في تقرير لإدارة البحوث والدراسات في شركة المثنى للاستثمار

«ألافكو» حققت نسبة نمو مركبة بلغت 50٪ منذ عام 2002 والسعر العادل للسهم 265 فلساً ومستوى القروض آمن عند 54٪ من الأصول الثابتة

- محفظة الشركة مؤلفة من 23 طائرة جميعها تم تأجيرها وتهدف لامتلاك 100 طائرة
- «ألافكو» تمتلك قنوات تمويلية متعددة ابتداء من «بيتك» وانتهاء بوكالات ضمان الصادرات الأجنبية
- معدل النمو السنوي لتدفقات التأجير التشغيلي ارتفع بنسبة 37,5٪
- ارتفاع تكاليف السفر جواً ووجود مستأجرين دائمين أهم المخاطر أمام الشركة

فواز كرامي

قدم قسم البحوث والدراسات في شركة المثنى للاستثمار تقريرا تناول فيه شركة ألافكو لتمويل شراء وتأجير الطائرات (ألافكو) التي تقدم خدمات تأجير الطائرات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، بالإضافة إلى تقديم مجموعة واسعة من الخدمات الأخرى ذات الصلة مثل حيازة الطائرات والتصرف فيها، التأجير والإدارة والمراقبة التقنية.

وقال التقرير انه في الوقت الحاضر تملك ألافكو محفظة متنوعة من 23 طائرة ذات الأنواع مختلفة، وتهدف إلى امتلاك أسطول من 100 طائرة في غضون السنوات العشر القادمة. إذ إن محفظة ألافكو متنوعة بشكل جيد في جميع أنحاء أوروبا وآسيا والشرق الأوسط وأفريقيا، مشيرا إلى أن الشركة استطاعت تحقيق نمو سنوي مركب غير مسبوق لمجمل الموجودات بلغ نسبة 50٪ منذ عام 2002، وتحقق هذا النمو بفضل الرؤية المستقبلية للإدارة التي استشعرت الإمكانات الهائلة في قطاع تأجير الطائرات، وتحقق نمو الأصول بفضل النجاح في تسليم طائرات جديدة لكل من 11 شركة طيران. والجدير بالذكر أن محفظة ألافكو حاليا تخلو من الطائرات غير المرتبطة بعقود تأجير وفوق كل شيء فإن الطلبات الجديدة لعامي 2009 و2010 قد تم التعاقد فعليا مع عملاء جدد محتملين من وحول دول مجلس التعاون الخليجي وإقليم المحيط الهادئ في آسيا.

ولدى إدارة ألافكو خطة واضحة وطموحة للعقد القادم تهدف الى وضع ألافكو في مصاف أبرز المؤجرين العالميين عن طريق امتلاك وإدارة ما لا يقل عن 100 طائرة، ولا حاجة للقول ان تحقيق هذه المهمة مرهون بتوافر عاملين هما تأمين مصدر التمويل اللازم والعدد الكافي من الزبائن.

أما فيما يخص الجانب التمويلي فأشار تقرير المثنى إلى أن ألافكو تعتمد على طرق متعددة لتمويل مشترياتها كاستخدامها التسهيلات الائتمانية والقروض المتاحة من شركات بوينغ وايرباص، وكذلك الحصول على التسهيلات الائتمانية من المصارف الإسلامية الدولية وغيرهم لافتا إلى أن أهم الممولين المحليين الرئيسيين «بيت التمويل الكويتي» الذي يعتبر المصدر الرئيسي لتمويل الشركة الذي يمكنها من الوفاء بالتزاماتها ومواجهة أي أزمة نقص بالسيولة، مشيرا الى انه لمواكبة متطلبات المرحلة القادمة فقد وقعت ألافكو عقودا مع شركة الخطوط الجوية السعودية وشركة الخطوط الجوية العمانية وغيرهما من العملاء الجدد المحتملين في آسيا اعتبارا من عام 2009 فصعودا، وذلك لاستبعاد أي احتمال لعدم توقيع عقود إيجار جديدة. كما حددت ألافكو خطط التوسع المستقبلية التي تهدف إلى إضافة 61 طائرة جديدة خلال 2009ـ2018، فضلا عن إجراء الصيانة اللازمة للحفاظ على الأسطول الحالي المؤلف من 23 طائرة. ومن المهم ملاحظة أنه تم تسليم 9طائرات من 20 طائرة ضمن الطلبات الجديدة في عام 2009، ومن المتوقع أن يتم تسليم 11 طائرة الباقية لعملائنا حسب الجدول الزمني المحدد.

