



شركة فيصل للتداول الأوراق المالية ش.م.م
FAISAL BROKERAGE COMPANY S.A.E
أحدى شركات بنك فيصل الإسلامي المصري

المقر الرئيسي
17 شارع الفالوجا-العجوزة
ميدان عبدالمنعم رياض
مبني بنك فيصل الإسلامي المصري
الجيزة - مصر
تليفون: (202)33008600
فاكس: (202)33452976

أحمد سيد

العضو المنتدب

ahmed.sayed@fbc.com.eg

محمد عبدالحكيم

مدير وحدة البحوث

mohamed.abdelhakeem@fbc.com.e
g

البريد الإلكتروني لإدارة البحوث

research@fbc.com.eg

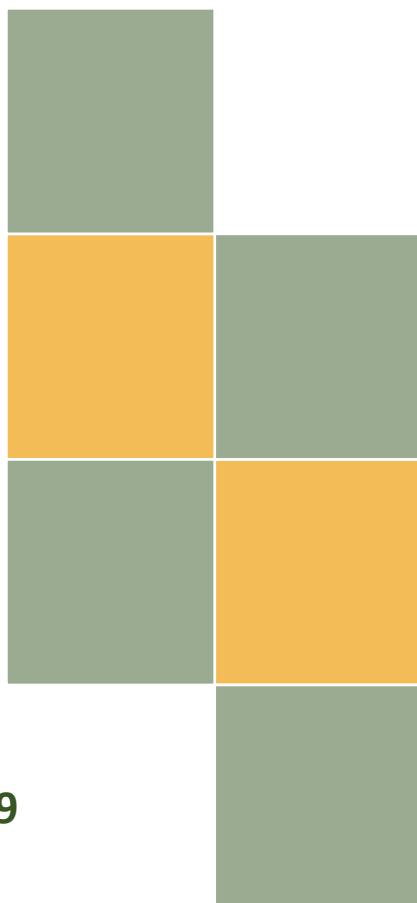
المصادر : بحوث شركة فيصل، البورصة
المصرية، القوائم المالية للشركة
investingpro

التغطية البحثية

الشركة الدولية للأسمدة والكيماويات

(ICFC)

القيمة العادلة: 3.73 جم



2021 ديسمبر 09

تنبيه: تم إعداد هذا التقرير طبقاً لمعايير التقييم المالي والمعايير الفنية والمهنية وبناءً على معلومات وبيانات تم الحصول عليها من مصادر نعتقد بصحتها وأمانتها، وتنوّك الشركة بأن ما يصدر من الوحدة البحثية من تقارير هي تقارير إسترشادية غير ملزمة وأن ما تنتهي إليه تلك التقارير من نتائج وتصويتات هي محض توصيات ونتائج إجتهادية تحتمل الصواب والخطأ وتحتفظ الشركة بكافة حقوقها الادبية والمعنوية على البيانات والتحليلات. ويجوز الإطلاع على هذا التقرير ولا يجوز نسخه أو توزيعه أو إعادة صياغته أو الاشتغال به أو القيام بأي تصرف دون الاشارة إلى الشركة والحصول على موافقة كتابية من الشركة. كما تحافظ الشركة بحقها في تعديل أي مما ورد بهذا التقرير دون الإعلان عن ذلك. مع العلم ان مدة صلاحية التقرير (3) أشهر.



تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

المحتويات

2	نبذة عن الشركة:
2	الاستثمارات أخرى:
2	أعضاء مجلس الادارة:
4	نظرة على الاقتصاد المصري
4	السكان:
4	الناتج المحلي الإجمالي والنمو:
5	التضخم ومستويات الأسعار:
5	الناتج المحلي الإجمالي:
6	أسعار الفائدة:
6	الموازنة العامة:
8	نبذة عن الصناعة:
8	تحليل PEST:
10	أنواع الأسمدة و حجم استهلاكها محليا:
10	اتجاهات وتطورات الصناعة:
11	أهم اللاعبين في القطاع:
12	التجارة الدولية والتصدير:
13	التحليل المالي:
13	قائمة الدخل:
13	فعلي:
16	التوقعات المستقبلية لبنيود قائمة الدخل:
20	قائمة المركز المالي:
20	فعلي:
25	التوقعات المستقبلية لبنيود قائمة المركز المالي:
30	القيمة العادلة:
30	معدل الخصم:
30	افتراضات التقييم:
31	التدفقات النقدية الحرة للمساهمين:
32	القيمة العادلة باستخدام الطرق المختلفة:



تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

الدولية للأسمدة والكيماويات (المعروفة باسم: الدولية للأسمدة) هي شركة عامة مدرجة في البورصة المصرية منذ يناير 2010.

تعمل شركة الدولية للأسمدة ضمن قطاع المواد مع التركيز على الأسمدة والكيماويات الزراعية، كما أضافت الشركة الاستيراد لأنشطتها مثل استيراد البوتاسيوم من أمريكا وبليز.

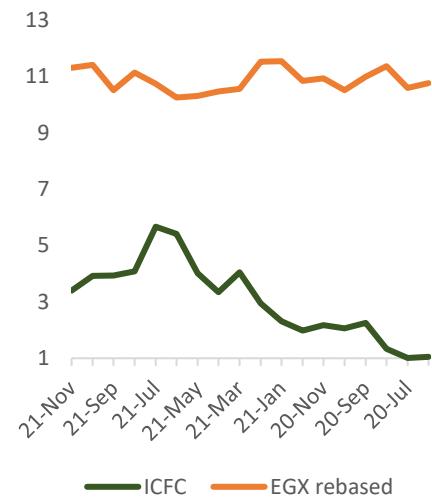
يعتمد نشاط الشركة في الوقت الحالي على البيع والتسويق وتمتلك الشركة العديد من العملاء والمؤسسات بعدد يصل إلى 90 عميلاً.

بلغ رأس مال الشركة المرخص به 100 مليون جنيه مصرى، بينما بلغ رأس المال المصدر والمدفوع مبلغ 30 مليون جنيه مصرى موزعاً على 15 مليون سهم بقيمة إسمية 2 جنيه للسهم الواحد.

وبتاريخ 22 مايو 2015 قررت الجمعية العامة غير العادية للشركة زيادة رأس المال باستخدام الارباح المرحلة في 31 ديسمبر 2014 حيث تم زيادتها بواقع 7.5 مليون سهم بما يعادل 15 مليون جنيه مصرى ليصبح رأس المال المصدر والمدفوع 45 مليون جنيه مصرى.

نبذة عن الشركة:

Stock Price Performance



استثمارات أخرى:

أجرى دار للصناعة والتجارة (25.00%)
الدولية للمحاصيل الزراعية (21.873%)

أعضاء مجلس الإدارة:

- رئيس مجلس الإدارة: عبد السلام عبد السلام مصطفى الجبلي
- العضو المنتدب: وجدي الصباغي صالح الشريف
- عضو مجلس إدارة: شريف مصطفى الجبلي
- عضو مجلس إدارة: أحمد شوقي محمد السيد منتصر
- عضو مجلس إدارة: نورهان عبد السلام عبد السلام مصطفى الجبلي
- عضو مجلس إدارة: راوية عبد السلام مصطفى الجبلي



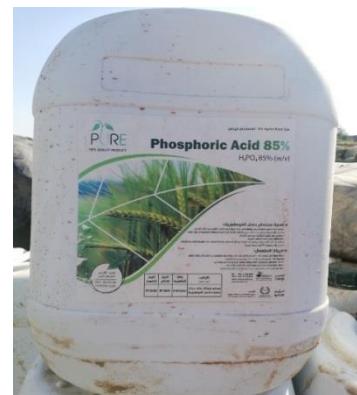


تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

المساهمون الرئيسيون

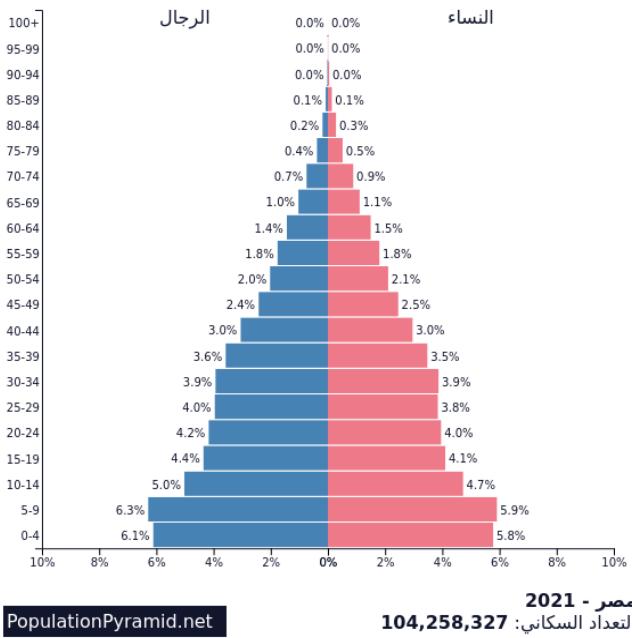
النسبة%	عدد الاسهم
31.75	7,143,750
13.05	2,936,250
9	2,025,000
4.5	1,012,500
2.7	607,500
2.7	607,500
2.136	480,692
1.926	433,361
1.813	407,941
1.8	405,000
1.8	405,000
1.764	396,894
1.719	386,700
1.644	370,000
1.547	348,000
1.178	265,000
1.167	262,500
1.162	261,536
1	225,000
0.9	202,500
0.889	200,000
0.844	189,949
0.744	167,437
12.27	2,759,990
100	22,500,000

الاسم
 عبد السلام عبد السلام مصطفى الجبلى
 شريف مصطفى الجبلى
 مصطفى شريف مصطفى الجبلى
 نائلة شريف مصطفى الجبلى
 عمر حاتم مصطفى مصطفى الجبلى
 محمد حاتم مصطفى الجبلى
 رافت كريم حبيش سليمان
 احمد وائل احمد فوزى
 محمد عبد الستار على نور الدين
 ماجدة عبد السلام مصطفى الجبلى
 ندى حاتم مصطفى الجبلى
 امجد احمد محمود حمزة
 احمد عبد الحى الخولى
 أميرة عبدالسلام مصطفى الجبلى
 راوية عبدالسلام مصطفى الجبلى
 محمد احمد فوزى مصطفى محمد غنيم
 شريف مجدى عبدالسلام الجبلى
 هدى عبد السلام مصطفى الجبلى
 مصطفى محمد عبدالمنعم ماهر على
 ماهر عبد السلام مصطفى الجبلى
 أحمد نافع فهمي فهمي عبد العميد
 شريف مبروك عبد العاطى السقا
 احمد محمد منتصر فؤاد على صبرى
 اخرون
 الاجمالى





نظرة على الاقتصاد المصري السكاني:



تشهد مصر زيادة منتظمة في عدد السكان حيث ارتفع عدد السكان من 72,8 مليون نسمة عام 2006 إلى 94.8 مليون نسمة في نهاية عام 2017 وارتفع عدد السكان إلى 104.258 مليون نسمة في مطلع عام 2021 وفقاً لإحصائيات الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، ويتبين من ذلك تحقيق زيادة سكانية قدرها 3,3 مليون نسمة خلال عام 2021 بمعدل نمو سكاني 3,3% خلال ذلك العام، وهو ما يشير إلى وجود نمو منتظم في الطلب الاستهلاكي على السلع الأساسية كالغذاء والملابس والمسكن.

أما فيما يتعلق بالتوزيع الجغرافي للسكان فإن مصر تشهد كثافةً سكانيةً مرتفعةً في المناطق المأهولة بالسكان؛ وذلك لأنهم يتركزون في مناطق محدودة لا تتعدي 8% فقط من إجمالي مساحة أراضي الدولة، إذ تشكل مناطق دلتا ووادي النيل التي يعيش فيها ما نسبته 96% من السكان ما نسبته 63% من إجمالي مساحة الدولة، كما يتركز بعض السكان في المدن الرئيسية، مثل: القاهرة، والإسكندرية، والجيزة، فيما يتركز بقيةهم في مناطق الواحات أو بالقرب من مراكز التعداد، ويجدر بالذكر أنً مدينة القاهرة تضم أعلى عدد للسكان.

الناتج المحلي الإجمالي والنمو:

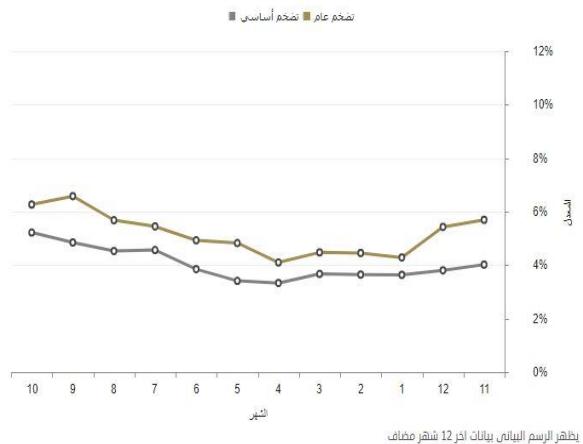
تشير بيانات الناتج المحلي الإجمالي لمصر خلال الفترة من 2017 إلى 2021 إلى تحسن في الأداء الاقتصادي ففي حين تراجع معدل النمو الاقتصادي خلال عام 2017 (وهو العام الأول من تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي) ليبلغ معدل النمو خلال ذلك العام 4.1% مقابل 4.3% خلال عام 2016، إلا أنه سرعان ما استعاد الاقتصاد وتيرة النمو وحقق معدل نمو وقدره 5.3% خلال عام 2018 وتشير البيانات الرابع سنوية إلى استمرار التحسن في معدلات النمو الاقتصادي حيث حقق الاقتصاد المصري معدل نمو يبلغ 5.4% خلال النصف الأول من عام 2021 مع توقعات باستمرار التحسن في معدلات النمو خلال النصف الثاني من العام حيث يبلغ معدل النمو المستهدف خلال عام 2021 ما يقرب من 5.9% مع استمرار التحسن ليارتفاع معدل النمو الاقتصادي إلى مستوى 6% لعام 2022.





