تفاصيل صفقة شراء سنتوريان من قبل دانة غاز ومعلومات عن الشركة المستحوذ عليها

أرقام- 2006/11/18

أعلنت دانة غاز خلال هذا الأسبوع عن استحواذها على كامل أسهم شركة سنتوريان العالمية للطاقة، الناشطة في التنقيب عن الغاز وانتاجه بمصر وغرب افريقيا، ومقرها كندا، بقيمة اجمالية بلغت نحو 3.71 مليار درهم (1.15 مليار دولار كندي)، حيث عرضت شراء 98.83 مليون سهم بسعر 38.76 درهم للسهم (12 دولار كندي للسهم)، وتنص الاتفاقية التي صادق عليها مجلسا إدارة الشركتين على موافقة 66.7% من أصوات حملة أسهم سنتوريان على الصفقة خلال اجتماع الجمعية العمومية الذي سيعقد في يناير من العام 2007.

ولن تجد شركة دانة غاز أي عائق أمام إتمام الصفقة من ناحية قدرتها على التمويل نظرا لأن الشركة تمتلك أرصدة نقدية تزيد على 4000 مليون درهم كما أنه لايوجد لدى الشركة أية قروض مهمة وبإمكانها الحصول على التمويل المناسب بدون أية صعوبة.

ويبدو أن قرار دانة غاز في الإتجاه إلى تملك شركة سنتوريان هو رد فعل على تعثر إستيراد الغاز من إيران الذي واجه مشاكل عديدة سواء من ناحية التسعير أو من ناحية التطورات السياسية التي ربما تؤجل تنفيذ المشروع بالرغم من أن الشركة لازالت تعتقد ان بامكانها إنهاء المفاوضات في وقت مبكر من عام 2007.

نبذة عن شركة سنتوريان

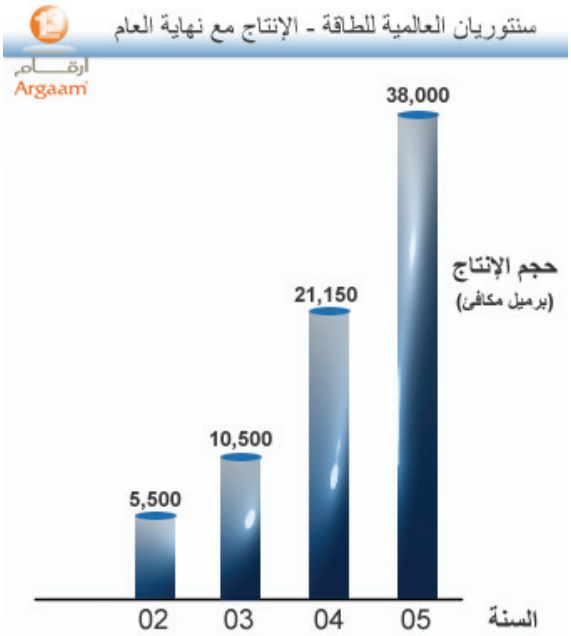
تنشط سنتوريان في التنقيب عن النفط وانتاجه بمصر وتونس وغرب افريقيا، حيث بدأت نشاطها بتونس في عام 1997م إلا أنها قلصت نشاطها فيها حاليا وباعت اغلب ممتلكاتها في ابريل 2005 لشركة كنداكس الكندية بقيمة 141.15 مليون درهم (43.7 مليون دولار كندي)، وابقت فقط على 3 مناطق للتنقيب في تونس. وقد نتج عن عملية البيع خسارة طفيفة (اقل من مليون دولار)

وتعتبر مصر أهم مراكز نشاط الشركة منذ أن بدأت نشاطها عام 2002م، حيث بلغ عدد الآبار التي قامت الشركة بحفرها فيها نحو 29 بئرا بنهاية 2005، إضافة الى تطوير 19 بئرا أخرى، ما مكنها من رفع انتاجها بنسبة 80% من 21.2 ألف برميل يوميا الى 38 ألف برميل يوميا بنهاية عام 2005 ، ويعتبر حقل الوسطاني أكبر وأهم مصدر لانتاج الشركة (الغاز ومشتقاته، غاز البترول السائل، والنفط الخفيف) التي أعلنت انها تستهدف حفر 15 بئر جديدة خلال العام 2006 مع مواصلة الحفر في دلتا النيل.

