

تقرير مجلس الإدارة عن نتائج الأعمال للربع الأول من عام 2010

اعتمد مجلس إدارة شركة القلعة للاستشارات المالية (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) القوائم المالية المجمعة وغير المجمعة للربع الأول من عام 2010، وبينما تلتزم شركة القلعة وفقاً لنص القانون بإصدار قوائمها المالية المجمعة وغير المجموعة بصورة ربع سنوية، غير أن إدارة الشركة ترى أن القوائم المالية غير المجمعة هي التي تعكس الأداء المالي للشركة بصورة أكثر دقة من النتائج المجمعة والتي تتأثر بأداء الشركات التابعة والشقيقة وخاصة إذا كانت كما هو الحال في مراحل عمرها الأولى.

استعراض النتائج غير المجمعة للربع الأول من عام 2010

أولاً. شركة القلعة كمستثمر رئيسي

- وصل إجمالي الإستثمارات الرئيسية (Principal Investments) (تشمل سندات وقروض محملة بفوائد قدمتها القلعة للشركات التابعة) إلى 788.3 مليون دولار (4,415 مليار جنيه)¹، وهو ارتفاع تبلغ نسبته 4.1% مقارنةً بالربع الأخير من عام 2009.
- قامت القلعة بضخ إستثمارات جديدة تبلغ قيمتها 30.1 مليون دولار (165.3 مليون جنيه) في كافة شركاتها التابعة وخاصة في الشركات العاملة بقطاعات البترول والغاز الطبيعي والنقل والدعم اللوجيستي والقطاع الزراعي.
- سجلت القلعة انخفاض في السندات والقروض (المحملة بالفوائد) التي تم تقديمها للشركات التابعة وشركاتها الفرعية، وتم استثمار رؤوس أموال جديدة تبلغ 31.6 مليون دولار (173.8 مليون جنيه).
- وصلت إيرادات بيع الإستثمارات الرئيسية في عملية تخارج جزئي من شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين إلى 1.7 مليون دولار (9.6 مليون جنيه)، في الربع الأول من عام 2010.

ثانياً. نشاط إدارة الأصول

- استقر إجمالي الأصول التي تديرها القلعة (Total Assets Under Management)² في صناديقها المتخصصة التسعة عشر عند 3.7 مليار دولار (20.4 مليار جنيه) وبدون أي تغيير بالمقارنة مع الربع الأخير من عام 2009.
- ارتفعت الأصول التي تديرها القلعة وتم إستثمارها (Total Invested Assets Under Management) بنسبة 2.3% مقارنة بالربع السابق لتستقر عند 2.82 مليار دولار (16.5 مليار جنيه). وفي نهاية الربع الأول وصلت مساهمة الشركاء المحدودين إلى 51% من الأصول الجديدة المستثمرة.
- ارتفع إجمالي الإستثمارات التي تديرها القلعة للغير (Total Third Party Assets Under Management) بنسبة 1.6% مقارنة بالربع الأخير من عام 2009 واستقر عند 2.1 مليار دولار (12.1 مليار جنيه).

¹ الأرقام المرتبطة بالنتائج المالية للربع الأول من عام 2010 تم تحويلها باستخدام سعر الصرف (5.50 جم : 1 دولار أمريكي). وتقوم شركة القلعة عادة بتحليل قوائمها المالية بالجنيه المصري، وإستثماراتها بالدولار الأمريكي.

² تماشياً من الممارسات الدولية، تقوم القلعة بتعريف الأصول المدارة باعتبارها رؤوس الأموال المتفق عليها، وليس فقط رؤوس الأموال التي تم سحبها للإستثمار.

