

تقرير المستشار المالي

تقرير المستشار المالي المستقل لتقدير القيمة العادلة لأسهم شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

السادة/ بورصة النيل

بناءً على تكليف شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات ش.م.م لتحديد القيمة العادلة لأسهم الشركة في ديسمبر 2009 (تاريخ التقييم) وذلك بغرض تحديد سعر طرح أسهم الشركة وبناءً على الافتراضات والبيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات ش.م.م والتي تعتبر مصادر يعتمد عليها في هذه الدراسة .

وقد تم إعداد التقييم باستخدام الأسس الآتية :

قمنا بالتحليل المالي للقوائم المالية التقديرية للشركة محل التقييم والمعدة بواسطة إدارة شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات وكذلك الافتراضات التي بنيت عليها تلك التوقعات كما قمنا بتحديد القيمة العادلة للشركة باستخدام طريقة خصم التدفقات النقدية الحرة المستقبلية D.C.F.

وقد تم تقدير القيمة العادلة للشركة محل التقييم بمراعاة الأصول وقواعد التقييم المتعارف عليها، وإن البيانات المقدمة أينا تقع تحت مسؤولية الشركة بناءً على الافتراضات والبيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة الشركة وذلك أخذ في الاعتبار التعديلات التي رأيناها ضرورية ومراعاة الأسس العلمية المستخدمة في هذا التقرير.

وقد تم تحديد القيمة العادلة لأسهم شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات ش.م.م باستخدام أسلوب خصم التدفقات النقدية المستقبلية وذلك لأنه يمثل الأسلوب العلمي الأمثل لتحديد القيمة العادلة للأسهم وذلك لاعتماده على قياس كفاءة المنشأة وقيمتها الفعلية وفقاً لتدفقاتها النقدية (وليس ربحيتها فقط) و قدرتها على الاستمرار بالنشاط وكفاءتها في إدارة دورة رأسمالها العامل، إدارة للنقدية وهيكلها التمويلي باستخدام متوسط معدل خصم يماثل المتوسط المرجح لتكلفة الأموال المستثمرة.

وتعتمد هذه الطريقة على القيام بالخطوات التالية :

- تقدير التدفقات النقدية الحرة خلال سنوات للتنبؤ وتتمثل في التدفقات النقدية المتاحة من صافي ربح الشركة بعد الضرائب مضافاً إليها المعاملات الغير مالية التي تم إضافتها في قائمة الدخل ومطروحاً منها الاستثمارات في رأس المال العامل والأصول والاستثمارات في الشركات التابعة. كما أنها لا تتضمن أية فوائد مالية أو توزيعات لأرباح.
- تقدير القيمة المتبقية فيما بعد سنوات التنبؤ.

تقرير المستشار المالي

- خصم التدفقات النقدية المستقبلية و القيمة المتبقية بمعدل خصم مناسب يتم تحديده بما يتناسب مع معدل رأس المال إلى الديون وكذا طبيعة النشاط ومخاطر الصناعة ومعدلات الأوتوات المالية الخالية من مخاطر الاستثمار .
- للوصول إلى القيمة العادلة للنشاط بتجميع القيم الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية والقيمة المتبقية .
- يتم احتساب القيمة العادلة لحقوق الملكية (أسهم الشركة) بعد خصم قيمة القروض والديون (أن وجدت) وإضافة رصيد النقدية وما في حكمها . أن إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية خلال سنوات التنبؤ بالإضافة إلى القيمة المتبقية يعطى انطباعاً قوياً عن للقيمة الاستثمارية لإجمالي الموال المستثمرة وهي قيمة الشركة .
- تم استخدام أربع نماذج للتقييم تعكس علي حدي القيمة العادلة للشركة باستخدام الحد الأدنى و الأقصى لمعدل مخاطر الشركة و ولدي يتراوح ما بين 5%-7% و كذلك الحد الأدنى و الأقصى لمعدل نمو الشركة و الذي يتراوح ما بين 2%-4% . وذلك لحد من معدل الإنحرافات و الحصول علي متوسط للقيمة يعكس لأفضل صورة ممكنة القيمة العادلة للشركة

لم يشمل نطاق عملنا القيام بأي أعمال للفحص أو المراجعة للقوائم المالية أو الحسابات التي تمسكها الشركة محل التقييم في ضوء معايير المراجعة المصرية . كما لم يتضمن نطاق عملنا القيام بأي دراسات اقتصادية أو تسويقية ، وقد اعتمدنا على القوائم المالية المعتمدة للشركة والتفسيرات والإيضاحات والمعلومات المقدمة إلينا من قبل شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات والتي تعتبر المصدر الأساسي للمعلومات وذلك بالإضافة إلى مصادر المعلومات الأخرى الموضحة في هذا التقرير .

و تم الاعتماد علي القوائم المالية المعتمدة للشركة في 31 ديسمبر 2009 كسنة الأساس بالإضافة الى القوائم المالية التقديرية المستقبلية للشركة للسنوات من 31 ديسمبر 2010 و حتى 31 ديسمبر 2014 كما تم الاعتماد في اعداد التنبؤات المالية المستقبلية للشركة علي البيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة للشركة وعلي مسئوليتها ودون أن نقوم بتدقيق تلك البيانات والمعلومات للتأكد من صحتها. و لم يتم إلى عملنا ما يدعو للاعتقاد بأن هذه المعلومات لا توفر أساساً معقولاً لإعداد الدراسة كما هو موضحاً في الجزء الخاص بالإفترضات التي قامت عليها الدراسة تفصيلاً. وقد أعدت هذه المعلومات باستخدام مجموعة الافتراضات النظرية والتي تتضمن إفتراضات عن أحداث مستقبلية وعن تصرفات الإدارة وليس من الضروري أن تتحقق تلك الافتراضات ، ومن ثم فإن هذه المعلومات قد لا تكون مناسبة للإستخدام في أغراض أخرى بخلاف المنصوص عليها.

و في ضوء ما تقدم فقد بلغ القيمة العادلة لشركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات ش.م.م في ديسمبر 2009 (تاريخ التقييم) وفقاً للأسس المتبعة والمذكورة فيما تقدم مبلغ 65,563,044 جنية مصرية (خمسة وستون مليون و وخمسمائة وثلاثة وستون ألف جنية مصرية) موزعة علي عدد 1,500,000 سهم وبالتالي فقد بلغ متوسط القيمة العادلة للسهم مبلغ 43.71 جنية مصرية (ثلاثة وأربعون جنية مصرية و 71 قرش) .

تقرير المستشار المالي

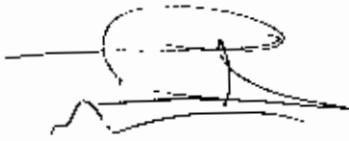
سرية التقرير

- هذه التقرير يعتبر سرى وخاص ولذا يجب التعامل معه في النطاق المحدد الذي اعد من اجله .
- وبناء على ذلك يجوز أن يتم نسخ هذا للتقرير أو تبديله أو إرساله إلى أى جهة عدا الجهات التي تم الاتفاق عليها في خطاب الارتباط بنون موافقة كتابية صريحة منا ومن إدارة الشركة .

ونود أن نحيطكم علماً بأن شركة جرائت ثورنتون للاستشارات المالية عن الأوراق المالية غير مسؤولة عن تحديث أية بيانات في هذا التقرير كنتيجة لأحداث لاحقة على تاريخ إعداد التقرير .

وقد تم إعداد هذه التقرير بغرض تقديمه إلى الهيئة العامة للرقابة المالية

تحريراً في 27 أبريل 2010



عمرو فتح الله

شركة جرائت ثورنتون للاستشارات
المالية عن الأوراق المالية ش.م.م
سجل المستشارين الماليين بالهيئة
رقم 1716

جرائت ثورنتون للاستشارات المالية
رقم الأوراق المالية
بمسجل المستشارين الماليين
رقم 1716



شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

دراسة مالية لتحديد القيمة العادلة للشركة
التاريخ ديسمبر ٢٠٠٩

بيان المحتويات

صفحة رقم ٣	تقرير المستشار المالي
صفحة رقم ٦	المقدمة
صفحة رقم ٧	الملخص التنفيذي
صفحة رقم ٩	نبذة عن السوق صناعة الأسمدة والفوسفات
صفحة رقم ٢٢	شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

مقدمة

المقدمة ونطاق العمل

أساس إعداد الدراسة

قامت مؤسسة جرانث ثورنتون للاستشارات المالية عن الأوراق المالية بإعداد دراسة مالية لتحديد القيمة العادلة لأسهم شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات ش.م.م في ديسمبر ٢٠٠٩ (تاريخ التقييم) وذلك بغرض تحديد سعر طرح أسهم الشركة وبناء على الافتراضات والبيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات ش.م.م والتي تعتبر مصادر يعتمد عليها في هذه الدراسة وعلى الأسس التالية:

إعداد دراسة التقييم على أساس القوائم المالية التقديرية المستقبلية للشركة والتي تتضمن على قائمتي الدخل والتدفقات النقدية وقائمة المركز المالي، وتم احتساب القيمة العادلة باستخدام أسلوب خصم صافي التدفقات النقدية باستخدام متوسط تكلفة التمويل المرجح لرأس المال

ويتضمن ذلك الحصول على مايلي:

- الحصول على القوائم المالية المعتمدة للشركة عن الفترات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩
- الحصول على القوائم المالية التقديرية المستقبلية للشركة للسنوات من ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ وحتى ٣١ ديسمبر ٢٠١٤
- تحديد متوسط تكلفة التمويل المرجح لرأس المال
- خصم التدفقات النقدية الخاصة بأنشطة التشغيل و الاستثمار و احتساب القيمة المتبقية للشركة في نهاية فترة الدراسة باستخدام متوسط تكلفة التمويل المرجح لرأس المال

المسؤولية المهنية

تم الاعتماد في إعداد الدراسة المالية المستقبلية للشركة والافتراضات التي بنيت عليها الدراسة على البيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات والمشار إليها فيما بعد بالـ "الشركة" والذي نعتبرهما مصدر معلومات موثوق بها يعتمد عليها في هذه الدراسة . ولم يتم إلى عملنا ما يدعو للاعتقاد بأن هذه المعلومات لا توفر أساساً معقولاً لإعداد الدراسة كما هو موضحاً في الجزء الخاص بالافتراضات التي قامت عليها الدراسة تفصيلاً .

