

تقرير مجلس الإدارة

شركة القلعة تعلن نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١١

٢٤ أكتوبر ٢٠١١

انعقد اليوم اجتماع مجلس إدارة شركة القلعة للاستشارات المالية (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) - الشركة الرائدة في مجال الاستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا - والذي اعتمد القوائم المالية المجمعة وغير المجمعة للشركة عن الربع الثاني من العام والمنتهي في ٢٠١١/٦/٣٠، مسجلة وصول إجمالي الأصول المدارة (Total AUM) إلى ٤.١ مليار دولار أمريكي خلال الربع الثاني من عام ٢٠١١ وهو ما يعد ارتفاعاً بنسبة ٨.١% عن نفس الفترة من عام ٢٠١٠.

لا تعكس هذه النتائج نشاط شركة القلعة لجذب التدفقات النقدية والقروض والاستثمارات الرأسمالية الجديدة لشركات المجموعة بعد انتهاء فترة التقرير، حيث سجلت شركة القلعة تدفقات جديدة بلغت ٢١٠.٥ مليون دولار أمريكي (١.٢ مليار جم) تشمل حزمة قروض بقيمة ١٦٤ مليون دولار أمريكي لشركة سكك حديد ريفت فالي خلال الربع الثالث بمشاركة ستة من أبرز مؤسسات التمويل التنموية حول العالم وأحد البنوك الرائدة التابعة للقطاع الخاص في شرق أفريقيا، وتوقيع اتفاقية استثمار بقيمة ٢١.٥ مليون دولار أمريكي في شركة نايل لوجيستكس ليبدأ توظيفها خلال الربع الثالث أيضاً، وتوقيع اتفاقية تمويل بقيمة ٢٥.٥ مليون دولار أمريكي بين مؤسسة التمويل الدولية وأحد الاستثمارات التابعة للقلعة في قطاع المشروعات الصغيرة والمتوسطة.

وفي ختام يونيو ٢٠١١ وصلت القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) إلى ٠.٩ مليار دولار أمريكي (٥.٣ مليار جم)، وهو ارتفاع بنسبة ٦.٤% عن نهاية ديسمبر ٢٠١٠ ويعكس تأثير عملية زيادة رأس المال الأخيرة^١. ووصلت القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) إلى ١.٠٢ دولار أمريكي (٦.٠٧ جم) وهو انخفاض بنسبة ١٩.٢% ويرجع ذلك إلى تأثير إصدار الأسهم الجديدة وتحول نظام التقييم لعدد من شركات المجموعة من نظام القيمة السوقية إلى نظام القيمة العادلة. هذا وقد سجلت النتائج المالية غير المجمعة لشركة القلعة عن الربع الثاني من عام ٢٠١١ صافي خسائر بلغ ٤.٢ مليون دولار أمريكي (٢٥ مليون جم) على إيرادات بلغت ٢.٧ مليون دولار أمريكي (١٦.٣ مليون جم)^٢، مقارنة مع صافي ربح ٠.٥ مليون دولار أمريكي (٠.٣ مليون جم) في نفس الربع من عام ٢٠١٠.

وأظهرت النتائج المالية غير المجمعة لشركة القلعة عن النصف الأول من عام ٢٠١١ صافي خسائر بلغ ٨.٧ مليون دولار أمريكي (٥١.٧ مليون جم)، تماشياً مع توقعات الإدارة بشأن تداعيات الفترة التي اتسمت بغياب عمليات التخارج فضلاً عن تأثير اضمحلال اثنين من استثمارات البترول والغاز الطبيعي في نهاية عام ٢٠١٠ مما أدى إلى غياب جزء من إيرادات شركة القلعة من أتعاب الاستشارات بقيمة ٣.٤ مليون دولار أمريكي (٢٠.٣٣ مليون جم). تجدر الإشارة إلى أن هذه الأتعاب المضمحلة يتم تسجيلها بالإيضاحات المرفقة للقوائم المالية غير المجمعة لشركة القلعة ولا تدرج في بند الإيرادات.

وأدى ذلك أيضاً إلى اضمحلال بنسبة ٥٠% في دخل شركة القلعة من فوائد سندات الشركة الوطنية للبترول و ١٠٠% من سندات الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / الرالي إنرجي طبقاً للقواعد المحاسبية، وتقوم شركة القلعة بتسجيل هذا الدخل في حسابات منفصلة ليتم النظر فيه عند رفع الاضمحلال أو حال التخارج من هذه الاستثمارات.

إن مشهد الاقتصاد الكلي في مصر خلال المرحلة الراهنة يطابق تماماً توقعات شركة القلعة، حيث أن تحديات هذه المرحلة تدفع

^١ تحليل القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة بشركات المجموعة (PNAV) والقيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) في هذا التقرير يعكس تقييم الاستثمارات الرئيسية في ٣٠ يونيو ٢٠١١ علماً بأنه يعكس كذلك تأثير عملية زيادة رأس المال لصالح قدامى المساهمين الأخيرة والتي تم بموجبها إصدار ٢١٠ مليون سهم جديد في ١٧ أكتوبر ٢٠١١.

^٢ الأرقام المرتبطة بالاستثمارات الرئيسية لشركة القلعة تم تحويلها باستخدام سعر الصرف المطابق لأسعار الصرف في ميزانية الشركة عن الفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١١ والأرقام المرتبطة بالنتائج المالية للربع الثاني من عام ٢٠١١ تم تحويلها باستخدام سعر الصرف (٥,٩٣٩٧ جم : ١ دولار أمريكي) و(٨,٥٤٥٥ جم : ١ يورو) وتم كذلك تعديل الأرقام السابقة وفقاً لسعر الصرف هذا. وتقوم شركة القلعة عادة بتحليل قوائمها المالية بالجنه المصري والاستثمارات بالدولار الأمريكي. وتشير الإدارة إلى أن أنشطة أرباح الاستثمار المباشر تكون في العادة أرباح مرتفعة

بالمستثمرين الأجانب إلى الخطوط الجانبية حتى تتضح الرؤية، ونحن نتوقع استمرار هذا الوضع لمدة تتراوح بين ١٢ و ١٨ شهر. فمع ظهور المؤشرات الأولى لثورة ٢٥ يناير، سعت شركة القلعة للتأكد من قدرة الاستثمارات التابعة على مواجهة الاضطرابات الاقتصادية الناتجة عن تحول المشهد السياسي في مصر، مع الإبقاء على نظرتها المتفائلة من التأثير الإيجابي على المدى الطويل بمختلف الأنشطة التجارية والصناعية.

وتستبعد شركة القلعة أن تشهد استثماراتها أي تأثير جذري على خلفية هذه التداعيات حيث أن أغلب الاستثمارات يعتمد على أنشطة التصدير، ومنها استثمارات قطاعات الزراعة والتعدين والبتترول والغاز الطبيعي، وأنها تسجل الإيرادات بالدولار الأمريكي مما يعزلها عن تأثير سعر الجنيه المصري بالأوضاع الراهنة، بالإضافة إلى أن شركة القلعة تتحكم بالعديد من الاستثمارات الناجحة خارج السوق المصري. وتتطلع شركة القلعة إلى بدء التحرير التدريجي لقطاع الطاقة في مصر وغيرها من الأسواق الإقليمية وهو ما تعتبره أساساً لسياستها الاستثمارية.

إن شركة القلعة تحتل مركزاً قوياً وترى أن الوقت في صفها حيث تسير المشروعات والاستثمارات في اتجاه التتار، وهذه الحقيقة ساهمت في نجاح القلعة المتكرر في الحصول على دعم واستثمارات أبرز المؤسسات المالية في المنطقة والعالم حتى في أصعب الظروف.

وقد أدركت شركة القلعة منذ بداية الثورة أن السيولة النقدية ستكون المحرك الرئيسي للأمر خلال عامي ٢٠١١ و ٢٠١٢، وهو ما دفع الإدارة إلى تطبيق ذات السياسة المالية الصارمة على مستوى شركة القلعة، شأنها كشأن كافة الشركات التابعة، وشمل ذلك تطبيق برنامج خفض المصروفات، مما أدى إلى خفض مصروفات التشغيل خلال النصف الأول من عام ٢٠١١ بنسبة ١٦.١% وخفض المدفوعات النقدية في بند مصروفات التشغيل بنسبة ٣٠% مقارنة بالنصف الأول من العام الماضي.

وقامت شركة القلعة باتخاذ عدد من الخطوات لضمان المركز المالي القوي مع دخول عام ٢٠١٢، حيث قامت بدعم ميزانية الشركة بما يزيد عن ٢٠٠ مليون دولار أمريكي (١.٢ مليار جم مصري)، وهو ما يعد الغطاء المالي اللازم لدعم ١٩ شركة تابعة للقلعة في التغلب على أية اضطرابات اقتصادية جديدة، فضلاً عن أنه يوفر المرونة حال تحسن الوضع من أجل تسريع وتيرة التوسع بالمحفظة الاستثمارية ودراسة الدخول في الاستثمارات والمشروعات الجديدة مع الإبقاء على المنهج الاستثماري المتحفظ لشركة القلعة.

وقد انتهت شركة القلعة مؤخراً من تنفيذ زيادة رأس المال بقيمة ١.٠٥٠ مليار جم (١٧٥.٦ مليون دولار أمريكي)، بالقيمة الاسمية للسهم، ويشمل ذلك تدفقات مالية جديدة بقيمة ١٢٠ مليون دولار أمريكي. وتم تغطية الزيادة بالكامل بمشاركة مجموعة من أهم شركاء القلعة في الأسواق الخليجية وأبرز المؤسسات المالية في المنطقة والعالم، فيما يعد شهادة على قوة الأسس التي تقوم عليها استثمارات القلعة.

ومن جانب آخر تعمل شركة القلعة حالياً على إتمام اتفاقية تمويل طويلة الأجل بقيمة ١٥٠ مليون دولار أمريكي (٩٠٠ مليون جم) والتي سيتم الإعلان عن تفاصيلها في الأسابيع القليلة القادمة.

وفي الوقت نفسه تسعى شركة القلعة إلى مواصلة تعزيز حسابها النقدي عبر التخارج من حصص محدودة ببعض استثماراتها على مدار السنة أشهر المقبلة وذلك مع العمل على استرداد القروض المقدمة لشركات واستثمارات المجموعة التي يسمح مركزها المالي بالسداد.

وفي المجل تؤكد شركة القلعة أن ميزانية الشركة قوية بفضل التدفقات النقدية الجديدة، وذلك سيضمن القدرة على تعزيز وتنمية المحفظة الاستثمارية لمواجهة أية تحديات اقتصادية قد يتسم بها عام ٢٠١٢ فضلاً عن التحضير لتنفيذ عمليات التخارج ووضع الخطط المستقبلية الجديدة تطبيقاً لذات المنهج المتحفظ الذي اتسم به نشاط القلعة خلال عام ٢٠١١.

وفيما يلي استعراض إضافي لأداء شركة القلعة والنتائج المالية غير المجمعة للربع الثاني من عام ٢٠١١ بالإضافة إلى الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة لأحداث ونتائج الربع الثاني من عام ٢٠١١.

أولاً. استعراض أداء الشركة

| الربع الثاني ٢٠١١ | الربع الأول ٢٠١١ | العام المالي ٢٠١٠ | الربع الثاني ٢٠١٠ | الأداء المالي (مليون جم) |
|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---|
| ١٦٦.٣ | ١٥٠.٩ | ١٦٥ | ٣٨.٥ | الإيرادات |
| (٢٤.٧) | (٢٣.٥) | (١٤١.٨) | (٣.٨) | الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك |
| (٢٥) | (٢٦.٦) | (٢٩٨.٣) | ٠.٢٩ | صافي الربح / الخسائر |
| | | | | الاستثمارات الرئيسية ^٤ (مليون جم) من ميزانية الشركة |
| ٥,٠٢٤ | ٥,٠٥٦ | ٤,٩١٢ | ٤,٤٥٥ | إجمالي الاستثمارات الرئيسية |
| ٤,٢٧٣ | ٤,١٩٥ | ٤,٠٩٥ | ٣,٨٣٣ | • استثمارات رأسمالية |
| ٢٣٣ | ٣٥٥ | ٣٠٧ | ٢٢٢ | • قروض |
| ٥١٧ | ٥٠٦ | ٥٠٩ | ٤٠٠ | • سندات |
| (٣٣.٢) | ١٤٤ | ٦٦٢ | ٣٧.٨ | استثمارات جديدة خلال فترة التقرير |
| - | - | ٢٦ | - | أرباح من بيع الاستثمارات |
| ٥,٢٨٩ | - | ٤,٩٦٨.٨ | - | القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة بشركات المجموعة (PNAV) (مليون جم) |
| ٥٦,٠٧ | - | ٧.٥١ | - | القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) (جم) |
| | | | | إدارة الأصول (مليار دولار أمريكي) |
| ٨.٧ | ٨.٧ | ٨.٧ | ٨.٣ | إجمالي الاستثمارات المدارة |
| ٤.١ | ٤.١ | ٤.٠ | ٣.٧ | إجمالي الأصول المدارة (Total AUM) |
| ٣.١ | ٣.١ | ٣.١ | ٢.٩ | الأصول المدارة التي تم استثمارها (Invested AUM) |
| ٢.٢ | ٢.٢ | ٢.٢ | ٢.١ | الأصول المستثمرة لصالح الغير (Invested Third-Party) |
| ٢.١ | ٢.١ | ٢.١ | ١.٩ | إجمالي الأصول التي تسجل أتعاب الإدارة (Fee-Earning) |
| - | ١٣.٦ | ٢٦٥.٩ | ٦٣.٦ | الأصول المستثمرة الجديدة (New Invested AUM) (مليون دولار أمريكي) |
| ٢.٧ | ٢.٦٨ | ١٧.٣ | ٤.٤ | إيرادات من أتعاب الاستثمارات (مليون دولار أمريكي) |
| - | - | - | - | إيرادات من مكافآت حسن الأداء (مليون دولار أمريكي) |
| - | - | - | - | القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (مليون جم) |
| - | - | - | - | القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة ^٦ (مليون جم) |
| - | - | - | - | إجمالي القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) |
| - | - | - | - | إجمالي القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (TNAVPS) (جم) |

^٣ تشير إيضاحات القوائم المالية غير المجمعة لشركة القلعة (نقطة ٢١.١) أن شركة القلعة تسجل إيرادات من أتعاب الاستثمارات بموجب العقود المبرمة تصل إلى ٥٢.٥ مليون جم، علماً بأن بند الإيرادات لم يسجل ٢٠.٣ مليون جم ويرجع ذلك إلى غياب إيرادات شركة القلعة من أتعاب الاستثمارات مع الاستثمارات المضمحلة بقطاع البترول والغاز الطبيعي.

