

تقرير مجلس الإدارة شركة القلعة تعلن نتائج الربع الثاني من عام 2010

21 أغسطس 2010

اعتمد مجلس إدارة شركة القلعة (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) - الشركة الرائدة في مجال الإستثمار المباشر في الشرق الأوسط وأفريقيا - نتائجها المالية للربع الثاني من عام 2010 وبناءً عليه أعلنت الشركة عن بدء تشغيل أربع مشروعات جديدة وسجلت إدارة الشركة ارتفاع بلغ 1.7% في القيمة التقديرية لصافي الإستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (Portfolio Net Asset Value, PNAV) و12.5% في القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (Asset Management Value, AMV) وهو ما أدى إلى ارتفاع القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (Total Net Asset Value Per Share, TNAVPS) بنسبة 5.3% في نهاية الربع الثاني من عام 2010.

وتتكون القيمة التقديرية لصافي أصول شركة القلعة (Total Net Asset Value, TNAV) من شقين هما القيمة الحالية للإستثمارات الرئيسية للشركة في صناديقها القطاعية المتخصصة التسعة عشر (PNAV)، والقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول بالشركة (AMV). وتقوم شركة القلعة بإعلان القيمة التقديرية لصافي الأصول (TNAV) بصورة نصف سنوية في نصف ونهاية العام.

ونظراً لعدم تنفيذ أي عمليات رئيسية للتخارج خلال الربع الثاني من عام 2010 فلم تتمكن الشركة إلا من تحقيق ربح محدود في نتائجها غير المجمعة والتي سجلت صافي ربح بلغ 0.05 مليون دولار أمريكي (0.3 مليون جم) على إيرادات غير مجمعة بقيمة 6.8 مليون دولار أمريكي (38.5 مليون جم).¹

أهم أحداث الربع الثاني من عام 2010:

- افتتحت الشركة خلال الربع الثاني أربعة مشروعات جديدة وذلك بخلاف اكتمال اثنين آخرين خلال الربع الأول من العام الجاري. وتشمل المشروعات التي أعلنت القلعة عن بدء عملياتها خلال الربع الثاني:
 - مركز ديزاينبوليس التجاري (أول مركز في الشرق الأوسط وأفريقيا متخصص في الأثاث المنزلي والديكور وقامت بتأسيسه شركة بنیان للتنمية والتجارة)
 - محطة بربر للطاقة الكهربائية (مشروع لتوليد الطاقة في السودان وقامت بتأسيسه شركة طاقة عربية)
 - أسيك للخرسانة الجاهزة (إنتاج وتوزيع الخرسانة الجاهزة في محافظات صعيد مصر وقامت بتأسيسه مجموعة أسيك القابضة)
 - مصنع أسمنت التكامل (لإنتاج الأسمنت في السودان وقامت بتأسيسه مجموعة أسيك القابضة)²

- تواصل شركة القلعة العمل على تعزيز الميزانية حيث قامت باسترداد كم كبير من القروض المعبرية المقدمة لشركات المجموعة. ففي نهاية الربع الثاني من عام 2010 انخفضت القروض المقدمة للشركات بنسبة 48.8% إلى 221.7 مليون جم وذلك عبر استرداد كامل القروض المقدمة لمجموعة أسيك القابضة وسندات الشركة الوطنية للبترول وشركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين. وستعمل الشركة خلال النصف الثاني من عام 2010 على إعادة تدوير بعض من إستثماراتها مع تنفيذ الإغلاق الأخير لصناديق الإستثمار المشترك Africa و MENA والتي ستشارك بالإستثمار في عدد من مشروعات القلعة وهو ما سيسمح للشركة باستعادة بعض المبالغ المستثمرة لإعادة إستثمارها في شركات أخرى أو في مشروعات جديدة تدخل فيها الشركة.

- قامت الشركة بضخ رؤوس أموال جديدة في عدد من إستثماراتها تشمل شركات وبرة ونابل لوجيستيكس وسكك حديد إيست أفريقيا

¹ ترى إدارة شركة القلعة أن النتائج المالية غير المجمعة تعكس الأداء المالي للشركة بصورة دقيقة حيث تركز على الإيرادات المحققة من أنشطة الإستثمار المباشر ولا تتأثر بأداء الشركات التي تستثمر فيها القلعة، غير أن شركة القلعة تلتزم وفقاً لنص القانون بالإفصاح عن القوائم المالية المجمعة للبورصة المصرية بالرغم من أنها ترى أنها الوسيلة الأكثر دقة بالنسبة للشركات القابضة وليس لشركات الإستثمار المباشر التي تسجل أرباحها من بيع الإستثمارات الرئيسية وأنشطة إدارة الأصول.

² انتهت كافة أعمال التحضير بأفران الكلنكر في مصنع التكامل في منتصف يوليو 2010.

والمصرية للتكرير.

- استقر إجمالي الأصول المدارة (Committed Equity) في نهاية الربع الثاني من عام 2010 عند نفس مستويات الربع الأول من العام وهي 3.7 مليار دولار أمريكي (20.9 مليار جم). نظراً لأن الإغلاق الأول لصناديق الإستثمار المشترك MENA و Africa تم بعد إنتهاء الربع الثاني من عام 2010. ووصل إجمالي الإستثمارات التي تتحكم بها القلعة والمكونة من رؤوس الأموال والقروض المتفق عليها (Total Investments Under Control) إلى 8.3 مليار دولار أمريكي (45.5 مليار جنيه مصري) في نهاية يونيو 2010.
- أما إجمالي الأصول المدارة التي تم إستثمارها (Total Invested AUM) فقد ارتفعت في نهاية يونيو 2010 بنسبة 2.3% (بواقع 366.7 مليون جم) إلى 2.9 مليار دولار أمريكي (16.6 مليار جم). وارتفع كذلك إجمالي الأصول المدارة لصالح الغير (Total Third-Party AUM) بنسبة 2.8% (بواقع 58.3 مليون دولار أمريكي أو 328.8 مليون جم) إلى 2.16 مليار دولار أمريكي (12.2 مليار جم). وتجدر الإشارة إلى أن إجمالي الأصول المدارة التي تم إستثمارها (Total Invested AUM) يشمل 1.9 مليار دولار أمريكي (10.7 مليار جم) أصولاً مدارة للغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) وهو ارتفاع بنسبة 1.3% عن الربع الأول من عام 2010.³

أحداث هامة وقعت بعد فترة التقرير (30 يونيو 2010):

- إعلان شركة القلعة عن توقيع حزمة قروض بقيمة 2.6 مليار دولار أمريكي للشركة المصرية للتكرير وهي واحدة من أضخم المشروعات التابعة للقطاع الخاص في أفريقيا، وجاء ذلك بعد إعلان مؤسسة التمويل الدولية عن عزمها إستثمار نحو 100 مليون دولار أمريكي في نفس الشركة. ويمهد توقيع هذه الحزمة الانتمانية الطريق لاستكمال رأس مال المشروع بما يضيف مليار دولار أمريكي إلى الأصول التي تتقاضى شركة القلعة أتعاباً عن إدارتها (Total Fee-Earning AUM).
- تتوقع الإدارة ارتفاع قاعدة الشركة من الأصول المدارة لصالح الغير وتتقاضى القلعة عن إدارتها أتعاب (Third-Party Fee-Earning AUM) وذلك مع تنفيذ الإغلاق الأخير لصناديق الإستثمار المشترك MENA و Africa بقيمة إجمالية تبلغ 500 مليون دولار أمريكي في بداية 2011 بعد نجاح الإغلاق الأول بقيمة 140 مليون دولار أمريكي في يوليو 2010 بمشاركة من العديد من المؤسسات المالية الرائدة حول العالم.
- أعلنت مؤسسة OPIC الأمريكية عن منح تسهيلات ائتمانية قيمتها 100 مليون دولار أمريكي لتمويل مشروعات محددة ضمن التي تقوم بها شركة القلعة وصناديق الإستثمار المشترك MENA و Africa.

وفيما يلي استعراض لأداء شركة القلعة والنتائج المالية غير المجمعة للربع الثاني من عام 2010 بالإضافة إلى الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة.

³ الأصول المدارة لصالح الغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) هي جزء من إجمالي الأصول المدارة للغير وتم إستثمارها بالفعل (Drawn Equity) والتي تبلغ 2.16 مليار دولار أمريكي (12.17 مليار جم). في عام 2004 تم الإتفاق لمنح بعض المستثمرين 34.8% من أتعاب إدارة الأصول ببعض الصناديق القطاعية المتخصصة التابعة لشركة القلعة. وتسعى الإدارة حالياً لشراء شركة القلعة حصة هؤلاء المستثمرين في المكافآت.

استعراض أداء الشركة

الأداء المالي (بالمليون جم)	نهاية عام 2009	الربع الأول من عام 2010	الربع الثاني من عام 2010
الإيرادات	438.9	42.3	38.5
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	213.2	-10.8	-3.8
صافي الدخل	211.4	1.5	0.29
الاستثمارات الرئيسية (في ميزانية الشركة)			
إجمالي الاستثمارات الرئيسية	4,250	4,415	4,453
منها رؤوس أموال بقيمة	3,284	3,520	3,833
منها قروض بقيمة	441	433	221.7
منها سندات قابلة للتحويل بقيمة	525	463	400.2
إستثمارات جديدة خلال فترة التقرير	866	165	37.8
أرباح من بيع الإستثمارات	272.5	9.6	0.0
القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)*	6,840	-	6,957
إدارة الأصول			
إجمالي الأصول المدارة (Total AUM)	20,350	20,350	20,883
الأصول المدارة التي تم إستثمارها (Invested AUM)	15,886	16,223	16,590
الأصول المستثمرة لصالح الغير (Invested Third-Party AUM)	11,636	11,808	12,137
إجمالي الأصول المستثمرة لصالح الغير وتسجل أتعاب الإدارة (Third-Party Fee-Earning AUM)	10,450	10,535	10,670
الأصول المستثمرة الجديدة (New Invested AUM)	1,083	337	336.7
إيرادات من أتعاب الإستشارات	103.7	24.8	25.4
إيرادات من مكافآت حسن الأداء	-	-	-
القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV)*	3,420	-	3,846
القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة*			
إجمالي القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV)	10,260	-	10,803
إجمالي القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (بالجنيه المصري) (TNAVPS)	15.50	-	16.32

* تقوم شركة القلعة بإصدار القيم التقديرية بصورة نصف سنوية في منتصف ونهاية العام.

استعراض نتائج الربع الثاني من عام 2010

أولاً. شركة القلعة كمستثمر رئيسي

- وصل إجمالي الإستثمارات الرئيسية (تشمل السندات القابلة للتحويل والقروض المحملة بفوائد التي يتم تقديمها لشركات المجموعة) إلى 788.9 مليون دولار أمريكي (4.5 مليار جم) في نهاية الربع الثاني من عام 2010 بارتفاع بلغ 0.9% عن الربع السابق وذلك في ضوء سعي الشركة لخفض مستويات القروض المقدمة لشركات المجموعة وتحويلها إلى إستثمارات رأسمالية.
 - ارتفع إجمالي الإستثمارات التي قامت بها القلعة كمستثمر رئيسي في الشركات القائمة خلال الربع الثاني بنسبة 8.9% إلى 679.3 مليون دولار أمريكي (3.8 مليون جم).
 - وسجلت الشركة انخفاض مستوى القروض المحملة بفوائد (بنسبة 48.8% إلى 221.7 مليون جم) والسندات المقدمة لشركات المجموعة (بنسبة 13.6% إلى 400.2 مليون جم).
- ارتفعت القيمة التقديرية لصادفي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) بنسبة 1.7% عن عن نهاية عام 2009 ووصل إلى 7 مليار جم (1.2 مليار دولار أمريكي).
- استقرت القيمة التقديرية لصادفي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) عند 10.51 جم (1.86 دولار أمريكي) في نصف الأول من العام.
- لم تسجل الشركة أرباح ناتجة عن بيع إستثمارات خلال الربع الثاني من عام 2010 وذلك لعدم قيامها ببيع أي من إستثماراتها مقارنة مع أرباح قدرها 9.58 مليون جم خلال الربع السابق.