سرية التقارير

هذا التقرير يعتبر من التقارير السرية والتي تم إعدادها بناء على طلب الشركة ولذا يجب التعامل معها في النطاق المحدود الذي إنشأ من أجله . وبناء على ذلك فلا يجوز أن يتم نسخ هذا التقرير أو تداوله أو إرساله إلى أي شخص أو جهة بدون موافقة كتابية من إدارة الشركة .

أن البيانات المالية المذكورة في دراسة التقييم لم تتم مراجعتها أو التحري عن نقيتها بواسطة مكتب مراجعة مستقل . وبالتالي فإن مؤسسة جرانث ثورنتون للاستشارات المالية عن الأوراق المالية لا تضمن تحقق النتائج المذكورة في الدراسة (ضمنياً أو صراحة) .

الملخص التنفيذي

شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

القيمة العادلة لصفى قيمة حقوق الملكية في ٣٠ ديسمبر ٢٠٠٩

وفقا للافتراضات المستخدمة في إعداد القوائم المالية المستقبلية و المتوسط المرجح لتكلفة التمويل و الذي سيتم عرض كيفية حسابه بالتفاصيل في هذا التقرير. فقد بلغت القيمة العادلة المحسوبة للشركة مبلغ ٦٥,٤٦٣,٠٤٤ جنية مصرى (خمسة وستون مليون و خمسمائة وثلاثة وستون الف جنية مصرى) و ذلك على أساس القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة للشركة بمعدل خصم ٢٠,٠٠٠% و فيما يلي تحليل بكيفية احتساب صافي القيمة السوقية للشركة بأسلوب خصم صافي التدفقات النقدية:

قائمة قيمة حقوق لملكية

2014	2013	2012	2011	2010	2009	
17,573,242	14,942,215	12,632,947	10,719,970	9,637,624	6,977,741	صافي الربح
1,628,304	1,553,304	1,528,304	1,428,304	775,309	145,373	بضائف الاملاك
0	0	0	0	0	0	بضائف المصروفات التمويلية
(681,994)	(579,774)	(492,245)	(434,409)	1,078,209	6,406,706	صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(679,805)	صافي التدفقات النقدية من أنشطة الإستثمار
17,519,552	14,915,744	12,669,006	10,713,865	7,491,141	12,850,015	صافي التدفقات النقدية
74,504,199	0	0	0	-	-	بضائف القيمة المتبقية للشركة
92,023,751	14,915,744	12,669,006	10,713,865	7,491,141	-	صافي التدفقات النقدية
20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	معدل الخصم
7,040,715	7,193,164	7,331,600	7,440,184	6,242,618	-	القيمة الحالية لصفى التدفقات النقدية
-	-	-	-	-	35,248,281	إجمالي قيمة الحالية لصفى التدفقات النقدية
-	-	-	-	-	29,941,567	القيمة الحالية للقيمة المتبقية للشركة
-	-	-	-	-	65,189,848	قيمة انشركة
-	-	-	-	-	0	البنوك الدائنة و القروض طويلة الأجل
-	-	-	-	-	373,196	رصيد النقدية
-	-	-	-	-	65,563,044	قيمة حقوق لملكية



بجرائد بورصة الإستثمار المالية
عن الأوراق المالية
سجل المستثمرين الماليين
رقم 1716

الملخص التنفيذي

أهم الافتراضات التي قامت عليها الدراسة

و قد تم احتساب معدل الخصم المستخدم في حساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال وفقاً للعناصر التالية:-

- **معدل العائد للاستثمار الخالي من المخاطر:** - وكان الأساس المستخدم هو سندات الخزنة للحكومة المصرية طويلة الأجل بعائد ١٠%.
- **المخاطر المرتبطة بالاستثمار في السوق المصري:-** وقد تم تحديد المخاطر الهامشية للاستثمار في السوق المصري بنسبة ٦% حتى نحدد التقدير المبدئي لقيمة تكلفة الاستثمار في الأسواق النامية ، ويعتبر هذا المعدل أعلى نسبياً من معدل المخاطر في الولايات المتحدة الأمريكية وقد تم التوصل له عن طريق مقارنة نسب المخاطر المعلنة من قبل شركات 'موودي' و 'أيس أند بي' و 'فيتش'.
- **المخاطر المرتبطة بالاستثمار في النشاط:-** قد تم احتساب نسبة ٤% بناء على المقارنة مع العائد في الشركات والتي تعمل في نفس مجال .
- **تكلفة التمويل الإئتماني:-** فقد تم احتساب فائدة على القروض والالتزامات المالية للشركة وفقاً لعفود الإقراض الفعلية الممنوحة للشركة و المبينة تفصيلاً بالجزء الخاص بالافتراضات المستخدمة في إعداد الدراسة وقد قدرت بنسبة ١١.٥% وهي تمثل متوسط سعر العائدة على القروض البنكية الممنوحة للشركة.
- **معدل النمو:-** قد تم احتساب نسبة ١% كمعدل نمو لاحتساب القيمة المتبقية للشركة في نهاية فترة التنبؤ وذلك بناء على المقارنة مع معدل النمو ومعدل التضخم المتوقع للاقتصاد المصري في الأجل الطويل أخذاً في الاعتبار طبيعة نشاط الشركة.

جرائد توتون للإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
مجلس المستشارين الماليين
رقم 1716

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

الحاجة الملحة للاسمدة

نظراً للنمو المطرد في حجم الطلب المحلي والعالمي على الأسمدة نتيجة التوسعات الأفقية والرأسية في مجال الإنتاج الزراعي لتغطية الاحتياجات الغذائية والصناعية للنمو السكاني المتزايد في مصر والعالم حيث يبلغ تعداد السكان في العالم حالياً حوالي ٦.٥ مليار فرد ومن المتوقع أن يصل تعداد سكان العالم في عام ٢٠٢٠ إلى ٨ مليار فرد. وهذا يحسن من فرص زيادة الطلب على صناعة الأسمدة عالمياً مما يتيح المجال لنمو هذه الصناعة الحالي في مصر لعرض تصديرية اعلى. كما ان تعتبر الاسمدة المعدنية احد العوامل الرئيسية لزيادة الانتاج الزراعي في الاتجاه الرأسي حيث أظهرت تقارير منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة FAO ان استخدام الاسمدة المعدنية ساهم بزيادة انتاج محاصيل الحبوب بنسبة ٥٥% على الأقل وكانت من اهم اسباب النهضة الزراعية والثورة الخضراء في دول اسيا خصوصاً الهند والصين والتي تمثل نموذجاً للنول التي حققت ٤٠% من تعداد السكان في العالم .

ونظراً لمحدودية الاراضي القابلة للزراعة والموارد المائية اللازمة سيتعاظم دور الاسمدة المعدنية في المستقبل نظراً لاستخدام الاراضي الزراعية في الزراعة اكثر من مرة خلال العام

دور العناصر المغذية في النبات

الازون (التنبروجين) :

يعتبر المكون الاساسي للبروتينات ويدخل في تركيب بعض المركبات الهامة مثل:

- الكلوروفيل ولذلك فهو ضروري لعملية التمثيل الضوئي .
- مادة ادينوزين ترائي فوسفات ولذلك فهو ضروري ويؤثر على عملية التنفس للنبات .
- يدخل في تكوين مادتي الحامضين النويين (الريبوز والنيوزوكس ريبوز) مما يشير الى انه يلعب دوراً مهماً في عمليات انقسام الخلايا .

الفوسفور

- احد مكونات الحلية حيث يوجد في البروتينات النووية والفوسفوليبيدات .
- يلعب دوراً اساسياً في عملية انقسام الخلايا .
- له تأثير كبير على كفاءة عمل البلاستيدات الملونة .
- له اهمية في التحويلات الكربوهيدراتية في النبات .
- يلعب دوراً هاماً في تمثيل الدهون .
- يلعب دوراً هاماً في عملة النمو وتكوين الجزور ونصح الثمار والجنور .
- ينظم رقم الحموضة في الخلايا .
- يلعب دوراً هاماً في التنفس بالنبات .
- يبكر النصح .
- يلعب دوراً هاماً في عمليات الفسفرة ونقل الطاقة .

اليوناسيوم

- يلعب دوراً هاماً في العمليات الحيوية كتكوين البروتينات والمواد الكربوهيدراتية .
- ضروري لاختزال النيترات في النبات .