- بلغ إجمالي الأصول التي تديرها القلعة للغير وتتقاضى عن إدارتها أتعاباً (Third-Party Fee-Earning Assets Under Management) 1.9 مليار دولار (10,535 مليون جنيه)، بارتفاع تبلغ نسبته 0.8% مقارنة بالربع الأخير من عام 2009.
- وصل صافي الأصول الجديدة التي تم استثمارها (Net New Invested Assets Under Management) إلى 64.5 مليون دولار (354.8 مليون جنيه) حيث قامت القلعة باستثمار 31.6 مليون دولار (173.8 مليون جنيه) في اثني عشر صندوق من صناديقها التابعة بينما قام شركاء القلعة باستثمار 32.9 مليون دولار (181.0 مليون جنيه) في ستة صناديق تابعة للشركة.
- وصلت الإيرادات من أتعاب الإستشارات³ إلى 4.5 مليون دولار (24.8 مليون جنيه) في الربع الأول من عام 2010، وهو انخفاض بنسبة 0.7% من 4.5 مليون دولار (25.0 مليون جنيه) خلال نفس الربع من العام السابق.
- حققت الشركة إيرادات قيمتها 7.7 مليون دولار (42.3 مليون جنيه)، وهو ارتفاع بنسبة 69.3% مقارنة مع 4.5 مليون دولار (25.0 مليون جنيه) خلال العام السابق.
- وصلت الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والإستهلاك إلى سالب 2.0 مليون دولار (10.8 مليون جنيه)، وبدون تغيير بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2009.
- وصل صافي الدخل بعد خصم الضرائب إلى 0.3 مليون دولار (1.5 مليون جنيه)، مقابل خسارة 3.7 مليون دولار (20.3 مليون جنيه) في الربع الأول من عام 2009.
- في 31 مارس 2010 استقرت نسبة القروض إلى رأس المال عند 22%.

³ تقوم القلعة بتسجيل إيرادات نسبتها 1% من أتعاب الإستشارات وإدارة الأصول التي تحقق أتعاباً.

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

إدارة الأصول

إجمالي الإستثمارات التي تتحكم بها القلعة	45.5 مليار جنيه مصري	ما يعادل	8.3 مليار دولار أمريكي
إجمالي الأصول المدارة	20.4 مليار جنيه مصري	ما يعادل	3.7 مليار دولار أمريكي
إجمالي الأصول المستثمرة التي تديرها القلعة	16.5 مليار جنيه مصري	ما يعادل	2.9 مليار دولار أمريكي
إجمالي الإستثمارات المدارة للغير	12.1 مليار جنيه مصري	ما يعادل	2.1 مليار دولار أمريكي
إجمالي الأصول المدارة لصالح الغير والمحققة لأتعباب	10.5 مليار جنيه مصري	ما يعادل	1.9 مليار دولار أمريكي
الإستثمارات التي ضختها القلعة في شركاتها التابعة	4.42 مليار جنيه مصري	ما يعادل	0.8 مليار دولار أمريكي

تاريخ النشاط

عدد الإستثمارات المنفذة منذ 2004	54		
عدد الشركات التابعة في 31 ديسمبر 2009	19		
عدد الدول التي تقوم شركة القلعة بالإستثمار فيها	14		
عدد الصناعات التي تقوم شركة القلعة بالإستثمار فيها	15		
إجمالي الأموال التي تم إستثمارها منذ عام 2004	23.7 مليار جنيه مصري	ما يعادل	4.3 مليار دولار أمريكي
العوائد النقدية التي تم تحقيقها للمساهمين والشركاء المحدودين منذ عام 2004 (على إستثمارات قدرها 650 مليون دولار أمريكي)	13.8 مليار جنيه مصري	ما يعادل	2.5 مليار دولار أمريكي

هيكل المساهمين

سيتاديل كابيتال بارتنرز (CCP)	42%		
أعضاء مجلس الإدارة عدا CCP	14%		
المساهمون بأكثر من 1%	20%		
آخريين	44%		
عدد الأسهم	661,625,000		
رأس المال المدفوع	3.3 مليار جنيه مصري	ما يعادل	0.6 مليار دولار أمريكي

التقييمات (في 31 ديسمبر 2009)⁴

القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV)	10.3 مليار جنيه مصري	ما يعادل	1.9 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (TNAVPS)	15.50 جنيه مصري	ما يعادل	2.83 دولار أمريكي
القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في الشركات التابعة (PNAV)	6.8 مليار جنيه مصري	ما يعادل	1.2 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لإستثمارات القلعة في الشركات التابعة للسهم (PNAVPS)	10.33 جنيه مصري	ما يعادل	1.89 دولار أمريكي
القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV)	3.4 مليار جنيه مصري	ما يعادل	0.62 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول للسهم (AMVPS)	5.17 جنيه مصري	ما يعادل	0.94 دولار أمريكي

⁴ تقوم شركة القلعة بإصدار القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV)، والتي تعكس القيمة الحالية لإستثماراتها الرئيسية ولنشاط إدارة الأصول بالشركة، بصورة نصف سنوية (في منتصف العام وفي نهاية العام). وستقوم القلعة بتحديث القيمة التقديرية لصافي أصولها ضمن نتائج النصف الأول من عام 2010.

