

# terra firma

*A unique perspective*

التقرير السنوي لعام  
٢٠٠٧م

|                                  |                  |                         |                 |           |
|----------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------|-----------|
| المحتويات                        | ملخص تنفيذي      | خطاب من الرئيس التنفيذي | عن Terra Firma  | ملخص مالي |
| تقرير وتسليط الضوء على عام ٢٠٠٧م | التزام بالانفتاح | ما يتوقع لعام ٢٠٠٨م     | معلومات الاتصال |           |

The ability to see  
potential where others  
see only problems

وجهة نظر فريدة/ منظور فريد

|                                  |                  |                         |                 |           |
|----------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------|-----------|
| المحتويات                        | ملخص تنفيذي      | خطاب من الرئيس التنفيذي | عن Terra Firma  | ملخص مالي |
| تقرير وتسليط الضوء على عام ٢٠٠٧م | التزام بالانفتاح | ما يتوقع لعام ٢٠٠٨م     | معلومات الاتصال |           |

## المحتويات

|    |   |                           |
|----|---|---------------------------|
| ١  | التقرير السنوي لعام ٢٠٠٧م                   | التقرير السنوي لعام ٢٠٠٧م |
| ٥  | ملخص تنفيذي                                 |                           |
| ٧  | خطاب من الرئيس التنفيذي (رئيس مجلس الإدارة) |                           |
| ٨  | عن Terra Firma                              |                           |
| ١١ | ملخص مالي                                   |                           |
| ١٢ | تقرير وتسليط الضوء على عام ٢٠٠٧م            |                           |
| ١٤ | التزام بالانفتاح                            |                           |
| ١٦ | ما يتوقع لعام ٢٠٠٨م                         |                           |
| ١٨ | معلومات الاتصال                             |                           |



## ملخص تنفيذي



الكل سيستفيد عندما تُدعم المشاريع الفعالة التي تخدم المجتمع، ويستثمر فيها، وتكون مدارة بشكل جيد. نحن في شركة Terra Firma ، نذهب أبعد من ذلك حين نتملك المشاريع التي تكون مهمة وتحتاج إلى إستراتيجية تفكير جديدة.



## خطاب من رئيس مجلس الإدارة

مارس ٢٠٠٨م

نرحب بكم في مراجعة التقرير السنوي الأول لشركة Terra Firma واستعراض محفظة أعمالها.

نحن في شركة Terra Firma، نسعى دائماً أن نكون منفتحين، صادقين، وشفافين مع مستثمرينا. وأنا مسرور جداً أن هذه التقرير سيسمح لنا أن نطور هذا المبدأ، وأن نتشارك المعلومات مع أصحاب الحقوق عموماً. تتعلق أنشطة المنشآت المماثلة لشركة Terra Firma بكثير من الناس، وأنه من حق الذين لهم مصالح أن تكون لديهم الفرصة لأن يفهموا أهدافنا، ومخططاتنا والنتائج المترتبة عنها.