ثانياً. شركة القلعة كمدير للأصول

- لم يتغير إجمالي الأصول التي تديرها شركات القلعة⁴ (Total Asset Under Management, Committed Capital) في الصناديق القطاعية المتخصصة التسعة عشر خلال الربع الثاني من عام 2010 مقارنة بالربع الأول واستقر عند 3.7 مليار دولار أمريكي (20.9 مليار جم) حيث تم الإغلاق الأول لصناديق الإستثمار المشترك MENA وAfrica وإعلان الحزمة الائتمانية من مؤسسة OPIC الأمريكية بعد انتهاء الربع الثاني من عام 2010.
- ارتفع إجمالي الأصول المستثمرة التي تديرها القلعة (Total Invested AUM) بنسبة 2.3% عن الربع الأول ووصل إلى 2.9 مليار دولار أمريكي (16.6 مليار جم).
- ارتفع إجمالي الأصول التي تديرها القلعة لصالح الغير وتم إستثمارها (Total Invested Third-Party AUM) بنسبة 2.8% خلال الربع الثاني من عام 2010 إلى 2.2 مليار دولار أمريكي (12.1 مليار جم). وتركزت الإستثمارات الجديدة من الشركاء المحدودين خلال الربع الثاني في قطاعات الزراعة والأغذية الإستهلاكية والبتروك والغاز وسندات شركات المجموعة.
- وصل إجمالي الأصول التي تديرها القلعة لصالح الغير وتتقاضى عن إدراتها أتعاب (Total Third-Party Fee-Earning AUM) في نهاية الربع الثاني من عام 2010 إلى 1.9 مليار دولار أمريكي (10.7 مليار جم) بارتفاع بلغ 1.3% عن الربع الأول من عام 2010.
- وصلت الإيرادات من أتعاب الإستثمارات⁶ إلى 4.51 مليون دولار أمريكي (25.4 مليون جم) بارتفاع بلغ 2.7% عن الربع الماضي.

⁴ الأرقام المرتبطة بالنتائج المالية للربع الثاني من عام 2010 تم تحويلها باستخدام سعر الصرف (5.644 جم : 1 دولار أمريكي). وتقوم شركة القلعة عادة بتحليل قوائمها المالية بالجنيه المصري والإستثمارات بالدولار الأمريكي.

⁵ تماشياً مع الممارسات الدولية، تقوم شركة القلعة بتعريف الأصول المدارة باعتبارها رؤوس الأموال المتفق عليها وليس فقط رؤوس الأموال التي تم تلقيها للإستثمار.

⁶ تقوم شركة القلعة بتسجيل إيرادات نسبتها 1% من أتعاب الإستثمارات وإدارة الأصول التي تحقق أتعاب.

- لم تسجل شركة القلعة إيرادات من مكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء المحدودين عن تحقيق الأرباح الرأسمالية عند التخرج مثلما كان الحال في الربع الأول من عام 2010 وذلك لعدم التخرج من أي من الإستثمارات في الربع الثاني.
- استقرت القيمة الحالية لنشاط إدارة الأصول (Asset Management Value) خلال النصف الأول من عام 2010 عند 681.4 مليون دولار أمريكي (3.8 مليار جم) بارتفاع بلغ 12.5% عن 606.0 مليار دولار أمريكي (3.4 مليار جم) في نهاية عام 2009. وتعكس هذه الزيادة التقدم الملحوظ الذي حققته شركة القلعة لجذب رؤوس الأموال الجديدة خلال النصف الأول من عام 2010.
- استقرت القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول للسهم (Asset Management Value Per Share) في نهاية النصف الأول من عام 2010 عند 5.81 جم (1.03 دولار أمريكي).

ثالثاً. القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة

- تعكس القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (Total Net Asset Value) قيمة الإستثمارات الرئيسية لشركة القلعة (PNAV) والقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV)، واستقرت خلال الربع الثاني من عام 2010 عند 10.8 مليار جم (1.9 مليار دولار أمريكي) بارتفاع بلغ 5.3% عن نهاية عام 2009 وهو آخر إصدار للقيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV).
- وصلت القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (Total NAV Per Share) إلى 16.32 جم (2.89 دولار أمريكي) في نهاية النصف الأول من عام 2010.

رابعاً. استعراض النتائج المالية

- نتيجة لعدم تنفيذ أي عمليات تخارج خلال الربع الثاني من عام 2010 انخفض إجمالي إيرادات شركة القلعة إلى 6.8 مليون دولار أمريكي (38.5 مليون جم) وهو انخفاض بنسبة 8.8% من 7.5 مليون دولار أمريكي (42.3 مليون جم) خلال الربع السابق وذلك على الرغم من ارتفاع إيرادات الشركة من أتعاب الإستشارات بنسبة 2.7% خلال نفس الربع.⁷
- وصلت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك خلال الربع الثاني إلى -0.7 مليون دولار أمريكي (-3.8 مليون جم) مقارنة مع 1.9 مليون دولار أمريكي (10.8 مليون جم) خلال الربع السابق وهو تحسن يعكس انخفاض مصروفات التشغيل (على الرغم من غياب الإيرادات من بيع الإستثمارات).
- وصل صافي الدخل بعد خصم الضرائب خلال الربع الثاني من عام 2010 إلى 0.05 مليون دولار أمريكي (0.3 مليون جم).
- في 30 يونيو 2010 استقرت نسبة القروض إلى رأس المال بشركة القلعة عند 22% وبدون تغيير عن 31 مارس 2010. أما على مستوى كافة شركات المجموعة فقد استقر متوسط نسبة القروض إلى رأس المال في نهاية النصف الأول من عام 2010 عند 65% (بخلاف شركة القلعة والشركة المصرية للتكرير).

⁷ تشير الإدارة إلى أنه بسبب طبيعة نشاط الإستثمار المباشر قد تتقلب الإيرادات والأرباح بشكل ملحوظ اعتماداً على عدد وحجم عمليات التخرج التي يتم تنفيذها والعوائد المحققة من الإستثمارات. وجدير بالذكر أن الإيرادات والأرباح المحققة في فترة معينة لا تعد بالضرورة مؤشراً لأداء الشركة في المستقبل.

نظرة عامة على شركة القلعة (عن الربع المنتهي في 31 مارس 2010)

إدارة الأصول

إجمالي الإستثمارات التي تتحكم بها القلعة (Total Investments Under Control)	45.5 مليار جم	ما يعادل 8.3 مليار دولار أمريكي
إجمالي الأصول المدارة (Total AUM)	20.9 مليار جم	ما يعادل 3.7 مليار دولار أمريكي
إجمالي الأصول المستثمرة التي تديرها القلعة (Total Invested AUM)	16.6 مليار جم	ما يعادل 2.9 مليار دولار أمريكي
إجمالي الإستثمارات المدارة للغير (Total Invested Third-Party AUM)	12.1 مليار جم	ما يعادل 2.1 مليار دولار أمريكي
إجمالي الأصول المدارة لصالح الغير والمحقة لأتعاب (Third-Party Fee-Earning AUM)	10.7 مليار جم	ما يعادل 1.9 مليار دولار أمريكي
الإستثمارات التي ضختها القلعة في شركاتها (Total Principal Investments)	4.5 مليار جم	ما يعادل 780 مليون دولار أمريكي

تاريخ النشاط

عدد الإستثمارات المنفذة منذ 2004	54	
عدد شركات المجموعة في 31 ديسمبر 2009	19	
عدد الدول التي تقوم شركة القلعة بالإستثمار فيها	14	
عدد الصناعات التي تقوم شركة القلعة بالإستثمار فيها	15	
إجمالي الأموال التي تم جمعها وإستثمارها منذ عام 2004	24.3 مليار جم	ما يعادل 4.3 مليار دولار أمريكي
العوائد النقدية التي تم تحقيقها للمساهمين والشركاء المحدودين منذ عام 2004 (على إستثمارات قدرها 650 مليون دولار أمريكي)	14.1 مليار جم	ما يعادل 2.5 مليار دولار أمريكي

هيكل المساهمين

سيتاديل كابيتال بارتنرز (CCP) ⁸	40%
أعضاء مجلس الإدارة عدا CCP	15%
المساهمون بأكثر من 1%	15%
آخرون	30%

عدد الأسهم	661,625,000	
رأس المال المدفوع	3.3 مليار جم	ما يعادل 0.6 مليار دولار أمريكي
التقييمات (في 30 يونيو 2010)		
القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)	7.0 مليار جم	ما يعادل 1.2 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS)	10.51 جم	ما يعادل 1.86 دولار أمريكي
القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV)	3.8 مليار جم	ما يعادل 0.7 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول للسهم (AMVPS)	5.81 جم	ما يعادل 1.03 دولار أمريكي
القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV)	10.8 مليار جم	ما يعادل 1.9 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (TNAVPS)	16.32 جم	ما يعادل 2.89 دولار أمريكي

أولاً. أنشطة وأعمال الربع الثاني من عام 2010

واصلت شركة القلعة خلال الربع الثاني من عام 2010 تطوير أداء مشروعاتها القائمة مع تحسن العوامل الاقتصادية الكلية في النطاق الجغرافي لإستثمارات القلعة الذي يمتد في أنحاء 14 دولة في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، ويأتي ذلك على الرغم من انخفاض حجم التداول في أسواق المال الإقليمية خلال الربع الثاني بنسبة 50% عن الربع الأول من عام 2010 في إشارة إلى تباطؤ تعافي الاقتصاد العالمي. ومع ذلك فقد شهد الربع الثاني استمرار الوتيرة السريعة لنمو الاقتصاد المصري (حيث تقع أغلب شركات القلعة) الذي حقق نمواً بنسبة 5.9% مقارنة مع 5.8% في الربع السابق و4.9% في الربع الأخير من عام 2009. وعزز هذا النمو ارتفاع معدلات الإستهلاك الحقيقي وارتفاع الصادرات غير البترولية في إشارة إلى قوة الأساسيات التي تتمتع بها إستراتيجية الإستثمار بشركة القلعة.

في ظل هذا المناخ أعلنت الشركة عن بدء نشاط أربعة مشروعات جديدة خلال الربع الثاني قامت بتأسيسها شركات بنين وطاقة عربية ومجموعة أسيك القابضة (وذلك بخلاف مشروع شركة سفنكس للزجاج لبناء مصنع لإنتاج الزجاج المسطح بقيمة 1.1 مليار جنيه مصري، ومشروع الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية لتشغيل ميناء طناش بالقرب من القاهرة الذان تضمنهما تقرير الأعمال خلال الربع الأول من عام 2010).

- في نهاية شهر مايو أعلنت طاقة عربية وأسبك للأسمنت عن بدء تشغيل محطة بربر للطاقة الكهربائية، وهي مشروعها المشترك في السودان بقدرة 42 ميغawatt. وتعد محطة بربر أحد الإنجازات الهامة لقطاع توليد الطاقة بشركة طاقة عربية وستعمل على تغطية كافة احتياجات الطاقة بمصنع أسمنت التكامل، وهو أحدث مصانع الأسمنت وأكثرها حفاظاً على البيئة في السودان.

⁸قامت شركة CCP بنقل ملكية بعض أسهم شركة القلعة إلى مؤسسة القلعة للمنح الدراسية لتعزيز قدرتها على مواصلة أنشطتها، علماً بأن شركة CCP قد قامت بشراء هذه الأسهم عبر السوق المفتوحة نظراً لأن نسبة ملكيتها الأصلية في شركة القلعة تخضع لأحكام اتفاقية لتنظيم عمليات شراء وبيع الأسهم.

- وأعلنت شركة أسيك للأسمنت عن بدء عمليات التشغيل بمصنع أسيك للخرسانة الجاهزة والذي يسعى لسد احتياجات محافظات صعيد مصر نظراً للنمو الملحوظ الذي تشهده مشروعات البنية التحتية ومشروعات التطوير العقاري هناك.
- وخلال شهر يونيو انتهت شركة أسيك للأسمنت من مرحلة الإنتاج التجريبي بمصنع أسمنت التكامل وبدأ بالفعل إنتاج الكلينكر في منتصف شهر يوليو. وتبلغ الطاقة الإنتاجية بمصنع التكامل 1.6 مليون طن أسمنت سنوياً ويسعى للمساعدة في خفض معدلات العجز في الأسمنت بالسوق السوداني والتي تقدر بنحو 3 مليون طن سنوياً إلى النصف.
- وأعلنت شركة بنين للتنمية والتجارة كذلك في شهر يونيو عن افتتاح مشروع ديزاينبوليس وهو أول مركز تجاري متخصص في الأثاث والتصميم والديكور المنزلي في الشرق الأوسط وأفريقيا. ويضم ديزاينبوليس 55 ألف متر مربع من المعارض وغيرها من المساحات التجارية للتأجير وتتوي شركة بنين أن تجعل منه مقراً لما يصل إلى 300 علامة تجارية من العلامات الرائدة محلياً وعالمياً وتقوم اليوم 80 علامة متميزة في عرض منتجاتها بالمرحلة الأولى من المشروع التي تم تأجيرها بالكامل. وقامت بنين أيضاً بتوقيع اتفاقية تحصل بموجبها على أرض إضافية لتنفيذ المرحلة الجديدة من المشروع الذي سيضم 70 ألف متر مربع من المساحات التأجيرية.