أنشطة وأعمال الربع الأول من عام 2010

سجلت القلعة خلال الربع الأول من العام الجاري تطوراً ملحوظاً في أداء استثماراتها الحالية وذلك بفضل المتابعة الدقيقة لخطط الأعمال بالشركات التابعة وتحسن العوامل الاقتصادية الكلية في أنحاء المنطقة.

وقد تركز اهتمام الإدارة خلال الربع الماضي على البناء التدريجي للشركات التابعة، وإتمام اثنين من المشروعات الجديدة، والمضي قدماً نحو إطلاق أربعة مشروعات إضافية، فضلاً عن التحضير للقيام بمزيد من العمليات التي تستند إلى احتياجات الأسواق التي تعمل بها الشركة.

وشهد الربع الماضي استجابة الشركاء المحدودون للقلعة حيث قاموا بضخ 32.9 مليون دولار جديدة (181.0 مليون جنيه) وهو ما يعادل 51% من الأصول الجديدة التي تم استثمارها في هذه الفترة، فضلاً عن التقدم الملحوظ الذي أحرزته الشركة لتنفيذ الإغلاق الأول لصناديق الإستثمار المشترك MENA وAfrica.

وتمكنت القلعة بخلاف ذلك من إحراز مزيد من التقدم على مستوى الشركات التابعة ومنها الشركة المصرية للتكرير، حيث أعرب العديد من مؤسسات التمويل التنموية والمؤسسات متعددة الجنسيات والبنوك عن نيتهم للمشاركة في تأمين الحزمة التمويلية اللازمة لمشروع الشركة وهو أضخم المشروعات التنموية التابعة للقطاع الخاص بأفريقيا.

وعلى صعيد الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي، فقد ارتفع الإنتاج بنسبة 55% وخاصة في حقل عسران لإنتاج الزيت الثقيل (خليج السويس بمصر)، كما ساهمت تطورات النصف الثاني من عام 2009 في رفع الإنتاج بحقل عسران النفطي إلى 4,240 برميل بترول يومياً في مارس 2010 من 3,044 برميل بترول في ديسمبر 2009، وارتفع الإنتاج بحقل سلسبيل (باكستان) إلى 1,312 برميل بترول مكافئ يومياً. وتأتي هذه الزيادة على خلفية الدعم المالي والإداري الذي التزمت القلعة بتقديمه للشركة خلال الفترة الماضية.

وخلال الربع الأول من عام 2010 نجحت شركة تنمية، وهي مشروع التمويل متناهي الصغر التابع لشركة فاينانس أنليميتد، في مواصلة توسعاتها المطردة حيث ارتفعت القروض التي قدمتها إلى 17.7 مليون دولار (97.5 مليون جنيه) بنهاية شهر مارس الماضي، صعوداً من 10.6 مليون دولار (58.2 مليون جنيه) في نهاية عام 2009. وتوسعت شبكة فروع الشركة بنهاية الربع الأول لتضم 54 فرعاً، مقابل 38 فرعاً بنهاية العام الماضي.

وعلى صعيد المشروعات الجديدة قامت القلعة باتخاذ الخطوات اللازمة للتأكد من بدء العمليات وفقاً للجدول الزمنية المحددة بافتتاح مشروع سفنكس للزجاج، وهو مصنع جديد تابع لشركة جلاس وركس لإنتاج الزجاج المسطح بتكلفة استثمارية تبلغ 1.1 مليار جنيه مصري، وميناء طنناش التابع للشركة الوطنية لإدارة الموانئ النهرية في منطقة القاهرة الكبرى، والذي بدأت العمليات به خلال الربع الماضي أيضاً.

وتواصل الإدارة متابعة خطط الأعمال بالشركات التابعة والشركات الفرعية وحققت تقدماً ملحوظاً يدعم إطلاق أربع مشروعات جديدة قريباً تشمل مصنع أسمنت التكامل ومحطة كهرباء بربر (في السودان)، ومشروع ديزاينبوليس التابع لشركة بنيان ومصنع أسيك لإنتاج الخرسانة الجاهزة (في مصر).