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

- يساعد على تحويل السكر الى زيت .
- ينظم كمية الرطوبة والخلايا .
- ينظم تأثيره (التأثير الضار للكميات الزائدة من النيتروجين وذلك لأنه يؤدي الى زيادة كمية المواد الكربوهيدراتية التي يصنعها النبات وينتج عن ذلك وجود حالة توازن بين المواد الكربوهيدراتية والنيتروجين .

الكالسيوم :

- عامل أساسي في تكوين الصفائح الوسطى لجدران الخلايا النباتية .
- يعمل كموسم لبعض المواد السامة التي تنتج عن بعض العمليات الحيوية .
- ينشط بعض انزيمات الفوسفاتير .
- يرفع قدرة النبات على امتصاص وتمثيل النيترات

الماغنسيوم :

- يدخل في تركيب الكلوروفيل وغيره من المركبات العضوية .
- ينشط الانزيمات التي تحتوي على مجموعة (بدكب) .
- يلعب دورا هاما في تثبيت بكتريا العقد الجزرية للنتروجين الجوي .

الكبريت :

- يدخل في تكوين المركبات الهامة بالنبات مثل (الميسيتين) وهو حمض اميني وبعض المركبات المقطاطية وبعض البروتينات .
- يؤثر على تكوين الكلوروفيل .

المنجنيز :

- يلعب دورا هاما في نشاط بعض التفاعلات التي تقوم بها الانزيمات .
- يؤدي الى زيادة نشاط انزيمات الكاتاليز والبيروكسيداز وزيادة قدرة النبات على تمثيل النيترات .
- ضروري لتكوين الكلوروفيل وان لا يدخل في تركيبه .

البورون :

- في غيابه يتوقف تحول انتقال المركبات النيتروجينية والسكرية .
- في غيابه ايضا نموت الخلايا المرستيمية .

الحديد :

- يعمل كعامل مساعد في عملية التنفس اذ يدخل في تركيب الانزيمات الخاصة بها .
- يشجع تكوين الكلوروفيل ولكنه لا يدخل في تركيبه .

النشك :

- يدخل في التفاعلات المؤدية لتكوين هرمونات النمو .
- يؤدي نقصه الى تمثيل البروتين والنشا وزيادة السكريات الذائبة والسكر والنشا بثمار بعض المحاصيل .

المولبيدوم :

- يلعب دورا هاما في عملية اختزال النترات .
- يؤدي الى زيادة نشاط الانزيمات واهمها البيروكسيداز .
- يؤدي نقصه الى تركيز الاحماض الامينية بالنبات وتجمع النترات بعناق الاوراق .

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

التوازن الغذائي والعلاقة بين العناصر :

- أظهرت الدراسات ان تغذية النبات السليمة لا تعتمد فقط على توفير كميات كافية من كل عنصر على حدة وإنما ايضا نسب هذه العناصر بحيث تكون هذه النسب متوازنة حسب احتياجات المحصول المنزوع .
- ولم يعد كافياً اجراء تحارب كافية لكل عنصر على حده وإنما لابد من اذخال كل العناصر في الاعتبار ودراسة العوامل المؤثرة على استفادة النبات منها ويشمل ذلك العناصر الكبرى والثانوية والصغرى .
- وبالتالي يتضح أهمية دور الاسمدة المركبة التي تحتوي على العناصر الغذائية وبالنسب المطلوبة طبقاً لاحتياجات النبات في اطوار مختلفة . وقد أن الأوان للعمل على حفظ توازن العناصر الرئيسية في التربة نظراً لان التوسع الافقى كله يتم في اراضى صحراوية تفقر لكافة العناصر . وحفظ توازن العناصر السماوية في التربة يتطلب انتاج الاسمدة المركبة في صورتها الصلبة والسائلة التي يتم استخدامها اثناء الري بالررش أو التقيط في اراضى التوسعات الاقضية ذات الطبيعة الصحراوية .
- وهذا وتعمل شركات المجموعة على تطوير الاسمدة و انتاج واختبار الاسمدة المركبة $NPK+$ بنوعيتها الصلب والسائل وبالنسب التي تصلح للأراضى والمحاصيل المنزرعة في مصر لتحديد أى الصور التي يمكن انتاجها على مستوى تجارى .
- حيث يتبين أن نسبة التوازن بين العناصر السماوية الرئيسية وهي $N : P : K$ في مصر كما هو مبين (٠.٢٣ : ١ : ٠.٣) .
- بينما حققت توازن نسبي بين العناصر السماوية الرئيسية ($N:P:K$) وصل إلى ٠.١٦ : ٠.٤١ : ١ .
- مما كان له عظيم الأثر في تأمين الاحتياجات الاساسية لشعوبها بعض الدول من الحبوب مع أن تعدادها وصل إلى مليار نسمة

صناعة الاسمدة في مصر

تعتمد السياسة السماوية في مصر بالدرجة الأولى على استخدام الاسمدة المفردة سواء كانت ازوتية أو فوسفاتية أو بوتاسية إلا أن الاتجاه الحديث الآن بدأ يولى اهتماماً كبيراً بتنوعيات أخرى من المخصبات من بينها المركبات السماوية الحاملة للعناصر المغذية الكبرى والصغرى وغيرها حيث تزايد استخدامها في السنوات الأخيرة وتنوعت مصادرها وتركيباتها .

وتشمل هذه المخصبات طبقاً لما جاء بالقرارات الوزارية بشأن المخصبات الزراعية والتي من بينها القرار الوزارى رقم ٥٦٠ لسنة ١٩٨٤ والقرار الوزارى رقم ٥١٨ لسنة ١٩٨٦ مابلى :

أ - الاسمدة البسيطة :

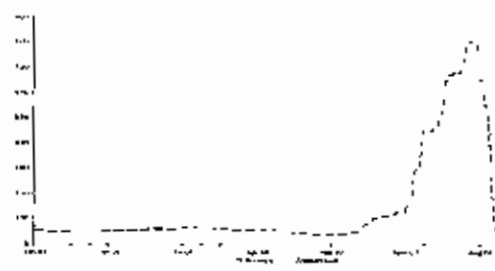
الاسمدة الازوتية :

- الاسمدة النتراتية مثل نترات الجير وبه ١٥.٥% ونترات الصودا وبه ١٦% أزوت .
- الاسمدة النوشادرية مثل سلفات النشادر وبه ٢٠.٦ أزوت ، ونترات الصودا وبه ١٦% أزوت ، ونترات النشادر الجيرية وبه ٢٠-٣٣.٥% أزوت ، نتره سلفات النشادر وبه ٢٦% أزوت .
- الأسمدة الاميدية مثل اليوريا وبه ٤٦% أزوت .

مبشر أنت تورتون للإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
طك المستشارين الماليين
رقم 1716

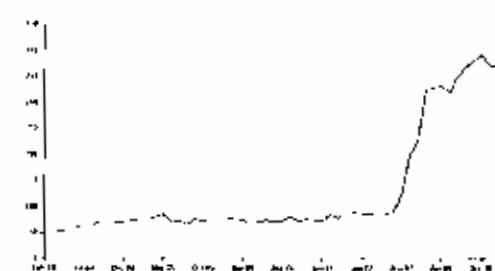
نبذة عن السوق صناعة الاسمدة و الفوسفات

Figure 84. Sulphur - North America Versus Arabian Gulf (US\$/t), 2000-09



Source: Bloomberg

Figure 85 US Sulphuric Acid (US\$/t), 2004-08

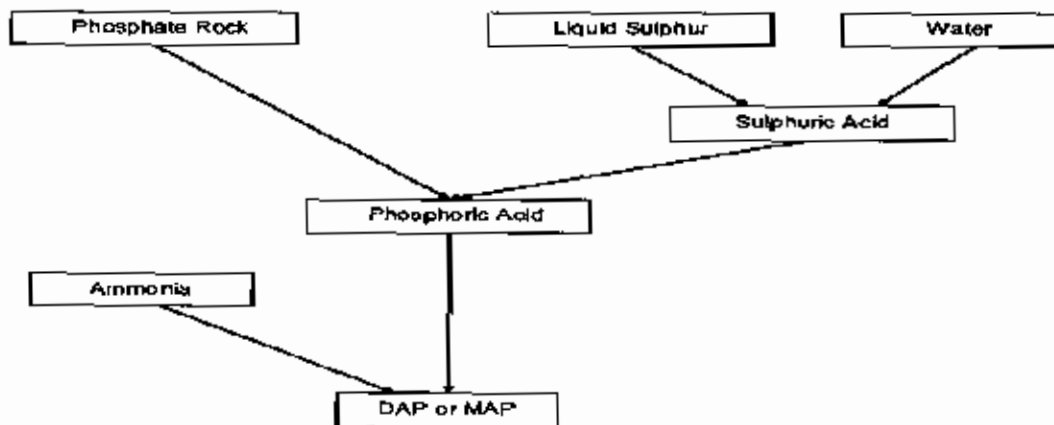


Source: Ulfert Data

الاسمدة الفوسفاتية :

- الاسمدة القابلة للذوبان في الماء مثل سوبر فوسفات الجير القرد المحتوي علي ١٥% فو ٢٥ سوبر فوسفات الجير المركز و به ٢٧% - ٤٥% فو ٢٥
- سماد فوسفات ثنائي الامونيوم (DAP) - (٤٦ : ١٨) و به ٤٦% P_2O_5 , ١٨% نيتروجين

Figure 79. Manufacturing Process of Phosphoric Acid & MAP / DAP



Source: Citi Investment Research and Analysis

الاسمدة البوتاسية

- الاسمدة البوتاسية المحتوي علي ٤٨-٥٠% يو ٢ أ . (سلفات البوتاسيوم)
- كلوريد البوتاسيوم المحتوي علي ٥٠-٦٢% يو ٢ أ .
- نترات البوتاسيوم المحتوي علي ٤٦.٦% يو ٢ أ .

