

تقرير مجلس الإدارة

شركة القلعة تعلن نتائج عام ٢٠١١

٣ مايو ٢٠١٢

القاهرة – انعقد مساء اليوم اجتماع مجلس إدارة شركة القلعة للاستشارات المالية (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) - الشركة الرائدة في مجال الاستثمار المباشر بمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا - والذي اعتمد القوائم المالية المجمعة وغير المجمعة للشركة عن السنة المالية المنتهية في ٢٠١١/١٢/٣١، حيث سجلت شركة القلعة وصول إجمالي الاستثمارات المدارة (Total Investments Under Control) إلى ٩,٥ مليار دولار أمريكي (٥٧,١ مليار جم) بمعدل نمو سنوي يبلغ ٨,٧٪، ووصول إجمالي الأصول المدارة (Total AUM) إلى ٤,٣ مليار دولار أمريكي (٢٥,٨ مليار جم) بمعدل نمو سنوي يبلغ ٦,٣٪.

وقد نجحت شركة القلعة في جذب استثمارات رأسمالية وقروض جديدة خلال عام ٢٠١١ بلغت قيمتها ٧٦١,١ مليون دولار أمريكي (٤,٦ مليار جم)، ويشمل ذلك أصولاً جديدة بقيمة ٢٥٦,٢ مليون دولار أمريكي (١,٥ مليار جم)، وقروضاً جديدة بقيمة ٥٠٤,٩ مليون دولار أمريكي (٣ مليار جم). وفي الوقت ذاته نجحت الإدارة في دعم ميزانية الشركة بمبلغ ٣٢٥,٦ مليون دولار أمريكي، وذلك من خلال زيادة رأس المال بقيمة ١٧٥,٦ مليون دولار أمريكي والحصول على حزمة تمويل جديدة بقيمة ١٥٠ مليون دولار أمريكي من مؤسسة الاستثمار الخاص عبر البحار الأمريكية OPIC، والتي بدأ توظيفها في الربع الأول من عام ٢٠١٢.

وفي نهاية عام ٢٠١١ وصلت استثمارات القلعة في الشركات التابعة إلى ٩٤١ مليون دولار أمريكي (٥,٤ مليار جم) بمعدل نمو سنوي ٨,٩٪.

وقد انتهت شركة القلعة أيضاً من إعادة هيكلة ديونها الطويلة الأجل والبالغ قيمتها ١٧٥ مليون دولار أمريكي، مما يساعد الشركة على مواكبة الوضع الراهن ومواصلة خطط الاستثمار بأقصى قدر من الكفاءة والمرونة.

وبإضافة الاستثمارات الرأسمالية والقروض التي جذبتها شركات المجموعة إلى تلك التي حصلت عليها شركة القلعة، يتجاوز إجمالي الاستثمارات المالية المدارة لصالح الغير (total third-party cash) ٧٦٧,٩ مليون دولار أمريكي خلال عام ٢٠١١.

في هذا السياق ترى إدارة شركة القلعة أن التحديات والأوضاع الصعبة التي اتسم بها العام الماضي لم تنن شركة القلعة عن جذب استثمارات رأسمالية وقروض جديدة تجاوزت قيمتها ثلاثة أرباع المليار دولار. كما أن تداعيات الاضطراب الاقتصادي على جميع المجالات والأنشطة لم تؤثر على خطط الشركة لدعم الميزانية واتباع سياسة الإنفاق الرشيد والمتابعة الحثيثة لأنشطة وأعمال كافة الاستثمارات والمشروعات التابعة. لقد بات أكيداً أن شركة القلعة تسير بخطى ثابتة نحو عام ٢٠١٢، حيث تخطط الشركة إلى إعادة ترتيب المحفظة الاستثمارية، وتوفير رؤوس الأموال اللازمة لدعم خطط النمو بالاستثمارات الرئيسية عبر بيع حصص من بعض المشروعات التابعة.

وقد انتهت الشركة من توفير رؤوس الأموال والقروض اللازمة للاستثمارات الرئيسية مثل شركة سكك حديد ريفت فالي في كينيا وأوغندا، وشركة وفرة في السودان وجنوب السودان، وشركة نابل لوجيستكس في مصر. وتركز الإدارة الآن على عدد من المبادرات الإستراتيجية الأخرى مثل إتمام العنصر الرأسمالي المتبقي للشركة المصرية للتكرير، واستكمال الإجراءات التنظيمية الخاصة بشركة مشرق التي تسعى إلى بناء أول محطة مستودعات وقود في المنطقة، والحصول على تراخيص بناء مصنع أسمنت جلفا في الجزائر بطاقة إنتاجية تبلغ ٣,٥ مليون طن سنوياً، وافتتاح مصنع أسمنت جديد في مصر بطاقة إنتاجية ٢ مليون طن سنوياً، واستكمال برنامج إعادة هيكلة الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي، وتنفيذ عملية بيع الشركة الوطنية للبترول مصر، فضلاً عن مواصلة خفض مخاطر التشغيل بكافة استثمارات الشركة دون استثناء.

ونظراً لعدم تنفيذ عمليات تخارج خلال عام ٢٠١١، سجلت النتائج المالية غير المجمعة لشركة القلعة صافي خسائر بلغ ١٨,٣ مليون دولار أمريكي (١١٠,١ مليون جم) على إيرادات بلغت ١١,٦ مليون دولار أمريكي (٦٩,٥ مليون جم)¹، وذلك مقارنة مع صافي خسائر بقيمة ٤٩,٧ مليون دولار أمريكي (٢٩٨,٣ مليون جم) خلال العام السابق. ويرجع ذلك إلى قدرة الإدارة على تقليص مصروفات التشغيل، والتي انخفضت بمعدل سنوي بلغ ١١,٧٪، بينما سجلت مصروفات التشغيل المتكررة انخفاضاً بمعدل سنوي بلغ ١٩,٤٪ خلال عام ٢٠١١. ويعكس ذلك التزام الإدارة بتطبيق سياسة خفض المصروفات على مستوى القلعة وكافة استثماراتها منذ قيام الثورة المصرية وامتداداً إلى عام ٢٠١٢.

جدير بالذكر أن مصروفات التشغيل خلال عام ٢٠١٠ تضمنت ٢٨,٩ مليون دولار أمريكي (١٧٣,٦ مليون جم) في شكل مخصصات ونفقات أخرى متعلقة باضمحلال استثمارات شركة القلعة في الشركة الوطنية لإنتاج الزيت رالي إنبرجي والشركة الوطنية للبترول. ومع قيام شركة القلعة بتوقيع اتفاقية بيع الشركة الوطنية للبترول مصر في مطلع عام ٢٠١٢، قرر مراقب الحسابات إعادة تسجيل أتعاب الاستشارات ودخل الفوائد على سندات الشركة الوطنية للبترول المستحقة منذ عام ٢٠١٠ حتى تاريخه، والتي بلغت ٣,٣ مليون دولار أمريكي (٢٠ مليون جم)، في قائمة الدخل غير المجمعة لشركة القلعة لعام ٢٠١١.

وسجلت النتائج المالية المجمعة صافي خسائر بقيمة ١٣٣,٣ مليون دولار أمريكي (٨٠٠,٥ مليون جم)، ويعكس ذلك وجود خسائر غير نقدية من فروق تقييم العملة بأحد استثمارات الشركة في السودان، وتكاليف غير نقدية مرتبطة بتسجيل اضمحلال لبعض استثمارات المجموعة ومن ضمنها الشركة

¹ الأرقام المرتبطة بالاستثمارات الرئيسية لشركة القلعة تم تحويلها باستخدام سعر الصرف المطابق لأسعار الصرف في ميزانية الشركة عن الفترة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١١. والأرقام المرتبطة بالنتائج المالية لعام ٢٠١١ تم تحويلها باستخدام سعر الصرف (٦,٠٠٧ جم : ١ دولار أمريكي) وتم كذلك تعديل الأرقام السابقة وفقاً لسعر الصرف هذا. وتقوم شركة القلعة عادة بتحليل قوائمها المالية بالجنه المصري والاستثمارات بالنولار الأمريكي. وتشير الإدارة إلى أن أنشطة أرباح الاستثمار المباشر تحقق في العادة الأرباح والإيرادات عند التخرج من الاستثمارات التابعة.

الوطنية للبتترول. ويأتي ذلك في ضوء المنهج المتحفظ الذي اتبعته الإدارة لمواكبة الاضطرابات السياسية والاقتصادية خلال عام ٢٠١١. وتجدر الإشارة إلى أنه بالرغم من ذلك فإن خسائر عام ٢٠١١ تظهر تحسناً بالمقارنة إلى خسائر العام السابق والتي بلغت ٢٢٦,٤ مليون دولار أمريكي (١٣٦٠,٢ مليون جم).

في ٣١ ديسمبر ٢٠١١ وصلت القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) إلى ٨٦١,١ مليون دولار أمريكي (٥,٢ مليار جم)، بما يعادل ٠,٩٩ دولار أمريكي (٥,٩ جم) للسهم الواحد (PNAVPS) في نهاية العام المالي ٢٠١١.

قامت شركة القلعة باستخدام مؤسسة RisCura Fundamentals لإعداد دراسة نصف سنوية حول القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، ابتداءً من هذا تقرير (العام المالي ٢٠١١) وذلك بتأييد من الهيئات المقرضة والمستثمرين الرئيسيين في صناديق الاستثمار المشترك MENA وAfrica. وترى إدارة شركة القلعة أن قيام طرف مستقل مشهود له بالكفاءة في مجال الاستشارات المالية بإعداد تقرير القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، سيتمح رؤية دقيقة ومحيدة للسادة المساهمين والشركاء الدوليين والمستثمرين الإقليميين بشأن تقييم صافي أصول شركة القلعة.

وخلال عام ٢٠١١ قامت شركة القلعة ومشروعاتها بجذب استثمارات مالية مدارة لصالح الغير (third-party cash) بلغت قيمتها ٧٦٧,٩ مليون دولار أمريكي، أغلبها من مؤسسات التمويل التنموية. وتتوزع هذه الاستثمارات على شركات المجموعة كما هو موضح في الجدول التالي:

العام المالي ٢٠١١ (مليون دولار أمريكي)	استثمارات مالية مدارة لصالح الغير
٨٢,٩	استثمارات رأسمالية من شركاء القلعة (تم استثمارها على مدار عام ٢٠١١ ومطلع عام ٢٠١٢)
٣٥	شركة أفريقيا ريل وايز (صندوق ALAC – مؤسسة FMO – مؤسسة DEG وكالة PROPARCO – مؤسسة التمويل الدولية IFC)
٢١,٢	شركة نايل لجيبستيكس (مؤسسة DEG – بنك الاستثمار الأوروبي EIB)
٢٦,٧	استثمارات أخرى
٤٥	استثمارات رأسمالية إضافية متاحة للاستثمار (تم استقطابها على مدار عام ٢٠١١ ومطلع عام ٢٠١٢)
٣٥	شركة أفريقيا ريل وايز (صندوق ALAC – مؤسسة FMO – مؤسسة DEG وكالة PROPARCO – مؤسسة التمويل الدولية IFC)
١٠	جراند فيو (مصنع الشقوق للورق) (مؤسسة التمويل الدولية IFC) (غير مسجل ضمن القروض المتفق عليها لصالح شركة القلعة)
٣٧٠	قروض جديدة لشركات المجموعة (تم استقطابها على مدار عام ٢٠١١ ومطلع عام ٢٠١٢)
١٦٤	شركة أفريقيا ريل وايز (صندوق ALAC – مؤسسة FMO – مؤسسة DEG وكالة PROPARCO – مؤسسة التمويل الدولية IFC)
٢٤	شركة وفرة
١٥	جراند فيو (مصنع الشقوق للورق) (مؤسسة التمويل الدولية IFC) (غير مسجل ضمن القروض المتفق عليها لصالح شركة القلعة)
١٦٧	استثمارات أخرى
١٢٠	الحصيلة النقدية من عملية زيادة رأسمال شركة القلعة
١٥٠	حزمة التمويل من مؤسسة الاستثمار الخاص عبر البحار (OPIC)
٧٦٧,٩	الإجمالي

هذا وتري الإدارة أن القدرة على جذب هذا الحجم من الاستثمارات ورؤوس الأموال الجديدة في ضوء تردي الوضع السياسي والاقتصادي، والعمل المستمر على دعم ومتابعة خطط النمو بالاستثمارات الرئيسية وإعادة ترتيب المحفظة الاستثمارية، يعد شهادة لا تقبل الجدل على قوة الأسس التي تستند إليها استثمارات شركة القلعة. وتتوقع الإدارة أن تحمل السنوات القادمة من التحديات بقدر ما تحمل من الفرص الاستثمارية الواعدة المستندة إلى نفس التوقعات الاقتصادية الكلية التي تدعم استثمارات القلعة، ومنها ارتفاع أسعار السلع الأساسية، وتحرير قطاع الطاقة، وزيادة الصادرات وإيجاد بدائل للاستيراد، فضلاً عن الاستثمارات التي تسجل الإيرادات بالعملة الأجنبية خارج السوق المصري.

وختاماً تعرب الإدارة عن فخرها بقدرة القلعة على توظيف أكثر من ٤٥ ألف عامل بمختلف مشروعاتها واستثماراتها الممتدة في أنحاء ١٥ دولة، كما تتطلع إلى تحقيق نتائج قوية خلال عام ٢٠١٢ مع مواصلة العمل على دعم وتنمية المحفظة الاستثمارية الجذابة.

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

نظرة مستقبلية لعام ٢٠١٢

حققت شركة القلعة أداءً جديرًا بالإشادة والتقدير فيما يتعلق بجذب رؤوس الأموال الجديدة خلال عام ٢٠١١، وهو عام اتسم بالاضطرابات الاقتصادية العالمية المتتالية على خلفية أزمة منطقة اليورو، وتداعيات الثورات العربية. وعلى الرغم من ضبابية المشهد، نجحت شركة القلعة في توفير استثمارات رأسمالية وفروض جديدة بلغت قيمتها ٧٦١,١ مليون دولار أمريكي من أبرز المؤسسات الاستثمارية حول العالم لدعم الاستثمارات والشركات التابعة.

ووصولاً إلى نهاية العام، قامت الشركة بدعم الميزانية بأكثر من ٣٢٥ مليون دولار أمريكي تم توفيرها من خلال زيادة رأس المال بقيمة ١٧٥,٦ مليون دولار أمريكي (منها ١٢٠ مليون دولار أمريكي نقداً)، وحزمة التمويل بقيمة ١٥٠ مليون دولار أمريكي من مؤسسة أوبك الأمريكية.

وستعمل شركة القلعة على قوة ميزانيتها للتغلب على الموجة الجديدة من التحديات الاقتصادية المتوقعة في مصر خلال الفترة المقبلة نظراً لتراجع الاحتياطي النقدي الأجنبي، وارتفاع معدلات التضخم والبطالة، فضلاً عن ارتفاع معدلات الديون بدرجة يصعب احتوائها، واتساع نطاق عجز الموازنة العامة للدولة إلى ما يتجاوز ١٢% خلال العام الجديد.

ونتوقع أن تأتي التداعيات الاقتصادية السالف ذكرها بنتائج مثل تراجع قيمة الجنيه المصري وخفض دعم الطاقة في مصر، وهي تطورات قد ترمي بعض الشركات والأنشطة بما لا طاقة لها به، إلا أنها تبقى تطورات توقعناها منذ فترة وجعلناها محوراً لاستراتيجية أغلب استثمارات القلعة، ويظهر ذلك في التالي:

١. مشروعات إنتاج المواد الأساسية في بيئة تنقسم بارتفاع الأسعار
٢. مشروعات هادفة إلى زيادة الصادرات وتوفير بدائل الاستيراد
٣. مشروعات هادفة إلى الاستفادة من تحرير قطاع الطاقة
٤. استثمارات خارج السوق المصري ذات إيرادات بالعملة الأجنبية

وعلى هذه الخلفية، نتوقع أن ٢٠١٢ سيكون عاماً حافلاً نواصل فيه تحجيم مخاطر التشغيل على مختلف المحاور، وإعادة ترتيب المحفظة الاستثمارية عبر بيع حصص في بعض المشروعات والتركيز على أفاق النمو التي تتمتع بخريطة زمنية أطول.

وتشمل أولويات العام الجديد إتمام الإغلاق المالي للشركة المصرية للتكرير، واستكمال الإجراءات التنظيمية اللازمة لمشروع شركة مشرق للبترول (والتي تعمل على إقامة محطة مستودعات بترولية عند المدخل الشمالي لقناة السويس، وهو المشروع الأول من نوعه في منطقة المتوسط)، بالإضافة إلى الحصول على تراخيص بناء مصنع أسمنت في الجزائر بطاقة إنتاجية تبلغ ٣,٥ مليون طن سنوياً، وافتتاح مصنع أسمنت جديد في مصر بطاقة إنتاجية ٢ مليون طن سنوياً، واستكمال برنامج إعادة هيكلة الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي.

وعلى جانب آخر نعمل على إتمام بيع الشركة الوطنية للبترول مصر خلال الربع الثالث من عام ٢٠١٢، وهو ما يعد خطوة أولى نحو استراتيجية القلعة الرامية إلى إعادة ترتيب المحفظة الاستثمارية عبر بيع حصص في الاستثمارات غير الرئيسية بما يساهم في توفير ما يتراوح بين ٢٠ و ٤٠ مليون دولار أمريكي إضافية لدعم ميزانية الشركة خلال العام الجديد.

ونحن إذ نجحنا بالفعل في دعم الميزانية وإعادة هيكلة ديون الشركة طويلة الأجل خلال الربع الأول من عام ٢٠١٢، وقمنا بتوفير التمويل اللازم لمواصلة النمو في الاستثمارات الرئيسية مثل شركة سكك حديد ريفت فالي وشركة نابل لوجيستيكس وشركة وفرة، فقد أصبحنا بصدد فرصة غير مسبقة لتحديد أفضل فرص التخارج المتاحة في ضوء المناخ الاقتصادي الراهن، وهناك عدة عوامل تؤكد توقعاتنا بأن عام ٢٠١٢ سيأتي بنتائج إيجابية ملموسة، ومنها وجود عدد من عمليات البيع المتوقع إتمامها، وبزوغ رؤية أوضح بشأن تطور العملية السياسية في مصر، وتحسن الأوضاع العالمية نسبياً. ونؤكد أن فرص النمو التي نسعى للاستفادة منها خلال السنوات القادمة سيكون محوراً للشركات والاستثمارات الاستراتيجية ونرى أن ذلك سيجلب من المرونة ما يسمح للإدارة بتحقيق مزيد من النمو عبر التركيز على الاستثمارات التي نعرفها قلباً وقالباً، بدلاً من الدخول في استثمارات جديدة قد تؤدي إلى تشتيت غير مرغوب فيه خلال هذه المرحلة.