^٤ يتم تقديم هذا الملخص إلى الأطراف الراغبة في تحليل الاستثمارات الرئيسية بميزانية شركة القلعة، علماً بأن معظم هذه الاستثمارات تتم بالدولار الأمريكي. وفقاً لذلك فإن تحليلات الإدارة المتعلقة باستثمارات الشركة الرئيسية والأصول المدارة تتم أيضاً بالدولار الأمريكي، وبناء عليه يستخدم هذا التقرير الدولار الأمريكي كعملة أساسية لتحليل تطور الاستثمارات والمقارنة بين أداءها من جانب الإدارة والشركاء في هذه الاستثمارات.

^٥ تم حساب القيمة التقديرية لصافي استثمارات شركة القلعة في شركات المجموعة (PNAV) والقيمة التقديرية لصافي استثمارات شركة القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) في ٣٠ يونيو ٢٠١١، ولكنها تعكس زيادة رأس المال والأسهم حديثة الإصدار (٢١٠ مليون سهم) في ١٧ أكتوبر ٢٠١١.

^٦ قررت إدارة شركة القلعة أن تحجم عن التعليق على القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) والقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) منذ ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ مكتفية في الوقت الحالي بالقيمة التقديرية لاستثمارات القلعة بشركات المجموعة (PNAV)

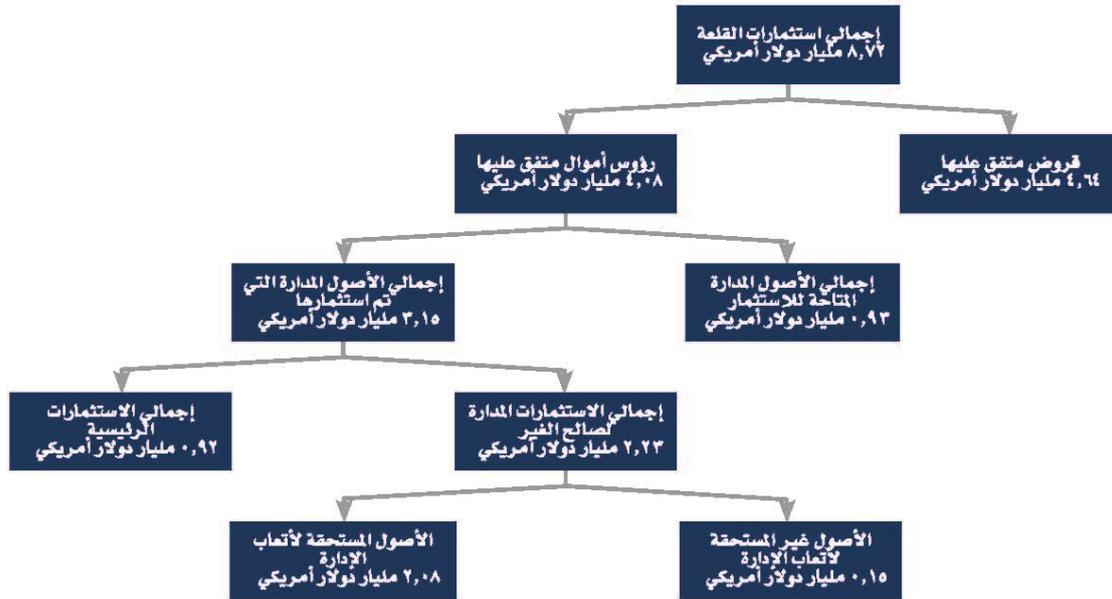
نظرة عامة على شركة القلعة (عن الربع المنتهي في ٣٠ يونيو ٢٠١١، باستثناء ما يشير إلى غير ذلك)

| | | | تاريخ النشاط |
|------------------------|----------|---------------|---|
| | | ٥٤ | الاستثمارات المنفذة منذ ٢٠٠٤ (عمليات الاستحواذ والعمليات الجديدة) |
| | | ١٩ | عدد شركات المجموعة |
| | | ٢١ | عدد صناديق الاستثمار (صناديق قطاعية متخصصة + صناديق استثمار مستقلة) |
| | | ١٥ | عدد الدول التي تستثمر فيها شركة القلعة |
| | | ١٥ | عدد الصناعات التي تستثمر فيها شركة القلعة |
| ٤.٧ مليار دولار أمريكي | ما يعادل | ٢٧ مليار جم | إجمالي الأموال التي تم جمعها واستثمارها منذ عام ٢٠٠٤ |
| ٢.٢ مليار دولار أمريكي | ما يعادل | ١٣.١ مليار جم | العوائد النقدية للمساهمين والشركاء المحدودين منذ عام ٢٠٠٤ (على استثمارات قدرها 650 مليون دولار أمريكي) |
| | | | هيكل المساهمين |
| ٣٣.١% | | | سيتاديل كابيتال بارتنرز (CCP) |
| ١٨.٦% | | | أعضاء مجلس الإدارة عدا CCP |
| ١٤.١% | | | مستثمرون يملكون أكثر من ١% من أسهم شركة القلعة |
| ٣٤.٢% | | | آخرون |
| ٦٦١,٦٢٥,٠٠٠ | | | عدد الأسهم |
| ٠.٦ مليار دولار أمريكي | ما يعادل | ٣.٣ مليار جم | رأس المال المدفوع |

ثانياً. شركة القلعة كمستثمر رئيسي

تقوم شركة القلعة بتأسيس الصناديق القطاعية المتخصصة للتحكم بشركاتها العاملة في مختلف المجالات الصناعية، على أن تقوم هذه الشركات بإدارة الاستثمارات الفرعية في كل قطاع على حده.

وتلتزم شركة القلعة بالمساهمة بحصص تتراوح بين ١٠ و ٢٠% من قيمة هذه الصناديق إلى جانب حقوق الإدارة التي تحصل عليها بتفويض من المساهمين. وتسجل شركة القلعة الإيرادات والأرباح الرأسمالية عند بيع الاستثمارات فضلاً عن إيرادات نشاط إدارة الأصول والتي تشمل أتعاب الاستشارات ومكافآت حسن الأداء.



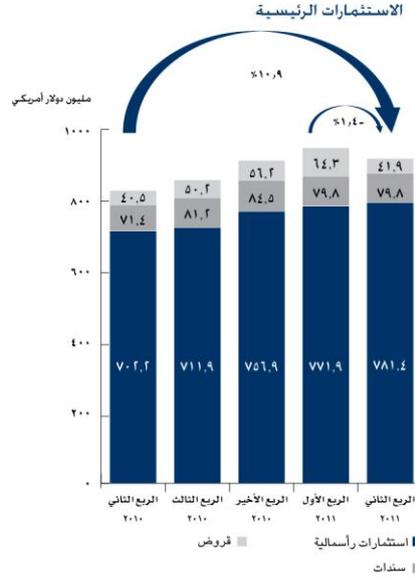
وصلت قيمة الاستثمارات التي تتحكم بها شركة القلعة (Total Investments Under Control) إلى ٨.٧ مليار دولار أمريكي (٥١.٨ مليار جم) في نهاية الربع الثاني من عام ٢٠١١ - تشمل رؤوس الأموال المتفق عليها وحزم القروض المتاحة للاستثمار - وبدون تغيير عن نتائج الربع الأول من عام ٢٠١١.

١. الاستثمارات الرئيسية

وصلت الاستثمارات الرئيسية لشركة القلعة (Principal Investments) إلى ٩٠٣.٢ مليون دولار أمريكي (٥.٠٢٤ مليار جم) في نهاية الربع الثاني من عام ٢٠١١، وتشمل السندات والقروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة. وبعد ذلك انخفاضاً بنسبة ١.٤% عن ٩١٦ مليون دولار أمريكي (٥.٠٥٦ مليار جم) المسجلة في نهاية الربع الأول من عام ٢٠١١ نتيجة لسداد بعض القروض المقدمة لشركات المجموعة، إلا أنه يمثل ارتفاعاً بنسبة ٠.٦% خلال الأشهر الستة الأولى من عام ٢٠١١.

وقد قامت شركة القلعة بضح استثمارات رأسمالية جديدة (New Principal Equity Investment) تبلغ ٩.٦ مليون دولار أمريكي (٥٧ مليون جم) خلال الربع الثاني من عام ٢٠١١، بينما نجحت في استرداد ٢٢.٤ مليون دولار أمريكي (١٣٣ مليون جم) من القروض المقدمة لشركات المجموعة، وهذا بينما لم تشهد استثمارات القلعة في سندات شركات المجموعة أي تغيير عن نتائج الربع الأول من عام ٢٠١١.

وبناء عليه تتوزع الاستثمارات الرئيسية من ميزانية شركة القلعة حتى ٣٠ يونيو ٢٠١١ بين الاستثمارات الرأسمالية (٨٦.٥%)، والاستثمارات في سندات شركات المجموعة (٨.٨%)، والقروض المحملة بفوائد التي تمنحها القلعة لاستثمارات وشركات المجموعة (٤.٦%).



الاستثمارات الرأسمالية

قامت شركة القلعة بضخ استثمارات رأسمالية جديدة بلغت ٩.٦ مليون دولار أمريكي (٧٩.٣ مليون جم) خلال الربع الثاني من عام ٢٠١١ مما أدى إلى وصول إجمالي الاستثمارات الرأسمالية إلى ٧٨١.٥ مليون دولار أمريكي (٤.٢٧٣.٩ مليار جم)، وهو ارتفاع بنسبة ١.٢% مقارنة بالربع السابق، إلا أن هذا الارتفاع قابل جزئياً تراجع الاستثمارات الرأسمالية في مشروع الشركة المصرية للتكرير.

حصلت مشروعات القلعة خارج السوق المصري على ٧٨% من الاستثمارات الرأسمالية الجديدة التي قامت بها الشركة خلال الربع الثاني من عام ٢٠١١، وذلك حيث مثلت شركة وفرة العاملة بقطاع الإنتاج الزراعي في السودان نسبة ٥٠% من إجمالي الاستثمارات الرأسمالية الجديدة، ومثلت شركة أفريكا ريل وايز ٢٨.١%، وتوزعت النسبة المتبقية من الاستثمارات الرأسمالية الجديدة بين شركات تنوير وفاينانس أنليميتد ومجموعة جنور.

وقد أعلنت شركة وفرة في أوائل شهر يوليو الماضي عن الانتهاء من حصاد أول محصول تجاري من القمح على مساحة ٣ آلاف فدان في نهاية الربع الثاني من عام ٢٠١١ وتم عرض المحصول للبيع بسعر ٤٥٠ دولار أمريكي للطن، أي أعلى من السعر المستهدف بأكثر من ١٠٠ دولار أمريكي. وشجع ذلك الإدارة لتسريع وتيرة خطط الاستصلاح والزراعة لعام ٢٠١٢.

ومن جانب آخر أعلنت شركة أفريكا ريل وايز أن شركة سكك حديد ريفت فالي التي تدير خط السكك الحديد الذي يربط بين ميناء مومباسا على المحيط الهندي بكينيا والعاصمة أوغندية كامبالا، قد حصلت على حزمة قروض بقيمة ١٦٤ مليون دولار أمريكي في شهر أغسطس ٢٠١١ بمشاركة ستة من مؤسسات التمويل التنموية وأحد البنوك المحلية بكينيا وذلك لتمويل برنامج التوسعات الاستثمارية المزمع تنفيذه بقيمة ٢٨٧ مليون دولار أمريكي.

وخلال الربع الثاني من عام ٢٠١١ قامت شركة القلعة بتخفيض ٢.٦ مليون دولار أمريكي (١٥.٤ مليون جم) من استثماراتها الرأسمالية في مشروع الشركة المصرية للتكرير وهذا حتى دخول المشروع حيز التنفيذ، علماً بأن الشركة المصرية للتكرير وصلت إلى مرحلة متقدمة وتعمل الآن على تنفيذ الإغلاق المالي للمشروع.

السندات

تتوزع استثمارات شركة القلعة في سندات شركات المجموعة بين مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك والشركة الوطنية للبترول والشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي. ولم تقم شركة القلعة بأية استثمارات جديدة في سندات شركات المجموعة خلال فترة الربع الثاني من عام ٢٠١١.

○ القروض

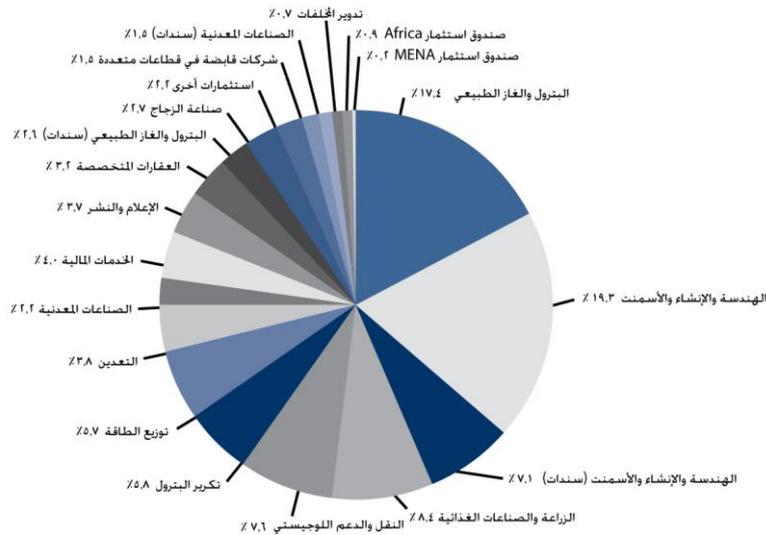
التزمت شركة القلعة خلال عامي ٢٠٠٨ و ٢٠٠٩ بتقديم القروض المعيارية لتمويل المشروعات بعدد من شركاتها نظراً لتأخر الاستثمارات الرأسمالية الجديدة من الشركاء المحدودين على خلفية امتداد تداعيات الأزمة المالية العالمية إلى أسواقنا الإقليمية. وعلى الرغم من مواصلة الشركة تقديم التمويل اللازم للتأكد من استمرار خطط الأعمال الخاصة بشركات المجموعة، إلا أن الفترة منذ الربع الأول من عام ٢٠١٠ وحتى قيام ثورة ٢٥ يناير شهدت سعي الإدارة إلى تخفيض مستويات هذه القروض.

ومع استقرار الأوضاع الاقتصادية إلى حد مطمئن، قامت شركة القلعة باسترداد ٢٢.٤ مليون دولار أمريكي (١٣٣ مليون جم) من قيمة القروض المقدمة لشركات المجموعة خلال الربع الثاني، مما أدى إلى انخفاض هذه القروض بنسبة ٣٤.٨% عن الربع الأول من العام و ٢٥.٣% خلال الأشهر الستة الأولى من العام.