التوقعات

اما فيما يخص التوقعات فأوضح التقرير ان التوقعات المتفائلة لمستقبل أعمال ألافكو مرتبط مع توقعات المستقبل المشرق بنمو صناعة الطيران، ويعتقد خبراء الطيران في الوقت الحاضر ان صناعة الطيران العالمية ستحلق إلى مستويات جديدة لم تسجل من قبل في الأجلين المتوسط والطويل على الرغم من الأزمة المالية الراهنة. وبمعدل نمو 5٪ سنويا متخطية العديد من فترات الركود الاقتصادي.

اللاعبون في قطاع تأجير الطائرات

وعلاوة على ذلك، فإن النقل الجوي في جميع أنحاء العالم يتفاعل بشكل مستمر مع المتغيرات والتحديات والفرص التي يتيحها السوق، وتسارع النمو الهائل في عدد شركات الطيران خلال السنوات القليلة الماضية ما هو إلا انعكاس للنمو السريع في صناعة السفر الجوي. ووفقا لشركة بوينغ فإن الكفاءة العالية والميزات الكثيرة التي توفرها الطائرات الجديدة تحافظ على قوة الطلب. وعلى ضوء التوقعات المتفائلة بشأن الطلب على صناعة النقل الجوي في دول مجلس التعاون الخليجي، فإن ألافكو قد عملت جاهدة على تقوية دعائمها الرئيسية وسبق أن أبرمت عدة صفقات تبلغ قيمتها مليارات الدولارات في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي مع الخطوط الجوية الكويتية، الوطنية للطيران وسلطنة عمان والمملكة العربية السعودية وعدد قليل من شركات الطيران التجارية الرئيسية التي سجلت طلبات جديدة بقيمة ملايين من الدولارات مع ألافكو وذلك لتلبية الطلب المتزايد لركابها على خدمة النقل الجوي للخمس إلى عشر سنوات القادمة.

ومن خارج دول مجلس التعاون الخليجي فإن الأسواق الناشئة مستمرة في ركوب موجات اقتصادية عالية ومواتية تحكمها البيئة الصحية المحيطة والمؤشرات الكلية والجزئية للاقتصاد، ونعتقد أن مؤشرات «تزايد الزخم الجوي للركاب» في هذه الأسواق لاتزال سليمة للغاية في المستقبل، لاسيما في آسيا والمحيط الهادئ وأميركا الشمالية والتي لاتزال من أكثر الأسواق الواعدة للسنوات الـ 20 القادمة، حيث سجلت أعلى مستويات الطلب على الطائرات الجديدة، وقد أقنع مثل هذا الطلب القوي ألافكو لتوسيع عملياتها على الصعيد العالمي حيث كانت إدارة ألافكو قد أدركت أهمية هذا العامل منذ مدة طويلة، ونتيجة لذلك فقد شملت عملياتها الإسلامية للتأجير عددا من شركات الطيران العملاقة في آسيا بما فيها الخطوط الجوية الهندية، شرق الصين، وجنوب الصين بالإضافة إلى الخطوط الجوية الماليزية، وقد أعطت هذه الخطوط الأولوية لألافكو لخدمة المتطلبات المستقبلية لجميع العملاء والاستحواذ على الفرص التجارية القادمة بشكل مربح.

وبناء على معدل النمو الواعد لصناعة النقل الجوي واعتمادا على السياسة التجارية القوية التي تتبعها ألافكو، نعتقد أن قيمة سهم الشركة سترتفع بمقدار 22 إلى 31٪ مقارنة بسعر التداول الحالي حسب تقنيات التقييم المتبعة لدينا. ونحن نقدر القيمة الحقيقية لسهم ألافكو بين 0,265 دينار كسيناريو أساسي و0,300 دينار في أفضل حالاته.