حصاد استراتيجية القلعة في عام ٢٠١١

محاور الاستراتيجية	النتائج الفعلية على أرض الواقع
دعم الميزانية	- زيادة رأس المال بقيمة ١٧٥ مليون دولار أمريكي، وضخ استثمارات نقدية جديدة بقيمة ١٢٠ مليون دولار أمريكي - توفير ١٥٠ مليون دولار أمريكي عبر إتمام حزمة تمويل طويلة الأجل مع مؤسسة أوبك الأمريكية (OPIC) - دعم استثمارات القلعة عبر إعادة توظيف التمويل المتاح بقيمة ١٧٥ مليون دولار أمريكي
تحديد الأولوية لجذب رؤوس الأموال من أجل دعم النمو بمحفظة الاستثمارات	- جذب استثمارات نقدية من الغير (Third-Party Cash) بقيمة ٧٦٧,٩ مليون دولار أمريكي في الاستثمارات التابعة وشركة القلعة. - إتمام حزمة التمويل لصالح شركة سكك حديد ريفت فالي - تنفيذ زيادة رأسمال شركة أفريكا ريل وايز - استثمارات جديدة في شركة نايل لوجيستيكس، وشركة وادي النيل للبترول المحدودة، ومجموعة جراندفيو، وشركة وبرة، ومجموعة جذور - تكثيف العمل على إتمام الإغلاق المالي لمشروع الشركة المصرية للتكرير
الحفاظ على القاعدة النقدية	١٩,٤% نسبة انخفاض مصروفات التشغيل المتكررة خلال عام ٢٠١١ - العمل على خفض كافة أوجه الإنفاق والمصروفات خلال عام ٢٠١٢ - ضخ استثمارات مالية جديدة في المشروعات التي تسجل تدفقات مالية إيجابية
تركيز جهود الشركة على الأهداف الاستراتيجية	- إعادة ترتيب المحفظة الاستثمارية وبيع حصص في الاستثمارات غير الرئيسية، ومنها عملية جاري تنفيذها بالشركة الوطنية للبترول مصر - دعم الميزانية بما يتراوح بين ٢٠ و ٤٠ مليون دولار أمريكي خلال عام ٢٠١٢ لمواصلة النمو بالاستثمارات والمشروعات الرئيسية - زيادة الدعم للشركات التي أوشكت على تحقيق الربحية (زيادة حصة القلعة في وبرة إلى ٩٩,٩%) - الإحجام عن الدخول في استثمارات جديدة منذ نوفمبر ٢٠٠٩ - التركيز على استثمارات شركة القلعة بهدف تعزيز النمو في المشروعات القائمة بدلاً من تنفيذ استثمارات جديدة.
زيادة التعاون بين شركة القلعة وجميع الاستثمارات التابعة	- المتابعة الدورية والحثيثة لخطط الأعمال - إعادة تشكيل الفرق الإدارية حيثما تظهر حاجة لذلك (جذور – سابينا – المتحدة للمسابك – ريفت فالي – نايل لوجيستيكس) - تشديد الرقابة الداخلية وتقليص المصروفات والمشتريات
مواصلة المنهج الاستثماري المتحفظ	- إقرار الاضمحلال ببعض مشروعات قطاع البترول والغاز الطبيعي التي حققت أداءاً دون المستوى المتوقع (منذ نهاية عام ٢٠١٠) - تطبيق نفس المنهج المتحفظ على مستوى شركات المجموعة خلال عام ٢٠١١ (طاقة عربية – أسكوم)
الاستفادة من الوضع الكلي للاقتصاد	الضغط المتزايد على الموازنة العامة بسبب دعم الوقود وعدم القدرة على توفير المنتجات البترولية الخفيفة (السلولار) أصبح من أكثر السمات المميزة للنصف الأول لعام ٢٠١٢. ستؤدي هذه التطورات إلى تنشيط العمل نحو إتمام العنصر النقدي المتبقي لمشروع الشركة المصرية للتكرير، كما أنها ستفيد بعض استثمارات القلعة مثل شركة توازن ونايل لوجيستيكس وطاقة عربية ابتداءً من النصف الثاني لعام ٢٠١٢

استثمارات شركة القلعة نستفيد من الأسس الاقتصادية الكلية بأسواق المنطقة

خلفية عامة	المنظور الكلي للاقتصاد المصري				المنهج الاستثماري				الشركة التابعة
	ارتفاع أسعار السلع	إلغاء الدعم / تحرير قطاع الطاقة	تراجع قيمة العملة	تراجع قيمة العملة	استثمارات خارج السوق المصري (إيرادات بالعملة الأجنبية)	استفادة من الطاقة	توفير بدائل للتصدير أو الاستيراد	إنتاج السلع الأساسية	
اتفاقية شراء لمدة ٢٥ عامًا بالأسعار العالمية (بالدولار الأمريكي)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		الشركة المصرية للتكرير
إنتاج الوقود الصناعي البديل من المخلفات (شركة إيكارو) عقود إدارة بالدولار الأمريكي (المجموعة الهندسية إنتاج)		✓	✓	✓		✓	✓		شركة توازن
تشغيل وإدارة شبكة السكك الحديد في كينيا وأوغندا			✓	✓	✓				شركة سكك حديد رفيت فالي
توفير حلول النقل النهري الوفرة في استهلاك الوقود وتخفيف الضغط على شبكة الطرق		✓			✓				شركة نايل لوجيستكس
مشروعات زراعية لتلبية احتياجات السوق المصري وزيادة الصادرات. توفير منتجات الألبان الصحية والأمنة (الحليب – الجبن – الربادي) وتوفير بدائل للاستيراد (الحليب المجفف). تصدير المنتجات الغذائية المعلبة (شركة الرشيدى الميزان) والعصائر (شركة أجوي). شركة الرشيدى الميزان تستثمر في السودان عبر شركة الشرف	✓		✓	✓	✓		✓	✓	مجموعة جذور الزراعة منتجات الألبان الأغذية المعلبة
مشروع عملاق يسعى لخدمة أسواق السودان وجنوب السودان وسد العجز في إنتاج الحبوب	✓		✓	✓	✓			✓	شركة وفرة
ذراع توليد الطاقة يعمل على تغطية الطلب المتزايد في مصر مع تخفيف دعم الطاقة، قطاع توزيع الغاز الطبيعي يقوم بتوصيل المنشآت السكنية بشبكة الغاز القومية. تقوم الشركة بتحويل السيارات إلى استخدام الغاز الطبيعي المضغوط كوقود بديل وتتوقع زيادة الطلب نظراً للارتفاع المحتمل في أسعار الوقود		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	شركة طاقة عربية توليد الطاقة توزيع الغاز الطبيعي تسويق المنتجات البترولية توفير الغاز المضغوط كوقود للسيارات
أنشطة إدارة المهاجر تلعب دورًا غير مباشرًا في دعم صناعة الأسمنت في مصر. إيرادات أنشطة التفتيب عن الذهب تسجل بالدولار الأمريكي. دخلت الامتيازات الجزائرية حيز الإنتاج ومازالت الأنشطة الاستكشافية مستمرة في السودان واليوبيا. أمثلت الصادرات ٥١٪ من إجمالي مبيعات شركة أسكوم لتصنيع الكاربونات والكيماويات. بينما تسعى شركة جلاس روك الجديدة إلى طرح ٥٠٪ من الإنتاج المبدئي في أسواق التصدير. ثم التوسع في حجم التصدير إلى ٨٠٪ من الإنتاج في المستقبل.	✓	✓	✓	✓	✓			✓	شركة أسكوم إدارة المهاجر استكشاف وإنتاج الذهب إنتاج كاربونات الكالسيوم والصوف الصخري والصوف الزجاجي
استكشاف وإنتاج البترول والغاز الطبيعي في السودان وجنوب السودان	✓		✓	✓	✓			✓	شركة وادي النيل للبترول المحدودة
مشروعات الأسمنت في الجزائر والسودان تسجل الإيرادات بالدولار الأمريكي. عقود إدارة المصانع تسجل الإيرادات بالدولار الأمريكي. تم صياغة عقود الهندسة والإنشاء بما تبع تأثيرها بتذبذب أسعار العملة الأجنبية	✓	✓	✓	✓	✓			✓	مجموعة أسيك القابضة أسيك للأسمنت إدارة مصانع الإسمنت الإنشاء والهندسة
مثلت الصادرات ٥٢٪ من مبيعات الزجاج المسطح في شركة سفنكس للزجاج (٢٤٪ في عام ٢٠١٠) ومثلت الصادرات ٤١٪ من مبيعات العبوات الزجاجية بشركة مصر لصناعة الزجاج (٤٠٪ في عام ٢٠١٠)			✓	✓				✓	شركة جلاس وركس
تصدير قطع غيار السيارات			✓	✓				✓	الشركة المتحدة للمسابك

الأداء المالي (مليون جم)	العام المالي ٢٠١٠	الربع الثالث ٢٠١١	الربع الأخير ٢٠١١	العام المالي ٢٠١١
الإيرادات	١٦٥,٠	١٦,٨	٢٠,٥	٦٩,٥
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	(١٣١,٦)	(٢١,١)	(٨,٦)	(٧٧,٩)
صافي الربح / الخسائر	(٢٩٨,٣)	(٢٠,٦)	(٣٧,٨)	(١١٠,١)
الاستثمارات الرئيسية *	٤,٨٦٦	٥,٠٨٩	٥,٣٩٧	٥,٣٩٧
إجمالي الاستثمارات الرئيسية	٤,١٧٢	٤,٣٧٤	٤,٤٣٨	٤,٤٣٨
• استثمارات رأسمالية	٢١٩	٢٥٢	٤٩٣	٤٩٣
• فروض	٤٧٦	٤٦٣	٤٦٧	٤٦٧
• سندات	n/a	n/a	٣٠٨	٥٣١
استثمارات جديدة خلال فترة التقرير	٢٦,٠	-	-	-
أرباح من بيع الاستثمارات	-	-	٥,١٧٣	٥١٧٣
القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة بشركات المجموعة (PNAV) - مليون جم †	-	-	٥,٩٣	٥,٩٣
القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة بشركات المجموعة للسهم (PNAVPS) - مليون جم †	-	-	-	-
إدارة الأصول (مليار دولار أمريكي)	٨,٧	٩,٠	٩,٥	٩,٥
إجمالي الاستثمارات المدارة	٤,١	٤,٢	٤,٣	٤,٣
إجمالي الأصول المدارة (Total AUM)	٣,١	٣,٢	٣,٣	٣,٣
الأصول المدارة التي تم استثمارها (Invested AUM)	٢,٣	٢,٣	٢,٣	٢,٣
الأصول المستثمرة لصالح الغير (Invested Third-party AUM)	٢,١	٢,١	٢,١	٢,١
الأصول التي تسجل أتعاب الإدارة (Third-party Fee-earning AUM)	n/a	n/a	٩٠,٥	١٩٧,٤
الأصول المستثمرة الجديدة (New Invested AUM) - مليون دولار أمريكي	١٧,٩	٢,٨	٣,٤	١١,٦
إيرادات من أتعاب الاستشارات - مليون دولار أمريكي	-	-	-	-
إيرادات من مكافآت حسن الأداء - مليون دولار أمريكي	٣,٤٢٠	-	-	-
القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) - مليون جم **	-	-	-	-
القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة**	١٠,٢٦٠	-	-	-
إجمالي القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) - مليون جم	١٥,٥٠	-	-	-
إجمالي القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (TNAVPS) - جم	-	-	-	-
نظرة عامة على شركة القلعة (عن الربع المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠١١، باستثناء ما يشير إلى غير ذلك)				
الاستثمارات المنفذة منذ 2004 (عمليات الاستحواذ والعمليات الجديدة)	٥٤			
عدد شركات المجموعة	١٩			
عدد صناديق الاستثمار (صناديق قطاعية متخصصة + صناديق استثمار مستقلة)	٢١			
عدد الدول التي تستثمر فيها شركة القلعة	١٥			
عدد الصناعات التي تستثمر فيها شركة القلعة	١٥			
إجمالي عدد الموظفين بشركة القلعة والعاملين بكافة استثمارات الشركة	٤٥,٥٣٧			
إجمالي الأموال التي تم جمعها واستثمارها منذ عام ٢٠٠٤	٢٧ مليار جم	٤,٩ مليار دولار أمريكي		
العوائد النقدية للمساهمين والشركاء المحدودين منذ عام ٢٠٠٤ (على استثمارات قدرها ٦٥٠ مليون دولار أمريكي)	١٣,١ مليار جم	٢,٢ مليار دولار أمريكي		
هيكل المساهمين (شهر ديسمبر 2011)				
سيناديل كابيتال بارتنرز (CCP)	٢٨,٢٣%			
أعضاء مجلس الإدارة عدا CCP	١٨,٧٣%			
مستثمرون يملكون أكثر من 1% من أسهم شركة القلعة	٢٣,٠٣%			
آخرون	٣٠,٠١%			
عدد الأسهم (بعد زيادة رأس المال)	٨٧١,٦٢٥,٠٠٠			
رأس المال المدفوع (بعد زيادة رأس المال)	٤,٤ مليار جم	٠,٧ مليار دولار أمريكي		

* معظم هذه الاستثمارات تتم بالدولار الأمريكي وذلك باستثناء مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك. ووفقا لذلك فإن تحليلات الإدارة المتعلقة باستثمارات الشركة الرئيسية والأصول المدارة تتم أيضا بالدولار الأمريكي.

† قامت مؤسسة RisCura بحساب القيمة التقديرية لصافي استثمارات شركة القلعة في شركات المجموعة (PNAV).

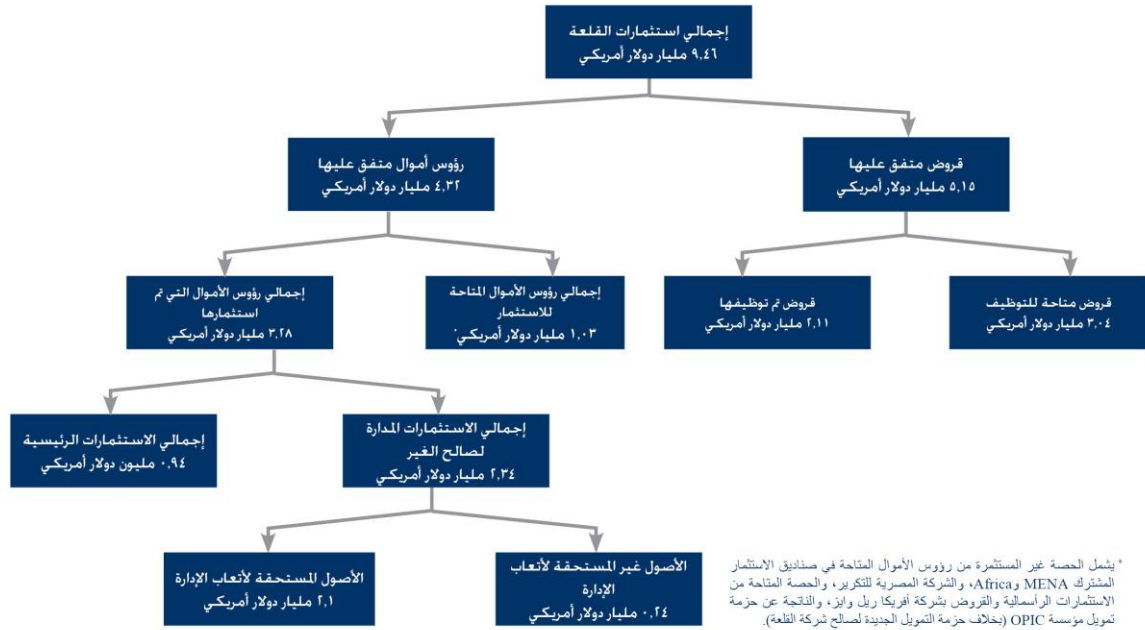
** قررت إدارة شركة القلعة أن تحجم عن التعليق على القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) والقيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV) منذ ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ مكتفية في الوقت الحالي بالقيمة التقديرية لاستثمارات القلعة بشركات المجموعة (PNAV)، علماً بأن مؤسسة RisCura التي تقدم تقييماً مستقلاً لشركة القلعة ابتداءً من هذا التقرير لم تقم هي الأخرى بحساب القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV).

ثانيًا. الاستثمارات الرئيسية من موارد شركة القلعة

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

في نهاية عام ٢٠١١، وصلت قيمة الاستثمارات التي تتحكم بها شركة القلعة (Total Investments Under Control) إلى ٩,٥ مليار دولار أمريكي (٥٧,١ مليار جم) – تشمل رؤوس الأموال المتفق عليها وحزم القروض المتاحة للاستثمار – وهو ارتفاع سنوي بمعدل ٨,٧%، وارتفاع ربع سنوي بمعدل ٤,٥% نتيجة ضخ رؤوس الأموال الجديدة من بعض المؤسسات الاستثمارية.

وتتوزع الاستثمارات المدارة الجديدة (New Investments Under Control) في عام ٢٠١١ بين الاستثمارات الرأسمالية (٣٣,٧%) والقروض والتسهيلات الائتمانية (٦٦,٣%).^٢

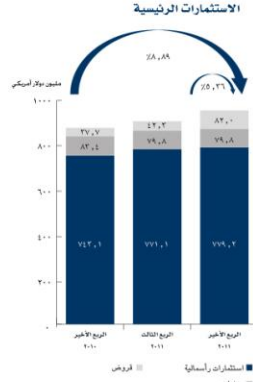


^٢ **ملحوظة:** نظرًا لقيام إدارة شركة القلعة باستخدام طرف مستقل لإعداد دراسة القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، تم إعادة النظر في تبويب بعض من الاستثمارات الرأسمالية (Equity Investments) التي تقوم بها الشركة واستثمارات الشركاء، وذلك بغرض التعبير عن الواقع بأسلوب أكثر دقة. وبناء عليه يرجى ملاحظة أن جميع الاستثمارات الرأسمالية (Equity Investments) المشار إليها في هذا التقرير تمثل التكلفة الاستثمارية الفعلية لاستثمارات شركة القلعة والشركاء المحدودين. وتترى الإدارة أن هذا التحول سيضمن اتساق المعلومات والبيانات التي يحصل عليها الأطراف ذوي العلاقة مثل الجهات المقرضة والشركاء المحدودين والمساهمين، علمًا بأن جميع الأرقام التاريخية قد تم إعادة تسجيلها (لمزيد من المعلومات يرجى الاطلاع على جدول القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة-PNAV).

١. استثمارات شركة القلعة

(انظر جدول ملخص استثمارات القلعة في ٣١ ديسمبر ٢٠١١)

وصلت الاستثمارات من ميزانية شركة القلعة (Principal Investments) إلى ٩٤١ مليون دولار أمريكي (٥,٤ مليار جم) في نهاية عام ٢٠١١ (تشمل الاستثمارات الرأسمالية والسندات والقروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة)، وهو ارتفاع ربع سنوي بمعدل ٥,٤%، وارتفاع سنوي بمعدل ٨,٩%.



وقد وصل إجمالي الاستثمارات الجديدة التي قامت بها القلعة خلال عام ٢٠١١ إلى ٧٥ مليون دولار أمريكي (٤٥٠,٥ مليون جم)، ويشمل ذلك ٥٧,٦ مليون دولار أمريكي (٣٤٦ مليون جم) خلال الربع الأخير منفرداً.

وتتوزع الاستثمارات الجديدة خلال العام بواقع ٣٦,٢ مليون دولار أمريكي (٢١٧,٥ مليون جم) في شكل استثمارات رأسمالية، و ٤٢,٥ مليون دولار أمريكي (٢٥٥,٣ مليون جم) في شكل قروض جديدة لبعض شركات المجموعة.

وبناء عليه تنقسم استثمارات شركة القلعة حتى ٣١ ديسمبر ٢٠١١ بين العناصر الثلاثة، وهي الاستثمارات الرأسمالية (٨٢,٨%)، والاستثمارات في سندات شركات المجموعة (٨,٥%)، والقروض المحملة بفوائد التي تمنحها القلعة لشركات المجموعة (٨,٧%).

○ الاستثمارات الرأسمالية (Principal Equity Investment)

بلغت الاستثمارات الرأسمالية الجديدة ٣٦,٢ مليون دولار أمريكي (٢١٧,٥ مليون جم) خلال عام ٢٠١١، وحصلت مجموعة جذور وشركة وفرة والشركة المصرية للتكرير على ٣٤,٥ مليون دولار أمريكي (٢٠٧,٢ مليون جم) بما يمثل نصيب الأسد من الاستثمارات الرأسمالية الجديدة.

وقد قامت شركة القلعة بضخ ١١,٢ مليون دولار أمريكي (٦٧,٣ مليون جم) في شركة وفرة خلال عام ٢٠١١ من أجل تسريع وتيرة التنمية في شركات سابينا (السودان) وشركة كونكورد (جنوب السودان)، وذلك على خلفية تطور الأنشطة ومنها انتهاء شركة سابينا من حصاد أول محصول تجاري من القمح بنجاح في منتصف العام، والانتفاء من حصاد أول محصول من القطن بتفوق على متوسط الإنتاجية في السودان.

وتجدد شركة القلعة تفاؤلها بأفاق النمو طويل الأجل الذي تتمتع به شركة وفرة، الأمر الذي دفعها إلى زيادة حصتها في وفرة لتبلغ ٩٩,٩% خلال الربع الأول من عام ٢٠١٢.

وقامت شركة القلعة أيضاً بضخ ١٥,٣ مليون دولار أمريكي (٩١,٩ مليون جم) في مجموعة جذور، وذلك في ضوء التطورات التشغيلية الأخيرة ومنها نمو المبيعات وتحسن الأداء المالي لشركة الرشيد الميزان، وشركة مزارع دينا، والشركة الاستثمارية لمنتجات الألبان (وهي ذراع التسويق التابع لشركة مزارع دينا)، علماً بأن هذه الإنجازات قابلها بعض التحديات التي تواجه شركة المصريين وشركة إنجوي.

وعلى صعيد الشركة المصرية للتكرير، وصل صافي الاستثمارات الرأسمالية الجديدة إلى ٨ مليون دولار أمريكي (٤٨,١ مليون جم) في نهاية عام ٢٠١١. وقد قامت شركة القلعة خلال الربع الأخير بتكثيف المحادثات الهادفة إلى إتمام العنصر الرأسمالي بقيمة ١,١ مليار دولار أمريكي، وتتوقع تنفيذ الإغلاق المالي للمشروع خلال النصف الأول من عام ٢٠١٢، علماً بأنها تأكدت من استقرار حزمة القروض البالغ قيمتها ٢,٦ مليار دولار أمريكي، وتشمل مساهمة مجموعة من أبرز مؤسسات التمويل التنموية ووكالات ائتمان الصادرات.

أما على صعيد شركة أفريقيا ريل وايز، انخفضت الاستثمارات الرأسمالية بواقع ٥,٤ مليون دولار أمريكي (٣٢,٤ مليون جم) في نهاية عام ٢٠١١، وذلك بعد إتمام زيادة رأسمال أفريقيا ريل وايز بقيمة ٧٠ مليون دولار أمريكي في الربع الأخير، مما أتاح استرداد ١٣,٩ مليون دولار أمريكي (٨٣,٥ مليون جم) كانت القلعة قد منحتها لأفريقيا ريل وايز في وقت سابق من العام. وتمتلك شركة القلعة حالياً حصة ٣٥,٣% في شركة أفريقيا ريل وايز (بصورة مباشرة وعبر صناديق الاستثمار المشترك MENA وAfrica).

وقد شهدت استثمارات شركة القلعة في مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك انخفاضاً بواقع ٥,٧ مليون دولار أمريكي (٣٤,٢ مليون جم) و ٠,٧ مليون دولار أمريكي (٤,٢ مليون جم) على التوالي، نتيجة تراجع قيمة الجنيه المصري، حيث أن هذه الشركات هي الوحيدة المسجلة في ميزانية شركة القلعة بالجنيه المصري، بينما يتم تسجيل باقي الاستثمارات بالدولار أمريكي.

وخلال عام ٢٠١١ أيضاً قامت شركة القلعة بضخ استثمارات رأسمالية في شركات تابعة أخرى تشمل شركة تنوير (النشر والإعلام)، وشركة فاينانس أنليميتد (الخدمات المالية)، وشركة توازن (تدوير المخلفات الزراعية والصلبة).

وبهذا تتضمن الاستثمارات الرأسمالية من شركة القلعة خلال العام استثمارات في مجموعة جذور (٣٠,٨%) وشركة وفرة (٢٢,٦%) والشركة المصرية للتكرير (١٦%) وفاينانس أنليميتد (٧,٨%) وشركة تنوير (٧,٥%).

أما خلال الربع الأخير منفرداً، قامت شركة القلعة بضخ استثمارات رأسمالية جديدة بلغت ٤٩,٣ مليون دولار أمريكي (٢٩٦,١ مليون جم)، ويعكس ذلك تأثير المبالغ المستردة من شركة أفريكا ريل وايز، وتأثير تراجع قيمة الجنيه المصري على استثمارات الشركة في مجموعة أسيك القابضة.

