



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

المقر الرئيسي

17 شارع الفالوجا-العجوزة

ميدان عبدالمنعم رياض

مبنى 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

09 ديسمبر 2021

تنبيه: تم إعداد هذا التقرير طبقاً لمعايير التقييم المالي والمعايير الفنية والمهنية وبناءً على معلومات وبيانات تم الحصول عليها من مصادر نعتقد بصحتها وأمانتها، وتؤكد الشركة بأن ما يصدر من الوحدة البحثية من تقارير هي تقارير إسترشادية غير ملزمة وأن ما تنتهي إليه تلك التقارير من نتائج وتوصيات هي محض توصيات ونتائج إجهادية تحتمل الصواب والخطأ وتحفظ الشركة بكافة حقوقها الأدبية والمعنوية على البيانات والتحليلات. ويجوز الإطلاع على هذا التقرير ولا يجوز نسخه أو توزيعه أو إذاعته أو إعادة صياغته أو الاشتقاق منه أو القيام بأي تصرف دون الإشارة إلى الشركة والحصول على موافقة كتابية من الشركة. كما تحتفظ الشركة بحقوقها في تعديل أي مما ورد بهذا التقرير دون الإعلان عن ذلك. مع العلم أن مدة صلاحية التقرير (3) أشهر.



المحتويات

2	نبذة عن الشركة:
2	إستثمارات أخرى:
2	أعضاء مجلس الادارة:
4	نظرة على الإقتصاد المصرى
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	إتجاهات وتطورات الصناعة:
11	أهم اللاعبين فى القطاع:
12	التجارة الدولية والتصدير:
13	التحليل المالي
13	قائمة الدخل:
13	فعلى:
16	التوقعات المستقبلية لبنود قائمة الدخل:
20	قائمة المركز المالي:
20	فعلى:
25	التوقعات المستقبلية لبنود قائمة المركز المالي:
30	القيمة العادلة:
30	معدل الخصم:
30	إفتراضات التقييم:
31	التدفقات النقدية الحرة للمساهمين:
32	القيمة العادلة باستخدام الطرق المختلفة:



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

09 ديسمبر 2021

تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

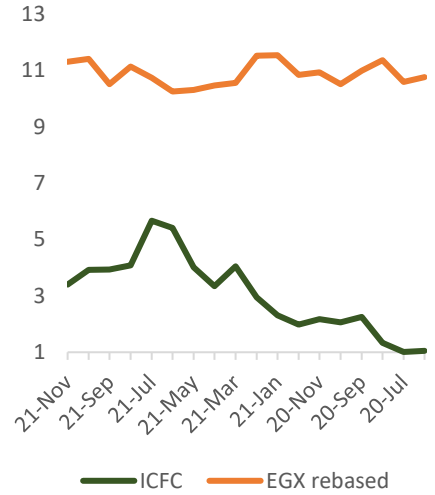
نبذة عن الشركة:

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 وبلجيكا. 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 جنية مصري، بينما بلغ رأس المال المصدر والمدفوع مبلغ 30 مليون جنية مصري موزعا على 15 مليون سهم بقيمة إسمية 2 جنية للسهم الواحد. وبتاريخ 22 مايو 2015 قررت الجمعية العامة غير العادية للشركة زيادة رأس المال باستخدام الأرباح المرحلة في 31 ديسمبر 2014 حيث تم زيادته بواقع 7.5 مليون سهم بما يعادل 15 مليون جنية مصري ليصبح رأس المال المصدر والمدفوع 45 مليون جنية مصري.

إستثمارات أخرى:

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

Stock Price Performance



أعضاء مجلس الإدارة:

- رئيس مجلس الإدارة: عبد السلام عبد السلام مصطفى الجبلي
- العضو المنتدب: وجدي الصباحي 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





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

09 ديسمبر 2021

تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

المساهمون الرئيسيون

النسبة %	عدد الاسهم	الاسم
31.75	7,143,750	عبد السلام عبد السلام مصطفى الجبلى
13.05	2,936,250	شريف مصطفى الجبلى
9	2,025,000	مصطفى شريف مصطفى الجبلى
4.5	1,012,500	نانة شريف مصطفى الجبلى
2.7	607,500	عمر حاتم مصطفى مصطفى الجبلى
2.7	607,500	محمد حاتم مصطفى الجبلى
2.136	480,692	رأفت كريم حبيش سليمان
1.926	433,361	احمد وائل احمد فوزى
1.813	407,941	محمد عبد الستار على نور الدين
1.8	405,000	ماجدة عبد السلام مصطفى الجبلى
1.8	405,000	ندى حاتم مصطفى الجبلى
1.764	396,894	امجد احمد محمود حمزة
1.719	386,700	احمد عبد الحى الخولى
1.644	370,000	أميرة عبدالسلام مصطفى الجبلى
1.547	348,000	راوية عبدالسلام مصطفى الجبلى
1.178	265,000	محمد احمد فوزى مصطفى محمد غنيم
1.167	262,500	شريف مجدى عبدالسلام الجبلى
1.162	261,536	هدى عبد السلام مصطفى الجبلى
1	225,000	مصطفى محمد عبدالمنعم ماهر على
0.9	202,500	ماهر عبد السلام مصطفى الجبلى
0.889	200,000	أحمد نافع فهمى فهمى عبد المجيد
0.844	189,949	شريف مبروك عبد العاطى السقا
0.744	167,437	احمد محمد منتصر فؤاد على صبرى
12.27	2,759,990	آخرون
100	22,500,000	الاجمالى





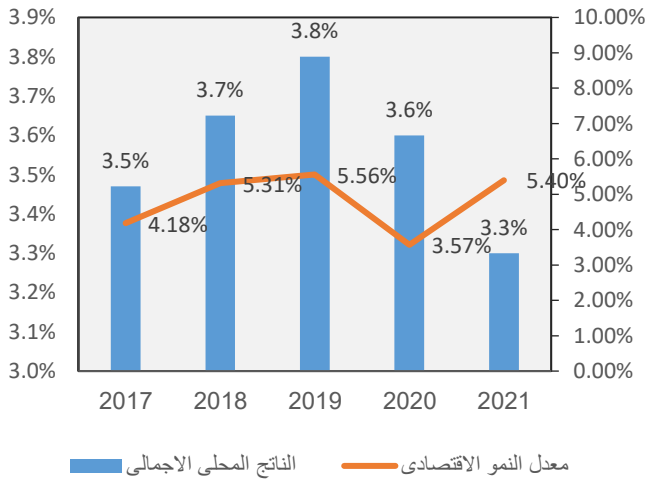
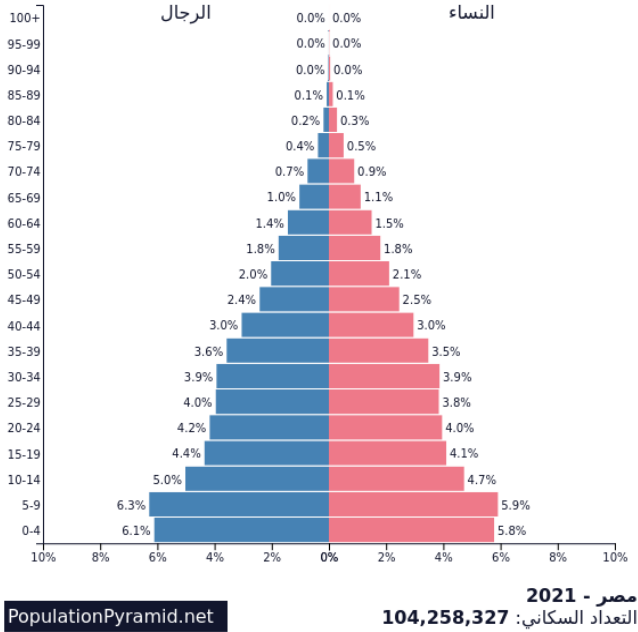
نظرة على الإقتصاد المصري السكان:

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، ويتضح 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 والملبس والسكن.

أما فيما يتعلق بالتوزيع الجغرافي للسكان فإن مصر تشهد كثافة سكانية مرتفعة في المناطق المأهولة بالسكان؛ وذلك لأنهم يتركزون في مناطق محدودة لا تتعدى 8% فقط من إجمالي مساحة أراضي الدولة، إذ تشكل مناطق دلتا ووادي النيل التي يعيش فيها ما نسبته 96% من السكان ما نسبته 3% من إجمالي مساحة الدولة، كما يتركز بعض السكان في المدن الرئيسية، مثل: القاهرة، والإسكندرية، والجيزة، فيما يتركز بقيتهم في مناطق الواحات أو بالقرب من مراكز التعدين، ويجدر بالذكر أن مدينة القاهرة تضم أعلى عدد للسكان.

