

## تقرير مجلس الإدارة شركة القلعة تعلن نتائج الربع الثالث من عام 2010

29 نوفمبر 2010

اعتمد مجلس إدارة شركة القلعة (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود CCAP.CA) – الشركة الرائدة في مجال الاستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا – النتائج المالية للربع الثالث من عام 2010. وسجلت الشركة ارتفاعاً بلغ 7,0% في إجمالي الأصول المدارة (Asset Under Management) ليصل إلى 4,0 مليار دولار أمريكي (23 مليار جم) حيث استقطبت الشركة رؤوس أموال جديدة منذ بداية العام الجاري بلغت 265,4 مليون دولار أمريكي. وسجلت شركة القلعة ارتفاع الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة (Fee-Earning AUM) بنسبة 6,0% لتصل إلى 2,0 مليار دولار أمريكي في نهاية الربع الثالث.

ومنذ بداية عام 2010 عملت شركة القلعة على خفض مخاطر التشغيل وتعزيز أداء شركات المجموعة، بما أدى لتشغيل ستة مشروعات جديدة وتوقيع اتفاقية قروض بقيمة 2,6 مليار دولار أمريكي لصالح الشركة المصرية للتكرير. وقد أثنى على ذلك المساهمون والشركاء المحدودون وغيرهم من المؤسسات العالمية الرائدة التي تسعى إلى زيادة تعرضها للأسواق الأفريقية مما ساهم بدوره في تسجيل تطورات إيجابية ملحوظة بأنشطة القلعة فيما يتعلق باستقطاب رؤوس الأموال الجديدة خلال فترة التقرير.

وسجلت النتائج المالية غير المجمعة لشركة القلعة في نهاية الربع الثالث صافي ربحاً بلغ 3,2 مليون دولار أمريكي (18,4 مليون جم)، عن إيرادات بقيمة 7,7 مليون دولار أمريكي (44,1 مليون جم)، وذلك في مقابل 0,05 مليون دولار أمريكي (0,29 مليون جم) في الربع الماضي.<sup>1</sup>

وقد نجحت شركة القلعة في خفض الخسائر في نتائجها المجمعة خلال فترة التقرير إلى 5,1 مليون دولار أمريكي (29,6 مليون جم) مقابل 16,5 مليون دولار أمريكي (94,8 مليون جم) خلال الربع السابق نظراً لاكتمال برنامج إعادة الهيكلة في شركة أرسكو التابعة لمجموعة أسيك القابضة وبدء تشغيل عدد من المشروعات الجديدة.

وخلال الربع الثالث قامت شركة القلعة بترتيب قروض بقيمة 2,6 مليار دولار أمريكي لصالح الشركة المصرية للتكرير – الذراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في قطاع تكرير البترول – وتسعى الشركة لاتمام ترتيبات إستكمال رأس مال المصرية للتكرير بنهاية شهر ديسمبر المقبل.

ووفقاً لأرقام وبيانات جمعية الاستثمار المباشر في الأسواق الناشئة EMPEA، ترى الإدارة أن القلعة استقطبت أكثر من 27% من إجمالي رؤوس الأموال الجديدة التي شهدتها عمليات الاستثمار المباشر في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا منذ بداية عام 2010.

### أهم أحداث الربع الثالث من عام 2010

رؤوس الأموال الجديدة والاستثمارات الرئيسية

• وصل إجمالي الأصول المدارة (Total AUM, Committed Equity) إلى 4,0 مليار دولار أمريكي (23 مليار

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

جم) في نهاية الربع الثالث من عام 2010 وهو ارتفاع بنسبة 7,0% مقارنة مع 3,8 مليار دولار أمريكي (21,8 مليار جم) في نهاية الربع السابق و9,9% خلال التسعة أشهر الأولى من العام. وجذبت شركة القلعة في نهاية الربع الثالث رؤوس أموال جديدة بقيمة 265,4 مليون دولار أمريكي تشمل 140 مليون دولار أمريكي في صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa و 100 مليون دولار أمريكي في شكل تسهيلات ائتمانية من مؤسسة أوبيك الأمريكية (OPIC).

- وشهد إجمالي الأصول المدارة التي تتقاضى شركة القلعة أتعاباً عن إدارتها (Fee-Earning AUM) ارتفاعاً بنسبة 6,0% ليصل إلى 2,0 مليار دولار أمريكي (11,5 مليار جم) في نهاية الربع الثالث. وتجدر الإشارة إلى أن رؤوس الأموال الخاصة بصناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa تسجل أتعاب إدارة لشركة القلعة منذ وقت الاتفاق عليها.

### خفض مخاطر التشغيل

- نجحت مجموعة أسيك القابضة وشركاتها الفرعية في الحصول على قرض مشترك بقيمة 200 مليون دولار أمريكي لإنشاء مصنع أسمنت جديد بقدرة 2 مليون طن سنوياً في مصر، وبدأت الشركة عمليات الإنتاج في مصنعها الجديد بالسودان. ومن جانب آخر قامت شركة أرسكو بتوقيع عقد لإنشاء مصنع أسمنت جديد في محافظة أسيوط بمصر، وتتوقع شركة القلعة أن تواصل أرسكو أدائها القوي لتسجيل أرباح قوية والتعاقد على مشروعات جديدة خلال عامي 2011 و2012.
- وقامت شركات القلعة العاملة في قطاع الزراعة والصناعات الغذائية في مصر بتعيين رئيس تنفيذي جديد لمجموعة جذور القابضة والتي تواصل خطط التوسع في أنشطة التجزئة مما أدى إلى ارتفاع القدرة الإنتاجية للزبادي وزيادة الحصة السوقية في قطاع الألبان. وبدأت العمليات الزراعية في المشروعات الجديدة بالسوق السوداني (عبر شركة وفرة) على مساحة ألفي فدان وتتوقع شركة القلعة التوسع إلى 20 ألف فدان خلال العام المقبل.
- أما في قطاع النقل والدعم اللوجستي، فقد رفعت شركة أفريقيا ريل وايز حصتها في سكك حديد ريفت فالي بكينيا وأوغندا من 35% إلى 51% وجذبت الكوادر الإدارية الجديدة لشغل مناصب رئيس العمليات ومدير المبيعات والتسويق والمدير المالي فضلاً عن التعاقد مع شركة استشارات السكك الحديدية العالمية "أمريكا لاتينا لوجيستيكس" حيث ترى شركة القلعة أن الاستثمار في سكك حديد ريفت فالي ي طرح فرص غير مسبوق للنمو. وقامت شركات القلعة العاملة في قطاع النقل النهري المصري باستلام الدفعة الأولى من أسطولها الجديد المكون من صنادل النقل النهري العملاقة الصديقة للبيئة والموفرة في استهلاك الوقود.
- حصلت شركة طاقة عربية على عقود جديدة لتوليد وتوزيع الطاقة في اليمن والقاهرة الكبرى وشبه جزيرة سيناء، وقام قطاع الغاز الطبيعي في الشركة بتوصيل 48,500 وحدة سكنية جديدة بشبكة الغاز القومية في مصر. وتقوم شركة القلعة حالياً بالتفاوض مع عدد من بنوك الاستثمار من أجل طرح شركة طاقة عربية للتداول في البورصة خلال النصف الأول من عام 2011 في حالة مواصلة استقرار الأوضاع السوقية.
- تواصل شركة أسكوم بريشيووس ميثالز تسجيل تطورات إيجابية في امتيازات الذهب باثيوبيا والسودان، بينما سجل مصنع أسكوم لكربونات الكالسيوم بمحافظة المنيا تطوراً ملحوظاً خلال الأشهر الثلاثة الماضية مستفيداً من كامل طاقته الإنتاجية، ويجري حالياً تنفيذ مشروع جديد لمضاعفة القدرة الإنتاجية بالمصنع مقابل 30% فقط من التكلفة الاستثمارية للمشروع. وتستعد الشركة الآن لتشغيل مصنع أسكوم الجديد للصوف الزجاجي خلال الربع الأخير من العام الجاري.
- تمكنت شركة تنمية - ذراع التمويل متناهي الصغر التابع لشركة فاينانس أنليميتد - من مواصلة التوسع بشبكة الفروع في السوق المصري لتشمل 79 فرعاً في أنحاء الجمهورية. ووصلت قيمة القروض المقدمة إلى العملاء حتى الآن إلى 184,2 مليون جم وهو ما دفع الشركة إلى دراسة فرص الدخول إلى السوق السوري الواعد.
- قامت الشركة المتحدة للمسابك بإجراء تعديل إداري في شركة الإسكندرية لمسابكات السيارات مما ساهم في تحسن عمليات الشركة خلال الشهر الأول من انضمام الإدارة الجديدة، وبناء عليه تتوقع القلعة أن تبدأ شركة الإسكندرية

تسجيل الأرباح خلال الربع الأول من عام 2011. وقد بدأت الشركة برنامجا جديدا لمضاعفة القدرة الإنتاجية بشركة الإسكندرية وتتوقع اكتماله بحلول الربع الثاني من عام 2011 حيث تم بالفعل شراء كافة المعدات اللازمة للبرنامج.

#### توسيع قاعدة المساهمين من المؤسسات

- قامت شركة القلعة على مدار العام الجاري بتوسيع الملكية المؤسسية في قاعدة المساهمين، حيث وصلت حصص المساهمين من المؤسسات خلال شهر أكتوبر الماضي إلى 7 أضعاف ما كانت عليه في بداية عام 2010.
- أصدر بنك الاستثمار العالمي كريدي سويس أول تقرير بحثي لتغطية أسهم شركة القلعة في أواخر أكتوبر الماضي ليصبح بذلك أول مؤسسة عالمية تقدم التغطية البحثية لأسهم الشركة.

وفيما يلي استعراض لأداء شركة القلعة والنتائج المالية غير المجمعة للربع الثالث من عام 2010 بالإضافة إلى الإيضاحات المتممة وتحليلات الإدارة. ويمكن الحصول على القوائم المالية المجمعة عبر زيارة الموقع الإلكتروني

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

## استعراض أداء الشركة

الربع الثالث 2010	الربع الثاني 2010	الربع الأول 2010	نهاية عام 2009	الأداء المالي (مليون جم)
44,05	38,5	42,3	438,9	الإيرادات
4,61	-3,8	-10,8	213,2	الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك
18,43	0,29	1,5	211,4	صافي الربح
				<b>الاستثمارات الرئيسية منذ بداية العام<sup>2</sup> (مليون جم)</b>
				من ميزانية الشركة
4,624	4,453	4,415	4,250	إجمالي الاستثمارات الرئيسية
3,871	3,834	3,520	3,284	منها رؤوس أموال بقيمة
277	222	433	441	منها قروض بقيمة
476	400	463	525	منها سندات بقيمة
171	38	165	866	استثمارات جديدة خلال فترة التقرير
0,0	0,0	9,6	272,5	أرباح من بيع الاستثمارات
-	6,957	-	6,840	القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة بشركات المجموعة (PNAV)
				<b>إدارة الأصول (مليار دولار أمريكي)</b>
8,6	8,4	8,3	8,3	إجمالي الاستثمارات المدارة
4,0	3,7	3,7	3,6	إجمالي الأصول المدارة (Total AUM)
3,0	2,9	2,9	2,8	الأصول المدارة التي تم استثمارها (Invested AUM)
2,2	2,2	2,1	2,1	الأصول المستثمرة لصالح الغير (Invested Third-Party AUM)
2,0	1,9	1,9	1,9	إجمالي الأصول التي تسجل أتعاب الإدارة (Fee-Earning AUM)
52,3	33,7	63,6	193,4	الأصول المستثمرة الجديدة (New Invested AUM) (مليون دولار أمريكي)
4,6	4,5	4,4	18,5	إيرادات من أتعاب الاستثمارات (مليون دولار أمريكي)
-	-	-	-	إيرادات من مكافآت حسن الأداء (مليون دولار أمريكي)
-	3,846	-	3,420	القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (مليون جم)
				<b>القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (مليون جم)</b>
-	10,803	-	10,260	إجمالي القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV)
-	16,32	-	15,50	إجمالي القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (TNAVPS) (جم)

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

نظرة عامة على شركة القلعة (عن الربع المنتهي في 30 سبتمبر 2010، باستثناء ما يشير إلى غير ذلك)

تاريخ النشاط			
عدد الاستثمارات المنفذة منذ 2004 (عمليات الاستحواذ والعمليات الجديدة)	54		
عدد شركات المجموعة	19		
عدد صناديق الاستثمار (صناديق قطاعية متخصصة + وصناديق استثمار مستقلة)	21		
عدد الدول التي تقوم شركة القلعة بالاستثمار فيها	14		
عدد الصناعات التي تقوم شركة القلعة بالاستثمار فيها	15		
إجمالي الأموال التي تم جمعها واستثمارها منذ عام 2004	17,25 مليار جم	ما يعادل	4,6 مليار دولار أمريكي
العوائد النقدية للمساهمين والشركاء المحدودين منذ عام 2004 (على استثمارات قدرها 650 مليون دولار أمريكي)	14,4 مليار جم	ما يعادل	2,5 مليار دولار أمريكي
هيكل المساهمين			
سيتاديل كابيتال بارتنرز (CCP)			40%
أعضاء مجلس الإدارة عدا CCP			18%
مستثمرون يملكون أكثر من 1% من أسهم شركة القلعة			14%
آخرون			28%
عدد الأسهم			661,625,000
رأس المال المدفوع	3,3 مليار جم	ما يعادل	0,6 مليار دولار أمريكي
التقييمات (في 30 يونيو 2010) <sup>3</sup>			
القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV)	10,8 مليار جم	ما يعادل	1,9 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لصافي أصول الشركة للسهم (TNAVPS)	16,32 مليار جم	ما يعادل	2,89 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة (PNAV)	7,0 مليار جم	ما يعادل	1,2 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لاستثمارات القلعة في شركات المجموعة للسهم (PNAVPS)	10,51 مليار جم	ما يعادل	1,86 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول (AMV)	3,8 مليار جم	ما يعادل	0,7 مليار دولار أمريكي
القيمة التقديرية لنشاط إدارة الأصول للسهم (AMVPS)	5,81 مليار جم	ما يعادل	1,03 مليار دولار أمريكي

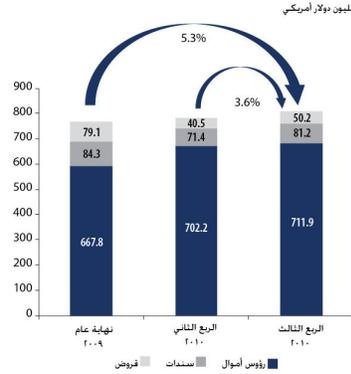
<sup>3</sup> تقوم شركة القلعة بإصدار القيم التقديرية بصورة نصف سنوية في منتصف ونهاية العام. وبناء عليه سيتم تحديثها في تقرير النتائج المالية لنهاية عام 2010.