ووقعت الشركة اتفاقات شراكة تشارك بموجبها في 10% من حقوق الإمتياز في عمليات الحفر في المياه العميقة بين نيجيريا وساوتومي، وستبدأ الشركة عمليات الحفر منتصف عام 2007.

توقعات الانتاج :

تتجه التوقعات نحو وصول انتاج الشركة الى 100 ألف برميل يوميا خلال الثلاث سنوات القادمة، حيث حققت الشركة 8 اكتشافات غازية جديدة في مطلع العام 2006، كما تعتزم حفر 15 بئرا جديدة بمصر خلال العام الحالي، إضافة الى بدء نشاطها في غرب افريقيا منتصف عام 2007.



تطور الإحتياطيات

بلغت إحتياطيات الشركة في مصر بنهاية عام 2005 حوالي 97 مليون برميل مكافئ مقارنة بـ 51.7 مليون برميل بنهاية عام 2004. ومن ضمن هذه الإحتياطيات 57.2 مليون برميل إحتياطيات مؤكدة و39.8 إحتياطيات محتملة.

القيمة االحالية لإحتياطيات الشركة

تبلغ القيمة التقديرية لإحتياطيات الشركة المؤكدة والمحتملة بالقيمة الحالية 1760 مليون دولار كندي بنهاية عام 2005 على حسب اسعار النفط بنهاية عام 2005 والسعر التعاقدي لإمتياز التنقيب عن الغاز وهو مايعادل 16 دولارا لكل برميل مكافئ ، وتجب الإشارة هنا إلى أن معظم إحتياطيات الشركة المؤكدة والمحتملة هي من الغاز وليس النفط.

بيان	الكمية (برميل مكافئ**)	القيمة الحالية (تقديرات أرقام)
الإحتياطيات المؤكدة	57.2 مليون	1040 مليون دولار كندي
الإحتياطيات غير المؤكدة	39.8 مليون	724 مليون دولار كندي

كمية لإحتياطيات من الغاز يتم تحويلها إلى مايكافئها من النفط (كل 6 مليون وحدة حرارية من الغاز تعادل برميل نفط واحد)

تسعير الغاز

لاتتأثر الشركة بالتغيرات العالمية لأسعار النفط وذلك لأن 90% من إنتاج الشركة هو من الغاز الطبيعي بينما لايشكل النفط والمكثفات سوى نحو 10% من الإنتاج. وعلى حسب حق الإمتياز الممنوح للشركة في مصر فإن سعر بيع الغاز ثابت وهو 2.65 دولارا لكل مليون وحدة حرارية (السعر في نايمكس للغاز الطبيعي حاليا يزيد على 7 دولار للمليون وحدة حرارية) مادام سعر برنت يزيد على 22 دولار للنفط.

أهم البيانات المالية
الأرقام بالمليون (دولار كندي)

الفترة	2004	2005	2006 (النصف الأول)
المبيعات	54.3	107.2	89.5
صافي الربح	13.4	** 23.6	32.6
الموجودات	180.7	253.8	380.7
حقوق المساهمين	132.1	189.0	229.7
متوسط عدد الأسهم (مليون)	82.1	88.0	89.2
القيمة الدفترية	1.61	2.15	2.58
ربح السهم	0.16	0.27	0.37

*** الأرباح الصافية بعد إستثناء المخصصات الناتجة عن شطب بعض موجودات الشركة في تونس*

أداء سهم الشركة في بروصة تورنتو خلال الإثني عشر شهرا الماضية

أهم الصفقات التي قامت الشركة بتوقيعها خلال عام 2006 :