وقد سجلت هذه القروض ارتفاعاً طفيفاً خلال الربع الأول من عام ٢٠١١ حيث توجهت شركة القلعة إلى دعم بعض شركاتها للتغلب على السلبات الاقتصادية التي صاحبت ثورة ٢٥ يناير.

وتنوي إدارة شركة القلعة مواصلة استرداد القروض المقدمة لشركات المجموعة.

الاستثمارات الرئيسية حسب الصناعة في الربع الثاني من عام ٢٠١١



ملخص استثمارات شركة القلعة في ٣٠ يونيو ٢٠١١ (مليون دولار أمريكي)

| التغيير الربع الثاني **٢٠١١ | إجمالي شركاء **٢٠١١ | التغيير الربع الثاني **٢٠١١ | إجمالي شركة القلعة **٢٠١١ | صندوق Africa للاستثمار المشترك | | صندوق MENA للاستثمار المشترك | | التغيير الربع الثاني **٢٠١١ | إجمالي شركة القلعة **٢٠١١ | الشركة التابعة | القطاع الصناعي |
|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--|--|--|--|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| | | | | استثمارات شركاء محدودين الثاني ٢٠١١ | استثمارات شركاء محدودين الثاني ٢٠١١ | استثمارات شركاء محدودين الثاني ٢٠١١ | استثمارات شركاء محدودين الثاني ٢٠١١ | | | | |
| - | ١٣٤.٤ | - | ١١٢.٨ | - | - | - | - | - | ١١٢.٨ | أسبك القابضة | الهيدروم والبناء والاسمنت |
| - | - | - | ٣٢.٤ | - | - | - | - | - | ٣٢.٤ | أسكوم | الدعنين |
| - | ٧٧.٢ | - | ٣٣.٣ | - | - | - | - | - | ٣٣.٣ | نابل لوجيستكس | النقل والدعم اللوجيستي |
| - | ١٤.٤ | ٢.٧ | ٣٩.٩ | - | ١٤.٤ | - | - | - | ٣٣.٧ | أفريكا ريل وايز | النقل والدعم اللوجيستي |
| - | ٢٠٣.٦ | ٠.٧ | ٤١.١ | - | - | - | - | - | ٤١.١ | جنور | الزراعة والصناعات الغذائية |
| - | - | ٤.٨ | ٢٨.٥ | - | - | - | - | - | ٢٨.٥ | وفرة | الزراعة والصناعات الغذائية |
| - | ٣٥٧.٧ | - | ١٣.٤ | - | - | - | - | - | ١٣.٤ | الشركة الوطنية للبتروول | البتروول والغاز الطبيعي |
| - | ٥١١.٩ | - | ٦٥.٠ | - | - | - | - | - | ٦٥.٠ | الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / والي | البتروول والغاز الطبيعي |
| ١٠.٠ | ٥٥.١ | - | ٢٧.٥ | - | - | - | - | - | ٢٧.٥ | شركة وادي النيل للبتروول المحدودة | البتروول والغاز الطبيعي |
| - | ٢١١.٨ | (٢.٦) | ٥٠.٨ | - | - | - | - | - | ٥٠.٨ | الشركة المصرية للتكرير | تكرير البتروول |
| - | ٥٥.١ | - | ٤١.٢ | - | - | - | - | - | ٤١.٢ | طاقة عربية | توزيع الطاقة |
| - | ١٣.٢ | - | ٦.٢ | - | - | - | - | - | ٦.٢ | مشرف للبتروول | توزيع الطاقة |
| - | ١٣١.٢ | - | ٢٤.٥ | - | - | - | - | - | ٢٤.٥ | جلاس وركس | صناعة الزجاج |
| - | - | ١.٤ | ٤٣.٩ | - | - | - | - | - | ٤٣.٩ | فاينانس ألبمنت | الخدمات المالية |
| - | ٥٩.٤ | - | ٢٨.١ | - | - | - | - | - | ٢٨.١ | بنيان | العقارات المتخصصة |
| - | ٧.١ | - | ١١.٣ | - | ٣.٧ | - | - | - | ٨.٥ | نوازل | تطوير الخلفيات |
| - | - | ١.٧ | ٣١.٦ | - | - | - | - | - | ٣١.٦ | تطوير | النشر والإعلام |
| - | ٣٩.٠ | - | ١٨.٩ | - | - | - | - | - | ١٨.٩ | الشركة المتحدة للمسابك | استخراج المعادن |
| - | ٨٢.٨ | - | ١٢.٤ | - | - | - | - | - | ١٢.٤ | جرالدفيو | قطاعات متعددة |
| - | ٣٨٧.٣ | - | ١٩١.٩ | - | - | - | - | - | ١٩١.٩ | أسبك للأسمنت | الأسمنت |
| - | - | ٠.٧ | ١٨.٧ | - | - | - | - | - | ١٨.٧ | استثمارات أخرى | قطاعات أخرى |
| - | (٣٤٦.٧) | - | (١٩١.٩) | - | - | - | - | - | (١٩١.٩) | خصومات* | |
| ١٠.٠ | ٢,٠٩٩.٥ | ٩.٦ | ٧٨٦.٥ | - | ٣.٧ | - | ١.٤ | - | ٢,٠٧٨.١ | إجمالي الاستثمارات الرأسمالية | |
| - | ٥٧.٣ | - | ١٣.١ | - | - | - | - | - | ٥٧.٣ | الشركة الوطنية لإنتاج الزيت (سندات) | البتروول والغاز الطبيعي |
| - | ٣٥.٧ | - | ٩.٨ | - | - | - | - | - | ٣٥.٧ | الشركة الوطنية للبتروول (سندات) | البتروول والغاز الطبيعي |
| - | ٤٩.٦ | - | ٤٩.٠ | - | - | - | - | - | ٤٩.٦ | أسبك القابضة والاسمنت (سندات) | الهيدروم والبناء والاسمنت (سندات) |
| - | ٥.١ | - | ٧.٩ | - | - | - | - | - | ٥.١ | الشركة المتحدة للمسابك (سندات) | المعادن (سندات) |
| - | ١٤٧.٧ | - | ٧٩.٨ | - | - | - | - | - | ١٤٧.٧ | إجمالي السندات | |
| - | (٢٢.٤) | - | ٤٢.٠ | - | - | - | - | - | (٢٢.٤) | قروض إلى شركات المجموعة | |
| ١٠.٠ | ٢,٢٤٧.٢ | (١٢.٨) | ٩٠٣.٢ | - | ٣.٧ | - | ١.٤ | - | ٢,٢٢٥.٨ | إجمالي الاستثمارات | |

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

ب. القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)

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 (PNAV)، إلا أن الإدارة قررت أن تحجم عن التعليق على القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) والقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) منذ ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ مكتفية في الوقت الحالي بالقيمة التقديرية لاستثمارات القلعة بشركات المجموعة (PNAV)

في ٣٠ يونيو ٢٠١١ وصلت القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV) إلى ٠.٩ مليار دولار أمريكي (٥.٣ مليار جم) وهو ارتفاع بنسبة ٦.٤% عن نهاية عام ٢٠١٠، ويشمل ذلك التندقات المالية الجديدة الناتجة عن عملية زيادة رأسمال شركة القلعة. أما القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) فوصلت إلى ١.٠٢ دولار أمريكي (٦.٠٧ جم) في نهاية النصف الأول من عام ٢٠١١ مقارنة مع ١.٣٠ دولار أمريكي (٧.٥١ جم) في نهاية ديسمبر ٢٠١٠، ويرجع ذلك إلى تأثير إصدار ٢١٠ مليون سهم جديد.

تمثل 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، وهي تعكس بذلك المنهج المتحفظ الذي تتبناه مجموعة شركات القلعة لمواكبة تداعيات التباطؤ الاقتصادي واستمرار مسلسل الأحداث في أغلب أسواق المنطقة خلال النصف الأول من عام ٢٠١١.

جدير بالذكر أن القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV) تعكس التحول في نظام التقييم لمجموعة أسبك القابضة ومجموعة جذور والشركة المتحدة للمسابك إلى نظام القيمة العادلة بدلاً من نظام القيمة السوقية (المعمول به في نتائج نهاية عام ٢٠١٠) نظراً لأنه لم تكن هناك أية عمليات تداول لملكية هذه الشركات خلال الستة أشهر الماضية.

وتعكس القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV) تأثير عملية زيادة رأس المال الأخيرة بقيمة ١,٠٥ مليار جم، عبر إصدار ٢١٠ مليون سهم جديد في ١٧ أكتوبر ٢٠١١، مما أدى بالتالي إلى التأثير على القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS).

وعن مساهمة مجموعة أسبك القابضة في القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV) وهي (مشروع بلغت قيمته الاستثمارية ١,٠٩٧ مليار جم في نهاية النصف الأول من عام ٢٠١١، مقارنة مع ١,٥٧٠ مليار جم في نهاية الربع الأخير من عام ٢٠١٠) فقد تأثرت بتأخر الحصول على الموافقات الحكومية اللازمة لمصانع أسمنت جلفا وزهانة في الجزائر، بالإضافة إلى تباطؤ المبيعات بمصنع أسمنت التكامل في السودان على خلفية الاضطرابات السياسية هناك. ومن جانب آخر تأثرت مجموعة أسبك القابضة بأداء شركة إيزاكو للمقاولات الصناعية المتكاملة في مصر حيث تواجه الأخيرة عدداً من التحديات والعقبات في الوقت الحالي مما يجعلها أحد المساهمين الرئيسيين في الخسائر المجمعة بشركة القلعة. (يرجى الاطلاع على قسم النتائج المالية المجمعة لمزيد من التفاصيل عن شركة إيزاكو).

ويرجع اختلاف تقييم الشركة الوطنية للبترول إلى رغبة شركة القلعة في مواصلة موقفها المتحفظ من هذا الاستثمار، حيث أقرت القلعة باضمحلال استثماراتها الرأسمالية في المشروع بواقع ٨٠% مقارنة مع ٥٠% في نتائج نهاية عام ٢٠١٠، وفي المقابل قررت الشركة أن ترفع الاضمحلال الموقع على سندات الشركة الوطنية للبترول نظراً لأن السندات تتمتع بمرکز أعلى بالأحقية في السداد عن حقوق الملكية. وتجدر الإشارة إلى أن تأثير هذا الاختلاف في تقييم الاستثمارات الرأسمالية والاستثمار في سندات الشركة الوطنية للبترول أدى إلى تخفيض حوالي ٣٠% من المساهمة الإجمالية للشركة الوطنية للبترول في القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS). (تشير الإدارة إلى أن مستوى الاضمحلال في الاستثمارات الرأسمالية وسندات الشركة الوطنية للبترول تم تعديله فقط في القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) علماً بأن القوائم المالية غير المجمعة المراجعة لم يطرأ عليها أي تغيير في هذا الشأن).

أما شركة أسكوم، وهي مدرجة في البورصة المصرية، فإن سعر السهم هو ما يحدد مساهمتها في القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV). ويرجع الانخفاض المسجل في مساهمة أسكوم إلى الظروف السوقية الحالية حيث يعكس هذا الانخفاض تدني مستوى التداول في البورصة المصرية بنسبة ٤٠% تقريباً وقت كتابة هذا التقرير مقارنة مع مستويات يناير الماضي.

ومن جانب آخر فضلت شركة القلعة أن تواصل تقييم شركة أفريكا ريل وايز وفقاً للتكلفة الاستثمارية على الرغم من تسجيل عدد من التطورات التشغيلية الملحوظة بشركة سكك حديد ريفت فالي (ويشمل ذلك أول أرباح شهرية قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك منذ دخول شركة القلعة في المشروع). ويعكس هذا الاتجاه رغبة القلعة في مواصلة تقييم شركة أفريكا ريل وايز بالتكلفة الاستثمارية على أن يتحول ذلك إلى نظام القيمة العادلة مع بدء توظيف مبلغ ٢٣٤ مليون دولار أمريكي الذي تم تأمينه في شكل قروض واستثمارات رأسمالية. وانتهاجاً لنفس السياسة المتحفظة فضلت شركة القلعة أن تواصل تقييم شركة وفرة بالتكلفة الاستثمارية على الرغم من نجاحها في بيع أول محصول تجاري من القمح منذ بدأت النشاط في السوق السوداني.

ويجري تقييم شركة طاقة عربية بالقيمة العادلة على أساس ١٠ أضعاف الأرباح المتوقعة لعام ٢٠١١، وهو ما يعد تقييماً متحفظاً إلا أنه يعكس مراحل النمو المتطور الذي تمر به الشركة مقارنة بالاستثمارات الأخرى التي يتم تقييمها بالتكلفة الاستثمارية والاستثمارات

المقومة على أساس الأرباح المستقبلية. تجدر الإشارة إلى أن تقييم شركة طاقة عربية كان يتم على أساس ١١ ضعف الأرباح المتوقعة لعام ٢٠١١، ويعكس هذا الانخفاض في مضاعف الاستثمار الأوضاع الراهنة التي يشهدها سوق الأسهم. ويتم تقييم شركة جرانديفو بنظام القيمة العادلة، والذي انخفض من ١.٧ مرة إلى ١.٦ مرة بعد مراجعة خطط أعمال الشركة في ضوء الأوضاع الاقتصادية الراهنة.

يرجى الاطلاع على ملحق ١ لمزيد من التفاصيل عن كيفية حساب القيمة التقديرية لصافي الاستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV).