ب - الاسمدة المركبة و المخلوطة :

وتتكون الاسمدة المركبة من عنصرين غذائيين أو أكثر نتيجة لتفاعلات كيميائية وهي إما في حالة صلبة أو سائلة ، وفي حالة الاسمدة الصلبة تحتوي العينة الواحدة منها علي جميع مكونات السماد من العناصر الغذائية وبنفس النسب في الماء ، وفي حالة السائلة لا تحتوي أي عينة منها علي جميع العناصر المغذية الموجودة في سماد بنفس النسب .

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

والاسمدة المخلوطة هي مخاليط من املاح سمدية في حالة صلبة أو سائلة تحتوي على عنصرين أو أكثر متجانسة تماما و تحتوي الحبيبة الواحدة أو عينة منها إذا كانت سائلة على جميع مكونات السماد من العناصر الغذائية وينفس النسب في السماد .

ج- اسمدة تحتوي على عناصر مغذية صغرى :

وهي اما في صورة املاح أو مركبات محليية في صورة سائلة قابلة للذوبان في الماء قد يحتاج إليها النبات بكميات قليلة ، وينبغي توضيح مكوناتها من العناصر السمدية وصورها ومقايير وطرق ومواعيد استخدامها و الاراضي المختلفة .

وينطوي تحت هذه الانواع مركبات التسميد بالرش وهي مركبات سمدية في صورة محاليل مركزة أو مركبات في صورة صلبة قابلة للذوبان في الماء أو غروية أو معلقة في الماء وتحت اي رف لا يصح وجود رواسب عند التخفيف بالماء .

وتحتوي هذه المركبات على عنصر أو أكثر من العناصر المغذية الصغرى وخاصة الزنك والمنجنيز والحديد والنحاس وقد تحتوي بجانب العناصر المغذية على عنصر أو أكثر من العناصر المغذية الكبرى أو الثانوية .

وينبغي ان توضح مواصفات السماد من حيث النسب المئوية للمكونات الذائبة في الماء من العناصر المغذية الصغرى و الثانوية و الكبرى وصور العناصر العذية و نوع الوحصول المزمع تسميده بها و الجرعات اللازمة و تركيزها و مواعيد رشها ومدى امكانية حلطها مع غيرها من الاسمدة ، وفي حالة الاسمدة السائلة أو المعلقة ينبغي معرفة الوزن المقابل للحجم كما تعرف الكثافة .

هذا وبصفة عامة ينبغي التأكد من خلو اي سماد أو مخصب من اي مادة ضارة بالبيئة وتعني بالبيئة (الانسان والحيوان والنبات والارض والماء) .

د- الاسمدة العضوية :

وتشمل هذه النوعية من المخصبات الاسمدة العضوية المحددة العناصر و الغير محددة العناصر المغذية وهي مستتاه من التسجيل لتباين مكوناتها من لعناصر السمدية في السماد الواحد .

هـ- محصنات التربة :

ولعل اهم هذه المحصنات هو الجبس الزراعي وهو عبارة عن ملح كبريتات كالمسوم الايدراتية ويجب إلا عن الايدراتية عن ٨٠% كما يجب ألا تزيد نسبة كلوريد الصوديوم عن ١% كما يجب إلا يحتوي على عناصر أو مركبات ضارة بالبيئة مثل الرصاص أو النيكل أو الزرنيخ .

و-الموارد البكتيرية و الهرمونية :

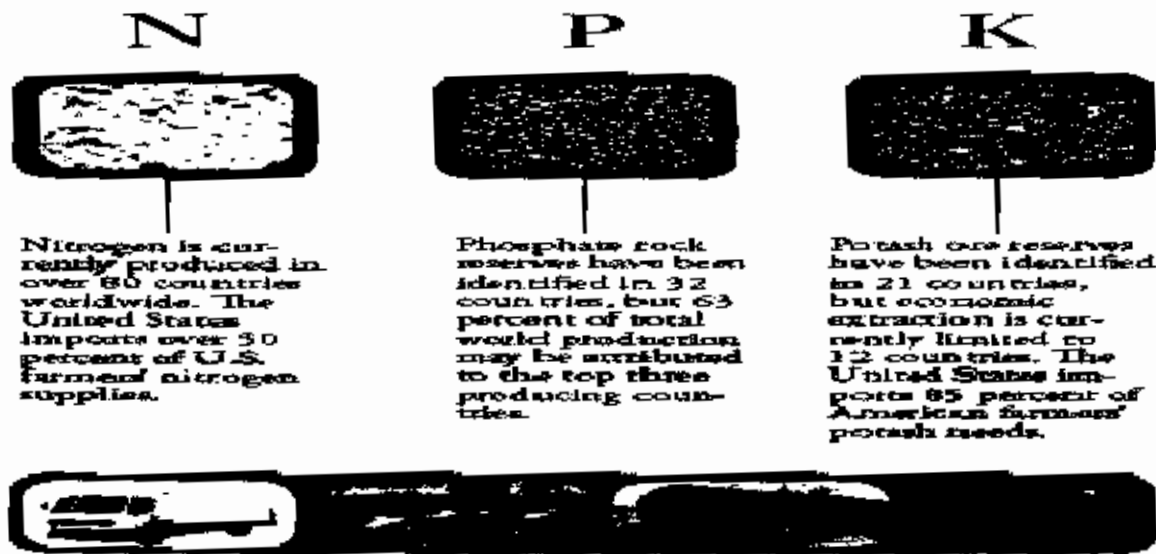
وتشكل المواد البكتيرية وهي مزارع بكتيرية مثل العقدين محملة على حامل من المواد المألثة الصلبة أو السائلة . وهناك لقاحات أخرى مثل الطحلب الأخضر المزرع و الميكروهيرا وغيرها من اللقاحات التي تنتج تحت الاسمدة الحيوية . وبالنسبة للمواد الهرمونية قيل ان تسجل ينبغي البحث في مدي امكانية استخدامها و الضوابط اللازمة لذلك والتأكد من انه ليس لها آثار متبقية ضارة بالبيئة .

جـرانت ثورنتون للإستشارات المالية
عنه الأوراق المالية
جـرك الإستشارات مع المالبيين
رقم ٤٥١٦

نبذة عن السوق صناعة الأسمدة والفوسفات

يعتبر السماد من المنتجات الخاضعة تماما للسوق. بحيث يتأثر العرض والطلب وبالتالي الأسعار الخاصة بها بشدة من الأسواق الأساسية لها حول العالم... بحيث يؤثر زيادة الطلب بشدة على الأسعار ويكون التأثير مباشر وسريع... فيلاحظ زيادة الطلب حوالي ١٧% دفعة واحدة على النيتروجين بينما ارتفع ١٨% على الفوسفات والبوتاس ٢٢% ما بيع عام ٢٠٠١ لعام ٢٠٠٧

وتعتبر أمريكا الصين والهند والبرازيل من أكثر الدول المؤثرة في حجم الطلب العالمي على السماد.... حيث يزيد الطلب على الغذاء وبالتالي على السماد لتحسين التربة والإنتاج النباتي



جرانت ثورنتون للاستشارات المالية
عنه الأوراق المالية
جاء المستشارين الماليين
رقم 1716

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

DEMAND ↑ 23 PERCENT



POTASSIUM (K)

is essential to the workings of every living cell. It plays an important role in plant's water utilization and also helps regulate the rate of photosynthesis. Other aspects of plant health influenced by potassium include the growth of strong stalks, protection from extreme temperatures, and the ability to fight stress and pests such as weeds and insects.

COMES FROM EVAPORATED OCEANS

DEMAND ↑ 18 PERCENT



PHOSPHORUS (P)

is found in every living cell. Phosphorus is a component of DNA and it also plays vital roles in capturing light during photosynthesis, helping with seed germination, and helping plants use water efficiently. Plants also use phosphorus to help fight external stress and prevent disease.

COMES FROM ANCIENT SEA LIFE

DEMAND ↑ 17 PERCENT



NITROGEN (N)

is a primary building block for all organisms. It is essential to making proteins, help keep plants green and is a critical component of soil structure.