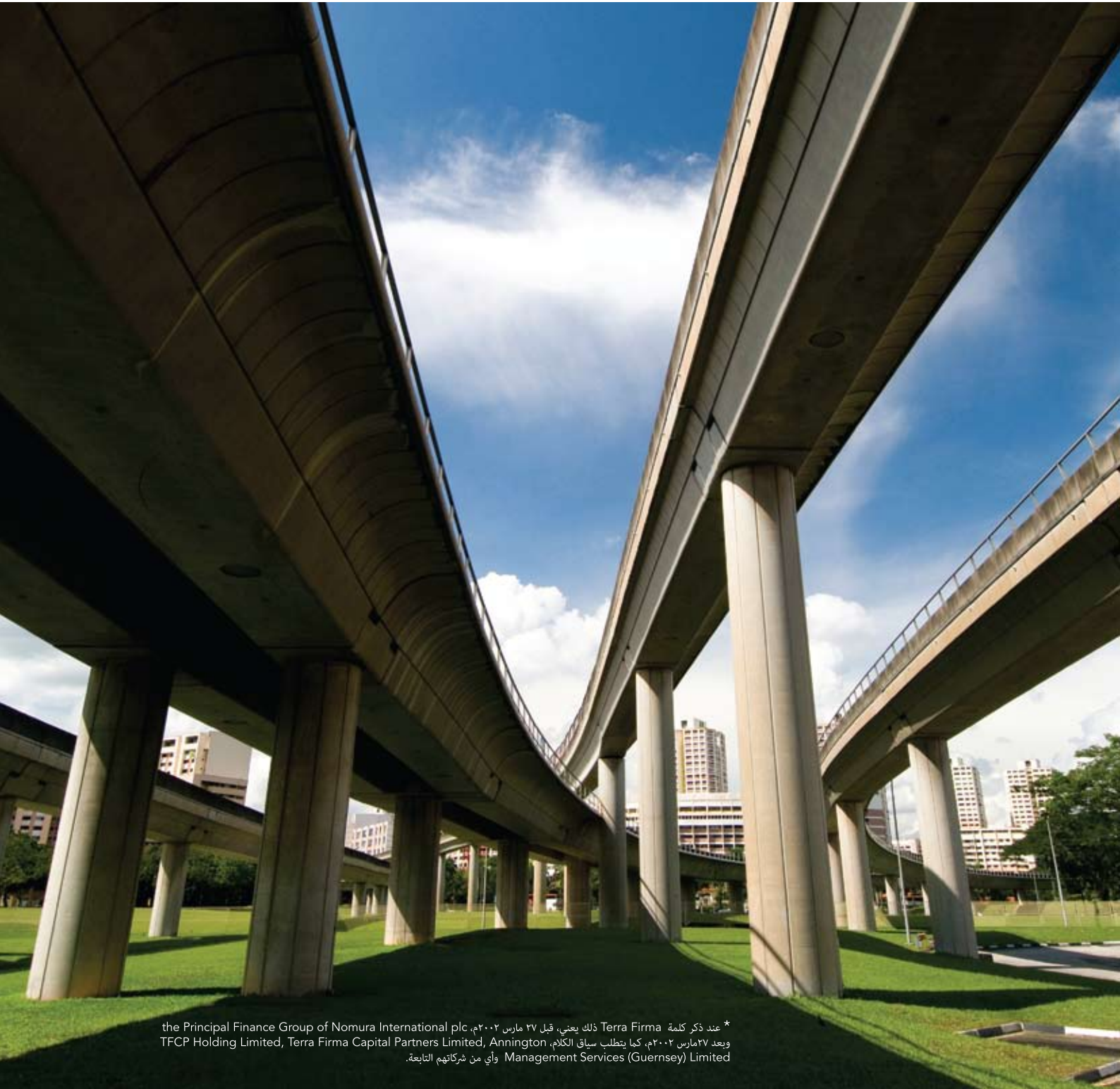
قد يتفاجأ البعض لأننا اخترنا أن نكشف معلومات شاملة كهذه إلى العالم بصورة عامة. وبهذا الفعل، نكون قد ذهبنا إلى أبعد من المستويات المتنامية من الكشف المتبعة من قبل العديد من الشركات ومن أي شركة أسهم خاصة في أوروبا. الحقيقة المجردة هي أنه ليس لدينا ما نخفيه. يجب على أي شركة أسهم خاصة أن لا تعمل في ضبابية، بل تعمل في وضوح تام. إن نجاحها ناتج على قدرتها على إدارة محفظة أعمالها على نحو أكثر حسماً وفعالية من الأسواق العامة، إلا أن شركات الأسهم الخاصة أثبتت عجزها تاريخياً عن القيام بذلك. من وجهة نظري، تعتبر شركات الأسهم الخاصة قوة للخير بدون شك. الكل سيستفيد عندما تُدعم المشاريع الفعالة التي تخدم المجتمع، ويستثمر فيها، وتكون مدارة بشكل جيد. نحن في شركة Terra Firma، نذهب أبعد من ذلك، حيث أننا نتملك المشاريع التي تكون مهمة وتحتاج إلى إستراتيجية تفكير جديدة، كما نبحث عن فرص الأعمال التي تتطلب تغييراً في التشغيل لتطوير الطريقة التي يُخدم بها العملاء، وبالتالي تحسين أدائها. إن مثل إعادة الهيكلة هذه ليست من دون عناء في كثير من الأحوال (وعلى المدى القصير، يمكن أن تنتج نتائج غير مرغوب فيها)، ولكن البديل الذي يسمح بمواصلة سوء الأداء على المدى البعيد، هو المزيد من الجهد والعناء. إن هذا الدور كحافز للتغيير هو أهم عمل اقتصادي واجتماعي لشركة الأسهم الخاصة. ونحن نعتقد أن الناس لا يقدرّون هذا إلا عندما تصبح شركة الأسهم الخاصة منفتحة وشفافة.