القيمة التقديرية المقارنة لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)

| الشركة التابعة | الحصة المستهدفة لشركة القلعة | مضاعف الاستثمار (ديسمبر ٢٠١٠) | قيمة الاستثمار للسهم (ديسمبر ٢٠١٠) | مضاعف الاستثمار (يونيو ٢٠١١) | قيمة الاستثمار للسهم (يونيو ٢٠١١) |
|--|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| مجموعة أسيك القابضة | ٤٨,٥٪ | ١,٧x | ٢,٤ | ١,٢x | ١,٧ |
| مجموعة أسيك القابضة (سندات) | ٤٩,٧٪ | ٢,٩x | ١,٢ | ٢,٧x | ١,٢ |
| أسكوم للجيولوجيا والتعدين | ٣٩,٢٪ | ٠,٩x | ٠,٣ | ٠,٨x | ٠,٢ |
| نايل لوجيستكس | ٣٠,١٪ | ١,٠x | ٠,٣ | ١,٠x | ٠,٣ |
| أفريكا ريل وايز | ٢٠,٠٪ | ١,٠x | ٠,٣ | ١,٠x | ٠,٣ |
| مجموعة جذور | ٢٠,٠٪ | ١,٣x | ٠,٤ | ١,٠x | ٠,٤ |
| مجموعة جذور (عقارات) | ٢٠,٠٪ | ٤,٨x | ٠,٤ | ٤,٤x | ٠,٤ |
| وفرة | ٣٧,٥٪ | ١,٠x | ٠,٢ | ١,٠x | ٠,٢ |
| الشركة الوطنية للبترول | ١٥,٠٪ | ٠,٥x | ٠,٣ | ٠,٢x | ٠,١ |
| الشركة الوطنية للبترول (سندات) | N/A | ٠,٥x | ٠,٠ | ١,٠x | ٠,١ |
| الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي | ١٠,٤٪ | ٠,٠x | ٠,٠ | ٠,٠x | ٠,٠ |
| الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي (سندات) | N/A | ٠,٠x | ٠,٠ | ٠,٠x | ٠,٠ |
| شركة وادي النيل للبترول المحدودة | ١٥,٠٪ | ١,٠x | ٠,١ | ١,٠x | ٠,١ |
| الشركة المصرية للتكرير | ١٣,١٪ | ١,٠x | ٠,٤ | ١,٠x | ٠,٤ |
| شركة طاقة عربية | ٣٥,٢٪ | ٢,٤x | ٠,٨ | ٢,١x | ٠,٨ |
| شركة مشرق للبترول | ٢٧,٣٪ | ١,٠x | ٠,١ | ١,٠x | ٠,١ |
| شركة جلاس وركس | ٢١,٠٪ | ١,٢x | ٠,٢ | ١,١x | ٠,٢ |
| شركة فاينانس أوليميتد | ١٠٠,٠٪ | ١,٧x | ٠,٥ | ١,٧x | ٠,٥ |
| شركة بنيان | ٣٢,١٪ | ١,٠x | ٠,٢ | ١,٠x | ٠,٢ |
| شركة توازن | ٣٣,٣٪ | ١,٠x | ٠,١ | ١,٠x | ٠,١ |
| الشركة المتحدة للمسابك | ٣٠,٠٪ | ١,٢x | ٠,٢ | ١,٣x | ٠,٢ |
| الشركة المتحدة للمسابك (سندات) | ٧٧,٨٪ | ٢,١x | ٠,٢ | ٢,٠x | ٠,٣ |
| شركة تنوير | ١٠٠,٠٪ | ١,٠x | ٠,٢ | ١,٠x | ٠,٣ |
| شركة جراندفيو | ١٣,٠٪ | ١,٧x | ٠,٢ | ١,٦x | ٠,٢ |
| إجمالي الاستثمارات | | ١,٣x | ٨,٩٩ | ١,١x | ٨,٤٤ |
| | | | | | |
| النقدية والأصول الأخرى | | | ٠,٦٥ | | ٠,٧١ |
| مستحقات لشركة CCP | | | (١,٠٧) | | (١,٢٥) |
| المستحقات من شركات المجموعة والأطراف ذات العلاقة | | | ٠,٥١ | | ٠,٤٤ |
| المستحقات لشركات المجموعة والأطراف ذات العلاقة | | | (٠,١٢) | | (٠,١٩) |
| قروض طويلة الأجل | | | (١,٤٥) | | (١,٥٤) |
| إجمالي | | | (١,٤٨) | | (١,٨٤) |
| تأثير زيادة رأس المال | | | - | | (٠,٣٤) |
| القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في الشركات المجموعة للسهم (PNAVPS) | | | ٧,٥١ | | ٦,٠٧ |

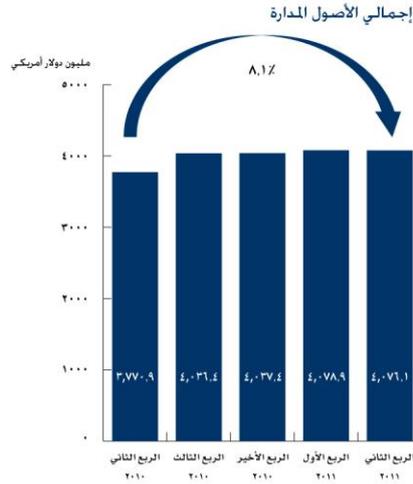
ثالثاً. نشاط إدارة الأصول

تحقق شركة القلعة أرباحاً رأسمالية من بيع الاستثمارات الرئيسية، فضلاً عن تحقيق إيرادات أخرى تشمل أتعاب الاستشارات التي تتقاضاها عن إجمالي الأصول المستثمرة (Total Invested AUM (drawn equity) ومكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء المحدودين عند تحقيق أرباح تفوق معدل العائد الداخلي المستهدف بكافة صناديقها القطاعية المتخصصة.

❖ إجمالي الأصول المدارة (Total AUM)

وصل إجمالي الأصول المدارة (المتفق عليها للصناديق القطاعية المتخصصة وصناديق الاستثمار المشترك من جانب القلعة وشركائها المحدودين) إلى ٤.١ مليار دولار أمريكي في ٣٠ يونيو ٢٠١١ وبدون تغيير عن الربع السابق، وذلك حيث أن الاستثمارات الرأسمالية الجديدة من شركة القلعة والشركاء المحدودين في الصناديق القطاعية المتخصصة قابلها استرداد جزء من القروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة.

ومنذ تأسيسها قامت شركة القلعة باستقطاب رؤوس أموال وصلت إلى ٤.٧ مليار دولار أمريكي، ونجحت في تحقيق عوائد نقدية للمساهمين والشركاء المحدودين وصلت إلى أكثر من ٢.٢ مليار دولار أمريكي على استثمار موارد بلغت ٦٥٠ مليون دولار أمريكي.



○ الأصول المستثمرة مقابل الأصول المتاحة للاستثمار

وصل إجمالي الأصول المدارة التي تم استثمارها (Drawn Equity) إلى ٣.٢ مليار دولار أمريكي (١٩ مليار جم) في نهاية الربع الثاني من عام ٢٠١١، بدون تغيير عن نتائج الربع الأول، وبزيادة تبلغ ٠.٣% خلال الأشهر الستة الأولى من عام ٢٠١١ مقارنة بنفس الفترة من عام ٢٠١٠.

وقد سجلت الأصول المستثمرة لصالح الغير (Third-Party Invested AUM) ارتفاعاً بنسبة ٠.٤% خلال الربع الثاني مقارنة بالربع الأول من عام ٢٠١١ ووصلت إلى ٢.٢ مليون دولار أمريكي، حيث قام الشركاء المحدودون بضح استثمارات جديدة تبلغ ١٠ مليون دولار أمريكي (٥٩.٤ مليون جم) خلال الربع الثاني في شركة وادي النيل للبتروال المحدودة العاملة في السوق السوداني، علماً بأن هذه الزيادة قابلها استرداد شركة القلعة جزء من القروض المقدمة لشركات المجموعة ومشروعاتها التابعة.

وفي هذا الصدد تشير إدارة شركة القلعة أن قاعدة الأصول المدارة لن تسجل ٢٥.٥ مليون دولار أمريكي التي قدمتها مؤسسة التمويل الدولية لأحد مشروعات مجموعة جرانديف القابضة للاستثمار (مصنع الورق التابع للشركة المتحدة وهي إحدى شركات مجموعة الشروق للطباعة والتعبئة) على الرغم من أن الاستثمار الجديد الذي تم الإعلان عنه في أبريل ٢٠١١ يشمل ١٠ مليون دولار أمريكي في شكل استثمار رأسمالية ١٥.٥ مليون دولار أمريكي في شكل قروض، وذلك حيث أن مؤسسة التمويل الدولية لم تتعاقد مع شركة القلعة بشكل مباشر ولكن تعاقدت مع الشركة الفرعية المتحكمة بالمشروع.

وتشير الإدارة كذلك إلى أن الاتفاقية الجديدة الموقعة مع مؤسسة الاستثمار الألمانية DEG وبنك الاستثمار الأوروبي والتي تتضمن استثمار ٢١ مليون دولار أمريكي في الأصول المصرية التابعة لشركة نابل لوجيستكس قد تم توقيعها في أواخر الربع الثاني من عام ٢٠١١ وتم الاتفاق على سحب هذه المبالغ لاستثمارها في وقت لاحق خلال العام.

أما الأصول المتاحة للاستثمار (Uninvested AUM) فقد وصلت إلى ٩٢٥.٧ مليون دولار أمريكي (٥.٥ مليار جم) في نهاية الربع الثاني من عام ٢٠١١ وبدون تغيير عن نتائج الربع الأول. وتشمل الأصول المتاحة للاستثمار ١٠٠ مليون دولار أمريكي (غير محققة لأتعاب الإدارة) من مؤسسة أوبك الأمريكية و ١٠٩.٦ مليون دولار أمريكي (محققة لأتعاب الإدارة) من صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa و ٧١٦.١ مليون دولار أمريكي متفق عليها للشركة المصرية للتكرير.

○ الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة (Fee-Earning AUM)

وصلت الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة إلى أكثر من ٢.١ مليار دولار أمريكي (١٢.٥ مليار جم) في نهاية الربع الثاني من عام ٢٠١١ وبدون تغيير عن نتائج أعمال الربع الأول من عام ٢٠١١.

قامت شركة القلعة خلال الربع الثاني بتسجيل إيرادات بلغت ٢.٧ مليون دولار أمريكي (١٦.٣ مليون جم) من أتعاب الاستشارات التي تبلغ ١% ويتم تحميلها على الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة (Fee-Earning AUM)، ونتيجة لعدم القيام بأية عمليات تخارج خلال الربع الثاني لم تسجل الشركة إيرادات من مكافآت حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين مقابل الأرباح الرأسمالية الناتجة عن عمليات التخارج خلال الربع، وبدون تغيير منذ عام ٢٠٠٩.

رابعاً. آخر تطورات شركة القلعة

١. إعلان زيادة رأس المال لصالح قدامى المساهمين بالقيمة الاسمية للسهم

أعلنت شركة القلعة في ١٨ أكتوبر أن مساهمي الشركة قاموا بالاكتتاب في كامل أسهم زيادة رأس المال لصالح قدامى المساهمين بقيمة ١.٥٥٠ مليار جم (١٧٥.٦ مليون دولار أمريكي)، وذلك بالقيمة الاسمية للسهم، لتحصل ميزانية الشركة بذلك على أموال جديدة تبلغ ١٢٠ مليون دولار أمريكي.

قام مساهمو الشركة بالاكتتاب في كامل أسهم الزيادة والتي بلغت ٢١٠ مليون سهم نقدي (منها ٥٢.٢ مليون سهم ممتاز) وذلك بالقيمة الاسمية للسهم خمسة جنيهات، ليرتفع رأس المال المصدر لشركة القلعة إلى ٤,٣٥٨,١٢٥,٠٠ جم حالياً موزعاً على عدد ٨٧١,٦٢٥,٠٠٠ سهم (منها عدد ٦٥٣,٧١٨,٧٥٠ سهم نقدي عادي وعدد ٢١٧,٩٠٦,٢٥٠ سهم نقدي ممتاز)

وقد حصلت عملية الزيادة على دعم شركاء القلعة من مستثمري الأسواق الخليجية فضلاً عن حصولها على تأييد ومشاركة العديد من المؤسسات الاستثمارية البارزة حول العالم وغيرها من صناديق الاستثمار الغربية والإقليمية.

وتأتي الزيادة الجديدة بناء على قرار الجمعية العامة غير العادية والمنعقدة بتاريخ ٣ أغسطس ٢٠١١، وتم دعوة قدامى مساهمي الشركة ومشتري السهم حتى نهاية جلسة تداول يوم الخميس الموافق ٢٥ / ٨ / ٢٠١١ للاكتتاب في الطرح الأول لهذه الزيادة وفقاً لحصة كل مساهم قبل الزيادة (Pro-Rata) والذي فتح باب الاكتتاب فيه اعتباراً من ٢٠١١/٩/٤ ولمدة شهر انتهى في ٢٠١١/١٠/٣. وتم فتح باب الاكتتاب الثاني، بدون تقييد بنسبة الملكية (non-pro-rata) لمدة أسبوع انتهى في ٢٠١١/١٠/١٧.

٢. مؤسسة التمويل الدولية تستثمر ٢٥.٥ مليون دولار أمريكي في مصنع الورق الجديد التابع لمجموعة جرانديفو

أعلنت شركة جرانديفو القابضة – التي تدير استثماراتها شركة سفنكس لإدارة الاستثمار المباشر – في يوم ٣ أبريل ٢٠١١ أن مؤسسة التمويل الدولية قررت الاستثمار في مشروع شركة المتحدة ش.م.م. - التابعة لشركة الشروق الجديد للطباعة والتغليف - لإنشاء مصنع جديد للورق.

وقد قررت مؤسسة التمويل الدولية تقديم استثمارات رأسمالية تصل إلى ١٠ مليون دولار أمريكي فضلاً عن توفير قرض يصل إلى ١٥.٥ مليون دولار أمريكي لاستكمال المشروع الجديد الذي بدأ منذ عامين ويقع في المنطقة الصناعية بمدينة السادات على بعد ٦٠ كم من القاهرة. وسيقوم المشروع باستخدام مخلفات السوق المحلي من الألياف الورقية لإعادة تدويرها وإنتاج ألواح الدوبلكس المستخدمة في صناعة الكرتون لمنتجات التجزئة في السوق المصري.

جدير بالذكر أن مصر تستورد كافة احتياجاتها من المخلفات الورقية واللبن اللازم لصناعة الورق ومشتقاته مع أن السوق المصري ينتج حوالي ٦٠ ألف طن سنوياً من المخلفات الصلبة منها ١٢ ألف طن تقريباً من المخلفات الورقية. وتسعى شركة المتحدة إلى استغلال المخلفات الورقية التي تنتجها مصر بصورة أساسية بغرض الحد من انبعاث الغازات الكربونية الناتجة عن تحلل هذه المخلفات.

تعد شركة جرانديفو القابضة إحدى شركات القلعة الساعية للاستثمار في الشركات المتوسطة بمختلف القطاعات الاقتصادية الجذابة، وتعد شركة سفنكس لإدارة الاستثمار المباشر إحدى شركات مجموعة فاروس المالية القابضة، والتي تعد بدورها إحدى شركات فاينانس أنليميتد التابعة لشركة القلعة في قطاع الخدمات المالية.