في عام ٢٠٠٩ انهارت الأسعار نتيجة لانخفاض الاقتصاد اعتمدت البرازيل مثلا على المخزون أكثر من الشراء انهار السعر والاستخدام بشدة في الولايات المتحدة لكن هذا الانهيار لن يدوم وسيكون له مردود عكسي في زيادة استخدام وسعر في السنوات القريبة القادمة

فبالنسبة للفوسفات فمتوقع زيادة الطلب ٤.٥% مع زيادة متوقعة في السعر واعتماد متزايد على الفوسفات العربي نلاحظ انهيار الاسعار الشديد في ٢٠٠٩ ولكن من المتوقع تغير حاد في ٢٠١٠

Estimated y-o-y change in global fertilizer volumes 2009e

Consumption	2009e global demand growth	Global share	Weighted global demand	Historical growth rate
Nitrogen (N)	1.7%	62.0%	1.1%	3.0%
Phosphates (P)	3.6%	22.7%	0.8%	2.9%
Potassium (K)	-27.9%	15.3%	-4.9%	2.8%
Weighted average fertilizer demand growth			-0.8%	

Source: IFA, HSBC estimates

Estimated y-o-y change in global fertilizer volumes 2010e

Consumption	2010e global demand growth	Global share	Weighted global demand	Historical growth rate
Nitrogen (N)	1.8%	64.5%	1.2%	3.0%
Phosphates (P)	4.5%	24.2%	1.1%	2.9%
Potassium (K)	32.6%	11.3%	3.7%	2.8%
Weighted average fertilizer demand growth			2.0%	

Source: HSBC estimate

جُرَانْتْ ثُورَنْتُونْ لِلْإِسْتِشَارَةِ الْمَالِيَّةِ
عَنْ الْأُورِيَاكْ الْمَالِيَّةِ
جَمْعُ الْمُسْتِشَارِيْنَ الْمَالِيِيِّينَ
رَقْمُ 1716

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

Phosphates (DAP)

Demand delta 2008-2009	-7.3%
Demand delta 2009-2010	0.1%
Flexibility of demand	Phosphate application less necessary for crop yields, compared with nitrogen. Dom and complice both contract and spot markets. Major contracts come from price-setters, Morocco on the supply side and India on the demand side
Price decline Aug 2008 - 09	-74.5%
Current price	USD306/t
Price forecast 2009 - 10	We expect phosphate rock contracts to stabilise at USD100/t in 2009-10, and DAP at USD310/t in 2009 and USD326/t in 2010
Price discipline & competitive structure	CCP of Morocco tried but failed to consolidate pricing discipline on the supply side. Market share (volumes), as opposed to price, has once again become the major goal
Potential for capacity shakeout	Current low prices may deter new entrants. But current capacity is already in excess, so not much gained from this.

Stocks covered

Rafies	The impact of the refurbished production facilities is likely to be seen until H2 2009 and 2010. If the full contribution from those facilities is delayed, capacity utilisation rate and potential impact on profitability may not reach the levels we project for 2009.
Jordan Phosphate Mines	JPMC's margins are relatively intact, but absolute returns are notably lower. No real driver to offset earnings decline and cash flow further diluted by capex spend on port infrastructure upgrade.

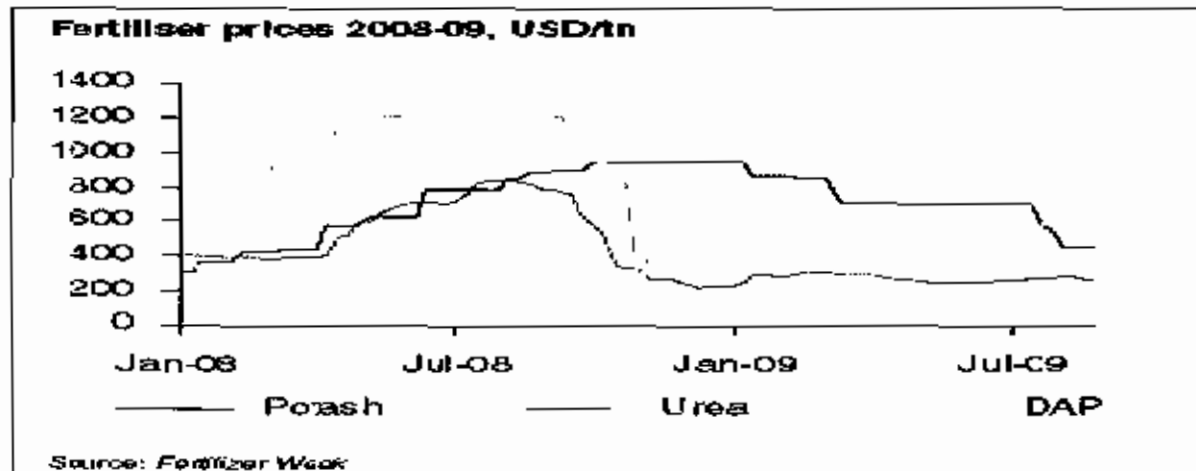
Potassium (Potash)

Demand delta 2008-2009	-27.9%
Demand delta 2009-2010	32.6%
Flexibility of demand	Demand comprises both contract and spot markets, with spot price broadly linked to contract. Volumes in contract lower than spot, with c.30% of volumes going to contract markets of India and China. When contract negotiations get bogged down (as they did in 2008) the spot market largely dries up, waiting for the contract price settlement before new orders are placed. The linkage between contract and spot leads to a derived demand function even greater than phosphates, and depending on the time it takes to reach a contract settlement, massive changes in quantities bought and sold.
Price decline Aug 2008 - 09	-40.0%
Current price	USD480/t contract, USD525/tb spot
Price forecast 2009 - 10	We expect contract prices to remain at USD460/t in 2009-10, and spot price of USD525/t in 2009, climbing to USD575/t by the end of 2010.
Price discipline & competitive structure	Used to be extremely strong, but rapidly disintegrated in June & July 2009. However, if a capacity shakeout occurs and demand remains high, potential for pricing discipline to re-emerge.
Potential for capacity shakeout	Current low prices may deter the many new entrants into the industry. If new capacity is delayed or cancelled, current incumbents stand to benefit greatly.

Stocks covered

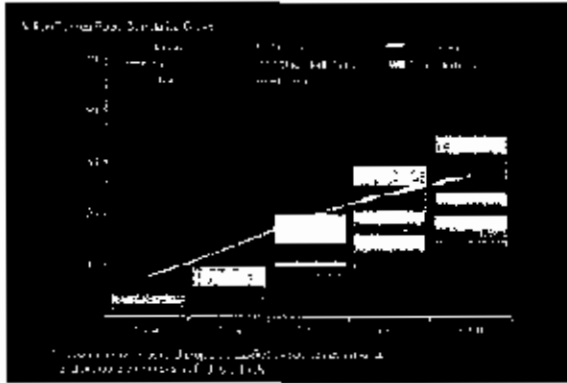
Israel Chemicals	We believe that ICI has almost reached fully valued status. Long-term holders may wish to stay invested based on the fundamental food demand story, but those with a shorter horizon should consider looking for trading opportunities.
Arab Potash	With no upside to our JGD38 target price, we think Arab Potash shares are currently fully valued. The risk of a hefty tax increase and the negative impact on the valuation further adds to our cautious view on the stock.
Sincinet	We advise investors to wait for a new trigger such as potash annual contract finalisation or substantial nutrient price improvement.

Source: HBCG estimate



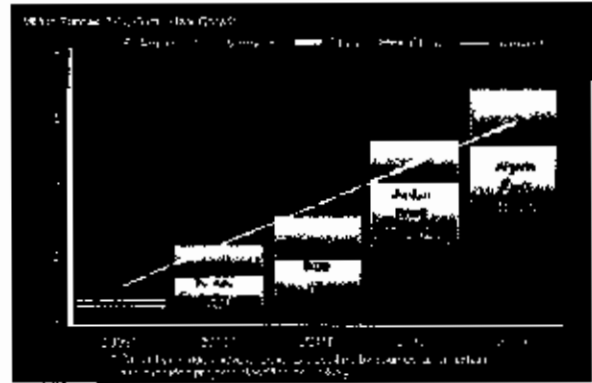
نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

Figure 30 New Phosphate Rock Capacity Versus Demand



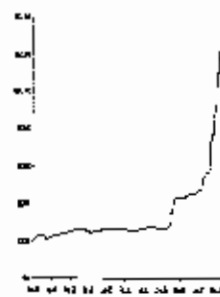
Source: Potash Corp

Figure 31 New Phosphoric Acid Capacity Versus Demand



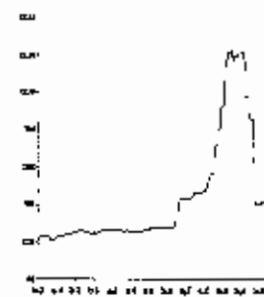
Source: Potash Corp

Figure 32 New PAF Price 2004-09



Source: Reuters, Bloomberg & industry data

Figure 33 New PAF Price 2004-09



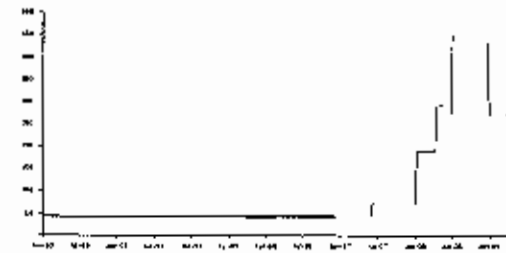
Source: Reuters, Bloomberg & industry data

Figure 34 Phosphate - Global Supply / Demand Assumptions, 2004-2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Global Demand (Mtpa)	22.0	23.0	24.0	25.0	26.0	27.0	28.0
Global Supply (Mtpa)	22.0	23.0	24.0	25.0	26.0	27.0	28.0
Global Demand %	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Global Supply %	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