في أعمال إعادة البناء وإعادة التنظيم تعمل Terra Firma، بالطبع، وتسعى أيضاً لأن تحقق إيرادات لمستثمريها. من ناحية ثانية، فإنه في كثير من الأحوال يساء فهم تحديداً من يجني الربح من ذلك الاستثمار. في Terra Firma، أكبر مجموعة لنا من المستثمرين هم صناديق التقاعد العام والخاص على حد سواء، والمستفيدين النهائيين من الأداء القوي للاستثمار هم أعضاء تلك البرامج. أمل أن يعطيهم هذا التقرير فكرة أفضل عن كيفية عمل أموالهم وسيزود جميع أصحاب المصلحة لدى Terra Firma بفهم أفضل لعملنا.

أفضل التمنيات

Guy Hands

## عن Terra Firma



\* عند ذكر كلمة Terra Firma ذلك يعني، قبل ٢٧ مارس ٢٠٠٢م، the Principal Finance Group of Nomura International plc، وبعدها ٢٧ مارس ٢٠٠٢م، كما يتطلب سياق الكلام، TFCP Holding Limited، Terra Firma Capital Partners Limited، Annington، Management Services (Guernsey) Limited وأي من شركاتهم التابعة.

## عن Terra Firma

# تستثمر Terra Firma في مشاريع ضخمة، ومركبة، ومضمونة احتياطياً والتي تم إغفالها، أو تم تقديرها بأقل من قيمتها الحقيقية، أو سيء فهما من قبل المجتمع المالي.

إن مشاريع حقائب الأعمال هذه يتم رعايتها لمستويات عالية من الأداء من خلال المزج بين التغيير الاستراتيجي، والاستثمار المساند، والإدارة المطورة.

من أجل أن يخلق أعمال ناجحة مدعمة. هذه الشركات المنعشة سيتم بيعها لاحقاً لتحقيق دخل للمستثمرين في صناديق Terra Firma.

منذ انطلاقتها في عام ١٩٩٤، استثمرت Terra Firma تقريباً ١١ بليون يورو من أسهم رأس المال العادية وأكملت الاستثمارات بإجمالي قيمة صفقات تقدر بـ ٤٢ بليون يورو.

نحن نضيف قيمة من خلال إدخال أنفسنا مباشرة في الشركات التي تقوم Terra Firma \* بشراؤها. بعملنا جنباً إلى جنب مع الإدارة، نقوم بغرلة العمل استراتيجياً وتشغيلياً على حد سواء. يتضمن ذلك في كثير من الأحوال تقديم مبادرات جديدة، وعمليات، وإجراءات لكي نستطيع تغيير سلوك وثقافة الشركة.

هذا النوع من التغيير يستغرق وقتاً، ولكن هذا المسلك طويل الأجل في الاستثمار هو جوهري

## عن Terra Firma

Our approach is:  
Professional, business-focused,  
principled and results-driven.

Our organisation aims to be:  
Open, adaptable, diverse  
and meritocratic

Our people are encouraged to be:  
Passionate, creative, team-spirited  
and tenacious

### Terra Firma Capital Partners Ltd

Terra Firma Capital Partners Ltd (TFCP) في المملكة المتحدة، ومساندة Terra Firma GmbH في ألمانيا، توفر النصح للشركاء المتضامنين، بما فيه المصدر والنصح عن فرص الاستثمار واستراتيجيات الإنجاز.