٣. استثمارات أوروبية بقيمة ٢١ مليون دولار أمريكي في مشروعات شركة نايل لوجيستكس

أعلنت شركة القلعة في ٢٨ يونيو ٢٠١١ أن مؤسسة الاستثمار الألمانية DEG وبنك الاستثمار الأوروبي سيقومان باستثمار ٢١ مليون دولار أمريكي في الصندوق القطاعي المتخصص الذي يتحكم باستثمارات شركة القلعة في قطاع النقل النهري بمصر. وتشارك مؤسسة الاستثمار الألمانية DEG بمبلغ ١٤ مليون دولار أمريكي من حزمة الاستثمارات الجديدة بينما تصل مساهمة بنك الاستثمار الأوروبي إلى ٧ مليون دولار أمريكي.

وتمنح الاتفاقية الجديدة مؤسسة الاستثمار الألمانية DEG وبنك الاستثمار الأوروبي حصة مجمعة تبلغ ١٩% من رأسمال صندوق CCTO II بينما تنوزع الحصة المتبقية بواقع ٦٩% لشركة نايل لوجيستكس و١٢% لبنك مصر.

وتخطط الشركة الوطنية لوسائل النقل لاستخدام حصيللة الاستثمارات الجديدة من أجل مواصلة التوسع بعمليات الشركة ويشمل ذلك بناء المزيد من بارجات النقل النهري وشراء المعدات الجديدة لتشغيل الموانئ النهريّة التي تتحكم بها الشركة، كما تسعى الشركة الوطنية لوسائل النقل للتعاقد مع الترسانات المحلية والدولية الكبرى خلال الفترة المقبلة لمواصلة بناء أسطول الشركة من بارجات النقل النهري. ويضم أسطول شركة نايل كارجو حالياً ٣١ بارجة بطول ٥٠ متر تم تجديدها بالكامل، إلى جانب ٤

بارجات حديثة ذات تصميمات خاصة بطول ١٠٠ متر تبلغ سعة كل منها ١٥٠٠ طن. ومن المخطط استلام ٣ وحدات نهريّة دافعة ٦ وحدات نهريّة مدفوعة في بداية عام ٢٠١٢ تبعاً، وبذلك يتراوح عدد الوحدات المستخدمة بنهاية العام بين ١٠ و ١٨ بارجة دافعة ومدفوعة.

وسيتّم استكمال أسطول الشركة خلال السنوات القادمة ليصل إلى ١١٦ وحدة نهريّة خلال عامين، وذلك من خلال طرازات تتميز بقدرات أكبر على الإبحار عند انخفاض منسوب المياه دون الإخلال بحجم وطاقة النقل وبشكل يعمل على خفض تكاليف النقل لجميع الأطراف.

٤. شركة وادي النيل للبتروال المحدودة توقع اتفاقية تشغيل جديدة

أعلنت شركة وادي النيل للبتروال المحدودة في ١٩ يونيو ٢٠١١ عن توقيع اتفاقية تشغيل لنسبة ٣٠% من حصة المشاركة التي تملكها في اثنين من امتيازات النفط بالسودان. وتقضي الاتفاقية بأن تقوم شركة سودايت – المملوكة للحكومة السودانية – برفع حصة مشاركتها في امتيازات مربع ٩ ومربع ١١ إلى ٥٩% من ٢٩% مقابل ١٠ مليون دولار أمريكي وذلك مع خفض حصة وادي النيل للبتروال إلى ٤١% من هذه الامتيازات، كما تسمح الاتفاقية لشركة وادي النيل للبتروال باسترداد ٧٣ مليون دولار أمريكي وهي تقريباً القيمة الكاملة لحصيلة التكاليف القابلة للاسترداد المخصصة لامتيازات مربع ٩ ومربع ١١.

وتعد شركة القلعة المساهم الرئيسي في شركة وادي النيل للبتروال المحدودة حيث تقوم بتمويل كافة مصروفات التشغيل من رواتب والتزامات مالية ومستحقات للحكومة السودانية، وستقوم شركة وادي النيل للبتروال باستخدام الـ ١٠ مليون دولار أمريكي التي ستحصل عليها مقابل توقيع الاتفاقية من أجل تمويل التزامات الشركة وتوفير الغطاء المالي للعمليات في هذه الامتيازات.

٥. مجموعة جذور

سجلت مجموعة جذور زيادة الإيرادات خلال النصف الأول من عام ٢٠١١ بمعدل سنوي بلغ ٢%، وجاء ذلك نتيجة لزيادة مبيعات شركة مزارع دينا وشركة الرشيدى الميزان على الرغم من التباطؤ الاقتصادي في السوق المصري بعد ثورة ٢٥ يناير.

فقد سجلت مزارع دينا خلال النصف الأول نمو المبيعات بمعدل سنوي يتجاوز ٣٥% نظراً لتحسن مستويات الإنتاجية وزيادة أسعار بعض المحاصيل، وصاحب ذلك ارتفاع هامش الربح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك بنسبة ٨٠% مما يرجع الفضل فيه إلى بعض المحاصيل الزراعية مرتفعة القيمة مثل البطاطس والقمح والبقونس والشمش.

تجدر الإشارة إلى أن مزارع دينا تمثل حالياً ٥٤% من سوق الحليب الطازج المبستر في مصر وذلك في غضون عام واحد تقريباً من افتتاح مصنعها في السوق المحلي.

وسجلت شركة الرشيدى الميزان نمو المبيعات خلال النصف الأول بمعدل سنوي ١٢%، بينما حققت عمليات التصدير نمواً بنسبة ٥٠% خلال نفس الفترة وهو ما أدى إلى زيادة مجمل الربح بمعدل ٨%.

وتحتل منتجات الحلاوة والطحينة من شركة الرشيدى الميزان مرتبة الصدارة في السوق بينما نجحت الشركة في احتلال المركز الثاني في سوق المربي في أقل من عامين على افتتاح مصنعها في مصر.

تجدر الإشارة إلى أن شركة المشرف السودانية (وهي إحدى الشركات التابعة لرشيدى الميزان وتم الاستحواذ عليها في نوفمبر ٢٠٠٩) قد انتهت من تنفيذ برنامج إعادة الهيكلة وقامت بمضاعفة إيراداتها خلال النصف الأول من العام الجاري مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، كما بدأت تسجيل الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك.

إلا أن شركة إنجوي (تصنيع الألبان والعصائر) وشركة المصريين (صناعة الجبن) شهدت أسوأ تأثير من تداعيات الثورة، حيث واجهت تأخر التوريدات والمواد الخام وغيرها من مشكلات العمال، بالإضافة إلى التأثير الحاد الذي شهدته الأنشطة التصديرية نظراً لتناقص الأوضاع في ليبيا وتردي الأوضاع السوقية في الجزائر. وخلال النصف الأول من عام ٢٠١١ تراجع إجمالي مبيعات شركة إنجوي بمعدل سنوي يبلغ ٣٠% بينما تراجع إيرادات شركة المصريين بمعدل سنوي يبلغ ٤٠%.

٦. شركة وفرة تحصد أول محصول تجاري من القمح

أعلنت شركة وفرة – إحدى شركات القلعة العاملة في القطاع الزراعي بالسودان – في ٤ يوليو ٢٠١١ عن حصاد أول محصول تجاري من القمح ضمن عمليات شركة سابينا، هي شركة تابعة لمجموعة وفرة وتقوم باستصلاح ٢٥٤ ألف فدان في شمال السودان. وقد انتهت سابينا من حصاد أول محصول تجاري من القمح على مساحة ٣ آلاف فدان، وقامت ببيع المحصول وفقاً لسعر السوق الذي يبلغ ٤٥٠ دولار أمريكي للطن متجاوزة بذلك السعر المستهدف بأكثر من ١٠٠ دولار أمريكي.

وقد قامت سابينا حتى الآن باستصلاح ٩,٥٠٠ فدان وتم زراعة الأرض بمحصول القطن استعداداً لموسم الحصاد في شهر ديسمبر القادم. وتسعى شركة وفرة حالياً إلى إسراع وتيرة التطوير بالأراضي التابعة لها من خلال شركة سابينا وشركة كونكورد في جنوب السودان..

٧. انتهاء محادثات صفقة البيع المحتملة لأسهم شركة القلعة

أعلنت شركة القلعة في ٢٦ يوليو ٢٠١١ عن انتهاء المحادثات بين شركة سيتادل كابيتال بارترز CCP وشركة أبراج كابيتال الإماراتية حول استثمار محتمل من قبل شركة أبراج في شركة القلعة للاستشارات المالية ش.م.م. وأرجعت شركة CCP وكذلك مستشارها المالي سيتي جروب انتهاء المحادثات إلى عدم التوصل إلى شروط مناسبة للطرفين تحقق أعظم قيمة لكل مساهمي شركة القلعة بالتساوي، وحماية مصالح شركائها في جميع شركاتها المختلفة وجميع الأطراف المعنية.

٨. إعلان أسماء مجموعة جديدة من الطلاب الحاصلين على منحة مؤسسة القلعة للمنح الدراسية

أعلنت مؤسسة القلعة للمنح الدراسية في ١٥ يوليو ٢٠١١ عن تقديم ١٤ منحة دراسية للطلاب المصريين الذين يحملون باستكمال الدراسات العليا والحصول على شهادات الماجستير والدكتوراه من أكبر وأعرق الجامعات والمعاهد العالمية. وقد قدمت مؤسسة القلعة في دورة العام الجاري ١٢ منحة دراسية للحصول على شهادة الماجستير و ٢ منحة لشهادة الدكتوراه، مما يرفع إجمالي عدد المستفيدين على منحة مؤسسة القلعة إلى ٨٠ طالب وطالبة مصرية.

وتقدم مؤسسة القلعة المنح الدراسية بشرط واحد وهو العودة إلى مصر بعد التخرج والعمل بالشهادة العلمية سعياً للنهوض بأوضاع الوطن في مختلف المجالات. ويتمتع المستفيدين بمنحة مؤسسة القلعة بفرص متميزة للحصول على الدرجات العلمية العليا في مجالات متنوعة تشمل صناعة الأفلام السينمائية وعلوم الإنسان والفنون وحقوق الإنسان والقانون وإدارة الأعمال والهندسة والتنمية والهندسة المعمارية والطب وغيرها.

وقد قدمت مؤسسة القلعة المنح الدراسية للطلاب المصريين من محافظات القاهرة والجيزة والإسكندرية والمنوفية والإسماعيلية وأسيوط وطنطا وأسوان.

ويلتحق الطلاب الحاصلون على منحة مؤسسة القلعة بكبرى المؤسسات والجامعات العالمية ومن بينها جامعات هارفارد وستانفورد وكولومبيا بالولايات المتحدة الأمريكية، وجامعة أكسفورد وكامبريدج وكلية لندن للأعمال بالمملكة المتحدة، وجامعة لوند بالسويد، وجامعة هايدلبرج بألمانيا، وجامعة هلسنكي في فنلندا وكلية ESADE للأعمال في أسبانيا، بالإضافة إلى غيرها من أبرز الجامعات والمؤسسات العالمية.

خامساً. الأداء المالي

أ. النتائج المالية غير المجمعة

ترى إدارة شركة القلعة أن النتائج المالية غير المجمعة تعكس الأداء المالي للشركة بصورة أكثر دقة من النتائج المالية المجمعة، والتي تعكس أداء المجموعات 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.

وصلت إيرادات شركة القلعة في الربع الثاني من عام ٢٠١١ إلى ٢.٧ مليون دولار أمريكي (١٦.٣ مليون جم) وهو ارتفاع بنسبة ٢.٢% مقارنة بالربع الأول من عام ٢٠١١، وانخفاض بنسبة ٣٦.١% مقارنة بالربع الثاني من عام ٢٠١٠. ونظراً لعدم بيع أية استثمارات رئيسية خلال الربع المنتهي في ٣٠ يونيو ٢٠١١، سجلت شركة القلعة دخلاً من أتعاب الاستشارات فقط والتي انخفضت بدورها عن تلك المسجلة في الربع الثاني من عام ٢٠١٠. ويرجع انخفاض أتعاب الاستشارات خلال فترة التقرير إلى غياب الأتعاب المسجلة من الاستثمارات المضمحلة في قطاع البترول والغاز الطبيعي وهي الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي والشركة الوطنية للبترول.

جدير بالذكر أن إيضاحات القوائم المالية غير المجمعة لشركة القلعة (نقطة ٢١.١) تشير إلى تسجيل الشركة بمبالغ بقيمة ٨.٨ مليون دولار أمريكي (٥٢.٥ مليون جم) من أتعاب الاستشارات المتفق عليها بموجب العلاقة التعاقدية في النصف الأول من عام ٢٠١١، إلا أن شركة القلعة تسعى لاتخاذ موقف متحفظ لمواكبة الوضع الراهن وبناء عليه قررت الإدارة عدم تسجيل المبلغ بالكامل في بند الإيرادات بهدف التنويه عن وجود ٢٠.٣٣ مليون جم تمثل تكاليف الاضمحلال المسجل بهذه المشروعات، والتي سيتم تسجيلها في حساب منفصل لإعادة النظر فيها مع التوصل إلى الحلول الفنية اللازمة لبدء تسجيل الإنتاج من الاحتياطات البترولية الجذابة التابعة للشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي أو في حالة تنفيذ التخارج من هذا الاستثمار.

• وصلت مصروفات التشغيل في النصف الأول من عام ٢٠١١ إلى ١٢.٦ مليون دولار أمريكي (٧٥.١ مليون جم) وهو انخفاض بنسبة ١٦.١% مقارنة بالنصف الأول من عام ٢٠١٠. ووصلت مصروفات التشغيل خلال الربع الثاني من عام ٢٠١١ إلى ٧ مليون دولار أمريكي (٤١.٤ مليون جم) وهو ارتفاع بنسبة ٢٢.٩% مقارنة بالربع الأول من العام، ويرجع ذلك إلى تقلب النشاط الاقتصادي وهو أمر معتاد بشركات ومؤسسات الاستثمار المباشر. تجدر الإشارة إلى أن المدفوعات النقدية في بند مصروفات التشغيل قد انخفضت بنسبة ٣٢.٧% في النصف الأول من عام ٢٠١١ مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، و٤.٥% في الربع الثاني من عام ٢٠١١ مقارنة بالربع الأول من العام نفسه. وتجدد الإدارة ثقتها في قدرة القلعة على اختتام عام ٢٠١١ بأقل من المستويات المسجلة في بند مصروفات التشغيل لعام ٢٠١٠.

• مصروفات التشغيل (مليون جم)

| النصف الأول ٢٠١١ | النصف الأول ٢٠١٠ | |
|---------------------|---------------------|--|
| ٥٣.٢ | ٦٥.٢ | مرتبات وحوافز الموظفين |
| ٣.٥ | ٨.٥ | سفر |
| ١١.٩ | ١١.٣ | أتعاب الاستشارات والمراجعة والحسابات والمناسبات العامة والمؤتمرات |
| ٦.٦ | ٤.٥ | مصروفات أخرى |
| ٧٥.١ | ٨٩.٥ | إجمالي |
| ٦٠.٢ | ٨٩.٥ | منها مدفوعات نقدية |

• سجلت شركة القلعة خسائر قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك بلغت ٤.٢ مليون دولار أمريكي (٢٤.٧ مليون جم) خلال الربع الثاني من عام ٢٠١١ نظراً لغياب عمليات التخارج خلال فترة التقرير.