كما تعمل القلعة حالياً على إطلاق اثنين من المشروعات الجديدة الجذابة، وهي شركة وادي النيل للسكك الحديدية (والتي ستقدم خدمات نقل البضائع في السودان عبر الخطوط التابعة للهيئة السودانية للسكك الحديدية بموجب اتفاق للمشاركة في الأرباح)، وشركة النهضة للحلول المتكاملة (والتي ستقوم بإنشاء أول مزارع الأرز التجارية في السودان) التابعة لشركة وفرة.

وأعلنت القلعة خلال الربع الأول عن تأمين حزم تمويلية جديدة لمشروع ديزاينبوليس التابع لشركة بنيان، وأضافت المزيد من خبرات الإدارة بشركة فاينانس أنليميتد، كما أعلنت عن زيادة معدلات إنتاج الحليب بمزارع دينا التابعة لمجموعة جذور.

ولم تقم القلعة بتأسيس شركات جديدة خلال الربع الأول من عام 2010 حيث فضلت استثمار رؤوس الأموال الجديدة التي تبلغ قيمتها 31.6 مليون دولار (173.8 مليون جنيه) في 12 من شركاتها التابعة، وسجلت انخفاض نسبته 11.9% في السندات و1.7% في حجم القروض المقدمة للشركات التابعة وشركاتها الفرعية، وذلك برغم التزامها المتواصل بتقديم كافة الاحتياجات المالية لدعم خطط الأعمال بالشركات التابعة.

واستناداً إلى نسبة القروض إلى رأس المال التي بلغت 22% في نهاية الربع الأول من عام 2010، والتي انخفضت بنسبة 1% مقارنة

بنهاية عام 2009، بدأت القلعة التفاوض للحصول على تسهيلات جديدة من أجل التأكد من وجود السيولة الكافية بالميزانية لدعم خطط الأعمال والاستثمارات القادمة، علماً بأن نسبة القروض إلى رأس المال لن تتعدى 50%.

وأخيراً تشير الإدارة أنها وجهت اهتمام الشركة خلال الربع الماضي إلى تعظيم قيمة الاستثمارات الحالية أخذاً في الاعتبار أوضاع السوق غير المواتية لتنفيذ عمليات التخارج. وبناء على ذلك لم تقم الشركة بأي أنشطة للتخارج خلال الربع الماضي باستثناء بعض عمليات البيع لأسهم شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين.

الأداء المالي

النتائج غير المجمعة

يعتمد الأداء المالي لشركة القلعة، نظراً لطبيعة نشاطها، خلال فترة معينة على تنفيذ عمليات التخارج من الاستثمارات والشركات التابعة والشقيقة. وعند تنفيذ التخارج تقوم القلعة بتسجيل أرباح مقابل بيع استثماراتها الرئيسية، وعبر مكافآت حسن الأداء التي تحصل عليها من الشركاء المحدودين. ونظراً لأن الربع الأول من عام 2010 لم يشهد تنفيذ عمليات ذات أهمية للتخارج، فلم تتجاوز أرباحاً شركة القلعة عن هذه الفترة 0.3 مليون دولار (1.5 مليون جنيه).

غير أن إيرادات الشركة وصلت إلى 7.7 مليون دولار (42.3 مليون جنيه) وهو ارتفاع بنسبة 69.3% مقارنة مع إيرادات الربع الأول من عام 2009 والتي وصلت إلى 4.5 مليون دولار (25.0 مليون جنيه مصري).