التضخم ومستويات الأسعار:

وفقاً لبرنامج الإصلاح الاقتصادي وإعادة الهيكلة فإن البنك المركزي المصري يستهدف السيطرة على مستويات الأسعار المحلية ومعدلات التضخم خاصة مع ما يرتبط بذلك من خفض درجة عدم التأكيد داخل الاقتصاد المصري بشكل عام، وجدير بالذكر بيان وجود تأثير جوهري لأسعار الواردات مقومة بالعملة المحلية على معدلات التضخم في مصر وهو ما يطلق عليه التضخم المستورد (Imported Inflation)، حيث تشكل أسعار سلع الواردات وزناً نسبياً كبيراً من الرقم القياسي للأسعار، ووفقاً لذلك الوضع داخل الاقتصاد المصري فإنه كان متوقعاً حدوث موجة من التضخم الجامح عقب قرار تحرير معدل صرف الجنية المصري في نوفمبر 2016 وذلك بسبب التغير في أسعار الواردات المقومة بالعملة المحلية.



ويلاحظ أن معدلات التضخم قد شهدت ارتفاعاً ملحوظاً في بدء تنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي ويرجع ذلك بصفة أساسية إلى تحرير معدل صرف الجنية المصري على النحو الموضح أعلاه وكذا التخفيض التدريجي للدعم على الوقود، حيث كانت معدلات التضخم في أكتوبر 2016 ما يقرب من 13.6% ومع تطبيق قرار تحرير معدل صرف الجنية المصري ارتفعت معدلات التضخم لتسجل 29.8% في يونيو 2017 وتستمر في الارتفاع لتصل إلى أعلى معدلاتها في يوليو 2017 لتصل إلى 33%， إلا أنه عقب ذلك شهدت تلك الموجات التضخمية انحساراً واضحاً حيث تراجعت معدلات التضخم بشكل ملحوظ لتصل إلى 11.5% في مايو 2018 و استمرت في ذلك التراجع لتصل إلى 7.5% في يوليو 2019

ونظراً للتراجع الملحوظ في معدلات التضخم والسيطرة على المستوى العام للأسعار فقد شهد الربع الثالث من عام 2019 اتجاه البنك المركزي المصري نحو سياسة نقدية أقل تقيداً حيث قررت لجنة السياسة النقدية في اجتماعها المنعقد بتاريخ 26 سبتمبر 2019 تخفيض معدل الفائدة على الإقراض والإيداع والإلتئام بمقدار 1% ليبلغ 13.75% وجاء في البيان الصادر عن البنك المركزي المصري بأن التراجع في معدلات التضخم هو ما شجع نحو هذا القرار للجنة السياسة النقدية.

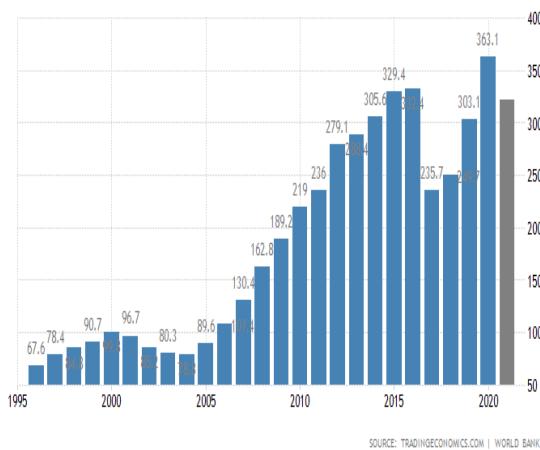
أدت تلك القرارات إلى انخفاض مستوى التضخم العام في 2020 ليصل إلى 5.2% في ظل أزمة الكورونا.

أما عن سنة 2021 شهدت مصر ارتفاع في التضخم وصل إلى 5.69% ومن المتوقع الزيادة في التضخم بنسبة 2% كما هو ظاهر في الرسمة البيانية.

الناتج المحلي الإجمالي:

سجل النمو للناتج المحلي الإجمالي في مصر خلال الربع الأول من العام المالي 2022/2021 أعلى مستوى على امتداد العقدين الماضيين بنسبة 9.8%， مقارنة بمعدل نمو 0.7% خلال الربع الأول من العام المالي 2020/2021، ما يؤكد تحسن أداء الاقتصاد، ومن المتوقع أن ينموا الاقتصاد المصري بمعدل بين 5.5% و 5.7% بـنهاية العام المالي الجاري، مع استمرار انتعاش قطاع السياحة وتراجع تأثيرات جائحة فيروس كورونا.

وكان صندوق النقد الدولي قد أشاد بأداء الحكومة المصرية في التعامل مع جائحة كورونا والإجراءات الإيجابية التي تبنتها الحكومة خلالها، ما أسهم في تحقيق البلاد معدل نمو إيجابي بنسبة 3.3% في المئة خلال العام المالي 2020-2021. وقال إن هذا الأداء الجيد أسهم في تعزيز التوقعات الإيجابية بشأن النمو الاقتصادي المصري لتصل إلى 5.2% في المئة خلال عام 2022.





أسعار الفائدة:

استمرت احتياطات النقد الأجنبي في الارتفاع لتصل إلى 40,8 مليار دولار في شهر سبتمبر الماضي.

ويحاول البنك المركزي تثبيت أسعار الفائدة حتى نهاية عام 2021، لمواجهة الأزمات المتلاحقة ودعم الاقتصاد في ظل التحديات التي فرضها الوباء والأزمات العالمية، وقد بدأ البنك المركزي في استخدام أدوات السياسة النقدية وذلك مما يتماشى مع سياسة البنك المركزي والتي تستهدف الإبقاء على أسعار الفائدة داخل النطاق الحالى في ظل التداعيات الشديدة في أسعار الطاقة والتي تشهد ارتفاعاً كبيراً نظراً للزيادة الواضحة في الطلب خاصة في الأسواق المتقدمة التي تتمتع بمعدلات مرتفعة من المواطنين متلقى اللاف و قد قامت كل تلك الأسواق بممارسة معظم الأنشطة بصورة شبه طبيعية.

وأبقى "الفيدرالي الأمريكي" على أسعار الفائدة الحالية دون تغيير، وبالتالي تعزيز أهداف التوظيف واستقرار الأسعار لكن الفيدرالي ألمح إلى تشدید سياسته النقدية خلال الفترة المقبلة، مع التقدم في التطعيمات والدعم القوي للسياسات، حيث استمرت مؤشرات النشاط الاقتصادي والعملة في التعزيز.

في الوقت نفسه، فإن أسعار الفائدة المنخفضة قد تؤثر سلباً على نمو الاقتصاد المصري على المدى الطويل، خصوصاً إذا جذب ارتفاع عائدات السندات الأمريكية المستثمرين الأجانب بعيداً عن مصر، حيث أن القلق الحقيقي في الفترة المقبلة سيكون حول ضمان أن مستوى أسعار الفائدة هذا لا يتعارض مع تعافي النمو، وهو أكثر ما تحتاجه مصر، مع ضمان استدامة تلك التدفقات الأجنبية لحفظ على استدامة تدفقات الاستثمارات الأجنبية في أدوات الدين المصرية.

Relationship between Inflation Rate & Weighted Average Interest Rate



الموازنة العامة:

تواجده مصر عجزاً مزمناً في الموازنة العامة للدولة حيث تزيد النفقات العامة عن الإيرادات العامة بنسبة جوهرية اتجهت نحو الزيادة عبر السنوات الماضية، وتشير بيانات الموازنة العامة للدولة إلى نمواً ملحوظاً في إجمالي الإيرادات العامة والنفقات العامة إلا أن المؤشر الإيجابي هو أن النمو كان بمعدل أكبر في جانب الإيرادات عنه في جانب النفقات على الرغم من الزيادة في عجز الموازنة العامة للدولة خلال الفترة من عام 2015 حتى 2018.

تشير البيانات إلى زيادة في الإيرادات العامة حيث شهدت زيادة من 491.5 مليار جنية في العام المالي 2015/2016 إلى 831.4 مليار جنية في العام المالي 2018/2017، ليبلغ معدل النمو في الإيرادات العامة خلال ذلك العام ما يقرب من 26%， وبصفة أساسية فإن الزيادة في الإيرادات العامة كان نتيجة زيادة الإيرادات الضريبية؛ حيث اتجهت الإيرادات الضريبية نحو الزيادة على أثر إصدار قانون المضافة على السلع والخدمات في عام 2016، وكذا الزيادة في حصيلة الضرائب على أرباح الشركات والضريبة على المرتبات، فضلاً عن الزيادة في حصيلة الضريبة الجمركية نتيجة الارتفاع في أسعار الواردات مقومة بالعملة المحلية مع ثبات التعريفة الجمركية مما أدى إلى زيادة في حصيلة من الضريبة الجمركية.



أما في جانب النفقات العامة فقد اتجهت نحو الزيادة حيث زادت النفقات العامة من 817.8 مليار جنية في عام 2015/2016 إلى 1229.1 مليار جنية خلال عام 2017/2018، وبلغ معدل النمو في النفقات العامة خلال العام 2018/2019 ما يقرب من 19.1%， وترجع الزيادة في النفقات العامة إلى الزيادة في نفقات فوائد الديون المحلية والخارجية والتي مثلت ما يقرب من 36% من إجمالي النفقات العامة خلال عام 2018/2017، بالإضافة إلى الزيادة في الإنفاق على الدعم والمزایا الاجتماعية بما يقرب من 41 مليار جنية.

ووفقاً لتمويل العجز في الموازنة العامة للدولة فإن الدولة قد عمدت إلى تمويل العجز عبر استخدام الديون الخارجية لنغطي ما يقرب من 53.2% من العجز في الموازنة في حين تم الاعتماد على التمويل المحلي المصري (عبر أذون الخزينة) لتغطية ما يقرب من 40% من إجمالي العجز في الموازنة.



تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

توقعات الأداء المستقبلي:

قدرت خطة الدولة معدل النمو الاقتصادي بنحو 5.4% مقابل معدل نمو متوقع 2.8% لعام 2021/2020، وفعالي 3.6% عام 2019/2020، ومقرباً بذلك من معدل النمو المحقق قبل وقوع الجائحة عام 2018/2019 والبالغ 5.6%.

تستند التوقعات إلى خمسة اعتبارات أساسية تمثل في توقع إحكام احتواء الجائحة بحلول منتصف عام 2021، أي قبل بداية عام الخطة، بفعل اكتشاف اللقاحات، وتعظيم إنتاجها، وبالتالي التلاشي التدريجي لتداعياتها في النصف الأول من عام 2022/2021، وعلى فرضية موافقة الالتزام بتطبيق التدابير الاحترازية والوقائية لحين التحقق التام من زوالها.

و ثاني تلك الاعتبارات يتمثل في موافقة تنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي والاجتماعي، بالانتقال لتطبيق المرحلة الثانية المعنية بالإصلاحات الهيكلية، والتي تسند أولوية لتنمية الاقتصاد الحقيقي القائم في الأساس على الزراعة والصناعة، والاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، مع التركيز على تحسين إنتاجية القطاعات الإنتاجية، وزيادة تنافسيتهم في ظل استراتيجية النمو ذات التوجّه التصديرى.

والاعتبارين الثالث والرابع يتمثلاً في موافقة دعم السياسة النقدية والسياسة المالية لأوجه النشاط الاقتصادي لتحرير الأسواق وتنمية الطلب بقصد دفع عجلة الإنتاج والتشغيل، وذلك من خلال تبني حزم المبادرات التمويلية والسياسات التيسيرية والتحفيزية لقطاع الأعمال الخاص، إلى جانب ترشيد أوجه الإنفاق العام، مع زيادة المخصصات الموجهة للاستثمار في مجال التعليم والصحة، والنهوض بخدمات التنمية البشرية بوجه عام للوفاء بالاستحقاقات الدستورية المعنية بهذه الخدمات.

وفيما يرتبط بالاعتبار الخامس والأخير فإنه يرتكز على متابعة تنفيذ خطة المشروعات القومية والتي تستهدف ضخ استثمارات كبيرة في شرائط الاقتصاد الوطني، وبخاصة في أنشطة البنية الأساسية والتنمية العمرانية، مما يفسح مجالاً أوسع للتشغيل ولمشاركة القطاع الخاص، علامةً على توفير البنية الأساسية المحفزة للاستثمارات الخاصة في المشاريع الزراعية والصناعية والسياحية وال عمرانية المستفيدة من توفر البنية التحتية وبجودة عالية.

ومن المقدر أن يصل الناتج المحلي الإجمالي في عام الخطة إلى نحو 7.1 تريليون جنيه بالأسعار الجارية بنسبة نمو 11.7% عن ناتج العام السابق والبالغ نحو 6.4 تريليون جنيه، كما يقدر الناتج المحلي بالأسعار الثابتة بنحو 4.3 تريليون جنيه في عام الخطة.