صناديق Terra Firma تقوم بعمل استثمارات في مشاريع مختارة عبر العالم، ولكن مع تركيز خاص على أوروبا. حقائب الأعمال هذه تدار في الوقت الحاضر في أكثر من ٦٠ بلداً عالمياً.

### فريقنا

نعتقد أن ما يفرقنا عن الآخرين هو التزام فريقنا واتساع الخبرة والمهارات التي يستطيعون تقديمها. يتكون اليوم فريق مستشاري Terra Firma من حوالي ١٠٠ شخص في لندن وفرانكفورت، مختارون من عشرين بلداً ويتحدثون ٢٩ لغة. وينحدرون من مجموعة متنوعة وواسعة من التجارب والثقافات، والبيئات السابقة بما فيه الصناعية، والمالية، والاستشارية، والمساهمة الخاصة، والقانون، والمحاسبة.

ثقافتنا منفتحة تدعو إلى المناقشة والمناظرة على كل مستوى من منظمتنا، وهذه الطريقة قد ولدت نتائج ممتازة. فريقنا مبدع ويتم تشجيعه بأن يقوم بتحدي وجهة النظر المقبولة. روح النظام هذه معززة وناشئة ومطورة داخل المجموعة من خلال قيمنا الثقافية المحدثة، التي تعكس أنواع التصرفات التي نرعاها في Terra Firma.

### مستثمرينا

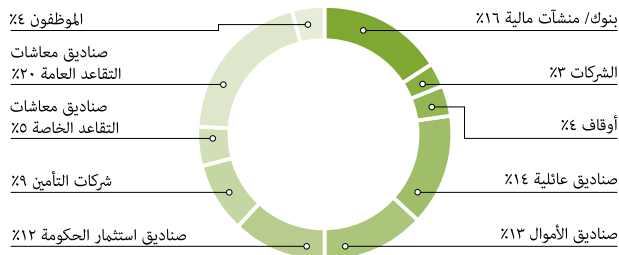
نحن نجتمع أموال من المستثمرين الخارجيين بما فيه صناديق التقاعد، وشركات التأمين، صناديق الثروة السيادية والأفراد حول العالم. إن أكبر مستثمرينا هم صناديق التقاعد- مستثمري نيابة عن المتقاعدين في الوقت الحاضر، العديد منهم موظفين عموميين متقاعدين، والذين سيتقاعدون مستقبلاً. في محيط حيث العديد من خطط معاش التقاعد تكون غير ممولة بالوجه الكافي أو تحت التهديد، نجاح مشاريع Terra Firma تساعد على أن يكون لدى المتقاعدين ومستثمرينا الآخرين دخلاً محسناً و أكثر أمناً.

### هيكلنا

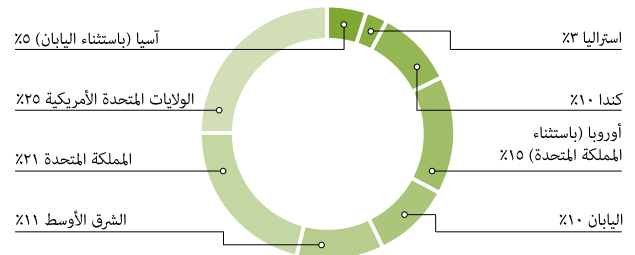
صناديق Terra Firma هي عبارة عن شركات Guernsey Limited. وصناديقها النشطة هي، Terra Firma Capital Partners II (TFCP II) Terra Firma Capital Partners III (TFCP III) Terra Firma Deutsche Annington (TFDA)

مستثمري Terra Firma يستثمرون كشركاء موصون والأعمال اليومية لكل شريك تكون مدارة من قبل الشريك المتضامن في Guernsey. الشركاء المتضامنون يصنعون جميع قرارات الاستثمار لمصلحة الصناديق.