- وصلت الإيرادات من أتعاب الاستثمارات إلى 4.5 مليون دولار (24.8 مليون جنيه) نظراً للاستثمارات الجديدة التي تم ضخها في الشركة المصرية للتكرير خلال عام 2009.
- أما الأرباح المحققة من بيع الاستثمارات فقد استقرت عند 1.7 مليون دولار (9.6 مليون جنيه)، عبر عمليات البيع لأسهم شركة أسكوم للجيولوجيا والتعدين.
- بلغت إيرادات التشغيل الأخرى 1.0 مليون دولار (5.5 مليون جنيه) تم تسجيلها من شركة توازن التابعة للقلعة في مجال تدوير المخلفات الزراعية الصلبة. وهي أرباح غير متكررة ناتجة عن إستراداد مصروفات ما قبل التأسيس.
- ووصل صافي الربح بعد خصم الضرائب إلى 0.3 مليون دولار (1.51 مليون جنيه) في الربع الأول من عام 2010 مقارنة مع خسائر بلغت 3.7 مليون دولار (20.3 مليون جنيه) في الربع الأول من عام 2009.
- جدير بالذكر أن مصروفات التشغيل بلغت 9.0 مليون دولار (49.5 مليون جنيه) وهو ما يمثل 117% من إيرادات الربع الأول من عام 2010، مقارنة مع 5.0 مليون دولار (27.5 مليون جنيه) في الربع الأول من عام 2009. وترجع هذه الزيادة إلى قيام الشركة برفع حجم المكافآت والحوافز (باستثناء أعضاء اللجنة التنفيذية) التي دفعتها خلال الربع الأول مقارنة مع نفس الربع من عام 2009 في خضم الأزمة العالمية. كما قامت القلعة بجذب المزيد من كبار الموظفين للعمل على استقطاب رؤوس الأموال الجديدة واستكشاف الفرص المتميزة للإستثمار. ومن ناحية أخرى ارتفعت بدلات ومصروفات الانتقال والسفر مقارنة بنفس الربع من العام الماضي نظراً للاهتمام المتزايد من جانب القلعة باستكشاف المزيد من الفرص المتميزة في الأسواق الأفريقية وأسواق الشرق الأوسط ولمتابعة الاستثمارات الجاري تطويرها في أنحاء المنطقة. وترى الشركة فرصة لتعويض هذه المصروفات بالإضافة إلى مصروفات ما قبل التشغيل عند إتمام المزيد من العمليات خلال الفترة القادمة. ويمكن تقسيم مصروفات التشغيل خلال الربع الأول من عام 2010 على النحو التالي:

مصفوفات التشغيل (مليون جنيه مصري)		الربع الأول 2009	الربع الأول 2010
مرتبات، سفر، اتصالات		22.7	37.1
مكافآت وحوافز الموظفين		5.5	11.8
أتعاب إستشارات، والمراجعة والحسابات، المناسبات العامة والمؤتمرات		3.2	8.4
الإهلاك		0.1	1.1
مصروفات أخرى		1.5	2.8
إجمالي		27.5	49.5

- ومن ناحية أخرى سجلت الشركة ارتفاع في صافي الفوائد الدائنة خلال الربع الأول حيث استقرت عند 2.5 مليون دولار (14.0 مليون جنيه) على خلفية ارتفاع حجم السندات والقروض (المحملة بالفوائد) التي قدمتها القلعة للشركات التابعة مقارنة بالعام الماضي.

- سجلت الإدارة انخفاضاً ملحوظاً في المستحقات من الأطراف ذات العلاقة في الربع الأول حيث وصلت إلى 25.3 مليون دولار (139.2 مليون جنيه) مقارنة مع 34.2 مليون دولار (188.0 مليون جنيه) في الربع الأول من عام 2009، ويأتي ذلك تماشياً مع جهود القلعة لتحصيل مستحقاتها من الشركات التابعة.
- انخفض حجم القروض المعبرية التي قدمتها القلعة للشركات التابعة إلى 78.7 مليون دولار (433.0 مليون جنيه) مقارنة مع 80.1 مليون دولار (440 مليون جنيه) في نهاية العام الماضي، وتتوقع الشركة استمرار هذا التوجه خلال الفترة المقبلة وخاصة مع سعيها لتنفيذ الإغلاق الأول لصناديق MENA and Africa Joint Investment Funds ومع قيام الشركاء المحدودين باستثمار أموال جديدة بالشركات. وكانت الشركة قد قامت بتقديم القروض المعبرية قصيرة الأجل للشركات التابعة عند تأخر ورود الإستثمارات الجديدة من الشركاء المحدودين إلا أن تلك الإستثمارات عادت للتدفق في الربع الأول.
- أما إجمالي ديون شركة القلعة (وذلك بخلاف ديون الشركات التابعة) فقد وصلت إلى 145.5 مليون دولار (800.2 مليون جنيه) في 31 مارس 2010 ووصلت نسبة الديون إلى رأس المال إلى 22%. (مقارنة مع 807 مليون جنيه ونسبة 23% في 31 ديسمبر 2009). جدير بالذكر أن ديون القلعة تسدد وقت استحقاقها بعد أربعة أعوام. وقد دخلت الشركة في مفاوضات للحصول على تسهيلات جديدة لرفع مستوى السيولة بميزانية الشركة وعلما بأن نسبة الديون إلى رأس المال لن تتعدى 50%.