الناتج المحلي الإجمالي والنمو:

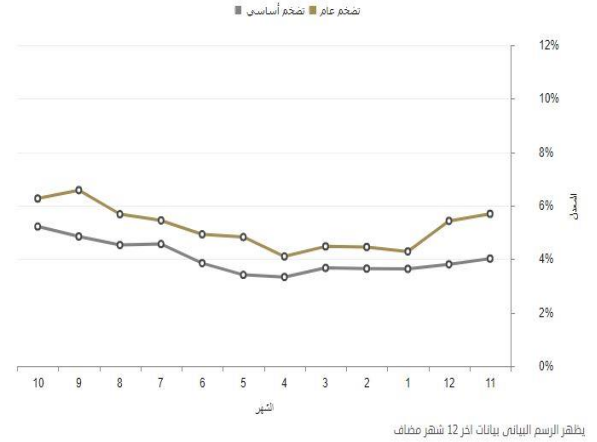
تشير بيانات الناتج المحلي الإجمالي لمصر خلال الفترة من 2017 إلى 2021 إلى تحسن في الأداء الاقتصادي ففي حين تراجع معدل النمو الاقتصادي خلال عام 2017 (وهو العام الأول من تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي) ليلعب معدل النمو خلال ذلك العام 4.1% مقابل 4,3% خلال عام 2016، إلا أنه سرعان ما استعاد الاقتصاد وتيرة النمو وحقق معدل نمو وقدره 5,3% خلال عام 2018 وتشير البيانات الربع 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 ليرتفع 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 التأكد 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 انحداراً واضحاً حيث تراجعت معدلات التضخم بشكل ملحوظ لتصل إلى 11,5% في مايو 2018 واستمرت 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 والإئتمان 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.

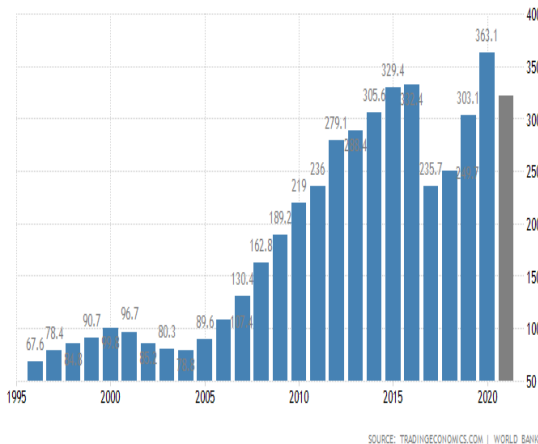
أدت تلك القرارات إلى انخفاض مستوى التضخم العام في 2020 ليصل إلى 5,2% في ظل أزمة الكورونا.

أما عن سنة 2021 شهدت مصر ارتفاعاً في التضخم وصل إلى 5,69% ومن المتوقع الزيادة في التضخم بنسبة 2% كما هو ظاهر في الرسم 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 2021/2020، ما يؤكد تحسن أداء الاقتصاد، ومن المتوقع أن ينمو الاقتصاد المصري بمعدل بين 5,5% و 5,7% بنهاية 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 2021-2020. 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:

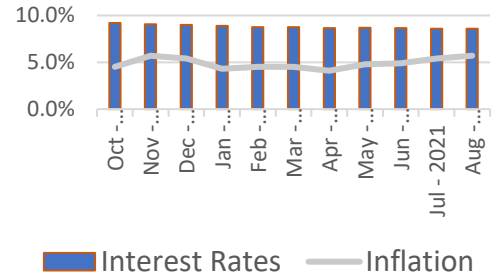
استمرت احتياطات النقد الأجنبي في الارتفاع لتصل إلى 40,8 مليار دولار في شهر سبتمبر الماضي.

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 الحالي 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 اللقاح وقد قامت كل تلك الأسواق بممارسة معظم الأنشطة بصورة شبة طبيعية.

وأبقى "الفيدرالي الأمريكي" على أسعار الفائدة الحالية دون تغيير، وبالتالي تعزيز أهداف التوظيف واستقرار الأسعار لكن الفيدرالي ألمح إلى تشديد سياسته النقدية خلال الفترة المقبلة، مع التقدم في التطعيمات والدعم القوي للسياسات، حيث استمرت مؤشرات النشاط الإقتصادي والعمالة 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 الأميركية المستثمرين الأجانب بعيداً عن مصر، حيث أن الفلق 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 للحفاظ على استدامة تدفقات الاستثمارات الأجنبية في أدوات الدين المصرية.

Relationship between Inflation Rate & Weighted Average Interest Rate



الموازنة العامة:

تواجه 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 2017/2018، ليبليغ معدل النمو في الإيرادات العامة خلال ذلك العام ما يقرب من 26%، و بصفة أساسية فإن الزيادة في الإيرادات العامة كان

نتيجة زيادة الإيرادات الضريبية؛ حيث اتجهت الإيرادات الضريبية نحو الزيادة على أثر إصدار قانون القيمة المضافة على السلع والخدمات في عام 2016، وكذا الزيادة في حصيللة الضرائب على أرباح الشركات والضريبة على المرتبات، فضلاً عن الزيادة في حصيللة الضريبة الجمركية نتيجة الارتفاع في أسعار الواردات مقومة بالعملة المحلية مع ثبات التعريفات الجمركية مما أدى إلى زيادة في الحصيللة 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 2018/2018 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 2017/2018، بالإضافة إلى الزيادة في الإنفاق على الدعم والمزايا الاجتماعية بما يقرب من 41 مليار جنية.

وفيما يتعلق بتمويل العجز في الموازنة العامة للدولة فإن الدولة قد عمدت إلى تمويل العجز عبر استخدام الديون الخارجية لتغطي ما يقرب من 53,2% من العجز في الموازنة في حين تم الاعتماد على التمويل المحلي المصرفي (عبر أذون الخزانة) لتغطية ما يقرب من 40% من إجمالي العجز في الموازنة.





توقعات الأداء المستقبلي:

قدرت خطة الدولة معدل النمو الاقتصادي بنحو 5.4٪ مقابل معدل نمو متوقع 2.8٪ لعام 2021/20، وفعلي 3.6٪ عام 2020/19، ومقترَّباً بذلك من معدل النمو المحقق قبل وقوع الجائحة عام 2019/18 والبالغ 5.6٪.

تستند التوقعات إلى خمسة اعتبارات أساسية تتمثل في توقع إحكام احتواء الجائحة بحلول منتصف عام 2021، أي قبل بداية عام الخطة، بفعل اكتشاف اللقاحات، وتعميم إنتاجها، وبالتالي التلاشي التدريجي لتداعياتها في النصف الأول من عام 2022/21، وعلى فرضية مواصلة الالتزام بتطبيق التدابير الاحترازية والوقائية لحين التحقق التام من زوالها.

و ثاني تلك الاعتبارات يتمثل في مواصلة 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 تنافسيتها في ظل استراتيجية النمو ذات التوجه التصديري.

والاعتبارين الثالث والرابع يتمثلا في مواصلة دعم السياسة النقدية والسياسة المالية لأوجه النشاط الاقتصادي لتحريك الأسواق وتنمية الطلب بقصد دفع عجله 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 مجالي التعليم والصحة، والنهوض بخدمات التنمية البشرية بوجه عام للوفاء بالاستحقاقات الدستورية المعنية بهذه الخدمات.

وفيما يرتبط بالاعتبار الخامس والأخير فإنه يركز على متابعة تنفيذ خطة المشروعات القومية والتي تستهدف ضخ استثمارات كبيرة في شرايين الاقتصاد الوطني، وبخاصة في أنشطة البنية الأساسية والتنمية العمرانية، مما يفسح مجالاً أوسع للتشغيل ولمشاركة القطاع الخاص، علاوة على توفير البنية الأساسية المحفزة للاستثمارات الخاصة في المشاريع الزراعية والصناعية والسياحية والعمرانية المستفيدة من توفر البنية التحتية وجودة 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 للعام 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 تعافى من الآثار الناتجة عن الجائحة، ومما يميز الاقتصاد المصري هو قصر فترة التعافى، وقد ساهمت الإرتفاعات المتتالية في أسعار الغاز والبتروöl 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 مديري المشتريات.

أيضاً ارتفعت إيرادات قناة السويس نظراً لزيادة الطلب في الكثير من الدول بعد رفع القواعد الإحترازية و انفتاح الكثير من الأسواق على الإستيراد.

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



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 و الماشية ما يقرب من 30 مليون طن متري من المنتجات الجافة سنوياً يمكن استخدامها بشكل كبير وحاسم لصناعة الأسمدة (الكومبوست).