وبناء عليه تتضمن الاستثمارات الرأسمالية الجديدة خلال الربع الأخير استثمارات في مجموعة جذور، والشركة المصرية للتكرير، وشركة وفرة، وفاينانس أنليميتد، وشركة توازن.

○ السندات (Convertibles)

تتوزع استثمارات شركة القلعة في سندات الشركات التابعة بين مجموعة أسيك القابضة، والشركة المتحدة للمسابك، والشركة الوطنية للبترول، والشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنرجي. ولم تقم شركة القلعة بأية استثمارات جديدة في السندات خلال الربع الأخير من عام ٢٠١١.

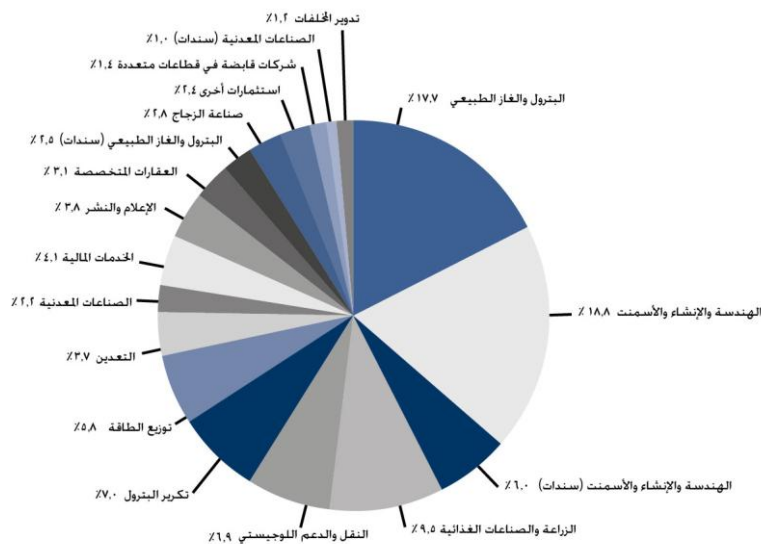
وقد انخفضت استثمارات شركة القلعة في سندات الشركات التابعة بواقع ٣,٦ مليون دولار أمريكي (٢١,٦ مليون جم) خلال العام المالي ٢٠١١ لتبلغ ٧٩,٨ مليون دولار أمريكي (٤٦٦,٧ مليون جم)، وذلك حيث قام بعض الشركاء بالاستثمار في سندات الشركة المتحدة للمسابك خلال الربع الأول من عام ٢٠١١.

○ القروض (Loans)

التزمت شركة القلعة خلال عامي ٢٠٠٨ و ٢٠٠٩ بتقديم القروض المعبرية لتمويل عدد من شركاتها نظراً لتأخر الاستثمارات الرأسمالية الجديدة من الشركاء المحدودين مع امتداد تداعيات الأزمة المالية العالمية إلى أسواقنا الإقليمية. وعلى ذلك تعتبر شركة القلعة هذه القروض أحد أوجه الاستثمار الذي تقوم به القلعة في شركات واستثمارات المجموعة.

وفي نهاية الربع الأخير من عام ٢٠١١ وصل إجمالي القروض إلى ٨٢ مليون دولار أمريكي (٤٩٢,٦ مليون جم)، وهو ارتفاع ربع سنوي بمعدل ٩٥,٦% خلال الربع الأخير، حيث قامت شركة القلعة بتوظيف جزء من الاستثمارات الجديدة التي جذبتها على مدار العام من أجل دعم خطط النمو ببعض شركات المجموعة. أما على مدار العام المالي ٢٠١١، حققت القروض ارتفاعاً سنوياً بمعدل ١٢٥,٤%.

الاستثمارات الرئيسية حسب الصناعة في نهاية عام ٢٠١١



ب. القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة PNAV

(انظر جدول القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة PNAV)

في ٣١ ديسمبر ٢٠١١ وصلت القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) إلى ٨٦١,١ مليار دولار أمريكي (٥,٢ مليار جم). أما القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS) فوصلت إلى ٠,٩٩ دولار أمريكي (٥,٩ جم).

تشير الإدارة إلى أن الاختلاف في أسلوب حساب القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، يرجع إلى قيام شركة القلعة باستخدام مؤسسة RisCura Fundamentals لإعداد دراسة نصف سنوية حول القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، ابتداءً من تقرير نتائج العام المالي ٢٠١١ وذلك بتأييد من الهيئات المقرضة والمستثمرين الرئيسيين في صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA.

وترى إدارة شركة القلعة أن قيام طرف مستقل مشهود له بالكفاءة بإعداد تقرير القيمة التقديرية لصافي استثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، سيمنح رؤية دقيقة ومحيدة للسادة المساهمين والشركاء الدوليين والمستثمرين الإقليميين بشأن تقييم صافي أصول شركة القلعة.

هذا وستواصل شركة القلعة إعلان القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) بصورة نصف سنوية مع القوائم المالية لمنتصف ونهاية العام.

هذا وتقوم مؤسسة RisCura بتقييم جميع شركات واستثمارات القلعة، وذلك باستثناء شركة وفرة وشركة وادي النيل للبتروكيمياويات والأصول الأخرى والقروض المقدمة لشركات المجموعة والتي يجري تقييمها بالتكلفة الاستثمارية، وكذلك شركة جرانديفو والتي يتم تقييمها من جانب الإدارة.

وتعد RisCura إحدى المؤسسات المستقلة الرائدة في مجال إعداد التقييمات وتحليل المخاطر والأداء، وذلك في مجالات متنوعة تشمل الزراعة والتجزئة والقطاع الصناعي والصناعات الاستخراجية. وتضم قائمة عملاء مؤسسة RisCura مجموعة من أبرز شركات الاستثمار المباشر وصناديق المعاشات وغيرها من المؤسسات المصرفية والبنوك التي تستثمر في شركات وكيانات أفريقية غير المدرجة بالبورصة.

ويشار إلى أن جميع الدراسات التقييمية التي تقوم بها مؤسسة RisCura تتم بتطبيق أسلوب "القيمة العادلة" وبالتوافق مع المبادئ الدولية لتقييم أنشطة رأس المال المخاطر والاستثمار المباشر (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines)، كما تتفق هذه التقييمات مع المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) والمبادئ المحاسبية العامة المتفق عليها (GAAP).

تتقاضى RisCura أتعاباً من شركة القلعة نظير حسابها للقيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة.

القيمة التقديرية لصافي إستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) في ٣١ ديسمبر ٢٠١١. وفقاً لتقييم مؤسسة RisCura*

القيمة / السهم	النسبة المئوية بالتقييم	مضاعف الاستثمار	القيمة الاستثمارية	الملكية	التكلفة الاستثمارية	الشركة التابعة
١,٠٧	٪١٨,٠	١,٠٠x	١٣٠,٤	٪٥٤,٨	٩٢٠,٤	مجموعة أسبك القابضة
٠,١٢	٪٢,٠	٠,٦x	١٠٤,٠	٪٢٩,٢	١٨٣,١	شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين
٠,٢١	٪٣,٦	١,٠٠x	١٨٦,٥	٪٢٤,٢	١٨٦,٥	شركة نابل لوجيستكس
٠,٢٩	٪٤,٨	١,٦x	٢٥٠,٥	٪٣٥,٣	١٥٢,٤	شركة أفريكا ريل وايز
٠,٣٤	٪٥,٧	١,٣x	٢٩٦,٨	٪١٩,٥	٢٢٩,٢	مجموعة جذور
٠,١٨	٪٣,١	٣,٢x	١٥٩,٤	٪١٩,٥	٥٠,١	مجموعة جذور (عقارات)
٠,٠٨	٪١,٤	٠,٢x	٧٠,٨	٪١٥,١	٣٥٤,٢	الشركة الوطنية للبترول
٠,٠٠	٪٠,٠	٠,٠٠x	٠	٪١٤,٩	٣٥٩,١	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي
٠,٣٩	٪٦,٦	١,٠٠x	٣٤١,١	٪١٥,٩	٣٤١,١	إيجري
٠,٧٥	٪١٢,٧	٢,٧x	٦٥٥,٢	٪٢٤,٩	٢٤٧,١	الشركة المصرية للتكرير
٠,٠٥	٪٠,٨	١,٠٠x	٣٩,٤	٪٢٤,٥	٣٩,٤	شركة طاقة عربية
٠,١٨	٪٣,١	١,٢x	١٦٠,٤	٪٢١,٠	١٣٦,٨	شركة مشرق
٠,٢٦	٪٤,٥	١,١x	٢٣٠,٢	٪١٠٠,٠	٢٠٢,٦	شركة جلاس وركس
٠,١٨	٪٣,٠	١,٠٠x	١٥٤,١	٪٢٢,١	١٥٤,١	شركة فاينانس أليمنيد
٠,٠٧	٪١,١	١,٠٠x	٥٧,٨	٪٥٣,٤	٥٧,٨	شركة بنين
٠,١٧	٪٢,٨	١,٤x	١٤٤,١	٪٣٠,٠	١٠٦,٥	شركة توازن
٠,٥٦	٪٩,٥	٢,٦x	٤٩١,٧	٪١٠٠,٠	١٨٧,٢	الشركة المتحدة للمسابك
٠,١٤	٪٢,٣	١,٧x	١١٨,٨	٪١٣,٠	٢٩,٩	شركة تنوير
٠,٢١	٪٣,٦	١,٠٠x	١٨٦,٢	٪١٠٠,٠	١٨٦,٢	مجموعة جر اندفيو
٠,١٨	٪٣,٠	١,٠٠x	١٥٢,٨	٪١٥,٠	١٥٢,٨	شركة وبرة
٠,١٤	٪٢,٣	١,٠٠x	١١٨,٠	-	١١٨,٠	شركة وادي النيل للبترول المحدودة
٠,٥٦	٪٩٣,٧	١,١x	٤,٨٤٩,٠		٤,٤٣٨,٣	أصول أخرى
إجمالي الاستثمارات الرأسمالية						
٠,٦٦	٪١١,١	١,٩x	٥٧٢,٣	٪٤٩,٧	٢٩٤,٦	مجموعة أسبك القابضة (سندات)
٠,٠٦	٪١,٠	١,٠٠x	٥٢,٤	-	٥٢,٤	الشركة الوطنية للبترول (سندات)
٠,٠٠	٪٠,٠	٠,٠٠x	٠	-	٧٢,١	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت (سندات)
٠,١٠	٪١,٧	١,٨x	٨٦,٥	٪٦١,٠	٤٧,٦	الشركة المتحدة للمسابك (سندات)
٠,٨٢	٪١٣,٧	١,٥x	٧١١,٢		٤٦٦,٧	إجمالي السندات
٠,٥٧	٪٩,٥	١,٠٠x	٤٩٢,٦		٤٩٢,٦	صافي قروض لشركات المجموعة
٦,٩٤	٪١١٧,٠	١,١x	٦,٠٥٢,٧		٥,٣٩٧,٥	إجمالي استثمارات شركة القلعة
٠,٢٩	٪٤,٨		٢٤٩,٦			نقدية وأصول أخرى
(٠,٢٢)	(٪٤,٤)		(٢٢٥,٤)			المنتحق لشركة CCP
٠,١٥	٪٢,٥		١٢٨,٨			مستحقات من اتعاب الاستثمارات
(١,١٩)	(٪٢٠,٠)		(١,٣٣,٠)			قروض طويلة الأجل
(١,٠١)	(٪١٧,٠)		(٨٨٠,٠)			الإجمالي
٥,٩٣	٪١٠٠,٠		٥,١٧٢,٧			القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة PNAV

تقوم مؤسسة RisCura بأعداد التقييمات لجميع شركات واستثمارات القلعة، باستثناء مجموعة جر اندفيو والتي يتم تقييمها من جانب الإدارة، مع العلم بأن شركة وبرة، وشركة وادي النيل للبترول المحدودة، والأصول الأخرى والقروض المقدمة لشركات المجموعة يجري تقييمها بالتكلفة الاستثمارية. هذا وتعتبر شركة القلعة أن القروض المقدمة لشركات المجموعة وجهاً من أوجه الاستثمار التي تقوم بها.

* يرجى الاطلاع على الملحق المرفق في نهاية هذا التقرير والذي يشمل الإيضاحات الإضافية وإخلاء الطرف القانوني الخاص بحسب القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV) الذي تقوم بإعداده مؤسسة RisCura.

يهدف هذا الجدول إلى توفير تحليل دقيق لاستثمارات شركة القلعة مقارنة إلى ما هو مسجل بميزانية الشركة، حيث أن بعض الاستثمارات مسجلة تحت بند "قروض لشركات المجموعة" وذلك لأغراض محاسبية، بينما هناك استثمارات أخرى قامت بها الشركات ذات الأغراض الخاصة SPVs ولكنها ليست مسجلة كاستثمارات رأسمالية.

تحليل استثمارات شركة القلعة (كما ورد بالميزانية مقابل التكلفة الاستثمارية)

استثمارات شركة القلعة						
الشركة التابعة	القطاع الصناعي	الاستثمار كما ورد بالميزانية (مليون جم)	تسويات	تفسير التسويات	إجمالي تكلفة الاستثمار (مليون جم)	إجمالي تكلفة الاستثمار (مليون دولار أمريكي)
أسبك القابضة	الهندسة والإنشاء والأسمت	٩٢٤,٤	-		٩٢٤,٤	١٥٣,٩
أسكوم	التعدين	١٨٣,١	-		١٨٣,١	٣٠,٥
نايل لجيستكس	النقل والدعم اللوجستي	١٧٢,٧	١٣,٨	تم استثمار ٢,٥ مليون دولار أمريكي من جانب ذراع استثماري آخر تملكه القلعة	١٨٦,٥	٣٣,٨
أفريكا ريل وايز	النقل والدعم اللوجستي	١٥٢,٤	-		١٥٢,٤	٢٧,٠
جذور	الزراعة والصناعات الغذائية	٢٦٠,٩	١٨,٥	تم استثمار ٣,٢ مليون دولار أمريكي من جانب ذراع استثماري آخر تملكه القلعة	٢٧٩,٣	٥٠,٧
الشركة الوطنية للبترول	البترول والغاز الطبيعي	٣٢٣,٢	٣١,٠	تم استثمار ٥,٤ مليون دولار أمريكي من جانب ذراع استثماري آخر تملكه القلعة	٣٥٤,٢	٦٣,٤
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي	البترول والغاز الطبيعي	٣٥٩,١	-		٣٥٩,١	٦٥,٠
الشركة المصرية للتكرير	تكرير البترول	٢٧٧,٩	٦٣,٢	تم توفير قرض بقيمة ١٠,٢ مليون دولار أمريكي من جانب ذراع استثماري آخر تملكه القلعة	٣٤١,١	٦١,٣
طاقة عربية	توزيع الطاقة	٢٤٧,١	-		٢٤٧,١	٤٣,٣
مشرق للبترول	توزيع الطاقة	٣٩,٤	-		٣٩,٤	٦,٨
جلاس وركس	صناعة الزجاج	١٢٨,٥	٨,٣	١,٦ مليون دولار أمريكي قيمة أتعاب الإدارة لصالح شركة القلعة	١٣٦,٨	٢٤,٥
بنيان	العقارات المتخصصة	١٥٤,١	-		١٥٤,١	٢٨,١
توازن	تدوير المخلفات	٥٧,٨	-		٥٧,٨	١٠,٣
الشركة المتحدة للمسابك	الصناعات المعدنية	١٠٦,٦	-		١٠٦,٦	١٧,٧
تنوير	النشر والإعلام	١٨٧,٢	-		١٨٧,٢	٣٤,٠
فاينانس أنليميتد	الخدمات المالية	٢٠٢,٦	-		٢٠٢,٦	٣٦,٧
جرانديفو	قطاعات متعددة	٦٩,٩	-		٦٩,٩	١٢,٤
وفرة	الزراعة والصناعات الغذائية	١٨٦,٢	-		١٨٦,٢	٣٢,٧
شركة وادي النيل للبترول المحدودة	البترول والغاز الطبيعي	١٥٢,٨	-		١٥٢,٨	٢٧,٥
استثمارات أخرى	قطاعات أخرى	١١٨,٠	-		١١٨,٠	١٩,٦
أسبك للأسمت	الأسمت	١,١٣٩,٠	-		١,١٣٩,٠	١٨٩,٦
خصومات*		(١,١٣٩,٠)	-		(١,١٣٩,٠)	(١٨٩,٦)
إجمالي الاستثمارات الرأسمالية		٤,٣٠٣,٦	١٣٤,٧		٤,٤٣٨,٣	٧٧٩,٢
أسبك القابضة (سندات)	الهندسة والإنشاء والأسمت (سندات)	٣٦٢,١	(٦٧,٥)	استبعاد فوائد السندات من التكلفة الاستثمارية	٢٩٤,٦	٤٩,٠
الشركة المتحدة للمسابك (سندات)	الصناعات المعدنية (سندات)	٥٨,١	(١٠,٥)	استبعاد فوائد السندات من التكلفة الاستثمارية	٤٧,٦	٧,٩
الشركة الوطنية للبترول (سندات)	البترول والغاز الطبيعي (سندات)	٥٢,٤	-		٥٢,٤	٩,٨
الشركة الوطنية لإنتاج الزيت (سندات)	البترول والغاز الطبيعي (سندات)	٧٢,١	-		٧٢,١	١٣,١
إجمالي السندات		٥٤٤,٧	(٧٨,٠)		٤٦٦,٧	٧٩,٨
قروض إلى شركات المجموعة		٥٧٤,٢	(٨١,٧)	يعكس إعادة تمويل الاستثمارات المصنفة كقروض لأسباب محاسبية فنية	٤٩٢,٦	٨٢,٠
إجمالي الاستثمارات		٥,٤٢٢,٥	٥٦,٧		٥,٣٩٧,٥	٩٤١,٠

* الخصومات تمثل الملكية المتبادلة بين شركة القلعة وشركات المجموعة

ملخص استثمارات شركة القلعة في ٣١ ديسمبر ٢٠١١ (مليون دولار أمريكي)

التغيير عام ٢٠١١ %	إجمالي شركاء مستثمرين*	صندوق MENA للاستثمار المشترك				صندوق Africa للاستثمار المشترك				قطاع الصناعي	الشركة التابعة
		استثمارات جديدة عام ٢٠١١	شركاء محدودين	New FY١١	شركاء محدودين	استثمارات جديدة عام ٢٠١١	شركاء محدودين	شركة القلعة	شركة القلعة		
(٤,٧)	١٢٦,٤	-	-	-	-	-	-	-	١٥٣,٩	الهندسة والإنشاء والأسمنت	أسبك القابضة
-	-	-	-	-	-	-	-	-	٣٠,٥	التعدين	أسكوم
٢١,٢	٩٨,٤	-	-	-	-	-	-	-	٣٣,٨	النقل والدعم اللوجستي	نايل لوجيستيكس
٣٥,٠	٤٨,٨	-	-	-	١٣,٨	-	-	٦,٢	٢٠,٨	النقل والدعم اللوجستي	أفريكا ريل وايز
٣,٣	٢٠٦,٩	-	-	-	-	-	-	-	٥٠,٧	الزراعة والصناعات الغذائية	جذور
-	٣٥٧,٧	-	-	-	-	-	-	-	٦٣,٤	البنترول والغاز الطبيعي	الشركة الوطنية للبنترول
-	٥٦١,٩	-	-	-	-	-	-	-	٦٥,٠	البنترول والغاز الطبيعي	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي
(١,٩)	٢٩٢,٧	(١٤,٢)	-	(١٣,٨)	-	-	-	-	٦١,٣	تكرير البنترول	الشركة المصرية للتكرير
٠,٨	٧٦,٢	-	-	-	-	-	-	-	٤٣,٣	توزيع الطاقة	طاقة عربية
-	٢٠,١	-	-	-	-	-	-	-	٦,٨	توزيع الطاقة	مشرق للبنترول
-	١٣١,٢	-	-	-	-	-	-	-	٢٤,٥	صناعة الزجاج	جلاس وكس
-	٥٩,٤	-	-	-	-	-	-	-	٢٨,١	العقارات المتخصصة	بنيان
٢,٨	٩,٩	١,٢	٥,٠	١,٥	٤,٩	٠,٧	٢,٢	٠,٧	٦,٠	تدوير الخلفات	توازن
(٦,٥)	٣٢,٦	-	-	-	-	-	-	-	١٧,٧	الصناعات المعدنية	الشركة المتحدة للمسبك
-	-	-	-	-	-	-	-	-	٣٤,٠	النشر والإعلام	تنوير
-	-	-	-	-	-	-	-	-	٣٦,٧	الخدمات المالية	فاينانس أنليميتد
-	٨٢,٨	-	-	-	-	-	-	-	١٢,٤	قطاعات متعددة	جرانديفيو
-	-	-	-	-	-	-	-	-	٣٢,٧	الزراعة والصناعات الغذائية	وفرة
١٠,٦	٥٥,١	-	-	-	-	-	-	-	٢٧,٥	البنترول والغاز الطبيعي	شركة واني النيل للبنترول المحبوة
-	-	-	-	-	-	-	-	-	١٩,٦	قطاعات أخرى	استثمارات أخرى
-	٣٦٠,٦	-	-	-	-	-	-	-	١٨٩,٦	الأسمنت	أسبك للأسمنت
-	(٣٢٥,٦)	-	-	-	-	-	-	-	(١٨٩,٦)	الأسمنت	أسبك للأسمنت
٦٠,٦	٢,١٩٥,١	(١٢,٩)	٥,٠	(١٢,٣)	١٨,٧	٠,٧	٨,٤	٢,١٧١,٤	٣٤,٧	خصومات**	
-	٤٩,٦	-	-	-	-	-	-	-	٤٩,٠	الهندسة والإنشاء والأسمنت (سندات)	أسبك القابضة (سندات)
٥,١	٥,١	-	-	-	-	-	-	-	٧,٩	الصناعات المعدنية (سندات)	الشركة المتحدة للمسبك (سندات)
-	٣٥,٧	-	-	-	-	-	-	-	٩,٨	البنترول والغاز الطبيعي (سندات)	الشركة الوطنية للبنترول (سندات)
-	٥٧,٣	-	-	-	-	-	-	-	١٣,١	البنترول والغاز الطبيعي (سندات)	الشركة الوطنية لإنتاج الزيت (سندات)
٥,١	١٤٧,٧	-	-	-	-	-	-	-	٧٩,٨	إجمالي السندات	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	٨٢,٥	إجمالي الشركات الخبوضة	
٨٢,٩	٢,٣٤٢,٧	٧٥,٠	(١٢,٩)	(١٢,٣)	١٨,٧	٠,٧	٨,٤	٢,٣١٩,٠	٧٣,٦	إجمالي الاستثمارات	

* تشمل صنابير الاستثمار المشترك

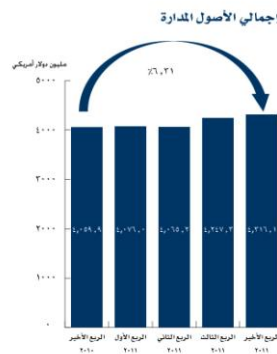
** الخصومات تمثل الملكية المتبادلة بين شركة القلعة وشركات المجموعة

ثالثاً. نشاط إدارة الأصول

تحقق شركة القلعة أرباحاً رأسمالية من بيع الاستثمارات الرئيسية، إلى جانب الإيرادات الأخرى من 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 الصناديق القطاعية المتخصصة.

