثير المخصصات
٢٠ ٦٩٤ ٦٢٧	١١٥ ٦٧٥ ٥٣٢	تأثير الإضمحلال في قيمة الأصول
٤٦ ٠٠٠	٢٠ ١٤ ٨٥٥	مبالغ غير قابلة للخصم
٢ ١١١ ٩٦٢	٣ ٤٦٨ ٢٤٣	أصول ثابتة (فرق الإهلاك الضريبي)
(١٠٥ ٤٦٩ ٢٣٩)	٣ ٣٣١ ٥١٣	صافي الوعاء الضريبي
%٢٠	%٢٠	سعر الضريبة
--	٦٦٦ ٣٠٣	الضريبة من واقع الإقرار الضريبي



## الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

### ٢٣- المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة

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

عن السنة المالية المنتهية في		الشركة
٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
٢٨٦٤٤٤٠	٤١٨٨٥٣٤	Mena Glass Ltd.
٣٤٩٢٢٠٧	٤٧٢٧١٣٩	Mena Home Furnishings Mall
٣٩٢١٧١٤	٤٩٣١٧٥٩	Regional Investments Holding
١٢٧٩٥٥٣٣	١٣٢١٨٤٦٦	Falcon Agriculture Investments Ltd.
٣٤٧٦٥٨١٧	٣٥٣٣٠٦٦٧	Logria Holding
٦٦٧٦٢٣٤	٦٥٢٣٤٨٥	Golden Crescent Investments Ltd.
١٤٦٠٩٢٨٠	١٠٥٥٨٩٢٢	Orient Investment Properties Ltd.
٤٤٣٦٥٠٠	٤٤٩٥٨٢٠	Sphinx Glass Ltd.
١٧٨٦٢١٣١	١٤١٩٧١١٤	شركة أسيك للأسمنت
١٢٢٨٩٨٠	١٧٢٤٨٦٦	Silverstone Capital Investment Ltd.
--	٧٢٨٦٦٦	Citadel Capital Transportation Opportunities II Ltd.
١٠٣٦٥٢٨٢٦	١٠٠٥٣٥٤٣٨	<b>الإجمالي</b>

٢-٢٣ يتضمن بند الفوائد الدائنة - إيرادات التمويل إيضاح رقم (١٩) مبلغ ٦٤٥١٨٢٩٠ جنيه مصري قيمة فوائد مستحقة على بعض الأطراف ذات العلاقة وفقاً للعقود المبرمة معهم كما يلي:

عن السنة المالية المنتهية في		الشركة
٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
١٩٠١٤٥٤٩	٣٠٦٣٦٤٧٢	الشركة الوطنية للتنمية والتجارة
٤٤٧٨٢٦	٤٤٢٥٥٨٦	الشركة المتحدة للمسابك
٣٨٠٨٣٦٣	٢٥٢٣٥٢٢٢	شركة القلعة القابضة للإستثمارات المالية - منطقة حرة
١١٠٥٩١٢٣	٤٢٣١٠١٠	Citadel Capital for International Investments Ltd.
٣٤٣٢٩٨٦١	٦٤٥١٨٢٩٠	<b>الإجمالي</b>

٣-٢٣ يتمثل إيرادات توزيعات الظاهر بقائمة الدخل في قيمة توزيعات الأرباح عن عام ٢٠٠٩ من الشركات التابعة التالية:

عن السنة المالية المنتهية في		الشركة
٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
٢٢٦٦٣٥٤٧٩	--	القلعة القابضة للإستثمارات المالية - منطقة حرة
١٣٨٢٣٥٣٣	--	العربية للإستثمارات المالية
٢٤٠٤٥٩٠١٢	--	<b>الإجمالي</b>

٤-٢٣ يتضمن بند إيرادات تشغيلية أخرى الظاهر بقائمة الدخل ما يلي:

١-٤-٢٢ قيمة المستحق على الشركات ذات العلاقة المذكورة وذلك نظير تحمل الشركة لكافة النفقات المباشرة والغير مباشرة السابقة لبدء تشغيل هذه الشركات كما يلي:

عن السنة المالية المنتهية في		الشركة
٢٠٠٩/١٢/٣١ جنيه مصري	٢٠١٠/١٢/٣١ جنيه مصري	
--	١٠٠٧٠٧٣٦	Eco-Logic Ltd.
--	٨٥١٦٨٥٠	Valencia Trading Holding Ltd.
--	١٧٦٢٦٦٠٠	Citadel Capital Financing Corp.
٣٩٠٩٨٥٠٠	--	شركة سايتا للحلول المتكاملة
٣٩٠٩٨٥٠٠	٣٦٢١٤١٨٦	<b>الإجمالي</b>

٢-٤-٢٢ قيمة أتعاب الإدارة المستحقة على شركة Citadel Capital Financing Corp. بقيمة ١٩٧٠٠٣٧٥ جنيه مصري وذلك وفقاً للعقد المبرم معها.



## الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المستقلة عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠

٢٣-٥ تتمثل أرباح بيع الأصول الثابتة في قيمة الأرباح الناتجة عن بيع الأرض المملوكة للشركة لإحدى شركاتها التابعة - الشركة الوطنية للاستثمار السياحي والعقاري - وذلك كما يلي :-

جنيه مصرى	
٣٦٠٠٠٠٠٠	القيمة البيعية للأرض
(٢٤٠٠٠٠٠٠)	التكلفة الدفترية للأرض
(١٨٠٠٠٠٠)	مصروفات وعمولات بيعية
١٠٢٠٠٠٠٠	الصافى

٢٣-٦ قامت الشركة خلال السنة المالية بنقل المشروعات تحت التنفيذ بقيمتها الدفترية للشركة المتخصصة للاستثمار العقارى (إحدى الشركات التابعة) وذلك بمبلغ ٢٠١٨٤٠٤٨ جنيه مصرى.

## 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 ٢٠٠٩ 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 ٢٠٠٦/٧/٢١ وقامت الشركة بسداد المستحق عليها وذلك وفقاً لقرار اللجنة الداخلية للمصلحة وبالنسبة للفترة من ٢٠٠٦/٨/١ وحتى ٢٠١٠/١٢/٢١ 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- مصروفات إدارية وعمومية

عن السنة المالية المنتهية في		
٢٠٠٩/١٢/٣١	٢٠١٠/١٢/٣١	
جنيه مصرى	جنيه مصرى	
٦٩٠٥٤٨٤٤	١١٢٧٣٩٦٩٢	أجور ومرتببات وما فى حكمها
٢٨٦٥٦٦٨٧	٥٥٩٥٨١٤	مصروفات إستشارات
٢٠٢٨٢٨١٤	١١٠٧٨٨٦٥	مصروفات دعاية وإعلان وعلاقات عامة
٢٤٥٧٨٢٠٦	٢٣٢٩٢٢٥٩	مصروفات سفر وإقامه وانتقالات
٢٣٤٨٣٢٥٠	--	مصروفات أتعاب الإدارة - إيضاح رقم (٢٦)
١٨٧٢٦١٧٩	٢٨٦٠٨٩٣٤	مصروفات أخرى
١٩٥٢٨٢٩٨٠	١٨٢٤١٦٥٦٤	الإجمالى

## ٢٦- 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 ٢٨,٩٩%) والذي ينص على قيام الشركة المذكورة بأعمال الإدارة مقابل حصولها على نسبة ١٠% من أرباح الشركة السنوية الصافية والقابلة للتوزيع وقد بلغت أتعاب الإدارة -لا شئ- عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ مقابل ٢٣٤٨٢٢٥٠ جنيه مصرى عن السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩ أدرجت ضمن المصروفات الإدارية والعمومية.

## ٢٧- 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 والمديرين 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.



## ٢٨- إلتزامات وارتباطات

تكفل الشركة بعض الشركات ذات العلاقة مقابل القروض والتسهيلات الإئتمانية التي تحصل عليها تلك الشركات من البنوك.

## ٢٩- الأدوات المالية وإدارة المخاطر المتعلقة بها

تتمثل الأدوات المالية للشركة في الأصول والإلتزامات المالية ، وتتضمن الأصول المالية أرصدة النقدية بالبنوك والمدينون ، كما تتضمن الإلتزامات المالية الدائون ، 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:-

### ١-٢٩ خطر الإئتمان

هو الخطر المتمثل في عدم قدرة طرف على الوفاء بالإلتزاماته مما يتسبب في إلحاق خسارة مالية لطرف آخر .  
تتضمن الأصول المالية للشركة المعرضة لذلك الخطر المدينون والأرصدة المدينة الأخرى والمستحق على الأطراف ذات العلاقة ويتم إجراء نظم رقابية مشددة على الإئتمان وتحمل بمعدل مناسب من خسائر الإضمحلال ، وتدير الشركة الخطر الناشئ عن إقتناء إستثمارات جديدة بدراسة دقيقة لقيم هذه الإستثمارات.

### ٢-٢٩ خطر السيولة

يتمثل خطر السيولة في 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.