### مستثمري Terra Firma بحسب النوع



### مستثمري Terra Firma بحسب الإقليم



## ملخص مالي

١٦ بليون يورو  
من الأسهم المطروحة للزيادة

١١ بليون يورو  
مستثمرة

٤٢ بليون يورو  
قيمة مشاريع الاستثمار التي أقيمت

منذ عام ١٩٩٤

- ١٦ بليون يورو من أموال الأسهم التي طرحت للزيادة لتطبيق إستراتيجية Terra Firma للاستثمار.
- ١١ بليون يورو من أسهم رأس المال استثمرت في الأعمال المهمة عدد مختلف من القطاعات حول العالم.
- ٤٢ بليون يورو هو إجمالي قيمة مشروع الاستثمارات المنجزة.
- صناديقنا المالية ضاعفت الأموال التي استثمرناها. من وجهة نظرنا، أن هذا الجيل من المسلك طويل الأجل في الأرباح لمستثمرينا هو الأساس، و ليس العرض السنوي للسوق لأصول استثماراتنا.
- شغلت Terra Firma استثماراتها لما يفوق الأربع سنوات على المعدل الذي هو أطول بكثير من معدل فترة الحيازة لأسهم شركة عامة مملوكة من قبل هيئة الاستثمار الجماعي في المملكة المتحدة.

## استعراض وتسليط الضوء على عام ٢٠٠٧م

### يعتبر عام ٢٠٠٧م عام نجاح لـ Terra Firma

#### EMI

تم إكمال عملية شراء لـ EMI بقيمة ٥,٩ بليون يورو خلال عام ٢٠٠٧م. هذا الاستحواذ سيجب لنا أن نعتد على خبرتنا الكاملة في مشاريع التحويل الاستراتيجي، و تحريك الأصول، وتعزيز التدفقات النقدية. في بداية عام ٢٠٠٨م، قام المستثمرون المشاركون باستثمار ٣٤٣ مليون يورو إضافية جنباً إلى جنب مع Terra Firma. هذه الأسهم الإضافية ستزود EMI برأس مال لتعجل إعادة تنظيمها وتمويل الاستحواذات ذات القيمة.

#### ODEON/UCI

عملية إعادة التمويل التي قامت بها هذه السنة Terra Firma لقطاع أعمال السينما وخاصة لشركة ODEON/UCI ولدت فرصة لإعادة الأموال لمستثمريها. حيث أن شراء ODEON/UCI لـ Cinestar في يونيو ساعدت المشروع لأن يبلغ أحد أهدافه المصرح عنها بأن تصبح رائداً في السوق الإيطالي. إن هذا أيضاً يقوي مركز ODEON/UCI كونه المشغل الأوروبي الأول، مع حضور قوي في المملكة المتحدة، إيرلندا، أسبانيا، برتغال، إيطاليا، ألمانيا، والنمسا.

#### INFINIS

في عام ٢٠٠٧م شهدنا أيضاً Infinis ، مشروع الطاقة المتجدد لـ Terra Firma اشترت ReGen، وهو مشروع 42MW لغاز مقابل النفايات، برفقة فرصة مشروع مستقبلي لاستغلال طاقة الرياح و تطوير طاقة الكتلة الحيوية. هذه الاستثمارات الإضافية ساعدت Infinis في أن تقوي مركزها كمزود رائد للطاقة المتجددة في المملكة المتحدة، وأن يزود بإمكانية جيدة للنمو في المستقبل.

#### TFCP III

في مايو، أغلقت Terra Firma TFCP III، مع حوالي ٥,٤ بليون يورو من التزامات المستثمر.

كنا مسرورين بالدعم الذي تلقتته Terra Firma من المستثمرين الحاليين و الجدد، في تخطي هدف جمع الموارد المالية.

الإجمالي يتضمن فوق ٢٠٠ مليون يورو من الالتزامات من Terra Firma و موظفيها، مكوناً اتحاد قوي للمصلحة بيننا وبين مستثمري Terra Firma.

#### TFDA

أيضاً في مايو، تم جمع ١ بليون يورو إضافي من مستثمرين TFDA بما فيهم أربع شركاء جدد لتمكين Nomura من بيع مبلغ الرهان المتبقي في Deutsche Annington.

#### TANK & RUST

البيع الجزئي لمشروع خدمات السيارات الألمانية، Tank & Rust، التابع لـ Terra Firma أكمل هذه السنة وعائداته ١,١ بليون يورو وزعت على المستثمرين.