## استعراض الربع الثالث من عام 2010

### أولاً. شركة القلعة كمستثمر رئيسي

- وصل إجمالي الاستثمارات الرئيسية (تشمل رؤوس الأموال والسندات والقروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة) في نهاية الربع الثالث إلى 843,3 مليون دولار أمريكي (4,6 مليار جم)<sup>4</sup> وهو ارتفاع بنسبة 3,6% عن الربع السابق و5,3% منذ بداية العام الجاري.

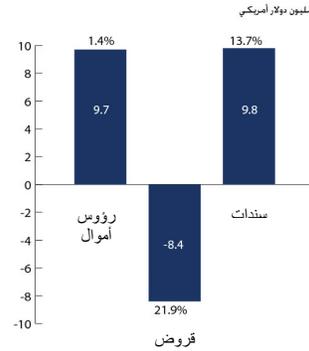
#### (أ) الاستثمارات الرئيسية بشركة القلعة



- ارتفعت الاستثمارات الرئيسية لشركة القلعة في رؤوس أموال شركاتها بنهاية الربع الثالث بنسبة 1,4% (صافي) لتصل إلى 711,9 مليون دولار أمريكي (3,9 مليار جم). وقد قامت شركة القلعة بإعادة توجيه رؤوس الأموال الجديدة في شركة توازن (تدوير المخلفات الزراعية والصلبة) وشركة أفريكا ريل وايز عبر صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa حيث كانت قد احتفظت لهذه الصناديق ببعض الحصص في استثماراتها إلى حين تنفيذ الإغلاق الأول لها. وقامت الشركة كذلك بضخ استثمارات جديدة في بعض مشروعاتها تشمل شركة وفرة (القطاع الزراعي السوداني) والشركة المصرية للتكرير (بعد توقيع حزمة القروض والعمل على إتمام رأس المال اللازم للمشروع). وبناء عليه ارتفعت الاستثمارات الرئيسية لشركة القلعة في رؤوس أموال شركاتها بنسبة 14,1% منذ بداية العام.
- انخفضت قروض القلعة لشركات المجموعة بنسبة 35,6% منذ بداية العام لتصل إلى 50,2 مليون دولار أمريكي (277,1 مليون جم) في نهاية الربع الثالث. وقد ارتفعت هذه القروض بنسبة 24% مقارنة بالربع السابق وهو ارتفاع مؤقت يرجع إلى تأثير عملية جاري تنفيذها حالياً، وباستبعاد هذا التأثير تكون نسبة الانخفاض مقارنة بالربع السابق 21,9% وتصل قيمة القروض إلى 31,4 مليون دولار أمريكي (173,2 مليون جم).
- ارتفعت استثمارات القلعة في سندات شركات المجموعة بنسبة 13,7% لتصل إلى 81,2 مليون دولار أمريكي (476,3 مليون جم) حيث قامت الشركة بزيادة الاستثمار في سندات مجموعة أسيك القابضة كما كان مخططاً.

<sup>4</sup> الأرقام المرتبطة بالاستثمارات الرئيسية لشركة القلعة تم تحويلها باستخدام سعر الصرف المطابق لأسعار الصرف في ميزانية الشركة عن الفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2010. والأرقام المرتبطة بالنتائج المالية للربع الثالث من عام 2010 تم تحويلها باستخدام سعر الصرف (5,75 جم : 1 دولار أمريكي) وتم كذلك تعديل الأرقام السابقة وفقاً لسعر الصرف هذا. وتقوم شركة القلعة عادة بتحليل قوائمها المالية بالجنيه المصري والاستثمارات بالدولار الأمريكي.

(ب) الاستثمارات الجديدة بعد تجنب الارتفاع  
المؤقت في قيمة القروض  
(رؤوس أموال - قروض محملة بفوائد - سندات)

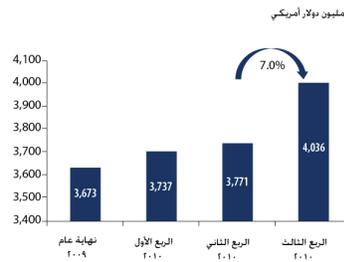


○ لم تحقق شركة القلعة أرباحاً رأسمالية من بيع أي من استثماراتها الرئيسية خلال الربع الثالث من عام 2010.

ثانياً. شركة القلعة كمدير للأصول

- ارتفع إجمالي الاستثمارات المدارة<sup>5</sup> (Total Investments Under Control) في الصناديق القطاعية المتخصصة التسعة عشر بنسبة 3,2% في نهاية الربع الثالث لتصل إلى 8,6 مليار دولار أمريكي (49,45 مليار جم).
- شهد إجمالي الأصول المتفق عليها<sup>6</sup> (Total Asset Under Management, Committed Capital) للصناديق القطاعية المتخصصة التسعة عشر وصناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa ارتفاعاً بنسبة 7,0% مقارنة بالربع السابق و9,9% منذ بداية العام ووصل إلى 4,0 مليار دولار أمريكي (23 مليار جم) في نهاية الربع الثالث، وبعد ذلك إشارة إلى اهتمام وإعجاب الشركاء المحدودين بنموذج أعمال واستثمارات شركة القلعة بغض النظر عن صعوبة المناخ الاقتصادي العالمي. وقد أوضحت أرقام جمعية الاستثمار المباشر في الأسواق الناشئة EMPEA أن شركة القلعة نجحت في جذب 27% من إجمالي رؤوس الأموال الجديدة التي شهدتها منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا منذ بداية العام حتى تاريخه.

(ت) إجمالي الأصول المتفق عليها



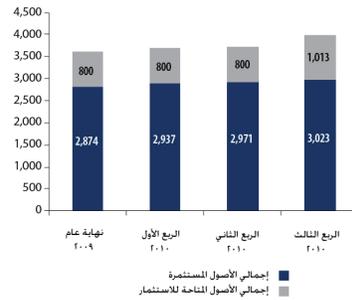
- ارتفع إجمالي الأصول المستثمرة التي تديرها شركة القلعة (Total Invested AUM) بنسبة 1,8% عن الربع السابق ووصل إلى 3,0 مليار دولار أمريكي (17,25 مليار جم) في نهاية الربع، وذلك نظراً لتوظيف رؤوس الأموال الخاصة بصناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa وزيادة استثمارات القلعة الرئيسية في شركات واستثمارات المجموعة ومنها المصرية للتكرير وسندات أسيك القابضة.
- ارتفع إجمالي الأصول المستثمرة التي تديرها شركة القلعة لصالح الغير (Total Invested Third-Party AUM) بنسبة 1,1% ووصلت إلى 2,2 مليار دولار أمريكي (12,65 مليار جم) في نهاية الربع الثالث. وتركزت الاستثمارات

<sup>5</sup> تقوم شركة القلعة بتعريف إجمالي الاستثمارات المدارة باعتبارها رؤوس الأموال المتفق عليها والقروض المتفق عليها لكافة شركات المجموعة  
<sup>6</sup> تماشياً مع الممارسات الدولية، تقوم شركة القلعة بتعريف الأصول المتفق عليها باعتبارها رؤوس الأموال المتفق عليها وليس فقط تلك التي تم سحبها للاستثمار.

الجديدة من الشركاء المحدودين خلال الربع الثالث على صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa.

### ث) إجمالي الأصول المستثمرة وغير

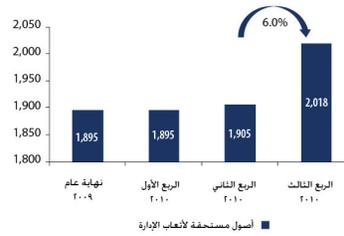
المستثمرة



- وصل إجمالي الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة (Total Fee-Earning AUM) إلى 2,0 مليار دولار أمريكي (11,5 مليار جم) في نهاية الربع الثالث وهو ارتفاع بنسبة 6,0% عن الربع السابق و6,5% منذ بداية العام الجاري.

### ج) الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة

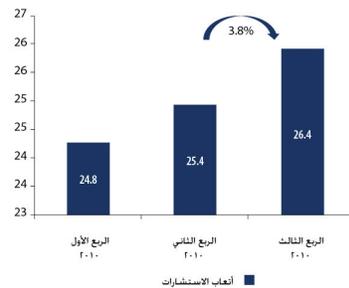
مليون دولار أمريكي



- وصلت إيرادات شركة القلعة من أتعاب الاستشارات<sup>7</sup> إلى أكثر من 4,6 مليون دولار أمريكي (26,4 مليون جم) وهو ارتفاع بنسبة 3,8% عن الربع الماضي نظرا لزيادة الأصول التي تتقاضى شركة القلعة أتعابا عن إدارتها.

### ح) تطور أتعاب الاستشارات

مليون جم



- لم تسجل شركة القلعة إيرادات من مكافآت حسن الأداء التي تستحق من الشركاء المحدودين عند تحقيق الأرباح الرأسمالية وقت التخارج، وذلك لعدم التخارج من أي من الاستثمارات في الربع الثالث كما كان الحال في الربع السابق.

### ثالثا. استعراض النتائج المالية

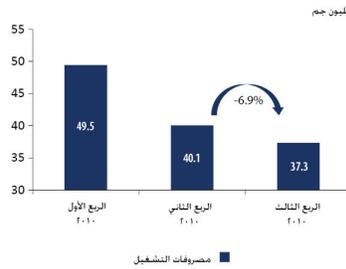
- وصل إجمالي إيرادات شركة القلعة (غير المجمعة) خلال الربع الثالث إلى 7,7 مليون دولار أمريكي (44,1 مليون

<sup>7</sup>تسجل ركة القلعة إيرادات نسبتها 1% كتأعب الاستشارات على الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة.

(جم) وهو ارتفاع بنسبة 14,3% عن 6,7 مليون دولار أمريكي (38,5 مليون جم) خلال الربع السابق، ويعكس هذا الارتفاع أتعاب الاستشارات وإيرادات التشغيل الأخرى (والتي ترجع إلى استرداد مصروفات ما قبل التشغيل من شركات المجموعة واستثماراتها الفرعية). ووصلت إيرادات شركة القلعة خلال أول تسعة أشهر من العام إلى 21,7 مليون دولار أمريكي (124,8 مليون جم) وهو انخفاض بنسبة 29,7% عن نفس الفترة من العام الماضي والتي كانت إيراداتها 30,9 مليون دولار أمريكي (177,6 مليون جم). وتجدر الإشارة إلى أن إيرادات شركة القلعة خلال أول تسعة أشهر من العام الماضي تضمنت عوائد غير متكررة نتجت عن بيع أحد الاستثمارات إلى إحدى شركات القلعة.<sup>8</sup>

• وصلت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 0,80 مليون دولار أمريكي (4,61 مليون جم) في نهاية الربع الثالث مقارنة مع 0,67- مليون دولار أمريكي (3,8- مليون جم) خلال الربع السابق، وهو تحسن يشير إلى ارتفاع الإيرادات وانخفاض مصروفات التشغيل (على الرغم من غياب الإيرادات من بيع الاستثمارات) حيث انتهت الشركة من دفع مكافآت وحوافز الموظفين في نهاية الربع الثاني من العام الجاري. ووصلت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك خلال أول تسعة أشهر من العام الجاري إلى 1,8- مليون دولار أمريكي (10,4- مليون جم)، مقارنة مع 12,4 مليون دولار أمريكي (71,2 مليون جم) خلال نفس الفترة من العام الماضي.

#### خ) تطور مصروفات التشغيل



• وصل صافي الربح بعد خصم الضرائب إلى 3,2 مليون دولار أمريكي (18,4 مليون جم) في نهاية الربع الثالث صعوداً من 52,174 دولار أمريكي (0,3 مليون جم) في نهاية الربع السابق نظراً لارتفاع الإيرادات وصافي دخل الفوائد (من استثمار الشركة في سندات شركات المجموعة). ووصلت أرباح الشركة خلال أول تسعة أشهر من العام إلى 3,5 مليون دولار أمريكي (20,2 مليون جم) هبوطاً من 10,6 مليون دولار أمريكي (60,9 مليون جم) خلال نفس الفترة من العام الماضي.

○ تقلصت الخسائر المجمعة خلال الربع الثالث واستقرت عند 5,1- مليون دولار أمريكي (29,6- مليون جم) مقارنة مع 16,5- مليون دولار أمريكي (94,8- مليون جم) خلال الربع السابق ويرجع هذا التحسن إلى عدد من العوامل منها اكتمال برنامج إعادة الهيكلة بإحدى شركات مجموعة أسيك القابضة وبدء العمليات في بعض المشروعات الجديدة.

• في 30 سبتمبر 2010 استقرت نسبة القروض إلى رأس المال بشركة القلعة عند 26% مقارنة مع 22% في نهاية الربع الثاني ويعكس هذا الارتفاع حصول الشركة على قروض إضافية بقيمة 25 مليون دولار أمريكي لتعزيز عملياتها ودعم استثماراتها الرئيسية في المشروعات المتنوعة. أما على مستوى كافة شركات المجموعة فقد استقر متوسط نسبة القروض إلى رأس المال عن الأشهر التسعة الأولى من العام عند 73% (باستثناء شركة القلعة والشركة المصرية للتكرير) مقارنة مع 65% في نهاية النصف الأول.