ومن ناحية أخرى أعلنت شركة وفرة، وهي إحدى شركات القلعة العاملة في القطاع الزراعي بالسودان، أن إحدى شركاتها "سابينا" حصلت على تسهيلات ائتمانية إسلامية بقيمة 6.03 مليون دولار أمريكي خلال الربع الثالث من عام 2010 لتمويل عمليات الإصلاح والصيانة وعقود الإستشارات وبعض أعمال البنية التحتية بالمشروع وتوفير رأس المال العامل اللازم لشراء البذور والتقوي والأسمدة والكيماويات.

وخلال الفترة التي شهدت امتداد تأثير الأزمة المالية العالمية إلى أسواق المنطقة، قامت شركة القلعة بتقديم قروض محملة بفوائد وسندات لعدد من شركات المجموعة لسد فجوة التمويل الناتجة عن تأخر الإستثمارات الجديدة من الشركاء المحدودين، غير أن الشركة تسعى في الوقت الحالي إلى خفض مستويات هذه القروض والسندات كجزء من سياساتها لتعزيز الميزانية وزيادة العمليات التي تشارك فيها كمستثمر رئيسي. وبناء عليه سجلت الشركة انخفاضاً في مستوى القروض المحملة بفوائد (بنسبة 48.8% إلى 221.7 مليون جم) والسندات المقدمة لشركات المجموعة (بنسبة 13.6% إلى 400.2 مليون جم)

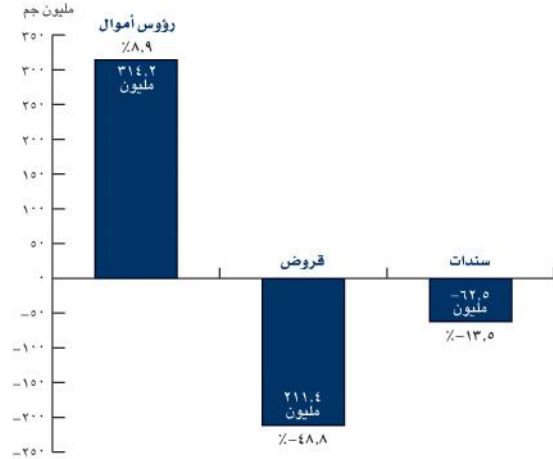
ونظراً لاسترداد 211.4 مليون جم من قيمة القروض المقدمة لشركات المجموعة، قامت القلعة برفع إستثماراتها الرأسمالية في بعض شركات المجموعة خلال الربع الثاني بنسبة 8.9% إلى 679.3 مليون دولار أمريكي (3.8 مليار جم).

وقد بلغت نسبة القروض إلى رأس المال 22% في نهاية الربع الثاني من عام 2010 (بدون تغيير عن الربع الأول)، بينما تواصل شركة القلعة التفاوض للحصول على تسهيلات تمويلية جديدة لدعم خطط الأعمال والإستثمارات القادمة. وتتوقع شركة القلعة أن تحصل على هذه التسهيلات بحلول الربع الرابع من عام 2010 وأن لا تتجاوز نسبة القروض إلى رأس المال نسبة 50%. وتشير الإدارة أنه على مستوى الشركات التي تستثمر بها القلعة لم تتجاوز نسبة القروض إلى رأس المال 65% في نهاية النصف الأول من عام 2010 (بخلاف شركة القلعة والشركة المصرية للتكرير).

وأخيراً تجدر الإشارة إلى أن التصنيف السنوي لأكثر 300 شركة تعمل في مجال الإستثمار المباشر (وينظر إلى حجم الأصول المدارة خلال الفترة 2005-2010) قد منح شركة القلعة لقب أكبر شركات الإستثمار المباشر في أفريقيا.

تقسيم الإستثمارات الجديدة بشركة القلعة في الربع الثاني من عام ٢٠١٠

(رؤوس أموال، قروض محملة بفوائد، سندات قابلة للتحويل)



أحداث هامة وقعت بعد فترة التقرير (30 يونيو 2010):

تشير الإدارة إلى أن شركة القلعة حققت تقدماً ملحوظاً في عمليات تمويل إستثماراتها على مدار العام الماضي وأعلنت عن ثمار سعيها في شهر يوليو الماضي وبداية شهر أغسطس الجاري.

1. أعلنت القلعة في 9 أغسطس 2010 عن توقيع حزمة قروض بقيمة 2.6 مليار دولار أمريكي لتمويل مشروع الشركة المصرية للتكرير والتي تعد واحدة من أضخم المشروعات الصناعية التابعة للقطاع الخاص في أفريقيا والذي وصفه الخبراء بأنه أول معمل تكرير مصري بتخصص في إنتاج الديزل والوقود طبقاً لمواصفات الجودة الأوروبية. وتضم حزمة القروض مبلغ 2.35 مليار دولار أمريكي في شكل قروض أولية و225 مليون دولار أمريكي قروض ثانوية. ويشارك في حزمة القروض الأولية عدداً من المؤسسات المالية الرائدة في أنحاء العالم ومنها بنك اليابان للتعاون الدولي (JBIC) ومؤسسة نيبون لتأمين الصادرات والإستثمار (NEXI) وبنك كوريا للصادرات والواردات (KEXIM) وبنك الإستثمار الأوروبي (EIB) والبنك الإفريقي للتنمية (AfDB). وتتوقع الشركة أن تستخدم الدفعة الأولى من حزمة القروض قبل نهاية العام الجاري. أما القروض الثانوية فتحصل منها الشركة على 200 مليون دولار أمريكي من شركة Mitsui & Co اليابانية وهي جزء من التحالف المشارك في بناء معمل التكرير، و25 مليون دولار أمريكي من البنك الإفريقي للتنمية.

2. أعلنت مؤسسة التمويل الدولية عن عزمها إستثمار نحو 100 مليون دولار أمريكي في مشروع الشركة المصرية للتكرير. وأكدت مؤسسة التمويل الدولية في تقريرها الصادر بهذا الشأن أن الشركة المصرية للتكرير نجحت في تحقيق المعايير البيئية والاجتماعية التي يضعها البنك الدولي لمثل هذه المشروعات وأنها ستكون صاحبة تأثير إيجابي كبير على الاقتصاد المصري باعتبار إنتاجها أحد البدائل الهامة لعمليات الإستيراد.

3. وفي سياق متصل بالشركة المصرية للتكرير، وافقت شركة القلعة وشركاؤها المحدودون في هذا الإستثمار على رسملة أتعاب الإستشارات والخدمات المالية والإدارية المقدمة للشركة لمدة خمس سنوات قادمة مع الإحتفاظ بحصة نسبتها 10% في الشركة المصرية للتكرير. وسيكون هذا المبلغ جزءاً من إستثمارات القلعة الرأسمالية في الشركة المصرية للتكرير بشكل يسمح بخفض التزامات القلعة المالية تجاه الشركة المصرية للتكرير.

4. أعلنت شركة القلعة خلال شهر يوليو عن قيامها بتنفيذ إغلاق الأول لصناديق الإستثمار المشترك MENA وAfrica بقيمة إجمالية بلغت 140 مليون دولار أمريكي وبمشاركة مجموعة من أهم المؤسسات الإستثمارية والمالية المعنية بالأسواق الناشئة حول العالم ومنها مؤسسة التمويل الدولية (IFC) والبنك الإفريقي للتنمية (AfDB) ومؤسسة التنمية الهولندية (FMO) ومؤسسة الفرنسية للتعاون الإقتصادي (Proparco) والمؤسسة الألمانية للإستثمار والتنمية (DEG) وبنك الإستثمار الأوروبي (EIB).

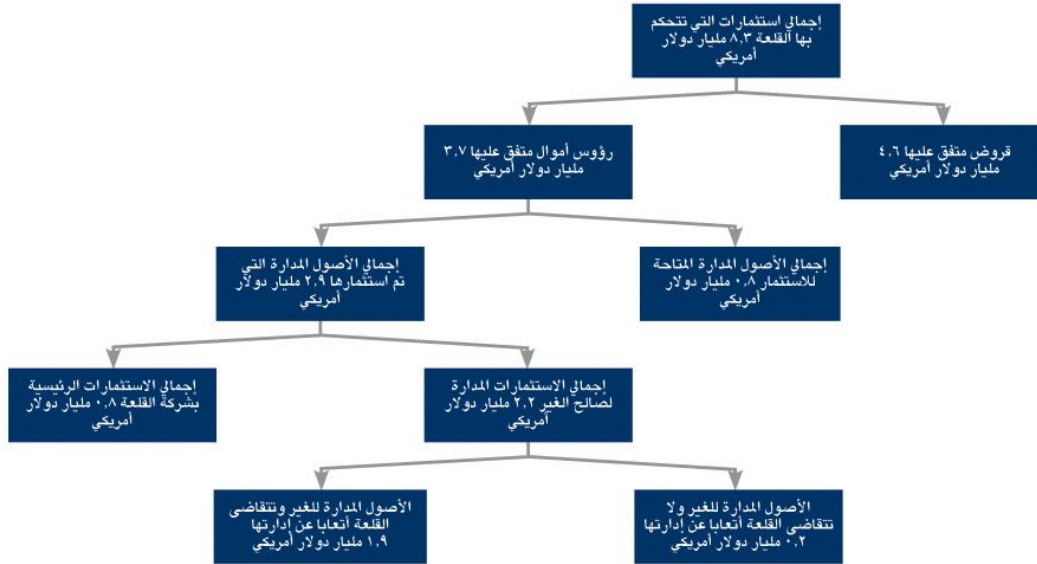
وتسعى هذه الصناديق لتنفيذ إغلاقها الأخير بقيمة 500 مليون دولار أمريكي وستقوم بالإستثمار في مشروعات متنوعة في أنحاء منطقة الشرق الأوسط وشمال وشرق أفريقيا مع التركيز على السوق المصري بصفة رئيسية. وستقوم الصناديق بإستثمار 2 دولار أمريكي مقابل كل دولار تقوم

شركة القلعة باستثماره في الشركات الجديدة بشكل حصري. وتشير الإدارة إلى أن الشركة ستواصل العمل على استقطاب رؤوس الأموال الجديدة لكل استثمار على حدى عبر صناديقها المتخصصة التي تتمتع بقوة ومرونة هيكلها.

5. أعلنت شركة القلعة كذلك عن تأمين حزمة تسهيلات ائتمانية قيمتها 100 مليون دولار أمريكي من مؤسسة OPIC الأمريكية يتم استثمارها إلى جانب شركة القلعة في عدد من العمليات المحددة التي تدخل فيها صناديق MENA و Africa للاستثمار المشترك. وقد قامت المؤسسة الأمريكية باختيار المشاركة في إستثمارات القلعة وأربع شركات أخرى من بين 87 شركة تقدمت بعروضها للمؤسسة.

ثانياً. شركة القلعة كمستثمر رئيسي

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



في نهاية الربع الثاني من عام 2010 وصلت قيمة الإستثمارات التي تتحكم بها القلعة إلى 8.3 مليار دولار أمريكي (46.8 مليار جم) تشمل رؤوس الأموال وحزم القروض المتاحة للإستثمار.

1. الإستثمارات الرئيسية

وصل إجمالي الإستثمارات الرئيسية لشركة القلعة في نهاية الربع الثاني من عام 2010 (تشمل القروض المحملة بفوائد والسندات المقدمة لشركات المجموعة) إلى 788.9 مليون دولار أمريكي (4.5 مليار جم) بارتفاع بلغ 0.9% مقارنة مع 782.3 مليون دولار أمريكي (4.4 مليار جم) خلال الربع السابق.

وقامت شركة القلعة خلال الربع الماضي بإستثمار رؤوس أموال جديدة بلغت 55.6 مليون دولار أمريكي (313.87 مليون جم) في إستثماراتها بقطاع النقل والدعم اللوجيستي (108.3 مليون جم مقسمة بين شركات نايل لوجيستيكس وسكك حديد إيست أفريقيا)، والتعدين (34.0 مليون جم) حجم مشاركة القلعة في عملية زيادة رأسمال شركة أسكوم) والإنشاء والهندسة والأسمنت (103.6 مليون جم في أسيك القابضة). (انظر الجدول أدناه لمعرفة الإستثمارات الرئيسية بشركة القلعة في 30 يونيو 2010)

التزمت شركة القلعة خلال عامي 2008 و2009 بتقديم قروض معبرية لتمويل عدد من المشروعات بشركاتها نظراً لتأخر الإستثمارات الرأسمالية الجديدة من الشركاء المحدودين. وعلى الرغم من مواصلة الشركة لالتزامها بتقديم هذه الحزم التمويلية للتأكد من استمرار خطط الأعمال الموضوعة لشركات المجموعة إلا أن الإدارة قد غيرت توجهها منذ الربع الأول من عام 2010 لخفض مستويات الديون على المدى المتوسط. وبناء عليه سجلت الشركة انخفاض مستوى القروض في نهاية الربع الثاني من عام 2010 بنسبة 48.8% عن الربع الماضي إلى 221.7 مليون جم وانخفضت السندات بنسبة 13.6% عن الربع السابق أيضاً لتصل إلى 400.2 مليون جم في نهاية يونيو 2010.