❖ إجمالي الأصول المدارة (Total AUM)

وصل إجمالي الأصول المتفق عليها للصناديق القطاعية المتخصصة وصناديق الاستثمار المشترك من جانب القلعة وشركائها المحدودين إلى ٤,٣ مليار دولار أمريكي في ٣١ ديسمبر ٢٠١١، وهو ارتفاع ربع سنوي بمعدل ٦٨,٧ مليون دولار أمريكي (٤,٣٪)، وارتفاع سنوي بمعدل ٢٥٦,٢ مليون دولار أمريكي (٦,٣٪).



ومنذ تأسيسها قامت شركة القلعة باستقطاب رؤوس أموال وصلت إلى ٤,٩ مليار دولار أمريكي، ونجحت في تحقيق عوائد نقدية للمساهمين والشركاء المحدودين وصلت إلى أكثر من ٢,٢ مليار دولار أمريكي على استثمارات بلغت ٦٥٠ مليون دولار أمريكي.

○ الأصول المستثمرة والأصول المتاحة للاستثمار

(انظر جدول ملخص استثمارات القلعة في ٣١ ديسمبر ٢٠١١)

وصل إجمالي الأصول التي تم استثمارها (Drawn Equity) إلى ٣,٣ مليار دولار أمريكي (١٩,٨ مليار جم) في نهاية ديسمبر ٢٠١١، وهي زيادة بقيمة ٩٠,٥ مليون دولار أمريكي (٢,٨٪) مقارنة بالربع الثالث من عام ٢٠١١، وزيادة بقيمة ١٩٧,٤ مليون دولار أمريكي (٦,٤٪) مقارنة بنتائج عام ٢٠١٠. ووصلت الأصول المستثمرة لصالح الغير (Invested third-party AUM) إلى ٢,٣ مليار دولار أمريكي (١٣,٨ مليار جم) وهو نمو بمعدل سنوي ٣,٧٪ عن نتائج عام ٢٠١٠.

وعلى مدار عام ٢٠١١ توزعت الاستثمارات الرأسمالية الجديدة من الشركاء المحدودين بين شركة أفريكا ريل وايز (٣٥ مليون دولار أمريكي) وشركة نايل لوجيستكس (٢١,٢ مليون دولار أمريكي) وشركة وادي النيل للبتروك المحدودة (١٠,٦ مليون دولار أمريكي) ومجموعة جذور (٣,٣ مليون دولار أمريكي) وسندات شركات المجموعة (٥,١ مليون دولار أمريكي).

وخلال الربع الأخير من عام ٢٠١١ قام الشركاء المحدودون باستثمار ٢٦,١ مليون دولار أمريكي في الشركة المصرية للتكرير نظراً لزيادة العمل على إتمام العنصر الرأسمالي المتبقي للمشروع، علماً بأن هذه الاستثمارات واجهها انخفاض مساهمة صناديق MENA و Africa في الشركة بواقع ٢٨ مليون دولار أمريكي في مطلع العام، وذلك إلى حين تنفيذ الإغلاق المالي في الربع الثاني من عام ٢٠١٢. وخلال عام ٢٠١١ أيضاً قامت صناديق MENA و Africa بـ ٢,٨ مليون دولار أمريكي في شركة توازن. وتجدر الإشارة إلى أن استثمارات الشركاء المحدودين في مجموعة أسيك القابضة والشركة المتحدة للمسابك سجلت انخفاضاً في القيمة الدلالية، وذلك حيث تسجل هذه الاستثمارات بالجنيه المصري، بينما تسجل باقي الاستثمارات في بقية الشركات بالدولار الأمريكي.

وعلى الجانب الآخر وصلت الأصول المتاحة للاستثمار (Uninvested AUM) إلى ١٠,٣٢,٣ مليون دولار أمريكي (٦,٢ مليار جم) في نهاية عام ٢٠١١، وهو ارتفاع بمعدل ٦٪ نتيجة خفض مساهمة صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa في الشركة المصرية للتكرير، وعودتها إلى قاعدة الأصول المتاحة للاستثمار خلال الربع الأول من عام ٢٠١١ نظراً لتأجيل الإتمام المالي للمشروع، ومن المخطط أن تعاود هذه الصناديق ضخ الاستثمارات في الشركة المصرية للتكرير وقت تنفيذ إتمام العنصر المالي المتبقي للمشروع.

هذا وتشمل الأصول المتاحة للاستثمار (Uninvested AUM) ٧٩٢ مليون دولار أمريكي تم الاتفاق عليها لصالح الشركة المصرية للتكرير، و ١٠٠ مليون دولار أمريكي من مؤسسة أوبك الأمريكية (غير محققة لاتعاب الإدارة ولا تدخل ضمن حزمة التمويل الجديدة بقيمة ١٥٠ مليون دولار

أمريكي) و١٠٥,٣ مليون دولار أمريكي من صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa و٣٥ مليون دولار أمريكي متفق عليها لصالح شركة أفريقيا ريل وايز.

○ الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة (Fee-Earning AUM)

وصلت الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة إلى ٢,١ مليار دولار أمريكي (١٢,٦ مليار جم) في نهاية الربع الأخير من عام ٢٠١١، وهو ارتفاع ربع سنوي بمعدل ٠,٢% وارتفاع سنوي بمعدل ١,٢%.

وخلال عام ٢٠١١ قامت شركة القلعة بتسجيل إيرادات بلغت ١١,٦ مليون دولار أمريكي (٦٩,٥ 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 الأخير لم تسجل الشركة إيرادات من مكافآت حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين مقابل الأرباح الرأسمالية الناتجة عن عمليات التخارج.

رابعًا. آخر تطورات شركة القلعة

يرجى أيضًا مراجعة صفحة ١٨ للاطلاع على التحليل المالي والتشغيلي لبعض الشركات التابعة التي تعتبرها الفوائم المالية المجمعة لشركة القلعة أطرًا ذات العلاقة.

١. إعادة هيكلة ديون شركة القلعة، وسحب أول دفعة من حزمة تمويل مؤسسة OPIC

انتهت شركة القلعة خلال شهر ديسمبر من إعادة هيكلة ديونها البالغة ١٧٥ مليون دولار أمريكي، وهي الحصة المتبقية من قرض بقيمة ١٩٤ مليون دولار أمريكي مدته أربع سنوات كانت الشركة قد حصلت عليها من سيتي بنك. وقد قامت شركة القلعة بسداد ١٩,١ مليون دولار أمريكي من القيمة الإجمالية للقرض في مايو ٢٠١١، وتم إعادة هيكلة بقية القرض ليتم سدادها على أقساط سنوية متساوية على مدار خمس سنوات تبدأ في عام ٢٠١٢، مما يساعد الشركة على مواكبة الوضع الراهن ومواصلة خطط الاستثمار بأقصى قدر من الكفاءة والمرونة.

وفي الوقت ذاته قامت شركة القلعة بسحب أول دفعة من حزمة التمويل الجديدة، البالغ قيمتها ١٥٠ مليون دولار أمريكي، والتي حصلت عليها من مؤسسة الاستثمار الخاص عبر البحار الأمريكية (OPIC)، من خلال سيتي بنك. من المخطط أن يتم سداد حزمة التمويل على مدة ١٠ سنوات تبدأ في عام ٢٠١٣، علمًا بأنها تشمل ١٢٥ مليون دولار أمريكي مخصصة لدعم استثمارات الشركة في مصر.

استخدامات حزمة التمويل من مؤسسة أوبك الأمريكية

الغرض الاستثماري	قيمة الاستثمار (مليون دولار أمريكي)	
مصر		
شركة أسكوم	١٧,٧	إنشاء خطي إنتاج لشركة أسكوم للكاربونات والصناعات الكيماوية، وخطوط إنتاج لمصنع الصوف الصخري والصوف الزجاجي لشركة جلاس روك لمواد العزل الصناعية، وتمويل شراء المعدات الثقيلة اللازمة لأنشطة التعدين لشركة أسكوم.
شركة بنيان	١٤,٤	المساهمة في تحويل ديزاينبوليس إلى مول تجاري يضم أشهر الماركات وأحدث صيحات الموضة والمطاعم الفاخرة وغيرها من الخدمات
شركة فاينانس أنليميتد	٥,٩	مواصلة التوسع في شركة تنمية للتمويل متناهي الصغر
مجموعة جذور	٣٢,٥	إنشاء خطوط تعبئة جديدة وشراء شاحنات توزيع وتطوير المرافق لشركة إنجوي، وإنشاء خط إنتاج جديد لشركة الرشيد الميزان، وتطوير المنشآت الإنتاجية التابعة لشركة المصريين.
مجموعة جرانديفو	٧,٤	استكمال إقامة مصنع المتحدة للورق والكرتون الذي تعمل على إنشائه شركة الشروق
شركة نايل	١٩,٦	تسريع وتيرة بناء أسطول البارجات النهرية في شركة نايل كارجو، ودعم الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية في تطوير البنية الأساسية للموانئ وشراء المعدات والأوناش اللازمة للتشغيل.
شركة تنوير	٨,٤	افتتاح محطة تلفزيونية جديدة
الشركة المتحدة للمسابك	١٩,١	التوسع في خطوط الإنتاج ٢ و ٣ لشركة الإسكندرية لمسابك السيارات، وإنشاء خط إنتاج جديد لشركة العامرية للمعادن في الإسكندرية
الإجمالي		١٢٥
جنوب السودان		
شركة وفرة	٢٥	حصاد أول محصول تجاري بنجاح في شركة سابينا (السودان) واكتمال أنشطة التطوير التمهيدية لشركة كونكورد (جنوب السودان) شجع على تسريع وتيرة شراء المعدات اللازمة للأنشطة الزراعية
الإجمالي		١٥٠

٢. الاتفاق على بيع الشركة الوطنية للبترول مصر

تعمل شركة القلعة على إعادة ترتيب المحفظة الاستثمارية عبر بيع حصص محدودة في بعض الاستثمارات غير الرئيسية. وبناء على هذا التوجه، أعلن صندوق جولدن كريستنت (الكيان المالك لكامل أسهم الشركة الوطنية للبترول مصر) في شهر مارس ٢٠١٢ عن توقيع اتفاقية معدلة لبيع ١٠٠% من أسهم الشركة الوطنية للبترول مصر المحدودة إلى الشركة الكندية سي دراجون إنبرجي (TSX VENTURE: SDX)، وهي إحدى شركات الاستكشاف والتطوير ويقع مقرها الرئيسي في كاليفورنيا.

وقد تقدمت شركة سي دراجون إنبرجي بعرض لشراء كامل أسهم الشركة الوطنية للبترول مصر مقابل ٨٧,٥ مليون دولار أمريكي يحصل عليها صندوق جولدن كريستنت في صورة ٤٣٧,٥ مليون سهم عادي جديد من أسهم شركة سي دراجون، بالإضافة إلى ٦٠ مليون دولار أمريكي في صورة أسهم ممتازة قابلة للتحويل والاسترداد دون القدرة التصويتية.

وتبلغ القيمة الإجمالية لعملية البيع، بعد التعديلات الأخيرة على بنود الاتفاقية، ١٤٧,٥ مليون دولار أمريكي، علماً بأن الأسهم الممتازة ستسجل توزيعات تراكمية مركبة تبلغ ٧% سنوياً لأول ١٢ شهراً من تاريخ الإصدار، وترتفع إلى ١٠% سنوياً للأشهر التسعة التالية، ثم ١٢% سنوياً حتى وقت تحويل الأسهم أو استردادها.

وعند إتمام العملية، سيحصل صندوق جولد كريسنت على حصة ٢٠% من صافي الربح بعد خصم النفقات والتوزيعات من إنتاج حقول بترول تابع لأحد امتيازات الشركة الوطنية للبترول مصر، والذي تتوقع شركة سي دراجون تسجيل إنتاجه بدءاً من الربع الأول لعام ٢٠١٣. كما يحصل الصندوق بموجب الاتفاقية على ١٧,٥% من صافي الربح بعد خصم النفقات والتوزيعات من باقي إنتاج نفس الامتياز.

٣. زيادة الحصة في شركة وفرة

أعلنت شركة القلعة في ١٢ يناير ٢٠١٢ أنها قامت برفع حصتها في شركة وفرة العاملة في القطاع الزراعي بالسودان وجنوب السودان إلى ٩٩,٩% من أسهم الشركة. جدير بالذكر أن شركة وفرة يبلغ رأسمالها المدفوع ٤٤,٣ مليون دولار أمريكي، وأن شركة القلعة حصلت على هذه الحصة الجديدة عبر تحويل مديونية وفرة إليها إلى حصة ملكية في أسهم رأسمالها.

تمتلك شركة وفرة حاليًا حصة ٩٤% من أسهم شركة سابينا والتي تقوم باستصلاح وزراعة أراض على مساحة ٢٥٤ ألف فدان في جمهورية السودان، وحصة ٩٦% من أسهم شركة كونكورد والتي تقوم بتطوير عدد من المشروعات الزراعية على مساحة ٢٥٠ ألف فدان في جمهورية جنوب السودان.

قامت شركة سابينا باستصلاح ٢٦٠٠ فدان وزراعتها بمحصول القطن وانتهت من الحصاد في منتصف مارس الماضي، وكان معدل الإنتاج أعلى من متوسط الإنتاجية بالسوق السوداني بشكل عام. كما قامت الشركة بزراعة ١٤٤٥ فدان بنبات عباد الشمس ومحصول الذرة البيضاء وانتهت من الحصاد في أبريل الجاري. وستقوم الشركة باستصلاح وزراعة ٩٦٣٤ فدان إضافية لموسم حصاد الصيف المقبل.

وفي دولة جنوب السودان، قامت شركة كونكورد باستصلاح أكثر من ٣٣٧٢ فدان ليتم زراعتها بمحصول الذرة وعباد الشمس خلال موسم الأمطار المقبل الذي يبدأ في يونيو القادم. وتواجه الشركة بعض العقبات اللوجستية فيما يتعلق بنقل المواد الخام والمعدات إلى موقع المشروع على خلفية إغلاق الحدود مع جمهورية السودان، إلا أن جميع المستلزمات الضرورية للمحصول الصيفي ستكون متوفرة في الموعد المحدد، مما سيمكن الشركة من زراعة أول محصولاتها التجارية.

وتعد شركة كونكورد صاحبة المشروع الزراعي العملاق الوحيد في جنوب السودان، ويتولى إدارة الشركة فريق من الخبراء هدفهم الرئيسي إنجاح هذا المشروع الواعد ومد المزارعين وأبناء المجتمع المحلي بأحدث الخبرات والتقنيات.

وبنهاية عام ٢٠١١ كانت شركة سابينا قد انتهت من استصلاح ٥ آلاف فدان وإعادة تأهيل قنوات الري بينما قامت شركة كونكورد باستصلاح أراض على مساحة ٢٨٩٠ فدان.

٤. مجموعة جذور

حققت استثمارات مجموعة جذور أداءً متبايناً في ٢٠١١، حيث سجلت المجموعة نمواً قوياً بلغ ٤٩% في إنتاجية الشركة الاستثمارية لمنتجات الألبان (وهي ذراع التسويق التابع لشركة مزارع دين)، و ٧% في شركة الرشيد الميزان، و ٣٤% في شركة المشرف السودانية، علماً بأن هذه الإنجازات قابلها تراجع حجم الإنتاج بنسبة ٧٠% في شركة المصريين و ٤٠% في شركة إنجوي.

ويرجع الأداء السلبي المسجل بشركة المصريين للجبين وشركة إنجوي لمنتجات الألبان إلى الأزمات المالية المتتالية وعدم استقرار توريدات المواد الخام وتعطل الإنتاج مرات متعددة على مدار عام ٢٠١١، وهو ما تم معالجته من خلال الاستثمارات المالية الجديدة في مجموعة جذور خلال الربع الأخير من العام. وبالفعل نجحت شركة المصريين في استئناف النشاط بشكل طبيعي منذ الربع الأخير من عام ٢٠١١، بعد توقف دام لأكثر من خمس أسابيع.

وقد تأثرت مجموعة جذور بتوقف النشاط تماماً خلال الربع الأول من عام ٢٠١١، مما أدى إلى تراجع إيرادات المجموعة بنسبة ١٥% لتبلغ ١٨٨,١ مليون دولار أمريكي (١,١٣ مليار جم) في نهاية العام.

وانتقالاً إلى السوق السوداني أعلنت شركة الرشيد الميزان عن اكتمال برنامج إعادة الهيكلة المالية والإدارية لشركة المشرف، والتي سجلت أرباحاً بلغت ٦ مليون جم (٠,٩٩ مليون دولار أمريكي) في عام ٢٠١١ مقابل خسائر بنفس القيمة خلال العام السابق، مما يرجع إلى نمو إنتاج الحلاوة بنسبة ٢١% والبسكويت بنسبة ٣٠,٣%.

وعلى جانب آخر قامت شركة الرشيد الميزان بإطلاق منتج جديد "حلاوة سبريد" في مصر خلال أغسطس ٢٠١١. ونجح المنتج الجديد الذي يستهدف المستهلكين من الفئات العمرية الصغيرة عبر كافة قنوات التسويق، في التحول إلى ثاني قطاعات الشركة نمواً من حيث حجم المبيعات، مما أدى إلى تخطيط الشركة لزيادة الطاقة الإنتاجية إلى ٢٣٥٠ طن سنوياً خلال عام ٢٠١٢.

وفي الوقت ذاته سجلت شركة الرشيد الميزان نمو الأنشطة التصديرية خلال عام ٢٠١١، حيث ارتفعت مبيعات الحلاوة خارج السوق المحلي بنسبة ٣٨%، والمربى بنسبة ١٨%، وصلصة الطماطم بنسبة ٩%.

وبناء على ما سبق، قامت مجموعة جذور بترتيب أولوياتها لعام ٢٠١٢ على نحو يسمح بتنمية خطوط الإنتاج الحالية، ودراسة فرص النمو في أسواق ومجالات جديدة، والتركيز على تطوير المنتجات الحالية. أما على الجانب الإداري، فقد قامت مجموعة جذور بإعادة تقييم الهيكل التشغيلي للمجموعة لتعزيز الكفاءة وتطوير قنوات الدعم والمبيعات.

هذا وتعمل مجموعة جذور على التوسع بقطاع الألبان في الفترة المقبلة، حيث حققت مبيعات الحليب نموًا بلغ ٤٩% في عام ٢٠١١.

قامت مجموعة جذور بتعيين حاتم صالح في منصب العضو المنتدب لقطاع الألبان خلال النصف الثاني من عام ٢٠١١ من أجل رئاسة الشركة الاستثمارية لمنتجات الألبان، ومزرعة الألبان التابعة لشركة مزارع دينا، وشركة إنجوي، وشركة المصريين. ويعمل صالح حاليًا على إعداد خطة خمسية لتطوير وتنمية قطاع الألبان بمجموعة جذور تهدف إلى زيادة الحصة السوقية للمجموعة في السوق المحلي والأسواق الإقليمية مع رفع الإنتاج إلى ثلاثة أضعاف الحجم الحالي. ويتمتع صالح بخبرة ١٨ عامًا تقلد خلالها العديد من المناصب بأكبر الشركات ومنها Proctor & Gamble، وUnilever وانتهت بوصوله إلى منصب العضو المنتدب للشركة الدولية لمشروعات التصنيع الزراعي «بيتي».

٥. شركة أفريقيا ريل وايز

فيما يعد تأكيدًا على أهمية توظيف الخبرات الإدارية المتميزة، حققت شركة سكك حديد ريفت فالي خلال شهر يوليو ٢٠١١ أول أرباح شهرية قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بقيمة ١٧٢ ألف دولار أمريكي، وهي سابقة في تاريخ الشركة منذ بدء عقد الامتياز في عام ٢٠٠٦، واستحوذت شركة القلعة عليها في عام ٢٠٠٩.

وقد قامت ريفت فالي بافتتاح خط الركاب الجديد خلال العام الماضي والذي يربط بين وسط مدينة نيروبي ومنطقة أثي ريفر الصناعية. كما قامت الشركة بزيادة التقاطر في بعض المراحل الرئيسية بخط الركاب، وتقوم حاليًا بإجراء بعض الدراسات لتحديد أنماط حركة الركاب بغرض دعم أنشطة النقل وتحسين مستوى الخدمات المقدمة للعملاء. ومن جانب آخر بدأ قسم خدمة العملاء مشروعًا جديدًا يهدف إلى توظيف أنظمة التذاكر الإلكترونية.