وفيما يتعلق بتوقعات الأداء المستقبلي للموازنة العامة فإنه ومنذ بيانات مشروع الموازنة العامة للدولة لعام 2019/2020 فإن الحكومة تستهدف خفض الدين من مستوى 90% من الناتج المحلي الإجمالي وفقاً للسنة المالية المنتهية في 30 يونيو 2019 إلى ما دون مستوى 77% من الناتج المحلي الإجمالي وذلك بنهاية السنة المالية المنتهية في 2022.

كما يبدو لنا فإن الاقتصاد المصري كما هو الحال في الاقتصادات العالمية، يمر بفترة تعافي من الآثار الناتجة عن الجائحة، ومما يميز الاقتصاد المصري هو قصر فترة التعافي، وقد ساهمت الارتفاعات المتتالية في أسعار الغاز والبترول مع تثبيت سعر الشراء لدى مصر في تحقيق أفضلية سعرية أيضاً.

إرتفعت معدلات النمو للناتج المحلي وانخفضت معدلات البطالة بالمقارنة بالسنة الماضية، ولكن أيضاً ارتفعت معدلات التضخم وانخفض مؤشر مديرى المشتريات.

أيضاً ارتفعت إيرادات قناة السويس نظراً لزيادة الطلب في الكثير من الدول بعد رفع القواعد الاحترازية وافتتاح الكثير من الأسواق على الإستيراد.

هذا و من المتوقع أن يحقق الاقتصاد المصري معدلات نمو متوسطة ما يساعد على التغلب على التحديات المحلية و العالمية.



تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

نبذة عن الصناعة:

على الرغم من زيادة حصة مصر في التجارة العالمية في القطن والأسمدة والتبغ والبذور الزيتية في السنوات القليلة الماضية، إلا أن الطلب العالمي أخذ في الانخفاض.

وعلى الرغم من انخفاض حصة مصر التجارية العالمية في المنسوجات والأسمنت والألمنيوم والسيراميك والكيماويات، إلا أن الطلب العالمي قد زاد في الآونة الأخيرة على الأسمدة.

تنتج الكتلة الحيوية الزراعية التي تتكون من مخلفات الزراعة والماشية ما يقرب من 30 مليون طن متري من المنتجات الجافة سنويًا يمكن استخدامها بشكل كبير وحاسم لصناعة الأسمدة (الكومبوست).

عانت صناعة الأسمدة من انخفاض مستويات إنتاج وارتفاع تكاليف الإنتاج، الأمر الذي تأمل الحكومة في تصحيفه من خلال الإصلاحات. ومع ذلك، سيسعى المنتجون من القطاع الخاص أيضًا بتسليم جزء من إنتاجهم للحكومة بعد أن رفعت الحكومة سعر الأسمدة المدعومة محليًا بنسبة 33٪. الذي جاء بعد إعلان الحكومة عن زيادة أسعار الغاز في نوفمبر 2021 بواقع 28٪، وصولاً إلى 5.75 دولار لكل مليون وحدة حرارية، لتزيد تكاليف إنتاج الطن بنحو 50 دولاراً، لتصل إلى 250 دولاراً للطن.

تحليل PEST:

العوامل السياسية:

تحدد مدى تأثير الحكومة وسياستها على منظمة معينة وتشمل:

- ❖ تم دعم إنتاج واستيراد الأسمدة من قبل الحكومة لتلبية الطلب المحلي على الأسمدة بسعر منخفض.
- ❖ بما أن البورصا مادة خام مهمة تتطلبها الصناعة للإنتاج وتتطلب الغاز الطبيعي مثل العديد من الصناعات الأخرى، لذلك تحاول الحكومة تثبيت أسعار الغاز مع حلول أزمة الطاقة العالمية الحالية للحد من الخسائر المالية.
- ❖ مشاركة الحكومة في الاتفاques والاتحادات العمالية.
- ❖ حماية المستهلك والتجارة الإلكترونية: حيث ان الحكومة ستتجه لعرض الأسمدة الزراعية على موقع التسوق الإلكتروني و بالفعل بدأت تتفاوض مع موقع علي بابا الصيني.
- ❖ قانون الصحة والسلامة و القانون البيئي: تحاول الحكومة زيادة إنتاج الأسمدة العضوية.

العوامل الاقتصادية:

تؤثر هذه العوامل على الاقتصاد، بما يؤثر بشكل مباشر على المنظمة وتشمل:

- ❖ معدل التضخم: حيث ان هناك ازمة بمصادر الطاقة من المتوقع ان تسبب بزيادة معدل التضخم وبالتالي سترى ارتفاع الأسعار.
- ❖ أسعار الفائدة: تتجه بعض الدول الى تقليل او تثبيت سعر الفائدة للمحاولة للحد من اضرار ازمة التضخم.
- ❖ اتجاهات سوق الأسهم: و تشهد البورصة و خصوصاً البورصة المصرية هذه الايام مستوى و اداء سيء مما يؤثر عليها بالسلب.

العوامل الاجتماعية والثقافية:

تركز على البيئة الاجتماعية، والاتجاهات، مما يساعد على فهم احتياجات العملاء وتشمل:

الوعي الصحي والموافق تجاه المنتجات الإيكولوجية: بعض الناس لا يدركون مخاطر الأسمدة الكيماوية على البشر والتربيه والمحاصيل والمياه ولكن يوجد الان اتجاه عالمي لخفض من نسب استخدام الأسمدة الكيماوية و الاتجاه إلى السماد الأورGANIC و الكومبوست.

العوامل التكنولوجية:

تركز على معدل الابتكار التكنولوجي الذي يمكن أن يؤثر على الصناعة أو السوق وتشمل:

معدل التغير التكنولوجي و إمكانية الوصول إلى أحدث التقنيات و مستوى التكنولوجيا: تتجه الدولة لاستخدام احدث التكنولوجيا و توفير وسائل الانتاج و كمثال هي انها ستقوم بعمل تطويرات بمصانع الدلتا للاسمدة (سماد طلخا) و من ضمن خطة التغيير انها تهدف لإنشاء وحدة حامض نيتريك جديدة وتطوير وحدة البورصا.



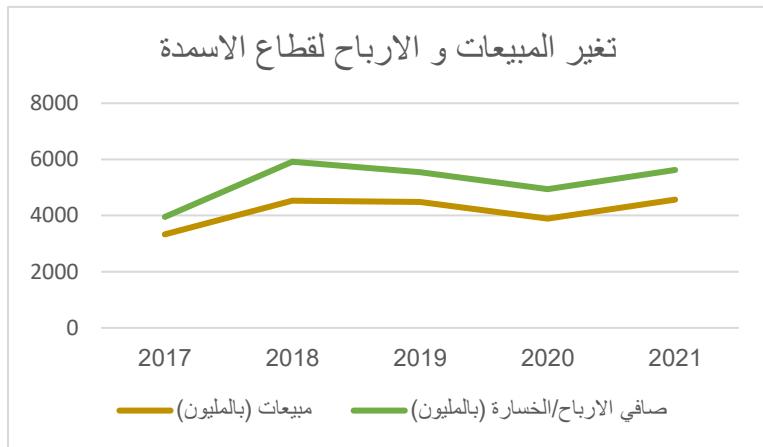
نقاط القوة	نقاط الضعف
<ul style="list-style-type: none"> احتياطيات الغاز الطبيعي الوفيرة تمنح الصناعات البتروكيماوية ميزة تنافسية. تتمتع مصر بقطاع أسمدة راسخ. في وضع جيد للتصدير إلى أوروبا. تعمل وزارة التجارة الخارجية على تحسين العلاقات التجارية في جميع أنحاء العالم وحماية حقوق المصدررين ودعم الصادرات المصرية. 	<ul style="list-style-type: none"> قطاع البتروكيماويات غير منتطور بالشكل الكافي. الاهتمال في إنتاج المواد الكيميائية المتخصصة يجعل قطاع البتروكيماويات غير قادر على المنافسة في السوق المحلي. أدت تداعيات الأزمة المالية العالمية والاضطرابات السياسية المحلية إلى صعوبة تأمين التمويل للعديد من مشروعات البتروكيماويات الطموحة في مصر.
الفرص	التهديدات
<ul style="list-style-type: none"> إدارة مستقرة ومن المرجح أن تنتهي سياسة الاستمرارية تجاه البتروكيماويات والموارد القومية، وبالتالي نقل المخاطر. من المقرر أن يتسع القطاع بسرعة. يجب أن ينمو إنتاج البتروكيماويات بشكل كبير إذا استمرت المشاريع على هذا النحو. توقع تطورات كبيرة في مجال الأسمدة والبتروكيماويات بالاعتماد على احتياطيات الغاز. ولدت جهود الشخصية المبكرة، التي تتطوّر على عروض عامة أولية للشركات الناجحة. نتائج مشجعة ومن المرجح أن تعزز الاستثمار. تسمح الحكومة للشركات الأجنبية بالاستثمار في قطاع الأسمدة الفوسفاتية الذي يستفيد من المواد الخام منخفضة التكلفة. 	<ul style="list-style-type: none"> تهدّد أزمة وباء كوفيد جدوى المشاريع المخطط لها بالإضافة إلى الطلب المحلي. من المتوقع أن تتحفّض احتياطيات النفط ومن المرجح أن تصبح مصر مستورداً صافياً. قد يستمر المستثمرون الأجانب في العثور على استثمارات النفط والغاز أكثر جاذبية من البتروكيماويات. يمكن أن يؤدي عدم الاستقرار السياسي إلى اضطراب محاولات تشجيع المزيد من الاستثمار الأجنبي في البتروكيماويات والأسمدة.



تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

أنواع الأسمدة و حجم استهلاكها محليا:

بدراسة استخدام الأسمدة الكيماوية بأنواعها المستخدمة في الزراعة المصرية تبين أن متوسط القيمة النقدية لإجمالي الأسمدة الكيماوية بلغ حوالي 4920.03 مليون جنية و يتزايد بمعدل 5.52%، و أنواع تلك الأسمدة و متوسط كمياتها سنويا: متوسط انتاج الأسمدة الأزوتية يساوي 12 مليون طن، متوسط انتاج الأسمدة الفوسفاتية يساوي 6 مليون طن، و متوسط انتاج الأسمدة البوتاسية يساوي 250 الف طن، ايضا تنتج مصر سنويا 200 الف طن من سعاد الكومبوست الذي يعتبر أقل في الجودة من الأسمدة العضوية وأنها تعتمد على المخلفات الحيوانية أو الزراعية أو كليهما و تستهلك حاليا 250 ألف طن أسمدة أورجانيك "عضوية" منتجة محليا و التي تعتبر اقل ضررا للترابة و النباتات و امنة على صحة الإنسان.



اتجاهات وتطورات الصناعة:

تهدف المشاريع الكبيرة إلى الاستفادة من موارد الطاقة غير المستغلة في مصر واستغلالها في التصدير إلى الأسواق الأوروبية والأفريقية والآسيوية عن طريق استغلال الموقع الجغرافي و قناة السويس.

تخطط شركة البتروكيماويات المصرية المملوكة للدولة (ECHEM) لمشاريع بقيمة 5 مليارات دولار أمريكي ستتركز على إنتاج مشتقات من البروبيلين والأمونيوم والفورمالديهايد. أعلنت وزارة البترول والثروة المعدنية منتصف عام 2020 أنها تدرس تنفيذ 11 مشروع جديد.

و ايضا تخطط وزارة البترول إلى إنشاء مشاريع استثمارية بتكلفة إجمالية تقدر بنحو 19 مليار دولار أمريكي ، خلال الفترة 2020-2035. وفي الوقت نفسه ، هناك تقدم مشهود في مشروع تحرير للبتروكيماويات التابع لشركة كاربون هولدنجز بقيمة 11 مليار دولار أمريكي في العين السخنة ، والذي سيشمل ثلاثة أنواع من البولي إيثيلين المصنوع بالإضافة إلى منتجات بيتروكيماوية أخرى.

و تتضمن الخطة مشروع كبير تحت الانشاء بتكلفة 8.5 مليار دولار أمريكي و سيتكون المشروع الجديد من مجمع متكامل للتكريير و صناعة البتروكيماويات متواجد بالقرب من مدينة العلوم الجديدة. سيكون للمجمع قدرة معالجة خام و مكثفات بسعة 2.5 مليون طن في السنة مقابل 850 ألف طن في العام من الوقود والمنتجات البتروكيماوية 1 مليون طن سنوياً لتلبية الطلب المحلي ، مع تصدير أي فائض بالإضافة إلى ذلك ، تتقى الشركة المصرية للصناعات الأساسية (ECHEM) في مشروعها المتكامل للتكريير والبتروكيماويات بقيمة 7.5 مليار دولار أمريكي في منطقة قناة السويس الاقتصادية او المنطقة (SCZone) و ستتوفر شركة بيشتل الهندسية كل ما يلزم من مواد بناء و خبرات هندسية ، فضلاً عن المساعدة في تسهيل تمويل المشروع . تعمل إينبي على إعداد ملف مناقصة لإيجاد مقاول عام للمشروع.

إستراتيجيات لتنمية القطاع:

أعلنت شركة ECHEM في عام 2017 أنها تدرس أربعة مشاريع جديدة لإنتاج مشتقات البروبيلين والأمونيوم باستثمارات تصل إلى 5 مليارات دولار أمريكي. كما استثمرت الشركة في السنوات الأخيرة ، ما يقارب 8 مليارات دولار أمريكي في مشاريع البتروكيميائيات بسعة إجمالية تبلغ 5.0 مليون طن سنوياً ، لتحقق إيرادات سنوية تصل إلى 3 مليارات دولار أمريكي.