الأساس المنطقي للاستثمار

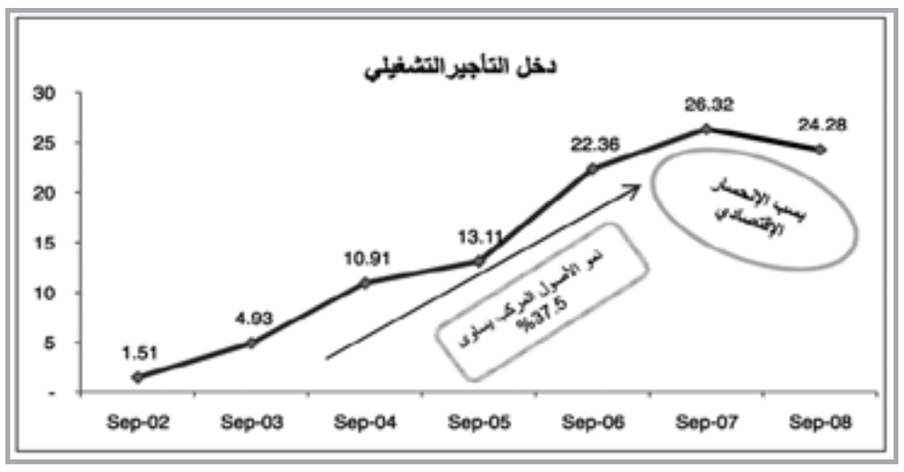
تركيز قوي على الكفاءات الأساسية وبين التقرير ان تدفقات التأجير التشغيلي «OLI» والمستمدة أساسا من خلال تأجير الطائرات هي المصدر الرئيسي لدخل ألافكو، وقد ارتفع هذا المؤشر بمعدل نمو سنوي ثابت بلغ نسبة 37,5٪ على مدى السنوات الخمس الماضية. وعلى الرغم من استمرار الأزمة في صناعة الطيران، فإن النتائج المالية للتسعة شهور الماضية من الفترة المالية لعام 2009/2008 المنتهية في يونيو 2009 لألافكو حافظت على الروح العالية. حيث سجلت «OLI» نسبة نمو سنوي بلغت 1,5٪ ابتداء من يونيو 2008، ويعود الفضل لهذا الأداء لنجاح تسليم الطائرات الجديدة التي وصلت في عام 2009. مبينا أن ألافكو في طريقها لاستعادة مكانتها التاريخية وارتفاع نسبة النمو مدعوما بعدة نقاط أهمها توقعات نمو سنوي بنسبة 5٪ في صناعة الطيران واستمرار زخم النمو في السوق بشكل رئيسي على حساب متوقعا أن يبلغ متوسط معدل نمو 5٪ سنويا في قطاع الصناعة وشركة الطيران ومتوقعا أيضا أن يعود السوق لوضعه الطبيعي في وقت قريب متخطيا آثار الأزمة المالية لعام 2008.

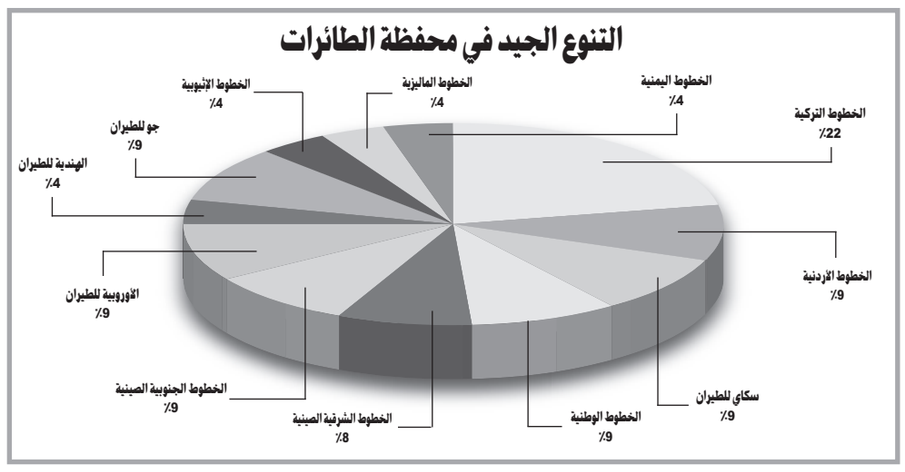
الإدارة المستنيرة والخبيرة

وتطرق التقرير الى ان تميز فريق إدارة ألافكو بالخبرة والتزامه وتفانيه لرفع الشركة الى مستويات عليا جديدة ساهم في نمو أصول الشركة ما يقارب 22,80 مليون دينار في نهاية سبتمبر 2002 وبمعدل نمو سنوي مركب بنسبة 50٪ على مدى السبع سنوات الماضية ليصل إلى 338,56 مليون دينار في نهاية يونيو 2009، مما يعكس مهارة وتصميم فريق إدارة ألافكو على مضاعفة موجوداتها من خلال تملك وإدارة 100 طائرة في غضون عقد من الزمن. اضافة إلى ان الإدارة باعت أو استبدلت 30 من التسليمات الجديدة لعام 2009 و2010 لعملاء آخرين، ويعتبر هذا عاملا مهما بالنسبة لشركة جديدة ويافعة مثل ألافكو.