<sup>8</sup> تشير الإدارة إلى أنه نظراً إلى طبيعة نشاط الاستثمار المباشر قد تتقلب الإيرادات والأرباح بشكل ملحوظ اعتماداً على عدد وحجم عمليات التخارج التي يتم تنفيذها والعوائد المحققة من الاستثمارات. وجدير بالذكر أن الإيرادات والأرباح المحققة في فترة معينة لا تعد بالضرورة مؤشراً لأداء الشركة في المستقبل.

## نظرة مستقبلية

لقد شهد الربع الثالث عدداً من الإنجازات على مستوى شركة القلعة فيما يتعلق بخفض مخاطر التشغيل في شركات المجموعة وأنشطة جذب رؤوس الأموال الجديدة - حيث جذبت شركة القلعة في نهاية فترة التقرير 27% من إجمالي رؤوس الأموال التي تدفقت إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا منذ بداية العام وفقاً لبيانات جمعية الاستثمار المباشر في الأسواق الناشئة EMPEA.

وتواصل الشركة العمل على دعم وتعزيز استثماراتها الموزعة في 15 قطاعاً صناعياً متنوعاً عبر التأكد من حسن تمويل خطط الأعمال بشركات المجموعة التسعة عشر وتزويدها بالخبرات الإدارية اللازمة لمواصلة النمو فضلاً عن المتابعة الدقيقة للتدفقات الرأسمالية وتكثيف أنشطة جذب رؤوس الأموال الجديدة لكافة شركات المجموعة.

وتلتزم شركة القلعة بتعظيم القيمة للمساهمين والشركاء المحدودين عبر التأكد من تحقيق أفضل مستويات التكامل والكفاءة التشغيلية بكافة استثماراتها ومواصلة تقييم فرص الخارج المحتملة في عام 2011 ومنها التفاوض ل طرح شركة طاقة عربية للتداول في البورصة.

وبناء عليه تتلخص أولويات شركة القلعة في الفترة القادمة كالآتي:

1. تعمل شركة القلعة على إتمام ترتيبات استكمال رأس المال الخاص بالشركة المصرية للتكرير بعد أن قامت بتوقيع اتفاقيات قروض بقيمة 2,6 مليار دولار أمريكي خلال شهر أغسطس الماضي لبدء المشروع. ويعد هذا المشروع أكبر مشروعات القطاع الخاص الصناعية في أفريقيا.
2. تسعى شركة القلعة إلى تنفيذ الإغلاق الأخير لصناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA في عام 2011 بقيمة 500 مليون دولار أمريكي، حيث قامت بتنفيذ الإغلاق الأول خلال شهر يوليو الماضي بقيمة 140 مليون دولار أمريكي وبدأت توظيفها خلال الربع الثالث. ومع مواصلة استخدام رؤوس أموال هذه الصناديق ستتمكن شركة القلعة من تخفيض بعض استثماراتها في عدد من شركات المجموعة وإعادة ضخها في استثمارات أخرى حسب الحاجة.
3. مواصلة العمل على تعزيز المركز المالي لشركة القلعة حتى تتمكن من تقديم الدعم اللازم لمتابعة العمليات بشركات المجموعة، وذلك مع مواصلة خطط الشركة لخفض مستويات القروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة. وتجدر الإشارة هنا إلى أن شركة القلعة نجحت في خفض مستويات هذه القروض منذ بداية العام حتى تاريخه (باستثناء الارتفاع المؤقت المشار إليه في هذا التقرير نظراً لتأثير إحدى العمليات الجاري تنفيذها حالياً). وستواصل شركة القلعة العمل على جذب قروض جديدة وفقاً لشروط واتجاهات تناسب الخطط الاستثمارية بالشركة علماً بأن نسبة القروض إلى رأس المال لن تتعدى 50%. وقد نجحت الإدارة بالفعل في الحصول على قروض جديدة بقيمة 25 مليون دولار أمريكي لصالح شركة القلعة خلال الربع الثالث من العام الجاري.
4. المتابعة الدقيقة لخطط الأعمال بشركات المجموعة، وهو ما تمكنت القلعة بفضلها من بدء العمليات في اثنين من المشروعات الجديدة خلال الربع الأول من العام وأربع مشروعات إضافية خلال الربع الثاني، ومواصلة العمل على تطوير المشروعات القائمة. وستواصل شركة القلعة العمل على إعادة هيكلة قروض الشركة الوطنية لإنتاج الزيت / رالي إنبرجي خلال الربع الأول من عام 2011. تضع القلعة على رأس أولوياتها رفع قيمة شركاتها بعد عمليات الاستحواذ وهو نشاط احترفته إدارة القلعة منذ تأسيسها. وتواصل شركة القلعة أيضاً تعزيز وتوجيه الإدارة بشركاتها واستثماراتها المتعددة وتشير هنا إلى تعيين كوادر إدارية جديدة من ذوي الخبرات العالمية في شركات سكك حديد ريفت فالي والإسكندرية لمسابوك السيارات (التابعة للشركة المتحدة للمسابك) ووفرة وشركتها التابعة سابينا ومجموعة جذور.
5. دراسة فرص الخارج من استثمارات الشركة الناضجة مقابل السعر المناسب، حيث تسعى شركة القلعة إلى تنفيذ الطرح العام الأولي لأسهم شركة طاقة عربية خلال النصف الأول من عام 2011 في حال مواصلة استقرار الأوضاع السوقية. وعلى الرغم من أن هذا الطرح قد لا يعد تجارياً لشركة القلعة إلا أن الإدارة ترى أن إيجاد قيمة سوقية للسهم يعد أفضل أسلوب لتحديد وإبراز قيمة هذا الاستثمار. وتشير الإدارة كذلك إلى أن تعافي أسواق المال والاقتراض العالمية سيمكن الشركات والمستثمرين من أوروبا والصين والولايات المتحدة من تمويل عمليات الاستحواذ والاستفادة من فرص النمو الفريدة التي تحظى بها أسواقنا الإقليمية.

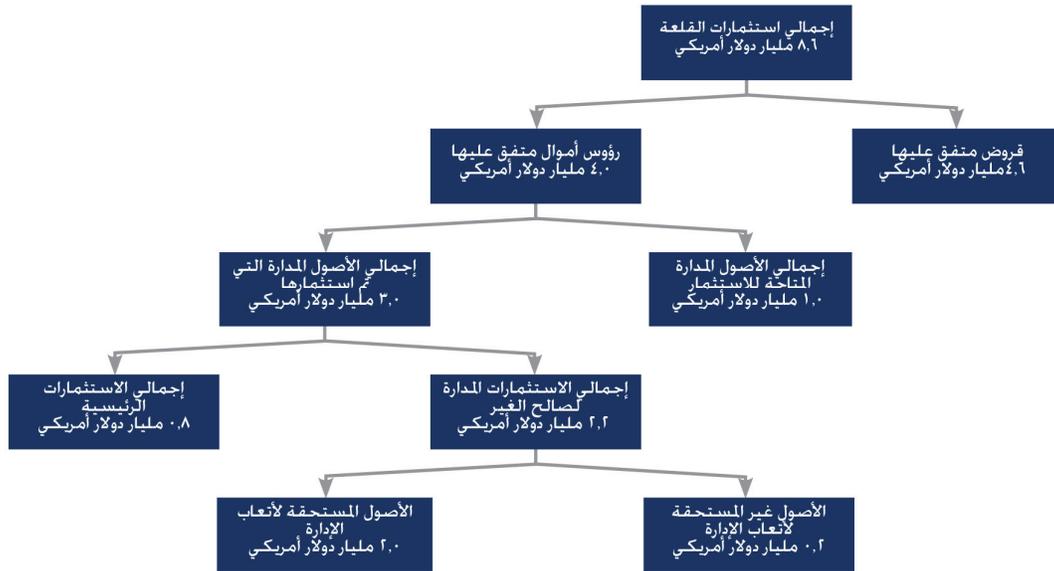
6. **التركيز على توسيع قاعدة المساهمين من المؤسسات الاستثمارية.** ويشار هنا إلى أن شركة القلعة – منذ طرح أسهمها في البورصة المصرية نهاية عام 2009 – شاركت في ست مؤتمرات استثمارية رئيسية، وخمس حملات ترويجية في أفريقيا وآسيا وأوروبا وأمريكا الشمالية، واجتمعت الإدارة العليا للشركة مع حوالي 200 من مديري صناديق الاستثمار والمستثمرين من كافة أنحاء العالم مما أدى إلى نمو حصص المساهمين من المؤسسات بنحو سبعة أضعاف ما كانت عليه في بداية العام الجاري وانضمام بنك الاستثمار العالمي كريدي سويس ليصبح أول مؤسسة عالمية تقدم التغطية البحثية لأسهم شركة القلعة.

7. **تركز شركة القلعة حالياً على دعم وتعزيز استثماراتها الحالية، وبناء عليه لا تتوقع الإدارة أن تقوم الشركة بأي عمليات ضخمة خلال الفترة المقبلة على الرغم من إنها تعمل على دراسة وتقييم عدد من الفرص الاستثمارية المتاحة والتي قد تساهم في رفع التقييمات بشركة القلعة على المدى الطويل. وعليه فإن الإدارة لا تتوقع ضخ أي استثمارات رأسمالية في هذه الفرص قريباً حيث أن أغلبها مازال في حيز التخطيط والدراسة.**

## أولاً. استعراض أنشطة وأعمال الربع الثالث من عام 2010

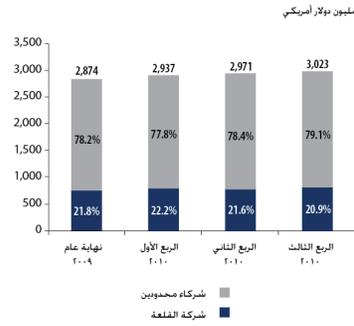
### أ. شركة القلعة كمستثمر رئيسي

تقوم شركة القلعة بتأسيس الصناديق القطاعية المتخصصة للتحكم بشركاتها في القطاعات الصناعية المختلفة على أن تقوم هذه الشركات بإدارة الاستثمارات الفرعية في هذا القطاع. وتلتزم شركة القلعة بالمساهمة بحصص تتراوح بين 10 و20% من قيمة كل من هذه الصناديق إلى جانب حقوق الإدارة التي تحصل عليها الشركة بإسناد من المساهمين. وعند بيع الاستثمارات تسجل شركة القلعة إيرادات وأرباح رأسمالية من عوائد صفقة البيع فضلاً عن تسجيل إيرادات أخرى من أنشطة إدارة الأصول (أتعاب الاستشارات ومكافآت حسن الأداء).



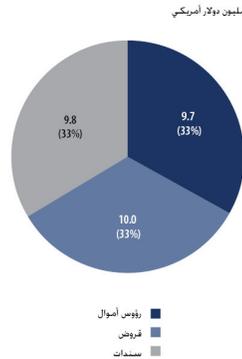
وصلت قيمة الاستثمارات التي تتحكم بها القلعة (Total Investments Under Control) إلى 8.6 مليار دولار أمريكي (49,45 مليار جم) في نهاية الربع الثالث - تشمل رؤوس الأموال المتفق عليها وحزم القروض المتاحة للاستثمار - وهي زيادة بنسبة 3,2% مقارنة بالربع السابق مع مواصلة سعي الشركة إلى التوسع في أنشطة جذب رؤوس الأموال الجديدة لشركات المجموعة.

#### (د) إجمالي الأصول المستثمرة حسب المصدر



وصل إجمالي الاستثمارات الرئيسية لشركة القلعة (Total Principal Investments) إلى 843,3 مليون دولار أمريكي (4,6 مليار جم) في نهاية الربع الثالث من عام 2010 - تشمل السندات والقروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة - وهو ارتفاع بلغ 3,6% عن 814,1 مليون دولار أمريكي (4,5 مليار جم) خلال الربع السابق. وتوزع الاستثمارات الجديدة بالتساوي بين رؤوس الأموال والسندات والقروض المحملة بفوائد المقدمة لشركات المجموعة.

#### (ذ) الاستثمارات الرئيسية الجديدة في الربع الثالث من عام ٢٠١٠





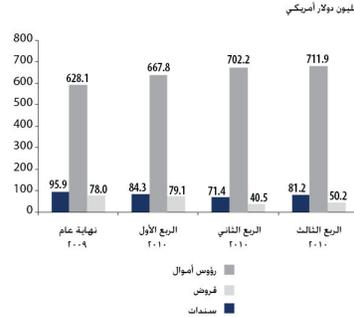
## الاستثمارات الرأسمالية

وقد بلغ صافي الاستثمارات الرأسمالية الجديدة التي قامت بها شركة القلعة خلال الربع الثالث 9,7 مليون دولار أمريكي (55,8 مليون جم) ليرتفع بذلك إجمالي الاستثمارات الرأسمالية الرئيسية إلى 711,9 مليون جم، ويشمل ذلك الاستثمارات الجديدة في شركة توازن (تدوير المخلفات الزراعية والصلبة) وشركة أفريكا ريل وايز عبر صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa. وبناء عليه قامت شركة القلعة بخفض حصصها المباشرة في هذه الشركات، والتي كانت قد احتفظت بها لصالح صناديق الاستثمار المشترك MENA و Africa إلى حين تنفيذ إغلاقها الأول.

وخلال الربع الثالث أيضاً ضخمت شركة القلعة 14 مليون دولار أمريكي (80,5 مليون جم) في الصندوق القطاعي القائم على إدارة الشركة المصرية للتكرير وذلك مع توقيع قروض بقيمة 2,6 مليار دولار أمريكي والعمل على إتمام ترتيبات استكمال رأس المال الخاص بالمصرية للتكرير.