أهم اللاعبين في القطاع:

- أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية: هي الشركة الرائدة في مصر لإنتاج الأسمدة النيتروجينية، التي تم تطويرها في عام 1976 بهدف أن تكون مركزاً لتصنيع الأمونيا و اليوريا. تمثل أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية حوالي 70% من الإنتاج المحلي للسوق. منتجاتها الرئيسية هي نترات الأمونيوم واليوريا بجميع أشكالها المصنعة على ساحل أبو قير شمال الإسكندرية بالقرب من حقول الغاز. كما تنتج 2,462 مليون طن سنوياً من الأسمدة.
- شركة الدلتا للأسمدة والمواد الكيماوية: هي من أهم شركات الأسمدة والكيماويات في مصر، حيث تتبع شركات القابضة للصناعات الكيماوية التابعة لوزارة الأعمال العام في مصر، وتحتوي الشركة على مركز تطوير الأسمدة، وهو خاص بعمليات ابتكار وتجارب وتصنيع الأسمدة المركبة والمخلبية. تنتج سنوياً 450 ألف طن سعاد بوريا و 150 الف طن سعاد نترات، إضافة إلى المنتجات الوسيطة والأسمدة المركبة، و من المقرر أن تطور الشركة بتكافة تبدأ من 150 لـ 600 مليون دولار و سيركز على بناء وحدة حامض نيتريك جديدة وتطوير وحدة اليوريا و ستنتظر أعمال التطوير من 24 لـ 36 شهراً.
- المالية والصناعية المصرية: تسيطر على 70% من سوق الأسمدة الفوسفاتية المحلي، مصدره مصنيعها في كفر الزيات وأسيوط. أبو زويل للأسمدة والمواد الكيماوية: تأسست الشركة عام 1947 وتعتبر من أهم الصروح في إنتاج الأسمدة الفوسفاتية والمواد الكيماوية الازمة للزراعة في الشرق الأوسط، والشركة حاصلة على شهادة الأيزو ومن أهم منتجاتها، سعاد سوبر فوسفات الثلاثي (ناعم ومحبب)، سعاد سوبر فوسفات الأحادي المحسن المحبب، سعاد سوبر فوسفات الأحادي ناعم ومحبب، سعاد سوبر فوسفات المعدل ناعم ومحبب، سعاد بوروفوس-ميماقوس-زنك فوس-منجافوس ناعم ومحبب، و سعاد سوبر فوسفات الأحادي اقتصادي المعدل ناعم ومحبب، وأيضاً تنتج مستصلحات التربة مثل كبريتات الكالسيوم الفسفورية المحسن، الجبس الزراعي للإستخدام في استصلاح الأراضي القلوية، وحامض الكبريتิก المركب التجاري وأسمدة سائلة مركبة لتغذية النبات بالفسفور والأزوت والكبريت والكالسيوم.
- شركة فيركيم مصر للأسمدة والكيماويات: تأسست شركة فيركيم مصر للأسمدة والكيماويات في عام 2001، برأس مال يبلغ 35.1 مليون جنيه على اعتبارها شركة مساهمة مصرية رائدة في صناعة الأسمدة المخلوطة، وتم إضافة الأسمدة الفوسفاتية والأسمدة النواة ، لتساعد في دعم صناعة الأسمدة والزراعة وتطويرها في مصر. تعد شركة فيركيم مصر من أولى الشركات الزراعية المقيدة في البورصة المصرية. تم إنشاء مصنع الأسمدة المخلوطة باستخدام أحدث الأساليب التكنولوجية، لتغطية احتياجات السوق المحلي والتصدير، حيث يبلغ إنتاج المصنع من الأسمدة المخلوطة 100,000 طن سنوياً. تحقق الشركة مبيعات محلية بنسبة كبيرة من إنتاجها لتصل إلى جميع عملائها على مستوى جمهورية مصر العربية، بالإضافة إلى التصدير لدول أمريكا اللاتينية وأفريقيا وأوروبا. تنفذ الشركة سياسات الجودة في جميع مراحل الانتاج من خلال معامل الاختبارات، بداية من استلام المواد الخام وصولاً إلى منتج نهائي ينافس المنتج العالمي ، بالإضافة إلى فريق عمل متخصص من مهندسين و فنيين و مدربين ، وبالاستعانة بالخبراء والاستشاريين الأوروبيين في مجال الصناعة، لتكون بذلك من أهم شركات الأسمدة والكيماويات في مصر.
- شركة افكو مصر لتصنيع الأسمدة الفوسفاتية والحبوبية والمواد الكيماوية: تعتبر الشركة من أهم شركات الأسمدة والكيماويات في مصر، و من أهم المنتجات التي تقدمها الشركة سلفات البوتاسيوم التام الذوبان، وسوبر فوسفات الفلاح الثلاثي المحبب، وسوبر فوسفات الميزان الأحادي المحبب، وسوبر فوسفات الأحادي الناعم والكيريت الزراعي المحبب، والكيريت الزراعي الناعم ، والأصيل لمحسنات التربة، كما تقدم الشركة كمبوبست نباتي وحيواني ، وكمبوبست خليط وكمبوبست نباتي والجبس الزراعي ، ولها شهرة واسعة في مصر ودول الشرق الأوسط.
- شركة شمس للأسمدة والمواد الكيماوية: تعتبر الشركة من شركات الأسمدة والكيماويات في مصر التابعة لمجموعة الدقهلية، وهي من أكبر المجموعات المتخصصة في مجال الدواجن والزراعة في مصر، ومنطقة الشرق الأوسط، ونالت شهرة واسعة نظراً لما تتمتع به الشركة من سمعة ومصداقية عالية في السوق المحلي المصري، والدول العربية التي تصدر إليها الشركة.
- تقدم الشركة الأسمدة العضوية منها كمبوبست داجني وكمبوبست حيواني ، وكمبوبست داجني حيواني والأسمدة العادمة مثل سلفات البوتاسيوم، وفوسفات اليوريا وحامض الفوسفوريك والعناصر المركبة والعنصر الصغرى ، والتراكيب المختلفة لها والأسمدة المتخصصة، تقدم كل المبيدات الزراعية المتنوعة التي تستخدم في القضاء على كل الآفات الزراعية التي تضر بالمحاصيل الزراعية.
- شركة روكيت للأسمدة والكيماويات: شركة روكيت للأسمدة والكيماويات المتخصصة في تصنيع وإنتاج الأسمدة، والمخصبات ومنظفات النمو النباتية بتكنولوجيا جديدة ومتقدمة من أجود الخامات العالمية ، والتي توافق التطور السريع والمستمر في المجال الزراعي من ، حيث توفر مستوى جيد من الجودة.



09 ديسمبر 2021

تحرص الشركة على مواكبة الإنتاج، مع الأنواع الجديدة من البذور المهجنة وراثيا ذات الانتاجية العالية والتي تستلزم توفير العناصر الغذائية في صورة سهلة الامتصاص للنبات، وبالتالي يعود على المزارع والمستثمر في المجال الزراعي بالانتاجية العالية، مع المحافظة على الجودة الاقتصادية للمحاصيل.

تقدم الشركة الجيل الجديد من الأسمدة ليس بالاعتماد على نسبة العناصر الغذائية في السماد، بل بالصورة التي يوجد عليها العنصر، بما يسهل امتصاصه ووصوله إلى النبات عن طريق الرش الورقى والجذور مما يقلل من عدد مرات المعاملة، وتوفير التكاليف وبالتالي يرفع من العائد الاقتصادي من الاستثمار في المجال الزراعي.

التجارة الدولية والتصدير:

تصدر الأسمدة والمواد الكيماوية قائمة الصادرات في مصر، من خلال التنوع في شركات الأسمدة والكيماويات في مصر، ومن الشركات المصدرة لتلك المواد، الشركة المصرية ميثنانكس المتخصصة في إنتاج الميثانول، وقد بلغت صادراتها 339.228 مليون دولار مستحوذة على 17% من إجمالي صادرات تلك الشركات. وكذلك الشركة المصرية "إيبيكوا" المتخصصة في إنتاج الإيثيلين ومشتقاته، وهي من الشركات الهامة في مجال الصناعات الكيماوية، وقامت الشركة خلال الفترة الماضية بتصدير ما قيمته 265.753 مليون دولار للدول العربية والأوروبية، وشركة أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية بحوالى 226.021 مليون دولار، و يقدر رأس مال الشركة بقيمة 1,892 مليون جنيه، والشركة المصرية (موبكو) للأسمدة بنحو 212.418 مليون دولار، والتي تمتلك رأس مال بقيمة 2,291 مليون جنيه، وكذلك الشركة المصرية لإنتاج البروبيلين والبولي بروبيلين التي حققت صادرات بقيمة 197.016 مليون دولار، حتى تم وضعها في قائمة أكبر الشركات المصدرة للصناعات الكيماوية الخام المستخدمة في إنتاج الأسمدة خلال العام الحالي.

شركة سيدى كرير للبتروكيماويات سيدبك ، والتي بلغت قيمة الصادرات الخاصة بها لهذا العام حوالي من 109.146 مليون دولار برأس مال 1,050 مليار جنيه.

في عام 2020 ، شهد قطاع الأسمدة نمو صادراته بنسبة 5% لتصل إلى 1.4 مليار دولار أمريكي مستفيدا من احتياطيات البلاد الكبيرة من الغاز الطبيعي المسال الذى يعد مدخلا من مدخلات الإنتاج.

قامت شركة مصر لإنتاج الأسمدة (موبكو) بتوسيع إنتاج الأسمدة بشكل كبير في مصر في السنوات الأخيرة، بعد إضافة ثلاثة خطوط تبلغ سعتها الإنتاجية 650 ألف طن سنوياً من الأسمدة النيتروجينية في عام 2016

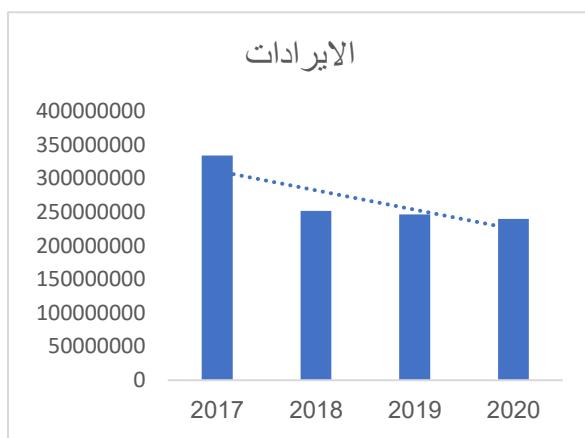
تُستخدم المنتجات الثانوية من الغاز الغني بالهيدروجين من الشركة المصرية اليابانية للبتروكيماويات في 2000 طن منفصل يومياً مصنع الأمونيا. كان الموضوع الرئيسي هو إمدادات الغاز من شركة الغاز الطبيعي المصرية ، التي تواجه قيوداً موسمية على الإمداد. تخطط شركة Carbon Holdings لإنشاء مصنع لإنتاج 1,060 طناً من نترات الأمونيا يومياً من وحدة الأمونيا. ولكن ارتفاع سعر الغاز له اثار سلبية متوقعة، من ضمنها انخفاض الاستفادة من السعة الإنتاجية في شركة موبكو.

قيمة الصادرات بالجنيه المصري تنمو أيضاً بسبب الاستهلاك ، ولكن الأحجام آخذة في الارتفاع أيضاً بسبب زيادة السعة. تستهدف ECHEM زيادة سعة 2.0 مليون طن سنوياً في الأسمدة النيتروجينية. و الشكل التالي يوضح التغير في مبيعات و ارباح قطاع الأسمدة حتى الربع الثاني من العام الحالي.



التحليل المالي

التحليل المالي للشركة في ضوء القوائم المالية الفعلية لها عن السنوات المالية 2017 - 2018 - 2019 - 2020 وذلك على النحو التالي:



قائمة الدخل:

فعلي:

الإيرادات:

تتحدد إيرادات شركة الدولية للأسمدة والكيماويات بناء على العديد من العوامل وأهمها أسعار الأسمدة حيث أن الشركة تعتمد بشكل كبير على استيراد الأسمدة من الخارج .

ونجد أن إيرادات الشركة الإجمالية تنخفض بشكل ملحوظ منذ عام 2015، حيث انخفضت الإيرادات من 333 مليون جم في 2017 إلى 239 مليون جم في 2020، وقد تأثرت إيرادات الشركة بقوة نتيجة حجم استيراد الأسمدة من الخارج.