• وصل صافي دخل الفوائد بشركة القلعة إلى ٠.١ مليون دولار أمريكي (٠.٧ مليون جم) في الربع الثاني من عام ٢٠١١، وهذا على الرغم من استمرار شركة القلعة في سداد وتسجيل الفوائد على ما اقترضته مع عدم تسجيل ١٠٠% من إيرادات

فوائد سندات الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي، و ٥٠% من فوائد سندات الشركة الوطنية للبتروك طبقاً للقواعد المحاسبية.

- يمكن الاطلاع على تحليل الاستثمارات في ميزانية شركة القلعة (تشمل الاستثمارات الرأسمالية والقروض والسندات) في صفحة (٥) من هذا التقرير.
- أما إجمالي ديون شركة القلعة (وذلك بخلاف ديون شركات المجموعة) فقد وصلت إلى ١٧١.٩ مليون دولار أمريكي (١,٠٢١.٣٨ مليون جم) في ٣٠ يونيو ٢٠١١ بنسبة الدين إلى رأس المال ٣١%، وذلك مقارنة مع ١,١٣٥.٤٤ مليون جم و ٣٤% في العام الماضي. جدير بالذكر أن قروض القلعة هي في مجملها قروضا طويلة الأجل بالدولار الأمريكي، كما أن الانخفاض المسجل بنسبة ١٠% في إجمالي ديون القلعة يرجع إلى قيام الشركة بسداد ١٩.١ مليون دولار أمريكي (١١٣.٥ مليون جم) من ديونها التي استحققت السداد في شهر مايو ٢٠١١.

ب. النتائج المالية المجمعة

سجلت النتائج المالية المجمعة لشركة القلعة صافي خسائر بلغ ٤٩.١ مليون دولار أمريكي (٢٩١.٨ مليون جم) خلال النصف الأول من عام ٢٠١١، ويرجع ذلك إلى حصة الشركة من خسائر الأطراف ذات العلاقة والتي بلغت ٣٣ مليون دولار أمريكي (١٩٦ مليون جم) (تشمل مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك وشركة أسكوم وشركة توازن وشركة فاينانس أنليميتد وشركة طاقة عربية وشركة نايل لوجيستكس).

ويقابل ذلك نتائج النصف الأول من العام الماضي، والتي تضمنت صافي خسائر بلغ ٢١.٧ مليون دولار أمريكي (١٢٨.٧ مليون جم) على إيرادات بقيمة ٢.٩ مليون دولار أمريكي (١٧.٢ مليون جم). وخلال الربع الثاني من عام ٢٠١١ سجلت شركة القلعة صافي خسائر بلغ ٣٠.٤ مليون دولار أمريكي (١٨٠.٥ مليون جم) على خسائر النشاط بقيمة ١٩.٧ مليون دولار أمريكي (١١٦.٩ مليون جم).

تجدر الإشارة إلى أن التباطؤ الاقتصادي الناتج عن الاضطرابات السياسية كان له تأثير بالغ على النتائج المالية المجمعة للشركة حيث سجلت ٦١.٩% من إجمالي خسائر النصف الأول من عام ٢٠١١ خلال فترة الربع الثاني.

نصيب شركة القلعة من أرباح / خسائر الأطراف ذات العلاقة

ألقت السلبات الاقتصادية المصاحبة لثورة ٢٥ يناير من التحديات ما جعل مجموعة أسيك القابضة المساهم الرئيسي في نصيب شركة القلعة من خسائر الأطراف ذات العلاقة. ففي النصف الأول من عام ٢٠١١ حققت مجموعة أسيك القابضة صافي خسائر بقيمة ٥٤.١ مليون دولار أمريكي (٣٢١.٢ مليون جم)، مما أدى إلى قيام شركة القلعة بتسجيل حصة خسائر بقيمة ٢٥.١ مليون دولار أمريكي (١٤٨.٩ مليون جم) من نتائج مجموعة أسيك القابضة.

١. مجموعة أسيك القابضة

- سجلت شركة إيزاكو للمقاولات الصناعية المتكاملة خسائر بلغت ٣٤.٢ مليون دولار أمريكي (٢٠٣.٢ مليون جم) خلال النصف الأول من عام ٢٠١١، وهي بذلك تمثل نصيب الأسد من خسائر مجموعة أسيك القابضة خلال فترة التقرير. فقد شهدت إيزاكو عدداً من العقبات خلال الفترة الماضية أهمها غياب الاتفاقيات والمشروعات الجديدة خلال عام ٢٠١٠ واقتصارها على المشروعات ذات الهامش المنخفض الذي لا يغطي تكاليف العمالة لهذه المشروعات، فضلاً عن ضعف التحكم في المصروفات وما صاحبه من تباطؤ النشاط وحركة الاحتجاجات العمالية مما أدى إلى تحميل الشركة شروفاً جزائية.

وقد تم تفويض شركة أرسكو لإدارة إيزاكو خلال الفترة المقبلة باعتبارها جزء من لجنة إدارية قامت بتشكيلها مجموعة أسيك القابضة للحد من تأثير نتائج شركة إيزاكو على النتائج المالية المجمعة لأسيك القابضة عبر إعادة هيكلة العمليات ومستويات الديون.

- نجحت شركة أسيك للأسمنت (التابعة لمجموعة أسيك القابضة) خلال النصف الأول من عام ٢٠١١ في زيادة الإيرادات إلى أربعة أضعاف الإيرادات المسجلة خلال نفس الفترة من العام السابق، ويرجع ذلك إلى بدء عمليات الإنتاج بمصنع

أسمنت التكامل في السودان خلال النصف الثاني من عام ٢٠١٠. وفي مقابل ذلك حققت شركة أسيك للأسمنت خسائر في فترة النصف الأول من عام ٢٠١١ نظراً لتراجع إيرادات الشركة خلال الربع الثاني بواقع ٢٨% على خلفية انخفاض مبيعات مصنع أسمنت التكامل في السودان، وتباطؤ النشاط في الجزائر خلال الربع الأول من العام نتيجة لتأخر وصول قطع الغيار اللازمة لأعمال الصيانة، وتراجع مبيعات مشروع أسيك للخرسانة الجاهزة في صعيد مصر نتيجة لتباطؤ الأنشطة الإنشائية وتراجع أسعار الخرسانة. وتجدر الإشارة إلى أن الشركة قامت بتخفيض المصروفات الإدارية والعمومية كجزء من خطة خفض المصروفات.

- على الرغم من تسجيل صافي ربح خلال نفس الفترة من العام الماضي، سجلت شركة أسيك للهندسة صافي خسارة في النصف الأول من عام ٢٠١١ متأثراً بالتباطؤ الاقتصادي في مصر خلال الفترة الماضية، وسوء الأوضاع الأمنية مما أثر على أنشطة الشركة وخاصة في سيناء. وتجدر الإشارة إلى أن الشركة قامت مؤخراً بتوقيع ثلاثة عقود لمدة خمس سنوات لإدارة مصانع جديدة، وهو ما نتوقع أن يعزز إيرادات وأرباح الشركة خلال عام ٢٠١٢.
- وشهدت شركة أسنبرو كذلك تراجع صافي الربح خلال النصف الأول من عام ٢٠١١ على خلفية تأجيل عقود الصيانة وتراجع إنتاج العملاء نظراً لحركة الاحتجاجات العمالية وما صاحبها من مشكلات لدى عملاء الشركة.
- وأخيراً كانت شركة أرسكو الداعم الرئيسي لأداء المجموعة خلال فترة التقرير. فقد ارتفع صافي إيرادات الشركة بأكثر من ٢٠٠% عن نتائج النصف الأول من عام ٢٠١٠، مما أدى إلى تسجيل صافي أرباح في النصف الأول من عام ٢٠١١ مقارنة بخسائر ضخمة خلال نفس الفترة من العام الماضي. وتواصل شركة أرسكو العمل على الحصول على مشروعات جديدة في أفريقيا وروسيا.

ب. أسكوم للجيولوجيا والتعدين

ترجع حصة شركة أسكوم من صافي خسائر الأطراف ذات العلاقة إلى توقفات العمل في صناعة الأسمنت خلال الربع الأول من عام ٢٠١١ حيث تعد أسكوم الشركة الرائدة في تقديم خدمات إدارة عمليات المحاجر لصناعة الأسمنت في السوق المصري، بالإضافة إلى تسجيل خسائر من فروق أسعار العملات الأجنبية وتوقف العمل بمصنع كربونات الكالسيوم وتعطل الأنشطة التصديرية. وعلى الرغم من العمل على معالجة هذه القضايا فإن أسكوم مازالت أحد المساهمين في خسائر شركة القلعة خلال الربع الثاني نظراً للاضمحلال المسجل ببعض مشروعاتها في المنطقة.

ج. المشروعات الجديدة

تشير الإدارة إلى أن المشروعات الجديدة مثل شركة نابل لوجيستيكس (النقل النهري) وشركة جلاس وركس (صناعة الزجاج) وشركة تنمية (التمويل متناهي الصغر) مازالت مشروعات جديدة ولم تدخل حيز الربحية حتى الآن نظراً لعدم بلوغها الطاقة الاستيعابية الكاملة فضلاً عن التداعيات الاقتصادية السلبية المصاحبة لثورة ٢٥ يناير. وتتوقع شركة القلعة أن تتخفف خسائر هذه المشروعات مع تسريع وتيرة العمليات في الفترة المقبلة.

د. شركة طاقة عربية

وأخيراً واصلت شركة طاقة عربية (الذراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع توزيع الطاقة) تسجيل تحسن ملحوظ في هوامش مبيعات قطاع الغاز الطبيعي نظراً لنمو قاعدة العملاء من الشركات الأنشطة الصناعية (مما أدى وصول مساهمتها إلى ٢٢.١ مليون جم وهو ارتفاع بنسبة ٢٨.٥%).

هـ. البنك السوداني المصري

ومن جانب آخر نجح البنك السوداني المصري التابع لشركة فاينانس أنليميتد في تسجيل زيادة الأرباح (مما أدى إلى وصول مساهمته إلى ٤.٢ مليون جم خلال النصف الأول من عام ٢٠١١ وهو ارتفاع بنسبة ٣١.٢% عن نتائج النصف الأول من عام ٢٠١٠).

مصروفات التشغيل

انخفضت مصروفات التشغيل المجمعة لشركة القلعة خلال النصف الأول بمعدل سنوي يبلغ ٣٥.٢% ووصلت إلى ١٦.٨ مليون دولار أمريكي (٩٩.٦ مليون جم). ويرجع هذا الانخفاض إلى تراجع مصروفات التشغيل على مستوى شركة القلعة منفردة (يرجى الاطلاع على صفحة ١٣ من هذا التقرير) فضلاً عن انخفاض المصروفات المسجلة على مستوى الشركات ذات الأغراض الخاصة (SPVs) والتي توجه عادة إلى النفقات المتعلقة بالنواحي القانونية والاستشارات المالية والأبحاث والدراسات الاستثمارية المرتبطة بالمشروعات الجديدة وعمليات إعادة الهيكلة.

صافي تكلفة التمويل

وصل صافي تكلفة التمويل خلال الربع الثاني من عام ٢٠١١ إلى ١.١ مليون دولار أمريكي (٦.٦ مليون جم) وهو انخفاض بنسبة ٦٣.٧% عن نتائج الربع الأول من العام. وعلى مستوى النصف الأول من عام ٢٠١١ وصل صافي تكلفة التمويل إلى ٤.٢ مليون دولار أمريكي (٢٤.٩ مليون جم) وذلك مقارنة مع صافي دخل بقيمة ٣.١ مليون دولار أمريكي (١٨.٦ مليون جم) خلال نفس الفترة من عام ٢٠١٠.

كما هو الحال في النتائج المالية غير المجمعة لشركة القلعة، تواصل الشركة الالتزام بسداد وتسجيل الفوائد على ما اقترضته مع عدم تسجيل دخل الفوائد من استثمارها في سندات المشروعات المضمحلة في قطاع البترول والغاز الطبيعي.

قائمة الدخل غير المجمعة

| مليون جنيه مصري | النصف الأول ٢٠١٠ | النصف الأول ٢٠١١ | الربع الأول ٢٠١١ | الربع الثاني ٢٠١١ |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| أرباح الاستثمارات | ٥٠,٢٣ | ٣٢,٢٠ | ١٥,٩٢ | ١٦,٢٧ |
| مكافآت حسن الأداء | - | - | - | - |
| أرباح مالية من بيع الاستثمارات | ٩,٥٨ | - | - | - |
| إيرادات توزيعات الأرباح | ٢,٤ | - | - | - |
| إيرادات أخرى | ١٨,٥٩ | - | - | - |
| إجمالي الإيرادات | ٨٠,٧٩ | ٣٢,٢ | ١٥,٩٢ | ١٦,٢٧ |
| مصروفات التشغيل | (٨٩,٥٥) | (٧٥,٠٩) | (٣٣,٦٩) | (٤١,٤١) |
| مستحقات مقابل الإدارة* | (٠,٢) | - | - | - |
| فرق سعر العملة وغيرها | (٥,٦٩) | (٥,٢٢) | (٥,٧١) | ٠,٤٩ |
| اضمحلال في استثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة | - | - | - | - |
| اضمحلال في المستحق على الأطراف ذات العلاقة | - | - | - | - |
| الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك | (١٤,٦٤) | (٤٨,١١) | (٢٣,٤٧) | (٢٤,٦٥) |
| الإهلاك | (٤,٣٤) | (٢,٣٢) | (١,٢٠) | (١,١٣) |
| الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد | (١٨,٩٨) | (٥٠,٤٤) | (٢٤,٦٧) | (٢٥,٧٨) |
| إيرادات من بيع أصول ثابتة | - | - | - | - |
| صافي الفائدة | ٢٠,٤٤ | (١,٢٨) | (٢,٠١) | ٠,٧٣ |
| الخصصات | - | - | - | - |
| الأرباح / الخسائر قبل خصم الضرائب | ١,٤٦ | (٥١,٧٢) | (٢٦,٦٨) | (٢٥,٠٤) |
| ضرائب الدخل | - | - | - | - |
| ضرائب مؤجلة | ٠,٣٥ | ٠,٠٦ | ٠,٠٤ | ٠,٠٢ |
| الأرباح / الخسائر بعد خصم الضرائب | ١,٨٠ | (٥١,٦٦) | (٢٦,٦٤) | (٢٥,٠٢) |