#### AWAS

اشترت AWAS شركة Pegasus Aviation خلال عام ٢٠٠٧م، لتشكل بذلك ثالث أكبر مؤجر طائرات. إن عملية الاستحواذ هذه قد دعمت وبشكل كبير مركز AWAS العالمي ضمن قطاع تأجير الطائرات بواسطة توسيع قاعدتي عملائها ومموليها. كما أنه تم إكمال عرض استثمار مشترك بمبلغ ٢٨٨ مليون يورو وذلك في ديسمبر، متيحاً للمستثمرين مساهمة إضافية في إستراتيجية نمو Terra Firma للمشاريع.

## استعراض وتسليط الضوء على عام ٢٠٠٧م

٥,٤ بليون يورو

من التزامات المستثمر  
أغلقت في TFCP III

١ بليون يورو

تم الحصول عليها من  
مستثمري TFDA

١,١ بليون يورو

أعيدت للمستثمرين عقب  
البيع الجزئي لـ Tank & Rast

٥,٩ بليون يورو

استحواذ من EMI

ثالث أكبر مؤجر

طائرات عالمي الانتشار مكونة  
بواسطة دمج AWAS and Pegasus

## التزام الانفتاح



## التزام الانفتاح

### إنها فرصة لأصحاب المصلحة لفهم نوايانا والمخطط والنتائج.

#### الشفافية

نحن نفتخر بنجاح المشاريع التي ندعمها وبمشاركة ذلك النجاح مع مستثمرين، سواء متقاعدون، أفراد، أم شركات. نحن أيضاً ملتزمين بتطوير الفهم العام لما نعمل و كيف تساهم أنشطتنا وحقبة الأعمال في المجتمع بشكل عام.

كعمل نؤديه، رحبنا بتقرير Walker الذي نشر في المملكة المتحدة في نوفمبر ٢٠٠٧م والعمل الذي أنجز لمواجهة السؤال حول مسألة الشفافية داخل المساهمة الخاصة. والتزاماً منا بإتباع التعليمات الأساسية سنقوم بنشر الانسجام داخل جميع حقائب أعمالنا. وفي نشر تقريرنا السنوي الأول نحن

نقدم صورة بالتفصيل عن Terra Firma ونحن مضيئاً مسبقاً إلى مدى أبعد من المتطلبات المعلنة في تقرير Walker.

لقد استثمرنا تقريباً ٣٢٥,٠٠٠ يورو وحوالي ٢٠٠٠ ساعة في صناعة معلومات عن Terra Firma وحقبة أعمالنا يمكن الوصول إليها بسهولة أكثر. نحن نعتقد أن هذا استثمار جيد، مدركين أن المشاريع التي تستثمر فيها Terra Firma تتعلق بحياة العديد من الناس، ونحن متنبهين للمسؤوليات الاجتماعية التي يحدثها عملنا.

## ما يتوقع في المستقبل لعام ٢٠٠٨م



## ما يتوقع في المستقبل لعام ٢٠٠٨م

### المساهمة الخاصة ستعاني إلى حد بعيد خلال العامين القادمين بينما تأخذ الأسواق الصعبة الحالية ضريبتهم.

#### التطلعات

بعد فترة من النمو الاستثنائي من عام ٢٠٠٣ إلى النصف الأول لعام ٢٠٠٧م، النصف الثاني من عام ٢٠٠٧م شهد تباطؤ حاد في نشاط شراء كامل الحصص حيث أن الانخفاض الجوهري الكبير في السيولة بين المجموعة المشتركة أفاد أن البنوك لديها مديونية صغيرة متاحة لتمويل العمليات التجارية. كان لدينا تنبؤ طويل الأجل، أن ذلك الانكماش في احتياطي المديونية كان لا يمكن تجنبه، إذا علمنا أن المستويات الضخمة للفعالية المالية التي كانت تقدم من قبل مؤسسات مالية حول العالم. و إذا علمنا أن التحديات الخطرة التي يواجهها الآن المجتمع المصرفي العالمي، فإن الحالة لا يتوقع لها أن تتحسن، ومن المحتمل أن تصبح أسوأ بكثير في المستقبل القريب. هذه المجموعة من الظروف متحدة مع الاحتمال القوي لفترات الركود في الولايات المتحدة الأمريكية وأوروبا على حد سواء، و تلف الدين الناتج والمحتمل الذي سوف ينتج، يعني قلة أكثر في عمليات شراء كامل الحصص للشركات في عام ٢٠٠٨م مما كان في السنوات القليلة الماضية.