ومن أهم عمليات الربع الثاني كان استرداد قروض بقيمة 211.4 مليون جم منها القرض المقدم لمجموعة أسيك القابضة بقيمة 75.37 مليون جم والقرض المقدم لشركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين بقيمة 39.24 مليون جم. وتم أيضاً إعادة هيكلة القرض المقدم للشركة المتحدة للمسابك بقيمة 35.05 مليون جم إلى سندات بقيمة إجمالية تصل إلى 43.04 مليون جم.

قامت شركة القلعة أيضاً ببيع سندات مجموعة أسيك القابضة بقيمة 20.5 مليون دولار أمريكي لأحد الشركاء المحدودين في صفقة لم يتم تنفيذها بالكامل بعد. وعلى الرغم من أن العملية قد خفضت حصة القلعة في سندات أسيك القابضة إلى 45.5% في 30 يونيو 2010 إلا أن الشركة ستقوم في المرحلة النهائية بتمويل عملية أخرى لزيادة حجم سندات مجموعة أسيك القابضة حيث تسعى للوصول بحصتها إلى 49.8%.

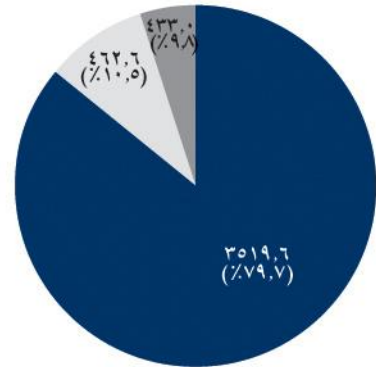
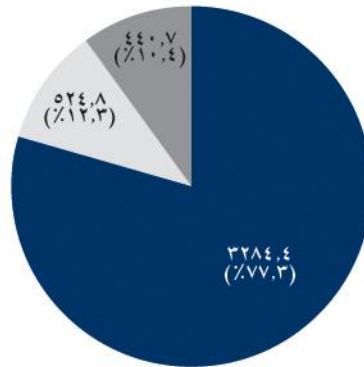
وفي نهاية الربع الثاني من عام 2010 انقسم إجمالي الإستثمارات الرئيسية بالشركة إلى 86.1% في شكل إستثمارات رأسمالية و9.0% في شكل سندات و4.9% في شكل قروض لشركات المجموعة، وذلك مقارنة بالربع السابق حيث سجلت الإستثمارات رأسمالية نسبة 79.7% من إجمالي الإستثمارات الرئيسية وسجلت السندات 10.5% والقروض 9.8%.

إجمالي إستثمارات شركة القلعة

مليون جم (النسبة المئوية من إجمالي الإستثمارات)

من نهاية الربع الثاني من عام ٢٠١٠

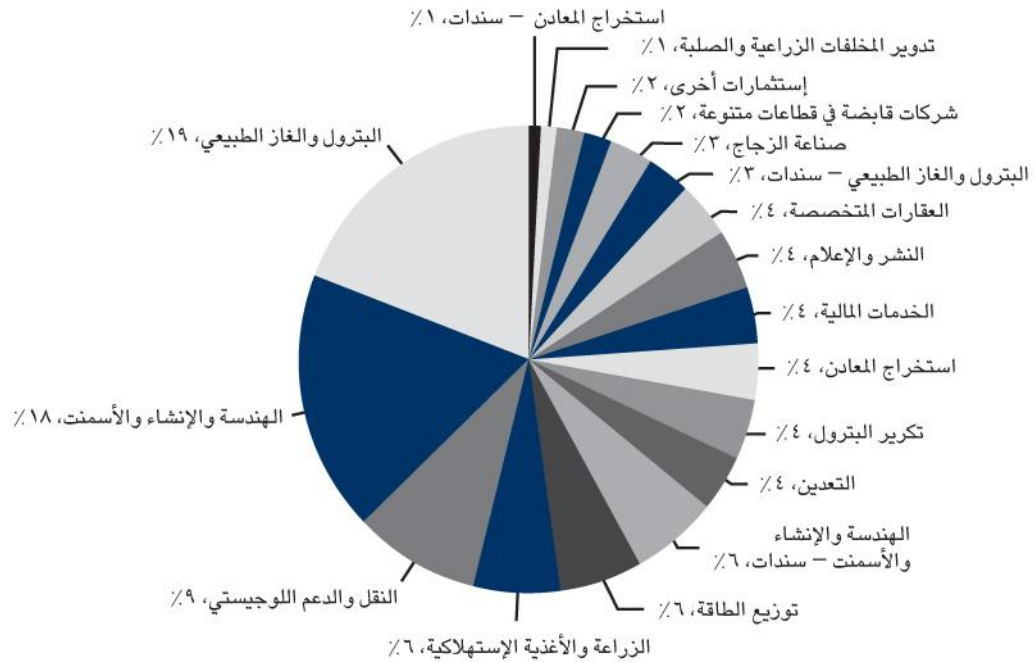
من نهاية الربع الأول من عام ٢٠١٠



رؤوس أموال سندات قروض

تتوزع أهم إستثمارات شركة القلعة كالاتي: الهندسة والإنشاء والأسمنت (24% من إجمالي إستثمارات القلعة بما فيها السندات)، البترول والغاز (22%)، النقل والدعم اللوجيستي (9%)، الزراعة والصناعات الغذائية (6%)، توزيع الطاقة (6%).

تقسيم الإستثمارات الرئيسية بشركة القلعة حسب الصناعة



الإستثمارات الرئيسية لشركة القلعة في 30 يونيو 2010

الشركة	القطاع الصناعي	تكلفة الإستثمار في الربع الأول 2010 من (مليون جم)	تكلفة الإستثمار في الربع الثاني 2010 من (مليون جم)
مجموعة أسيك القابضة	الهندسة والإنشاء والأسمنت	668.2	771.8
مجموعة أسيك القابضة (سندات)	الهندسة والإنشاء والأسمنت	338.1	232.6
أسكوم للجيولوجيا والتعدين	التعدين	149.0	183.1
نايل لوجيستيكس	النقل والدعم اللوجستي	139.3	208.0
سكك حديد شرق أفريقيا	النقل والدعم اللوجستي	144.4	184.0
مجموعة جذور	الزراعة والأغذية الاستهلاكية	186.4	186.4
وفرة	الزراعة	58.4	80.5
الشركة الوطنية للبترول	البترول والغاز الطبيعي	323.2	323.2
الشركة الوطنية للبترول (سندات)	البترول والغاز الطبيعي	52.4	52.4
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيري	البترول والغاز الطبيعي	359.1	359.1
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيري (سندات)	البترول والغاز الطبيعي	72.1	72.1
شركة وادي النيل للبترول المحدودة	البترول والغاز الطبيعي	124.3	127.0
الشركة المصرية للتكرير	تكرير البترول	175.7	186.8
شركة طاقة عربية	توزيع الطاقة	212.4	207.0
شركة مشرق	توزيع الطاقة	34.0	39.4

119.4	119.4	صناعة الزجاج	شركة جلاس وركس
174.9	165.9	الخدمات المالية	شركة فاينانس أنليميتد
154.1	147.3	العقارات المتخصصة	شركة بنيان
48.5	48.1	تدوير المخلفات الزراعية والصلبة	شركة توازن
159.0	155.4	النشر والإعلام	شركة تنوير
177.3	174.5	المسبوكات المعدنية	الشركة المتحدة للمسابك
43.0	0.00	المسبوكات المعدنية	الشركة المتحدة للمسابك (سندات)
69.9	69.9	الشركات المتوسطة في قطاعات متعددة	شركة جراندفيو
74.6	64.9	متنوع	صناديق استثمار وإستثمارات أخرى
4,234.0	3,982.2	إجمالي الإستثمارات الرئيسية	
221.7	433.0	قروض لشركات المجموعة	
4,455.7	4,415.3	إجمالية إستثمارات القلعة	

2. القيمة التقديرية لصافي إستثمارات 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 لإستثمارات القلعة الرئيسية في شركات المجموعة والتي تخضع لسيطرة الصناديق القطاعية المتخصصة (PNAV) بالإضافة للقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV).

وفي 30 يونيو 2010 وصلت القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة الرئيسية في الصناديق القطاعية المتخصصة (PNAV) إلى 6.8 مليار جم (1.2 مليار دولار أمريكي) بارتفاع بلغ 1.7% عن 31 ديسمبر 2010. أما القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) فقد وصلت في منتصف عام 2010 إلى 10.51 جم (1.86 دولار أمريكي) مقارنة مع 10.33 جم (1.83 دولار أمريكي) في نهاية 2009.

القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) (نهاية 2009 مقابل النصف الأول من 2010)
(بالمليون جم)

اسم الشركة	القطاع الصناعي	الحصة المستهدفة لشركة القلعة	مضاعف الإستثمار 31 ديسمبر 2009	قيمة الإستثمار في 31 ديسمبر 2009 (مليون جم)	مضاعف الإستثمار 30 يونيو 2010	قيمة الإستثمار في 30 يونيو 2010 (مليون جم)
مجموعة أسيك القابضة	الهندسة والإنشاء والأسمنت	49.8	3.1 مرة	2,384	2.6 مرة	2,007
مجموعة أسيك القابضة (سندات)	الهندسة والإنشاء والأسمنت	49.8	4.0 مرة	1,116	4.5 مرة	1,445
أسكوم للجيولوجيا والتعدين	التعدين	39.2	1.4 مرة	236	0.9 مرة	164
نايل لوجيستكس	النقل والدعم اللوجستي	25.0	1.0 مرة	150	1.0 مرة	150
سكك حديد إيست أفريقيا	النقل والدعم اللوجستي	20.0	1.0 مرة	83	1.0 مرة	189
مجموعة جنور	الزراعة والأغذية الإستهلاكية	20.0	2.1 مرة	423	2.0 مرة	463
مجموعة جنور (سندات)	الزراعة والأغذية الإستهلاكية	20.0	3.5 مرة	264	5.7 مرة	289
وفرة	الزراعة	37.5	1.0 مرة	57	1.0 مرة	81
الشركة الوطنية للبترول	البترول والغاز الطبيعي	14.9	0.4 مرة	140	0.4 مرة	140
الشركة الوطنية للبترول (سندات)	البترول والغاز الطبيعي	-	1.0 مرة	52	1.0 مرة	52
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إينرجي	البترول والغاز الطبيعي	10.4	0.5 مرة	180	0.5 مرة	180
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إينرجي (سندات)	البترول والغاز الطبيعي	-	1.0 مرة	72	1.0 مرة	72
شركة وادي النيل للبترول المحدودة	البترول والغاز الطبيعي	15.0	1.0 مرة	28	1.0 مرة	66
الشركة المصرية للتكرير	تكرير البترول	8.2	1.0 مرة	141	1.0 مرة	163
شركة طاقة عربية	توزيع الطاقة	34.6	1.8 مرة	375	2.3 مرة	475
شركة مشرق	توزيع الطاقة	27.3	1.0 مرة	38	1.0 مرة	38
شركة جلاس وركس	صناعة الزجاج	20.0	1.4 مرة	199	1.6 مرة	218
شركة فاينانس أنليميتد	الخدمات المالية	100.0	1.5 مرة	308	2.0 مرة	343
شركة بنبان	العقارات المتخصصة	32.1	1.7 مرة	245	1.8 مرة	273
شركة توازن	تدوير المخلفات الزراعية والصلبة	33.3	1.0 مرة	38	1.0 مرة	48
شركة تنوير	النشر والإعلام	100.0	1.0 مرة	148	1.0 مرة	159
الشركة المتحدة للمسابك	المسبوكات المعدنية	49.9	1.2 مرة	222	1.0 مرة	178
الشركة المتحدة للمسابك (سندات)	المسبوكات المعدنية	49.9	-	-	1.9 مرة	130
شركة جرانديفو	الشركات المتوسطة في قطاعات متعددة	13.0	2.2 مرة	154	2.4 مرة	168
إجمالي				7,052		7,493
النقدية والأصول الأخرى				468.1		402.6
مستحقات لشركة CCP				(305.1)		(391.9)
صافي مستحقات لـ (من) شركات المجموعة والأطراف ذات العلاقة				432.8		253.6
قروض طويلة الأجل				(807.9)		(800.9)
إجمالي				(212.1)		(536.6)
القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)				6,840		6,957
القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في الشركات المجموعة للسهم (PNAVPS)				10.33		10.51

تقسيم إستثمارات القلعة حسب طريقة التقييم:

طريقة حساب القيمة التقديرية TNAV	% من تكلفة الإستثمار في 31 ديسمبر 2009	% من تكلفة الإستثمار في 30 يونيو 2010
----------------------------------	--	---------------------------------------

التكلفة	20%	24%
القيمة السوقية	34%	4%
القيمة العادلة	28%	55%
إستثمارات مضمحلة	18%	17%

وقد تحول نظام التقييم لمجموعة أسيك القابضة (34.8% من القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) في نهاية عام 2009 و28.8% في النصف الأول من عام 2010) من الإستثمارات المقومة بالقيمة السوقية إلى مجموعة الإستثمارات المقومة بالقيمة العادلة. وفي هذا الصدد تواصل الإدارة تطبيق سياستها المتحفظة بالنسبة للإستثمارات المقومة بالقيمة السوقية وتلتزم بإعادة النظر في الإستثمارات التي لم تشهد تنفيذ أية عمليات خلال فترة سنة أشهر منذ آخر إصدار للقيمة التقديرية لأصول شركة القلعة (TNAV). وبناء عليه يتم الآن تقييم مجموعة أسيك القابضة بقيمتها العادلة وبمضاعف استثمار بلغ 2.6 مرة مقابل 3.1 مرة في نهاية عام 2009.