وقامت شركة القلعة كذلك باسترداد المبالغ المالية التي قدمتها لشركة أسكوم ضمن عملية زيادة رأس المال نظراً لنجاح أسكوم في تغطية الاكتتاب في هذه الزيادة. وتجدر الإشارة إلى أن الارتفاع في قيمة "الاستثمارات الأخرى" يعكس التأثير المؤقت لإحدى العمليات الجاري تنفيذها حالياً في شركة طاقة عربية بين اثنين من الشركاء المحدودين تحت رعاية شركة القلعة ومن المتوقع أن تنخفض هذه الزيادة إلى معدلاتها الطبيعية مع اكتمال العملية المذكورة.

## ر) الاستثمارات الرئيسية



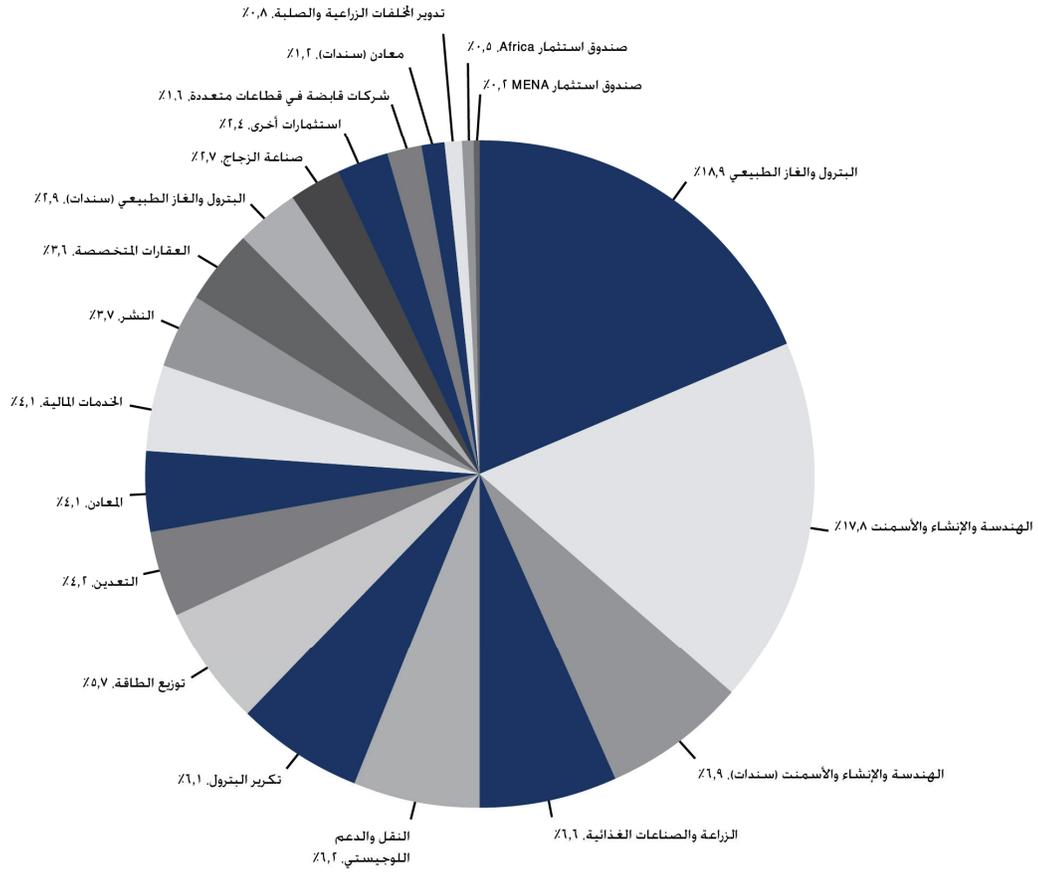
## السندات

وقد أوضحت نتائج الربع الثالث أن هناك عملية أخرى - جاري تنفيذها حالياً مع أحد الشركاء المحدودين - أدت إلى قيام شركة القلعة بشراء حصة إضافية تبلغ قيمتها 8,1 مليون دولار أمريكي (46,6 مليون جم) في سندات مجموعة أسيك القابضة، وتشير الإدارة إلى أن شركة القلعة تستهدف امتلاك حصة نسبتها 49,8% من سندات مجموعة أسيك القابضة. كما أن هناك عملية أخرى - جاري تنفيذها أيضاً مع أحد الشركاء المحدودين - أدت إلى خفض استثمارات هذا الشريك في سندات البترول والغاز الطبيعي بشكل مؤقت، كما أدت إلى خفض مؤقت في استثمارات القلعة الرئيسية بشركة نايل لوجيستيكس وارتفاع مؤقت في القروض المعبرية لشركات المجموعة وسندات هذه الشركات. ومن المقرر أن تكتمل هذه العملية خلال الربع الأخير من العام الجاري.

## القروض المعبرية

التزمت شركة القلعة خلال عامي 2008 و2009 بتقديم قروض معبرية لتمويل المشروعات بعدد من شركاتها نظراً لتأخر الاستثمارات الرأسمالية الجديدة من الشركاء المحدودين، وعلى الرغم من مواصلة الشركة تقديمها التمويل اللازم للتأكد من استمرار خطط الأعمال الموضوعية لشركات المجموعة، إلا أن الإدارة سعت منذ الربع الأول من عام 2010 لخفض مستويات الديون على المدى المتوسط. وقد انخفض حجم هذه القروض بنسبة 35,6% منذ بداية العام، ولكنها ارتفعت بنسبة 24,0% مقارنة بالربع السابق نظراً لتأثير عملية جاري تنفيذها حالياً مع أحد الشركاء المحدودين. وباستبعاد تأثير هذه العملية تنخفض القروض المقدمة لشركات المجموعة بنسبة 21,9% خلال الربع الثالث لتصل إلى 30,1 مليون دولار أمريكي (173,2 مليون جم).

ز) الاستثمارات الرئيسية حسب الصناعة في الربع الثالث من عام ٢٠١٠



## ب. نشاط إدارة الأصول

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

### سعي متواصل لجذب رؤوس الأموال الجديدة

نجحت شركة القلعة خلال الربع الثالث في جذب رؤوس الأموال الجديدة لاستثماراتها وهو ما يتماشى مع خطط الإدارة لجذب أكثر من 3,5 مليار دولار أمريكي بحلول نهاية العام انطلاقاً من نجاح القلعة في جذب اهتمام المؤسسات العالمية الرائدة وتوسع قاعدة الشركة من المستثمرين والشركاء المحدودين مما أدى إلى تسجيل زيادة في الأصول المتفق عليها (AUM, Committed) بقيمة 265,4 مليون دولار أمريكي في نهاية الربع الثالث.

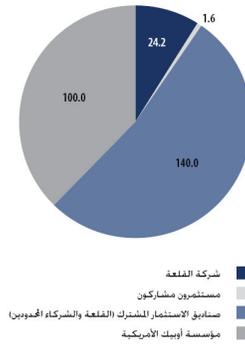
تقوم شركة القلعة من إنشائها بتأسيس الصناديق القطاعية المتخصصة لجذب رؤوس الأموال والتحكم بشركاتها في القطاعات الصناعية المختلفة على أن تقوم هذه الشركات بإدارة الاستثمارات الفرعية في هذا القطاع.

وتشير الإدارة إلى أن ارتفاع الأصول المتفق عليها (AUM, Committed) خلال الربع الثالث جاء نتيجة لتنفيذ الإغلاق الأول لصناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA وهي أول صناديق استثمار مستقلة تستثمر في شركات القلعة. وستقوم هذه الصناديق بالاستثمار في المشروعات والشركات القائمة إلى جانب الصناديق القطاعية المتخصصة التي تؤسسها القلعة، أو قد تقوم بالاستثمار في العمليات الجديدة إلى جانب الشركة إذا توافقت شروط هذه العمليات مع اشتراطات الاستثمار الخاصة بالصناديق.

وبناء عليه تنقسم الأصول المدارة الجديدة التي حصلت عليها القلعة خلال الربع الثالث إلى 140 مليون دولار أمريكي في صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA و 100 مليون دولار أمريكي من مؤسسة أوبيك الأمريكية و 24,2 مليون دولار أمريكي لتلزم بها شركة القلعة كمستثمر رئيسي و 1,6 مليون دولار أمريكي من الشركاء المحدودين الحاليين.

س) الأصول المدارة الجديدة في الربع الثالث من عام ٢٠١٠

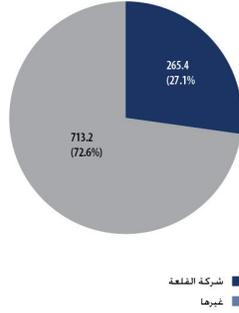
مليون دولار أمريكي



### 27% من إجمالي التدفقات الرأسمالية الجديدة في المنطقة

استناداً إلى أرقام وبيانات جمعية الاستثمار المباشر في الأسواق الناشئة EMPEA والمتعلقة بصناديق الاستثمار الإقليمية التي تم إغلاقها خلال عام 2010، فإن منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا شهدت تدفقات رأسمالية جديدة بلغت 982 مليون دولار أمريكي منذ بداية العام (وهو رقم تم تعديله وفقاً لأحدث أنشطة جذب رؤوس الأموال التي قامت بها شركة القلعة). وبناء عليه قامت شركة القلعة باستقطاب أكثر من 27% من إجمالي رؤوس الأموال الجديدة في المنطقة منذ بداية العام، وباستثناء تأثير صندوق استثمار إنفراميد الذي ترعاه حكومات المنطقة تكون شركة القلعة قد جذبت أكثر من 52% من رؤوس أموال التابعة للقطاع الخاص في أسواق المنطقة.

ش) حصة القلعة من رؤوس الأموال الجديدة التي تم استقطابها للاستثمار في المنطقة



### إجمالي الأصول المدارة (Total AUM)

وصل إجمالي الأصول المدارة (المتفق عليها من جانب القلعة وشركائها المحدودين لصالح للصناديق القطاعية المتخصصة وصناديق الاستثمار المشترك) إلى 4,0 مليار دولار أمريكي في نهاية الربع الثالث وهو ارتفاع بنسبة 7,0% عن الربع السابق و9,9% منذ بداية العام. وفي المجمل تنقسم الأصول المدارة بواقع 20,9% تلتزم بها شركة القلعة كمشترر رئيسي، و79,1% من الشركاء المحدودين، وهو ما يتفق مع سياسة الشركة التي تقضي بالمساهمة بحصص تتراوح بين 10 و20% من قيمة الصناديق القطاعية المتخصصة. وفي نهاية الربع الثالث أيضاً مثلت صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA 3,5% من إجمالي الأصول المدارة (Total AUM).

ومنذ تأسيسها في عام 2004 قامت القلعة باستقطاب رؤوس أموال تصل قيمتها إلى 4.6 مليار دولار أمريكي ونجحت في تحقيق عوائد نقدية للمساهمين والشركاء المحدودين تصل إلى أكثر من 2.5 مليار دولار أمريكي على استثمارات قيمتها 650 مليون دولار أمريكي.

### صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA

تجدر الإشارة إلى أن شركة القلعة تسجل إيرادات من أتعاب الاستشارات تبلغ 1% يتم تحميلها على رؤوس الأموال المتفق عليها لصناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA بعد أن تم تنفيذ إغلاقها الأول، وهو ما أدى إلى زيادة الأصول التي تتقاضى القلعة أتعاباً عن إدراتها (Fee-Earning AUM) بواقع 140 مليون دولار أمريكي في نهاية الربع الثالث من العام الجاري.

وقد قام الشركاء المحدودون خلال الربع الثالث باستثمار 21,5 مليون دولار أمريكي في شركات أفريكا ريل وايز وتوازن عبر صناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA لمقابلة استثمارات شركة القلعة في هذه الشركات، حيث تلتزم هذه الصناديق باستثمار 2 دولار أمريكي مقابل كل دولار تستثمره شركة القلعة في شركات المجموعة أو في مشروعات القلعة الجديدة. وستواصل الشركة توظيف رؤوس الأموال المتاحة للاستثمار في هذه الصناديق تدريجياً مع العمل على تنفيذ الإغلاق الثاني والإغلاق الأخير بقيمة 500 مليون دولار أمريكي في عام 2011.

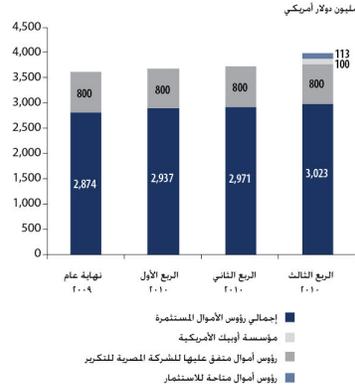
وقد اشترك عدد من أهم المؤسسات الاستثمارية العالمية في تنفيذ الإغلاق الأول لهذه الصناديق منها مؤسسة التمويل الدولية والبنك الإفريقي للتنمية ومنظمة FMO الهولندية للتنمية وكالة بروباركو الفرنسية للتمويل والتنمية ومؤسسة DEG الألمانية للتمويل وبنك الاستثمار الأوروبي.

### مؤسسة أوبيك الأمريكية Overseas Private Investment Corporation

سجلت شركة القلعة ارتفاع الأصول المدارة بقيمة 100 مليون دولار أمريكي نظراً لحصولها على حزمة تسهيلات من مؤسسة أوبيك الأمريكية ليتم استثمارها في عمليات محددة إلى جانب شركة القلعة وصناديق الاستثمار المشترك Africa و MENA. وقد كانت شركة القلعة هي الوحيدة من بين 87 شركة استثمار مباشر أخرى في أفريقيا التي وقع عليها اختيار المؤسسة الأمريكية للحصول على هذه الحزمة التمويلية الجديدة.