وقد ساهم ضم المواهب الإدارية الجديدة وضخ المزيد من الاستثمارات الرأسمالية في زيادة إيرادات ريفت فالي خلال العام ٢٠١١، حيث تمكنت الشركة من رفع متوسط الإيرادات بنسبة ٢٣% خلال الفترة من فبراير ٢٠١١ وحتى يناير ٢٠١٢ وذلك في ضوء زيادة الطاقة الاستيعابية للعملاء الرئيسيين، وتفعيل برنامج التسعير الجديد الذي يعكس ارتفاع أسعار البترول العالمية. ونجحت الشركة أيضًا في رفع الكفاءة التشغيلية ومعايير الجودة مما ساهم بدوره في جذب المزيد من العملاء المهمين وخفض معدل الحوادث.

وفي ختام عام ٢٠١١، قامت ريفت فالي بتوظيف ٤٩,١ مليون دولار أمريكي من حزمة القروض البالغة ١٦٤ مليون دولار أمريكي التي حصلت عليها في أغسطس ٢٠١١ مما يضع الشركة على المسار الصحيح لتنفيذ خطط عام ٢٠١٢. كما قامت شركة أفريقيا ريل وايز بسحب ٣٥ مليون دولار أمريكي من حصيلته عملية زيادة رأس المال بقيمة ٧٠ مليون دولار أمريكي التي تم تنفيذها في وقت سابق من العام، وهي عمليات لاقت قبول المؤسسات الاستثمارية الدولية ومنها مؤسسات التمويل للتنمية DFIs.

وقد وضعت الشركة خطة استثمار طموحة لعام ٢٠١٢ تبلغ قيمتها ٦٩,٣ مليون دولار أمريكي وتشمل بنودها إجراء أعمال الصيانة للبنية التحتية بخط السكك الحديدية (٢٩,٣ مليون دولار أمريكي) وصيانة الجارات (١٩,٤ مليون دولار أمريكي) وصيانة العربات (٩,٥ مليون دولار أمريكي) وتخصيص أكثر من ٧ مليون دولار أمريكي لتطوير نظم الاتصالات ومعدات تكنولوجيا المعلومات.

٦. شركة بنين للتنمية والتجارة

قامت شركة بنين بالافتتاح التجريبي لمشروع ديزاينبوليس مول في عام ٢٠١٠، وتم إضافة المزيد من التجهيزات لاستقبال مستأجري محلات ومعارض المشروع خلال عام ٢٠١١، ويشمل ذلك أربع وحدات اقتصادية جديدة لإتاحة المزيد من المساحات التجارية للمشروع.

وفي نوفمبر ٢٠١١ حصل مشروع ديزاينبوليس مول على الجائزة الذهبية من المجلس الدولي لمراكز التسوق ضمن نتائج أول تصنيف سنوي لمراكز التسوق في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وقد حصل مشروع ديزاينبوليس مول على الجائزة الذهبية في فئة التصميم والتطوير (Design and Development) تقديرًا للتصميمات والإنشاءات الابتكارية الحديثة ومراعاة أحدث المعايير الهندسية والإنشائية المعمول بها في قطاع التجزئة.

هذا وقد قام ديزاينبوليس مول بالعمل على جذب المزيد من الزوار والرواد خلال العام عبر استضافة عدد من المناسبات والفعاليات الشيقة، منها معرض سوق الحرية، ومعرض Designopolis Easter Bazar، ومعرض Big Summer Sale، ومهرجان Halloween Festival، ومهرجان Christmas Festival.

٧. مجموعة جرانديفو القابضة للاستثمار

أعلنت مجموعة جرانديفو القابضة - التي تدير استثمارات القلعة في قطاع الشركات المتوسطة والصغيرة - خلال شهر أبريل ٢٠١١ أن مؤسسة التمويل الدولية ستدعم مشروع شركة المتحدة ش.م.م. - التابعة لشركة الشروق الجديد للطباعة والتغليف - لإنشاء مصنع جديد للورق، وذلك من خلال تقديم استثمارات رأسمالية تصل إلى ١٠ مليون دولار أمريكي وتوفير قرض يصل إلى ١٥,٥ مليون دولار أمريكي لاستكمال المشروع الجديد الذي يقع 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.

٨. شركة وادي النيل للبترول المحدودة

أعلنت شركة شركة وادي النيل للبترول المحدودة – إحدى شركات القلعة العاملة في قطاع البترول والغاز الطبيعي في السودان وجنوب السودان – خلال شهر يونيو ٢٠١١ عن توقيع اتفاقية تشغيل نسبة ٣٠% من حصة المشاركة التي تملكها في اثنتين من امتيازات النفط بالسودان. وتقضي الاتفاقية بأن تقوم شركة سودابت – 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 للبترول إلى ٤١% من هذه الامتيازات، كما تسمح الاتفاقية لشركة وادي النيل للبترول باسترداد ٧٣ مليون دولار أمريكي وهي تقريباً القيمة الكاملة لحصيلة التكاليف القابلة للاسترداد المخصصة لامتيازات مربع ٩ ومربع ١١. هذا وتبقى حصة الشركة من امتياز جنوب السودان دون تغيير حيث تبلغ ٧٨%.

خامساً. الأداء المالي

١. النتائج المالية غير المجمعة

سجلت النتائج المالية غير المجمعة لشركة القلعة صافي خسائر بقيمة ١٨,٣ مليون دولار أمريكي (١١٠,١ مليون جم) على إيرادات بقيمة ١١,٦ مليون دولار أمريكي (٦٩,٥ مليون جم) خلال عام ٢٠١١، وهو تحسن عن نتائج العام السابق والتي تضمنت صافي خسائر بقيمة ٤٩,٧ مليون دولار أمريكي (٢٩٨,٣ مليون جم).

الإيرادات

وصلت إيرادات شركة القلعة في عام ٢٠١١ إلى ١١,٦ مليون دولار أمريكي (٦٩,٥ مليون جم)، وهو انخفاض سنوي بمعدل ٥٧,٩%. وفي الربع الأخير منفرداً بلغت إيرادات الشركة ٣,٤ مليون دولار أمريكي (٢٠,٥ مليون جم)، وهو ارتفاع ربع سنوي بمعدل ٢٢,٣% نظراً لتسجيل الأتعاب الاستشارية الخاصة بالشركة الوطنية للبترول والمتأخرة من عام ٢٠١٠، وذلك بعد إلغاء الاضمحلال المقرر على هذه الأتعاب بعد توقيع اتفاقية بيع للشركة الوطنية للبترول مصر.

وبناء على ذلك تتضمن قائمة الدخل غير المجمعة إيرادات بلغت ٣,٣ مليون دولار أمريكي (٢٠ مليون جم)، ويرجع ذلك إلى تسجيل القيمة الكاملة لأتعاب الاستشارات المحققة من الشركة الوطنية للبترول خلال عام ٢٠١١ وإلغاء الاضمحلال المقرر على أتعاب الاستشارات ودخل الفائدة من سندات هذا الاستثمار بقائمة الدخل غير المجمعة لعام ٢٠١٠ والتي بلغت ١٣,١ مليون جم.

تجدر الإشارة، لدواعي المقارنة، إلى أن إيرادات عام ٢٠١٠ تضمنت أرباحاً رأسمالية من بيع استثمارات بقيمة ٤,٣ مليون دولار أمريكي (٢٥,٨ مليون جم)، وريح تشغيلي من استرداد مصروفات ما قبل التشغيل من بعض استثمارات المجموعة ومصروفات الشركات ذات الأغراض الخاصة (SPVs) بقيمة ٦ مليون دولار أمريكي (٣٦,٢ مليون جم)، فضلاً عن توزيعات أرباح بقيمة ٠,٤ مليون دولار أمريكي (٢,٤ مليون جم)، وغيرها من أتعاب الاستشارات المحملة على نشاط إدارة الأصول. أما إيرادات عام ٢٠١١ فتشمل أتعاب الاستشارات فقط.

وجدير بالذكر أيضاً أن بند أتعاب الاستشارات بالنتائج المالية غير المجمعة لعام ٢٠١٠ يشمل ٥,٩ مليون دولار أمريكي (٣٥,٢ مليون جم) تم تسجيلها من الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي، بينما لا تشمل نتائج عام ٢٠١١ أتعاب الاستشارات المستحقة من هذا الاستثمار والتي تبلغ ٣٦,٦ مليون جم، حيث قررت الإدارة عدم تسجيل هذا المبلغ في بند الإيرادات وتسجيله في بند أتعاب الاستشارات المتفق عليها بموجب العلاقة التعاقدية (نقطة ٢٣ من إيضاحات القوائم المالية لشركة القلعة) وذلك لإعادة النظر فيه عند التوصل إلى الحلول الفنية اللازمة لبدء الإنتاج من الاحتياطي البتروولية التابعة للشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنيرجي أو في حالة تنفيذ التخارج من هذا الاستثمار.

وبالتالي تسجل النتائج المالية غير المجمعة لشركة القلعة صافي خسائر بقيمة ١٨,٣ مليون دولار أمريكي (١١٠,١ مليون جم) في عام ٢٠١١، مقارنة مع صافي خسائر بقيمة ٤٩,٧ مليون دولار أمريكي (٢٩٨,٣ مليون جم) خلال العام السابق.

وخلال الربع الأخير من عام ٢٠١١ ارتفع صافي الخسائر إلى ٦,٣ مليون دولار أمريكي (٣٧,٨ مليون جم) نظراً لتسجيل مصروفات الفوائد بقيمة ١١,٩ مليون جم، ومخصصات عامة بقيمة ١٦,٣ مليون جم خلال الربع الأخير.

مصروفات التشغيل

انخفضت مصروفات التشغيل بنسبة ١١,٧% خلال عام ٢٠١١ لتبلغ ٢٦,٨ مليون دولار أمريكي (١٦١ مليون جم) ويرجع ذلك إلى تفعيل برنامج التحكم في المصروفات والحفاظ على السيولة النقدية. وتجدر الإشارة إلى أن مصروفات التشغيل المتكررة انخفضت بمعدل سنوي بلغ ١٩,٤% خلال عام ٢٠١١ حيث وصلت إلى ١٤٧ مليون جم، وذلك عند تجنب المصروفات الاستشارية الاستثنائية والمرتبطة بحزمة تمويل مؤسسة OPIC وعملية زيادة رأس المال وغيرها.

• مصروفات التشغيل (مليون جم)

العام المالي ٢٠١١	العام المالي ٢٠١٠	
١٠٤,٨	١١٦	مرتبات وحوافز الموظفين
٧,٢	٢٣,٢	سفر
٣٧,٤	٢٤,١	أتعاب الاستشارات والمراجعة والحسابات والمناسبات العامة
١١,٨	١٩,١	مصروفات أخرى
١٦١	١٨٢,٤	إجمالي
١٤	-	منها مصروفات غير متكررة
١٤٧	١٨٢,٤	إجمالي المصروفات المتكررة

الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك

سجلت شركة القلعة خسائر تشغيلية قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك بلغت ١٣ مليون دولار أمريكي (٧٧,٩ مليون جم) خلال العام المالي ٢٠١١، نظراً لغياب عمليات التخارج خلال فترة التقرير، وذلك مقارنة مع خسائر بقيمة ٢٣,٦ مليون دولار أمريكي (١٤١,٨ مليون جم) خلال العام السابق.

وقد شهد الربع الأخير من عام ٢٠١١ تقلص الخسائر التشغيلية قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك حيث بلغت ٨,٦ مليون جم، مقارنة مع ٢١,١ مليون جم خلال الربع السابق، ويرجع ذلك إلى إلغاء الاضمحلال المقرر على أتعاب الاستشارات ودخل الفائدة من سندات الشركة الوطنية للبترول خلال عام ٢٠١٠ (١٣,١ مليون جم) ووجود دخل من فروق تقييم العملية (٦,٨٥ مليون جم).

دخل / تكلفة الفوائد

وصل صافي تكلفة الفوائد بشركة القلعة إلى ١,٩ مليون دولار أمريكي (١١,٦ مليون جم) في العام المالي ٢٠١١ على الرغم من تسجيل دخل الفوائد من سندات الشركة الوطنية للبترول، ويرجع ذلك إلى سداد شركة القلعة نفقات بنكية بقيمة ١٩ مليون جم على خلفية إعادة هيكلة مديونيتها الحالية.

الاستثمارات الرئيسية

يمكن الاطلاع على تحليل الاستثمارات في ميزانية شركة القلعة (تشمل الاستثمارات الرأسمالية والقروض والسندات) في صفحة (٦) من هذا التقرير.

الالتزامات الجارية

في نهاية ديسمبر ٢٠١١ وصلت التزامات شركة القلعة لشركة سيتادل كابيتال بارتنرز CCP (وهي أكبر المساهمين في شركة القلعة والكيان المالك لحصة الإدارة التنفيذية في الشركة) إلى ٣٧,٥ مليون دولار أمريكي (٢٢٥,٤ مليون جم)، وهو انخفاض ربع سنوي بمعدل ٧٥,٨% وانخفاض سنوي بمعدل ٦٨,١%.

تجدر الإشارة إلى أن الأشهر التسعة الأولى من عام ٢٠١١ شهدت قيام شركة CCP بضخ سيولة نقدية في شركة القلعة إلى حين الحصول على موافقة الجهات التنظيمية على زيادة رأس المال لصالح قدامى المساهمين بالقيمة الاسمية للسهم، والتي تم تنفيذها في الربع الأخير من عام ٢٠١١.

ويعكس الانخفاض الملحوظ في التزامات شركة القلعة لشركة CCP، ضمن نتائج الربع الأخير مشاركة الأخيرة في عملية زيادة رأس المال.

ديون شركة القلعة

وصل إجمالي ديون شركة القلعة (وذلك بخلاف ديون شركات المجموعة) إلى ١٧٢ مليون دولار أمريكي (١,٠٣ مليار جم) في ٣١ ديسمبر ٢٠١١ بنسبة الدين إلى حقوق الملكية ٢٤%، دون تغيير عن الربع السابق. يرجى الالتفات إلى أن الأرقام المرتبطة بديون شركة القلعة في هذا التقرير لا تعكس إعادة هيكلة ديون الشركة ولا تأثير حزمة تمويل مؤسسة OPIC وذلك لإكمالهم بعد نهاية العام ٢٠١١.

ب. النتائج المالية المجمعة

سجلت النتائج المالية المجمعة لشركة القلعة صافي خسائر بقيمة ١٣٣,٣ مليون دولار أمريكي (٨٠٠,٥ مليون جم) خلال عام ٢٠١١، وهو انخفاض عن الخسائر المسجلة خلال العام السابق والتي بلغت ٢٢٦,٤ مليون دولار أمريكي (١٣٦٠,٢ مليون جم)، وذلك على الرغم من تأثير نتائج عام ٢٠١١ بوجود تكاليف غير نقدية نتيجة قرار الإدارة بزيادة الاضمحلال المقرر على بعض استثمارات المجموعة ومن ضمنها الشركة الوطنية للبترول، وإلغاء الاضمحلال بالكامل على سندات هذا الاستثمار، ووجود خسائر غير نقدية من فروق تقييم العملة بأحد استثمارات الشركة في السودان.

أما خلال الربع الأخير من عام ٢٠١١، سجلت النتائج المالية المجمعة صافي خسائر بقيمة ٥٨,٩ مليون دولار أمريكي (٣٥٣,٩ مليون جم) مقارنة مع صافي خسائر بقيمة ٢٥,٨ مليون دولار أمريكي (١٥٤,٨ مليون جم) خلال الربع السابق، ويرجع هذا الارتفاع إلى الاضمحلال المشار إليه أعلاه.

وعلى صعيد الإيرادات التشغيلية المجمعة، حققت شركة القلعة خسائر تشغيلية بقيمة ٥٢,٩ مليون دولار أمريكي (٣١٧,٥ مليون جم) خلال عام ٢٠١١، ويرجع ذلك إلى أن حصة القلعة من خسائر الأطراف ذات العلاقة، والتي بلغت ٦٤,٣ مليون دولار أمريكي (٣٨٦ مليون جم)، تجاوزت إيرادات الشركة من أتعاب الاستشارات، والتي بلغت ١١,٦ مليون دولار أمريكي (٦٩,٦ مليون جم).

تجدر الإشارة، لأغراض المقارنة، أن الإيرادات المجمعة لعام ٢٠١٠ والتي بلغت ٩,٧ مليون دولار أمريكي (٥٨,٤ مليون جم)، تضمنت أتعاب الاستشارات بقيمة ١٥,٧ مليون دولار أمريكي (٩٤,١ مليون جم)، وأرباح من بيع استثمارات بقيمة ٧,٦ مليون دولار أمريكي (٤٥,٦ مليون جم)، وإيرادات أخرى بقيمة ١,١ مليون دولار أمريكي (٦,٦ مليون جم)، وذلك بينما بلغت حصة القلعة من خسائر الأطراف ذات العلاقة ١٤,٦ مليون دولار أمريكي (٨٧,٨ مليون جم).

وتشمل الأطراف ذات العلاقة مجموعة أسيك القابضة، والشركة المتحدة للمسابك، وشركة أسكوم، وشركة توازن، وشركة فاينانس أنليميتد وشركة طاقة عربية، وغيرها.

نصيب شركة القلعة من أرباح / خسائر الأطراف ذات العلاقة

سجلت شركة القلعة خسائر من نتائج الأطراف ذات العلاقة بلغت ٦٤,٣ مليون دولار أمريكي (٣٨٦ مليون جم) خلال عام ٢٠١١، مقارنة مع خسائر بلغت ١٤,٦ مليون دولار أمريكي (٨٧,٨ مليون جم) خلال العام السابق.

وخلال الربع الأخير من عام ٢٠١١ سجلت شركة القلعة خسائر من نتائج الأطراف ذات العلاقة بلغت ١٥,٩ مليون دولار أمريكي (٩٥,٣ مليون جم) مقارنة مع خسائر بقيمة ١٥,٨ مليون دولار أمريكي (٩٤,٧ مليون جم) خلال الربع السابق.

تشير الإدارة إلى أن معظم الخسائر التي حققها الأطراف ذات العلاقة خلال النصف الأول من العام ترجع بشكل كبير للتكاليف غير النقدية (مثل الخسائر من فروق قيمة العملة) وذلك على خلفية التداعيات الاقتصادية المصاحبة للمشهد السياسي الراهن، وذلك علماً بأن شركة القلعة عملت على مدار العام من أجل توفير السيولة المالية وإعادة النظر في خطط أعمال جميع استثمارات المجموعة (والتي تشمل العديد من المشروعات الجديدة) لضمان قدرتها على مواكبة التغيرات المتلاحقة بالمناخ الاقتصادي واستعادة النمو في أسرع وقت ممكن، وهو ما نجحت في تحقيقه بدليل الاستقرار النسبي في حصة القلعة من خسائر الأطراف ذات العلاقة على مدار الربعي الثالث والرابع.

وفي التالي استعراض موجز لنتائج الأطراف ذات العلاقة:

١. مجموعة أسيك القابضة

تعد مجموعة أسيك القابضة الذراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع الهندسة والأسمنت والإنشاء.

بلغت إيرادات مجموعة أسيك ٣٥٠ مليون دولار أمريكي (٢,١ مليار جم) خلال عام ٢٠١١ وهو نمو سنوي بمعدل ٢٪، إلا أن شركة القلعة قامت بتسجيل خسائر بقيمة ٥١,٨ مليون دولار أمريكي (٣١١,٣ مليون جم) من نتائج مجموعة أسيك القابضة لعام ٢٠١١، مقارنة مع ١١,٨ مليون دولار أمريكي (٧٠,٨ مليون جم) خلال العام السابق.

أما خلال الربع الأخير من عام ٢٠١١، فسجلت شركة القلعة خسائر بقيمة ١١,٥ مليون دولار أمريكي (٦٩,٣ مليون جم) من نتائج مجموعة أسيك القابضة، وهو تحسن عن نصيبها من خسائر الربع السابق والتي بلغت ١٦,١ مليون دولار أمريكي (٩٦,٩ مليون جم).

وترجع نتائج مجموعة أسيك القابضة إلى عمليات الشركات التابعة لها كما هو موضح أدناه:

- مثلت شركة إيزاكو للمقاولات الصناعية المتكاملة نصيب الأسد من الخسائر المجمعة بنتائج أسيك القابضة، حيث بلغت خسائر إيزاكو ٤٦,٦ مليون دولار أمريكي (٢٨٠ مليون جم) خلال العام. وكما هو موضح بالتقارير السابقة، فقد واجهت إيزاكو عدداً من العقبات خلال الفترة الماضية أهمها زيادة المصروفات عن المخطط، وغياب التعاقدات والمشروعات الجديدة. وقد تم تفويض شركة أرسكو لإدارة شركة إيزاكو كجزء من لجنة إدارية قامت مجموعة أسيك القابضة بتشكيلها لمتابعة هذا الشأن.
- التزمت شركة أسيك للأسمنت خلال عام ٢٠١١ بتفعيل خطط خفض المصروفات العمومية والإدارية فضلاً عن الإحجام عن تعيين موظفين أو عمال جدد، وتجميد مرتبات الإدارة العليا، مع التركيز المكثف على تطوير الأنشطة في أسواق مصر والسودان والجزائر. ونجحت الشركة في زيادة الإيرادات بمعدل سنوي ١٥٠٪، علماً بأنها حققت خسائر بلغت ٢٤,٨ مليون دولار أمريكي (١٤٩ مليون جم)، مقارنة مع ١٤,٦ مليون دولار أمريكي (٨٨ مليون جم) خلال عام ٢٠١٠، مما يرجع بصورة أساسية إلى نتائج مصنع أسمنت التكامل في السودان.
- على الرغم من نجاح مصنع أسمنت التكامل في زيادة الإيرادات بنسبة ٤٠٠٪ خلال عام ٢٠١١ واحتلال المركز الثاني بين شركات الأسمنت في السودان بحصة سوقية ٢٥٪، إلا أنه واصل تسجيل مساهمة سلبية في نتائج شركة أسيك للأسمنت نظراً لتردي الأوضاع السوقية على خلفية التطورات الاقتصادية والسياسية الأخيرة والتي أدت إلى انخفاض قيمة الجنيه السوداني ووجود فائض في إنتاج الأسمنت في السوق السوداني واتباع سياسة حرق الأسعار بين المنافسين. جدير بالذكر أن السوق السوداني مازال سوقاً واعداً حيث يبلغ استهلاك الفرد ٨٦ كج فقط مقارنة إلى ٥٨٠ كج للفرد في مصر، و ٦٧٥ كج للفرد في الجزائر.
- انخفضت إيرادات شركة مصر للأسمنت – قنا بنسبة ١١٪ خلال عام ٢٠١١، بينما انخفض صافي الربح بنسبة ٢٦٪ خلال نفس الفترة، ويرجع ذلك إلى احتدام المنافسة واضطراب الأوضاع الاقتصادية في السوق. ومع ذلك تبقى شركة مصر للأسمنت – قنا مساهماً رئيسياً في إيرادات شركة أسيك للأسمنت من خلال توزيعات الأرباح.
- تواصل شركة أسيك للخرسانة الجاهزة تسجيل نمو قوي بالمبيعات (بالتوازي مع تطبيق برنامج خفض المصروفات) وهو تطور هام سيساهم في دخول حيز الربحية خلال عام ٢٠١٢.
- أعلنت الشركة العربية الوطنية للأسمنت عن الانتهاء من قرابة ٩٨٪ من الإنشاءات المدنية بمصنعها الجديد في محافظة المنيا سعياً للتشغيل وبدء الإنتاج خلال عام ٢٠١٣.