عانت صناعة الأسمدة من انخفاض مستويات الإنتاج وارتفاع تكاليف الإنتاج، الأمر الذي تأمل الحكومة في تصحيحه من خلال الإصلاحات. ومع ذلك، سيستفيد المنتجون من القطاع الخاص أيضاً بتسليم جزء من إنتاجهم للحكومة بعد أن رفعت الحكومة سعر الأسمدة المدعومة محلياً 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 وسياساتها على منظمة معينة وتشمل:

- ❖ تم دعم إنتاج واستيراد الأسمدة من قبل الحكومة لتلبية الطلب المحلي على الأسمدة بسعر منخفض.
- ❖ بما أن اليوريا 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 الاتفاقات والاتحادات العمالية.
- ❖ حماية المستهلك والتجارة الإلكترونية: حيث إن الحكومة ستعجز لعرض الاسمدة الزراعية على مواقع التسوق الإلكتروني و بالفعل بدأت تتفاوض مع موقع علي بابا الصيني.
- ❖ قانون الصحة والسلامة و القانون البيئي: تحاول الحكومة زيادة إنتاج الاسمدة العضوية.

العوامل الاقتصادية:

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

- ❖ معدل التضخم: حيث إن هناك أزمة بمصادر الطاقة من المتوقع أن تتسبب بزيادة معدل التضخم و بالتالي ستزيد الاسعار.
- ❖ أسعار الفائدة: تتجه بعض الدول الى تقليل او تثبيت سعر الفائدة للمحاولة للحد من اضرار أزمة 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 و المواقف تجاه المنتجات الإيكولوجية: بعض الناس لا يدركون مخاطر الاسمدة الكيماوية على البشر و التربة و المحاصيل و المياه ولكن يوجد الان اتجاه عالمي للخفض من نسب استخدام الاسمدة الكيماوية و الاتجاه إلى السماد الأورجانيك 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 أحدث التكنولوجيات و توفير وسائل الإنتاج و كمثال حي انها ستقوم بعمل تطويرات بمصانع الدلتا للأسمدة (سماد طلخا) و من ضمن خطة التغيير انها تهدف لإنشاء وحدة حامض نيتريك جديدة وتطوير وحدة اليوريا.



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 المصدرين ودعم الصادرات المصرية. 	<ul style="list-style-type: none"> قطاع البتروكيماويات غير متطور بالشكل الكافي. الاهمال 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	التحديات
<ul style="list-style-type: none"> إدارة مستقرة ومن المرجح أن تنتهج سياسة الاستثمارية تجاه البتروكيماويات و الموارد القومية ، وبالتالي تقل المخاطر. من المقرر أن يتوسع 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 الخصخصة المبكرة ، التي تنطوي 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"> تهدد أزمة وباء كوفيد جدوى المشاريع المخطط لها بالإضافة إلى الطلب المحلي. من المتوقع أن تنخفض 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 و الاسمدة.



أنواع الأسمدة و حجم استهلاكها محليا:

بدراسة استخدام الأسمدة الكيماوية بأنواعها المستخدمة في الزراعة المصرية تبين أن متوسط القيمة النقدية لإجمالي الأسمدة الكيماوية بلغ حوالى 4920.03 مليون جنية و يتزايد بمعدل 5.52%، و انواع تلك الاسمدة 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 ألف طن، ايضا تنتج مصر سنويا 200 ألف طن من سماد الكومبوست الذي يعتبر أقل في الجودة من الاسمدة العضوية وأنها تعتمد علي المخلفات الحيوانية أو الزراعية أو كليهما و تستهلك حاليا 250 ألف طن أسمدة أورجانيك "عضوية" منتجة محليا و التي تعتبر أقل ضررا للتربة و النباتات و امنة على صحة الانسان.

إتجاهات 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 المصنع بالإضافة إلى منتجات بيتروكيماوية اخرى.

و تتضمن الخطة مشروع كبير تحت الإنشاء بتكلفة 8.5 مليار دولار أمريكي و سيتكون المشروع الجديد من مجمع متكامل للتكرير و صناعة البتروكيماويات متواجد بالقرب من مدينة العلمين الجديدة. سيكون للمجمع قدرة معالجة خام ومكثفات 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 ، تتقدم الشركة المصرية للصناعات الأساسية (ECHEM) في مشروعها المتكامل للتكرير والبتروكيماويات بقيمة 7.5 مليار دولار أمريكي في منطقة قناة السويس الاقتصادية او المنطقة (SCZone) و ستوفر شركة بيشتل الهندسية كل ما يلزم من مواد بناء و خبرات هندسية ، فضلاً عن المساعدة في تسهيل تمويل المشروع . تعمل إنبي 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 البتروكيماويات بسعة إجمالية تبلغ 5.0 مليون طن سنوياً ، لتحقيق 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 الاسكندرية بالقرب من حقول الغاز. كما تنتج 2,462 مليون طن سنوياً من الأسمدة.
- شركة الدلتا للأسمدة والمواد الكيماوية: هي من أهم شركات الاسمدة والكيماويات في مصر، حيث تتبع شركات القابضة للصناعات الكيماوية التابعة لوزارة قطاع الأعمال العام في مصر، و تحتوي الشركة على مركز تطوير الأسمدة، وهو خاص بعمليات ابتكار وتجارب وتصنيع الأسمدة المركبة والمخلبية. تنتج سنوياً 450 ألف طن سماد يوريا و 150 ألف طن سماد نترات، إضافة إلى المنتجات الوسيطة والأسمدة المركبة، و من المقرر ان تطور الشركة بتكلفة تبدأ من 150 لـ 600 مليون دولار و سيركز على بناء وحدة حامض نيتريك جديدة وتطوير وحدة اليوريا و ستستغرق أعمال التطوير من 24 لـ 36 شهراً.
- المالية والصناعية المصرية: تسيطر على 70% من سوق الأسمدة الفوسفاتية المحلي، مصدره مصنعها في كفر الزيات وأسيوط.
- أبو زعبل للأسمدة والمواد الكيماوية: تأسست الشركة عام 1947 وتعتبر من أهم الصروح في إنتاج الأسمدة الفوسفاتية والمواد الكيماوية اللازمة للزراعة في الشرق الأوسط، والشركة حاصلة على شهادة الأيزو ومن أهم منتجاتها، سماد سوبر فوسفات الثلاثي (ناعم ومحبيب)، سماد سوبر فوسفات الأحادي المحسن المحبيب، سماد سوبر فوسفات الأحادي ناعم ومحبيب، سماد سوبر فوسفات المعدل ناعم ومحبيب، سماد بوروفوس-ميجافوس-زنك فوس-منجافوس ناعم ومحبيب، و سماد سوبر فوسفات أحادي اقتصادي المعدل ناعم ومحبيب، وأيضاً تنتج مستحضرات التربة مثل كبريتات الكالسيوم الفسفورية المحسن، الجبس الزراعي للإستخدام في استصلاح الأراضي القلوية، و حامض الكبريتيك المركز التجارى وحامض الفسفوريك الزراعي 80% و فوسفات ثنائي الكالسيوم ويستخدم كإضافات أعلاف تقي باحتياجات الحيوانات من الكالسيوم والفسفور وأسمدة سائلة مركبة لتغذية النبات بالفسفور والأزوت و الكبريت و الكالسيوم.
- شركة فيركيم مصر للأسمدة والكيماويات: تأسست شركة فيركيم مصر للأسمدة و الكيماويات 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 الذوابة، لتساعد في دعم صناعة الأسمدة و الزراعة و تطويرها في مصر. تعد شركة فيركيم مصر من أولى الشركات الزراعية المقيمة 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، بالاعتماد على فريق عمل متميز من مهندسين وفنيين و مدربين، وبالاتعانة بالخبراء والاستشاريين الأوروبيين في مجال الصناعة، لتكون بذلك من أهم شركات الاسمدة والكيماويات في مصر.
- شركة افكو مصر لتصنيع الأسمدة الفوسفاتية والحيوية 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 المحبيب، وسوبر فوسفات الميزان الأحادي المحبيب، وسوبر فوسفات الأحادي الناعم والكبريت الزراعي المحبيب، والكبريت الزراعي الناعم، والأصيل لمحسنات التربة، كما تقدم الشركة كمبوست نباتي وحيواني، وكمبوست خليط وكمبوست نباتي والجبس الزراعي، ولها شهرة واسعة في مصر ودول الشرق الأوسط.
- شركة شمس للأسمدة والمواد الكيماوية: تعتبر الشركة من شركات الاسمدة 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 كمبوست داجني وكمبوست حيواني، وكمبوست داجني حيواني والأسمدة العادية مثل سلفات البوتاسيوم، وفوسفات اليوريا وحامض الفوسفوريك والعناصر المركبة والعناصر 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 ومنظمات النمو النباتية بتكنولوجيا جديدة ومتطورة من أجود الخامات العالمية، والتي تواكب التطور السريع والمستمر في المجال الزراعي من، حيث توفير مستوى جديد من الجودة.



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 الى النبات عن طريق الرش الورقي والجذور مما يقلل من عدد مرات المعاملة، وتوفير التكاليف وبالتالي يرفع من العائد الاقتصادي من الاستثمار في المجال الزراعي.