ولا تسجل هذه الحزمة أتعاب الإدارة ولكن يتم التعامل معها على أنها رؤوس أموال تتمتع شركة القلعة بحرية استثمارها - باستثناء تحميلها بفائدة تتقاضاها المؤسسة الأمريكية. وفي مقابل هذه الفائدة لا تحصل المؤسسة الأمريكية على أرباح رأسمالية أو على حصة من مكافآت شركة القلعة عند بيع الاستثمارات التي تدخل فيها هذه الحزمة التمويلية.

#### ص) مكونات إجمالي الأصول المدارة

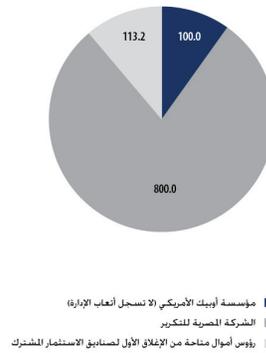


#### الأصول التي تم استثمارها مقابل الأصول المتاحة للاستثمار

وصل إجمالي الأصول المدارة التي تم استثمارها (Drawn Equity) إلى 3,0 مليار دولار أمريكي (17,25 مليار جم) في نهاية الربع الثالث وهو ارتفاع بنسبة 1,8% مقارنة بالربع السابق (52,3 مليون دولار أمريكي - 300,7 مليون جم). وبناء عليه وصلت الأصول المستثمرة التي تديرها القلعة لصالح الغير (Invested Third-Party AUM) إلى 2,2 مليار دولار أمريكي (12,65 مليار جم) وهو ارتفاع بلغ 1,1% عن الربع الثاني من عام 2010. وتصل بذلك قيمة الاستثمارات الرئيسية بشركة القلعة (Principal Investments) إلى 843,3 مليون دولار أمريكي (4,7 مليار جم).

أما الأصول المدارة المتاحة للاستثمار (Uninvested AUM) فتشمل 100 مليون دولار أمريكي من مؤسسة أوبيك الأمريكية (لا تسجل أتعاب إدارة) و113,2 مليون دولار أمريكي إضافية في صناديق الاستثمار المشترك MENA وAfrica (تسجل أتعاب إدارة) و800 مليون دولار أمريكي تم الاتفاق على ضخها في الشركة المصرية للتكرير.

#### ض) رؤوس الأموال المتاحة للاستثمار (مليون دولار أمريكي)



#### الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة (Fee-Earning AUM)

وصلت الأصول التي تتقاضى الشركة أتعاباً عن إدارتها (Fee-Earning AUM) إلى 2,0 مليار دولار أمريكي (11,5 مليار جم) في نهاية الربع الثالث وهو ارتفاع بلغ 6,0% عن الربع السابق و6,5% خلال أول تسعة أشهر من العام الجاري. أما الأصول المدارة التي لا تحقق أتعاباً للشركة (Non-Fee-Earning AUM) فقد انخفضت نسبتها إلى إجمالي الأصول المدارة.

وفي نهاية الربع الثالث سجلت شركة القلعة إيرادات بلغت 4,6 مليون دولار أمريكي (26,4 مليون جم) من أتعاب الاستشارات التي تبلغ 1% يتم تحميلها على الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة (Fee-Earning AUM)، وهو ارتفاع بلغ 3,8% مقارنة بالربع السابق. وتتوقع إدارة شركة القلعة أن تستمر زيادة إيرادات الشركة من أتعاب الاستشارات خلال عام 2011 نظراً لضعف رؤوس أموال جديدة في الشركة المصرية للتكرير مع تنفيذ الإغلاق المالي قريباً.

ونتيجة لعدم القيام بأية عمليات تخارج لم تسجل الشركة خلال الربع الثالث إيرادات من مكافآت حسن الأداء المستحقة من الشركاء المحدودين مقابل الأرباح الرأسمالية الناتجة عن عمليات التخارج خلال الربع، وبدون تغيير عن عامي 2008 و2009.<sup>9</sup>

## ج. أنشطة وأعمال الربع الثالث

### خفض مخاطر التشغيل

قامت شركة القلعة بتشغيل ستة مشروعات جديدة مع انتهاء النصف الأول من العام الجاري، وركزت خلال الربع الثالث على الحد من مخاطر التشغيل التي قد تتعرض لها شركات المجموعة. وقد سجلت إدارة شركة القلعة خلال الربع المنصرم تطوراً ملحوظاً بعمليات شركاتها واستثماراتها في عدد من القطاعات تشمل النقل والدعم اللوجيستي والأسمنت والهندسة والتمويل والتعدين والزراعة والصناعات الغذائية، وفيما يلي استعراضاً لذلك.

هذا وتشير الإدارة إلى أن نسبة القروض إلى رأس المال على مستوى الشركات التي تستثمر فيها القلعة لم تتجاوز 73% بنهاية الربع الثالث من العام الجاري (بخلاف شركة القلعة والشركة المصرية للتكرير).

### الشركة المصرية للتكرير

قامت شركة القلعة، بصفتها مستثمر رئيسي، بضخ استثمارات جديدة تبلغ 15 مليون دولار أمريكي في الصندوق المتحكم بالشركة المصرية للتكرير خلال الربع الثالث، وذلك مع اكتمال حزمة القروض المقدمة للشركة وقرب إتمام استكمال رأس المال المشروع.

وقد أعلنت شركة القلعة - في تقرير نتائج الربع الثاني من العام الجاري ضمن الأحداث الواقعة بعد انتهاء فترة التقرير - عن توقيع قروض بقيمة 2,6 مليار دولار أمريكي لتمويل مشروع الشركة لبناء معمل تكرير بقيمة 3,7 مليار دولار أمريكي. وتضم حزمة القروض مبلغ 2,35 مليار دولار أمريكي في شكل قروض أولية و225 مليون دولار أمريكي قروض ثانوية. وشارك في حزمة القروض الأولية عدداً من المؤسسات المالية الرائدة في أنحاء العالم ومنها بنك اليابان للتعاون الدولي (JBIC) ومؤسسة نيبون لتأمين الصادرات والاستثمار (NEXI) وبنك كوريا للصادرات والواردات (KEXIM) وبنك الاستثمار الأوروبي (EIB) والبنك الأفريقي للتنمية (AfDB). وتعمل الإدارة حالياً على إتمام ترتيبات استكمال رأس المال الخاص بالمشروع.

### الإشياء والهندسة والأسمنت

#### شركة أسيك للأسمنت

اختتمت شركة أسيك للأسمنت الربع الأول من بدء عمليات مصنع أسمنت التكامل بالسودان، والذي تبلغ طاقته الإنتاجية 1,6 مليون طن سنوياً من الأسمنت والكلنكر، وتضع الآن آخر اللمسات على إستراتيجيتها التجارية لطرح إنتاج المصنع في الأسواق السودانية.

وعلى الرغم من أن ما يلي يعد أحداثاً وقعت بعد انتهاء فترة التقرير، فقد أعلنت شركة أسيك للأسمنت في شهر أكتوبر الماضي أن الشركة العربية الوطنية للأسمنت حصلت على قرض بقيمة 200 مليون دولار أمريكي لتمويل مشروعها الجديد لإنشاء مصنع أسمنت بقدرة 4500 طن أسمنت يومياً في محافظة المنيا 220 كم جنوب القاهرة، وشارك في هذا القرض تحالفاً يضم عدداً من البنوك الإقليمية والدولية حيث قام البنك العربي الأفريقي الدولي بترتيب القرض. وتشمل قائمة البنوك المشاركة بنك القاهرة والمصرف المتحد وبنك الإسكندرية والمصرف الأهلي اليوناني وبنك عوده وبنك

<sup>9</sup> تقوم شركة القلعة في حال تحقيق عوائد تزيد عن 12% سنوياً بتسجيل مكافآت حسن الأداء بقيمة 20% مما يزيد عن 12%، وذلك مع العلم بأنه في حالات محددة تقوم الشركة بتسجيل مكافآت حسن الأداء بقيمة 15% عند تحقيق عوائد تزيد عن 15% سنوياً.

فيصل الإسلامي. وتسعى الشركة لافتتاح المصنع الجديد في النصف الأول من عام 2013 لتغطية الطلب المتزايد بالعديد من مشروعات البنية التحتية المنتظر إقامتها في صعيد مصر.

وتبلغ التكلفة الاستثمارية للمشروع 335 مليون دولار أمريكي، وتمتلك شركة أسيك للأسمنت حصة الأغلبية، بالإضافة إلى عدد من الشركات الإقليمية الرائدة منها شركة مصر للأسمنت - قنا والمعهد الدنماركي للتنمية IFU وشركة FLSmith، والتي تقوم بتوريد كافة المعدات التي يحتاجها المشروع.

ومن جانب آخر تتواصل معدلات الإنتاج الجيدة في مصنع زهانه - وهو استثمار أسيك للأسمنت في الجزائر. وتسعى الشركة الآن إلى الحصول على تسهيلات ائتمانية بقيمة 180 مليون دولار أمريكي لإكمال أعمال التشييد في مصنع جلفا والذي من المخطط أن تصل قدرته الإنتاجية إلى 3,2 مليون طن أسمنت سنوياً، وتتوقع الإدارة أن يبدأ الإنتاج في غضون 18 شهراً من تاريخ الحصول على الحزمة التمويلية. أما مصنع زهانه فتصل طاقته الإنتاجية الآن إلى 1,1 مليون طن أسمنت سنوياً، صعوداً من 0,7 مليون طن سنوياً في نهاية عام 2009.

### شركة أرسكو

تواصل شركة أسيك للتصنيع والمشروعات الصناعية - أرسكو (التابعة لمجموعة أسيك القابضة) تصحيح مسارها ونجحت في تحقيق أرباح في كل أشهر الربع الثالث فضلاً عن تخفيض ديونها. وقد أعلنت أرسكو في شهر يوليو الماضي عن توقيع عقدا بقيمة 130 مليون دولار أمريكي مع شركة صناعات مواد البناء BMIC لتشبيد خط جديد لإنتاج الأسمنت بمحافظة أسيوط في صعيد مصر.

وتقوم شركة أرسكو بتنفيذ عقد متكامل لصالح شركة BMIC يشمل كافة الأعمال المدنية والكهربائية والميكانيكية اللازمة لبناء المصنع بطاقة إنتاجية تبلغ 1.5 مليون طن سنوياً. وستتولى أرسكو اختبار أنظمة التشغيل لضمان الجودة والتأكد من عدم وجود أي معوقات إنتاجية. وتتوقع الشركة اكتمال المشروع الجديد في مدة لا تتجاوز 22 شهراً.

ومن جانب آخر قامت شركة أرسكو بتوقيع عقد لإنشاء مصنع أسمنت جديد في محافظة أسيوط بمصر، وتتوقع شركة القلعة أن تواصل أرسكو أدائها القوي لتسجيل أرباح قوية والتعاقد على مشروعات جديدة خلال عامي 2011 و2012.

### قطاع الزراعة والصناعات الغذائية

عينت مجموعة جذور في شهر نوفمبر الجاري السيد حاتم نوير في منصب الرئيس التنفيذي، وذلك لقيادة خطط الشركة الرامية إلى تحقيق التكامل بين استثمارات مجموعة جذور، والتي تشمل شركات إنجوي والمصريين ومزارع دينا والرشيدي الميزان ومامر فودز في مصر وشركة المشرف لصناعة الحلويات بالسودان. وجاء ذلك بالتوازي مع اعتماد مجلس إدارة مجموعة جذور قرار تعيين السيد محمد الرشيدي رئيساً لمجلس إدارة المجموعة.

تواصل مزارع دينا التوسع في شبكة منافذ البيع والتي تضم ستة منافذ بيع في القاهرة الكبرى والتي تسعى لزيادتها إلى 20 منفذا بحلول عام 2012. وقد قامت مزارع دينا بافتتاح مصنعها لإنتاج الحليب المبستر الطازج في شهر فبراير الماضي ويتصدر منتجها الآن هذه الفئة من منتجات الألبان. كما تعمل الشركة على مضاعفة الطاقة الإنتاجية بالمصنع عبر إنشاء خط إنتاج جديد وذلك بينما ارتفعت القدرة الإنتاجية للزبادي إلى 50 ألف كوب يومياً من 300 كوب يومياً. وتشير الإدارة إلى أن شركة الرشيدي الميزان تتمتع بحصة سوقية تبلغ 60% في الحلوة الطحينية و80% في الطحينية وتأتي في المركز الثاني في سوق المربي بعد عام واحد من افتتاح مصنعها الجديد، كما تشير كذلك إلى أن شركة إنجوي رفعت حصتها السوقية في قطاع الألبان بمعدل 2,5% حيث وصلت إلى 9% في نهاية الربع الثالث، بينما قامت شركة المصريين بإطلاق حملة إعلانية تعد الأولى من 12 عام مما أدى إلى تعزيز مبيعاتها بشكل غير مسبوق خلال شهر أكتوبر الماضي.

ومن جانب آخر تعمل شركة وفرة - الذراع الاستثماري التابع لشركة القلعة في القطاع الزراعي بالسودان - على الاستفادة من مميزات الأسبقية في الاستثمار بهذا السوق الواعد حيث تقوم بتجهيز 10 آلاف فدان لبدء العمليات الزراعية بشركة كونورد (سيك سابقاً) بحلول شهر يونيو المقبل بينما بدأت سابينا زراعة ألفي فدان وتخطط لزيادة المساحات المزروعة إلى 10 آلاف فدان بحلول يونيو 2011.

### قطاع النقل والدعم اللوجستي

قامت شركة القلعة خلال الربع الثالث بزيادة حصتها في شركة سكك حديد ريفت فالي إنترناشونال، صاحبة حقوق تشغيل شبكة السكك الحديدية القومية بكينيا وأوغندا، إلى 51% عبر استثمارها في شركة أمببانس فنشرز المحدودة، وذلك بعد الانتهاء من إعداد برامج إعادة هيكلة الشركة في شهر مارس الماضي.