قائمة الدخل غير المجمعة

الربع الأول 2009	الربع الأول 2010	مليون جنيه مصري
24.95	24.78	أتعاب إستشارات مكافآت حسن الأداء
0.00	9.58	أرباح بيع إستثمارات مالية
	2.40	إيرادات توزيعات الأرباح
0.00	5.49	إيرادات أخرى
24.95	42.25	إجمالي الإيرادات
(27.48)	(49.45)	مصروفات التشغيل
0.00	(0.17)	مستحقات مقابل الإدارة
(8.30)	(3.46)	فرق سعر العملة وغيرها
(10.82)	(10.83)	الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك
(2.01)	(2.17)	الإستهلاك
(12.83)	(13.00)	الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة
(8.32)	14.00	صافي الفائدة
(21.15)	0.99	الأرباح قبل خصم الضرائب
0.82	0.52	ضرائب مؤجلة
(20.33)	1.51	الأرباح بعد خصم الضرائب

الميزانية غير المجمعة

العالم الكامل 2009	الربع الأول 2010	مليون جنيه مصري
83.90	81.86	أصول ثابتة (صافي)
3,284.42	3,519.63	إستثمارات
524.84	462.61	سندات
0.69	1.21	ضرائب مؤجلة على أصول
3,893.85	4,065.31	مجموع الأصول غير المتداولة
187.98	139.20	مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى
440.69	433.03	الأطراف ذات العلاقة – القروض
248.43	138.46	النقدية وما في حكمها
877.10	710.70	مجموع الأصول المتداولة
4,770.95	4,776.01	مجموع الأصول
3,308.13	3,308.13	رأس المال المدفوع
62.13	68.56	الإحتياطي
22.15	222.93	أرباح محتجزة
211.35	1.51	أرباح العام
		توزيعات الأرباح
3,603.75	3,601.13	إجمالي حقوق الملكية
807.86	800.22	قروض طويلة الأجل غيرها
807.86	800.22	مجموع الإلتزامات غير المتداولة
305.13	332.33	قروض قصيرة الأجل
54.24	42.33	مستحق لسيتاديل كابيتال بارتنرز
		أرصدة مدينة أخرى
359.36	374.66	مجموع الإلتزامات المتداولة
4,770.97	4,776.01	مجموع حقوق الملكية والإلتزامات

إيضاح بشأن القوائم المالية المجمعة

تلتزم شركة القلعة، وفقاً لنص القانون، بإصدار قوائمها المالية المجمعة وغير المجمعة بصورة ربع سنوية، غير أن إدارة الشركة ترى أن القوائم المالية غير المجمعة هي التي تعكس الأداء المالي للشركة بصورة أكثر دقة من النتائج المجمعة، والتي تتأثر بأداء الشركات التابعة والشقيقة وخاصة إذا كانت كما هو الحال في مراحل عمرها الأولى.

وتوضح الإدارة أن شركة القلعة لا تتحكم في العمليات اليومية التي تجري في إستثماراتها المتنوعة، كما أنها لا تسعى لزيادة توزيعات الأرباح الصادرة من الشركات التابعة والشقيقة إلى شركة القلعة نفسها، وإنما يحرص تركيزها على خلق وتعظيم القيمة بالشركات التابعة والشقيقة.

وتجدر الإشارة هنا إلى أن شركة القلعة تحقق إيراداتها من خلال ثلاثة طرق:

1. أتعاب تتقاضاها مقابل الإستشارات والخدمات الإدارية والمالية التي تقدمها للشركات التابعة خلال مدة الإستثمار.
2. الأرباح الرأسمالية التي تحصل الشركة عليها كمستثمر رئيسي عند بيع الإستثمارات.
3. مكافآت حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين عند بيع الإستثمارات.

وتقوم شركة القلعة بتنفيذ عمليات التخارج من الشركات التابعة من خلال بيع كامل حصتها أو جزء منها لمستثمر إستراتيجي أو عبر طرح أسهم الشركة محل التخارج في البورصة، وهو ما يعني أنها تحقق الإيرادات والأرباح عند بيع الشركات التي تستثمر فيها، وليس من خلال إدارتها على المدى الطويل.

إن الكثير من إستثمارات القلعة لاتزال في مراحلها الأولى أو هي مشروعات جديدة جاري تأسيسها، وعليه فإن القوائم المالية المجمعة تشير إلى تضخم واضح في مصروفات التشغيل (77 مليون جنيه مصري في الربع الأول من عام 2010) وهو ما تعكسه نتائج الخسائر المجمعة للربع الأول من العام الجاري والتي بلغت 31 مليون جنيه مصري.