التجارة الدولية والتصدير:

تتصدر الأسمدة والمواد الكيماوية قائمة الصادرات في مصر، من خلال التنوع في شركات الأسمدة والكيماويات في مصر، ومن الشركات المصدرة لتلك المواد، الشركة المصرية ميثانيكس المتخصصة في إنتاج الميثانول، وقد بلغت صادراتها 339.228 مليون دولار مستحوذة على 17% من إجمالي صادرات تلك الشركات. وكذلك الشركة المصرية "اينثيديكو" 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، و شركة أبوقير للأسمدة والصناعات الكيماوية بحوالي 226.021 مليون دولار، و يقدر رأس مال الشركة بقيمة 1,892 مليار جنيه، والشركة المصرية (موبكو) للأسمدة بنحو 212.418 مليون دولار، والتي تمتلك رأس مال بقيمة 2,291 مليار جنيه، وكذلك الشركة المصرية لإنتاج البروبلين 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 سيدي كرير للبتروكيماويات سيدبك ، والتي بلغت قيمة الصادرات الخاصة بها لهذا العام حوالي 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 احتياطات البلاد الكبيرة من الغاز الطبيعي المسال الذي 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 الانتاجية 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 ECHM زيادة سعة 2.0 مليون طن سنوياً في الأسمدة النيتروجينية. و الشكل التالي يوضح التغير في مبيعات و ارباح قطاع الاسمدة حتى الربع الثاني من العام الحالي.



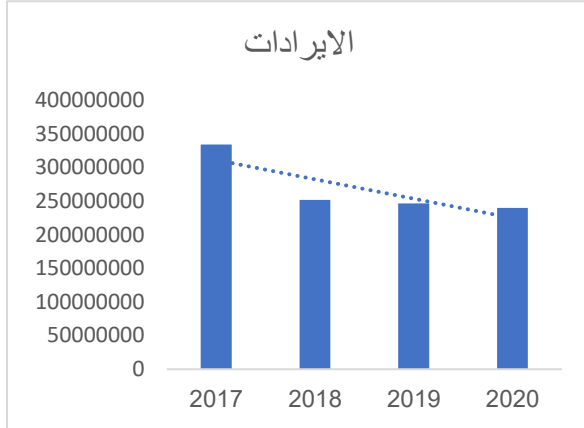
التحليل المالي

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

قائمة الدخل:

فعلى:

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 الي 239 مليون جم في 2020، وقد تأثرت إيرادات الشركة بقوة نتيجة حجم استيراد الأسمدة من الخارج.

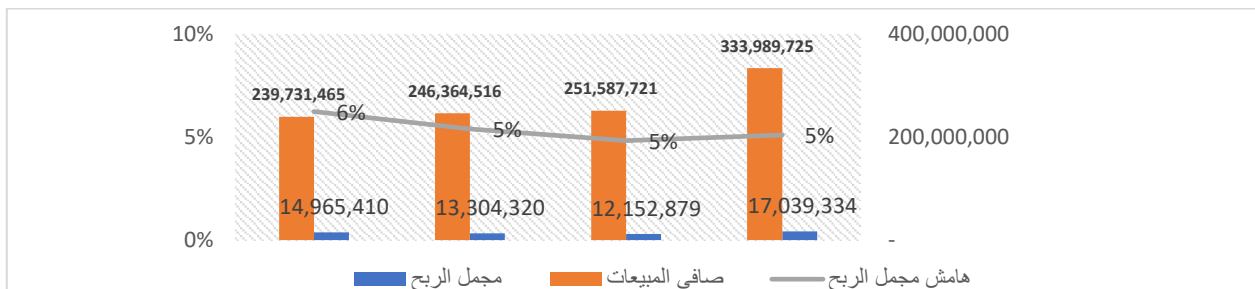
تكلفة البضاعة المباعة:

مثلت تكلفة البضاعة المباعة متوسطا بلغ حوالى 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 حوالى 5% أما خلال عام 2019 فقد حققت الشركة هامش ربح حوالى 5% أما فى العام 2020 فقد عاد هامش صافى الربح مرة أخرى إلى مستوى 5% . والشركة تحافظ نسبيا على مجمل ربح يتراوح بين 5 و6%.

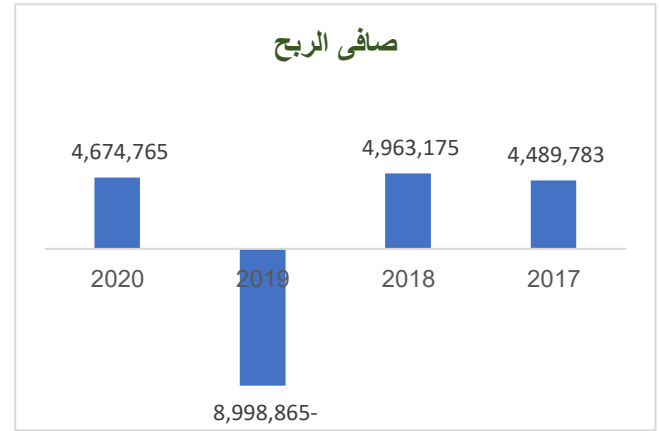




صافي الربح وهامش صافي الربح:

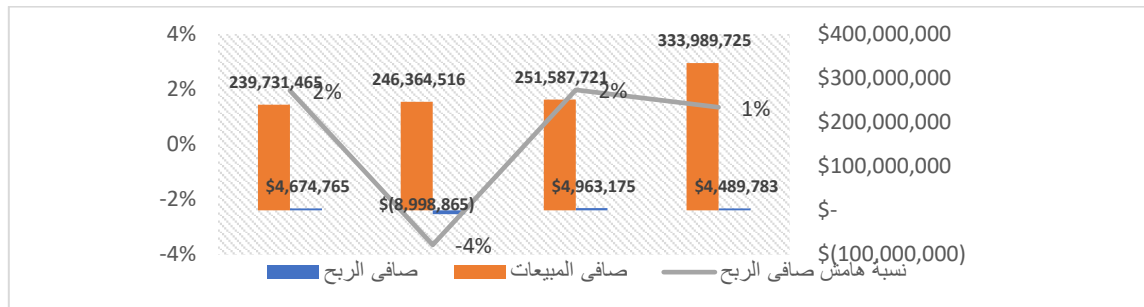
صافي الربح

ارتفع صافي الربح سنوياً 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 حوالى 2% اما خلال عام 2019 حققت هامش خسارة حوالى -4% ام فى سنة 2020 عاد هامش صافي الربح مرة اخرى الى 2%.





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

09 ديسمبر 2021

تغطية بحثيه لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

قائمة الدخل				فعلى
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	مجمول الربح
192,0945	265,340	0	0	حصة الشركة فى نتائج اعمال الشركات الشقيقة
-	83,072	0	0	ايراد حصة الشركة من ناتج تصفية شركات شقيقة
-	-128,673,67	0	0	خسائر تقييم استثمارات مالية بالقيمة العادلة
7,701,435-	-796,7579	-994,9343	-834,7449	مصروفات ادارية وعمومية وبيع وتوزيع
-110,250	-127,500	-112,500	-118,550	مكافآت وبدلات حضور اعضاء مجلس الادارة
0	0	0	0	مخصص مطالبات
219,386	-663,173	-678,371	-1343	فروق تقييم عملات
2,725,765-	1,571,801	22,679,154-	-186,23560	مصروفات / ايرادات تمويلية
0	0	277,21754	158,78603	ايرادات اخرى
32,437.00	53,557	44,840	27,458	عائد نظام الدفعات المقدمة
-	363,600	88,333		ارباح راسمالية
8,364,682-	19,288,249-	5,564,441-	11,184,841-	اجمالى المصروفات
6,600,728	5,983,929-	6,588,438	5,854,493	الربح قبل الضرائب
-144,648	23,255	-3,400	8,534	الضريبة المؤجلة
-178,1315	-303,8191	-162,1863	-137,3244	ضرائب الدخل
4,674,765	8,998,865-	4,963,175	4,489,783	صافى ارباح العام



التوقعات المستقبلية لبند قائمة الدخل:

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

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

نتوقع زيادة في تكلفة المبيعات بنفس نسبة الزيادة في الإيرادات.