ويقابل ذلك ارتفاع قيمة استثمار شركة القلعة في سندات أسيك القابضة على الرغم من بيع حصة منها لأحد الشركاء المحدودين. وستقوم شركة القلعة في المرحلة القادمة والأخيرة من العملية المستمرة بالإكتتاب بمفردها في السندات التي ستصدرها أسيك القابضة وبناء عليه تم حساب القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) لتعكس القيمة الكاملة المنتظرة (112 مليون دولار أمريكي) لإستثمارات القلعة في سندات أسيك القابضة وليس 90 مليون دولار أمريكي كما يظهر في حساب القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) لنهاية عام 2009.

وتتأثر القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) بإستثمار الشركة في أسكوم للجيولوجيا والتعدين (وهي شركة مقيدة وتداول أسهمها بالبورصة المصرية) حيث اختلفت التقييمات نظراً لتغير سعر سهم أسكوم منذ نهاية عام 2009 وعملية زيادة رأس المال التي قامت القلعة بالإكتتاب فيها خلال الربع الثاني من عام 2010. وفي 30 يونيو 2010 وصل سعر سهم أسكوم إلى 11.90 جم (ثم ارتفع إلى 13.20 جم وقت كتابة هذا التقرير) مما نتج عنه تحول تقييم أسكوم في القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) ليكون مضاعف الإستثمار 0.9 مرة مقارنة مع 1.4 مرة في نهاية عام 2009.

وجدير بالذكر أيضاً أن تأثير أسيك القابضة وأسكوم على القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) يقابله جزئياً قصر فترة الخصم بواقع سنة أشهر مضت منذ إصدار القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) لنهاية عام 2009 والتقديرات الحالية.

وكما كان الحال بالنسبة لمجموعة أسيك القابضة، فقد تضمنت القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) لنهاية عام 2009 شركة طاقة عربية ضمن الإستثمارات المقومة بالقيمة السوقية نظراً لتنفيذ عملية صغيرة في الربع الأخير من عام 2009 بسعر أوضحت الإدارة أنه لا يعكس بدقة إمكانات النمو الهائلة التي تتمتع بها طاقة عربية. وبما أن الشركة لم تقم بتنفيذ عمليات البيع خلال فترة الستة أشهر الماضية فقد تحول نظام تقييم طاقة عربية إلى القيمة العادلة بمضاعف استثمار يبلغ 2.2 مرة مقابل 1.8 مرة نهاية عام 2009

ويرجع الارتفاع في تقييم شركات نايل لوجيستكس وسكك حديد شرق أفريقيا وتوازن إلى ضخ إستثمارات رأسمالية جديدة في هذه الشركات خلال الربع الثاني من عام 2010 حيث تمتلك شركة القلعة حالياً حصة 100% من شركات سكك حديد إيست أفريقيا وتوازن وتسعى الإدارة لبيع حصص في هذه الشركات لصناديق الإستثمار المشترك MENA وAfrica.

وتؤكد شركة القلعة أنها تواصل العمل على تعزيز إستثماراتها المضمحلة في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي والشركة الوطنية للبترول حيث يستمر تذبذب الإنتاج بالأصول المصرية التابعة للشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي.

(ملحق 1) يوضح طريقة حساب القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) والقيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV).

ثالثاً. نشاط إدارة الأصول

وصل إجمالي الأصول المدارة في الصناديق القطاعية المتخصصة التسعة عشر التابعة للقلعة في 30 يونيو 2010 إلى 3.7 مليار دولار أمريكي، تشترك فيها القلعة بواقع 20.3% بصفتها مستثمر رئيسي، والشركاء المحدودين بواقع 79.7%.

وفي نهاية الربع الثاني من عام 2010 وصل إجمالي الأصول المدارة التي تم استثمارها بالفعل (Drawn Equity) إلى 2.9 مليار دولار أمريكي (16.6 مليار جم) بارتفاع بلغ 72.3 مليون دولار أمريكي (408.1 مليون جم). وبناء عليه استقرت الأصول المستثمرة التي تديرها القلعة لصالح الغير (Third-Party Invested AUM) عند 2.2 مليار دولار أمريكي (12.1 مليار جم) وهو ارتفاع بنسبة 2.8% عن الربع الأول من عام 2010، بذلك تصل قيمة الإستثمارات الرئيسية بشركة القلعة (Principal Investments) إلى 788.9 مليون دولار أمريكي (4.5 مليار جم).

وارتفعت كذلك الأصول المدارة لصالح الغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) بنسبة 1.3% في نهاية الربع الثاني من عام 2010 لتصل إلى 1.9 مليار دولار أمريكي (10.7 مليار جم).

قام الشركاء المحدودون باستثمار رؤوس أموال جديدة في الشركات العاملة في المجال الزراعي بالإضافة إلى سندات في شركات البترول والغاز (أكثر من 28.2 مليون دولار أمريكي) والهندسة والإنشاءات والأسمنت (20.5 مليون دولار أمريكي) وكان آخر استثمار في سندات مجموعة أسبك القابضة ضمن عملية مستمرة تم الإشارة إليها في تقرير الأعمال السابق.

وقامت القلعة خلال الربع الثاني بتسجيل إيرادات بلغت 4.5 مليون دولار أمريكي (25.4 مليون جم) من أتعاب الإستشارات التي تبلغ 1% يتم تحميلها على الأصول المدارة لصالح الغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) وبارتفاع تبلغ نسبته 2.7% مقارنة بالربع الأول من العام. وتشير الإدارة هنا أن التدفقات المالية التي شهدتها الشركة المصرية للتكرير وصناديق الإستثمار المشترك MENA و Africa قد تمت بعد نهاية الربع الثاني من العام وذلك لا يعكسها هذا التحليل.

ونتيجة لعدم القيام بأية عمليات تخارج لم تسجل الشركة خلال الربع الثاني إيرادات من مكافآت حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين مقابل الأرباح الرأسمالية الناتجة عن عمليات التخارج خلال الربع وببوتون تغيير عن عامي 2008 و 2009.⁹

ومنذ تأسيسها في عام 2004 قامت القلعة باستقطاب رؤوس أموال تصل قيمتها إلى 4.3 مليار دولار أمريكي ونجحت في تحقيق عوائد نقدية للمساهمين والشركاء المحدودين تصل إلى 2.5 مليار دولار أمريكي على استثمار موارد قيمتها 650 مليون دولار أمريكي.

(ب) القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV)

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

وتتوقع الشركة أن ترتفع قيمة الأصول المدارة للغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) إلى 3.9 مليار دولار أمريكي في بداية عام 2011 نظراً لوجود مليار دولار أمريكي متاحة للإستثمار (Presently-Undrawn Equity Commitments) تأتي بعد حصول الشركة على حزمة القروض الخاصة بالشركة المصرية للتكرير، و500 مليون دولار أمريكي لصناديق الإستثمار المشترك MENA و Africa (منهم 140 مليون دولار أمريكي تم تسجيلها عند الإغلاق الأول) و500 مليون دولار أمريكي إضافية للإلتزامات الرأسمالية المحتملة بناء على احتياجات بعض شركات المجموعة.

وتتوقع الإدارة كذلك ارتفاع معدل النمو السنوي المركب بنسبة 8% في قاعدة الأصول المدارة للغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) وهو ما يتناسب مع القيمة المتوقعة لأتعاب الإستشارات المحققة من نشاط إدارة الأصول. أما القيمة المتوقعة لمكافآت حسن الأداء فيمكن حسابها باستخدام نموذج لعمليات شركة القلعة بافتراض معدل عائد داخلي 35% (Gross Equity IRR) ومكافآت حسن الأداء 20% يتم تسجيلها عند تحقيق عوائد تفوق معدل عائد داخلي قدره 12% (Hard Hurdle). وتقوم الشركة بتطبيق معدل خصم سنوي يبلغ 20%

⁹ تقوم شركة القلعة في حال تحقيق عوائد تزيد عن معدل العائد الداخلي المطلوب (12%) بتسجيل مكافآت حسن الأداء بقيمة 20%، وذلك مع العلم بأنه في حالات محددة تقوم الشركة بتسجيل مكافآت حسن الأداء بقيمة 15% عند تحقيق عوائد تزيد عن معدل العائد الداخلي (15%).

إلى إجمالي حساب القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) وتطرح منها القيمة المتوقعة لمصروفات التشغيل وأتعاب الإدارة وبعض العوامل الأخرى للوصول إلى صافي القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول.

وقامت الإدارة بتقدير قيمة نشاط إدارة الأصول (AMV) عن الربع الثاني من عام 2010 والتي وصلت إلى 0.7 مليار دولار أمريكي (4.0 مليار جم) بارتفاع بلغ 12.5% بينما وصلت قيمة نشاط إدارة الأصول للسهم (AMVPS) خلال نفس الفترة إلى 1.03 دولار أمريكي (5.81 جم).

الإفتراسات

الأصول المدارة للغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها في نهاية عام ٢٠١٠	٣,٩ مليار دولار أمريكي
معدل النمو السنوي المركب (CAGR)	٨%
إجمالي معدل العائد الداخلي	٣٥%
معدل العائد المطلوب لتحقيق مكافآت حسن الأداء	١٢%
مكافآت حسن الأداء	٢٠% مما يتجاوز المعدل المطلوب لتحقيق المكافآت
معدل الخصم السنوي	٢٠%

إجمالي قيمة نشاط إدارة الأصول

١,٢٠٢ مليون دولار أمريكي

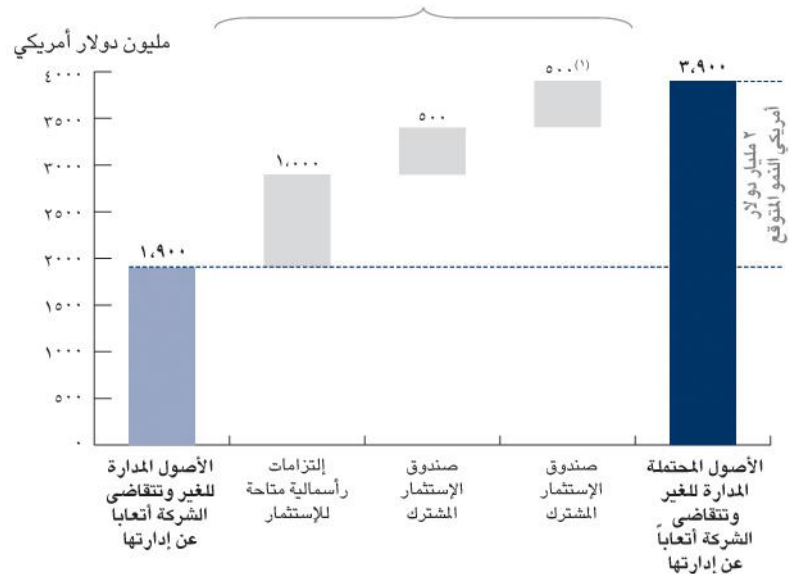
١٢٥ مليون دولار أمريكي
١٥٠ مليون دولار أمريكي
٢٤٦ مليون دولار أمريكي

ويتم طرح التالي:
قيمة الإستحواذ على حصة طرف ثالث من أتعاب إدارة الأصول
القيمة الحالية لمصروفات التشغيل
القيمة الحالية لأتعاب الإدارة

قيمة نشاط إدارة الأصول بالصافي

٦٨١ مليون دولار أمريكي
٥,٨١ جنيه مصري للسهم

حجم النمو المتوقع بالأصول المدارة لصالح الغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها



(١) الإلتزامات الرأسمالية المحتملة تتحدد بناء على احتياجات الإستثمارات القائمة

رابعاً. القيمة التقديرية لصافي أصول شركة القلعة (TNAV)

تقوم شركة القلعة بإصدار القيمة التقديرية لصافي أصولها (TNAV) بصورة نصف سنوية وتعكس بذلك القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) والقيمة الحالية لمكافآت حسن الأداء المستحقة على الشركاء المحدودين في صناديق الشركة مقابل الأرباح الرأسمالية وأتعاب الإستشارات التي تتقاضاها شركة القلعة، وهو ما نطلق عليه الإدارة القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV).¹⁰

وفي 30 يونيو 2010 قامت الإدارة بتحديد القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) والتي وصلت إلى 7.0 مليار جم (1.2 مليون دولار أمريكي) بينما وصلت القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) إلى 3.8 مليار جم (681.4 مليون دولار أمريكي).