ومن ناحية أخرى، فإن الخسارة المحققة في الفترة الماضية تعكس مصروفات المشروعات الجديدة التي تقوم بها الشركات التابعة والشقيقة ومنها علي سبيل المثال مصنع التكامل للأسمنت بالسودان، ومصنع جلفا وتوسعات مصنع زهانة للأسمنت بالجزائر ومول ديزاينبوليس ومنشآت وأصول النقل والموانئ النهرية والتي ساهمت تكاليفها في الخسائر الظاهرة بالقوائم المجمعة لشركة القلعة في الربع الأول من عام 2010.

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

ومن ثم تؤمن الإدارة أن النتائج المالية غير المجمعة، والقيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) التي يتم إصدارها بصورة نصف سنوية (ضمن نتائج نصف ونهاية العام) تعكس قيمة الشركة وأدائها المالي بصورة دقيقة.

قائمة الدخل المجمعة

الربع الأول 2009	الربع الأول 2010	مليون جنيه مصري
20.00	22.93	أتعاب إستشارات
2.81	12.92	أرباح بيع إستثمارات مالية
6.03	-6.65	حصة الشركة في (خسائر) أرباح شركات شقيقة
1.90	4.69	إيرادات أخرى
30.74	33.89	إجمالي الإيرادات
-31.31	-75.82	مصروفات التشغيل
0.00	-1.43	مصروفات أخرى
-0.57	-43.37	الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك
-2.17	-2.72	الإستهلاك
-2.74	-46.09	الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة
-16.79	11.94	إيراد (تكلفة) التمويل – بالصافي
-19.53	-34.15	الأرباح قبل خصم الضرائب
0.82	0.47	ضرائب مؤجلة
-18.72	-33.68	صافي خسائر العمليات المستمرة بعد الضرائب
12.53	0.00	نتائج العمليات المستمرة بالصافي
-6.18	-33.68	صافي خسائر الفترة
		توزع كالتالي:
-19.75	-31.34	حقوق ملكية مساهمي الشركة الأم
13.56	-2.34	حقوق الأقلية
-6.18	-33.68	صافي خسائر الفترة

الميزانية المجمعة

العام الكامل 2009	الربع الأول 2010	مليون جنيه مصري
101.25	94.61	أصول ثابتة (صافي)
2.08	0.00	أصول غير ملموسة
3302.72	3439.99	إستثمارات
543.13	489.24	سندات
0.28	1.21	أصول ضريبية مجمعة
3949.47	4025.05	إجمالي الأصول غير المتداولة
0.98	0.00	مخزون
261.70	177.72	مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى
440.69	431.49	الأطراف ذات العلاقة - القروض
268.59	152.37	النقدية وما في حكمها
971.96	761.57	إجمالي الأصول المتداولة
4921.44	4786.63	إجمالي الأصول
3308.13	3308.13	رأس المال المدفوع
33.79	10.71	إحتياطيات
93.30	238.84	أرباح محتجزة
159.11	-31.34	صافي (خسائر) أرباح الفترة / العام
3594.33	3526.34	إجمالي حقوق ملكية مساهمي الشركة الأم
31.91	15.19	حقوق الأقلية
3626.24	3541.53	إجمالي حقوق الملكية
808.03	800.40	قروض طويلة الأجل
58.53	52.70	التزامات طويلة الأجل
866.56	853.11	إجمالي الإلتزامات غير المتداولة
2.38	0.04	قروض قصيرة الأجل
305.13	332.33	مستحق لسيتاديل كابيتال بارتنرز
101.63	43.69	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
19.50	15.92	مخصص مطالبات متوقعة
428.63	391.99	إجمالي الإلتزامات المتداولة
4921.44	4786.63	إجمالي حقوق الملكية والإلتزامات

نبذة عن الخطط المستقبلية بشركة القلعة

بعد التأكد من أن كافة الإستثمارات الحالية التابعة للقلعة تسير وفقاً للخطط، واكتمال اثنين من المشروعات الجديدة التي أسستها القلعة، تضع الإدارة على رأس أولوياتها خلال العام الجاري ستة أهداف رئيسية يمكن تلخيصها فيما يلي:

أولاً، إتمام حزمة التمويل اللازمة لمشروع الشركة المصرية للتكرير، وهي إحدى الشركات التابعة للقلعة وتخطط لبناء معمل عملاق لتكرير البترول في منطقة القاهرة الكبرى بتكلفة إستثمارية تتعدى 3 مليار دولار أمريكي.