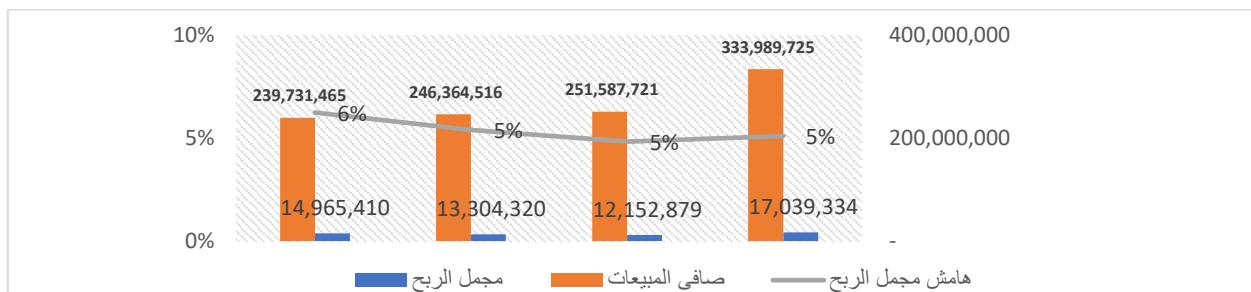
تكلفة البضاعة المباعة:

مثلت تكلفة البضاعة المباعة متوسطاً بلغ حوالي 94% من إجمالي إيرادات الشركة عن الفترة من 2017 حتى عام 2020

مجمل الربح وهامش مجمل الربح:

البيان	2017	2018	2019	2020
المبيعات	333,989,725	251,587,721	246,364,516	239,731,465
مجمل الربح	17,039,334	12,152,879	13,304,320	14,965,410
هامش مجمل الربح	5%	5%	5%	6%

يتضح من الجدول السابق أن الشركة قد حققت هامش مجمل ربح خلال عام 2017 يبلغ 5% بالمقارنة بعام 2018 حيث بلغ حوالي 5% أما خلال عام 2019 فقد حققت الشركة هامش ربح حوالي 5% أما في العام 2020 فقد عاد هامش صافي الربح مرة أخرى إلى مستوى 5%. والشركة تحافظ نسبياً على مجمل ربح يتراوح بين 5% و6%.





تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

صافي الربح وهامش صافي الربح:

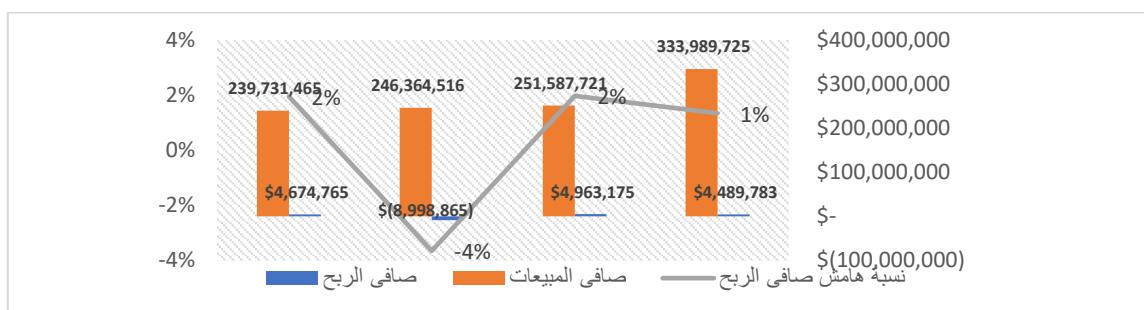
صافي الربح

يرتفع صافي الربح سنويًا بشكل طفيف قبل عام 2019 ، قبل أن تتحول الشركة للخسارة في 2020 نتيجة خسائر تقييم استثمارات بالقيمة العادلة، ونتوقع أن يرتفع صافي الربح في السنوات القادمة.



البيان	2017	2018	2019	2020
المبيعات	333,989,725	251,587,721	246,364,516	239,731,465
صافي أرباح العام	4,489,783	4,963,175	(8,998,865)	4,674,765
نسبة هامش صافي الربح	1%	2%	-4%	2%

يتضح من الجدول السابق ان الشركة قد حققت هامش صافي ربح خلال عام 2017 يبلغ 1 % بالمقارنة بعام 2018 حيث بلغ حوالي 2 % اما خلال عام 2019 حققت هامش خسارة حوالي -4 % ام في سنة 2020 عاد هامش صافي الربح مرة اخرى الى 2 %.





تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

فعلى				قائمة الدخل
2,020	2,019	2,018	2,017	
239,731,465	246,364,516	251,587,721	333,989,725	المبيعات
-224,766,055	-233,060,196	-239,434,842	-316,950,391	تكلفة المبيعات
14,965,410	13,304,320	12,152,879	17,039,334	مجمل الربح
				حصة الشركة في ناتج اعمال الشركات الشقيقة
19,209,45	26,534,0	0	0	ايراد حصة الشركة من ناتج تصفيه شركات شقيقة
-	8,307,2	0	0	خسائر تقييم استثمارات مالية بالقيمة العادلة
-	-128,673,67	0	0	مصروفات ادارية و عمومية وبيع وتوزيع
7,701,435-	-79,675,79	-99,493,43	-83,474,49	مكافات وبدلات حضور اعضاء مجلس الادارة
-11,025,0	-12,750,0	-11,250,0	-11,855,0	مخصص مطالبات
0	0	0	0	فروق تقييم عملا
21,938,6	-66,317,3	-67,837,1	-13,43	مصروفات / ايرادات تمويلية
2,725,765-	1,571,801	22,679,154-	-18,623,560	ايرادات اخرى
0	0	27,721,754	158,786,03	عائد نظام الدفعات المقدمة
32,437.00	53,557	44,840	27,458	ارباح رأسمالية
-	363,600	88,333		اجمالي المصروفات
8,364,682-	19,288,249-	5,564,441-	11,184,841-	
				الربح قبل الضرائب
6,600,728	5,983,929-	6,588,438	5,854,493	
-14,464,8	23,255	-3,400	8534	الضريبة المؤجلة
-17,813,15	-30,381,91	-16,218,63	-13,732,44	ضرائب الدخل
4,674,765	8,998,865-	4,963,175	4,489,783	صافي أرباح العام



تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

التوقعات المستقبلية لبنود قائمة الدخل:

تم توقع الإيرادات عن طريق الخطة المالية التي زودتنا بها الشركة، وبعد دراسة متوسط ايرادات هذا القطاع وجدنا أن الخطة المالية واقعية ومتماشية مع متوسطات نمو الشركة والقطاع.

توقع زيادة في الإيرادات بنسبة 2% في سنة 2021 ثم 5% سنويا خلال فترة الدراسة.

توقع زيادة في تكلفة المبيعات بنفس نسبة الزيادة في الإيرادات.

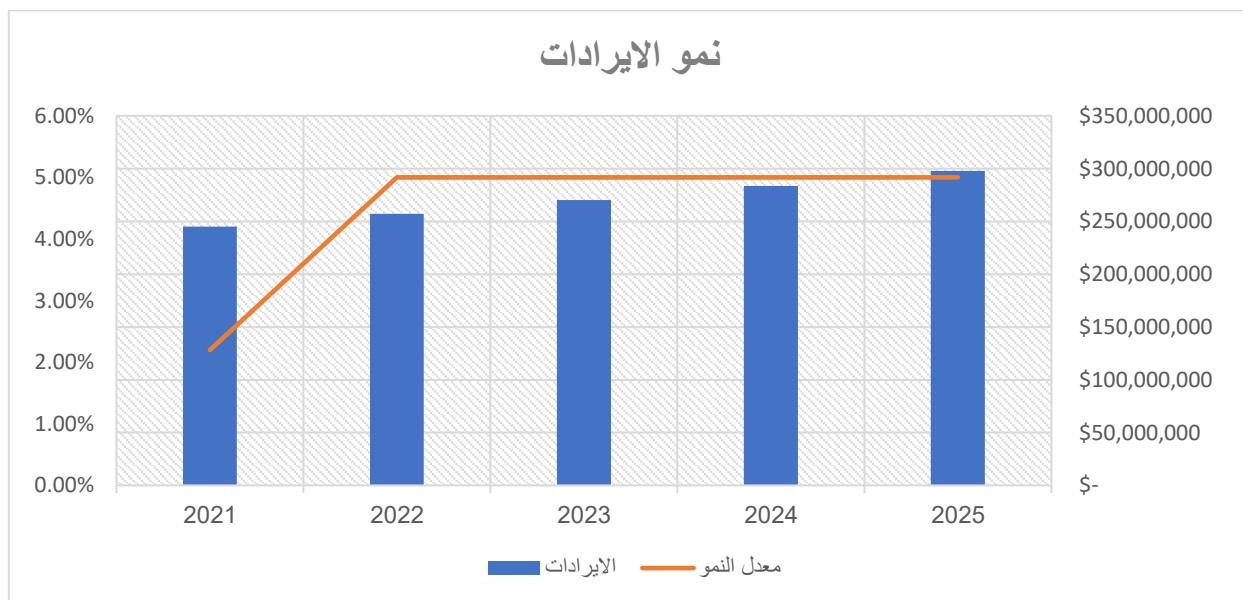
توقع زيادة صافي الربح قبل الضرائب في 2021 بنسبة 2% ثم ينخفض في سنة 2022 بنسبة تصل إلى 5% وذلك بسبب الزيادة في المصروفات الإدارية والعمومية ثم بعد ذلك يرتفع مرة ما بين 10% و 11% وتظل هذه النسبة ثابتة سنين التوقع المتبقية.

توقع زيادة صافي الربح بنسبة 12% ثم بعد ذلك تنخفض 5% وذلك بسبب الارتفاع في المصروفات الإدارية والعمومية، قبل أن يرتفع مرة أخرى ما بين 10% و 11% خلال الفترة التوقعات المتبقية.

الإيرادات المستقبلية المتوقعة خلال السنوات القادمة:

البيان	2021	2022	2023	2024	2025
اجمالي ايرادات العام طبقاً للمتوقع	245,000,000	257,250,000	270,112,500	283,618,125	297,799,031
معدلات النمو	2.20%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

كما هو موضح في الجدول السابق فإن معدل النمو في الإيرادات قد ارتفع في أول سنوات التوقعات بنسبة 2.2% ثم بعد ذلك ظل معدل النمو ثابتاً بنسبة 5% تقريباً لكل سنة وذلك طبقاً للخطة المالية للشركة ومتوسط نمو هذا القطاع.





تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

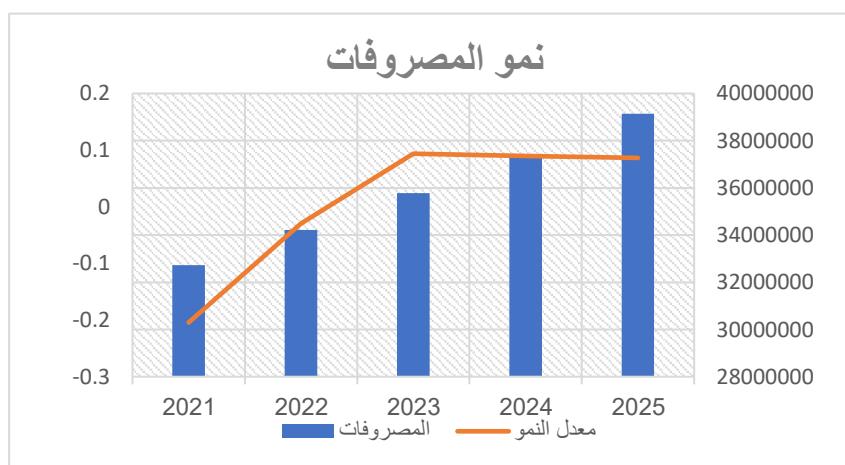
تكلفة الإيرادات المستقبلية المتوقعة خلال السنوات القادمة:

البيان	2021	2022	2023	2024	2025
تكلفة المبيعات	268,626,881	255,835,125	243,652,500	232,050,000	220,000,000
معدل الزيادة تكلفة المبيعات	19.51%	5.48%	5.00%	5.00%	5.00%



اجمالي المصروفات المستقبلية المتوقعة خلال السنوات القادمة:

البيان	2025	2024	2023	2022	2021
اجمالي المصروفات	8,361,998	7,696,729	7,062,291	6,457,242	6,655,207
معدلات النمو	8.64%	8.98%	9.37%	-2.97%	-20.44%

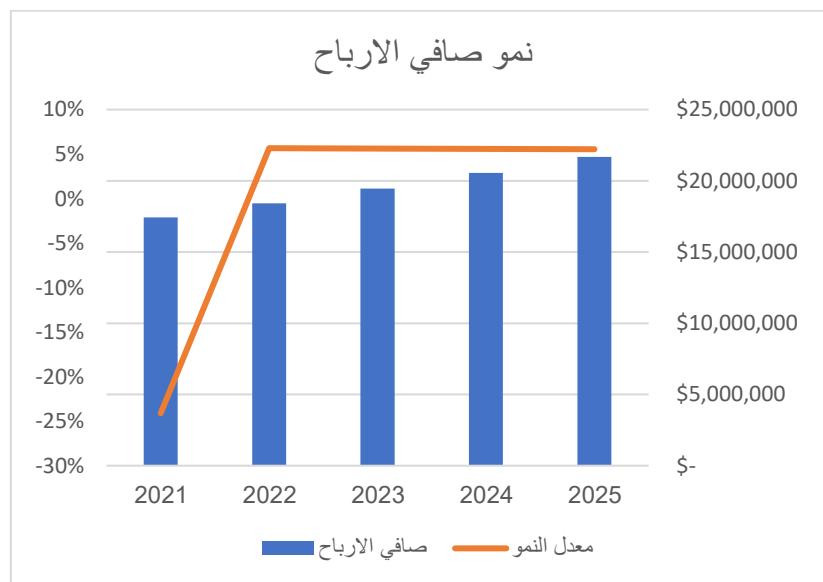




تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

صافي الأرباح المستقبلية المتوقعة خلال السنوات القادمة:

البيان	2025	2024	2023	2022	2021
صافي الربح	6,655,207	6,457,242	7,062,291	7,696,729	8,361,998
معدلات النمو	108.64%	108.98%	109.37%	97.03%	42.36%