الميزانية غير المجمعة

| مليون جنيه مصري | العام المالي ٢٠١٠ | الربع الأول ٢٠١١ | الربع الثاني ٢٠١١ |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| أصول ثابتة (صافي) | ٣١,٦٩ | ٣٠,٧٩ | ٢٩,٦٦ |
| استثمارات | ٤,٠٩٥,٤٩ | ٤,١٩٤,٦٤ | ٤,٢٧٣,٩٠ |
| سندات | ٥٠٩,٠٨ | ٥٠٦,٤٤ | ٥١٦,٧٥ |
| ضرائب مؤجلة | ١,٧٢ | ١,٧٥ | ١,٧٨ |
| إجمالي الأصول غير المتداولة | ٤,٦٣٧,٩٨ | ٤,٧٣٣,٦٢ | ٤,٨٢٢,٠٨ |
| مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى | ١٢٢,٤٣ | ١١٣,٢٨ | ١٢٩,٥٧ |
| الأطراف ذات العلاقة - القروض | ٣٠٧,٤١ | ٣٥٥,١١ | ٢٣٣,٣٥ |
| النقدية وما في حكمها | ١٤٨,٦٦ | ٢١١,٤٥ | ١٥٦,٤٣ |
| إجمالي الأصول المتداولة | ٥٧٨,٥١ | ٦٧٩,٨٤ | ٥١٩,٣٥ |
| إجمالي الأصول | ٥,٢١٦,٤٩ | ٥,٤١٣,٤٥ | ٥,٣٤١,٤٣ |
| رأس المال المدفوع | ٣,٣٠٨,١٣ | ٣,٣٠٨,١٣ | ٣,٣٠٨,١٣ |
| الإحتياطي | ٨٩,٥٨ | ٨٩,٥٨ | ٨٩,٥٨ |
| أرباح محتجزة | ٢٢٢,٩٣ | (٧٥,٤٠) | (٧٥,٤٠) |
| أرباح / خسائر الفترة | (٢٩٨,٣٢) | (٢١,٦٤) | (٥١,٦٦) |
| توزيعات الأرباح | - | - | - |
| إجمالي حقوق الملكية | ٣,٣٢٢,٣١ | ٣,٢٩٥,٦٧ | ٣,٢٧٠,٦٤ |
| قروض طويلة الأجل | ٨٦٥,٧٥ | ١,٠٢١,٨٩ | ٧٩٤,٤ |
| غيرها | - | - | - |
| إجمالي الالتزامات غير المتداولة | ٨٦٥,٧٥ | ١,٠٢١,٨٩ | ٧٩٤,٤٠ |
| الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل | ٩٦,١٩ | ١١٣,٥٤ | ٢٢٦,٩٧ |
| مستحق لشركة CCP | ٧٠٥,٩٥ | ٧٦٩,٣٨ | ٨٢٥,٩٥ |
| أرصدة دائنة أخرى | ٢٢٦,٢٩ | ٢١٢,٩٧ | ٢٢٣,٤٧ |
| إجمالي الالتزامات المتداولة | ١,٠٢٨,٤٣ | ١,٠٩٥,٨٩ | ١,٢٧٦,٣٩ |
| إجمالي حقوق الملكية والالتزامات | ٥,٢١٦,٤٩ | ٥,٤١٣,٤٥ | ٥,٣٤١,٤٣ |

* تدفع شركة القلعة لشركة Citadel Capital Partners أرباح إدارة بقيمة ١٠% من صافي أرباح الشركة تطبيقاً لإتفاق بتاريخ ١ يناير ٢٠٠٨ و سيظل سريان هذا الإتفاق في حالة إمتلاك Citadel Capital Partners ١٥٪ أو أكثر من أسهم شركة القلعة المتتارة.

** تصنف إستثمارات شركة القلعة في القوائم المالية الغير مجمعة والمراجعة للربع الأخير من عام ٢٠١٠ تحت البنود التالية: الإستثمارات المتاحة للبيع ٢٦,٣٩ مليون جم. الإستثمارات في شركات المجموعة ٢,١٩٨ مليار جم. ١,١٧٣ مليار جم (Payment for Investments, استثمارات أخرى (سندات) ٣٩٢,٢٦ مليون جم. وينتج عن هذا إجمالي استثمارات بقيمة ٤,٧٩ مليار جم (إستثمارات + سندات).

قائمة الدخل المجمعة

| الربع الثاني ٢٠١١ | الربع الأول ٢٠١١ | النصف الأول ٢٠١١ | النصف الأول ٢٠١٠ | مليون جنيه مصري |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|--|
| ١٥,٤٩ | ١٥,٥٤ | ٣١,٠٣ | ٤٥,٥٢ | أرباح الاستثمارات |
| - | - | - | ١٢,٩٢ | أرباح مالية من بيع الاستثمارات |
| (١٣٢,٣٦) | (١٣,٦٢) | (١٩٥,٩٨) | (٤١,٢٥) | حصة الشركة في (خسائر) أرباح شركات شقيقة |
| - | - | - | - | إيرادات أخرى |
| (١١٦,٨٧) | (٤٨,٠٨) | (١٦٤,٩٥) | ١٧,١٩ | إجمالي الإيرادات |
| (٥٦,٤٤) | (٤٣,١٢) | (٩٩,٥٦) | (١٥٣,٨٥) | مصروفات التشغيل |
| (٠,٦٠) | (٠,٦٥) | (٠,٠٥) | (٠,٩٣) | مصروفات أخرى |
| - | - | - | - | اضمحلال |
| (١٧٢,٧١) | (٩١,٨٥) | (٢٦٤,٥٦) | (١٣٧,٦٠) | الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والاستهلاك |
| (١,١٨) | (١,٢١) | (٢,٣٩) | (٤,٩٣) | الإهلاك |
| (١٧٣,٨٩) | (٩٣,٠٦) | (٢٦٦,٩٥) | (١٤٢,٥٣) | الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة |
| (٦,٦٤) | (١٨,٢٨) | (٢٤,٩٢) | ١٨,٥٦ | إيرادات (تكلفة) التمويل - بالصافي |
| (١٨٠,٥٣) | (١١١,٣٤) | (٢٩١,٨٧) | (١٢٣,٩٧) | الأرباح قبل خصم الضرائب |
| - | - | - | - | ضرائب مؤجلة |
| - | - | - | - | ضرائب على الدخل الحالية |
| (١٨٠,٥١) | (١١١,٣٠) | (٢٩١,٨١) | (١٢٣,٦٢) | صافي أرباح العمليات المستمرة بعد الضرائب |
| - | - | - | (٥,٠٩) | نتائج العمليات المنتهية بالصافي |
| (١٨٠,٥١) | (١١١,٣٠) | (٢٩١,٨١) | (١٢٨,٧١) | أرباح الفترة |
| (١٧٩,٢٨) | (١٠٨,٤٥) | (٢٨٧,٧٣) | (١٢٦,٠٩) | حقوق الأغلبية |
| (١,٢٣) | (٢,٨٥) | (٤,٠٨) | (٢,٦٢) | حقوق الأقلية |
| (١٨٠,٥١) | (١١١,٣٠) | (٢٩١,٨١) | (١٢٨,٧١) | صافي أرباح (خسائر) الفترة |

الميزانية المجمعة

| الربع الثاني ٢٠١١ | الربع الأول ٢٠١١ | العام المالي ٢٠١٠ | مليون جنيه مصري |
|-------------------|------------------|-------------------|---|
| ٧٤,٧٦ | ١٤٥,٤٥ | ١٤٦,٣٥ | أصول ثابتة (صافي) |
| - | - | - | أصول غير ملموسة |
| ٣,٥١٦,٧٤ | ٣,٦٤٠,١٠ | ٣,٦٠٧,٦٨ | إستثمارات |
| ٥٧٤,٨٢ | ٥٦٤,٦٠ | ٥٣٨,٠٩ | سندات |
| ١,٧٨ | ١,٧٦ | ١,٧٢ | ضرائب مؤجلة |
| ٤,٢١٨,١٠ | ٤,٣٥١,٩١ | ٤,٢٩٣,٨٤ | إجمالي الأصول غير المتداولة |
| - | - | - | مخزون |
| ٢٣,٧٢ | ٢٣,١٣ | ٢٠,٣٠ | إستثمارات |
| ١٨٧,٨٧ | ١٢٨,٢٨ | ١٤٨,١٥ | مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى |
| ٣٦٣,٠٠ | ٤٠٥,٠٠ | ٣٧٧,٩٧ | الأطراف ذات العلاقة - القروض |
| ١٦٤,٢١ | ٢٢٠,٩٠ | ١٦٢,٦٢ | النقدية وما في حكمها |
| ٧٣٨,٧٩ | ٧٧٧,٣٠ | ٧٠٩,٠٣ | إجمالي الأصول المتداولة |
| ٤,٩٥٦,٨٩ | ٥,١٢٩,٢١ | ٥,٠٠٢,٨٨ | إجمالي الأصول |
| ٣,٣٠٨,١٣ | ٣,٣٠٨,١٣ | ٣,٣٠٨,١٣ | رأس المال المدفوع |
| ٢٠٦,٤٣ | ١٨١,٧٥ | ١٣٢,٣٥ | احتياطيات |
| (١,٠٩٩,٣٨) | (١,٠٩٦,٨٩) | ٢٧٣,٦٨ | أرباح محتجزة |
| (٢٨٧,٧٣) | (١٠٨,٤٥) | (١,٣٥٤,٩٠) | صافي (خسائر) أرباح الفترة |
| ٢,١٢٧,٤٤ | ٢٢٨٤,٥٣ | ٢,٣٥٩,٢٦ | إجمالي حقوق الملكية (حقوق الأغلبية) |
| ١٩٣,٨٢ | ١٩٥,١١ | ١٩٧,٠٠ | إجمالي حقوق الملكية (حقوق الأقلية) |
| ٢,٣٢١,٢٧ | ٢,٤٧٩,٦٥ | ٢,٥٥٦,٢٦ | إجمالي حقوق الملكية |
| ١,١٠١,١٨ | ١,٣٢٤,٢١ | ١,١٥٥,٩٢ | قروض طويلة الأجل |
| ٢٩,٧٠ | ٧١,٧٥ | ٧٤,١٣ | التزامات طويلة الأجل |
| ١,١٣٠,٨٩ | ١,٣٩٥,٩٦ | ١,٢٣٠,٠٦ | إجمالي الالتزامات غير المتداولة |
| ٢٢١,٩٧ | ١١٣,٥٤ | ٩٦,١٩ | الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل |
| ٨٢٥,٩٥ | ٧١٩,٦٨ | ٧٠٧,٥٤ | مستحق لشركة CCP |
| ٢٥٠,٢١ | ١٦١,١٦ | ١٩٢,٣٨ | دائنون وأرصدة دائنة أخرى |
| ٢٠١,٦١ | ٢٠٩,٢١ | ٢٢٠,٤٥ | مخصصات ومطالبات متوقعة |
| ١,٥٠٤,٧٤ | ١,٢٥٣,٦٠ | ١,٢١٦,٥٦ | إجمالي الالتزامات المتداولة |
| ٤,٩٥٦,٨٩ | ٥,١٢٩,٢١ | ٥,٠٠٢,٨٨ | إجمالي حقوق الملكية والالتزامات |

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

١. استثمارات مقومة بالتكلفة الاستثمارية (Investments Held At Cost)

تشمل هذه المجموعة المشروعات التي لم تبدأ العمليات حتى الآن أول المشروعات التي تمر بمراحل النمو الأولية ومنها شركات نايل لوجيستيكس وأفريكا ريل وايز ووفرة ومشرق للبترول ووادي النيل للبترول والشركة المصرية للتكرير ومشرق وبنيان وتوازن وتنوير. وقد فضلت الشركة الإبقاء على تقييم هذه الشركات بالتكلفة الاستثمارية بغرض التحفظ 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 وتواصل بناء أسطولها الخاص من بارجات النقل النهري الصديقة للبيئة، وقامت شركة ووفرة بتسجيل نتائج ممتازة من بيع أول محصول تجاري من القمح).

٢. استثمارات مقومة بالقيمة السوقية (Market Value)

تضم هذه المجموعة الاستثمارات المقيدة في البورصة المصرية EGX 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، ونظراً لعدم تنفيذ أية عمليات بيع خلال الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١١ تم تحويل نظام تقييم مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك ومجموعة جنور إلى نظام القيمة العادلة.

٣. استثمارات مقومة بالقيمة العادلة (Fair Value)

تضم هذه المجموعة الاستثمارات التي تمر بمراحل التطوير المتقدمة ولديها التمويل اللازم لدعم خطط أعمالها، ومنها مجموعة أسيك القابضة ومجموعة جنور وشركة طاقة عربية وشركة جلاس وركس وشركة فاينانس أنليميتد والشركة المتحدة للمسابك وشركة جرانديور. وتقوم الإدارة هنا بحساب القيمة التقديرية لاستثماراتها في هذه الشركات على أساس الافتراضات التالية:

- تطبيق ١٠ أضعاف أرباح عام ٢٠١٥ على كافة الاستثمارات (١٠ أضعاف هي المتوسط المقدر لقيمة السوق)
- خصم ٢٠% سنوياً من القيمة الناتجة

يتم تقييم شركة طاقة عربية بالقيمة العادلة على أساس ١٠ ضعف الأرباح المتوقعة لعام ٢٠١١، ويعكس هذا الاستثناء مرحلة النمو المتطور التي تمر بها شركة طاقة عربية حالياً. أما مجموعة أسيك القابضة فيجري تقييمها على أساس ١٠ أضعاف الأرباح المتوقعة لعام ٢٠١٦ مع خصم ٢٠% سنوياً من الناتج ويرجع ذلك إلى تأثير الأحداث والتطورات الأخيرة.

وتجدر الإشارة إلى أن استثمار شركة القلعة في سندات مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك يتم تقييمه بالقيمة العادلة.

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 اثنتين من شركات البترول والغاز الطبيعي وهما الشركة الوطنية لإنتاج الزيت (NOPC / Rally Energy) والشركة الوطنية للبترول (NPC). ويرجع الاضمحلال في استثمارات القلعة بالشركة الوطنية لإنتاج الزيت إلى العقبان الفنية التي تعوق أداء الاحتياطييات البترولية الجذابة التابعة لهذه الشركة علماً بأن هذه الشركات ستواصل نشاطها

الطبيعي إلى حين التغلب على التحديات الفنية وإعادة النظر في هذا الاضمحلال، وذلك بينما يرجع الاضمحلال في استثمار القلعة بالشركة الوطنية للبترول إلى استثمارات الأخيرة في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي.