### ٣-٢٩ خطر العملات الأجنبية

يتمثل خطر العملات الأجنبية في التغيرات في أسعار العملات الأجنبية والذي يؤثر على المدفوعات والمقبوضات بالعملات الأجنبية وكذلك تقييم الأصول والإلتزامات بالعملات الأجنبية وقد بلغت قيمة الأصول والإلتزامات ذات الطبيعة النقدية بالعملات الأجنبية في تاريخ الميزانية ما يعادل مبلغ ٩٧٧ ٧٢٦ ٨١٨ جنيه مصرى ، ١ ٠٣٦ ٣٣٣ ٩٩٥ جنيه مصرى على التوالى ، وفيما يلي بيان صافى أرصدة العملات الأجنبية في تاريخ الميزانية:

العملات الأجنبية	(عجز) / فائض جنيه مصرى
دولار أمريكي	(٦٤ ٧٠٢ ٧٩٠)
يورو	٦ ٠٩٥ ٦١٣

وكما هو وارد بالإيضاح رقم (١-٣) ترجمة المعاملات بالعملات الأجنبية ، فقد تم تقييم أرصدة الأصول والإلتزامات بالعملات الأجنبية الموضحة أعلاه بإستخدام السعر السائد في تاريخ الميزانية.

### ٤-٢٩ القيمة العادلة للأدوات المالية

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

## ٣٠- الأحداث اللاحقة لتاريخ الميزانية

تعرضت جمهورية مصر العربية لأحداث أثرت تأثيراً ملموساً على القطاعات الاقتصادية بوجه عام من المحتمل بدرجة كبيرة أن تؤدي إلي إنخفاض ملموس للأنشطة الاقتصادية خلال الفترات القادمة. لذا فمن المحتمل أن يكون للأحداث المشار إليها تأثير جوهري علي عناصر الأصول والإلتزامات والقيمة الإستردادية لها وكذا نتائج الأعمال خلال الفترات القادمة ، ويتعذر في الوقت الراهن تحديد حجم هذا التأثير علي الأصول والإلتزامات المدرجة بالقوائم المالية الحالية للشركة ، حيث يعتمد حجم تأثير الأحداث المشار إليها علي المدى المتوقع والفترة الزمنية التي ينتظر عندها إنتهاء هذه الأحداث وما يترتب عليها من آثار.

## ٣١- أرقام المقارنة

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

## مكتب القلعة في شرق أفريقيا

كريم صادق  
العضو المنتدب

## مكتب القلعة في الجزائر

علاء العفيفي  
العضو المنتدب

## قسم علاقات المساهمين

عمرو القاضي  
رئيس علاقات المستثمرين

## قسم علاقات المستثمرين الإقليميين

محمد عبد اللاه  
العضو المنتدب

## قسم علاقات المؤسسات الدولية

ستيفن مريفي  
العضو المنتدب

## قسم الاتصالات والهوية المؤسسية

غادة حموده  
رئيس قطاع الاتصالات والهوية المؤسسية

## قسم العلاقات الحكومية

حازم دكروري  
رئيس العلاقات الحكومية

## قسم الموارد البشرية

إيهاب رزق  
رئيس الموارد البشرية

## المستشار القانوني

عمرو نامق  
المستشار القانوني

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

القلعة للاستشارات المالية شرق أفريقيا  
مجمع ريلواي، شارع ستيشن  
من طريق هيل سيلاسي  
(ص.ب. ٢٠٢٠٠٢٠٠٢٠٠)  
نيروبي، كينيا  
هاتف: ٩٦-٧٦-٤٤٤ ٢٠ ٢٠ ٢٥٤ (٠)

القلعة للاستشارات المالية الجزائر  
١ شارع عمار سويقي  
الأبيار • الجزائر • الجزائر - ١٦٠٠٠  
هاتف: ٩٢ ٩٦ ٩٨ (٢١) ٢١٣ +  
فاكس: ٩٢ ٩٦ ٧٤ (٢١) ٢١٣ +

القلعة للاستشارات 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 شرق أفريقيا  
مجمع ريلواي، شارع ستيشن  
من طريق هيل سيلاسي  
(ص.ب. ٢٠٠٢٠٠٢٥٠٦)  
نيروبي، كينيا  
هاتف: ٩٠٧٦٤٤٤ ٢٠٢٠ (٠) ٢٥٤ +

القلعة للإستشارات المالية الجزائر  
١ شارع عمار سويقي  
الأبيار • الجزائر • الجزائر - ١٦٠٠٠  
هاتف: ٩٢٩٦٩٨ (٢١) ٢١٣ +  
فاكس: ٩٢٩٦٧٤ (٢١) ٢١٣ +

القلعة للإستشارات المالية (Citadel Capital)  
١٠٨٩ كورنيش النيل  
فندق الفورسيونز نايل بلازا  
جاردن سيتي • القاهرة • مصر - ١١٥١٩  
هاتف: ٢٧٩-١٤٤٤٠ (٢٠٢) +  
فاكس: ٢٧٩-١٤٤٤٨ (٢٠٢) +