- سجل مصنع زهانة للأسمنت (التابع لشركة أسيك للأسمنت في السوق الجزائري) زيادة المبيعات بنسبة ١% خلال عام ٢٠١١ فضلاً عن تسجيل زيادة تصل إلى ٣٠% في أسعار التسليم، وذلك على خلفية قرار الحكومة الجزائرية بزيادة أسعار الأسمنت ابتداءً من منتصف العام. ويشار إلى أن مصنع زهانة نجح في زيادة هامش الربح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك إلى ٣٣% خلال عام ٢٠١١ مقارنة مع ١٨% فقط خلال عام ٢٠١٠.
- تأثر صافي أرباح شركة أسيك للهندسة بتداعيات التباطؤ الاقتصادي في السوق المصري خلال الفترة الماضية، حيث انخفضت الإيرادات بمعدل سنوي ١٤% نتيجة تعطل العمل مرات عدة، وتباطؤ النشاط نظراً لتداعيات الوضع الأمني، فضلاً عن تصاعد الاحتجاجات العمالية، وتراجع حجم المواد الخام من الحجر الجيري والطفلة بعدة محاجر، علماً بأن الشركة قامة بتوقيع ثلاثة عقود إدارة لمصانع أسمنت (مدة كل منها خمس سنوات) بحلول نهاية عام ٢٠١١.
- تحسنت النتائج التشغيلية لشركة أرسكو حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة ٧٨%، ونجحت الشركة في رفع كفاءة العمليات والتعاقد على مشروعات جديدة خلال عام ٢٠١١.
- واصلت شركة أسيك للتحكم الآلي مساهمتها الإيجابية في نتائج المجموعة خلال عام ٢٠١١.

٢. شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين

تعد شركة أسكوم الزراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع التعدين.

قامت شركة القلعة بتسجيل خسائر بلغت ٣,٥ مليون دولار أمريكي (٢١,٢ مليون جم) من نتائج شركة أسكوم لعام ٢٠١١ مقارنة مع أرباح بقيمة ٠,٧ مليون دولار أمريكي (٤ مليون جم) خلال العام السابق، وذلك حيث سجلت أسكوم صافي خسائر بلغ ١١,٥ مليون دولار أمريكي (٦٩,٣ مليون جم) خلال عام ٢٠١١ مقارنة مع صافي ربح بقيمة ٥ مليون دولار أمريكي (٣٠,١ مليون جم) خلال العام السابق. ويرجع ذلك إلى اضمحلال أحد استثمارات الشركة طويلة الأجل في دولة الإمارات العربية المتحدة، كما يرجع انخفاض إيرادات الشركة إلى تراجع الأوضاع الاقتصادية في مصر نظراً للمشهد السياسي خلال العام الماضي.

وقد ارتفعت إيرادات شركة أسكوم لتصنيع الكربونات والكيماويات بمعدل سنوي ٣٩% خلال عام ٢٠١١، وهي إحدى الشركات الجديدة التابعة لأسكوم وتقوم بإنتاج كربونات الكالسيوم. وتواصل الشركة تنفيذ خططها التوسعية وتسعى لتكوين خط الإنتاج الجديد خلال عام ٢٠١٢ وتشغيله العام المقبل، علماً بأن صادرات الشركة مثلت ٥٦% من إجمالي المبيعات المحققة خلال عام ٢٠١١.

وعلى جانب آخر أوشكت شركة جلاس روك على الانتهاء من الأعمال الإنشائية وتوقع بدء التشغيل وإجراء الاختبارات الإنتاجية خلال أبريل ٢٠١٢، حيث تخطط شركة أسكوم إلى طرح ٥٠% من الإنتاج المبدئي لشركة جلاس روك في أسواق التصدير ثم التوسع إلى ٨٠% في المستقبل. وذلك بينما تواصل شركة أسكوم بريشيو ميتالز أنشطة استكشاف الذهب ويتم تقييم النتائج من جانب شركة استشارات مستقلة.

٣. شركة نايل لوجيستكس

تعد شركة نايل لوجيستكس الزراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع النقل النهري والدعم اللوجستي وإدارة الموانئ النهرية.

ارتفعت إيرادات شركة نايل لوجيستكس بمعدل سنوي ٢٣% خلال عام ٢٠١١ لتبلغ ٤,٧ مليون دولار أمريكي (٢٨,٣ مليون جم)، وذلك على خلفية إضافة ٤ بارجات نهرية جديدة خلال العام. تم استخدام اثنين من البارجات الجديدة على مدار العام كاملاً، بينما دخل البارجتين الآخرين الخدمة خلال السبعة أشهر الأخيرة من عام ٢٠١١.

وفي نهاية عام ٢٠١١، قامت الشركة بتسجيل نفقات استثنائية، مما أدى إلى زيادة الخسائر التشغيلية قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك إلى ١١,٤ مليون دولار أمريكي (٦٨,٤ مليون جم)، مقارنة مع خسائر تشغيلية بقيمة ٧,٢ مليون دولار أمريكي (٤٣,٥ مليون جم) خلال عام ٢٠١٠. وترجع هذه النفقات الاستثنائية إلى تسجيل مخصص بتكلفة التصميمات الخاصة بالبارجات الملغاة حيث تم تعديل التصميمات بناءً على تجارب التشغيل.

وقد قامت الشركة بزيادة نسبة الاستغلال للبارجات إلى معدل ١٢,٩% خلال عام ٢٠١١، مقارنة مع ١١% خلال عام ٢٠١٠، كما ازداد المنقول طن / كيلومتر بنسبة ١٧,٥% ليصل إلى ١٧٢,٩ مليون طن في عام ٢٠١١، وذلك علماً بأن قدرة الشركة على الاستفادة من كامل طاقتها تأثرت بعدد من العوامل منها خفض ساعات فتح الأهوسة وأنشطة الملاحة الليلية، وزيادة الوقت اللازم لتحميل وتفريغ البارجات.

وبناءً على ذلك قامت شركة القلعة بتسجيل خسائر بلغت ٤,٥ مليون دولار أمريكي (٢٦,٨ مليون جم) من نتائج شركة نايل لوجيستكس لعام ٢٠١١، وهو تحسن طفيف عن حصتها من الخسائر التي بلغت ٤,٨ مليون دولار أمريكي (٢٩,١ مليون جم) خلال العام السابق.

بلغ أسطول شركة نايل كار جو ٣٩ بارج في نهاية عام ٢٠١١، مقارنة مع ٣٥ بارج في نهاية العام السابق. ومن المخطط إضافة ٣ دافعات و ٥ بارجات مدفوعة (مقاس ٥٠ و ٧٠ متر) بحلول منتصف ٢٠١٢. ومن جانب آخر قامت الشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية باستكمال ٧٥% من أعمال التطوير والإنشاء بميناء النوبارية و ٨٥% من أعمال المرحلة الأولى بميناء المنيا خلال العام الماضي.

كما قامت الشركة بتفعيل خطط وإجراءات خفض المصروفات، ويشمل ذلك دمج عمليات الإدارة والتشغيل والصيانة للموانئ والبارات في قطاع واحد (مع خفض عدد العاملين) والانتقال إلى مقر موحد للإدارة، فضلاً عن توفير مصروفات إضافية على خلفية ضم شركة أسطول للنقل البري إلى شركة نايل كارجو.

وترى الإدارة أن استمرار أزمة الدولار في السوق المحلي وتزايد احتمالات رفع الدعم عن الدولار تدريجياً خلال المرحلة المقبلة سيأتي بمردود إيجابي قوي على أنشطة وعمليات شركة نايل لجوبيستيكس.

ومن جانب آخر تقوم شركة كير مارين بتشغيل شبكة الموانئ النهرية بطول المجرى الملاحي لنهر النيل في دولة السودان، كما تقوم بتشغيل أسطول من البارات النهرية في جنوب السودان.

جدير بالذكر أن بارات الشركة في جنوب السودان تعمل الآن بكامل طاقتها، حيث فازت الشركة مؤخراً بعقد لمدة ستة أشهر (قابلة للتديد) بقيمة ٦,٩ مليون دولار أمريكي، لنقل شحنات تزن ٣٣ ألف طن خاصة ببرنامج الغذاء العالمي للأمم المتحدة داخل جنوب السودان، بينما تمتلك عقداً لنقل شحنات بعثة الأمم المتحدة في السودان (UNMIS).

هذا وقد أعلنت شركة القلعة خلال شهر يونيو ٢٠١١ أن صندوق Citadel Capital Transport Opportunities II الذي يتحكم بشركة نايل كارجو والشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية، قد حصل على استثمارات جديدة بقيمة ٢١ مليون دولار أمريكي من مؤسسة الاستثمار الألمانية DEG وبنك الاستثمار الأوروبي EIB.

٤. شركة طاقة عربية

تعد شركة طاقة عربية الذراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع توزيع الطاقة.

بلغت إيرادات شركة طاقة عربية ٢٦,١ مليون دولار أمريكي (١,٢ مليار جم) في نهاية العام المالي ٢٠١١ بما يعكس نمواً سنوياً قدره ١٠%. وبلغت الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك ٢٤,٢ مليون دولار أمريكي (١,٤٥,٦ مليار جم) بمعدل نمو سنوي ٧%، وذلك على الرغم من صعوبة الأوضاع خلال العام وتراجع نشاط السياحة بمعدل ٣٣%.

وتأتي النتائج الإيجابية على الرغم من التوجه المتحفظ الذي انتهجته الإدارة وقرار الشركة باستبعاد الإيرادات المسجلة من محطة بربر للطاقة الكهربائية، في خطوة نحو تفعيل قرار الحق في البيع (Put Option) الخاص بحصتها، وذلك علماً بأن شركة جلوبال إنبرجي، وهي ذراع توليد الطاقة التابع للشركة وتمتلك حصة ٥١% من مشروع محطة بربر للطاقة الكهربائية، قد واجهت بعض العقبات المتمثلة في تأخر تحصيل مستحقاتها وذلك في ضوء الظروف السائدة في قطاع الأسمت بالسودان.

وأدى القرار إلى غياب ٧,٤ مليون دولار أمريكي (٤٤,٥ مليون جم) من صافي دخل طاقة عربية خلال عام ٢٠١١، علماً بأن صافي الدخل بعد خصم الضرائب بلغ ١٧,٨ مليون دولار أمريكي (١٠٦,٧ مليون جم) وهو انخفاض بمعدل سنوي ١٢% مقارنة مع ٢٠ مليون دولار أمريكي (١٢٠,٤ مليون جم) خلال عام ٢٠١٠.

وبناء عليه تصل مساهمة شركة طاقة عربية في نتائج الأطراف ذات العلاقة إلى ربح قدره ٥,٥ مليون دولار أمريكي (٣٢,٩ مليون جم) في العام المالي ٢٠١١ وهو ما يعد تراجعاً بنسبة ٩,٨% عن العام السابق.

تجدر الإشارة إلى شركة طاقة عربية قامت بتفعيل إجراءات خفض المصروفات خلال عام ٢٠١١، وذلك بغرض دعم ربحية المشروعات الحالية، وزيادة التحكم بمستويات المصروفات الرأسمالية والمصروفات التشغيلية، وتحسين سبل توظيف موارد قطاع تكنولوجيا المعلومات.

٥. شركة فاينانس أنليميتد

تقوم شركة القلعة بتجميع نتائج الشركات التابعة لفاينانس أنليميتد كلا على حدة، وذلك على النحو التالي:

○ مجموعة فاروس القابضة

قامت شركة القلعة بتسجيل خسائر بلغت ٠,٦ مليون دولار أمريكي (٣,٣ مليون جم) من نتائج مجموعة فاروس القابضة لعام ٢٠١١ مقارنة مع مساهمة إيجابية بقيمة ١,٤ مليون دولار أمريكي (٨,٤ مليون جم) خلال العام السابق، وذلك حيث تأثرت أنشطة الشركة بالمناخ السياسي وما ترتب عليه من اضطرابات اقتصادية متلاحقة.

ونظراً لتراجع ثقة المستثمر وتعليق التداول لأكثر من شهر في بداية العام، وانخفاض حجم التداول في البورصة المصرية بنسبة ٥٤%، انخفضت إيرادات مجموعة فاروس بنسبة ٤٧,٥% خلال عام ٢٠١١، وهو السبب الرئيسي في الخسارة التي حققتها المجموعة خلال العام، علماً بأن فاروس مازالت تحتل المركز الخامس في ترتيب البورصة من حيث إجمالي العمليات المنفذة، وتحتل المركز الثاني في سوق التداول خارج المقصورة. هذا وقد انخفضت إيرادات المجموعة بمعدل سنوي ٥٢% وهو معدل أفضل إلى حد ما من حجم الانخفاض في السوق.

ومن جانب آخر تأثر نشاط بنوك الاستثمار بتدري المناخ العام، بينما تمكن قطاع إدارة الأصول في التفوق على كافة المؤشرات على الرغم من تراجع قاعدة الأصول المدارة، ونجحت شركة سفنكس للاستثمار المباشر في مواصلة الأداء القوي في ضوء المناخ الجاري وتداعياته على الصناعة ككل، حيث يتميز نشاطها باستقرار حجم الأصول المدارة لفترة طويلة نسبياً.

وقد قامت الإدارة بإعادة هيكلة المصروفات الإدارية والتشغيلية لمواكبة انخفاض الإيرادات، ونتج عن ذلك خفض المصروفات العمومية والإدارية بمعدل سنوي ٢٦,٧%، وخفض مصروفات العاملين بمعدل سنوي ٣٣%.

○ البنك السوداني المصري

قامت شركة القلعة بتسجيل مساهمة إيجابية بلغت ١,٤ مليون دولار أمريكي (٨,٣ مليون جم) من نتائج البنك السوداني المصري لعام ٢٠١١، وهو انخفاض بمعدل سنوي ١٩,٤% نظرًا لشدة التحديات الاقتصادية (العقوبات) والسياسية (الأزمة بين الشمال والجنوب). وقد تمكن البنك السوداني المصري من زيادة إجمالي الأصول بنسبة ٢٤% وزيادة الودائع بنسبة ١٠% خلال العام المالي ٢٠١١، وحقق صافي ربح بلغ ٥,١ مليون دولار أمريكي (١٤,٨ مليون جنيه سوداني)، بمعدل انخفاض سنوي ١٤%. ويرجع الانخفاض السنوي إلى تسجيل مخصصات وارتفاع مصروفات العوائد المدفوعة على الودائع وانخفاض العائد على استثمارات البنك.

قام البنك السوداني المصري بزيادة رأسماله إلى ١٠٠ مليون جنيه سوداني، وهو بذلك نجح في مقابلة المتطلبات التنظيمية للحد الأدنى من كفاية رأس المال في السوق السوداني، كما وصل صافي حقوق المساهمين إلى ١٠٧ مليون جنيه سوداني (٣٧ مليون دولار أمريكي). جدير بالذكر أن البنك السوداني المصري يتمتع بأقوى محفظة قروض بين البنوك المناظرة في السوق السوداني، ونجح في الحفاظ على الربحية بمعظم فروعها البالغ عددها ٨ فروع ويسعى إلى الاستفادة من حركة التجارة بين مصر والسودان.

○ شركة تنمية

قامت شركة القلعة بتسجيل خسائر بلغت ١,٩ مليون دولار أمريكي (١١,٣ مليون جم) من نتائج شركة تنمية للتمويل متناهي الصغر لعام ٢٠١١، مقارنة مع مليون دولار أمريكي (٥,٨ مليون جم) خلال العام السابق.

تجدر الإشارة إلى أن شركة تنمية سجلت ارتفاع صافي الدخل بمعدل ٤٧%، وأن خسائر الشركة ترجع إلى ارتفاع مصروفات التشغيل والمخصصات فضلاً عن أحداث العام التي أثرت على شهية الإقراض بشكل عام.

وتشير الإدارة إلى أن شركة تنمية تأسست عام ٢٠٠٩ مازالت تمر بمراحل التطور الأولى، وعلى الرغم من ذلك نجحت الشركة في تحقيق أداء قوي من حيث نمو قاعدة العملاء وشبكة الفروع، حيث تعتبر تنمية من أكبر شركات التمويل متناهي الصغر في مصر، وتقدم خدماتها لأكثر من ٧٠ ألف عميل من خلال أكثر من ١٢٠٠ موظف و ٩٤ فرعاً في أنحاء الجمهورية، وتبلغ قيمة محفظة القروض ٣٥,٨ مليون دولار أمريكي (٢١٥ مليون جم).

٦. شركة جلاس وركس

سجلت شركة القلعة مساهمة إيجابية بلغت ٠,٢ مليون دولار أمريكي (١,١ مليون جم) من نتائج شركة جلاس وركس لعام ٢٠١١، مقارنة مع حصة خسائر بقيمة ٠,٢ مليون دولار أمريكي (١,٣ مليون جم) خلال العام الماضي، ويأتي ذلك على الرغم من تراجع المبيعات في شركة مصر لصناعة الزجاج ومصنع الزجاج المسطح الجديد التابع لشركة سفنكس للزجاج.

وقد نجحت شركة مصر لصناعة الزجاج وشركة سفنكس للزجاج في زيادة الصادرات، حيث ارتفعت صادرات الأولى بنسبة ٦% لتمثل ٤٦% من إجمالي المبيعات، بينما ارتفعت صادرات الثانية بنسبة ٢٤% لتمثل ٥٢% من إجمالي المبيعات.

وقد وصلت مبيعات شركة سفنكس للزجاج إلى ١٢١,٩٩٨ طن في نهاية عام ٢٠١١، وهو ارتفاع بنسبة ٢٧,٨%، على الرغم من التوقف المخطط للنشاط خلال شهري أكتوبر ونوفمبر. وعلى الجانب الآخر ساهمت المنتجات الجديدة ذات القيمة المضافة في نمو إيرادات شركة سفنكس للزجاج بمعدل سنوي ٤٨,٦% خلال العام المالي ٢٠١١.

جدير بالذكر أن شركة سفنكس للزجاج تعد المورد الرئيسي والمفضل لمنتجات الزجاج المطلي في السوق المحلي. وقد حددت الشركة أولوياتها لعام ٢٠١٢ لتشمل التوسع في المنتجات ذات القيمة المضافة ومنها الزجاج الملون والمطلي والمنتجات ذات المقاسات الضخمة (Jumbo sized). وتسعى شركة سفنكس كذلك إلى اختراق أسواق التصدير الجديدة في أفريقيا وأمريكا الجنوبية كبديل للأسواق الأوروبية.

وعلى الجانب الآخر انخفضت إيرادات شركة مصر لصناعة الزجاج بنسبة ١١,٨% خلال عام ٢٠١١ بينما انخفض صافي الربح بنسبة ٦١,٦% نظرًا لتباطؤ السوق وتراجع حجم الطلب المحلي. وتعمل شركة مصر لصناعة الزجاج على زيادة الصادرات إلى ما يتراوح بين ٦٠ و ٧٠% من إجمالي المبيعات، ويدعم ذلك التعاون مع شركة Saab Miller في جنوب أفريقيا، كما تعمل على زيادة المبيعات عبر توفير منتجات لقطاعات لا تتأثر بالتقلبات الاقتصادية مثل العبوات الدوائية وكذا استهداف قطاعات جديدة مثل العبوات الزجاجية للمياه المعدنية ومنتجات الجبن والألبان.

٧. شركة بنبان للتنمية والتجارة

تقلصت الخسائر المسجلة من نتائج شركة بنبان لعام ٢٠١١، والتي بلغت ٢,٣ مليون دولار أمريكي (١٤ مليون جم)، مقابل ٣ مليون دولار أمريكي (١٧,٩ مليون جم) خلال العام السابق، وذلك حيث حققت شركة بنبان خلال عام ٢٠١١ أرباحاً رأسمالية بقيمة ٣,٥ مليون دولار أمريكي (٢١,٣ مليون جم) من حصيلة بيع قطعة أرض ومباني إلى شركة سوديك لتأسيس مركز مبيعات سوديك. تجدر

الإشارة إلى أن تباطؤ سوق العقارات والقلق من استمرار حالة الانفلتات الأمني أدى إلى كبح توقعات النمو لمشروع ديزاينوليس مول في مدينة السادس من أكتوبر.