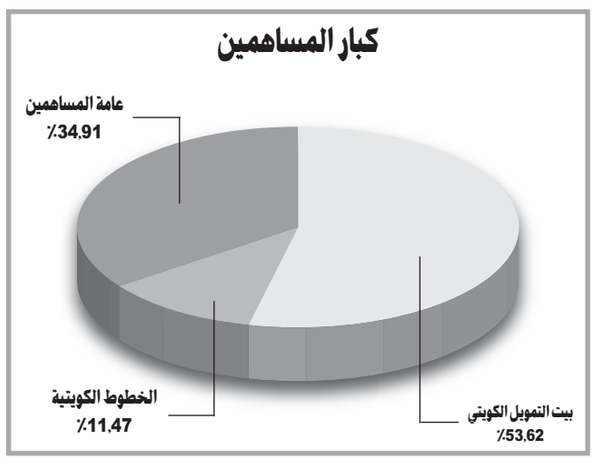
أسطول من الطائرات

وقال التقرير ان قوة ألافكو تكمن في أسطولها ذي السن الصغيرة من طائرات متوسط أعمارها حوالي 6 سنوات، مما يمكن ألافكو من المنافسة العالية وتوفير جميع متطلبات الحديثة لشركات الطيران، ونعتقد أيضا أن إضافة 61 طائرة جديدة لأسطول ألافكو سيعمل على تعزيز قدراتها التشغيلية. كما تمتلك ألافكو محفظة إيجاريه ذات تنوع جيد، حيث ان الكثير من المستأجرين مملوكون من قبل الدول، والتي تقلل إلى حد كبير من أي تقصير في سجلات المدفوعات. وتغطي محفظة ألافكو أربعة أقاليم «11 من العملاء»، حيث بلغ نصيب آسيا من الأسطول 37٪، أوروبا 36٪، الشرق الأوسط 20٪ ونسبة 4٪ من نصيب أفريقيا. وجميع عملاء المحفظة حافظوا على سجلات دفع ممتازة مما يقوي وضع تدفق الإيرادات كما تخطط الشركة لتوسيع قاعدة عملائها والتي تستهدف جميع الأقاليم، مع التركيز على تلبية احتياجات منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.





محفظة «ألافكو» موزعة على أربعة أقاليم وحصة آسيا 37٪ من الأسطول و36٪ في أوروبا و20٪ في الشرق الأوسط و4٪ لأفريقيا



هوامش التشغيل الصحية

وبين التقرير ان للتغييرات التي طرأت على الشركة منذ عام 2000 التأثير المؤكد على أرباحها التشغيلية في نهاية المطاف، حيث حافظت الأرباح التشغيلية وهامش الربح الصافي على مستوى صحي للغاية بلغ 30٪ وما فوق منذ عام 2002. اضافة الى ان الإيرادات في الآونة الأخيرة استمرت على نفس المنهاج الصحي حيث مازالت نسبة الأرباح التشغيلية تطفو حول 29٪ بينما وصل هامش الربح الصافي إلى نسبة 44٪، ونظرا للاختلال الاقتصادي الحالي نتوقع أن تتعرض هذه الهوامش للضغوط خلال العام الحالي، ولكن على الأرجح أن يسترد السوق عافيته في أواخر 2009 أو أوائل عام 2010. وبالتالي فإن الشركة قد تستعيد هوامش أرباحها التاريخية في الربع الأول من السنة المالية 2010/2009.