وخلال شهر نوفمبر الجاري قامت ريفت فالي بتوقيع اتفاقية الإدارة والخدمات الفنية مع مجموعة أمريكا لاتينا لوجستيكس (ALL) - وهي إحدى الشركات العالمية الرائدة في قطاع السكك الحديدية - لتوفير الدعم اللازم لبرنامج إعادة التأهيل ثلاثي المراحل الذي تسعى ريفت فالي إلى تنفيذه في غضون خمس سنوات لرفع مستويات الكفاءة ومعايير الأمن والسلامة بعمليات السكك الحديدية في كينيا وأوغندا، على أن يشهد شهر نوفمبر الجاري بدء المرحلة الأولى من البرنامج والمقرر استمرارها لمدة 24 شهر. وقامت الشركة كذلك بتعيين رئيس جديد للعمليات ومدير مالي ومدير لأنشطة المبيعات والتسويق.

ومن جانب آخر أعلنت شركة نايل كارجو (إحدى الشركات التابعة لشركة نايل لوجستيكس) في شهر أغسطس الماضي عن استلام أول صندلين من أسطولها المكون من أكثر من 100 وحدة نهريّة عملاقة موفرة في الوقود وصديقة للبيئة، وذلك لبدء عمليات الشركة مع أسطولها الحالي المكون من 31 صندلاً تم تجديدهم بالكامل في شركة ترسانة الإسكندرية.

وتقوم شركة ترسانة الإسكندرية ببناء 30 صندلاً نهرياً من أسطولها بينما تقوم شركة المقاولين العرب ببناء 32 صندلاً إضافياً في مقرها بمحافظة حلوان في جنوب القاهرة. وسيضم أسطول شركة نايل كارجو 135 وحدة نقل نهري منها 31 وحدة تم تجديدها بالكامل و104 وحدة حديثة الصنع.

وخلال شهر أغسطس أيضاً أعلنت شركة القلعة أن الشركة الوطنية القابضة لوسائل النقل ستعمل تحت مظلة شركة نايل لوجستيكس كشركة قابضة تتحكم بشركات نايل كارجو (الوطنية للنقل النهري سابقاً) إلى جانب استثماراتها الأخرى في مجالات خدمات النقل والتخزين والشحن والتفريغ. وتمارس شركة نايل لوجستيكس عملياتها في سوق النقل الواعد بالسودان عبر استثمارها في شركة ريفر فالي- كير مارين.

### قطاع التعدين

أعلنت شركة أسيكو للتعدين - أسكوم (المقيدة في البورصة المصرية تحت كود ASCM.CA) في شهر أغسطس الماضي عن تسجيل تقدم ملحوظ بعمليات امتيازات الذهب باثيوبيا والسودان والجزائر. وتعمل شركة أسكوم حالياً في خمسة امتيازات في اثيوبيا وحصلت مؤخراً على حقوق الاستكشاف في امتياز جديد على مساحة 3 آلاف كم مربع في ولاية النيل الأزرق السودانية. وتقع امتيازات الشركة الاثيوبية والسودانية في منطقة الدرع العربي النوبي حديثة الاستكشاف، وتشير الأبحاث إلى أنها منطقة غنية بالذهب وغيره من المعادن الغنية بالذهب.

وتقوم شركة أسكوم بريشيووس ميتالز - التابعة لأسكوم للتكنولوجيا والتعدين - بتسجيل تطور العمليات في الامتيازات الاثيوبية الخمسة مع التركيز على امتيازات في أسوسا بغرب اثيوبيا (على مساحة 800 كم مربع) حيث أظهرت النتائج وجود اثنين من المناطق الغنية بالترسبات والمعادن الغنية بالذهب مما يمثل فرصة لتحقيق اكتشاف اقتصادي جديد. وقد بدأت أعمال الحفر في هذه الامتيازات خلال شهر أكتوبر الماضي مع مواصلة استكشاف الفرص الواعدة بالسوق السوداني.

ومن جانب آخر سجل مصنع أسكوم لكاربونات الكالسيوم بمحافظة المنيا تطوراً ملحوظاً خلال الأشهر الثلاثة الماضية مستفيداً من كامل طاقته الإنتاجية، ويجري حالياً تنفيذ مشروع جديد لمضاعفة القدرة الإنتاجية بالمصنع مقابل 30% فقط من التكلفة الاستثمارية للمشروع. وتستعد الشركة الآن لتشغيل مصنع أسكوم الجديد للصفوف الزجاجي خلال الربع الأخير من العام الجاري.

### قطاع المسبوكات المعدنية

قامت الشركة المتحدة للمسابك بإجراء تعديل إداري في شركة الإسكندرية لمسبوكات السيارات مما ساهم في تحسين عمليات الشركة خلال الشهر الأول من انضمام الإدارة الجديدة، وبناء عليه تتوقع القلعة أن تبدأ شركة الإسكندرية تسجيل الأرباح خلال الربع الأول من عام 2011. وقد بدأت الشركة برنامجاً جديداً لمضاعفة القدرة الإنتاجية بشركة الإسكندرية وتتوقع اكتماله بحلول الربع الثاني من عام 2011 حيث تم بالفعل شراء كافة المعدات اللازمة للبرنامج.

### قطاع التمويل

نجحت شركة تنمية للتمويل متناهي الصغر في التوسع بشبكة الفروع لتشمل 138 فرعاً في الربع الثالث من عام 2010 (في مواجهة خطط الشركة لزيادة عدد الفروع إلى 85 فرعاً بنهاية العام الجاري). وتصل قيمة القروض المقدمة حتى الآن إلى 181.6 مليون جم موزعة على 62,839 عميل، مع الإشارة إلى أن الشركة قامت بتقديم قروض بقيمة 319 مليون جم إلى 73,278 عميل منذ التأسيس.

وأعلنت شركة تنمية في شهر أكتوبر الماضي عن التوسع في أنشطتها لتغطي أسواق الائتمان المخصصة للشركات الصغيرة والتي تتطلع للحصول على قروض تتراوح قيمتها بين 40 ألف و100 ألف جم، مقارنة بتمويل الشركات متناهية الصغر بتموسط قروض بين ألف و30 ألف جم. كما أعلنت عن دخولها السوق السوري حيث تسعى لافتتاح بنك تنمية، كما تدرس تقديم خدمات التمويل التاجيري.

#### **عمليات التمويل بشركة القلعة**

باستثناء شركة القلعة والشركة المصرية للتكرير، وصلت نسبة القروض إلى رأس المال على مستوى شركات المجموعة إلى 73% في نهاية شهر سبتمبر الماضي. وقد وصلت نسبة القروض إلى رأس المال في النتائج غير المجمعة لشركة القلعة خلال نفس الفترة إلى 26% (مقارنة مع 22% في نهاية الربع الثاني)، وهو ما دفع الشركة إلى مواصلة التفاوض للحصول على تسهيلات تمويلية جديدة خلال الربع المنتهي في 30 سبتمبر الماضي بقيمة 25 مليون دولار أمريكي من أجل دعم خطط الأعمال والاستثمارات القادمة، علماً بأن نسبة القروض إلى رأس المال لن تتجاوز 50%.

#### **الإشادة الدولية**

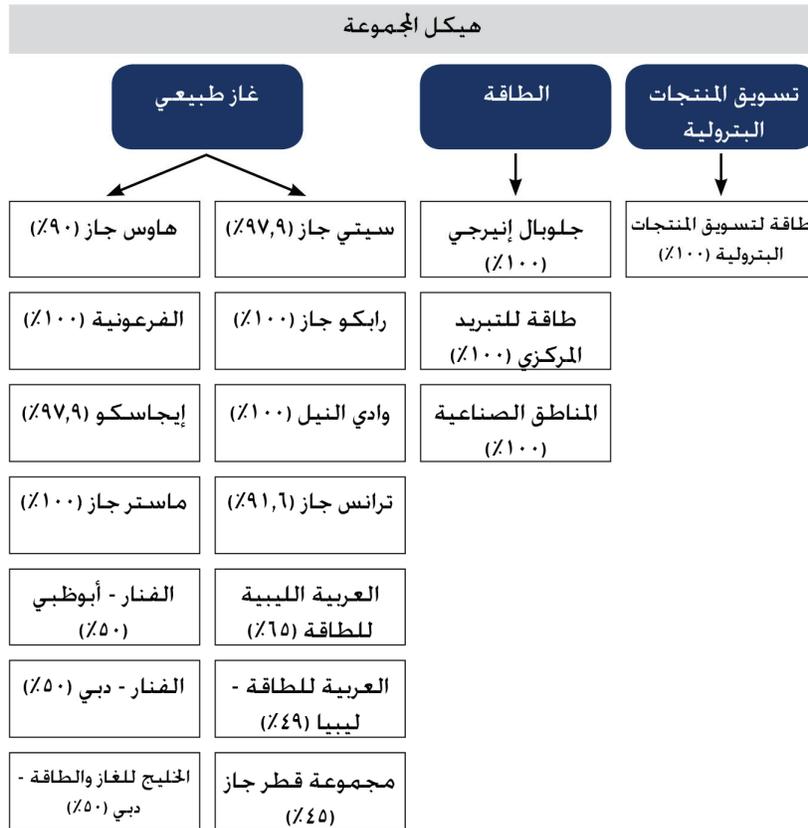
حصلت الشركة المصرية للتكرير على جائزة مجلة أفريقيا إنفستور لأفضل مشروعات البنية التحتية بأفريقيا لعام 2010، كما أصبح بنك الاستثمار الرائد كريدي سويس أول مؤسسة بحوث عالمية تقدم التغطية البحثية الشاملة لأسهم شركة القلعة.

## الطرح العام الأولي لأسهم شركة طاقة عربية

تدرس شركة القلعة طرح أسهم شركة طاقة عربية في البورصة خلال عام 2011 فور التأكد من ملائمة أوضاع السوق لذلك. وترى الإدارة أن الطرح قد يتم في شريحتين، طرح أولي وآخر ثانوي، لحصة تتراوح قيمتها بين 175 و250 مليون دولار أمريكي. ومن المنتظر أن يكون الطرح الأولي لزيادة رأسمال الشركة على أن يكون الطرح الثانوي فرصة للمساهمين الراغبين في بيع أسهم وقت الطرح.

ولم تقرر شركة القلعة بعد إذا كانت ستبيع أي من حصتها البالغة 34,6% في شركة طاقة عربية أثناء الطرح إلا أنها تعترم الاحتفاظ بحقوق الإدارة بعد الطرح. وتشير الإدارة إلى أن حوالي ثلثي العوائد الناتجة عن طرح أسهم طاقة عربية سيتم إعادة ضخها بالشركة في شكل زيادة رأس المال. وبناء عليه تقوم شركة القلعة بالتفاوض مع بنوك الاستثمار المحلية والعالمية لتنفيذ عملية طرح أسهم شركة طاقة عربية.

تضم شركة طاقة عربية تحت مظلتها مجموعة فريدة من الشركات العاملة في قطاع توزيع الطاقة، خاصة الغاز الطبيعي والكهرباء وتسويق الوقود والمنتجات البترولية. وتتخذ شركة طاقة عربية من مصر مقراً لها وتمتد عملياتها في أسواق الإمارات العربية المتحدة وقطر وليبيا والأردن والسودان وسوريا، حيث ساهم النمو المطرد بالقطاع الصناعي وارتفاع مستويات الإنفاق بمصر وهذه الأسواق في طرح فرصة فريدة وأنماط طلب قوية تسعى الشركة لتلبيتها.



وتتنوع أنشطة شركة طاقة عربية بين توزيع الغاز الطبيعي وتوليد وتوزيع الطاقة الكهربائية وتسويق المنتجات البترولية. وتتمتع الشركة بأكبر ذراع متخصص في توزيع الغاز الطبيعي تابع للقطاع الخاص في مصر، حيث تمتلك امتيازات طويلة الأجل تغطي 11 محافظة مصرية.

وتتملك شركة طاقة عربية أيضاً أكبر أقسام هندسة وتوزيع الغاز الطبيعي في المنطقة وتغطي عملياتها مؤسسات القطاع الخاص والعام في مصر وأسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. أما قطاع توليد وتوزيع الطاقة الكهربائية بالشركة فهو الأكبر التابع للقطاع الخاص المصري وتغطي عملياته مراحل الهندسة والتشييد والتشغيل والتوزيع وغيرها.

وتقوم شركة طاقة عربية أيضاً بتسويق وبيع المنتجات البترولية المكررة والمازوت للعملاء الصناعيين والأفراد في أسواق التجزئة والجملة مع التركيز على المناطق الجديدة التي لا تحظى بالتغطية الجيدة.

وتواصل شركة طاقة عربية التوسع في عمليات توليد وتوزيع الطاقة والتي جاءت مدعومة من بدء العمليات في محطة "نبيق" بشرم الشيخ. وتأهل القسم كذلك مع شركة ميتسوي اليابانية للدخول في مناقصة لإنشاء وتشغيل محطة كهرباء بطاقة 1500 ميغاوات في مركز ديروط بمحافظة أسيوط المصرية على أن يتم افتتاح المشروع في الربع الأول من عام 2014.

ويواصل قسم الطاقة تنفيذ الخطط التوسعية حيث أعلن مؤخراً عن تشغيل محطة بربر في السودان بقدرة 42 ميغاوات، وحصل على عدد من العقود الجديدة منها عقد لإنشاء محطة كهرباء بقدرة 66 ميغاوات في اليمن بالاشتراك مع شركة السويدي إلكترونيك، وعقد آخر لإنشاء وتشغيل وإدارة شبكة ومحطة محولات بطاقة 375 ميغاوات - أمبير في المنطقة الصناعية بمدينة السادس من أكتوبر لخدمة احتياجات المصانع ومراكز الخدمة والمرافق. وستملك شركة طاقة عربية حصة نسبتها 60% في المشروع بينما توزع الحصة المتبقية بالتساوي بين شركة بولاريس (20%) وشركة جينير إيجبت (20%).