متوقع					قائمة الدخل
2,025	2,024	2,023	2,022	2,021	المبيعات
297,799,031	283,618,125	270,112,500	257,250,000	245,000,000	تكلفة المبيعات
268,626,881-	255,835,125-	243,652,500-	232,050,000-	220,000,000-	جمل الربح
29,172,150	27,783,000	26,460,000	25,200,000	25,000,000	
				0.03	
2,076,464	2,013,920	1,953,259	1,894,425	1,837,364	حصة الشركة في نتاج اعمال الشركات الشقيقة
-	-	-	-	-	ايراد حصة الشركة من ناتج تصفية شركات شقيقة
-	-	-	-	-	خسائر تقييم استثمارات مالية بالقيمة العادلة
12,276,613-	11,692,013-	11,135,250-	10,605,000-	10,100,000-	مصاروفات ادارية و عمومية وبيع وتوزيع
182,326-	173,644-	165,375-	157,500-	150,000-	مكافات وبدلات حضور اعضاء مجلس الادارة
0	0	0	0	0	مخصص مطالبات
0	0	0	0	0	فرق تقييم عملات
8,000,000-	8,000,000-	8,000,000-	8,000,000-	8,000,000-	مصاروفات / ايرادات تمويلية
-	-	-	-	-	ايرادات اخرى
-	-	-	-	-	عائد نظام الدفعات المقدمة
-	-	-	-	-	ارباح رأسمالية
18,382,475-	17,851,737-	17,347,366-	16,868,075-	16,412,636-	اجمالي المصاروفات
10,789,675	9,931,263	9,112,634	8,331,925	8,587,364	الربح قبل الضرائب
0	0	0	0	0	الضريبة المؤجلة
(2,427,677)	(2,234,534)	(2,050,343)	(1,874,683)	(1,932,157)	ضرائب الدخل
8,361,998	7,696,729	7,062,291	6,457,242	6,655,207	صافي ارباح العام



تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

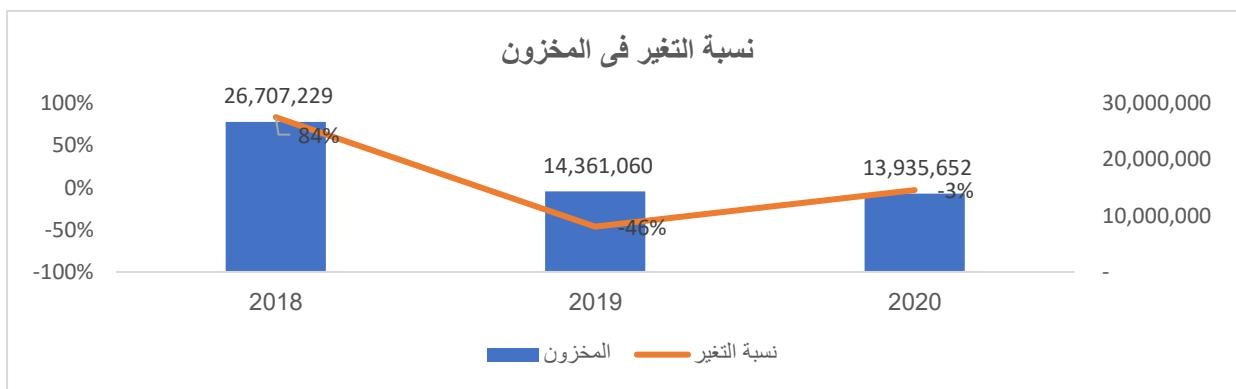
قائمة المركز المالي:

فعلى:

نسب بيان مدى كفاءة استخدام إدارة المشروع للموارد المالية المتاحة لها والرقابة عليها ومن أمثلة ذلك بيان مقدرة إدارة المشروع على تصريف البضاعة المعدة لغرض البيع، وكذا مقدرة الإدارة على تحصيل الديون من العملاء.

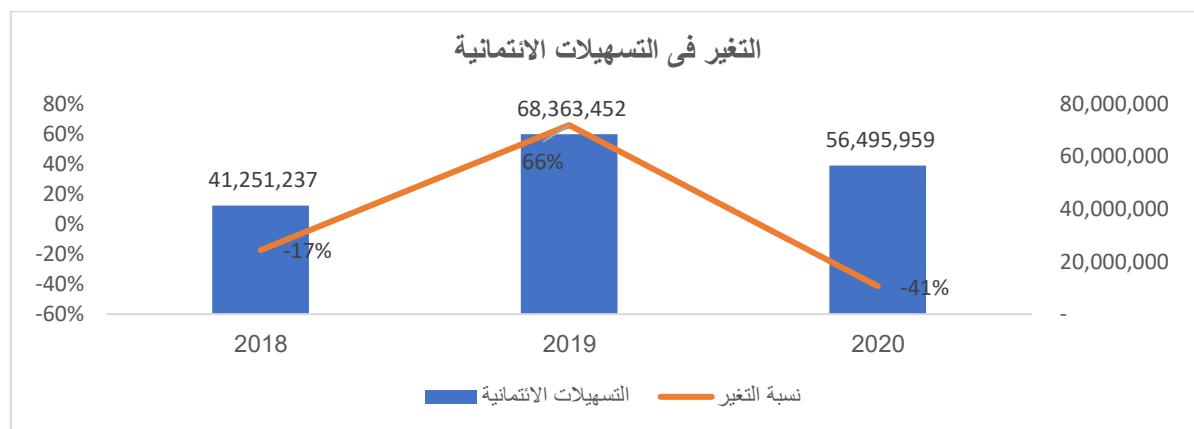
بيان المخزون	نسبة التغير المخزون	بيان المخزون	نسبة التغير المخزون
26,707,229	84%	14,361,060	-46%
13,935,652	-3%	13,935,652	-3%

يتضح من الجدول السابق ان الشركة قد تعثرت فى تصريف المخزون فى عام 2018 حتى وصل الى 84% عن عام 2017 . ولكن بفضل كفاءة الشركة فى وصلت الشركة فى عام 2020 الى -3% مقارنة بعام 2019



التسهيلات الائتمانية:

بيان بنوك وتسهيلات	بيان نسبة التغير	بيان 2018	بيان 2019	بيان 2020
56,495,959	-17%	41,251,237	68,363,452	56,495,959
-41%	66%	41,251,237	68,363,452	56,495,959



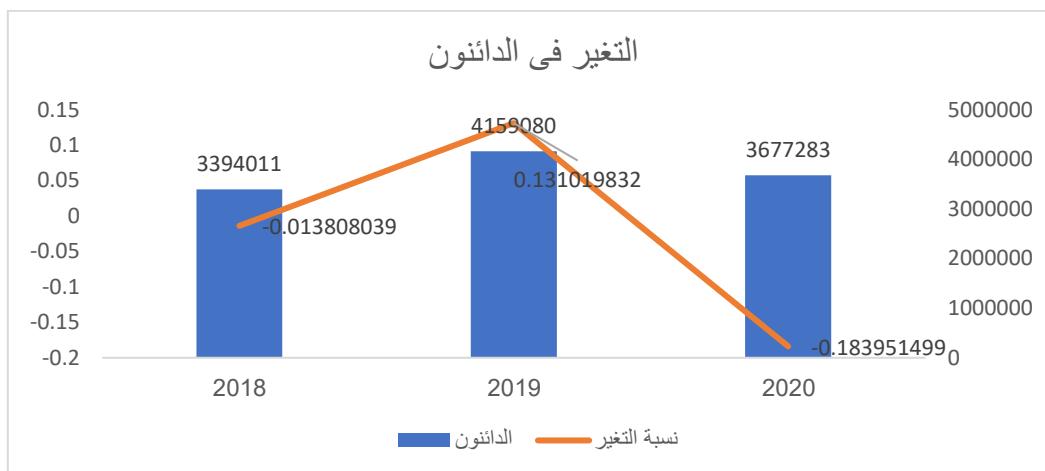


تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

دائنون وأرصدة دائنة أخرى:

2020	2019	2018	بيان
3,394,011	4,159,080	3,677,283	دائنون وارصدة دائنة أخرى
-18%	13%	-1%	نسبة التغير

يعبر الجدول السابق عن نسبة التغير في الدائنون من سنة لأخرى

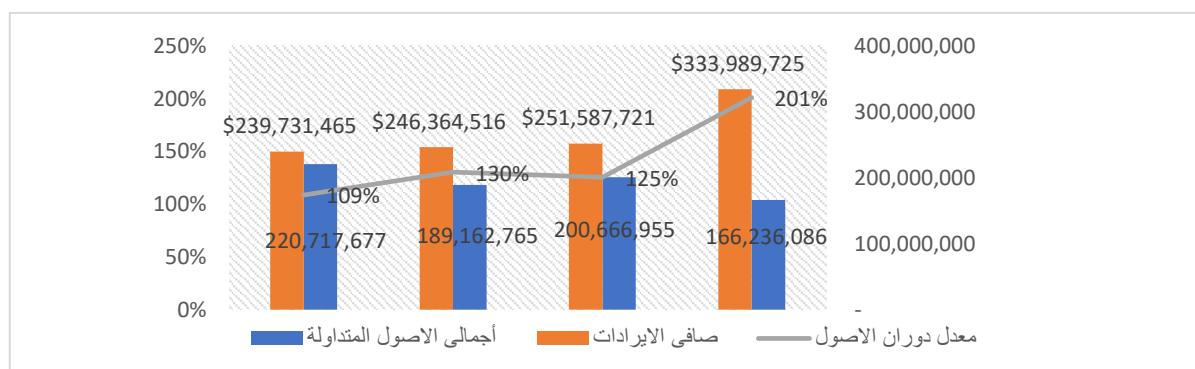


معدل دوران الأصول المتداولة:

ويوضح هذا المعدل مدى كفاءة الإدارة في استثمار الموارد المالية المتاحة للمشروع في الأصول المتداولة ومدى مساهمتها في الإيرادات المحققة.

البيان	2017	2018	2019	2020
صافي الإيرادات	333,989,725	251,587,721	246,364,516	239,731,465
اجمالي الأصول المتداولة	166,236,086	200,666,955	189,162,765	220,717,677
معدل دوران الأصول المتداولة	201%	125%	130%	109%

يلاحظ اتجاه معدل دوران الأصول المتداولة خلال فترة التحليل إلى الانخفاض حيث بلغ 201% مره خلال عام 2017 مره خلال عام 2018 لتبلغ 125% مره خلال عام 2018 وذلك نتيجة لقدرة الشركة على استخدام الأصول المتداولة في مساهمتها في إيرادات لتتحقق في 2021 ليصل إلى 109%.



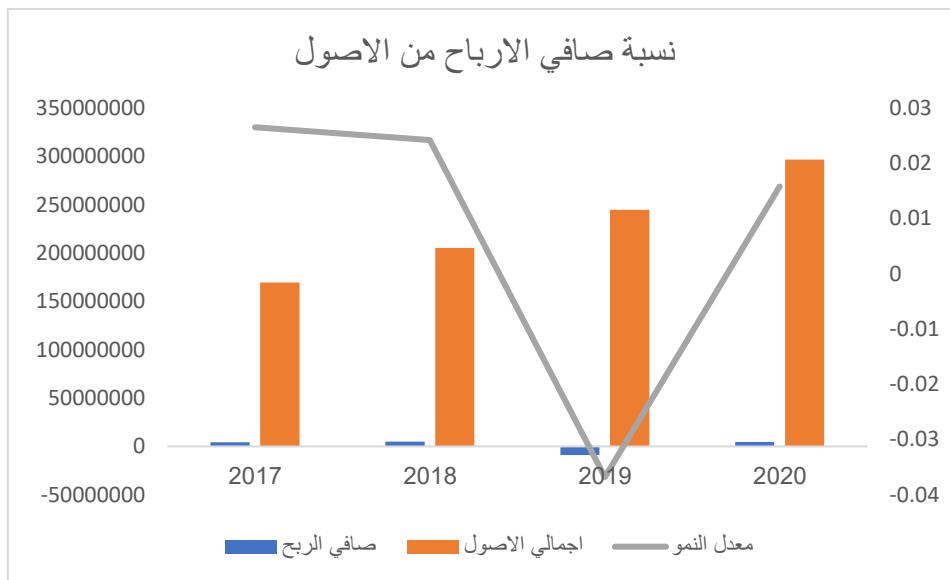


تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

اجمالى الأصول:

2017	2018	2019	2020	بيان
4,489,783	4,963,175	(8,998,865)	4,674,765	صافي أرباح العام
169,469,721	205,279,830	244,495,362	296,593,767	اجمالى الأصول
3%	2%	-4%	2%	النسبة

يوضح الجدول السابق معدل العائد من اجمالي الاصول حيث انه فى نسب تعتبر ثابتة تتراوح بين 2% و 3% عدا عام 2018 انخفض العائد من الاصول بمعدل ملحوظ -4%.