وبناء عليه تصل القيمة التقديرية لصافي أصول شركة القلعة (TNAV) إلى 10.8 مليار جم (1.9 مليار دولار أمريكي) في نهاية النصف الأول من عام 2010 بينما تصل القيمة التقديرية لصافي أصول شركة القلعة للسهم (TNAVPS) إلى 16.32 إلى (2.89 دولار أمريكي).

¹⁰ (ملحق 1) يوضح كيفية حساب القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) والقيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) والقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) بالإضافة إلى نموذج للعمليات لتوضيح حساب القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV).

خامساً. الأداء المالي

1. النتائج غير المجمعة

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

ويعتمد الأداء المالي لشركة القلعة، نظراً لطبيعة نشاطها، خلال فترة معينة على تنفيذ عمليات التخرج من إستثمارات وشركات المجموعة. وعند تنفيذ التخرج تقوم القلعة بتسجيل أرباح راسمالية مقابل بيع إستثماراتها وكذا مكافآت حسن الأداء التي تحصل عليها من الشركاء المحدودين.

ونظراً لعدم تنفيذ أي عمليات تخرج خلال الربع الثاني من عام 2010 حققت شركة القلعة صافي ربح محدود بلغ 0.05 مليون دولار أمريكي (0.3 مليون جم) على إيرادات غير مجمعة بلغت 6.8 مليون دولار أمريكي (38.5 مليون جم). ويأتي هذا التعادل في دخل الإستثمارات قبل ستة أشهر من الارتفاع المتوقع في حجم الأصول المدارة للغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) مع تسجيل التدفقات الرأسمالية الجديدة في الشركة المصرية للتكرير وصناديق الإستثمار المشترك MENA و Africa.

- وصلت الإيرادات من أتعاب الإستشارات إلى 4.5 مليون دولار أمريكي (25.4 مليون جم) خلال الربع الثاني من عام 2010 بارتفاع تبلغ نسبته 2.7% مقارنة بالربع الماضي وأسرع بنسبة 1.3% من حجم نمو الأصول المدارة للغير وتتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) مقارنة بالربع الأول من عام 2010.
- لم تحقق الشركة أرباحاً من بيع الإستثمارات خلال الربع الثاني ذلك مقابل 1.7 مليون دولار أمريكي (9.58 مليون جم) خلال الربع السابق نتجت عن عمليات بيع أسهم شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين.
- بلغت إيرادات التشغيل الأخرى 2.3 مليون دولار أمريكي (13.1 مليون جم) ترجع بشكل كبير إلى استرداد مصروفات ما قبل التشغيل التي قدمتها شركة القلعة لعدد من إستثماراتها.
- تحسنت أرباح الشركة قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والإستهلاك من 10.8 مليون جم في الربع الأول من عام 2010 إلى 3.8 مليون جم في الربع الثاني على الرغم من غياب الأرباح من عمليات بيع الإستثمارات.
- وصلت مصروفات التشغيل خلال الربع الثاني من عام 2010 إلى 7.3 مليون دولار أمريكي (40.1 مليون جم) و يرجع جزء كبير منها إلى صرف جزء من المتبقي من حوافز الموظفين (لا يشمل أعضاء مجالس الإدارة وأعضاء اللجنة التنفيذية) المعلن عنها في تقرير نتائج الربع الأول من العام حيث قامت الإدارة بتأجيل وتجزئة صرف حوافز 2008 نظراً للأوضاع الاقتصادية غير المواتية خلال تلك الفترة.

ويمكن تقسيم مصروفات التشغيل عن الربع الثاني من عام 2010 كالآتي:

مصفوفات التشغيل (مليون جم)		الربع الأول 2010	الربع الثاني 2010	النصف الأول 2009	النصف الأول 2010
مرتبات وحوافز الموظفين		30.8	34.4	34.5	65.2
سفر		5.4	3.1	12.7	8.5
أتعاب إستشارات، والمراجعة والحسابات، المناسبات العامة والمؤتمرات		8.4	2.9	14.3	11.3
مصروفات أخرى		4.8	-0.3	3.9	4.5
إجمالي		49.5	40.1	65.4	89.5

- انخفض صافي الفوائد الدائنة إلى 6.4 مليون جم في الربع الثاني من عام 2010 مقارنة مع 14.0 مليون جم في الربع السابق نظراً لاستردادها القروض المقدمة لشركات المجموعة وإستثماراتها الفرعية.

- وتواصل الإدارة تسجيل انخفاض المستحقات من الأطراف ذات العلاقة حيث وصلت إلى 24.3 مليون دولار أمريكي (137.4 مليون جم) في نهاية الربع الثاني من عام 2010 مقارنة مع 24.7 مليون دولار أمريكي (139.2 مليون جم) في الربع الأول و34.2 مليون دولار أمريكي (188.0 مليون جم) في نهاية العام السابق. ويأتي ذلك تماشياً مع جهود الإدارة لتعزيز ميزانية شركة القلعة وتحصيل كافة مستحقاتها من الشركات وغيرها من الأطراف ذات العلاقة.
- انخفض حجم القروض المعبرية التي قدمتها القلعة لشركات المجموعة من 76.7 مليون دولار أمريكي (433.0 مليون جم) في 31 مارس 2010 إلى 39.3 مليون دولار أمريكي (221.7 مليون جم) في 30 يونيو 2010، وتتوقع الشركة استمرار هذا التوجه خلال الفترة المقبلة وخاصة تلبية الشركاء المحدودين لمطالب الإستثمارات الرأسمالية الجديدة والإستثمارات الجاري حجزها لصناديق الإستثمار المشترك MENA and Africa
- ارتفعت النقدية في ميزانية شركة القلعة بنسبة 79.4% إلى 150.5 مليون جم في الربع الثاني من عام 2010.
- أما إجمالي ديون شركة القلعة (وذلك بخلاف ديون شركات المجموعة) فقد وصلت إلى 141.9 مليون دولار أمريكي (801.0 مليون جم) في 30 يونيو 2010 بنسبة ديون إلى رأس المال تبلغ 22% (مقارنة مع 800.2 مليون جم و22% في 31 مارس 2010). وجدير بالذكر أن قروض القلعة تسدد دفعة واحدة بالدولار الأمريكي وممتدة أربع سنوات. وقد دخلت الشركة في مفاوضات للحصول على حزمة جديدة من التسهيلات الائتمانية علماً بأن نسبة الإقتراض إلى رأس المال لن تتعدى 50%، وتتوقع الشركة أن تكتمل هذه الحزمة الجديدة بحلول الربع الثالث من عام 2010.

2. إيضاح بشأن القوائم المالية المجمعة

- تلتزم شركة القلعة، وفقاً لنص القانون، بإصدار قوائمها المالية المجمعة وغير المجمعة بصورة ربع سنوية، غير أن إدارة الشركة ترى أن القوائم المالية غير المجمعة هي التي تعكس الأداء المالي للشركة بصورة أكثر دقة من النتائج المجمعة، والتي تتأثر بأداء شركات المجموعة وخاصة إذا كانت كما هو الحال في مراحل عمرها الأولى.
- وترى الإدارة أن القوائم المالية المجمعة لشركة القلعة يؤثر عليها أن الكثير من إستثمارات الشركة لا تزال في مراحلها الأولى أو هي مشروعات جديدة جاري تأسيسها وهو عامل زاد تأثيره بشكل واضح نظراً للإستراتيجية الحذرة التي تبنتها شركة القلعة لبناء ودعم إستثماراتها خلال الأزمة المالية. فمُنذ نهاية عام 2007 وحتى إنتهاء الأزمة المالية الأخيرة اتخذت شركة القلعة قراراً حاسماً بتأجيل سعيها وراء فرص الإستحواذ الكبيرة أو شراء الشركات العاملة وتركيز اهتمامها على بناء الكيانات الإقليمية الضخمة في مختلف القطاعات الاقتصادية عبر تأسيس المشروعات الجديدة وعمليات الدمج وتطوير الصناعات وتجنب ذلك التعرض لقفزة الأسعار التي سبقت الأزمة المالية العالمية ولم تشتت أصولاً مبالغ في تقييمها. وعليه فإن شركة القلعة، نتيجة لتبنيها سياسة تأسيس وبناء المشروعات الجديدة، لن تسجل أية عوائد فورية أو مؤثرة من هذه الأصول حتى تنتقل من مرحلة النمو إلى مراحل التشغيل المتطورة وتحقيق الأرباح.
- وانطلاقاً من هنا قامت الشركة باتخاذ خطوات بارزة خلال النصف الأول من عام 2010 منها بدء العمليات في ست مشروعات جديدة كما أشارت مسبقاً، إلا أن النصيب الأكبر من تأثير هذه المشروعات على القوائم المالية المجمعة لشركة القلعة يرجع إلى حصة الشركة من نتائج هذه الأطراف ذات العلاقة (34.6 - مليون جم في الربع الثاني مقابل 6.7 - مليون جم خلال الربع الأول) كما يرجع إلى ارتفاع مصروفات التشغيل (85.9 مليون جم في الربع الثاني مقابل 75.6 مليون جم في الربع الأول).
- إن شركة القلعة لديها تعرض واضح للمشروعات حديثة التأسيس بقطاعات تتراوح بين النقل النهري ومصانع الأسمنت والعقارات المتخصصة وغيرها في كافة أنحاء تواجدها في المنطقة. وكما كان الحال في الربع الأول من عام 2010 تشير الإدارة إلى أن النتائج المالية المجمعة تأثرت بحصة الشركة في اثنين من المشروعات التابعة لمجموعة أسيك القابضة (مصنع أسمنت التكامل بالسودان حيث تأخر التسليم من مارس / أبريل 2010، ومصنع جلفا بالجزائر) وحصتها في مشروع قائم (مصنع زهانة بالجزائر) وذلك بسبب توقف العمل لمدة 3 أشهر بسبب أعمال التجديد في الربع الثاني من العام، بالإضافة إلى أن النتائج المالية المجمعة للربع الثاني تعكس أيضاً اكتمال إعادة هيكلة شركة أرسكو، وهي إحدى شركات أسيك القابضة العاملة في مجال المقاولات الهندسية، في عملية قام بها أحد الأعضاء المنتدبين لشركة القلعة عبر إعارته لأرسكو وشهدت رفع مخصصات الشركة خلال الربع الماضي مع العلم بإحتمال رد بعض هذه المخصصات لوجود دعوى قانونية ضد أحد مقاولي الشركة بقيمة 12 مليون دولار أمريكي (67.7 مليون جم).
- وتتوقع إدارة شركة القلعة أن يبدأ عدد من مشروعاتها الجديدة في تسجيل الأرباح خلال فترة الأربع وعشرين شهراً المقبلة منها مجموعة أسيك القابضة وشركة تنمية (الشركة العاملة في مجال التمويل متناهي الصغر) وشركة بنين للتنمية والتجارة (العقارات المتخصصة) وشركة نايل لوجيستكس.
- ومن ثم تؤمن الإدارة أن النتائج المالية غير المجمعة، والقيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) التي يتم إصدارها بصورة نصف سنوية (ضمن نتائج نصف ونهاية العام) تعكس قيمة الشركة وأدائها المالي بصورة دقيقة حيث تقدم القوائم المالية المجمعة صورة دقيقة لأداء مجموعة من الشركات مجتمعة وبهدف إظهار صافي الربح المحقق بالمجموعة ككل ولكنها لا تأخذ في عين الاعتبار المميزات الفريدة لطبيعة نموذج الإستثمار الذي تطبقه شركات الإستثمار المباشر (مثل شركة القلعة) حيث ينحصر هدفها في تحقيق الأرباح عبر عمليات شراء وبيع الشركات المختلفة. وهنا تجدر الإشارة إلى أن شركة القلعة بصفتها رائدة في مجال الإستثمار المباشر لا تستثمر في نطاق واسع من الصناعات بهدف تعزيز الأرباح على مستوى شركة القلعة، ولكنها تستثمر في مجموعة متنوعة من الشركات بهدف خلق وتعظيم القيمة طويلة الأجل بهذه الإستثمارات ولا تحقق الإيرادات من توزيعات الأرباح على مستوى هذه الشركات وإنما من خلال ثلاثة طرق:
1. أتعاب تقاضاها مقابل الإستشارات والخدمات الإدارية والمالية التي تقدمها لشركات المجموعة خلال مدة الإستثمار.
 2. الأرباح الرأسمالية التي تحصل الشركة عليها كمستثمر رئيسي عند بيع الإستثمارات.