وارتفع كذلك حجم عمليات التوزيع بقطاع توزيع الغاز الطبيعي مقارنة بمعدلات العام الماضي نظراً لنمو الأنشطة وإضافة 48,500 وحدة سكنية جديدة من محافظات دمياط والسويس وبنى سويف، وبدأ التوسع في محافظة أسيوط خلال الربع الثالث من عام 2010.

ومن جانب آخر نجح قسم تسويق المنتجات البترولية في تشغيل 12 محطة توزيع (محطة بنزين) في أنحاء الجمهورية، وتسعى شركة طاقة عربية حالياً للاستفادة من الفرص الجاذبة التي يطررها الاستثمار المبكر في قطاع الطاقة المتجددة.

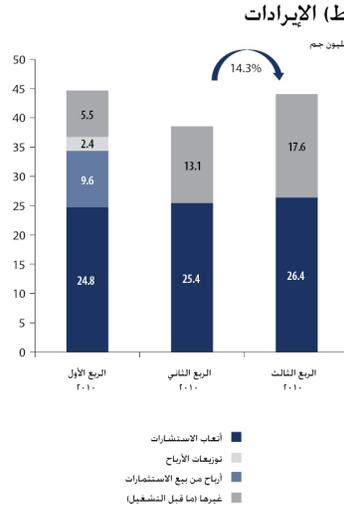
## د. الأداء المالي

### أولاً. النتائج المالية غير المجمعة

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

ويعتمد الأداء المالي لشركة القلعة خلال فترة معينة على تنفيذ عمليات التخارج من استثمارات وشركات المجموعة. وعند تنفيذ التخارج تقوم القلعة بتسجيل أرباح رأسمالية مقابل بيع استثماراتها وكذا مكافآت حسن الأداء التي تحصل عليها من الشركاء المحدودين.

وخلال الربع الثالث من عام 2010 وصلت إيرادات شركة القلعة إلى 44,1 مليون جم بارتفاع بلغ 14,3% مقارنة بالربع السابق. ونظراً إلى عدم تنفيذ أي عمليات للتخارج من استثماراتها خلال الربع، سجلت شركة القلعة أغلب إيراداتها من مصادر متكررة مثل أتعاب الاستشارات (1%) التي يتم تحميلها على الأصول المدارة.

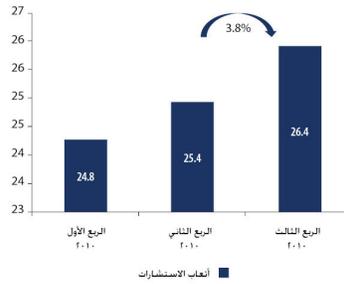


تتوقع الإدارة ارتفاع الأصول المدارة للغير وتسجل الشركة أتعاباً عن إدارتها (Third-Party Fee-Earning AUM) وذلك مع إتمام رأسمال الشركة المصرية للتكرير وإضافة المبالغ الجديدة إلى قاعدة الأصول المدارة.

- وصلت إيرادات شركة القلعة من أتعاب الاستشارات إلى 4,6 مليون دولار أمريكي (26,4 مليون جم) خلال الربع الثالث من عام 2010 بارتفاع تبلغ نسبته 3,8% مقارنة بالربع السابق. وانخفضت أتعاب الاستشارات خلال أول تسعة أشهر من العام بنسبة 3,4% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي نظراً لانخفاض الأصول المستحقة لأتعاب الإدارة والخاصة بالشركة المصرية للتكرير في وقت سابق من العام الجاري، وهو ما تم تعديله الآن نظراً لاقتراب موعد استكمال رأسمال الشركة.

## ظ) أتعاب الاستشارات

مليون جم



- لم تحقق الشركة أرباحاً من بيع الاستثمارات خلال الربع الثالث كما كان الحال في الربع الثاني من عام 2010.
- وتجدر الإشارة إلى أن إيرادات التشغيل الأخرى بشركة القلعة تشمل حوالي 3,1 مليون دولار أمريكي (17,6 مليون جم) ويرجع ذلك إلى استرداد مصروفات ما قبل التشغيل التي قدمتها القلعة إلى عدد من شركات المجموعة والشركات الأخرى ذات الأغراض الخاصة SPVs، وهو ما تتوقع الإدارة أن يتكرر نظراً لتطبيق إستراتيجية استثمار تركز على تأسيس المشروعات الجديدة بصورة خاصة.
- ارتفعت أرباح الشركة قبل خصم الضرائب والفوائد والإهلاك والإستهلاك من 3,8 مليون جم في الربع الثاني إلى 4,6 مليون جم في الربع الثالث من عام 2010 نظراً لنمو إيرادات الشركة وانخفاض مصروفات التشغيل وتراجع الخسائر المحققة من فرق أسعار العملات الأجنبية.
- وصلت مصروفات التشغيل خلال الربع الثالث من عام 2010 إلى 6,5 مليون دولار أمريكي (37,3 مليون جم)، وهو انخفاض بلغ 6,9% على خلفية الانتهاء من صرف الجزء المتبقي من حوافز الموظفين التي أعلنت عنها الشركة في تقرير نتائج الربع الأول (لا يشمل أعضاء مجالس الإدارة وأعضاء اللجنة التنفيذية)، حيث قامت الإدارة بتأجيل وتجزئة صرف حوافز 2008 نظراً للأوضاع الاقتصادية غير المواتية خلال تلك الفترة، وقد تم الآن سداد كافة متأخرات الحوافز والمكافآت.

## مصروفات التشغيل (مليون جم)

الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	تسعة أشهر	تسعة أشهر
2010	2010	2010	2009	2010
30.8	34.4	17.7	52.5	83.0
5.4	3.1	7.0	15.3	15.5
8.4	2.9	10.1	22.8	18.3
4.8	-0.3	2.5	6.4	10.1
49.5	40.1	37.3	97.0	126.9

- ارتفع صافي إيرادات شركة القلعة من الفوائد إلى 17,5 مليون جم خلال الربع الثالث حيث حصلت شركة القلعة خلال فترة التقرير على القيمة الكاملة لدخل الفوائد من استثمارها في سندات مشروعاتها بقطاع البترول والغاز خلال أول تسعة أشهر من العام الجاري.
- استقرت النقدية بنهاية الربع الثالث عند 149,1 مليون جم مقارنة مع 150,5 مليون جم في الربع الثاني من عام 2010.
- أما إجمالي ديون شركة القلعة (وذلك بخلاف ديون شركات المجموعة) فقد وصلت إلى 164,2 مليون دولار أمريكي (944,2 مليون جم) في 30 سبتمبر 2010 بنسبة ديون إلى رأس المال تبلغ 26% وذلك مقارنة مع 801.0 مليون جم

و22% في 30 يونيو الماضي. وجدير بالذكر أن قروض القلعة هي في مجملها قروضا طويلة الأجل بالدولار الأمريكي. وترجع هذه الزيادة في ديون الشركة – كما تمت الإشارة مسبقاً – إلى الحصول على تمويل جديد بقيمة 25 مليون دولار أمريكي. وقد دخلت الشركة في مفاوضات جديدة للحصول على المزيد من التسهيلات الائتمانية علماً بأن نسبة الإقتراض إلى رأس المال لن تتعدى 50%.

## ثانياً. النتائج المالية المجمعة

سجلت النتائج المالية المجمعة لشركة القلعة صافي خسارة بلغ 5,1 مليون دولار أمريكي (29,6 مليون جم) خلال الربع الثالث وهو تحسن ملحوظ عن صافي خسارة 16,5 مليون دولار أمريكي (94,8 مليون جم) خلال الربع السابق. ويرجع هذا التحسن إلى عدة عوامل منها بدء العمليات في المشروعات الجديدة واكتمال برامج إعادة الهيكلة في إحدى الشركات التابعة لمجموعة أسيك القابضة.

وتجدر الإشارة إلى أن النتائج المالية المجمعة لشركة القلعة خلال الربع الثالث جاءت مدعومة من بعض العوامل منها:

- تحسن الأداء المسجل في النتائج المالية غير المجمعة كما هو موضح في القسم السابق.
- نجاح كل من المشروعات الجديدة والاستثمارات التي يعاد هيكلتها والتي تتحكم بها القلعة في تحقيق تحسن كبير في الأداء خلال فترة التقرير حيث سجلت ارباحاً مجمعة بلغت 1,8 مليون دولار أمريكي (10,3 مليون جم) مقارنة مع خسارة بلغت 8,4 مليون دولار أمريكي (48,4 مليون جم) خلال الربع الثاني. وتشمل هذه المشروعات شركة أسيك للأسمنت والمتحدة للمسابك ونايل لوجيستيكس وبنيان وتوير وتنمية وجلاس وركس.
- ويأتي اكمال برنامج إعادة الهيكلة في شركة أرسكو (التابعة لمجموعة أسيك القابضة) على رأس العوامل التي أدت إلى هذا التحسن حيث كانت أرسكو المساهم الأكبر في خسائر الربع الماضي نظراً لمخصصاتها المالية المشار إليها في تقرير نتائج الربع الثاني من عام 2010 (12 مليون دولار أمريكي بما يعادل 67,7 مليون جم).
- وعلى الرغم من أن معظم أرباح شركة أرسكو خلال فترة التقرير نتجت عن إعادة تقييم سعراحدى أراضي الشركة، إلا أن الشركة سجلت كذلك أرباحاً من عملياتها الرئيسية في إشارة إلى قدرة الفريق الإداري الجديد على تطبيق برامج إعادة الهيكلة بنجاح. ويتجنب هذه الأرباح غير المتكررة، تسجل نتائج شركات القلعة الجديدة والتي يعاد هيكلتها خسارة بلغت 1,3 مليون دولار أمريكي (7,7 مليون جم) فقط خلال الربع الثالث مقابل خسائر بلغت 8,4 مليون دولار أمريكي (48,4 مليون جم) خلال الربع السابق.
- ويرجع جزء من هذا التحسن أيضاً إلى النتائج الإيجابية في عدد من المشروعات الجديدة منها شركة نايل لوجيستيكس، وبدء عمليات شركة أسمنت التكامل في شهر أغسطس الماضي مما أدى إلى تعزيز نتائج أسيك للأسمنت خلال فترة التقرير.

● وقد سجلت بعض الشركات الأخرى - أسكوم وتوازن وطاقة عربية وفاروس القابضة والبنك السوداني المصري - انخفاضاً بلغ 16,9% في أرباحها المجمعة مقارنة بالربع السابق، حيث وصلت إلى 2,0 مليون دولار أمريكي (11,5 مليون جم) ويرجع ذلك إلى خسائر فروق أسعار العملات الأجنبية بشركة أسكوم نظراً لعمليات التمويل باليورو. ويتجنب خسائر فروق تقييم العملات الأجنبية في أسكوم تكون الأرباح المجمعة لهذه الشركات قد ارتفعت بنسبة 10,7% لتصل إلى 15,3 مليون جم.

● أما الشركات ذات الأغراض الخاصة SPV ترجع مصروفاتها بالدرجة الأولى إلى النفقات المتعلقة بالنواحي القانونية والاستشارات المالية والأبحاث والدراسات الاستثمارية المرتبطة بالمشروعات الجديدة وعمليات إعادة الهيكلة. ويرجع جزء آخر من المصروفات المحددة في هذا البند إلى مدفوعات تستحق لأحد الشركاء المحدودين نظراً لوجود اتفاق مع هذا الشريك يستحق بموجبه جزءاً من أتعاب الاستشارات ومكافآت حسن الأداء التي تتقاضاها شركة القلعة، إلا أن الإدارة تسعى حالياً لإعادة شراء القلعة هذه الحصص من المكافآت.

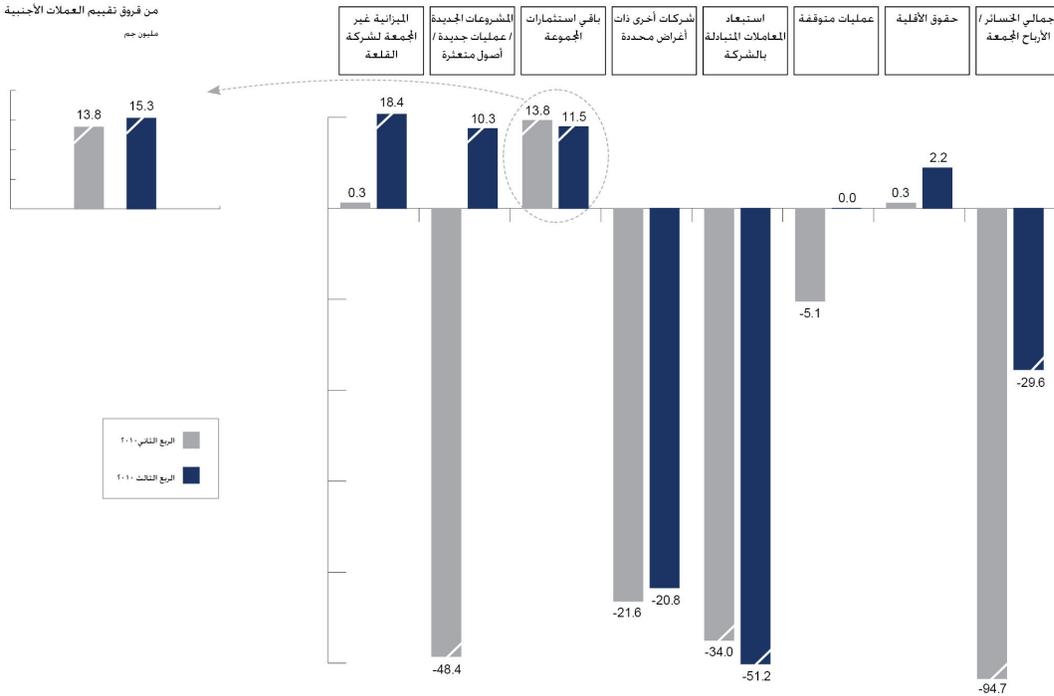
## تقسيم صافي الأرباح / الخسائر المجمعة بالمليون جنيه مصري

الربع الثالث 2010	الربع الثاني 2010	
18,4	0,3	النتائج المالية غير المجمعة بشركة القلعة
10,3	-48,4	استثمارات الشركة في: مشروعات جديدة / إعادة الهيكلة / أصول متعثرة
11,5	13,8	باقي استثمارات المجموعة
-20,8	-21,6	أنشطة SPVs
-51,2	-34,0	استبعاد المعاملات المتبادلة داخل الشركة (Intercompany Eliminations)
0,0	-5,1	عمليات متوقفة
2,2	0,3	حقوق الأقلية
-29,6	-94,8	إجمالي الأرباح / الخسائر المجمعة

### ع) صافي الأرباح / الخسائر المجمعة

مليون ج.م

بعد التعديل وفقاً لخسائر أسكوم  
من فروق تقييم العملات الأجنبية  
مليون ج.م



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

وترى الإدارة أن القوائم المالية المجمعة لشركة القلعة يؤثر عليها أن الكثير من إستثمارات الشركة لاتزال في مراحلها الأولى أو هي مشروعات جديدة جاري تأسيسها وهو عامل زاد تأثيره بشكل واضح نظراً

للإستراتيجية الحذرة التي تبنتها شركة القلعة لبناء ودعم إستثماراتها خلال الأزمة المالية. فمذ نهاية عام 2007 وحتى إنتهاء الأزمة المالية الأخيرة اتخذت شركة القلعة قراراً حاسماً بتأجيل سعيها وراء فرص الإستحواذ الكبيرة أو شراء الشركات العاملة وتركيز اهتمامها على بناء الكيانات الإقليمية الضخمة في مختلف القطاعات الاقتصادية عبر تأسيس المشروعات الجديدة وعمليات الدمج وتطوير الصناعات وتجنب ذلك التعرض لفقاعة الأسعار التي سبقت الأزمة المالية العالمية ولم تشتت أصولاً مبالغ في تقييمها.