جدير بالذكر أن إدارة الشركة سعت إلى الحفاظ على الربحية طوال العام عبر خفض المرتبات بنسبة ٢٠% وخفض البدلات ومصروفات الاتصالات والنقل وإلغاء عدد من عقود الاستشارات وتقليل تكلفة البعض الآخر.

وقد قامت الإدارة بتعيين مؤسسة Colliers International للمساعدة في تحويل ديزاينوليس مول إلى مركز تجاري متكامل، وذلك عبر جذب مزيد من الماركات والعلامات الرائدة في عالم الموضة والمطاعم بهدف زيادة حركة التجارة وزيادة عدد الزوار والعملاء.

وقامت الإدارة كذلك بإرجاء خطط التوسع بالمرحلة الثانية والثالثة حتى تأمين عقود الإيجار مع المزيد من العلامات والمراكات، وترتيب حزم التمويل الجديدة.

٨. شركة توازن

تعد شركة توازن الذراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع تدوير المخلفات الزراعية والصلبة، وتضم تحت مظلتها شركة إيكارو (خدمات تدوير ومعالجة المخلفات)، ومجموعة الأنشطة الهندسية – إنتاج (الهندسة وإنشاء معامل تدوير ومعالجة المخلفات).

بلغت إيرادات شركة توازن ١٤,٨ مليون دولار أمريكي (٨٩ مليون جم) خلال العام المالي ٢٠١١ وهو انخفاض بمعدل سنوي ٣١,٥%، بينما بلغت الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك ٠,٥ مليون دولار أمريكي (٢,٨ مليون جم)، مقارنة مع ٤ مليون دولار أمريكي (٢٤ مليون جم خلال العام السابق). وأدى ذلك إلى قيام شركة القلعة بتسجيل خسائر بلغت ٠,٣ مليون دولار أمريكي (١,٦ مليون جم) من نتائج شركة توازن لعام ٢٠١١ مقارنة بحصة أرباح بلغت ٠,٤ مليون دولار أمريكي (٢,٦ مليون جم) خلال العام السابق،

ويرجع هذا الانخفاض السنوي بحد كبير إلى مجموعة الأنشطة الهندسية – إنتاج، حيث تركز على المشروعات الدولية وأنشطة الاستشارات الفنية وبيع معدات تشغيل مصانع ومعامل تدوير المخلفات.

ونظراً إلى الطبيعة الدورية التي تنسم بها أعمال شركة إنتاج، والتي تأثرت بالتوترات السياسية في عدد من الأسواق العربية المستهدفة على مدار عام ٢٠١١ مما أدى إلى تعطل العقود تحت التنفيذ، انخفضت إيرادات مجموعة إنتاج بمعدل ٨٠% لتبلغ ٢,٦ مليون دولار أمريكي (١٥,٥ مليون جم) في العام المالي ٢٠١١، بينما حققت الشركة خسائر قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغت ٠,٨ مليون دولار أمريكي (٥ مليون جم)، وذلك مقارنة مع إيرادات بقيمة ٧٤,٥ مليون جم وأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بقيمة ٢٣ مليون جم خلال العام السابق.

وعلى الجانب الآخر حققت شركة إيكارو أداءاً قوياً خلال عام ٢٠١١، حيث تمتلك عقوداً لجمع وفرز ومعالجة المخلفات الزراعية والمدنية وتعمل على إنتاج حلول الطاقة النظيفة. ارتفعت إيرادات إيكارو بنسبة ٣١% لتبلغ ١٢,٧ مليون دولار أمريكي (٧٦,١ مليون جم)، وتضاعفت الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك لتبلغ ١,٤ مليون دولار أمريكي (٨,٦ مليون جم). ويأتي ارتفاع الإيرادات على خلفية زيادة مبيعات مخلفات زراعة القطن وقش الأرز بعد تحول الشركة عن إنتاج أسمدة كومبوست العبور.

وسعيًا للاستفادة من توقعات تحرير أسعار الطاقة في السوق المصري، قامت شركة إيكارو بتوقيع عقد طويل الأجل مع إحدى شركات تصنيع الأسمنت خلال عام ٢٠١١ يقضي بقيام شركة إيكارو بتوريد ما يصل إلى ٣٠٠ ألف طن من المخلفات الزراعية الصلبة و ٥٠ ألف طن من المخلفات المدنية. وستقوم شركة إيكارو بتوريد ٣٠٠ ألف طن سنوياً من المخلفات الزراعية الصلبة إلى شركة الأسمنت لمدة خمس سنوات على أن يعتمد سعر الطن على القيمة الحرارية للمخلفات الموردة. وتقضي الاتفاقية بإمكانية تعديل أسعار الشركة في ظل أي زيادة لأسعار المازوت (Fuel Oil) وعلى أن تغطي هذه الأسعار أي ارتفاع في مصروفات النقل. وتتوقع الشركة أن يكتسب هذا النوع من العقود أهمية خاصة مع تحرير قطاع الطاقة في السوق المصري. وتم التعاقد مع شركة إيكارو كذلك لتوريد ٥٠ ألف طن سنوياً من المخلفات المدنية، وهي ما يتبقى من المخلفات بعد عمليات الفرز واستخراج المواد القابلة لإعادة التدوير والمعادن وتجري العادة على دفن هذه المخلفات في المدفن الصحي للمخلفات الذي تديره الشركة في مدينة ١٥ مايو. سترتبط أرباح الشركة عن كل طن بأسعار المازوت والمتوقع أن تشهد أسعاره ارتفاعاً ملحوظاً مع أي تخفيض لدعم الطاقة.

٩. الشركة المتحدة للمسابك

تعد الشركة المتحدة للمسابك الذراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع الصناعات المعدنية وتشمل أصولها شركة العامرية للصناعات المعدنية (مسبوكات الحديد الزهر والحديد الرمادي) وشركة الإسكندرية لمسبوكات السيارات (المسبوكات المعدنية عالية الجودة لصناعة السيارات). وقد قامت شركة القلعة بتسجيل خسائر بلغت ١٨,١ مليون جم (٣ مليون دولار أمريكي) من نتائج الشركة المتحدة للمسابك لعام ٢٠١١، وذلك مقارنة بخسائر بلغت ١٠,٤ مليون جم خلال العام السابق.

سعيًا للاستفادة من تباطؤ النشاط وتراجع حجم الطلب خلال الفترة الماضية، قامت شركة العامرية للصناعات المعدنية، وشركة الإسكندرية لمسبوكات السيارات، بإجراء الصيانة والعمرات، مما سيساهم في تقليل الأعطال والفاقد خلال عام ٢٠١٢.

وقد تأثرت نتائج الشركة المتحدة للمسابك بتراجع قيمة اليورو، حيث يمثل اليورو ١٠٠% من إيرادات شركة العامرية، كما تأثر نشاط مكونات السيارات بشركة الإسكندرية بتراجع مبيعات السيارات في السوق المحلي بنسبة ٢٩% خلال عام ٢٠١١ (فضلاً عن انخفاض حجم المبيعات في السيارات الملاكي بنسبة ٣١% إلى ١٣٣,١٦٥ سيارة)، والتوقف شبه الكامل لبرنامج إحلال سيارات التاكسي

المدعوم من وزارة المالية المصرية. وعلى هذه الخلفية قامت الشركة بتكثيف أنشطة التسويق ونجحت بالفعل في الحصول على عدد من العقود الجديدة.

تجدر الإشارة إلى أن أي تراجع مستقبلي في قيمة الجنيه المصري قد يفيد الشركة المتحدة للمسابك حيث أنها تسجل أكثر من ٦٠% من إيراداتها من عمليات التصدير بالعملات الأجنبية. ومن المخطط أن تنجح الشركة في تحسين نتائج عام ٢٠١٢ من خلال التوسعات الجديدة المزمع تنفيذها في شركة العامرية للصناعات المعدنية، وشركة الإسكندرية لمسيوكات السيارات.

فمن جانبها تسعى شركة العامرية للصناعات المعدنية إلى زيادة القدرة الإنتاجية من ١٨ ألف طن إلى ٢٣ ألف طن سنوياً خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٢ (مرحلة أولى)، وترتفع إلى ٣٥ ألف طن سنوياً عند اكتمال المرحلة الثانية، حيث قامت بوضع خطة تسمح بإجراء توسعات مستقبلية بأقل تكلفة استثمارية من أجل زيادة الطاقة الإنتاجية إلى ٦٠ ألف طن سنوياً.

أما شركة الإسكندرية فعملت على زيادة القدرة الإنتاجية إلى ١٢ ألف طن سنوياً خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٢ مقارنة مع ٥ آلاف طن في نهاية عام ٢٠١١، وقامت بتأمين عقود البيع لتغطية ما يقرب من ٧٠% من طاقتها الإنتاجية الجديدة.

ومن المتوقع أن تنجح الشركة المتحدة للمسابك في زيادة الإيرادات خلال الفترة المقبلة عبر الاستفادة من التوسعات الجديدة في الطاقة الإنتاجية واستقرار معدلات الطلب والأسعار.

المصروفات التشغيلية

انخفضت مصروفات التشغيل المجمعة لشركة القلعة بمعدل سنوي ٢٧,٨% خلال عام ٢٠١١ ووصلت إلى ٣٩,٥ مليون دولار أمريكي (٢٣٧,٢ مليون جم). ويرجع ذلك إلى 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.

مصروفات أخرى

سجلت النتائج المالية المجمعة لشركة القلعة مصروفات غير نقدية أخرى بقيمة ٣٣,٢ مليون دولار أمريكي (١٩٩,٤ جم) ترجع إلى تأثير قرار الإدارة بزيادة اضمحلال الاستثمارات الرأسمالية في الشركة الوطنية للبترول مع إلغاء الاضمحلال المقرر على سندات الشركة، وذلك في ضوء توقيع اتفاقية بيع الشركة الوطنية للبترول مصر والمشار إليها في هذا التقرير.

صافي تكلفة التمويل

ارتفع صافي تكلفة التمويل على مدار عام ٢٠١١ ليلعب ٧ مليون دولار أمريكي (٤١,٨ مليون جم) مقارنة مع ١,٤ مليون دولار أمريكي (٨,٢ مليون جم) خلال عام ٢٠١٠، ويرجع ذلك بشكل كبير إلى سداد شركة القلعة نفقات بنكية بقيمة ١٩ مليون جم على خلفية إعادة هيكلة مديونيتها الحالية. وكما هو الحال في النتائج المالية غير المجمعة، تواصل شركة القلعة سداد وتسجيل الفوائد على ما اقترضته مع عدم تسجيل إيرادات فوائد سندات الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي.

قائمة الدخل غير المجمعة

مليون جنيه مصري	العام المالي ٢٠١٠	الربع الأول ٢٠١١	الربع الثاني ٢٠١١	الربع الثالث ٢٠١١	الربع الأخير ٢٠١١	العام المالي ٢٠١١
أتعاب الاستشارات	١٠٠,٥٤	١٥,٩٢	١٦,٢٧	١٦,٧٧	٢٠,٥١	٦٩,٤٨
مكافآت حسن الأداء	-	-	-	-	-	-
أرباح مالية من بيع الاستثمارات	٢٥,٨٢	-	-	-	-	-
إيرادات توزيعات الأرباح	٢,٤٠	-	-	-	-	-
إيرادات أخرى	٣٦,٢١	-	-	-	-	-
إجمالي الإيرادات	١٦٤,٩٧	١٥,٩٢	١٦,٢٧	١٦,٧٧	٢٠,٥١	٦٩,٤٨
مصرفات التشغيل	(١٨٢,٤٢)	(٣٣,٦٩)	(٤١,٤١)	(٣٦,٨٩)	(٤٩,٠٣)	(١٦١,٠١)
مستحقات مقابل الإدارة*	-	-	-	-	-	-
فرق سعر العملة وغيرها	(٨,٧٠)	(٥,٧١)	٠,٤٩	(١,١٢)	٦,٨٥	٠,٥٢
اضمحلال في استثمارات مالية في شركات تابعة وشقيقة	(٣٣,٠٢)	-	-	-	-	-
اضمحلال في المستحق على الأطراف ذات العلاقة	(٨٢,٦٦)	-	-	-	-	-
الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك	(١٤١,٨٢)	(٢٣,٤٧)	(٢٤,٦٥)	(٢١,٢٣)	(٨,٥٧)	(٧٧,٩٢)
الإهلاك	(٨,٦٢)	(١,٢٠)	(١,١٣)	(١,٠٧)	(١,٠٣)	(٤,٣٨)
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد	(١٥٠,٤٤)	(٢٤,٦٧)	(٢٥,٧٧)	(٢٢,٣٠)	(٩,٦٠)	(٨٢,٣٠)
إيرادات من بيع أصول ثابتة	١٠,٢٠	-	-	-	-	-
صافي الفائدة	١٥,١١	(٢,٠١)	٠,٧٣	١,٦٠	(١١,٨٩)	(١١,٥٧)
المخصصات	(١٧٣,٥٦)	-	-	-	(١٦,٣٠)	(١٦,٣٠)
الأرباح / الخسائر قبل خصم الضرائب	(٣٢٠,١١)	(٢٦,٦٨)	(٢٥,٠٤)	(٢٠,٧٠)	(٣٧,٧٨)	(١١٠,١٧)
ضرائب الدخل	١,٤٠	-	-	-	-	-
ضرائب مؤجلة	٠,١٦	٠,٠٤	٠,٠٢	(٠,٠١)	-	٠,٠٤
الأرباح / الخسائر بعد خصم الضرائب	(٢٩٨,٣٢)	(٢٦,٦٤)	(٢٥,٠٢)	(٢٠,٧١)	(٣٧,٧٩)	(١١٠,١٣)

المزانية غير المجمعة

مليون جنيه مصري	العام المالي ٢٠١٠	الربع الأول ٢٠١١	الربع الثاني ٢٠١١	الربع الثالث ٢٠١١	العام المالي ٢٠١١
أصول ثابتة (صافي)	٣١,٦٩	٣٠,٧٩	٢٩,٦٦	٢٩,٠٣	٢٨,٠٠
استثمارات**	٤,٠٩٥,٤٩	٤,١٩٤,٦٤	٤,٢٧٣,٩٠	٤,٢٩٧,٧٢	٤,٣٠٣,٥٦
سندات	٥٠٩,٠٨	٥٠٦,٤٤	٥١٦,٧٥	٥٢٨,٥٥	٥٤٤,٦٩
ضرائب مؤجلة	١,٧٢	١,٧٥	١,٧٨	١,٧٦	١,٧٦
إجمالي الأصول غير المتداولة	٤,٦٣٧,٩٨	٤,٧٣٣,٦٢	٤,٨٢٢,٠٨	٤,٨٥٧,٠٦	٤,٨٧٨,٠١
مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى	١٢٢,٤٣	١١٣,٢٨	١٢٩,٥٧	١٤٦,٣١	١٧٣,٣١
الأطراف ذات العلاقة - القروض	٣٠٧,٤١	٣٥٥,١١	٢٣٣,٣٥	٢٧٥,٠٨	٥٧٤,٢٤
النقدية وما في حكمها	١٤٨,٦٦	٢١١,٤٥	١٥٦,٤٣	١٦١,١٠	١٥١,٦٩
إجمالي الأصول المتداولة	٥٧٨,٥١	٦٧٩,٨٤	٥١٩,٣٥	٥٨٢,٥٠	٨٩٩,٢٤
إجمالي الأصول	٥,٢١٦,٤٩	٥,٤١٣,٤٥	٥,٣٤١,٤٣	٥,٤٣٩,٥٦	٥,٧٧٧,٢٥
رأس المال المدفوع	٣,٣٠٨,١٣	٣,٣٠٨,١٣	٣,٣٠٨,١٣	٣,٣٠٨,١٣	٣,٣٠٨,١٣
الإحتياطي	٨٩,٥٨	٨٩,٥٨	٨٩,٥٨	٨٩,٥٨	٨٩,٥٨
أرباح محتجزة	٢٢٢,٩٣	(٧٥,٤٠)	(٧٥,٤٠)	(٧٥,٤٠)	(٧٥,٤٠)
أرباح / خسائر الفترة	(٢٩٨,٣٢)	(٢٦,٦٤)	(٥١,٦٦)	(٧٢,٣٤)	(١١٠,١٣)
إجمالي حقوق الملكية	٣,٣٢٢,٣١	٣,٢٩٥,٦٧	٣,٢٧٠,٦٤	٣,٢٤٩,٩٦	٣,٢٦٢,١٧
قروض طويلة الأجل	٨٦٥,٧٥	١,٠٢١,٨٩	٧٩٤,٤	٧٩٦,٢٢	٨٢٢,٧٣
غيرها	-	-	-	-	-
إجمالي الالتزامات غير المتداولة	٨٦٥,٧٥	١,٠٢١,٨٩	٧٩٤,٤٠	٧٩٦,٢٢	٨٢٢,٧٣
الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل	٩٦,١٩	١١٣,٥٤	٢٢٦,٩٧	٢٢٧,٤٩	٢١٠,٢٥
مستحق لشركة CCP	٧٠٥,٩٥	٧٦٩,٣٨	٨٢٥,٩٥	٩٣١,٠٤	٢٢٥,٣٧
أرصدة دائنة أخرى	٢٢٦,٢٩	٢١٢,٩٧	٢٢٣,٤٧	٢٣٤,٨٤	٢٥٦,٧٢
إجمالي الالتزامات المتداولة	١,٠٢٨,٤٣	١,٠٩٥,٨٩	١,٢٧٦,٣٩	١,٣٩٣,٣٨	١,٢٩٢,٣٥
إجمالي حقوق الملكية والالتزامات	٥,٢١٦,٤٩	٥,٤١٣,٤٥	٥,٣٤١,٤٣	٥,٤٣٩,٥٢	٥,٧٧٧,٢٥

* تدفع شركة القلعة لشركة Citadel Capital Partners أتعاب 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 اسهم شركة القلعة الممتازة.

** تصنف إستثمارات شركة القلعة في القوائم المالية الغير مجمعة والمراجعة للعام المالي ٢٠١١ تحت البنود التالية: الإستثمارات المتاحة للبيع ٢١.٤ مليون جم. الإستثمارات في شركات المجموعة ٢,٦٩٨ مليار جم. ١.٧٠٣ مليار جم Payment for Investments. إستثمارات أخرى ٢٠.٢ مليون جم. وينتج عن هذا إجمالي إستثمارات بقيمة ٤,٨٤٨ مليار جم (إستثمارات + سندات).

قائمة الدخل المجمعة

مليون جنيه مصري	العام المالي ٢٠١٠	الربع الأول ٢٠١١	الربع الثاني ٢٠١١	الربع الثالث ٢٠١١	الربع الأخير ٢٠١١	العام المالي ٢٠١١
أتعاب الاستشارات	٩٤,٠٥	١٥,٥٤	١٥,٤٩	١٦,١٠	٢٢,٤٨	٦٩,٦٢
أرباح مالية من بيع الاستثمارات	٤٥,٦٤	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	(١,١٠)	(١,١٠)
حصة الشركة في (خسائر) أرباح شركات شقيقة	(٨٧,٨٤)	(٦٣,٦٢)	(١٣٢,٣٦)	(٩٤,٧٢)	(٩٥,٣٣)	(٣٨٦,٠٣)
إيرادات أخرى	٦,٥٨	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٧	٠,٠٧	٠,٠٧
إجمالي الإيرادات	٥٨,٤٤	(٤٨,٠٨)	(١١٦,٨٧)	(٧٨,٥٥)	(٧٣,٩٥)	(٣١٧,٤٦)
مصروفات التشغيل	(٣٢٨,٧٥)	(٤٣,١٢)	(٥٦,٤٤)	(٦٥,٩٦)	(٧١,٧٣)	(٢٣٧,٢٤)
مصروفات أخرى	(١,٠٦٨,١٦)	(٠,٦٥)	(٠,٦٠)	(١,١٤)	(١٩٨,٢٤)	(١٩٩,٤٣)
الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والاستهلاك	(١,٣٣٨,٤٨)	(٩١٨,٨٥)	(١٧٢,٧١)	(١٤٥,٦٤)	(٣٤٣,٩٢)	(٧٥٤,١٢)
الإهلاك	(٩,٣١)	(١,٢١)	(١,١٨)	(٠,٩٩)	(١,١٩)	(٤,٥٧)
الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة	(١,٣٤٧,٧٩)	(٩٣,٠٦)	(١٧٣,٨٩)	(١٤٦,٦٤)	(٣٤٥,١١)	(٧٥٨,٧٠)
إيرادات (تكلفة) التمويل - بالصافي	(٨,١٦)	(١٨,٢٨)	(٦,٦٤)	(٨,١٩)	(٨,٧٣)	(٤١,٨٣)
الأرباح قبل خصم الضرائب	(١,٣٥٥,٩٤)	(١١١,٣٤)	(١٨٠,٥٣)	(١٥٤,٨٢)	(٣٥٣,٨٤)	(٨٠٠,٥٣)
ضرائب مؤجلة	١,٥٥	٠,٠٣	٠,٠٢	(٠,٠١)	(٠,٠١)	٠,٠٤
ضرائب على الدخل الحالية	(٠,٦٧)	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠
صافي أرباح العمليات المستمرة بعد الضرائب	(١,٣٥٥,٠٦)	(١١١,٣٠)	(١٨٠,٥١)	(١٥٤,٨٣)	(٣٥٣,٨٥)	(٨٠٠,٤٩)
نتائج العمليات المنتهية بالصافي	(٥,٠٩)	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٠
أرباح الفترة	(١,٣٦٠,١٦)	(١١١,٣٠)	(١٨٠,٥١)	(١٥٤,٨٣)	(٣٥٣,٨٥)	(٨٠٠,٤٩)
حقوق الأغلبية	(١,٣٥٤,٩٠)	(١٠٨,٤٥)	(١٧٩,٢٨)	(١٣٤,٧٢)	(٣٥١,٠٨)	(٧٧٣,٥٤)
حقوق الأقلية	(٥,٢٦)	(٢,٨٥)	(١,٢٣)	(٢٠,١١)	(٢,٧٦)	(٢٦,٩٦)
صافي أرباح (خسائر) الفترة	(١,٣٦٠,١٦)	(١١١,٣٠)	(١٨٠,٥١)	(١٥٤,٨٣)	(٣٥٣,٨٥)	(٨٠٠,٤٩)