ويتمتع هذا المشروع بمميزات وعوامل هائلة أدت إلى جذب انتباه العديد من وكالات ائتمان الصادات ومؤسسات التمويل التنموية وبنوك إقليمية رائدة. وتتوقع القلعة أن تحصل على قروض قيمتها 2.25 مليار دولار أمريكي لبدء المشروع خلال الفترة المقبلة.

ثانياً، العمل على تنفيذ الإغلاق الأول لصناديق MENA and Africa Joint Investment Fund والتي كشفت مؤسسة التمويل الدولية وبنك الإستثمار الأوروبي عن نيتهما للمشاركة فيها. وتسعى القلعة لتنفيذ الإغلاق الأول لهذه الصناديق عند 150 مليون دولار علماً بأن هذا الصناديق ستقوم بإستثمار 2 دولار مقابل كل دولار تستثمره القلعة في الشركات التي تستثمر بها.

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

رابعاً، المتابعة الدقيقة لخطط الأعمال بالشركات التابعة والفرعية والتي ساهمت في تجهيز أربعة مشروعات جديدة أوشكت على الانتهاء. وفي هذا الشأن توضح القلعة أن الخطط الهادفة لرفع القيمة عقب عمليات الاستحواذ تأتي في مقدمة أولويات الإدارة، وهو نشاط احترفته الشركة منذ تأسيسها.

خامساً، دراسة فرص التخارج من واحد على الأقل من إستثمارات الشركة فور توافر ظروف السوق الملائمة.

وأخيراً، مواصلة الاهتمام بالتعريف بشركة القلعة عبر المشاركة في الحملات الترويجية ومؤتمرات الإستثمار للتعريف بنشاط الشركة فضلاً عن التعاون مع مجموعة من أكبر شركات البحوث العالمية لتقديم التغطية الشاملة لسهم القلعة.

عن شركة القلعة ش.م.م.

شركة القلعة (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) هي شركة رائدة في مجال الإستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، وتقوم الشركة بالتركيز على بناء الإستثمارات الإقليمية التابعة في أنحاء المنطقة في صناعات منتقاة من خلال عمليات الإستحواذ وإعادة الهيكلة وبناء المشروعات الجديدة التي يتم تنفيذها عبر الصناديق القطاعية المتخصصة. وتمتلك شركة القلعة حالياً 19 صندوق قطاعي متخصص تسيطر على مجموعة الشركات التابعة بإستثمارات تصل إلى أكثر من 8.3 مليار دولار أمريكي في 15 مجال صناعي متنوع من بينها التعدين والأسمت والنقل والأغذية والطاقة في أنحاء 14 دولة. ومنذ عام 2004، نجحت شركة القلعة في تحقيق عوائد نقدية للمستثمرين تقدر بأكثر من 2.5 مليار دولار أمريكي، متفوقةً بذلك على كافة شركات الإستثمار المباشر الأخرى في المنطقة. وتأتي شركة القلعة في المركز الأول بين شركات الإستثمار المباشر في أفريقيا من حيث حجم الأصول المدارة وفقاً لتصنيف مجلة برايفت إكويتي إنترناشيونال خلال الفترة من 2004 إلى 2009. وللحصول على المزيد من المعلومات يرجى زيارة الموقع الإلكتروني: www.citadelcapital.com

للإستعلامات الإعلامية	للإستعلامات الإستثمارية
السيدة/ عادة حمودة رئيس قطاع الإتصالات والهوية المؤسسية.	السيدة/ هبة الطويل مدير علاقات المستثمرين
ghammouda@citadelcapital.com	heltawil@citadelcapital.com
هاتف: +202) 279-14440	هاتف: +202) 279-14440
فاكس: +202) 279-14448	فاكس: +202) 279-14448
محمول: +2) 016-662-0002	

البيانات المستقبلية (إبراء الذمة)

البيانات الواردة في هذه الوثيقة، والتي لا تعد حقائق تاريخية، تم بنائها على التوقعات الحالية، والتفديرات 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"، "يلتمس"، "ينبغي"، "يتوقع"، "يشرع"، "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.

--نهاية التقرير--