أسعار منافسة

اما فيما يخص قنوات التمويل فبين التقرير ان التمويل يعتبر من أهم العوامل لشركة ألافكو من أجل شراء الطائرات الجديدة التي تستدعي توفير التمويل الكافي حيث تمتلك الافكو تاريخا ناصعا في سداد جميع التزاماتها الائتمانية والتي كانت قد حصلت عليها من شركاء موثوقين وبنسب تنافسية جدا، لافتا الى عدم وجود أي صعوبة امام ألافكو في الحصول على تمويل جديد معتمدة على وجود المساهمين الآباء - واحدة من أكبر وأقوى البنوك في الكويت، والتي يمكن أن يوفر التمويل الكافي عند طلبه ووكالات ضمان قروض الصادرات، والتي تم من خلال ضمان تمويل طائرات Airbus خلال 2010/2009. ونفس الشيء يمكن أن يتكرر في المستقبل أيضا، كما ان الموقف الداعم لبنك US Exim Bank في تمويل طائرة Boeing وغيرها من أبرز المصارف الإسلامية الدولية التي يمكن أن توفر التمويل اللازم مقابل أصول الشركة.كما ان ألافكو لديها مصادر ائتمان على المدى القصير غير مستغلة.ومازالت تكاليف التمويل لألافكو تنافسية جدا، حيث دأبت ألافكو على سداد دفعات ديونها بسرعة والالتزام بالمواعيد مع جميع المقرضين وأدى هذا الالتزام لتضخيم صورة الشركة.

إدارة المخاطر

وذكر التقرير النهج الاستباقي الذي تتبعه إدارة المخاطر في الافكو الذي اعتبره عاملا رئيسيا آخر من عوامل قوة الشركة، حيث تسعى للحصول على عقود تأجير جديدة لمدة 6 سنوات على الأقل للطائرات ذات الممر الواحد و12 سنة لطائرات الجسم العريض، وبذلك فإن الشركة تستبعد أي تهديد لموقفها بسبب التغيرات البيئية المستمرة وتحرص أيضا على استمرار التدفقات النقدية في الأوقات الصعبة. اضافة إلى أن الإدارة بدأت بالتخطيط للتصرف في أي طائرة قبل 18 شهرا من انتهاء عقد الإيجار. وباتباع هذه الإستراتيجية الصحية حصدت ألافكو نتائج مثمرة حيث لا يوجد حاليا أي من طائراتها غير مؤجرة.

تزايد ملكية المؤجرين

أما بالنسبة الى مستأجري الطائرات فبين التقرير ان هناك زيادة في عدد مستأجري الطائرات بشكل هائل خلال السنوات الـ 25 الماضية، حيث حازت صناعة التأجير أقل من 5٪ من الأسطول العالمي في عام 1980 إلى ما يقرب من 35٪ في عام 2006. ويقول خبراء صناعة الطيران ان زيادة رحلات الطيران

من نقطة إلى أخرى وازدياد عدد ركاب الطائرات سوف يجبران شركات الطيران على إضافة المزيد من الطائرات إلى أسطولها عن طريق الإيجار، وبالتالي زيادة حصة مستأجري الطائرات في السوق لتصل إلى 50٪ من الأسطول العالمي بحلول عام 2016.

لارتفاع تكاليف السفر

وبنظرة عامة الى تكاليف السفر جوا واثرها على الشركات العاملة في هذا المجال قال التقرير إن صناعة السفر الجوي قد انتقلت بسرعة من فئة «اختيار الدرجة الأولى في المجتمع» إلى فئة «الطبقة الميسورة» مدعوما بالرخاء الاقتصادي في جميع أنحاء العالم خلال السنوات القليلة الماضية. وواكب هذا الانتقال ارتفاع في عدد شركات الطيران ذات الكلفة المنخفضة أو Budget Airlines، والتي بدورها وفرت فرصا جذابة للمسافرين من الطبقة المتوسطة والطبقة المتوسطة العليا، والذين يفضلون السفر جوا على السفر بالطريق أو السكك الحديدية، ويقل عدد المسافرين جوا في حال وصول أسعار النفط إلى أعلى من 100 دولار وارتفاع نسبة الضرائب، وهذه الأحوال غير المرغوبة لها تأثير سلبي على فرص النمو في حركة المسافرين جوا، بينما تعدل شركات الطيران خططها من أجل اضافة طائرات جديدة لاسطولها، الأمر الذي يمكن أن يؤثر على نشاط «الافكو» الأساسي. غير أن ما يخفف من هذا الخطر أنه طبقا للنظرية الإشعاعية لتاريخ صناعة السفر الجوي أثبت أنه على الرغم من تعدد حالات الركود والكساد على مدى العشرين سنة الماضية نمت تلك الصناعة بمتوسط بلغ 5٪ أو أكثر.