الميزانية المجمعة

مليون جنيه مصري	العام المالي ٢٠١٠	الربع الأول ٢٠١١	الربع الثاني ٢٠١١	الربع الثالث ٢٠١١	العام المالي ٢٠١١
أصول ثابتة (صافي)	١٤٦,٣٥	١٤٥,٤٥	٧٤,٧٦	٧٤,٠٨	٧٢,٩٦
إستثمارات	٣,٦٠٧,٦٨	٣,٦٤٠,١٠	٣,٥٦٦,٧٤	٣,٣٧٢,٤٣	٣,١٩٧,٩٤
سندات	٥٣٨,٠٩	٥٦٤,٦٠	٥٧٤,٨٢	٧٦٣,٥٦	٦٦٠,٩٥
ضرائب مؤجلة	١,٧٢	١,٧٦	١,٧٨	١,٧٧	١,٧٦
إجمالي الأصول غير المتداولة	٤,٢٩٣,٨٤	٤,٣٥١,٩١	٤,٢١٨,١٠	٤,٢١١,٨٣	٣,٩٣٣,٦١
إستثمارات	٢٠,٣٠	٢٣,١٣	٢٣,٧٢	٢٢,٦٣	١٨,١٧
مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى	١٤٨,١٥	١٢٨,٢٨	١٨٧,٨٧	١٥٦,١٧	١٦٤,٥٠
الأطراف ذات العلاقة - الفروض	٣٧٧,٩٧	٤٥٥,٠٠	٣٦٣,٠٠	٥١٥,٨٩	٧٥٨,٤٠
النقدية وما في حكمها	١٦٢,٦٢	٢٢٠,٩٠	١٦٤,٢١	٢٣٢,٣٩	١٦٦,٢٤
إجمالي الأصول المتداولة	٧٠٩,٠٣	٧٧٧,٣٠	٧٣٨,٧٩	٩٢٧,٠٨	١,١٠٧,٣٠
إجمالي الأصول	٥,٠٠٢,٨٨	٥,١٢٩,٢١	٤,٩٥٦,٨٩	٥,١٣٨,٩١	٥,٠٤٠,٩١
رأس المال المدفوع	٣,٣٠٨,١٣	٣,٣٠٨,١٣	٣,٣٠٨,١٣	٣,٣٠٨,١٣	٤,٣٥٨,١٣
احتياطيات	١٣٢,٣٥	١٨١,٧٥	٢٠٦,٤٣	١٩٩,٩٧	١٨٧,٣٤
أرباح محتجزة	٢٧٣,٦٨	(١,٠٩٦,٨٩)	(١,٠٩٩,٣٨)	(١,٠٩٨,٧٤)	(١,٠٩٣,٨١)
صافي (خسائر) أرباح الفترة	(١,٣٥٤,٩٠)	(١٠٨,٤٥)	(٢٨٧,٧٣)	(٤٢٢,٤٥)	(٧٧٣,٥٤)
إجمالي حقوق الملكية (حقوق الأغلبية)	٢,٣٥٩,٢٦	٢٢٨٤,٥٣	٢,١٢٧,٤٤	٢,٩٨٦,٩١	٢,٦٧٨,١١
إجمالي حقوق الملكية (حقوق الأقلية)	١٩٧,٠٠	١٩٥,١١	١٩٣,٨٢	٢٧٦,٠٦	٣٧٩,٧١
إجمالي حقوق الملكية	٢,٥٥٦,٢٦	٢,٤٧٩,٦٥	٢,٣٢١,٢٧	٢,٢٦٢,٩٦	٣,٠٥٧,٨٣
قروض طويلة الأجل	١,١٥٥,٩٢	١,٣٢٤,٢١	١,١٠١,١٨	١,١٠٨,٣٨	١,١٤٢,٤٤
التزامات طويلة الأجل	٧٤,١٣	٧١,٧٥	٢٩,٧٠	٢٧,٢٣	٢١,٨٦
إجمالي الالتزامات غير المتداولة	١,٢٣٠,٠٦	١,٣٩٥,٩٦	١,١٣٠,٨٩	١,١٣٥,٦١	١,١٦٤,٣٠
الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل	٩٦,١٩	١١٣,٥٤	٢٢٦,٩٧	٣٩٧,١٦	٢١٠,٢٥
مستحق لشركة OCP	٧٠٧,٥٤	٧٦٩,٦٨	٨٢٥,٩٥	٩٣١,٠٤	٢٢٥,٣٧
دائنون وأرصدة دائنة أخرى	١٩٢,٣٨	١٦١,١٦	٢٥٠,٢١	٢١٥,٩٩	١٧٦,٦٠
مخصصات ومطالبات متوقعة	٢٢٠,٤٥	٢٠٩,٢١	٢٠١,٦١	١٩٦,١٤	٢٠٦,٥٦
إجمالي الالتزامات المتداولة	١,٢١٦,٥٦	١,٢٥٣,٦٠	١,٥٠٤,٧٤	١,٧٤٠,٣٣	٨١٨,٧٨
إجمالي حقوق الملكية والالتزامات	٥,٠٠٢,٨٨	٥,١٢٩,٢١	٤,٩٥٦,٨٩	٥,١٣٨,٩١	٥,٠٤٠,٩١

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

قائمة الدخل غير المجمعة				
المبالغ مدرجة بالمليون جم	٣١ ديسمبر ٢٠١١	٣١ ديسمبر ٢٠١١	فروق	تفسير فروق التنبؤ
	كما هو وارد بالميزانية	كما هو وارد بتقرير مجلس الإدارة	التنبؤ	
أتعاب الاستشارات	٦٩,٤٨	٦٩,٤٨	٠٠	
أرباح مالية من بيع الاستثمارات	٠٠	٠٠	٠٠	
إيرادات تشغيلية أخرى	٠٠	٠٠	٠٠	
إجمالي إيرادات النشاط	٦٩,٤٨	٦٩,٤٨	٠٠	
مصروفات التشغيل/ إدارية	- ١٦١,٠١	- ١٦١,٠١	٠٠	
وعمومية	٠٠	٠,٥٢	٠,٥٢	تم إعادة تبويب فرق سعر العملة وغيرها الي تكلفة التمويل بالصافي
فرق سعر العملة وغيرها	٠٠	١٣,١٠	٠٠	
الاضمحلال في قيمة الأصول	- ١٦,٣٠	- ١٦,٣٠	٠٠	
مخصص مطالبات متوقعة	- ٩١,٥٣	- ٩١,٠١	٠,٥٢	
صافي خسائر النشاط قبل الإهلاك	- ٤,٣٨	- ٤,٣٨	٠٠	
الإهلاك	- ٩٥,٩٢	- ٩٥,٤٠	٠,٥٢	
صافي (الخسائر) الأرباح قبل الضرائب وتكلفة التمويل	٠٠	- ١١,٥٧	- ١١,٥٧	تم إعادة تبويب صافي الفائدة الي تكلفة التمويل بالصافي
صافي الفائدة	- ١١,٠٥	٠٠	١١,٠٥	
(تكلفة) إيرادات التمويل - بالصافي	- ١٠٦,٩٧	- ١٠٦,٩٧	٠٠	
صافي (الخسائر) الأرباح قبل الضرائب	٠,٠٤	٠,٠٤	٠٠	
الضريبة المؤجلة	- ١٠٦,٩٣	- ١٠٦,٩٣	٠٠	
صافي (خسائر) أرباح الفترة				

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

الميزانية غير المجمعة				
المبالغ مدرجة بالمليون جم	٣١ ديسمبر ٢٠١١	٣١ ديسمبر ٢٠١١	فروق التتويب	تفسير فروق التتويب
كما هو وارد بالميزانية	كما هو وارد بتقرير مجلس الإدارة	كما هو وارد		
أصول ثابتة (صافي) إجمالي الاستثمارات	٢٨,٠	٢٨,٠	٠٠	يتم إعادة تبويب جزء من استثمارات مالية في شركات تابعة إلى الاستثمارات الأخرى
استثمارات أخرى (سندات)	٤,٤٢٨,٠٥	٤,٣٠٣,٥٦	- ١٢٤,٤٩	يتم إعادة تبويب جزء من استثمارات مالية في شركات تابعة إلى الاستثمارات الأخرى
الضريبة المؤجلة	١,٧٦	١,٧٦	٠٠	
الأصول غير المتداولة	٤,٨٧٨,٠١	٤,٨٧٨,٠١	٠٠	
المستحق على الأطراف ذات العلاقة (بالصافي)	٧٤٦,٠٦	٠٠	- ٧٤٦,٠٦	يتم تقسيم المستحق على الأطراف ذات العلاقة (بالصافي) الي بند مستحق على أطراف ذات العلاقة و أرصدة مدينة أخرى وبند الأطراف ذات العلاقة - القروض
مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى	٠٠	١٧٣,٣١	١٧٣,٣١	يتم تقسيم المستحق على الأطراف ذات العلاقة (بالصافي) الي بند مستحق على أطراف ذات العلاقة و أرصدة مدينة أخرى وبند الأطراف ذات العلاقة - القروض
الأطراف ذات العلاقة - القروض	٠٠	٥٧٤,٢٤	٥٧٤,٢٤	يتم تقسيم المستحق على الأطراف ذات العلاقة (بالصافي) الي بند مستحق على أطراف ذات العلاقة و أرصدة مدينة أخرى وبند الأطراف ذات العلاقة - القروض
أرصدة مدينة أخرى	١,٥٠	٠٠	- ١,٥٠	يتم فصل مستحق أرصدة مدينة أخرى عن بند مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى
النقدية وما في حكمها	١٥١,٦٩	١٥١,٦٩	٠٠	
الأصول المتداولة	٨٩٩,٢٤	٨٩٩,٢٤	٠٠	
إجمالي الأصول	٥,٧٧٧,٢٥	٥,٧٧٧,٢٥	٠٠	
رأس المال المصدر والمدفوع	٤,٣٥٨,١٣	٤,٣٥٨,١٣	٠٠	
احتياطي قانوني	٨٩,٥٨	٨٩,٥٨	٠٠	
(خسائر) أرباح مرحلة	- ٧٥,٤٠	- ٧٥,٤٠	٠٠	
صافي خسائر الفترة / العام	- ١١٠,١٣	- ١١٠,١٣	٠٠	
صافي حقوق الملكية	٤,٢٦٢,١٧	٤,٢٦٢,١٧	٠٠	
قروض طويلة الأجل	٨٢٢,٧٣	٨٢٢,٧٣	٠٠	
الالتزامات غير المتداولة	٨٢٢,٧٣	٨٢٢,٧٣	٠٠	
الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل المستحق للأطراف ذات العلاقة (CCP)	٢١٠,٢٥	٢١٠,٢٥	٠٠	
مصرفات مستحقة و أرصدة دائنة أخرى	٢٢٥,٣٧	٢٢٥,٣٧	٠٠	تم فصل بند مصرفات مستحقة و أرصدة دائنة أخرى عن البند المجمع أرصدة دائنة أخرى
مخصص مطالبات متوقعة	١٩١,٢٦	٠٠	- ١٩١,٢٦	تم فصل بند مصرفات مستحقة و أرصدة دائنة أخرى عن البند المجمع أرصدة دائنة أخرى
أرصدة دائنة أخرى	٦٥,٤٦	٠٠	- ٦٥,٤٦	تم فصل بند مصرفات مستحقة و أرصدة دائنة أخرى عن البند المجمع أرصدة دائنة أخرى
الالتزامات المتداولة	٦٩٢,٣٥	٦٩٢,٣٥	٠٠	
إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية	٥,٧٧٧,٢٥	٥,٧٧٧,٢٥	٠٠	

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

قائمة الدخل المجمعة				
المبالغ مدرجة بالمليون جم	السنة المالية المنتهية في ٢٠١١/١٢/٣١	السنة المالية المنتهية في ٢٠١١/١٢/٣١	فروق التبويب	تفسير فروق التبويب
كما هو وارد بالميزانية	كما هو وارد بتقرير مجلس الإدارة			
أتعاب الاستشارات	٦٩,٦٢	٦٩,٦٢	٠٠	
خسائر بيع استثمارات مالية	- ١,١٠	- ١,١٠	٠٠	
حصة الشركة في (خسائر)	- ٣٨٦,٠٣	- ٣٨٦,٠٣	٠٠	
أرباح شركات شقيقة	٠٧	٠٧	٠٠	
إيرادات أخرى	- ٣١٧,٤٦	- ٣١٧,٤٦	٠٠	
إجمالي الإيرادات	- ٢٤١,٨١	- ٢٣٧,٢٤	٤,٥٧	تم فصل مصروف الإهلاك الخاص بالأصول الثابتة في بند منفصل
مصروفات التشغيل	- ١٩٩,٤٣	- ١٩٩,٤٣	٠٠	
مصروفات أخرى	- ٧٥٨,٧٠	- ٧٥٤,١٢	٤,٥٧	
الخسائر قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والاستهلاك	٠٠	- ٤,٥٧	- ٤,٥٧	تم فصل مصروف الإهلاك الخاص بالأصول الثابتة في بند منفصل
الخسائر قبل خصم الضرائب والفائدة	- ٤١,٨٣	- ٤١,٨٣	٠٠	
إيرادات (تكلفة) التمويل - بالصافي	- ٨٠٠,٥٣	- ٨٠٠,٥٣	٠٠	
الخسائر قبل خصم الضرائب	٠,٤	٠,٤	٠٠	
ضرائب مؤجلة	٠٠	٠٠	٠٠	
ضرائب على الدخل الحالية	- ٨٠٠,٤٩	- ٨٠٠,٤٩	٠٠	
صافي خسائر العمليات المستمرة بعد الضرائب	- ٧٧٣,٥٤	- ٧٧٣,٥٤	٠٠	
حقوق الأغلبية	- ٢٦,٩٦	- ٢٦,٩٦	٠٠	
حقوق الأقلية	- ٨٠٠,٤٩	- ٨٠٠,٤٩	٠٠	
خسائر الفترة				

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

الميزانية المجمعة				
المبالغ مدرجة بالمليون جم	٢٠١١/١٢/٣١	٢٠١١/١٢/٣١	فروق التبيوب	تفسير فروق التبيوب
	كما هو وارد بالميزانية	كما هو وارد بتقرير مجلس الإدارة		
أصول ثابتة (صافي) استثمارات	٧٢,٩٦	٧٢,٩٦	٠٠	تم إضافة الاستثمارات الأخرى الى بند الاستثمارات وذلك لكونهم متشابهين
استثمارات أخرى	١٦٤٣,٣٩	٣١٩٧,٩٤	١٥٥٤,٥٤	تم توزيع الرصيد فيما بين قروض قابلة للتحويل لأسهم واستثمارات
قروض قابلة للتحويل لأسهم	٢٢١٥,٥٠	٠٠	- ٢٢١٥,٥٠	تم إدراج الاستثمارات الأخرى والمتمثلة في صورة قروض قابلة للتحويل لأسهم في الشركات المستثمر بها في بند منفصل
أصول ضريبية مؤجلة	.00	٦٦٠,٩٥	٦٦٠,٩٥	
	١,٧٦	١,٧٦	٠٠	
إجمالي الأصول غير المتداولة	٣٩٣٣,٦١	٣٩٣٣,٦١	٠٠	
استثمارات	١٨,١٧	١٨,١٧	٠٠	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	٩٢٢,٨٩	١٦٤,٥٠	- ٧٥٨,٤٠	تم فصل رصيد المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة والمتمثلة طبيعتها في تمويل لتلك الشركات في بند مستقل
قروض للأطراف ذات العلاقة	٠٠	٧٥٨,٤٠	٧٥٨,٤٠	
النقدية وما في حكمها	١٦٦,٢٤	١٦٦,٢٤	٠٠	
إجمالي الأصول المتداولة	١١٠٧,٣٠	١١٠٧,٣٠	٠٠	
إجمالي الأصول	٥٠٤٠,٩١	٥٠٤٠,٩١	٠٠	
رأس المال المدفوع	٤٣٥٨,١٣	٤٣٥٨,١٣	٠٠	
احتياطات	١٨٧,٣٤	١٨٧,٣٤	٠٠	
أرباح محتجزة	- ١٠٩٣,٨١	- ١٠٩٣,٨١	٠٠	
صافي(خسائر) أرباح الفترة	- ٧٧٣,٥٤	- ٧٧٣,٥٤	٠٠	
إجمالي حقوق الملكية (حقوق الأغلبية)	٢٦٧٨,١١	٢٦٧٨,١١	٠٠	
إجمالي حقوق الملكية (حقوق الأقلية)	٣٧٩,٧١	٣٧٩,٧١	٠٠	
إجمالي حقوق الملكية	٣٠٥٧,٨٣	٣٠٥٧,٨٣	٠٠	
قروض طويلة الأجل	١١٤٢,٤٤	١١٤٢,٤٤	٠٠	
التزامات طويلة الأجل	٢١,٨٦	٢١,٨٦	٠٠	
إجمالي الالتزامات غير المتداولة	١١٦٤,٣٠	١١٦٤,٣٠	٠٠	
الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل	٢١٠,٢٥	٢١٠,٢٥	٠٠	تم فصل رصيد المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة - شركة CCP والمتمثلة طبيعتها في تمويل للشركة في بند مستقل
مستحق لشركة CCP	٠٠	٢٢٥,٣٧	٢٢٥,٣٧	تم فصل رصيد المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة - شركة CCP والمتمثلة طبيعتها في تمويل للشركة في بند مستقل
دائنون وأرصدة دائنة أخرى	٤٠١,٩٧	١٧٦,٦٠	- ٢٢٥,٣٧	
مخصصات لمطالبات متوقعة	٢٠٦,٥٦	٢٠٦,٥٦	٠٠	
إجمالي الالتزامات المتداولة	٨١٨,٧٨	٨١٨,٧٨	٠٠	
إجمالي حقوق الملكية والالتزامات	٥٠٤٠,٩١	٥٠٤٠,٩١	٠٠	

(ملحق ١)

إيضاحات مكاملة وإخلاء الطرف القانوني لمؤسسة RisCura Fundamentals بشأن تقرير القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)

أ. الهدف من التقرير

يهدف تقرير مؤسسة RisCura إلى إعداد تقييم مستقل لاستثمارات شركة القلعة حتى تاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠١١.

ب. مصدر المعلومات الواردة بالتقرير

حصلت مؤسسة RisCura على المعلومات والبيانات من المصادر الآتية:

- تقييم الشركات التابعة بشكل مستقل من جانب مؤسسة RisCura حتى تاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠١١
- تقرير نتائج أعمال شركة القلعة عن الربع الثالث من عام ٢٠١٢، والصادر في تاريخ ٢٤ أكتوبر ٢٠١١
- المقابلات واللقاءات الدورية مع المسؤولين والتنفيذيين بشركة القلعة وإدارات الشركات التابعة

ج. نطاق التقرير

يهدف التقرير إلى إعداد تقييم مستقل لاستثمارات معينة لاستخدامه في المعاملات الداخلية لشركة القلعة وعرضه على المستثمرين وغيرهم من الأطراف ذات العلاقة. ويتم إعداد هذا التقرير بالتوافق مع المبادئ الدولية لتقييم أنشطة رأس المال المخاطر والاستثمار المباشر (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines)، والمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS)، والمبادئ المحاسبية العامة المتفق عليها (GAAP).

ويعد التقرير نموذجًا ملخصًا لتقييم كافة الشركات التابعة بشكل منفصل. ويقوم التقرير بتوضيح أسلوب التقييم المعمول به في كل شركة تابعة، والافتراضات الرئيسية والتقييم النهائي حتى تاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠١١.

يمكن معرفة الخطوات التفصيلية لعملية التقييم عبر الاطلاع على تقرير "RisCura Fundamentals Valuation Scope and Process Overview" والمؤخر في نوفمبر ٢٠١١.

د. التقرير النهائي

إعداد تقييمات مستقلة للشركات التابعة للقلعة حتى تاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠١١ من أجل التوصل إلى القيمة الموجودة في جدول القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)، علمًا بأن جميع التقييمات المستقلة للشركات التابعة غير المدرجة بالبورصة تم التوصل إليها باستخدام النطاق المشار إليه أعلاه، وذلك في ضوء القيود التالية:

هـ. القيود على التقرير

حصلت مؤسسة RisCura على بيانات محدودة وبعضها غير خاضعة للتدقيق المحاسبي حول الشركات التابعة محل التقييم، وهي تعتمد بصورة كلية على دقة هذه البيانات دون التطرق إلى خطوات التدقيق والمراجعة التي تمكنها من إبداء رأي دقيق في البيانات المالية وغيرها من المعلومات المستند إليها في إعداد هذا التقرير.

وباستثناء ما يشار إليه صراحة، لم تقم مؤسسة RisCura بالتأكد من مدى مصداقية المعلومات المستخدمة في إعداد التقرير وهي من ثم لا تعبر عن رأيها الشخصي ولا تلتزم بدقة أو صحة البيانات الواردة إليها.

فيما يخص الاستثمارات التالية: (مجموعة أسيك القابضة، وشركة طاقة عربية، والشركة الوطنية للبترول، وشركة مشرق للبترول، وشركة نايل لوجستيكس) لم تقم المؤسسة بإجراء أي تعديل رئيسي ضمن تقييمات ٣١ ديسمبر ٢٠١١، ويرجع ذلك إلى أن خطط الأعمال بهذه الاستثمارات لم يطرأ عليها أي تغيير أو تطور جذري منذ تقييمات ٣١ يونيو ٢٠١١.

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 ٩,٥ مليار دولار أمريكي في ١٥ مجال صناعي متنوع من بينها التعدين والأسمدة 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، 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 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.