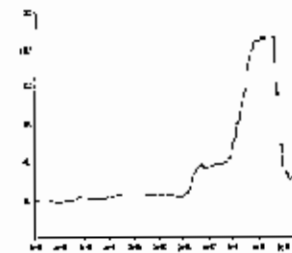
Source: IFA/USG Consulting

Figure 35 North African Phosphate Rock, US\$/MT, 2003-09



Source: Reuters, Bloomberg & industry data

Figure 36 Florida PAF Price, 2003-09



Source: Reuters, Bloomberg & industry data

Figure 37 Florida PAF Price, 2003-09



Source: Reuters, Bloomberg & industry data

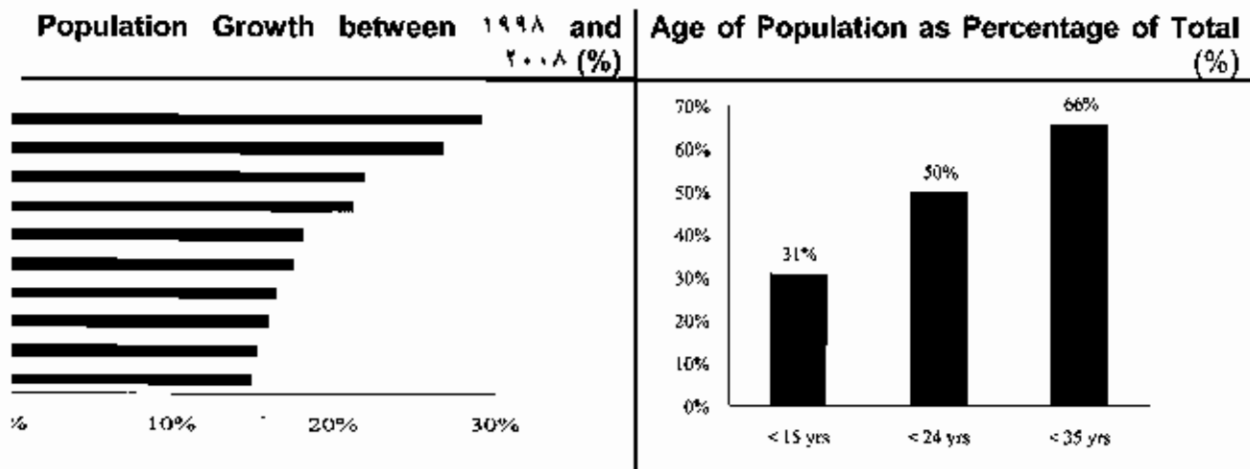
جرائد بورنتون للإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
مجلس المستشارين الماليين
رقم 1716

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

السياسات الزراعية المصرية

تمثل الزراعة قطاع حيوي وهام ورئيسي للاقتصاد القومي حيث انها تمثل حوالي ٢٠% من إجمالي الناتج القومي وتمثل العمالة في قطاع الزراعة حوالي ٢٢% من إجمالي قوة العمل

تزايد عدد السكان الديموغرافي : تزايد عدد سكان مصر المكون من ٨١.٥ مليون بنسبة ٢٢٪ تقريبا على مدى السنوات العشرة الماضية، أكثر من ٤٣٪ من السكان يعيشون في المناطق الحضرية ، مع ٢٠٪ من مجموع المقيمين في القاهرة، تتوقع الأمم المتحدة ان عدد السكان سيصل الى ١٢٦ مليون بحلول عام ٢٠٥٠



Source: Citigroup Global Markets Research, United Nations

ارتباط بين الزيادة السكانية والزيادة في استهلاك الغذاء نظرة عالمية

Grain and meat consumption vs population: growth rates and differentials

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Consumption growth rates										
Wheat	-0.2%	2.1%	1.2%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	0.9%	0.9%	1.1%
Rice	1.4%	1.3%	1.0%	0.6%	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	0.9%	1.0%
Oilseed	5.8%	2.6%	2.1%	1.2%	2.8%	2.4%	1.9%	1.9%	2.3%	2.1%
Coarse Grain	2.7%	1.9%	1.3%	1.3%	1.7%	1.5%	1.5%	1.5%	1.3%	1.1%
Beef and Veal	0.2%	1.4%	1.5%	0.8%	0.9%	1.5%	1.2%	1.8%	1.5%	1.4%
Poultry meat	4.7%	2.6%	2.2%	2.6%	2.5%	2.9%	2.5%	2.0%	2.1%	2.2%
Pigmeat	0.8%	3.9%	1.6%	0.6%	2.0%	2.0%	1.7%	1.8%	1.5%	1.3%
Population growth	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
Differential of food consumption vs population growth										
Wheat	nm	84%	3%	-22%	-6%	5%	17%	-16%	-19%	7%
Rice	17%	13%	-5%	-43%	-30%	-14%	-9%	1%	-16%	-2%
Oilseed	308%	148%	84%	10%	154%	123%	83%	83%	129%	112%
Coarse Grain	135%	65%	-6%	10%	53%	42%	44%	40%	26%	14%
Beef and Veal	-86%	25%	31%	-30%	-14%	40%	16%	71%	52%	37%
Poultry meat	302%	130%	94%	129%	130%	110%	134%	88%	110%	118%
Pigmeat	-30%	243%	37%	-50%	80%	85%	58%	76%	49%	26%

Source: OECD Population growth from World Resources Institute

نلاحظ الزيادة المرتبطة بالزيادة السكانية في الاستهلاك العالمي للغذاء نباتي وبروتيني

بالإضافة الى معدلات النمو المتوقع للاقتصاد المصري

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

	2006/7	2007/8	2008/9	2009/10e	2010/11e
Real Sector					
GDP Growth (%)	7.1	7.2	4.7	4.3	5.6
Nominal GDP (USD bn)	130.3	162.7	188.6	213.8	246.9
Per capita GNI (USD)	1,905.6	2,340.7	2,610.2	2,888.0	3,274.0
Inflation (average CPI, %)	10.9	11.7	16.5	9.6	8.0
External Sector					
Trade Balance (USD bn)	(16.3)	(23.4)	(25.2)	(25.6)	(29.8)
Tourism revenues (USD bn)	8.2	10.8	10.5	11.0	12.6
Suez Canal revenues (USD bn)	4.2	5.2	4.7	4.6	5.3
Transfers (USD bn)	7.1	9.3	8.2	8.5	10.1
CA balance/GDP (%)	1.7	0.5	(2.3)	(2.7)	(3.1)
FDI (USD bn)	11.1	13.2	6.8	8.0	10.8
Foreign Reserves (USD bn)	28.6	34.6	31.3	30.7	31.1
Exchange Rate (USD/EGP (average))	5.7	5.5	5.3	5.4	5.3
Monetary Sector					
M2 Growth (%)	18.3	15.7	16.4	14.9	11.2
Net Foreign Assets (USD bn)	38.4	56.8	45.4	47.3	50.7
Private Sector Credit Growth (%)	12.5	17.8	15.1	10.0	12.0
Private Sector Credit/GDP (%)	44.1	41.3	37.5	35.1	35.0
ON Deposit Rate (End of period, %)	8.8	10.8	9.0	8.5	8.8
Government Sector					
Primary Deficit (USD bn)	0.8	0.5	0.0	0.2	0.0
Cash Deficit/GDP (%)	(5.6)	(6.8)	(6.6)	(8.3)	(6.4)
Fiscal Deficit/GDP (%)	(7.3)	(6.8)	(6.9)	(6.4)	(6.8)
Net Domestic Budget Sector Debt/GDP (%)	67.4	56.6	55.7	57.8	58.7
External Debt/GDP (%)	23.9	20.8	18.0	16.6	16.5

المحاصيل الرئيسية في مصر :

يعتبر القمح والارز والقطن والذرة وقصب السكر والخضر والفاكهة من المحاصيل الرئيسية في مصر وان الدولة تركز سياستها في هذا الاتجاه لتعزيز الانتاج الزراعي المتمثل في المحاصيل سالفة الذكر لتحقيق الامن الغذائي كجزء من الامن القومي وخاصة في ضوء اتفاقية تحرير التجارة ورفع الدعم عن المنتجات الزراعية وبالتالي تم زيادة المساحات المنزرعة بالقمح والذرة من المساحات المهجنة عالية الانتاج والتي تستهلك كميات كبيرة من الاسمدة على حساب المحاصيل الاخرى مثل البرسيم والذي لا يحتاج إلى اسمدة لقيامه بتثبيت الازوت من الجو ، وقد لوحظ في الآونة الاخيرة تحول المزارع المصري من انتاج المحاصيل التقليدية مثل القطن إلى انتاج المحاصيل النقدية ذات العائد المرتفع المباشر مثل بعض أنواع الخضر والفاكهة وهي محاصيل تحتاج لمعدلات تسميد عالية .

سياسة وزارة الزراعة المستقبلية :

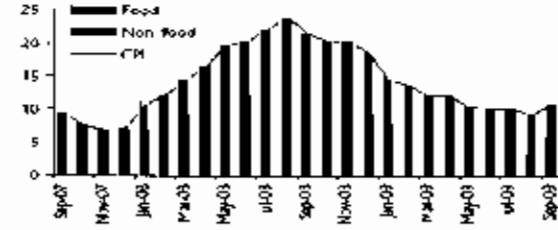
- أ- التوسع الأفقي في الرقعة الزراعية باستصلاح الاراضى الصحراوية بمعدل من ١٥٠-٢٠٠ الف فدان / سنة وذلك من خلال المشروع القومي في توشكى وشمال سيناء والنوبارية وهذه الاراضى تحتاج إلى كافة العناصر السمانية الرئيسية والتكافؤية والصغرى .
- ب- التحول إلى استخدام الذور المحسنة عالية الانتاج والتي تحتاج إلى معدلات تسميد عالية وذلك لتغطية الفجوة الغذائية الناتجة عن الزيادة السكانية السنوية .
- ج- تحسين نظم الري والصرف لتوفير المياة لمزيد من التوسع الافقى .
- د- استخدام الميكنة في العمليات الزراعية المختلفة

جمهورية يورثون للإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
شركة الإستشارات المالية
رقم 1716

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

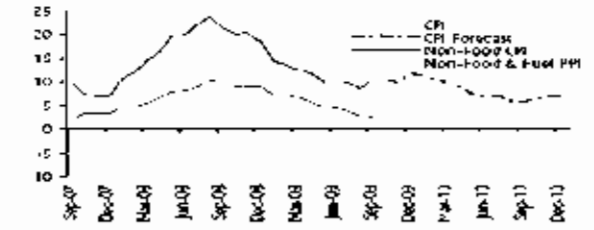
هـ - استخدام التسميد مع الري كأسلوب تكنولوجي بغرض ترشيد استخدام المياه وزيادة الكفاءة السمانية من خلال ضمان وصول العناصر السمانية في الوقت المناسب وبالكمية المطلوب لجذور النبات وبالتالي حماية البيئة من التلوث .