3. مكافآت حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين عند بيع الإستثمارات.

إن القلعة وكافة شركاتها تستفيد من التكامل والتعاون بين الأنشطة والمجالات المختلفة التي تستثمر فيها. وعلى الرغم من عدم احتساب أرباح هذه العمليات في القوائم المالية المجمعة للقلعة وإلا أنها تعبر عن قيمة مضافة لشركات المجموعة، ومثالاً على ذلك شركة طاقة عربية (وهي إحدى شركات القلعة في مجال توزيع الطاقة) حيث تعمل حالياً على تشغيل محطة بربر لتوليد الكهرباء من أجل توفير احتياجات الطاقة لمصنع التكامل التابع لشركة أسيك للأسمنت بالسودان، والتي تمتلك هي الأخرى حصة في المشروع. أما أرباح المشروع فلا يتم تسجيلها ضمن القوائم المجمعة لشركة القلعة وإن كانت ترفع من قيمة طاقة عربية وأسيك للأسمنت.

وكما أشارت الإدارة فإن شركة القلعة بتنفيذ عمليات التخارج من شركات المجموعة من خلال بيع كامل حصتها أو جزء منها لمستثمر إستراتيجي أو عبر طرح أسهم الشركة محل التخارج في البورصة، وهو ما يعني أنها تحقق الإيرادات والأرباح عند بيع الشركات التي تستثمر فيها، وليس من خلال إدارتها على المدى الطويل، وهو ما يعني أيضاً إمكانية تحقيق أرباح كبيرة من بيع مشروع جديد قد لا يكون مربحاً وقت البيع نظراً لكونه مازال يمر بمراحل التطوير المبكر.

سادساً. ملخص الأداء المالي

قائمة الدخل غير المجمعة

الربع الثاني 2010	الربع الأول 2010	النصف الأول 2010	النصف الأول 2009	مليون جنيه مصري
25.45	24.78	50.23	54.42	أتعاب إستشارات
0.00	0.00	0.00	0.00	مكافآت حسن الأداء
0.00	9.58	9.58	7.97	أرباح بيع إستثمارات مالية
0.00	2.40	2.40	0.00	إيرادات توزيعات الأرباح
13.10	5.49	18.59	39.10	إيرادات أخرى
38.54	42.25	80.79	101.49	إجمالي الإيرادات
(40.10)	(49.45)	-89.55	-65.43	مصروفات التشغيل
(0.03)	(0.17)	-0.20	-1.40	مستحقات مقابل الإدارة ¹¹
(2.23)	(3.46)	-5.69	-6.01	فرق سعر العملة وغيرها
(3.81)	(10.83)	-14.64	28.65	الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك
(2.17)	(2.17)	-4.34	-4.02	الإستهلاك
(5.98)	(13.00)	-18.98	24.63	الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد
6.44	14.00	20.44	-11.75	صافي الفائدة
0.47	0.99	1.46	12.88	الأرباح / الخسائر قبل خصم الضرائب
-0.52	0.52	0.00	-1.26	ضرائب الدخل
0.35	0.00	0.35	0.97	ضرائب مؤجلة
0.29	1.51	1.80	12.59	الأرباح / الخسائر بعد خصم الضرائب

¹¹تدفع شركة القلعة لشركة Citadel Capital Partners أتعاب إدارة بقيمة 10% من صافي ارباح الشركة تطبيقاً لإتفاق بتاريخ 1 يناير 2008 و سيظل سريان هذا الإتفاق في حالة إمتلاك Citadel Capital Partners 15% أو أكثر من اسهم شركة القلعة الممتازة.

الميزانية غير المجمعة

الربع الثاني 2010	الربع الأول 2010	العام الكامل 2009	مليون جنيه مصري
79.82	81.86	83.90	أصول ثابتة (صافي)
3,833.87	3,519.63	3,284.42	إستثمارات ¹²
400.15	462.61	524.84	سندات
1.03	1.21	0.69	ضرائب مؤجلة على أصول
4,314.87	4,065.31	3,893.85	مجموع الأصول غير المتداولة
137.46	139.20	187.98	مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى
221.67	433.03	440.69	الأطراف ذات العلاقة – القروض
150.51	138.46	248.43	النقدية وما في حكمها
509.63	710.70	877.10	مجموع الأصول المتداولة
4,824.50	4,776.01	4,770.95	مجموع الأصول
3,308.13	3,308.13	3,308.13	رأس المال المدفوع
64.38	68.56	62.13	الإحتياطي
222.93	222.93	22.15	أرباح محتجزة
1.80	1.51	211.35	أرباح / خسائر الفترة
			توزيعات الأرباح
3,597.23	3,601.13	3,603.75	إجمالي حقوق الملكية
800.95	800.22	807.86	قروض طويلة الأجل
			غيرها
800.95	800.22	807.86	مجموع الإلتزامات غير المتداولة
			قروض قصيرة الأجل
391.85	332.33	305.13	مستحق لشركة CCP
34.47	42.33	54.24	أرصدة مدينة أخرى
426.32	374.66	359.36	مجموع الإلتزامات المتداولة
4,824.50	4,776.01	4,770.97	مجموع حقوق الملكية والإلتزامات

¹² تصنف إستثمارات شركة القلعة في القوائم المالية الغير مجمعة والمراجعة للربع الثاني من عام 2010 تحت البنود التالية: الإستثمارات المتاحة للبيع (26.4 مليون جم)، الإستثمارات في شركات المجموعة (2.78 مليار جم)، Payment for Investments (1.15 مليار جم)، مستحقات الدين طويل الأجل (275.66 مليون جم). وينتج عن هذا إجمالي إستثمارات بقيمة 4.23 مليار جم (إستثمارات + سندات).

قائمة الدخل المجمعة

الربع الثاني 2010	الربع الأول 2010	النصف الأول 2010	النصف الأول 2009	مليون جنيه مصري
22.59	22.93	45.52	39.54	أتعاب إستشارات
0.00	12.92	12.92	68.09	أرباح بيع إستثمارات مالية
-34.60	-6.65	-41.25	16.90	حصة الشركة في (خسائر) أرباح شركات شقيقة
-0.16	4.69	0.00	3.24	إيرادات أخرى
-12.17	33.89	17.19	127.77	إجمالي الإيرادات
-85.94	-75.82	-153.85	-70.04	مصروفات التشغيل
-1.18	-1.43	-0.93	-4.66	مصروفات أخرى
-99.29	-43.37	-137.60	53.07	الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك
-2.21	-2.72	-4.93	-4.05	الإستهلاك
-101.50	-46.09	-142.53	49.02	الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة
6.59	11.94	-18.56	-20.57	إيراد (تكلفة) التمويل – بالصافي
-94.91	-34.15	-123.97	28.45	الأرباح قبل خصم الضرائب
-0.12	0.47	0.35	-1.40	ضرائب مؤجلة
-95.03	-33.68	-123.62	27.05	صافي أرباح العمليات المستمرة بعد الضرائب
	0.00	-5.09	-21.36	نتائج العمليات المنتهية بالصافي
-95.03	-33.68	-128.71	5.70	أرباح الفترة
				توزيع كالتالي:
-94.75	-31.34	-126.09	3.13	إجمالي حقوق ملكية مساهمي الشركة الأم
-0.28	-2.34	-2.62	2.56	حقوق الأقلية
-95.03	-33.68	-128.71	5.70	صافي أرباح (خسائر) الفترة

الميزانية المجمعة			
الربع الثاني 2010	الربع الأول 2010	نهاية عام 2009	مليون جنيه
80.57	94.61	101.25	أصول ثابتة (صافي)
0.00	0.00	2.08	أصول غير ملموسة
3666.66	3434.89	3297.87	إستثمارات
437.92	489.24	543.13	سندات
1.04	1.21	0.28	أصول ضريبية مجمعة
4186.19	4019.95	3944.62	إجمالي الأصول غير المتداولة
0.00	0.00	0.98	مخزون
3.92	5.10	4.85	إستثمارات
207.16	459.29	572.77	مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة
367.43	149.91	129.62	الأطراف ذات العلاقة – القروض
158.85	152.37	268.59	النقدية وما في حكمها
737.36	766.67	976.82	إجمالي الأصول المتداولة
4923.55	4786.63	4921.44	إجمالي الأصول
3308.13	3308.13	3308.13	رأس المال المدفوع
73.30	10.71	33.79	إحتياطيات
299.16	238.84	93.30	أرباح محتجزة
-126.09	-31.34	159.11	صافي (خسائر) أرباح الفترة / العام
3554.49	3526.34	3594.33	إجمالي حقوق ملكية مساهمي الشركة الأم
11.02	15.19	31.91	حقوق الأقلية
3565.51	3541.53	3626.24	إجمالي حقوق الملكية
800.95	800.40	808.03	قروض طويلة الأجل
49.11	52.70	58.53	إلتزامات طويلة الأجل
850.06	853.11	866.56	إجمالي الإلتزامات غير المتداولة
0.00	0.04	2.38	قروض قصيرة الأجل
391.85	332.33	305.13	مستحق لشركة CCP
101.82	43.69	101.63	داننون وأرصدة دائنة أخرى
14.31	15.92	19.50	مخصص مطالبات متوقعة
507.98	391.99	428.63	إجمالي الإلتزامات المتداولة
4923.55	4786.63	4921.44	إجمالي حقوق الملكية والإلتزامات

سابعاً. نبذة عن الخطط المستقبلية لشركة القلعة

قامت الإدارة خلال تقرير نتائج الربع الأول من عام 2010 بتحديد ستة أهداف تسيير الشركة وفقاً لها حتى نهاية العام الجاري، ويسعدنا اليوم الإعلان عن تحقيق تقدم ملحوظ في كافة هذه الجوانب ومنها:

أولاً، إتمام حزمة التمويل اللازمة لمشروع الشركة المصرية للتكرير، وهي إحدى شركات القلعة وتخطط لبناء معمل عملاق لتكرير البترول في منطقة القاهرة الكبرى. وقامت الشركة بإتمام الحزمة التمويلية للمشروع والتي تبلغ 2.6 مليار دولار أمريكي في أغسطس 2010 مما يمهد الطريق لتنفيذ الإغلاق المالي خلال الربع الرابع من العام الجاري.

ثانياً، تنفيذ الإغلاق الأول لصناديق **MENA and Africa Joint Investment Fund**، وهو ما تحقق في يوليو 2010 بمساهمات تصل إلى أكثر من 140 مليون دولار أمريكي وبمشاركة واسعة من أهم المؤسسات المالية حول العالم مما يمهد لتنفيذ الإغلاق الأخير بقيمة 500 مليون دولار أمريكي.

ثالثاً، مواصلة العمل على تعزيز المركز المالي لشركة القلعة حتى تتمكن من مواصلة تقديم الدعم المالي اللازم لتنفيذ خطط الأعمال بشركاتها. وتجدر الإشارة في هذا الصدد أن شركة القلعة ليست بنكا، ومن ثم فهي تسعى لخفض حجم القروض والسندات المقدمة لشركاتها، وتسعى للحصول على حزمة قروض جديدة وفقاً لشروط واتجاهات تناسب خطط الشركة الإستثمارية في الفترة المقبلة وعلماً بأن نسبة الديون إلى رأس المال لن تتعدى 50%. وتتوقع الإدارة إتمام العملية بحلول الربع الثالث من عام 2010.