لهذا فإن شركات المساهمة الخاصة تواجه محيط قاس جداً ليس فقط من حيث تنفيذ الصفقات الجديدة، ولكن أيضاً فيما يتعلق بأداء المشاريع التي يملكونها حالياً. أغلب حقائب أعمال المساهمات الخاصة معدة للسوق للترويج بنهاية السنة الميلادية. على الرغم من إعادة التثمين النادر مفيد من ناحية أنه يعني أن المنشآت تستطيع أن تباشر تغيرات هامة وطويلة الأمد في حقيبة الأعمال بعيداً عن تدقيق السوق، تعني أيضاً أن التقييم المقام في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م لا يعكس السوق الحالي وشروط العمل. حتى ذلك الحين، العديد من حقائب أعمال المساهمة الخاصة ستكون مخفضة السعر كلما تقدمنا خلال عام ٢٠٠٨م. نحن نعتقد أيضاً أن عدد من شركات حقائب أعمال المساهمة الخاصة ستكافح لعمل أوضاع مشاريعهم مع تمكن الركود من الشركات والذي يؤدي بها إلى المزيد من الانخفاضات في التقييمات. وبالتالي إن البيع الفعلي للمشاريع من هذه الحقائب سينتج مستويات أقل من الربح وأيضاً على الأرجح أن تستغرق فترة أطول للوصول إلى النتائج مما كان عليه في الوضع الطبيعي. كنتيجة لذلك، توقعنا أن أداء الاستثمار لفئة أصول للمساهمة الخاصة ستعاني بشكل مجمل

إلى حد بعيد في غضون العامين القادمين، بسبب الأسواق المالية الحالية الصعبة التي تأخذ ضريبتهم. من ناحية ثانية، هذه التحديات لسوق المساهمة الخاصة في عام ٢٠٠٨م من المحتمل أن تخلق سوق خصب أكثر لشراء كامل الحصص في أواخر عام ٢٠٠٩م وإلى ما بعد ذلك. المستويات العالية من النشاط في الفترة إلى صيف السنة الفائتة قادت استثناءات الأسعار لبائعين المشاريع إلى مستويات عالية على نحو استثنائي. المسائل الموصوفة أعلاه قادت أسواق المساهمة الخاصة العالمية إلى الهبوط، وعلى مر الزمن هذه القوى يجب أن تعني أيضاً توقعات سعر أكثر واقعية بين هؤلاء الذين يسعون لبيع المشاريع. خلال السنتين القادمتين، سيكون مصدر العوائد وبشكل رئيسي هو من تحسين الأداء للأعمال التي قمنا بالاستحواذ عليها، وهذا هو الأمر الذي تحسن أداء Terra Firma بشكل ممتاز. سنستمر في أن نركز على زيادة القيمة إلى الحد الأعلى في حقيبة مشاريعنا القائمة والتركيز على إجراء صفقات جديدة مع هياكل رأسمال مبدعة التي تسمح لنا بأن نستغل طاقاتنا لنحقق تغير استراتيجي وتشغيلي خلال هذه الأوقات الصعبة.

## الاتصالات

### عناوين الاتصال

#### TERRA FIRMA'S FUNDS

##### General Partners

Terra Firma Investments (GP) 2 Ltd  
Terra Firma Investments (GP) 3 Ltd  
Terra Firma Investments (DA) Limited  
Terra Firma Investments (DA) II Limited  
First Floor, Dorey Court, Admiral Park  
St Peter Port GY1 6HJ  
Guernsey

مجلس إدارة الشركاء المتضامنين

##### Boards of Directors of the General Partners

Nigel Carey  
Fraser Duncan  
Guy Hands  
John Loveridge  
John Stares  
Iain Stokes