Figure 1. Consumer Inflation, Y-o-Y
in % unless otherwise stated



Source: CA PMAS

Figure 2. Consumer and Producer Prices with CPI Forecast
in % unless otherwise stated



Source: CAPMAS, FIC-Hermes estimates

Food prices are driving headline inflation in 2009, but non-food price inflation has stabilised at around 6%. PPI inflation ex-food and fuel suggests downward pressure on non-food prices, but we're watching for signs of food prices spilling over to the rest of the basket.

Figure 3: Sources of Broad Money Growth
in % unless otherwise stated

in % unless otherwise stated

Figure 4: Monthly Changes in Reserves & Net Foreign Assets, and
Nominal Effective Exchange Rate (NEER)
in USD unless otherwise stated

in USD unless otherwise stated

نمتلك المجموعة المستلزمات اللازمة للإنتاج التالية:

- حمض الكبريتيك الذي سيتوفر كمنتج من صناعي جديد من هحد مشروع الشركة بسعر مشجع
- صخر الفوسفات
- الخبرات الفنية
- ميناء صالح للتصدير

وغني عن التعريف الميزة الأساسية لموقع مصر الجغرافي الذي يتوسط الأسواق المستهدفة والتي تتواجد بها فجوة ما بين العرض والطلب مثل - جنوب وشرق آسيا، أفريقيا، استراليا، غرب أوروبا، أمريكا الشمالية والجنوبية -

الطاقة الإنتاجية المتاحة لمصانع إنتاج الاسمدة المعدنية في مصر:

تعني صناعة الأسمدة المعدنية في مصر حتى الآن وبصفة رئيسية بإنتاج الأسمدة النيتروجينية والفوسفاتية بصورة مفردة كما توجد بعض الوحدات الإنتاجية الصغيرة التي تنتج كميات محدودة من الأسمدة المركبة في الصورة المركبة والمخلوطة (صلبة وسائلة) ومحملة بالعناصر الصغرى

المصانع المنتجة للأسمدة الفوسفاتية في مصر:

يبلغ عدد المصانع المنتجة للأسمدة الفوسفاتية مصانع تنتج الأنواع التالية:

- سماد السوبر فوسفات الأحادي (SPP) ١٥% P_2O_5 بطاقة إنتاجية حوالي ١.٦ مليون طن متري
- سماد سوبر فوسفات الثلاثي (TSP) ٣٧.٥% P_2O_5 بطاقة إنتاجية حوالي ٤٠ ألف طن متري

وهناك مصنع لإنتاج حمض الفوسفوريك تحت الإنشاء متوقع له طاقة إنتاجية ٥٠٠ ألف طن/سنة

نبذة عن السوق صناعة الاسمدة والفوسفات

الموقع	مدة الخدمة	الطاقة	الطاقة المتاحة	متوسط	التبعية القسوتونية
الجغرافي	تاريخ بدء الإنتاجية	التصميمية	الف طن	الانتاج الفعلي	(المحافظة) الإنتاج
	(سنة)	طن مئري / سنة	مئري / سنة	لاخر 3 سنوات	
تانيا: الاسمدة الفوسفاتية					
معد سوير فوسفات ثلاثي 37%					
قانون 203 لسنة 91	القليوبية	1948	55	180	40
مصنع ابوزعبل					
سداد سوير فوسفات احادي 15%					
قانون 203 لسنة 91	القليوبية	1948	55	360	460
مصنع ابوزعبل					
قانون 159 لسنة 81	الغربية	1936	67	425	425
مصنع المالية و الصناعية (1)					
قانون 159 لسنة 81	اسيوط	1969	34	425	425
مصنع المالية و الصناعية (2)					
قانون 8 لسنة 97	السويس	2006	10 / 2006	300	300
مصنع شركة السويس للاسمدة (منطقة حرة)					
اجمالي سوير الفوسفات الاحادي					
اجمالي الاسمدة الفوسفاتية					
اجمالي سوير الفوسفات الثلاثي					
اجمالي سوير الفوسفات الاحادي					
الاجمالي بتركيز 15%					
36	40	180	55	1260	1610
1260	1610	1510			
1310	1652	1890			

الطاقة الإنتاجية التصميمية و المتاحة من الاسمدة و الإنتاج الفعلي لعام 2007/2006 لمصانع الاسمدة المعدنية في مصر

الاسمدة المركبة و المخلوطة : هذه الاسمدة رغم اهميتها لتحقيق التوازن الغذائي ، و التوجه العالمي للتوسع في استخدامها ، إلا أنها تنتج في مصر بكميات قليلة حيث تم انتاج ما يقرب من ١٥٠ الف طن (ابو قير للاسمدة + الدلتا للاسمدة) و بطريفة الخلط فقط و يتوفر لدى القطاع الخاص امكانية حالية الوصول بهذا الرقم الى حوالي ٥٠٠ الف طن سنويا اذا توفرت له المدخلات اللازمة ، بالإضافة الى انتاج حوالي ٧٥ الف طن UAN- شركة ابو قير للاسمدة

ونتيجة للاعتماد من الفلاح المصري علي الأسمدة الأزوتية فيوجد عدم توازن في معدلات الاستخدام و يفوق معدل مصر المعدل العالمي للاستخدام الأروتي مما يجعلنا نفقد هذه النوعية نتيجة سوء الاستخدام بينما يؤثر هذا بالمقابل علي الإنتاج نتيجة صعوبة تحقيق التوازن الغذائي بين العناصر الغذائية الكبرى للنبات. وعلى هذا فمن المتوقع زيادة الطلب على منتجات شركات المجموعة في الاسواق المحلية وعودة الطلب في الاسواق الخارجية الى المعدلات السابقة مع زيادة التوقعات بتعافي الاقتصاد العالمي خلال السنوات القليلة القادمة.

جَرَانْتْ ثَوْرْتُونْ لِلْإِسْتِشَارَةِ الْمَالِيَةِ
عَنْ الْأُورِاقِ الْمَالِيَةِ
سُجَلِ الْمَسْتِشَارِينَ الْمَالِيِّينَ
رِفْتَم 1716

شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

معلومات أساسية عن الشركة

تأسست شركة عاطف صادق عرفة الشهواوى العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات - شركة توصية بسيطة - برأسمال قدره ٢٠.٠٠٠ جنيه وتم قيد الشركة بتاريخ ٢٠٠١/١٠/٢٠ وعدلت الشركة بالعقد المؤرخ في ٢٠٠٤/٢/٢٨ بدخول شريكين كمتضامنين وشريكين موصيين وبتاريخ ٢٠٠٦/١/١٥ عدلت الشركة بزيادة رأس المال ليصبح ٣٠.٠٠٠ جنيه مع دخول شريكين كمتضامنين بالشركة وبتاريخ ٢٠٠٦/٣/٢ عدلت الشركة بزيادة رأس المال ليصبح ٢٥٠.٠٠٠ جنيه مع تعديل حصص الشركاء بدخول شريك متضامن وتعديل عنوان المركز الرئيسي للشركة الى ١٥ ش غرب المحطة - العمرانية - الجيزة .

وبتاريخ ٢٠٠٦/٨/٢١ اجتمع الشركاء وتمت الموافقة على قرار اللجنة المشكلة من قبل الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة بشأن تحويل الشركة الى شركة مساهمة مصرية طبقاً لاحكام القانون ١٥٩ لسنة ١٩٨١ .

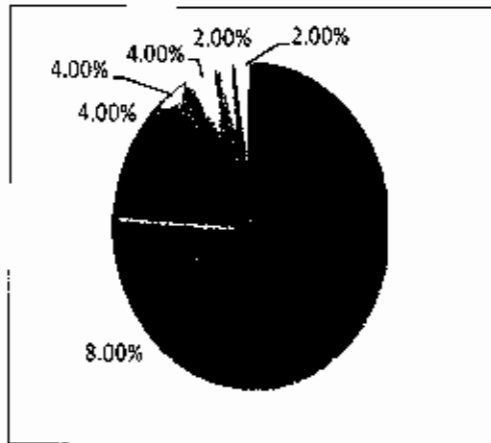
غرض الشركة

غرض شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات (ش.م.م.) هو الاستثمار الصناعي والاستخراجى من اقامة وتشغيل المصانع في كافة مجالات الاستخراج والتقيب عن الخامات المعدنية والمعادن واستغلال المناجم والمحاجر واجراء كافة العمليات التحويلية والتشغيلية اللازمة للاستغلال الامثل للمنتجات المستخرجة منها طبقاً للمواصفات الفنية المعمول بها في هذه الصناعة خاصة الاسمدة الفوسفاتية والكبريت الزراعى والكبريتيك والكميوت الفوسفات وحمض الفوسفوريك .