رابعاً، مواصلة استكشاف فرص الإستثمار الواعدة التي تطرح نفسها على الساحة. وستعمل الشركة خلال النصف الثاني من عام 2010 على إعادة توزيع إستثماراتها مع تنفيذ الإغلاق الأخير لصناديق الإستثمار المشترك **MENA و Africa** والتي ستضخ إستثمار بقيمة 30 مليون دولار تقريباً في عدد من مشروعات القلعة بما يسمح للشركة بإعادة تدوير بعض إستثماراتها في شركات أخرى. ومن بين الشركات التي قد تستفيد من هذه الإستثمارات الجديدة:

- أسكوم للجيولوجيا والتعدين، حيث ترفع النتائج الواعدة لشركة أسكوم للمعادن الثمينة **APM** من رغبة القلعة لضخ إستثمارات جديدة في عمليات الشركة الجديدة ضمن برنامج متطور للاستكشاف والتطوير.
- شركة طاقة عربية، حيث تسعى وراء فرص الإستثمار الجذابة في قطاع توليد الطاقة.
- مجموعة جذور، حيث تمكنت الشركة من تحقيق أقصى معدلات النمو الممكنة وتوسع الآن لتطوير خطط جديدة للتوسع في أنشطتها.
- شركة فاينانس أنليميتد، حيث نجح مشروع "تنمية" للتمويل متناهي الصغر في تحقيق نمو قوي وحازت الإدارة الجديدة لشركة فاينانس أنليميتد على ثقة شركة القلعة لضخ المزيد من الإستثمارات المالية بشركة فاينانس أنليميتد.

خامساً، المتابعة الدقيقة لخطط الأعمال بشركات المجموعة والتي ساهمت في إطلاق اثنين من المشروعات الجديدة خلال الربع الأول من عام 2010 وأربعة مشروعات جديدة في الربع الثاني بالإضافة إلى مواصلة العمل على تطوير المشروعات القائمة. وستواصل الشركة التركيز على إتمام عملية إعادة هيكلة قروض الشركة الوطنية لإنتاج الزيت رالي إنبرجي وتوضح القلعة أن الخطط الهادفة لرفع القيمة عقب عمليات الاستحواذ تأتي في مقدمة أولويات الإدارة، وهو نشاط احترفته الشركة منذ تأسيسها. وجدير بالذكر أن الشركة لا تنهون في تطبيق أفضل ممارسات وأنظمة حوكمة الشركات وهو ما تؤكد عليه باستمرار في اجتماعات مجالس إدارة شركات المجموعة التي تعقد بصورة ربع سنوية.

سادساً، دراسة فرص التخرج من واحد على الأقل من إستثمارات الشركة مقابل السعر المناسب وتسعى الشركة كذلك لتنفيذ الطرح العام الأولي لأسهم شركة طاقة عربية خلال النصف الأول من عام 2011 فور توافر ظروف السوق الملائمة.

سابعاً، مواصلة العمل على تعزيز سعر سهم شركة القلعة والاهتمام بالتعريف بشركة القلعة عبر المشاركة في الحملات الترويجية ومؤتمرات الإستثمار للتعريف بنشاط الشركة فضلاً عن التعاون مع مجموعة من أكبر شركات البحوث العالمية لتقديم التغطية لسهم القلعة.

وأخيراً، تشير الإدارة إلى سعيها خلال العام الجاري للإستحواذ على حصة طرف ثالث من أتعاب إدارة الأصول حيث دخلت الشركة في اتفاق خلال عام 2004 بمنح بعض الشركاء المحدودين حصة 34.8% أتعاب إدارة الأصول بالصناديق القطاعية المتخصصة التابعة لشركة القلعة.

ملحق (1) تقييم شركة القلعة

تقوم شركة القلعة بإصدار القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) بصورة نصف سنوية في منتصف ونهاية العام، وتعكس بذلك القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV)، والقيمة الحالية لمكافآت حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين في الصناديق القطاعية المتخصصة عند تحقيق الأرباح الرأسمالية بالإضافة إلى أتعاب الإستشارات التي تتقاضاها القلعة نظير خدماتها للشركات التي تستثمر فيها.



أولاً. القيمة التقديرية لصافي الإستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV) تقوم شركة القلعة باستخدام القيمة التقديرية لصافي الإستثمارات بالشركات التابعة (PNAV) لتقييم حصتها في الإستثمارات الخاضعة لسيطرة صناديقها المتخصصة التسعة عشر. ولحساب القيمة التقديرية للإستثمارات بالشركات التابعة، تقوم الإدارة بتقسيم إستثمارات القلعة إلى أربعة مجموعات:

1. إستثمارات مقومة بالتكلفة الإستثمارية (Investments Held At Cost)

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

2. إستثمارات مقومة بالقيمة السوقية (Market Value)

تضم هذه المجموعة الإستثمارات 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 الإستثمارات التي قامت بتنفيذ عمليات البيع خلال الأشهر الستة الماضية لتساعد في تقييم سعر أسهمها بدقة مع أنها ليست مقيدة بالبورصة، مثل شركة طاقة عربية ومجموعة أسيك القابضة في حساب القيمة التقديرية لصافي الإستثمارات الرئيسية في شركات المجموعة (PNAV) الذي أصدرته الشركة في نهاية عام 2009، وبما أن هذه الشركات لم تشهد تنفيذ أي عمليات جديدة خلال فترة الستة أشهر الماضية فقد تحويلها إلى إستثمارات مقومة بالقيمة العادلة.

3. إستثمارات مقومة بالقيمة العادلة (Fair Value)

تضم هذه المجموعة الإستثمارات التي تمر بمراحل التطوير المتقدمة ولديها التمويل اللازم لدعم خطط أعمالها، ومنها مجموعة جذور ومجموعة أسيك القابضة وشركات جلاس وركس والمتحدة للمسابك وبنيان وطاقة عربية وجرانديفو. وتقوم الإدارة هنا بحساب القيمة التقديرية لإستثماراتها في هذه الشركات على أساس الافتراضات التالية:

- تطبيق 10 أضعاف أرباح عام 2014 على كافة الإستثمارات (10 أضعاف هي المتوسط المقدر لقيمة السوق)
- خصم 20% سنوياً من القيمة الناتجة

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.

4. الإستثمارات المضمحلة (Impaired Investments)

أقرت شركة القلعة باضمحلال استثماراتها في اثنين من شركات البترول والغاز الطبيعي وهما الشركة الوطنية لإنتاج الزيت (NOPC / Rally) والشركة الوطنية للبترول (NPC) نتيجة لبطئ أداء الحقوق التابعة لهذه الشركات. وتشير الإدارة إلى أن هذا الإضمحلال لم يشهد أي تغيير بالمقارنة إلى الربع الأخير من عام 2009 على الرغم من تسجيل ارتفاع حجم الإنتاج في الشركتين. وسوف تواصل الإدارة متابعة تطور هذه الأصول خلال النصف الثاني من عام 2010 لإعادة النظر في هذا الضعف.

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 الإستثمار المباشر التي تقدمها للشركات التي تستثمر فيها.

ويتم حساب القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) بافتراض قاعدة للأصول المدارة للغير وتتقاضى الشركة أتعاباً نظير إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) ابتداءً من عام 2011. ففي تقييمات نشاط إدارة الأصول (AMV) في نهاية عام 2009 قامت الإدارة بتبني منهجاً متحفظاً من حيث التدفقات المالية الجديدة بدلاً من دمج قاعدة الأصول المتوقع الوصول إليها في نهاية عام 2010 وبداية عام 2011 نظراً لدخول الشركة في العديد من المفاوضات لاستقطاب رؤوس الأموال الجديدة. وفي نهاية عام 2009 وصلت قيمة الأصول المدارة التي تتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) وهي أهم مكونات القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول إلى 1.9 مليار دولار أمريكي. وتتوقع الشركة أن يرتفع ذلك إلى 3.9 مليار دولار أمريكي في بداية عام 2011 نظراً لوجود 1 مليار دولار أمريكي متاحة للإستثمار (Presently-Undrawn Equity Commitments) تأتي بعد حصول الشركة على حزمة القروض الخاصة بالشركة المصرية للتكريب، و500 مليون دولار أمريكي لصناديق الإستثمار المشترك MENA و Africa (منهم 140 مليون دولار أمريكي تم تسجيلها عند الإغلاق الأول) و500 مليون دولار أمريكي إضافية للإلتزامات الرأسمالية المحتملة بناء على احتياجات بعض شركات المجموعة.

وتتوقع الإدارة كذلك أن تسجل ارتفاع معدل النمو السنوي المركب بنسبة 8% في قاعدة الأصول المدارة للغير والتي تتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) وهو ما يتناسب مع القيمة المتوقعة لأتعاب الإستشارات المحققة من نشاط إدارة الأصول.

أما القيمة المتوقعة لمكافآت حسن الأداء فيمكن حسابها باستخدام نموذج لعمليات شركة القلعة والذي يفترض معدل عائد داخلي 35% (Gross Equity IRR) ومكافآت حسن الأداء 20% يتم تسجيلها عند تحقيق عوائد تفوق معدل العائد الداخلي بنسبة 12% (Hard Hurdle). وتقوم الشركة بتطبيق خصم يبلغ 20% إلى إجمالي حساب القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) وتطرح منها القيمة المتوقعة لمصروفات التشغيل وأتعاب الإدارة وبعض العوامل الأخرى للوصول إلى صافى القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول. وتشير الإدارة كذلك إلى أن القيمة التقديرية بالصافي لنشاط إدارة الأصول (AMV) يطرح منها تكلفة إستحواذ بعض الشركاء المحدودين لحصص في دخل الشركة من أنشطة إدارة الأصول. وتشير الإدارة مجدداً إلى أن هناك إتفاق تم في عام 2004 يمنح بعض الشركاء المحدودين حصة 34.8% من مكافآت حسن الأداء (Carried Interest) بالصناديق القطاعية المتخصصة التابعة لشركة القلعة، إلا أن الإدارة تسعى حالياً لإعادة شراء شركة القلعة حصة هؤلاء المستثمرين في المكافآت.

وتشير الإدارة مجدداً إلى بعض العوامل التي تفرق بين شركة القلعة كمدير لأصول الإستثمار المباشر وغيرها من شركات إدارة الأصول بشكل عام، حيث أن شركة القلعة تدير صناديق الإستثمار طويلة الأجل وبدون استردادات، كما أن الأصول المدارة بالشركة هي أصول تتم إدارتها بصورة خاصة لحمايتها من تقلب الأسواق، 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 إستثمار على حده.

--نهاية البيان--

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 الإستثمارات الإقليمية التابعة في أنحاء المنطقة في صناعات منتقاة من خلال عمليات الإستحواذ وإعادة الهيكلة وبناء المشروعات الجديدة التي يتم تنفيذها عبر الصناديق القطاعية المتخصصة. وتمتلك شركة القلعة حالياً 19 صندوق قطاعي متخصص تسيطر على مجموعة الشركات التابعة باستثمارات تصل إلى أكثر من 8.3 مليار دولار أمريكي في 15 مجال صناعي متنوع من بينها التعدين والأسمنت والنقل والأغذية والطاقة في أنحاء 14 دولة. ومنذ عام 2004، نجحت شركة القلعة في تحقيق عوائد نقدية للمستثمرين تقدر بأكثر من 2.5 مليار دولار أمريكي على استثمارات بلغت 650 مليون دولار أمريكي، متفوقة 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 إيكونومي إنترناشيونال خلال الفترة من 2005 إلى 2010. وللحصول على المزيد من المعلومات يرجى زيارة الموقع الإلكتروني: www.citadelcapital.com

للمزيد من المعلومات، رجاء الاتصال:

السيدة / غادة حمودة

رئيس قطاع الإتصالات والهوية المؤسسية

شركة القلعة (Citadel Capital)

ghammouda@citadelcapital.com

هاتف: + (202) 279-14440 فاكس: + (202) 279-14448

محمول: + (2) 016-662-0002

البيانات المستقبلية (إبراء الذمة)

البيانات الواردة في هذه الوثيقة، والتي لا تعد حقائق تاريخية، تم بنائها على التوقعات الحالية، والتفويضات 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"، "يشرع"، "يقدر"، "ينوي"، "يوصل"، أو ما هو منفي منها أو غيرها من المصطلحات المشابهة. وكذلك الأحداث الفعلية أو النتائج أو الأداء الفعلي لشركة القلعة قد تختلف جوهريا عن تلك التي تعكسها مثل هذه الأهداف أو البيانات المستقبلية. ويحتوي أداء شركة القلعة على بعض المخاطر والشكوك.