وعليه فإن شركة القلعة، نتيجة لتبنيها سياسة تأسيس وبناء المشروعات الجديدة، لن تسجل أية عوائد فورية أو مؤثرة من هذه الأصول حتى تنتقل من مرحلة النمو إلى مراحل التشغيل المتطورة وتحقيق الأرباح، إلا أن الإدارة تتوقع أن تبدأ بعض المشروعات الجديدة في تسجيل الأرباح على مدار العامين القادمين منها مجموعة أسيك القابضة وشركة تنمية (التمويل متناهي الصغر) وشركة بنيران (العقارات المتخصصة) وشركة نايل لوجيستيكس.

ومن ثم تؤمن الإدارة أن النتائج المالية غير المجمعمة، والقيمة التقديرية لصافي أصول الشركة (TNAV) التي يتم إصدارها بصورة نصف سنوية (ضمن نتائج نصف ونهاية العام) تعكس قيمة الشركة وأدائها المالي بصورة دقيقة حيث تقدم القوائم المالية المجمعمة صورة دقيقة لأداء مجموعة من الشركات مجتمعة ويهدف إظهار صافي الربح المحقق بالمجموعة ككل ولكنها لا تأخذ في عين الإعتبار المميزات الفريدة لطبيعة نموذج الإستثمار الذي تطيقه شركات الإستثمار المباشر (مثل شركة القلعة) حيث ينحصر هدفها في تحقيق الأرباح عبر عمليات شراء وبيع الشركات المختلفة.

وهنا تجدر الإشارة إلى أن شركة القلعة بصفتها رائدة في مجال الإستثمار المباشر لا تستثمر في نطاق واسع من الصناعات بهدف تعزيز الأرباح على مستوى شركة القلعة، ولكنها تستثمر في مجموعة متنوعة من الشركات بهدف خلق وتعظيم القيمة طويلة الأجل بهذه الإستثمارات ولا تحقق الإيرادات من توزيعات الأرباح على مستوى هذه الشركات وإنما من خلال ثلاثة طرق:

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

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

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

## هـ. ملخص الأداء المالي

## قائمة الدخل غير المجمعة

الربع الثالث 2010	الربع الثاني 2010	تسعة أشهر 2010	تسعة أشهر 2009	مليون جنيه مصري
26,42	25,45	76,65	79,36	أتعاب إستشارات
				مكافآت حسن الأداء
0,00	0,00	9,58	59,15	أرباح بيع إستثمارات مالية
0,00	0,00	2,40		إيرادات توزيعات الأرباح
17,63	13,10	36,21	39,10	إيرادات أخرى
<b>44,05</b>	<b>38,54</b>	<b>124,84</b>	<b>177,61</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
-37,34	-40,10	-126,89	-96,99	مصروفات التشغيل
-2,28	-0,03	-2,48	-5,06	مستحقات مقابل الإدارة <sup>10</sup>
0,17	-2,23	-5,52	-4,34	فرق سعر العملة وغيرها
<b>4,61</b>	<b>-3,81</b>	<b>-10,04</b>	<b>71,23</b>	<b>الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك</b>
-2,16	-2,17	-6,50	-6,40	الإهلاك
<b>2,45</b>	<b>-5,98</b>	<b>-16,53</b>	<b>64,83</b>	<b>الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد</b>
17,51	6,44	37,95	-4,88	صافي الفائدة
0,00	0,00	0,00	-15,36	الإضمحلال
<b>19,96</b>	<b>0,47</b>	<b>21,42</b>	<b>44,59</b>	<b>الأرباح / الخسائر قبل خصم الضرائب</b>
-2,06	-0,52	-2,06		ضرائب الدخل
0,53	0,35	0,88	0,97	ضرائب مؤجلة
<b>18,43</b>	<b>0,29</b>	<b>20,23</b>	<b>45,56</b>	<b>الأرباح / الخسائر بعد خصم الضرائب</b>

<sup>10</sup> تدفع شركة القلعة لشركة Citadel Capital Partners أتعاب إدارة بقيمة 10% من صافي ارباح الشركة تطبيقاً لإتفاق بتاريخ 1 يناير 2008 و سبب سريان هذا الإتفاق في حالة إمتلاك Citadel Capital Partners 15% او اكثر من اسهم شركة القلعة الممتازة.

## الميزانية غير المجمعة

الربع الثالث 2010	الربع الثاني 2010	نهاية عام 2009	مليون جنيه مصري
77,85	79,82	83,90	أصول ثابتة (صافي)
3,870.95	3,833.87	3,284.45	إستثمارات <sup>11</sup>
476,33	400,15	524,84	سندات
1,56	1,03	0,69	ضرائب موجلة على أصول
<b>4,426.69</b>	<b>4,314.87</b>	<b>3,893.88</b>	<b>مجموع الأصول غير المتداولة</b>
191,51	137,46	187,98	مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة أخرى
277,06	221,67	440,69	الأطراف ذات العلاقة - القروض
149,11	150,51	248,43	النقدية وما في حكمها
<b>617,68</b>	<b>509,63</b>	<b>877,10</b>	<b>مجموع الأصول المتداولة</b>
<b>5,044.37</b>	<b>4,824.50</b>	<b>4,770.98</b>	<b>مجموع الأصول</b>
3,308.13	3,308.13	3,308.13	رأس المال المدفوع
60,64	64,38	62,13	الإحتياطي
222,93	222,93	22,15	أرباح محتجزة
20,23	1,51	211,35	أرباح / خسائر الفترة
			توزيعات الأرباح
<b>3,611.93</b>	<b>3,596.94</b>	<b>3,603,75</b>	<b>إجمالي حقوق الملكية</b>
849,82	800,95	807,86	قروض طويلة الأجل
			غيرها
<b>849,82</b>	<b>800,95</b>	<b>807,86</b>	<b>مجموع الإلتزامات غير المتداولة</b>
<b>94,40</b>			الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل
445,72	391,85	305,13	مستحق لشركة CCP
42,50	34,47	54,24	أرصدة مدينة أخرى
<b>582,62</b>	<b>426,32</b>	<b>359,36</b>	<b>مجموع الإلتزامات المتداولة</b>
<b>5,044.37</b>	<b>4,824.21</b>	<b>4,770.97</b>	<b>مجموع حقوق الملكية والإلتزامات</b>

<sup>11</sup> تصنف إستثمارات شركة القلعة في القوائم المالية الغير مجمعة والمراجعة للربع الثاني من عام 2010 تحت البنود التالية: الإستثمارات المتاحة للبيع (26,4 مليون جم)، الإستثمارات في شركات المجموعة (2,77 مليار جم)، Payment for Investments (1,2 مليار جم)، استثمارات أخرى (351,84 مليون جم). وينتج عن هذا إجمالي إستثمارات بقيمة 4,35 مليار جم (إستثمارات + سندات).

قائمة الدخل المجمعة

الربع الثالث 2010	الربع الثاني 2010	تسعة أشهر 2010	تسعة أشهر 2009	مليون جنيه مصري
24,40	22,59	69,92	58,96	أتعاب إستشارات
,00	,00	12,92	68,09	أرباح بيع إستثمارات مالية
21,77	-34,60	-19,48	21,70	حصة الشركة في (خسائر) أرباح شركات شقيقة
,00	-,16	,00	34,02	إيرادات أخرى
<b>46,16</b>	<b>-12,17</b>	<b>63,35</b>	<b>182,77</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
-76,15	-85,94	-230,01	-109,85	مصروفات التشغيل
,42	-1,18	-,52	-1,41	مصروفات أخرى
<b>-29,57</b>	<b>-99,29</b>	<b>-167,17</b>	<b>71,52</b>	<b>الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والإهلاك والإستهلاك</b>
-2,20	-2,21	-7,13	-6,44	الإهلاك
<b>-31,77</b>	<b>-101,50</b>	<b>-174,30</b>	<b>65,07</b>	<b>الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة</b>
1,44	6,59	20,01	-22,76	إيراد (تكلفة) التمويل – بالصافي
<b>-30,33</b>	<b>-94,91</b>	<b>-154,29</b>	<b>42,31</b>	<b>الأرباح قبل خصم الضرائب</b>
,53	-,12	,88	,97	ضرائب مؤجلة
-2,06		-2,06	-1,10	ضرائب على الدخل الحالية
<b>-31,86</b>	<b>-95,03</b>	<b>-155,48</b>	<b>42,19</b>	<b>صافي أرباح العمليات المستمرة بعد الضرائب</b>
,00		-5,09	-57,58	نتائج العمليات المنتهية بالصافي
<b>-31,86</b>	<b>-95,03</b>	<b>-160,57</b>	<b>-15,39</b>	<b>أرباح الفترة</b>
-2,22	-,28	-4,84	-16,06	حقوق الأقلية
<b>-29,64</b>	<b>-94,75</b>	<b>-155,73</b>	<b>-0,67</b>	<b>صافي أرباح (خسائر) الفترة</b>

## الميزانية المجمعة

الربع الثالث 2010	الربع الثاني 2010	نهاية عام 2009	مليون جنيه
78,66	80,57	101,25	أصول ثابتة (صافي)
,00	,00	2,08	أصول غير ملموسة
3823,92	3666,66	3297,87	إستثمارات
684,04	437,92	543,13	سندات
1,57	1,04	,28	أصول ضريبية مجمعة
<b>4588,19</b>	<b>4186,19</b>	<b>3944,62</b>	<b>إجمالي الأصول غير المتداولة</b>
,00	,00	,98	مخزون
29,71	3,92	4,85	إستثمارات
204,53	207,16	572,77	مستحق على أطراف ذات العلاقة وأرصدة مدينة
288,66	367,43	129,62	الأطراف ذات العلاقة - القروض
159,68	158,85	268,59	النقدية وما في حكمها
<b>682,58</b>	<b>737,36</b>	<b>976,82</b>	<b>إجمالي الأصول المتداولة</b>
<b>5270,77</b>	<b>4923,55</b>	<b>4921,44</b>	<b>إجمالي الأصول</b>
3308,13	3308,13	3308,13	رأس المال المدفوع
71,88	73,30	33,79	إحتياطيات
305,27	299,16	93,30	أرباح محتجزة
-155,73	-126,09	159,11	صافي (خسائر) أرباح الفترة / العام
<b>3529,55</b>	<b>3554,49</b>	<b>3594,33</b>	<b>إجمالي حقوق ملكية مساهمي الشركة الأم</b>
<b>173,45</b>	<b>11,02</b>	<b>31,91</b>	<b>حقوق الأقلية</b>
<b>3703,00</b>	<b>3565,51</b>	<b>3626,24</b>	<b>إجمالي حقوق الملكية</b>
849,82	800,95	808,03	قروض طويلة الأجل
46,78	49,11	58,53	إلتزامات طويلة الأجل
<b>896,60</b>	<b>850,06</b>	<b>866,56</b>	<b>إجمالي الإلتزامات غير المتداولة</b>
94,42	,00	2,38	الجزء المستحق خلال عام من القروض طويلة الأجل
445,72	391,85	305,13	مستحق لشركة CCP
116,71	101,82	101,63	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
14,31	14,31	19,50	مخصصات ومطالبات متوقعة
<b>671,17</b>	<b>507,98</b>	<b>428,63</b>	<b>إجمالي الإلتزامات المتداولة</b>
<b>5270,77</b>	<b>4923,55</b>	<b>4921,44</b>	<b>إجمالي حقوق الملكية والإلتزامات</b>

## تصحيح:

ورد خطأ في الطبعة السابقة من هذه الوثيقة في الجزء الخاص بملخص قائمة الدخل غير المجمعة في صفحة رقم 31، والتي نتج عنه خطأ في ناتج الأرباح/الخسائر بعد خصم الضرائب عن التسعة أشهر لعام 2009. تجدر الإشارة إلى أن الرقم الصحيح هو 45,56 مليون جم - وليس 60,92 مليون جم - كما ورد في البيانات المالية المدققة والتي تم الإفصاح عنها من خلال البورصة المصرية. تم تعديل هذه الطبعة لتشمل ذلك التصحيح.