لمحة مالية عامة

وبين التقرير أن إيرادات دخل الافكو أظهرت نموا واضحا يتماشى تماما مع النمو الهائل في أسطولها من الطائرات المؤجرة. حيث ازداد حجم تدفقات الإيجار التشغيلي «OLI» من مستوى ضئيل بلغ 1,5 مليون دينار في عام 2002 إلى مستوى بلغ 24,28 مليون دينار في شهر سبتمبر من عام 2008، اضافة إلى إن النتائج المالية الأخيرة لمدة 9 أشهر المنتهية في يونيو من السنة المالية 2008ـ2009 أفادت بأن «OLI» بلغت 18,90 مليون دينار مسجلة زيادة بنسبة النمو بلغت 1,5٪ عن شهر يونيو عام 2008 مما يؤكد صلابة وقوة عمليات الشركة. وبالرغم من ازدياد «OLI» فإن الأرباح التشغيلية للأشهر التسعة الأخيرة من عام 2008ـ2009 قد سجلت انخفاضا في نسبة 26,7٪ على أساس سنوي بمقدار 5,4 ملايين دينار وذلك بسبب ارتفاع نفقات التشغيل 16,2٪ وانخفاض دخل اعمال الاستشارات. وفي إطار النفقات التشغيلية، لايزال حساب الاستهلاك بندا رئيسيا يمثل أكثر من 80٪ من إجمالي النفقات التشغيلية، وبنهاية شهر يونيو من العام الحالي بلغت قيمة الاستهلاك 7,89 ملايين دينار مقارنة مع 7,11 ملايين دينار في يونيو 2008، وبذلك سجل بند الاستهلاك نموا بنسبة 11 ٪ وبلغ نسبة 82 ٪ من مجموع التكاليف التشغيلية. أما تكاليف الموظفين فلاتزال بندا رئيسيا آخر تراوح بين نسبة 6٪ و10٪ على مدى السنوات الخمس الماضية. كما حققت الشركة أرباحا صافية متقدمة بنسبة 8,3٪ عن صافي الأرباح المسجلة في شهر يونيو لعام 2008، ولقد تحققت هذه الأرباح في المقام الأول بفضل مكاسب بيع الطائرات والتي بلغت 3,2 ملايين دينار، حيث كان هذا العامل بمنزلة دافع لشركة الافكو والذي مكنها من تسجيل أرباحا صافية أكثر قليلا من 8,31 مليون دينار بالرغم من كل الصعاب المحيطة، أي بارتفاع بلغ 0,636 مليون دينار مقارنة بنتائج يونيو لعام 2008.

وبالنسبة لمؤشرات الربحية فقد حافظت «الافكو» على معدل هوامش أرباح تشغيلية وصافي أرباح صحية للغاية بلغت 29٪ و33٪ على التوالي خلال السنوات الخمس الماضية (2004 إلى 2009)، متوقعا أن يبقى هذان العاملان تحت ضغوط التباطؤ الاقتصادي وآثاره المستمرة، ومع ذلك سيظل معدل هامش الربحية يتأرجح حول نسبة 30٪ بفضل الخطط القوية لأعمال الشركة من اجل تسليم عقود إيجار جديدة. ومن ناحية الدخل قبل الفوائد والضرائب «Earning Power» يمكننا ملاحظة المجال الواسع والهوامش الصحية بين معدل تدفقات التأجير التشغيلي «OLI» وتكاليف التمويل. ولقد شهدت الشركة أفضل هامش بين معدل تدفقات التأجير التشغيلي وتكاليف التمويل خلال السنة المالية 2005ـ2006، أما خلال السنة المالية 2006ـ2007 فكان الهامش قاتما بين المعدلات نفسها. والجدير بالذكر أنه بالرغم من التباطؤ الاقتصادي وتأثيره على صناعة الطيران، فإن الافكو قد دأبت على زيادة هذا الهامش في كل ربع من السنة المالية.