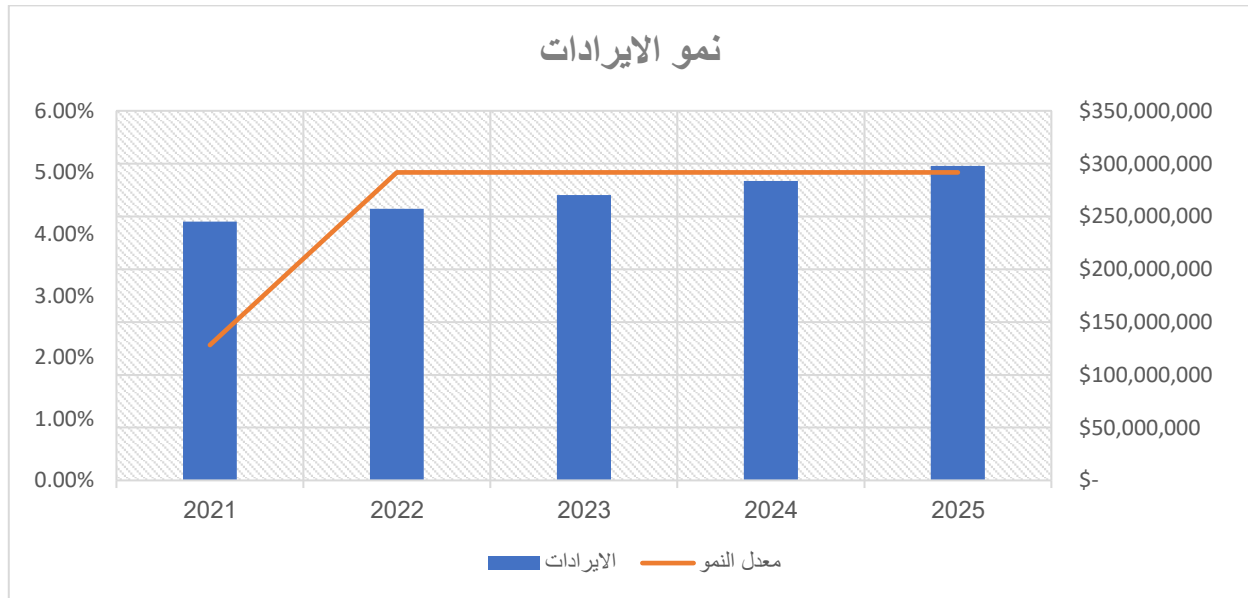
نتوقع زيادة صافي الربح قبل الضرائب في 2021 بنسبة 2% ثم ينخفض في سنة 2022 بنسبة تصل الى 5% وذلك بسبب الزيادة في المصروفات الإدارية والعمومية ثم بعد ذلك يرتفع مرة ما بين 10% و 11% وتظل هذه النسبة ثابتة سنين التوقع المتبقية

نتوقع زيادة صافي الربح بنسبة 12% ثم بعد ذلك تنخفض 5% وذلك بسبب الإرتفاع 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 إيرادات العام طبقا للتوقع	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%

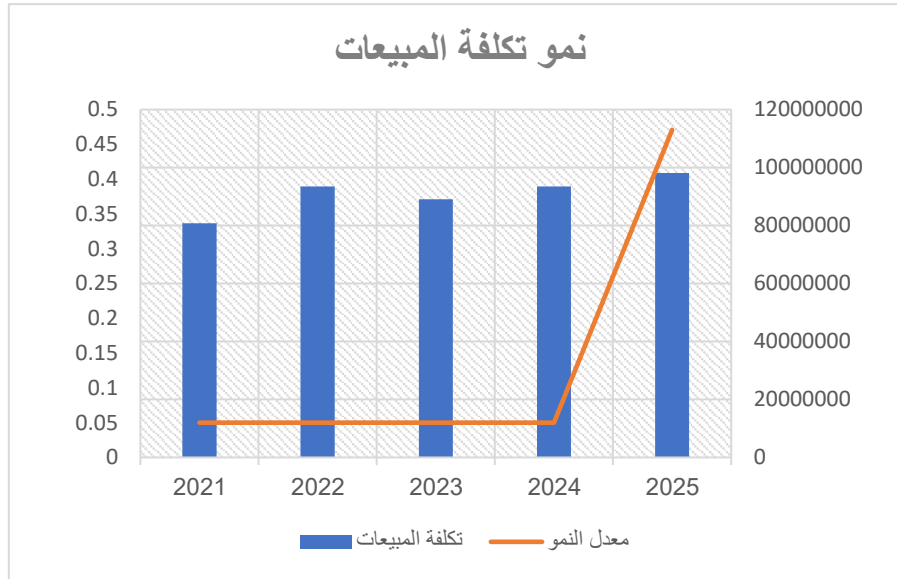
كما هو موضح في الجدول السابق فإن معدل النمو في الإيرادات قد ارتفع في أول سنوات التوقعات بنسبة 2.2% ثم بعد ذلك ظل معدل النمو ثابتا بنسبة 5% تقريبا لكل سنة وذلك طبقا للخطة المالية للشركة ومتوسط نمو هذا القطاع.





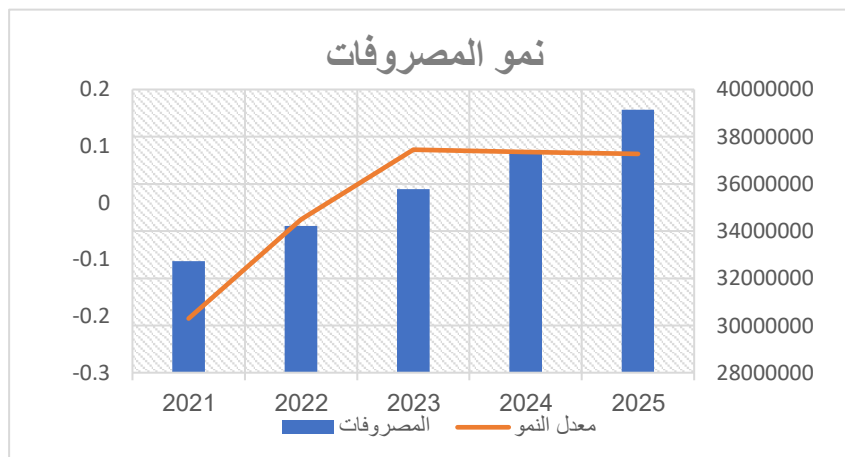
تكلفة الإيرادات المستقبلية المتوقعة خلال السنوات القادمة:

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%



إجمالي المصروفات المستقبلية المتوقعة خلال السنوات القادمة:

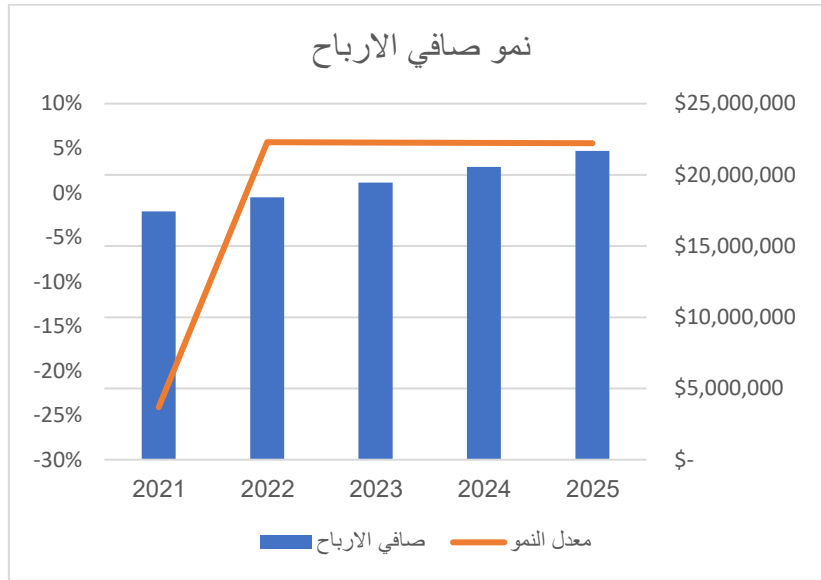
البيان	2025	2024	2023	2022	2021
أجمالي المصروفات	8,361,998	7,696,729	7,062,291	6,457,242	6,655,207
معدلات النمو	8.64%	8.98%	9.37%	-2.97%	-20.44%





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%





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

09 ديسمبر 2021

تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

متوقع					قائمة الدخل
2,025	2,024	2,023	2,022	2,021	
297,799,031	283,618,125	270,112,500	257,250,000	245,000,000	المبيعات
268,626,881-	255,835,125-	243,652,500-	232,050,000-	220,000,000-	تكلفة المبيعات
29,172,150	27,783,000	26,460,000	25,200,000	25,000,000	مجمول الربح
				0.03	
2,076,464	2,013,920	1,953,259	1,894,425	1,837,364	حصة الشركة في نتائج أعمال الشركات الشقيقة
-	-	-	-	-	إيراد 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-	مصروفات إدارية وعمومية وبيع وتوزيع
182,326-	173,644-	165,375-	157,500-	150,000-	مكافآت وبدلات حضور أعضاء مجلس الإدارة
0	0	0	0	0	مخصص مطالبات
0	0	0	0	0	فروق تقييم عملات
8,000,000-	8,000,000-	8,000,000-	8,000,000-	8,000,000-	مصروفات / إيرادات تمويلية
-	-	-	-	-	إيرادات أخرى
-	-	-	-	-	عائد نظام الدفعات المقدمة
-	-	-	-	-	أرباح رأسمالية
18,382,475-	17,851,737-	17,347,366-	16,868,075-	16,412,636-	إجمالي المصروفات
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 أرباح العام



قائمة المركز المالي:

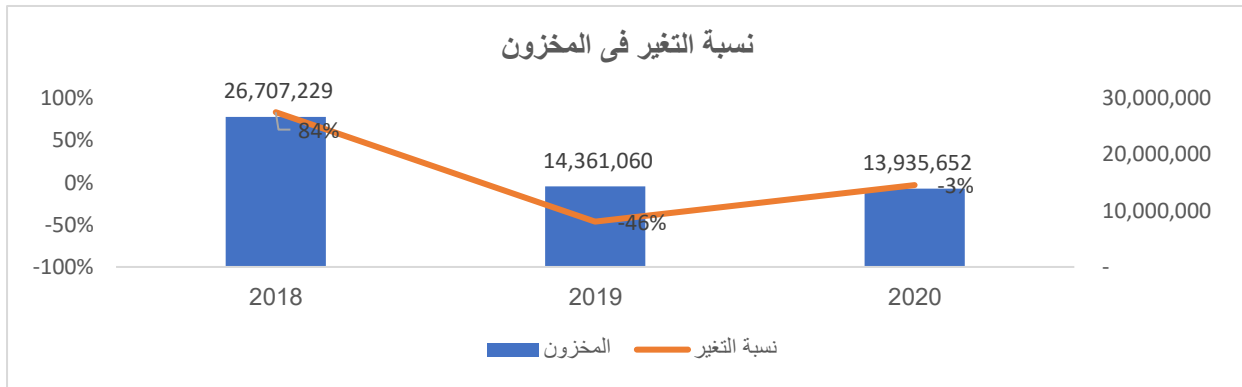
فعلى:

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	2018	2019	2020
المخزون	26,707,229	14,361,060	13,935,652
نسبة التغير	84%	-46%	-3%

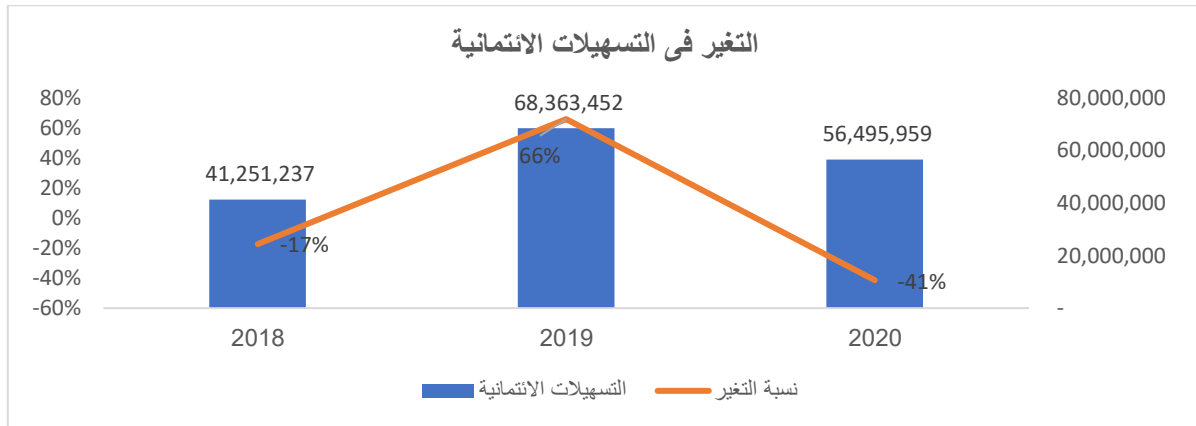
المخزون:

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

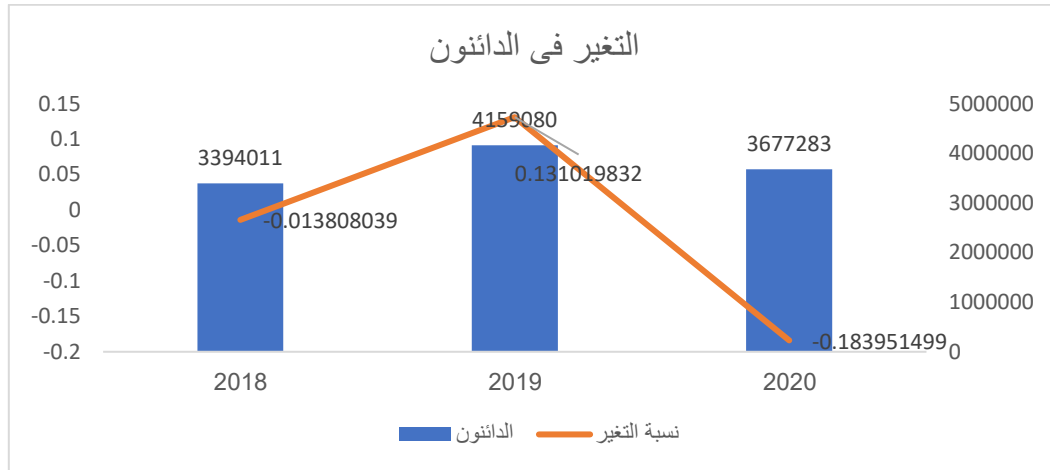




دائنون وأرصدة دائنة أخرى:

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

يعبر الجدول السابق عن نسبة التغير في الدائنون من سنة لأخرى

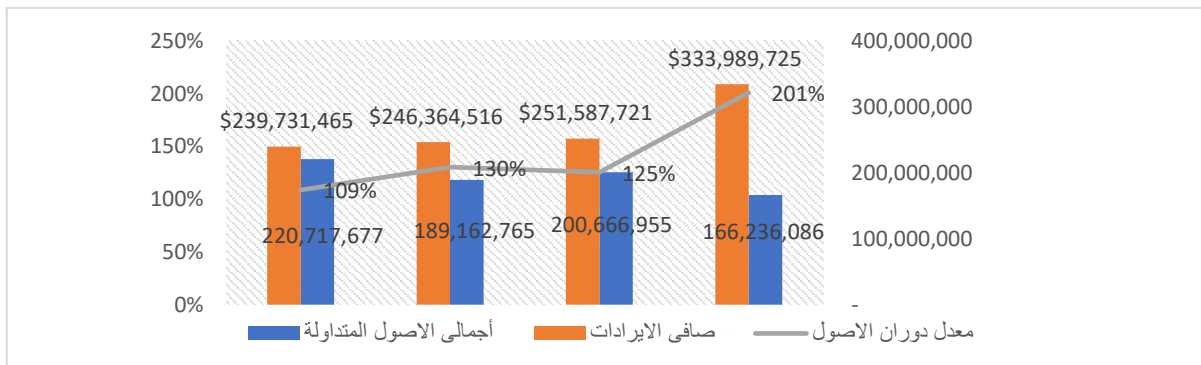


معدل دوران الأصول المتداولة:

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
إجمالي 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 لتبلغ 125% مرة خلال عام 2018 وذلك نتيجة لقدرة الشركة على استخدام الأصول المتداولة في مساهمتها في تحقق إيرادات لتتخفف في 2021 ليصل إلى 109% .

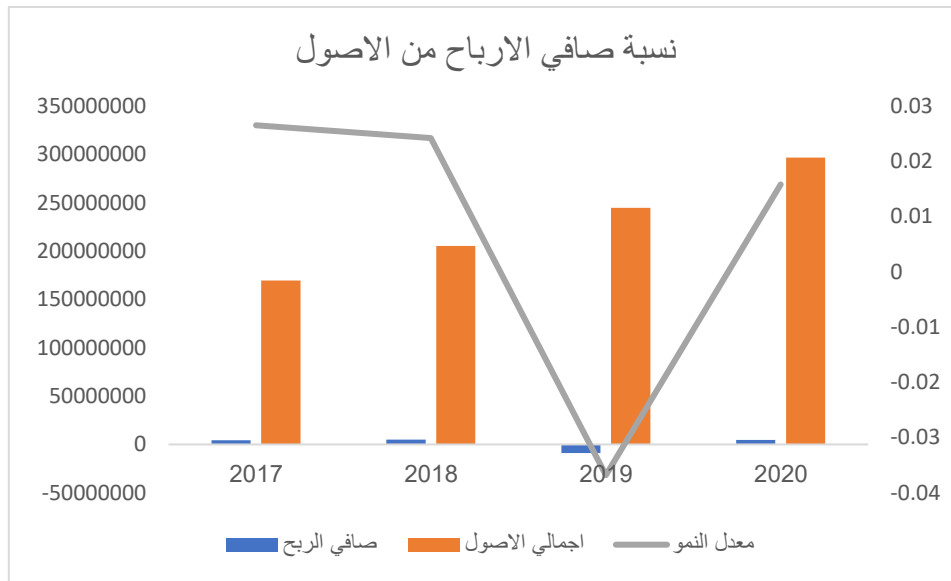




إجمالي الأصول:

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

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



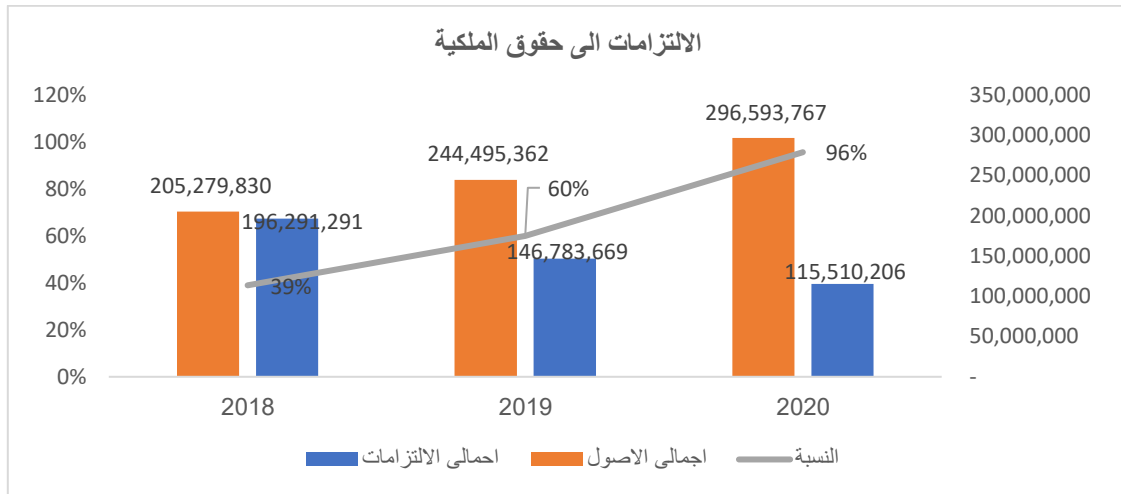


الالتزامات وحقوق الملكية:

الإلتزامات:

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

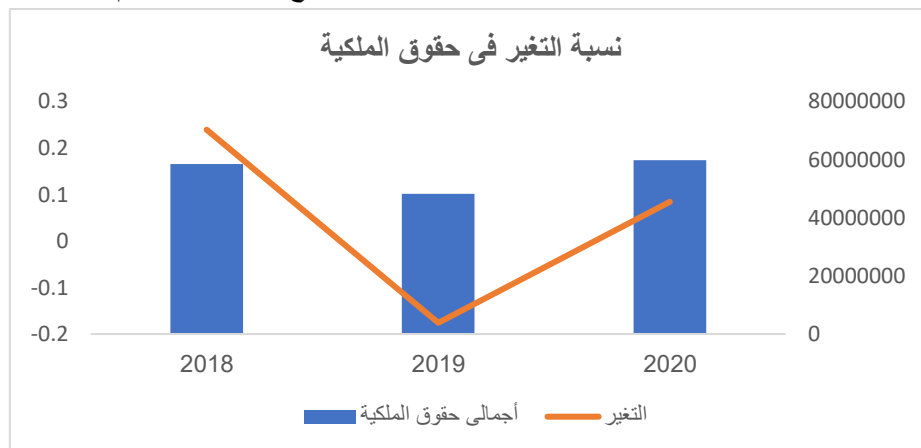
يوضح الجدول السابق مدى استخدام الشركة للالتزامات لتمويل أصولها حيث كانت النسبة في 2018 أعلى من 60% ثم انخفضت تدريجياً إلى أن وصلت في سنة 2020 إلى 39%.



حقوق الملكية:

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

يعبر الجدول السابق عن التغير في حقوق الملكية من سنة لآخرى وذلك نتيجة لتحويل الأرباح والخسائر لكل عام.





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

09 ديسمبر 2021

تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

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

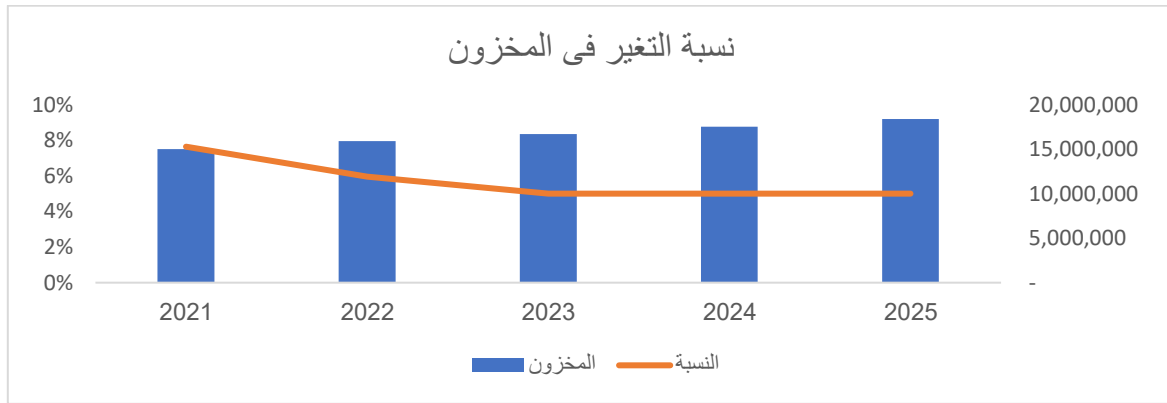


التوقعات المستقبلية لبنود قائمة المركز المالي:

المخزون "متوقع":

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

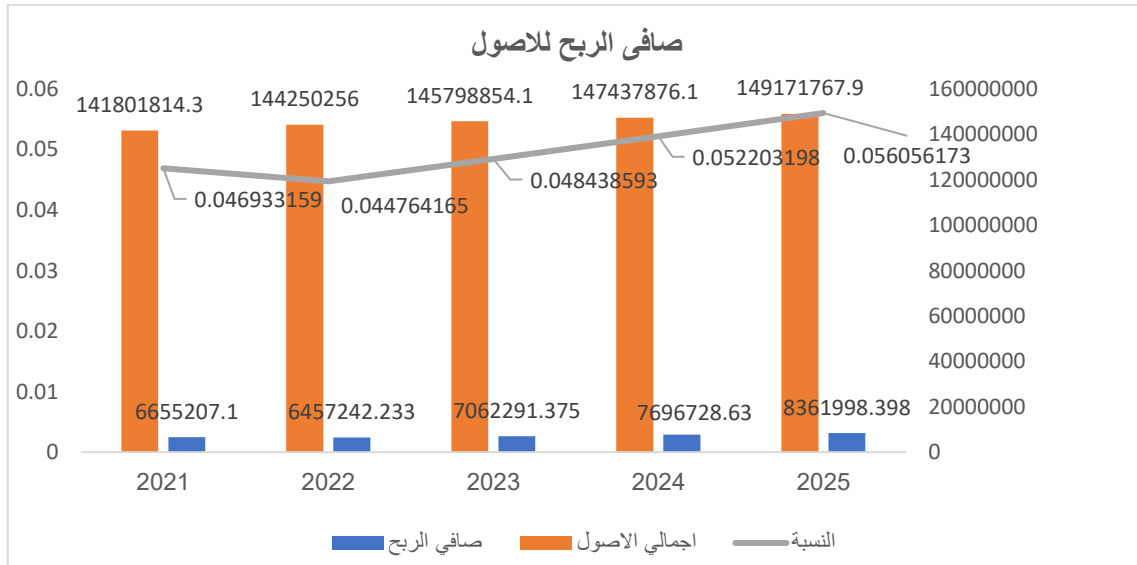




إجمالي الأصول "متوقع":

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 الاصول
6%	5%	5%	4%	5%	النسبة

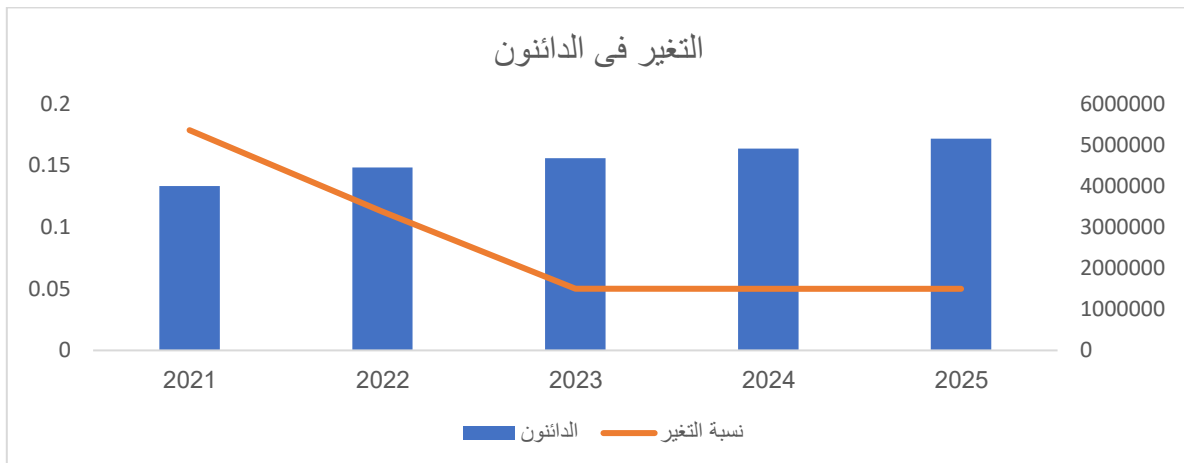
يوضح الجدول السابق معدل العائد على إجمالي الأصول حيث يتراوح بين 5% و 6%