ثانياً. نشاط إدارة الأصول

يعكس تقييم شركة القلعة لنشاط إدارة الأصول (AMV) القيمة الحالية لمكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء المحدودين في الصناديق القطاعية المتخصصة عند تحقيق الأرباح الرأسمالية، بالإضافة إلى أتعاب الإستشارات التي تتقاضاها شركة القلعة نظير الإدارة وغيرها من خدمات الاستثمار المباشر التي تقدمها للشركات التي تستثمر فيها.

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 تدير صناديق الاستثمار طويلة الأجل وبدون استردادات، كما أن أصول الشركة تتم إدارتها بصورة خاصة لحمايتها من تقلبات السوق، بالإضافة إلى أن أتعاب ومكافآت حسن الأداء التي تتقاضاها الشركة بالدولار الأمريكي (بغرض التحوط من فرق أسعار العملات الأجنبية) ويتم تحصيل هذه الأتعاب عن كل استثمار على حده.

وبناء عليه قررت إدارة شركة القلعة أن توقف إعلان القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) في الوقت الحالي نظراً لعدم وضوح الرؤية فيما يتعلق بأنشطة جذب رؤوس الأموال الجديدة وإيماناً من شركة القلعة بأحقية كل مستثمر أن يجري تقييمه الشخصي لعلامة ومركز الشركة في مجال الاستثمار المباشر وإدارة الأصول.

تسويات الميزانية وقائمة الدخل (كما ورد بالميزانية مقابل تقرير مجلس الإدارة)

قائمة الدخل غير المجمعة

| المبالغ مدرجة بالمليون جم | النصف الأول للعام المالي ٢٠١١ | النصف الأول للعام المالي ٢٠١١ | فروق التتبويب | تفسير فروق التتبويب |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------|--|
| | كما هو وارد بالميزانية | كما هو وارد بتقرير مجلس الإدارة | | |
| أتعاب الاستشارات | 32.20 | 32.20 | 0.00 | |
| أرباح مالية من بيع الاستثمارات | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| إيرادات تشغيلية أخرى | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| إجمالي إيرادات النشاط | 32.20 | 32.20 | 0.00 | |
| مصروفات التشغيل/ إدارية وعمومية | -75.09 | -75.09 | 0.00 | تم اعادة تبويب مستحقات مقابل الإدارة إلى مصروفات التشغيل |
| فرق سعر العملة وغيرها | -5.22 | 0.00 | 5.22 | |
| صافي خسائر النشاط قبل الإهلاك | -48.11 | -42.90 | 5.22 | |
| الإهلاك | -2.32 | -2.32 | 0.00 | |
| صافي (الخسائر) الأرباح قبل الضرائب وتكلفة التمويل | -50.44 | -45.22 | 5.22 | |
| صافي الفائدة | -1.28 | 0.00 | 1.28 | |
| (تكلفة) إيرادات التمويل - بالصافي | 0.00 | -6.50 | -6.50 | تم اعادة تبويب فرق سعر العملة وغيرها الي تكلفة التمويل بالصافي |
| صافي (الخسائر) الأرباح قبل الضرائب | -51.72 | -51.72 | -0.00 | |
| الضريبة المؤجلة | 0.06 | 0.06 | 0.00 | |
| صافي (خسائر) أرباح الفترة | -51.66 | -51.66 | -0.00 | |

تسويات الميزانية وقائمة الدخل (كما ورد بالميزانية مقابل تقرير مجلس الإدارة)

| الميزانية غير المجمعة | | | | |
|--|--------------------------------|---------------------------------|--------------|---|
| المبالغ مدرجة بالمليون جم | التنصف الأول للعام المالي ٢٠١١ | التنصف الأول للعام المالي ٢٠١١ | فروق التتويب | تفسير فروق التتويب |
| | كما هو وارد بالميزانية | كما هو وارد بتقرير مجلس الإدارة | | |
| أصول ثابتة (صافي) الاستثمارات | 29.66 | 29.66 | 0.00 | يتم إعادة تبويب جزء من استثمارات مالية في شركات تابعة إلى الاستثمارات الأخرى كما هو بالميزانية |
| استثمارات أخرى (سندات) | 4,273.90 | 4,398.39 | 124.49 | يتم إعادة تبويب جزء من استثمارات مالية في شركات تابعة إلى الاستثمارات الأخرى كما هو بالميزانية |
| الضريبة المؤجلة | 516.75 | 392.26 | -124.49 | |
| الأصول غير المتداولة | 1.78 | 1.78 | 0.00 | |
| المستحق على الأطراف ذات العلاقة (بالصافي) | 0.00 | 353.98 | 353.98 | يتم تقسيم المستحق على الأطراف ذات العلاقة (بالصافي) الي بند مستحق على أطراف ذات العلاقة وبند الأطراف ذات العلاقة - القروض |
| مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى الأطراف ذات العلاقة - القروض | 129.57 | 0.00 | -129.57 | |
| أرصدة مدينة أخرى | 233.35 | 0.00 | -233.35 | يتم فصل مستحق أرصدة مدينة أخرى عن بند مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى |
| النقدية وما في حكمها | 0.00 | 8.94 | 8.94 | |
| الأصول المتداولة | 519.35 | 519.35 | -0.00 | |
| اجمالي الأصول | 5,341.43 | 5,341.43 | -0.00 | |
| رأس المال المصدر والمدفوع | 3,308.13 | 3,308.13 | 0.00 | |
| احتياطي قانوني | 89.58 | 89.58 | 0.00 | |
| (خسائر) أرباح مرحلة | -75.40 | -75.40 | 0.00 | |
| صافي خسائر الفترة / العام | -51.66 | -51.66 | 0.00 | |
| صافي حقوق الملكية | 3,270.64 | 3,270.64 | 0.00 | |
| قروض طويلة الأجل | 794.40 | 794.40 | 0.00 | |
| الالتزامات غير المتداولة | 794.40 | 794.40 | 0.00 | |
| الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل المستحق للأطراف ذات العلاقة (CCP) مصروفات مستحقة و أرصدة دائنة أخرى | 226.97 | 226.97 | 0.00 | |
| مخصص مطالبات متوقعة | 825.95 | 825.95 | 0.00 | تم فصل بند مصروفات مستحقة و أرصدة دائنة أخرى عن البند المجمع أرصدة مدينة أخرى |
| أرصدة دائنة أخرى | 44.94 | 44.94 | 0.00 | |
| الالتزامات المتداولة | 1,276.39 | 1,276.39 | -0.00 | |
| اجمالي الالتزامات وحقوق الملكية | 5,341.43 | 5,341.43 | -0.00 | |

تسويات الميزانية وقائمة الدخل (كما ورد بالميزانية مقابل تقرير مجلس الإدارة)

| قائمة الدخل المجمعة | | | | |
|---|-------------------------------|---------------------------------|--------------|--|
| المبالغ مدرجة بالمليون جم | النصف الأول للعام المالي ٢٠١١ | النصف الأول للعام المالي ٢٠١١ | فروق التبويب | تفسير فروق التبويب |
| | كما هو وارد بالميزانية | كما هو وارد بتقرير مجلس الإدارة | | |
| أتعاب الاستشارات | 27.06 | 31.03 | 3.97 | تم دمج أتعاب الإدارة وأتعاب الاستشارات في بند واحد لكونهم متشابهين |
| أتعاب الإدارة | 3.97 | .00 | -3.97 | تم دمج أتعاب الإدارة وأتعاب الاستشارات في بند واحد لكونهم متشابهين |
| حصة الشركة في (خسائر) أرباح شركات شقيقة | -195.98 | -195.98 | .00 | |
| إجمالي الإيرادات | -164.95 | -164.95 | .00 | |
| مصروفات التشغيل | -101.95 | -99.56 | 2.39 | تم فصل مصروف الإهلاك الخاص بالأصول الثابتة في بند منفصل |
| مصروفات أخرى | -05 | -05 | .00 | |
| الخسائر قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك | -266.95 | -264.56 | 2.39 | |
| الإهلاك | .00 | -2.39 | -2.39 | تم فصل مصروف الإهلاك الخاص بالأصول الثابتة في بند منفصل |
| الخسائر قبل خصم الضرائب والفائدة | -266.95 | -266.95 | .00 | |
| إيرادات (تكلفة) التمويل – بالصادف | -24.92 | -24.92 | .00 | |
| الخسائر قبل خصم الضرائب | -291.87 | -291.87 | .00 | |
| ضرائب مؤجلة | .06 | .06 | .00 | |
| ضرائب على الدخل الحالية | .00 | .00 | .00 | |
| صافي خسائر العمليات المستمرة بعد الضرائب | -291.81 | -291.81 | .00 | |
| نتائج العمليات المنتهية بالصادف | .00 | .00 | .00 | |
| خسائر الفترة | -291.81 | -291.81 | .00 | |
| حقوق الأغلبية | -287.73 | -287.73 | .00 | |
| حقوق الأقلية | -4.08 | -4.08 | .00 | |
| خسائر الفترة | -291.81 | -291.81 | .00 | |

تسويات الميزانية وقائمة الدخل (كما ورد بالميزانية مقابل تقرير مجلس الإدارة)

| الميزانية المجمعة | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------------------------|--------------|---|
| المبالغ مدرجة بالمليون جم | التنصف الأول للعام المالي ٢٠١١ | التنصف الأول للعالم المالي ٢٠١١ | فروق التثبيت | تفسير فروق التثبيت |
| | كما هو وارد بالميزانية | كما هو وارد بتقرير مجلس الإدارة | | |
| أصول ثابتة (صافي) استثمارات | 74.76 | 74.76 | .00 | تم إضافة الاستثمارات الأخرى الى بند الاستثمارات وذلك لكونهم متشابهين |
| استثمارات أخرى | 1869.73 | 3566.74 | 1697.01 | تم توزيع الرصيد فيما بين قروض قابلة للتحويل لأسهم و استثمارات |
| قروض قابلة للتحويل لأسهم | 2271.83 | .00 | -2271.83 | تم إدراج الاستثمارات الأخرى والمتمثلة في صورة قروض قابلة للتحويل لأسهم في الشركات المستثمر بها في بند منفصل |
| أصول ضريبية مؤجلة | .00 | 574.82 | 574.82 | |
| إجمالي الأصول غير المتداولة | 4218.10 | 4218.10 | .00 | |
| استثمارات | 23.72 | 23.72 | .00 | تم فصل رصيد المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة والمتمثلة طبيعتها في تمويل لتلك الشركات في بند مستقل |
| مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى | 550.87 | 187.87 | -363.00 | تم فصل رصيد المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة والمتمثلة طبيعتها في تمويل لتلك الشركات في بند مستقل |
| قروض للأطراف ذات العلاقة | .00 | 363.00 | 363.00 | |
| النقدية وما في حكمها | 164.21 | 164.21 | .00 | |
| إجمالي الأصول المتداولة | 738.79 | 738.79 | .00 | |
| إجمالي الأصول | 4956.89 | 4956.89 | .00 | |
| رأس المال المدفوع | 3308.13 | 3308.13 | .00 | |
| احتياطات | 206.43 | 206.43 | .00 | |
| أرباح محتجزة | -1099.38 | -1099.38 | .00 | |
| صافي (خسائر) أرباح الفترة | -287.73 | -287.73 | .00 | |
| إجمالي حقوق الملكية (حقوق الأغلبية) | 2127.44 | 2127.44 | .00 | |
| إجمالي حقوق الملكية (حقوق الأقلية) | 193.82 | 193.82 | .00 | |
| إجمالي حقوق الملكية | 2321.27 | 2321.27 | .00 | |
| قروض طويلة الأجل | 1101.18 | 1101.18 | .00 | |
| التزامات طويلة الأجل | 29.70 | 29.70 | .00 | |
| إجمالي الالتزامات غير المتداولة | 1130.89 | 1130.89 | .00 | |
| الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل مستحق لشركة CCP | 226.97 | 226.97 | .00 | تم فصل رصيد المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة - شركة CCP والمتمثلة طبيعتها في تمويل للشركة في بند مستقل |
| داننون وأرصدة داننة أخرى | .00 | 825.95 | 825.95 | تم فصل رصيد المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة - شركة CCP والمتمثلة طبيعتها في تمويل للشركة في بند مستقل |
| مخصصات لمطالبات متوقعة | 201.61 | 201.61 | .00 | |
| إجمالي الالتزامات المتداولة | 1504.74 | 1504.74 | .00 | |
| إجمالي حقوق الملكية والالتزامات | 4956.89 | 4956.89 | .00 | |

شركة القلعة (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) هي شركة رائدة في مجال الاستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، وتقوم الشركة بالتركيز على بناء الاستثمارات الإقليمية التابعة في أنحاء المنطقة في صناعات منتقاة من خلال عمليات الاستحواذ وإعادة الهيكلة وبناء 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 والأسمنت والنقل والأغذية والطاقة في أنحاء ١٥ 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، متفوقةً بذلك على كافة شركات الاستثمار المباشر الأخرى في المنطقة. وتأتي شركة القلعة في المركز الأول بين شركات الاستثمار المباشر في أفريقيا من حيث حجم الأصول المدارة وفقاً لتصنيف مجلة برايفت إكويتي إنترناشيونال خلال الفترة من ٢٠٠٦ إلى ٢٠١١. وللحصول على المزيد من المعلومات يرجى زيارة الموقع الإلكتروني:

www.citadelcapital.com

البيانات المستقبلية (إبراء الذمة)

البيانات الواردة في هذه الوثيقة، والتي لا تعد حقائق تاريخية، تم بنائها على التوقعات الحالية، والتقديرات وآراء ومعتقدات شركة القلعة. وقد ينطوي هذا البيان على مخاطر معروفة وغير معروفة، وغير مؤكدة وعوامل أخرى، ولا ينبغي الاعتماد عليه بشكل مفرط. ويجب الإشارة إلى أن بعض المعلومات الواردة في هذه الوثيقة تشكل الأهداف أو "البيانات المستقبلية" ويمكن تحديدها من خلال استخدام مصطلحات تطلعية مثل "ربما"، "سوف"، "يلتزم"، "ينبغي"، "يتوقع"، "يشعر"، "يقدر"، "ينوي"، "يوصل" أو "يعتقد" أو ما هو منفي منها أو غيرها من المصطلحات المشابهة. وكذلك الأحداث الفعلية أو النتائج أو الأداء الفعلي لشركة القلعة قد تختلف جوهرياً عن تلك التي تعكسها مثل هذه الأهداف أو البيانات المستقبلية. ويحتوي أداء شركة القلعة على بعض المخاطر والشكوك.