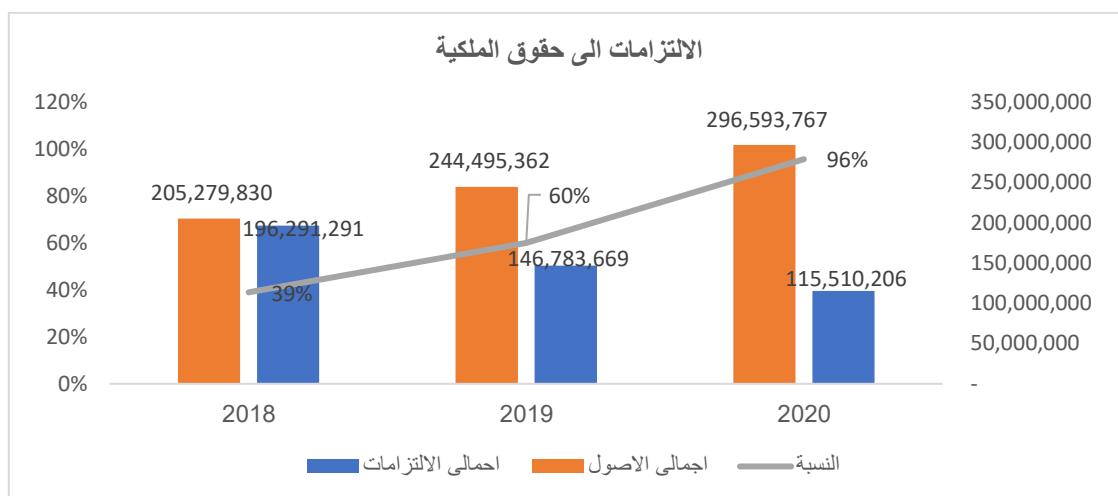
تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

الالتزامات وحقوق الملكية:

الالتزامات:

2018	2019	2020	بيان
196,291,291	146,783,669	115,510,206	اجمالي الالتزامات
205,279,830	244,495,362	296,593,767	اجمالي الأصول
96%	60%	39%	النسبة

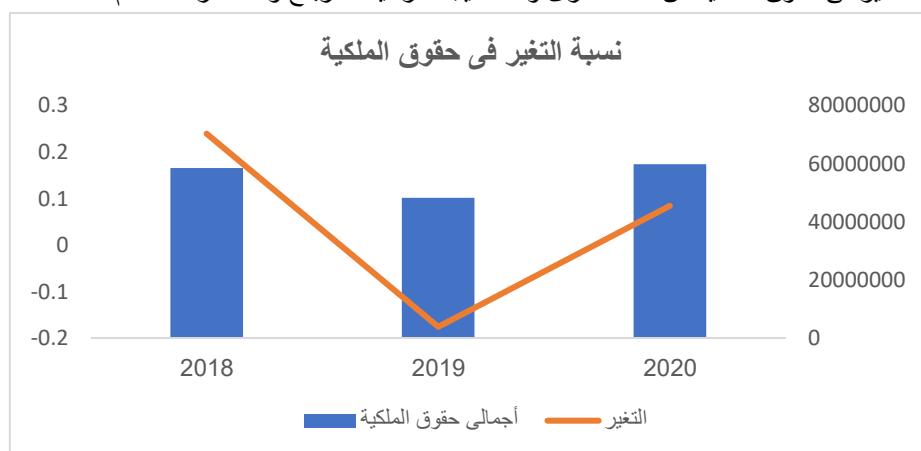
يوضح الجدول السابق مدى استخدام الشركة للالتزامات لتمويل أصولها حيث كانت النسبة في 2018 أعلى من 60% ثم انخفضت تدريجياً إلى أن وصلت في سنة 2020 إلى 39%.



حقوق الملكية:

2020	2019	2018	بيان
59,740,004	48,204,071	58,496,161	اجمالي حقوق الملكية
24%	-18%	8%	النسبة

يعبر الجدول السابق عن التغير في حقوق الملكية من سنة لآخر وذلك نتيجة لترحيل الارباح والخسائر لكل عام.





تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

فعلنى				قائمة المركز المالى
2,020	2,019	2,018	2,017	
474,162	559,915	632,745	492,948	الاصول
-	-	1,250,000	1,250,000	الاصول غير المتدولة
-	107,258	84,003	87,403	اصول ثابتة (بالصافي)
59,162,636	51,726,905			مشروعات تحت التنفيذ
59,636,798	52,394,078	1,966,748	1,830,351	أصول ضريبية مؤجلة
				استثمارات فى شركة شقيقة
				مجموع الاصول غير المتدولة
13,935,652	14,361,060	26,707,229	14,541,717	الاصول المتدولة
48,281,888	46,177,566	166,273,489	142,684,838	المخزون
3,787,668	7,214,775	7,686,237	9,009,531	عملاء و اوراق قبض
154,712,469	121,409,364	-	-	مدينون وارصدة مدينة اخرى
220,717,677	189,162,765	200,666,955	166,236,086	مستحق من الاطراف ذات العلاقة
16,239,292	2,938,519	2,646,127	1,403,284	مجموع الاصول المتدوال (بخلاف النقية)
236,956,969	192,101,284	203,313,082	167,639,370	نقدية بالبنوك والصندوق
296,593,767	244,495,362	205,279,830	169,469,721	مجموع الاصول المتدولة
				اجمالي الاصول
56,495,959	68,363,452	41,251,237	70,394,635	حقوق الملكية والالتزامات
156,018,590	100,479,936	100,233,286	40,013,557	الالتزامات المتدواله
1,781,315	3,038,191	1,621,863	1,373,244	مخصصات
14,779,401	4,514,583			بنوك وتسهيلات
4,347,097	15,736,049			موردون واوراق دفع
3,394,011	4,159,080	3,677,283	3,728,770	ضريبة الدخل المستحقة
(16,098,696)	(7,128,526)	53,883,286	50,725,880	المستحق لاطراف ذات العلاقة
				عملاء دفعات مقدمة
37,390	-	-	-	دائنون وارصدة ودائنة اخرى
37,390	-	-	-	مجموع الالتزامات المتدولة
236,853,763	196,291,291	146,783,669	115,510,206	رأس المال العامل
45,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000	الالتزامات غير المتدولة
3,187,897	3,187,897	2,939,738	2,715,249	التزامات الضريبية المؤجلة
7,652,831	1,664,366	5,593,248	1,754,483	اجمالي الالتزامات غير المتدولة
80,011	(37,898)			اجمالي الالتزامات
-	7,500,000			حقوق الملكية
(855,500)	(111,429)			رأس المال المصدر والمدفوع
4,674,765	(8,998,865)	4,963,175	4,489,783	احتياطي قانوني
59,740,004	48,204,071	58,496,161	53,959,515	ارباح مرحلة
				احتياطي تغير في القيمة العادلة للاستثمارات
				المجنب من ارباح مرحلة لزيادة رأس المال
				نتائج تعديل اصول فى شركات شقيقة
				ارباح العام
				اجمالي حقوق الملكية
				اجمالي حقوق الملكية والالتزامات



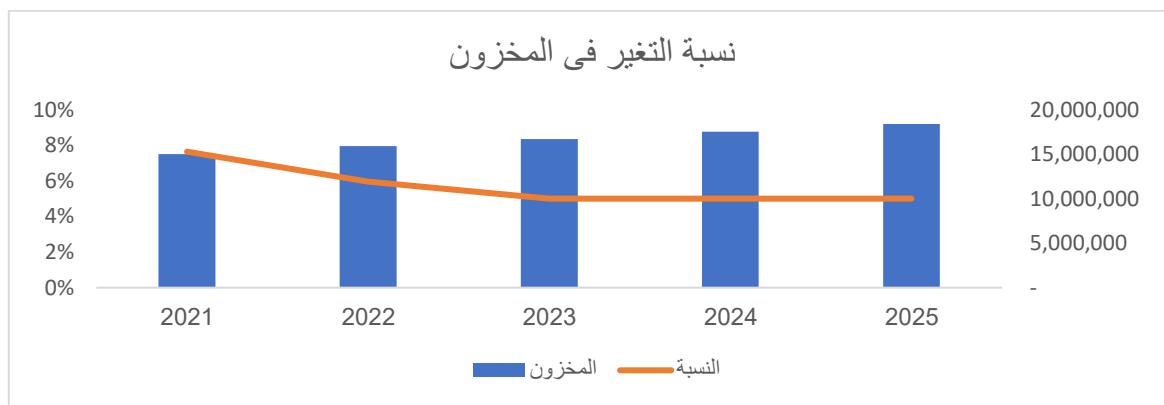
تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

التوقعات المستقبلية لبنود قائمة المركز المالي:

المخزون "متوقع":

بيان	المخزون	نسبة التغير	2021	2022	2023	2024	2025
15,000,000	15,893,836	6%	16,688,527	17,522,954	18,399,101	17,522,954	18,399,101
8%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%

يتضح من الجدول السابق أن رصيد المخزون قد يشهد زيادة سنوية بمعدل يتراوح بين 5% و 6% وذلك نتيجة لزيادة المبيعات وحجم أعمال الشركة.



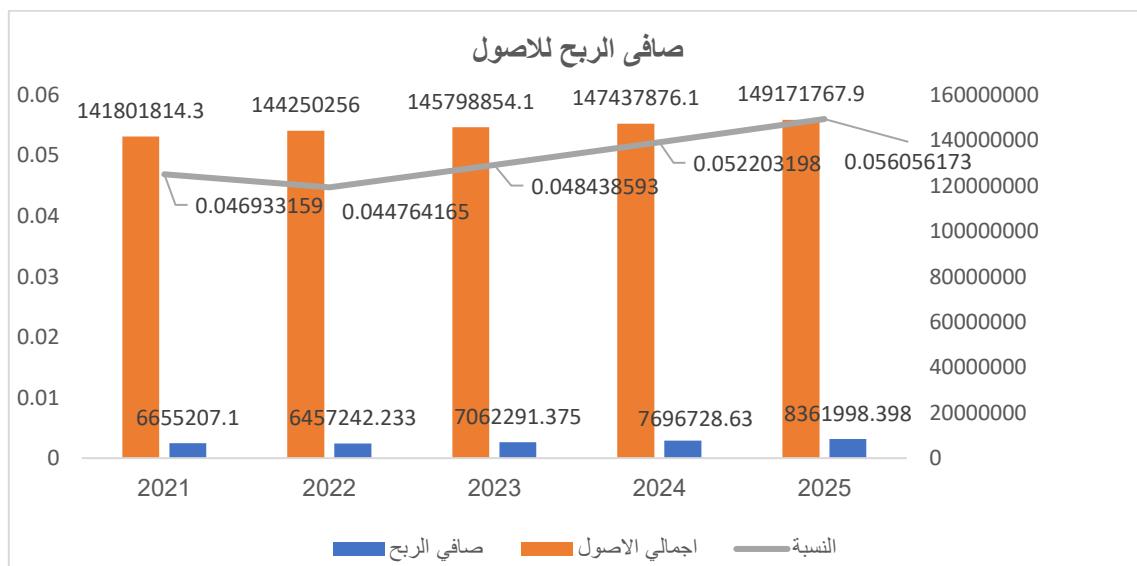


تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

إجمالي الأصول "متوقع":

2025	2024	2023	2022	2021	القوائم المالية
8,361,998	7,696,729	7,062,291	6,457,242	6,655,207	صافي أرباح العام
149,171,768	147,437,876	145,798,854	144,250,256	141,801,814	اجمالي الأصول
6%	5%	5%	4%	5%	النسبة

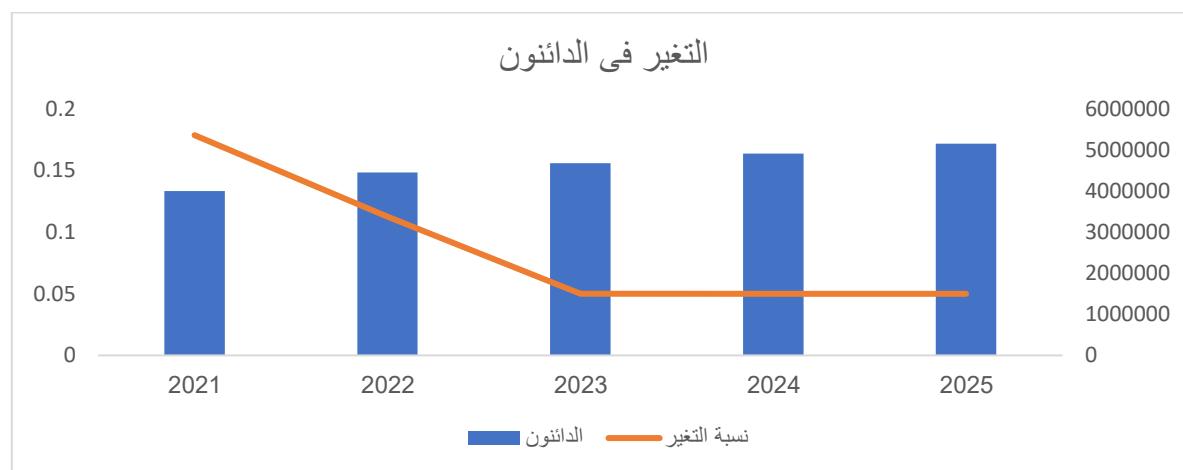
يوضح الجدول السابق معدل العائد على إجمالي الأصول حيث يتراوح بين 5% و 6%



دائنون وأرصدة دائنة أخرى "متوقع":

2025	2024	2023	2022	2021	بيان
5,151,748	4,906,427	4,672,788	4,450,274	4,000,000	دائنون وارصدة ودائنة أخرى
5%	5%	5%	11%	18%	نسبة التغير

يعبر الجدول السابق عن نسبة التغير في الدائنون من سنة لأخرى خلال فترة التوقعات.