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 وأرصدة دائنة أخرى
5%	5%	5%	11%	18%	نسبة التغير

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

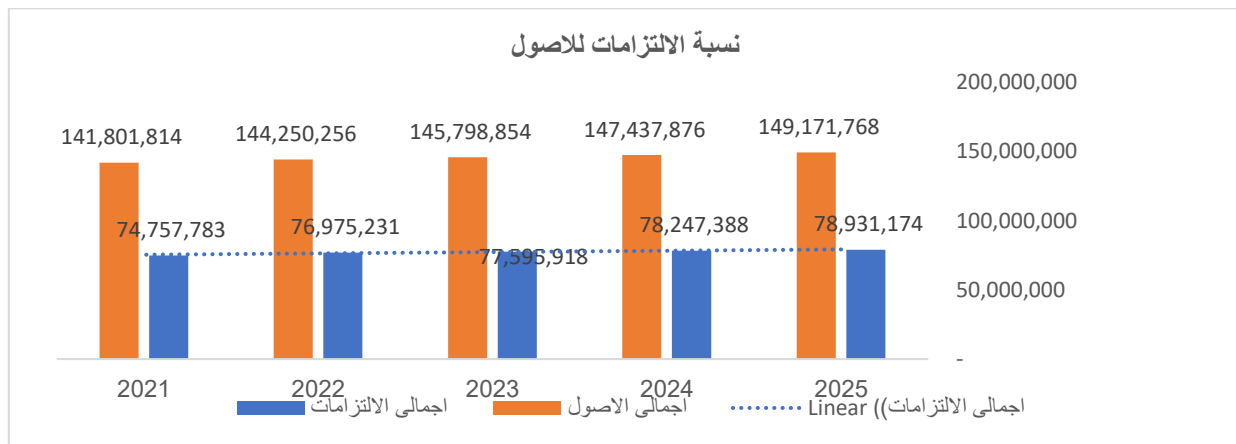




الالتزامات وحقوق الملكية "متوقع":

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

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

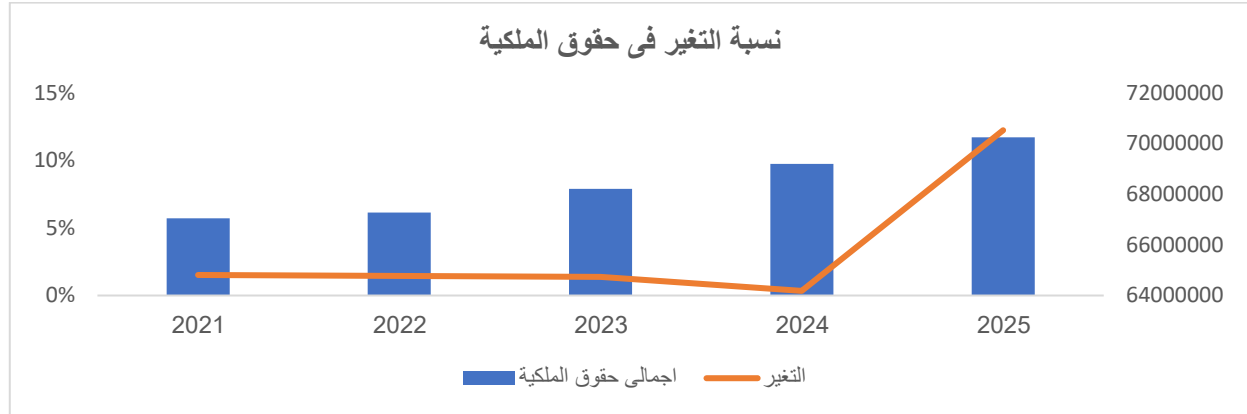




حقوق الملكية "متوقع":

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

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





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

09 ديسمبر 2021

تغطية بحثية لشركة الدولية للأسمدة والكيماويات (ICFC)

متوقع					قائمة المركز المالي
2,025	2,024	2,023	2,022	2,021	
					الأصول
					الأصول غير المتداولة
550,000	1,100,000	1,650,000	2,200,000	2,750,000	أصول ثابتة (بالصافي)
-	-	-	-	-	مشتريات تحت التنفيذ
					أصول ضريبية مؤجلة
68,938,069	66,861,604	64,847,684	62,894,425	61,000,000	استثمارات في شركة شقيقة
69,488,069	67,961,604	66,497,684	65,094,425	63,750,000	مجموع الأصول غير المتداولة
					الأصول المتداولة
					المخزون
18,399,101	17,522,954	16,688,527	15,893,836	15,000,000	عملاء و أوراق قبض
35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000	مدينون و ارصدة مدينة أخرى
4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	مستحق من الأطراف ذات العلاقة
15,000,000	15,000,000	15,000,000	15,000,000	15,000,000	
					مجموع الأصول المتداولة (بخلاف النقدية)
72,399,101	71,522,954	70,688,527	69,893,836	69,000,000	نقدية بالبنوك والصندوق
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	
					إجمالي الأصول
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 و أوراق 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	المستحق لأطراف ذات العلاقة
-	-	-	-	-	عملاء دفعات مقدمة
1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	داننوت و ارصدة ودائنة أخرى
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	
(6,532,072)	(6,724,434)	(6,907,391)	(7,081,396)	(5,622,317)	رأس المال العامل
					الالتزامات غير المتداولة
-	-	-	-	135,466	التزامات الضريبية المؤجلة
-	-	-	-	135,466	إجمالي الالتزامات غير المتداولة
78,931,174	78,247,388	77,595,918	76,975,231	74,757,783	إجمالي 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 قانوني
12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	11,903,802	أرباح مرحلة
63,387	63,387	63,387	63,387	63,387	احتياطي تغير في القيمة العادلة للاستثمارات
-	-	-	-	-	المجنب من أرباح مرحلة لزيادة رأس المال
-	-	-	-	-	نتائج تعديل أصول في شركات شقيقة
8,361,998	7,696,729	7,062,291	6,457,242	6,655,207	أرباح العام
70,240,594	69,190,488	68,202,936	67,275,025	67,044,031	إجمالي حقوق الملكية
149,171,768	147,437,876	145,798,854	144,250,256	141,801,814	إجمالي حقوق الملكية والالتزامات



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		
Total market value of the firm's financing (equity and debt)	124,740,004		
Percentage of financing that is equity	48%		
percentage of financing that is debt	52%		
corporate tax rate	22.50%		

Country Equity Premium

Egypt Credit Rating	b2
Rating-based Default Spread	%5.00
Equity Market Volatility Multiplier for Emerging Markets	1.5
Country Equity Premium	7.5%

إفتراضات 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 طبقا للقوائم المالية للشركة في 2021-9-30.



التدفقات النقدية الحرة للمساهمين:

نتوقع زيادة صافى الأرباح بنسبة 12% ثم بعد ذلك تتخفص إلى 5% بسبب الإرتفاع فى المصروفات الإدارية والعمومية، قبل أن ترتفع تلك النسبة مرة ما بين 10% و 11% خلال فترة التوقعات التالية.

لا نتوقع مصروفات رأسمالية مؤثرة، فضلا عن الإهلاك، حيث لا تعتمد الشركة على أصولها الثابتة فى توليد الإيرادات أو النقدية.

نتوقع زيادة فى الاستثمارات الشقيقة بنسبة ثابتة 3% لكل سنة من سنوات التوقع.

التغير فى رأس المال العامل المتوقع سوف يزداد بمعدل 65% فى السنة الأولى من التوقعات 2021 نظرا

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

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

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	
Plus: D&A			550000	550000	550000	550000	550000	
Less: Non cash Capital gain			1837364	1894425	1953259	2013920	2076464	
Less: Capex			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	47,442,529	Equity Value	63,742,997
Plus: Cash	21,452,534	Shares Outstanding	22,500,000
Less: Debt	29,460,981		
Equity Value	39,434,082		
Shares Outstanding	22,500,000		
Equity Value/Share	1.75	Equity Value/Share	2.83
P/B		P/E	
ABUK.CA	2.81	ABUK.CA	5.89
EFIC.CA	0.61	EFIC.CA	4.13
MFPC.CA	1.15	MFPC.CA	4.92
Average	1.52	Average	4.98
Equity	59,740,004	Current price	3.05
Shares Outstanding	22,500,000	P/E ICFC	14.68
Current price	3.05	Earnings 31/12/2021	0.21
P/B ICFC	1.15		
Book value per share	2.66		
P/B Company value/Share	4.04	P/E Company value/Share	1.03
Company value	241,625,587	Company value	23,280,330
Valuation method		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 تقدير 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% .