وبين التقرير أن الهيكل المالي لـ «الافكو» متوازن تماما من حيث امتلاك الأسطول الحالي والتسهيلات المالية الائتمانية المتوافرة، وقفز مستوى إجمالي الأصول الثابتة لألافكو منذ عام 2002، حيث بلغت 323,44 مليون دينار في يونيو من عام 2009، ومن ثم سجل ما يزيد على 30٪ من النمو منذ شهر سبتمبر من عام 2008. وعلى غرار هذا النمط فإن حجم الالتزامات المالية قد زاد مواكبا لعمليات تمويل الأسطول والذي زاد حجمه أيضا، وقد ارتفعت التزامات الديون بنسبة 46٪ لتصل الى 177,27 مليون دينار في يونيو 2009 حيث كانت قد بلغت 121,72 دينارا في سبتمبر 2008. وباختصار، فإن مجموع القروض لاتزال منخفضة وفي مستوى آمن بنسبة 54٪ من مجموع الأصول الثابتة اعتبارا من يونيو 2009، مما يترك مساحة كافية للشركة لتمويل احتياجاتها في المستقبل من مصادر سهل الوصول إليها.

من جانب تكلفة التمويل، فإن «ألافكو» بشكل عام تمول جميع عقود التأجير بنسب تنافسية للغاية، كما بدا واضحا في الاتجاه النزولي لتكلفة التمويل. والفضل لبرامج تحفيز الاقتصاد والحد من التضخم في جميع أنحاء العالم والتي أدت إلى الحد من ارتفاع الليبور. ومن المؤكد أن وتيرة هبوط هذا المعيار ستؤدي الى نتائج إيجابية لشركة مثل ألافكو، حيث انخفض متوسط تكلفة التمويل من 6,45٪ في عام 2007 إلى 3,94٪ للفترة المنتهية في يونيو 2009.

لمحة عامة عن الشركة

أنشئت «ألافكو» والتابعة لمؤسسة الخطوط الجوية الكويتية في برمودا عام 1992 بعد الاحتلال العراقي للكويت، وفي وقت لاحق من عام 1999 تم بيع حصة الأغلبية في ألافكو إلى بيت التمويل الكويتي وتحويلها إلى شركة مبتكرة لتأجير الطائرات متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية. وتم إدراج الشركة في سوق الكويت للأوراق المالية في شهر أكتوبر من عام 2006، وحاليا «حتى يونيو 2009» تملك وتدير 23 طائرة تحت مظلة محفظة الطائرات. واستفادت «ألافكو» من نقاط القوة للقطاع المالي الإسلامي المحلي لتحوز مبكرا مكانة مرموقة في قطاع الطيران في منطقة الخليج، وفي عام 2002 أصبحت ألافكو القوة الأسرع نموا في قطاع تأجير الطائرات الدولي، وأنشأت ألافكو «شركة الألفية لتأجير الطائرات MALC» مع صندوق «MALC» الذي يهدف لاستقطاب التمويل اللازم لشراء الطائرات. ولقد أنشئ الصندوق بإشراف بيت التمويل الكويتي «بيتك» وشركة Limited Partner Muzun «MPL» أحد فروع شركة Aviation Novus وهي كيان معروف في قطاع تأجير الطائرات والذي يتخذ من جنيف مقرا له. وفي البداية قام بيت التمويل الكويتي وMPL بضخ 55 مليون دولار من رأس المال الأولي للصندوق «200 مليون دولار»، وبالتالي فتح الصندوق لمستثمرين آخرين، حيث يحتوي الصندوق حاليا على 177 مليون دولار من رأس المال، ويدار الصندوق بشكل مشترك من قبل بيت التمويل الكويتي وNovus.

ومنذ عام 2002، مرت ألافكو بمرحلة تحول كامل من شركة تابعة لمؤسسة الخطوط الجوية الكويتية لتصبح كيانا منفصلا ومتخصصا في تأجير الطائرات في محاولة لحصد المكاسب المالية عن طريق اكتشاف الإمكانات الهائلة التي لم تمس في السوق المتنامي لصناعة الطائرات في الشرق الأوسط وآسيا. وسعت «ألافكو» لدعم نموها وتوطيد العلاقات التجارية مع الشركات العالمية الرائدة المصنعة للطائرات عن طريق فتح مكاتب لها في سياتل بالولايات المتحدة الأميركية وتولوز في فرنسا حيث توجد المقار الرئيسية لطائرات بوينغ وايرباص.

كبار المساهمين

اهم المساهمين في «الافكو» بيت التمويل الكويتي ويمتلك 53,62٪. ويتبع بيت التمويل الكويتي حصة شركة الخطوط الجوية الكويتية «حصة الحكومة» التي تبلغ نسبة 11,47٪ في حين أن النسبة 34,91٪ الباقية مملوكة لعامة الناس.

قوة «آلافكو» تكمل في اسطولها ذي السن الصغيرة من الطائرات