##### Administrator

Mourant International Finance Administration  
First Floor, Dorey Court, Admiral Park  
St Peter Port GY1 6HJ  
Guernsey

المحاسب القانوني للصناديق

##### Funds' Auditor

KPMG  
St Peter Port GY1 4LD  
Guernsey

### مستشاري TERRA FIRMA

#### TERRA FIRMA'S ADVISORS

##### Terra Firma Capital Partners Limited

4th Floor, 2 More London Riverside  
London SE1 2AP  
United Kingdom  
9500 7015 20 +44

##### terrafirma GmbH

Garden Towers  
Neue Mainzer Strasse 46-50  
Frankfurt am Main 60311  
Germany  
000 756 380 69 +49

##### Stakeholder Relationships

Peter Cornell  
Managing Director, Stakeholder Relationships  
9683 7015 20 +44

مشاري المحاسب القانوني

##### Advisors' Auditor

Deloitte & Touche  
Lord Coutanche House  
Esplanade 66-68  
St Helier JE2 3QB  
Jersey  
4200 482 153 +44

أسئلة الصحفيين

##### Press Enquiries

Andrew Dowler  
Financial Dynamics Ltd  
Holborn Gate, 26 Southampton Buildings  
London WC2A 1PB  
United Kingdom  
3113 7831 20 +44

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

## أعمال TERRA FIRMA

### TERRA FIRMA'S BUSINESSES

#### Annington Homes Ltd

James Street 1  
London W1U 1DR  
United Kingdom  
750 7960 20 +44  
[www.annington.co.uk](http://www.annington.co.uk)

#### Autobahn Tank & Rast Holding GmbH

Andreas-Hermes-Strasse 7-9  
Bonn 53175  
Germany  
2002 922 228 +49  
[www.rast.de](http://www.rast.de)

#### AWAS

4th Floor, Block B, Riverside IV  
Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Ireland  
000 355 316 +35  
[www.awas.com](http://www.awas.com)

#### Deutsche Annington Immobilien GmbH

Philippstrasse 3  
Bochum 44803  
Germany  
0 4314 23 +49  
[www.deutsche-annington.com](http://www.deutsche-annington.com)

#### EMI Group

Wrights Lane 27  
London W8 5SW  
United Kingdom  
7000 7795 20 +44  
[www.emigroup.com](http://www.emigroup.com)

#### Infinis Limited

First Floor, 500 Pavilion Drive  
Northampton Business Park  
Northampton NN4 7YJ  
United Kingdom  
400 662 1604 +44  
[www.infinis.com](http://www.infinis.com)

#### Odeon & UCI Cinemas Ltd

Lee House  
Great Bridgewater Street 90  
Manchester M1 5JW  
United Kingdom  
4014 455 161 +44  
[www.odeon.co.uk](http://www.odeon.co.uk)

#### Phoenix Natural Gas Ltd

Airport Road West 197  
Belfast BT3 9ED  
United Kingdom  
5888 9055 28 +44  
[www.phoenix-natural-gas.co.uk](http://www.phoenix-natural-gas.co.uk)

|                                  |                  |                         |                 |           |
|----------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------|-----------|
| المحتويات                        | ملخص تنفيذي      | خطاب من الرئيس التنفيذي | عن Terra Firma  | ملخص مالي |
| تقرير وتسليط الضوء على عام ٢٠٠٧م | التزام بالانفتاح | ما يتوقع لعام ٢٠٠٨م     | معلومات الاتصال |           |



The Annual Review is printed on Splendorgel Extra White. This paper is produced with a furnish of 40% of de-inked post-consumer FSC fibre, 55% pure environment friendly FSC pulp and 5% cotton fibre, FSC Ecolabel, PH Neutral, Long Life, Chlorine Free

|                                  |                  |                         |                 |           |
|----------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------|-----------|
| المحتويات                        | ملخص تنفيذي      | خطاب من الرئيس التنفيذي | عن Terra Firma  | ملخص مالي |
| تقرير وتسليط الضوء على عام ٢٠٠٧م | التزام بالانفتاح | ما يتوقع لعام ٢٠٠٨م     | معلومات الاتصال |           |