وقعت الشركة خلال مارس 2006 ثلاث صفقات تتعلق الأولى بشراء 25% في أسهم شركة (CTIP Oil and Gas Limited) بقيمة 64.60 مليون درهم(20 مليون دولار كندي) ومن ثم تم إصدار مليون سهم بسعر إصدار بلغ 12.10 دولار كندي للسهم، مع اقرار بند مفاده أن قيمة الصفقة قابلة للارتفاع الى 25 مليون دولار كندي في حال العثور على أي اكتشافات نفطية جديدة، وتتعلق الصفقة الثانية بعقد الشراكة لنشاط الشركة في نيجيريا حيث دفعت الشركة نحو 21.80 مليون درهم (6.75 مليون دولار كندي)، وتختص الصفقة الأخيرة بعقد مع شركة شال في مصر للتنقيب في منطقتي المنزلة والقنطرة.

أهم الملاحظات على صفقة الشراء

قيمة الصفقة مقارنة بقيمة الإحتياطيات		تبلغ قيمة الصفقة 1150 مليون دولار كندي وهو المبلغ المطلوب دفعه من قبل دانة غاز ، وفي المقابل ستحصل دانة غاز على إحتياطيات تبلغ قيمتها الحالية حسب تقديراتنا 1764 مليون دولار كندي (40% منها غير مؤكدة) ، ويجب التذكير هنا إلى أن الحكومة المصرية تحصل حصة من هذه القيمة كما ان هذه القيمة لاتتضمن تكاليف الإستخراج ، لذلك فإن القيمة الصافية للإحتياطيات أقل بكثير من الرقم أعلاه
قيمة الصفقة 1150 مليون دولار كندي	القيمة الحالية لإحتياطيات الشركة المؤكدة وغير المؤكدة 1764 مليون دولار كندي	
مضاعف القيمة الدفترية		يبلغ مضاعف القيمة الدفترية 5 مرات أي أن دانة غاز ستدفع 5 دولارات عن كل دولار من صافي أصول الشركة وهي نسبة مرتفعة مالم يكن هناك إكتشافات مستقبلية مهمة سواءا في مصر أو نيجيريا-ساوتومي
قيمة الصفقة 1150 مليون دولار كندي	حقوق المساهمين للشركة 229.7 مليون دولار كندي	
مكرر الربح		حققت الشركة ربحا للسهم بلغ 0.37 دولارا خلال النصف الأول وبإفتراض تحقيق نفس المستوى في النصف الثاني فإن مكرر الربح على أساس سعر الصفقة وهو 12 دولارا يكون 16 مرة تقريبا
ربح السهم المتوقع 2006 0.74 دولار	قيمة السهم حسب الصفقة 12 دولارا	

كما هو ملاحظ من البيانات أعلاه فإن صفقة الشراء لم تكن رخيصة على حسب موجودات شركة سنتوريان الحالية واحتياطاتها المؤكدة ، لكن بكل تأكيد فإن دانة غاز ربما تأمل في تحقيق إكتشافات مهمة تزيد من إحتياطيات الشركة من الغاز والنفط سواءا في مصر أو نيجيريا-ساوتومي ، وهذا ما ستؤكده نتائج الحفر المستقبلية. وتجدر الإشارة هنا إلى أن منطقة إمتياز التنقيب في المياه العميقة بين نيجيريا وساوتومي لم يتم التنقيب عن النفط فيها من قبل بسبب النزاع الحدودي على المنطقة سابقا وتعتبر هذه المنطقة إمتدادا لدلتا نهر النيجر المنطقة الغنية بالنفط.

تأثير الإستحواذ على نتائج دانة غاز

على إفتراض أن شركة سنتوريان ستحقق خلال النصف الثاني أرباحا مماثلة لتلك المحققة في النصف الأول 2006 فإن الأرباح المنتظرة لعام 2006 ستكون 65 مليون دولار كندي تقريبا ، وعلى إفتراض انها ستزيد أرباحها بنسبة 20% خلال عام 2007 فإنه من المنتظر أن تبلغ الارباح لعام 2007 على هذا الأساس حوالي 78 مليون دولار كندي وهو مايعادل 250 مليون درهم إماراتي أو 4 فلس للسهم الواحد حيث يبلغ عدد أسهم دانة غاز نحو 6000 مليون سهم.