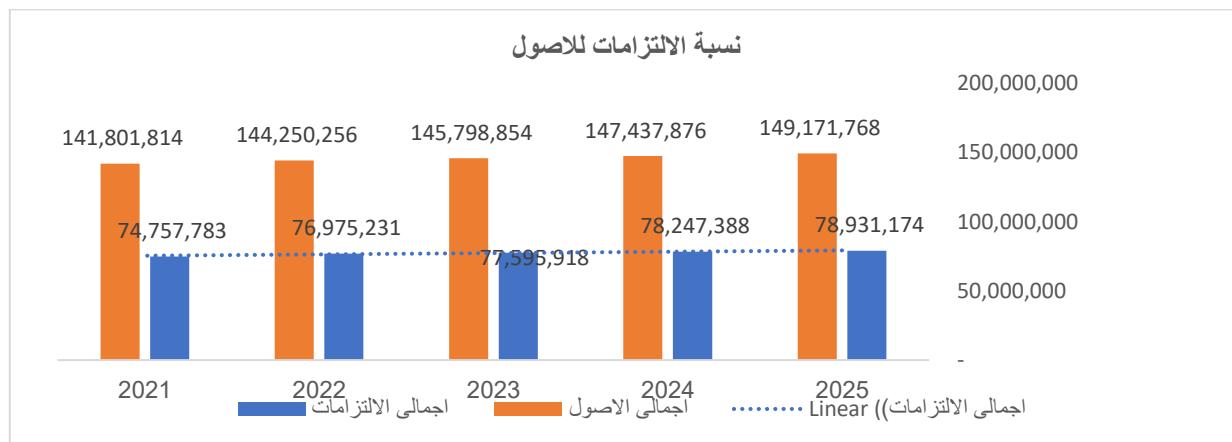


تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

الالتزامات وحقوق الملكية "متوقع":

بيان	2025	2024	2023	2022	2021
اجمالي الالتزامات	78,931,174	78,247,388	77,595,918	76,975,231	74,757,783
اجمالي الأصول	149,171,768	147,437,876	145,798,854	144,250,256	141,801,814
النسبة	53%	53%	53%	53%	53%

يوضح الجدول السابق مدى استخدام الشركة للالتزامات لتمويل أصولها حيث أن نسبة التمويل وصلت إلى 53% في جميع السنوات.



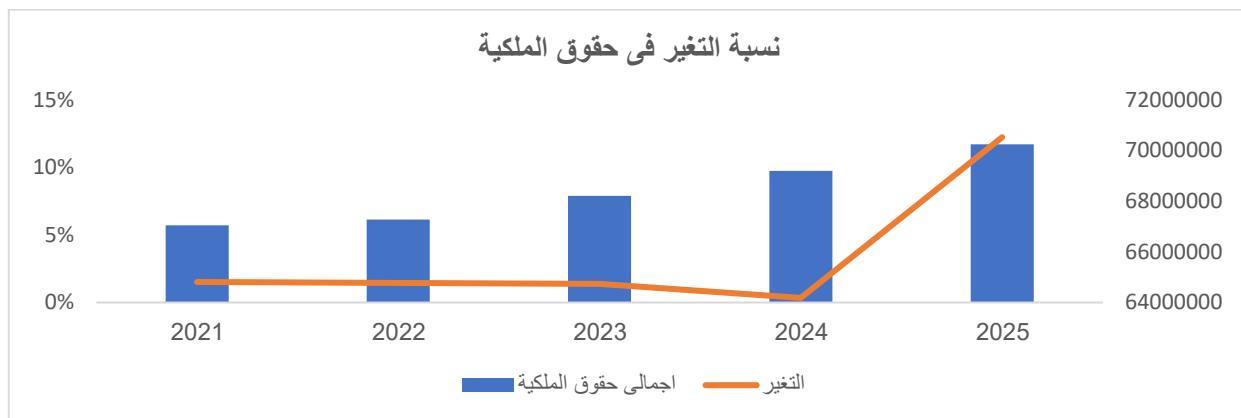


تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

حقوق الملكية "متوقع":

2025	2024	2023	2022	2021	بيان
70,240,594	69,190,488	68,202,936	67,275,025	67,044,031	اجمالي حقوق الملكية
2%	1%	1%	0.3%	12%	النسبة

يعبر الجدول السابق عن التغير في حقوق الملكية من سنة لأخرى وذلك نتيجة لترحيل الأرباح كل عام.





تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

متوقع					قائمة المركز المالي
2,025	2,024	2,023	2,022	2,021	
					الاصول
					الاصول غير المتداولة
550,000	1,100,000	1,650,000	2,200,000	2,750,000	أصول ثابتة (بالصافي)
-	-	-	-	-	مشروعات تحت التنفيذ
68,938,069	66,861,604	64,847,684	62,894,425	61,000,000	أصول ضريبية مؤجلة
69,488,069	67,961,604	66,497,684	65,094,425	63,750,000	استثمارات في شركة شقيقة
					مجموع الأصول غير المتداولة
					الاصول المتداولة
18,399,101	17,522,954	16,688,527	15,893,836	15,000,000	المخزون
35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000	عملاء و اوراق قبض
4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	مدينون وارصدة مدينة اخرى
15,000,000	15,000,000	15,000,000	15,000,000	15,000,000	مستحق من الاطراف ذات العلاقة
					مجموع الأصول المتداول (بخلاف النقدية)
72,399,101	71,522,954	70,688,527	69,893,836	69,000,000	نقدية بالبنوك والمصدقون
7,284,598	7,953,318	8,612,642	9,261,995	9,051,814	مجموع الأصول المتداولة
79,683,699	79,476,272	79,301,170	79,155,831	78,051,814	اجمالي الاصول
149,171,768	147,437,876	145,798,854	144,250,256	141,801,814	
					حقوق الملكية والالتزامات
					الالتزامات المتداولة
					مخصصات
-	-	-	-	-	بنوك وتسهيلات
65,000,000	65,000,000	65,000,000	65,000,000	65,000,000	موردون واراق دفع
5,151,748	4,906,427	4,672,788	4,450,274	2,490,160	ضريبة الدخل المستحقة
2,427,677	2,234,534	2,050,343	1,874,683	1,932,157	مستحق لاطراف ذات العلاقة
-	-	-	-	-	عملاء دفعات مقدمة
1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	دائنون وارصدة ودانة اخرى
5,151,748	4,906,427	4,672,788	4,450,274	4,000,000	مجموع الالتزامات المتداولة
78,931,174	78,247,388	77,595,918	76,975,231	74,622,317	رأس المال العامل
(6,532,072)	(6,724,434)	(6,907,391)	(7,081,396)	(5,622,317)	
					الالتزامات غير المتداولة
-	-	-	-	135,466	الالتزامات الضريبية الموجلة
-	-	-	-	135,466	اجمالي الالتزامات غير المتداولة
78,931,174	78,247,388	77,595,918	76,975,231	74,757,783	اجمالي الالتزامات
					حقوق الملكية
45,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000	رأس المال المصدر والمدفوع
4,815,209	4,430,372	4,077,258	3,754,396	3,421,635	احتياطي قاتوني
12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	11,903,802	ارباح مرحلة
63,387	63,387	63,387	63,387	63,387	احتياطي تغير في القيمة العادلة للاستثمارات
-	-	-	-	-	المجنب من ارباح مرحلة لزيادة رأس المال
-	-	-	-	-	نتائج تعديل اصول في شركات شقيقة
8,361,998	7,696,729	7,062,291	6,457,242	6,655,207	ارباح العام
70,240,594	69,190,488	68,202,936	67,275,025	67,044,031	اجمالي حقوق الملكية
149,171,768	147,437,876	145,798,854	144,250,256	141,801,814	اجمالي حقوق الملكية والالتزامات



تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

القيمة العادلة:

بلغت القيمة العادلة للشركة في تقديرنا 3.73 جم، نتيجة أن قمنا بتقدير القيمة العادلة للشركة بأربعة طرق كالتالي:

بطريقة خصم التدفقات النقدية=1.75 جم، بطريقة صافي قيمة الأصول=2.83 جم، طريقة مضاعف الربحية=1.03 جم، بطريقة مضاعف القيمة الدفترية=4.04

معدل الخصم:

ICFC — WACC

WACC	14.13%	(RF)
Beta	0.87	5Y bonds yields 14.64%
Perpetual Growth Rate	3.00%	Tax rate 20.0%
cost of equity	16.77%	Risk Free Rate 11.71%
cost of debt	11.7%	
market value of the firm's equity	59,740,004	
market value of the firm's debt	65,000,000	Country Equity Premium
Total market value of the firm's financing (equity and debt)	124,740,004	Egypt Credit Rating b2
Percentage of financing that is equity	48%	Rating-based Default Spread %5.00
percentage of financing that is debt	52%	Equity Market Volatility Multiplier for Emerging Markets 1.5
corporate tax rate	22.50%	Country Equity Premium 7.5%

افتراضات التقييم:

Assumptions

Tax Rate	22.5%
Discount Rate	14.1%
Perpetual Growth Rate	3%
EV/EBITDA Multiple	10.0x
Transaction Date	30/09/2021
Fiscal Year End	12/31/2020
Current Price	3.05
Shares Outstanding	22,500,000
Debt	29,460,981
Cash	21,452,534

تم تقدير النقدية والديون طبقاً للقوائم المالية للشركة في 30-9-2021.



التدفقات النقدية الحرة للمساهمين:

توقع زيادة صافي الأرباح بنسبة 12% ثم بعد ذلك تنخفض إلى 5% بسبب الارتفاع في المصروفات الإدارية والعمومية، قبل أن ترتفع تلك النسبة مرة ما بين 10% و 11% خلال فترة التوقعات التالية.

لا توقع المصروفات رأسمالية مؤثرة، فضلاً عن الإهلاك، حيث لا تعتمد الشركة على أصولها الثابتة في توليد الإيرادات أو النقدية.

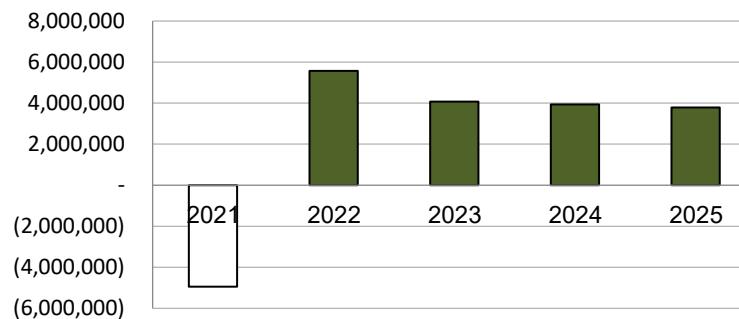
توقع زيادة في الاستثمارات الشقيقة بنسبة 3% لكل سنة من سنوات التوقع.

التغير في رأس المال العامل المتوقع سوف يزداد بمعدل 65% في السنة الأولى من التوقعات 2021.

انخفاض بند الموردون من سنة 2020 إلى سنة 2021 ثم يرتفع بنسبة 26% نظراً لارتفاع بند الموردون مره أخرى في سنة 2022 ثم بعد ذلك تظل نسبة الانخفاض للسنوات التالية في فترة التوقعات لرأس المال العامل ما بين 2% و 3%.

ونتيجة لذلك فإن صافي التدفقات النقدية الحرة للعام 2021 سوف تكون بالسالب قبل أن تتحول للأيجابية من سنة لأخرى خلال سنوات التوقع، كما هو موضح بالجدول التالي:

Cash Flow



Discounted Cash Flow	Entry	2021	2022	2023	2024	2025	Exit	Discounted Cash Flow
Date	30/09/2021	31/12/2021	31/12/2022	31/1/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2025	Date
Time Periods			0.25	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25
discount factor		0.97	0.85	0.74	0.65	0.57	0.50	discount factor
Net profit	4568623	6655207	6457242	7062291	7696729	8361998	9084771	
		1.46	0.97	1.09	1.09	1.09	1.09	
Plus: D&A		550000	550000	550000	550000	550000	550000	
Less: Non cash Capital gain		1837364	1894425	1953259	2013920	2076464		
Less: Capex		0	0	0	0	0	0	
Less: Changes in NWC		10476379	-1459079	174005	182956	192362		
Total Reinvestment	10476379	-1459079	174005	182956	192362			
Reinvestment Rate	1.57	-0.23	0.02	0.02	0.02	0.02	Reinvestment Rate	
Reinvestment value						208989	Reinvestment value	
Terminal FCFF						7591925	Terminal FCFF	
Terminal value						70088175	Terminal value	
FCFE		-5108536	6571895	5485027	6049853	6643172	70088175	
DCF	(4,942,477)	5,570,979	4,073,919	3,937,052	3,787,865	35,015,190	DCF	



القيمة العادلة باستخدام الطرق المختلفة:

DCF Value	NAV	30/09/2021	
Enterprise Value	Equity Value	63,742,997	
Plus: Cash	Shares Outstanding	22,500,000	
Less: Debt			
Equity Value			
Shares Outstanding			
Equity Value/Share	1.75	Equity Value/Share	
P/B	P/E		
ABUK.CA	ABUK.CA	5.89	
EFIC.CA	EFIC.CA	4.13	
MFPC.CA	MFPC.CA	4.92	
Average	Average	4.98	
Equity	Current price	3.05	
Shares Outstanding	P/E ICFC	14.68	
Current price	Earnings 31/12/2021	0.21	
P/B ICFC			
Book value per share			
P/B Company value/Share	P/E Company value/Share	1.03	
Company value	Company value	23,280,330	
Valuation method	Fair value	Weight	Fair value after weight
DCF Value	39,434,082	30%	11,830,224
NAV	63,742,997	30%	19,122,899
P/B	241,625,587	20%	48,325,117
P/E	23,280,330	20%	4,656,066
EV			83,934,307
Shares Outstanding			22,500,000
Fair Value/Share			3.73

تم تقيير الوزن النسبي لطريقة خصم التدفقات النقدية نسبة 30% و طريقة قيمة صافي الأصول نسبة 30% وطريقة مضاعف القيمة الدفترية بنسبة 20% و طريقة مضاعف الربحية بنسبة 20% .