السنة المالية للشركة تبدأ من ١ يناير حتى ٣١ ديسمبر من كل عام.

هيكل رأس المال

رأس المال الموزع			
الاسم	عدد الأسهم	قيمة الاسهم	%
١ : شريف أنطى	60,000	600,000	20.00%
٢ : عبد السلام الشحر	60,000	600,000	20.00%
٣ : دافع نسى	60,000	600,000	20.00%
٤ : عميد سنان عرفة	24,000	240,000	8.00%
٥ : محمد محروس لور عبد - حوى	24,000	240,000	8.00%
٦ : محمد محمد بومن لحوى	24,000	240,000	8.00%
٧ : هدى عبد الحليم لخلدوى	12,000	120,000	4.00%
٨ : محمد عاطف صانق	12,000	120,000	4.00%
٩ : مومن عاطف صانق	12,000	120,000	4.00%
١٠ : مومن محمد	6,000	60,000	2.00%
١١ : دعاء عاطف صانق	6,000	60,000	2.00%
الإجمالي	300,000	3,000,000	100.00%



جبران تورتون للاستشارات المالية
عن الأوراق المالية
مجلس المستشارين الماليين
رقم 1716

شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

القيمة العادلة لصفى قيمة حقوق الملكية في ٣٠ ديسمبر ٢٠٠٩

وفقا للافتراضات المستخدمة في إعداد القوائم المالية المستقبلية و المتوسط المرجح لتكلفة التمويل و الذي سيتم عرض كيفية حسابه بالتفاصيل في هذا التقرير، فقد بلغت القيمة العادلة المحسبة للشركة مبلغ ١٥,٥٦٣,٠٤٤ جنية مصرى (خمسة وستون مليون و وخمسمائة وثلاثة وستون الف جنية مصرى) و ذلك على أساس القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة للشركة بمعدل خصم ٢٠.٠٠%، و فيما يلي تحليل بكيفية احتساب صفى القيمة السوقية للشركة بأسلوب خصم صفى التدفقات النقدية:

قائمة قيمة حقوق الملكية

2014	2013	2012	2011	2010	2009	
17,573,242	14,942,215	12,632,947	10,719,970	9,637,624	6,977,741	صافى الربح
1,628,304	1,553,304	1,528,304	1,428,304	775,309	145,373	يضاف الإهلاك
0	0	0	0	0	0	يضاف المصروفات التصريفية
(681,994)	(579,774)	(492,215)	(434,409)	1,078,209	6,406,706	صافى التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(4,000,000)	(679,805)	صافى التدفقات النقدية من أنشطة الإستثمار
17,519,552	14,915,744	12,669,006	10,713,865	7,491,141	12,850,015	صافى التدفقات النقدية
74,504,199	0	0	0	-	-	يضاف لفهية المتوقعة للشركة
92,023,751	14,915,744	12,669,006	10,713,865	7,491,141		صافى التدفقات النقدية
20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%		معدل الخصم
7,040,715	7,193,164	7,331,600	7,440,184	6,242,618		القيمة الحالية لصفى التدفقات النقدية
					35,248,281	إجمالي قيمة الحالية لصفى التدفقات النقدية
					29,941,567	القيمة الحالية للقيمة المتبقية للشركة
					65,189,848	قيمة الشركة
					0	البنوك الدائنة و القروض طويلة الأجل
					373,196	رصيد النقدية
					65,563,044	قيمة حقوق الملكية
					1,397,194	صافى الأرباح المحتسبة
					6,465,850	صافى الأرباح المحتسبة
					5,068,656	صافى الأرباح المحتسبة
					0	صافى الأرباح المحتسبة

جهرانت تورتون للإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
سجل المستثمرين التاليين
رقم 1716

شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

أهم الافتراضات التي قامت عليها الدراسة

و قد تم احتساب معدل الخصم المستخدم في حساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال وفقاً للعناصر التالية:-

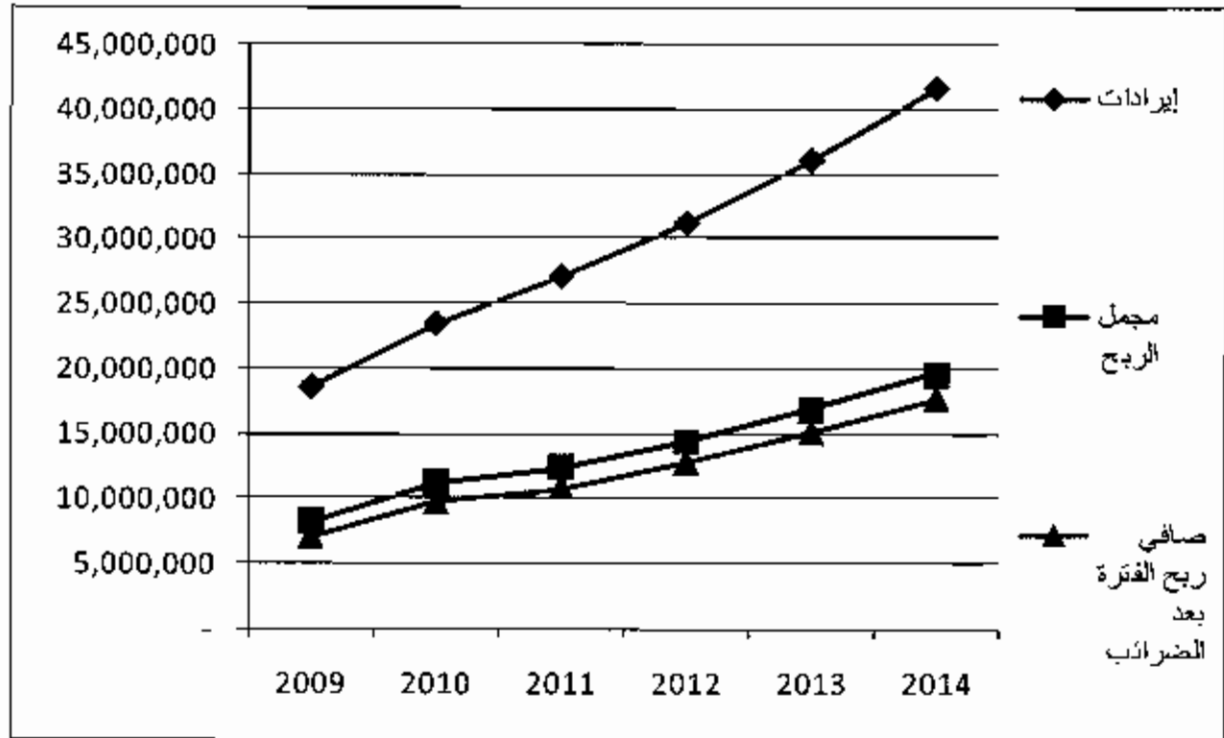
- **معدل العائد للاستثمار الخالي من المخاطر:** - وكان الأساس المستخدم هو سندات الخزانة للحكومة المصرية طويلة الأجل معائد ١٠%.
- **المخاطر المرتبطة بالاستثمار في السوق المصري:-** وقد تم تحديد المخاطر الهامشية للاستثمار في السوق المصري بنسبة ٦% حتى نحدد التقدير المبدئي لقيمة تكلفة الاستثمار في الأسواق النامية ، ويعتبر هذا المعدل أعلى نسبياً من معدل المخاطر في الولايات المتحدة الأمريكية وقد تم التوصل له عن طريق مقارنة نسب المخاطر المعلنة من قبل شركات 'موودي' و 'أس أند بي' و 'فيتش'.
- **المخاطر المرتبطة بالاستثمار في النشاط:-** قد تم احتساب نسبة ٤% بناء على المقارنة مع العائد في الشركات والتي تعمل في نفس مجال .
- **تكلفة التمويل الإئتماني:-** فقد تم احتساب فائدة على القروض والالتزامات المالية للشركة وفقاً لحقود الإقراض الفعلية الممنوحة للشركة و المبينة تفصيلاً بالجزء الخاص بالافتراضات المستخدمة في إعداد الدراسة وقد قدرت بنسبة ١١.٥% وهي تمثل متوسط سعر الفائدة على القروض البنكية الممنوحة للشركة.
- **معدل النمو:-** قد تم احتساب نسبة ١% كمعدل نمو لاحتساب القيمة المتبقية للشركة في نهاية فترة التنبؤ وذلك بناء على المقارنة مع معدل النمو ومعدل التضخم المتوقع للاقتصاد المصري في الأجل الطويل أخذاً في الاعتبار طبيعة نشاط الشركة.

جبرانت تاورنتون للإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
سجل المستثمرين بالمليحة
رقم ١٧١٦

شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

قائمة الدخل لعمالية

2014	2013	2012	2011	2010	2009	
41,539,063	35,964,557	31,138,145	26,959,433	23,341,500	18,493,402	إيرادات
20,405,154	17,666,800	15,295,931	13,243,230	11,466,000	10,155,015	تكلفة المبيعات
1,628,304	1,553,304	1,528,304	1,428,304	775,300	145,373	الإهلاك الإنتاجي
19,505,605	16,744,453	14,313,910	12,287,899	11,100,191	8,193,014	مجمل الربح
1,786,851	1,669,954	1,560,705	1,458,603	1,363,180	1,273,549	مصروفات عمومية وإدارية
1,786,851	1,669,954	1,560,705	1,458,603	1,363,180	1,273,549	إجمالي المصروفات
17,718,754	15,074,499	12,753,205	10,829,296	9,737,011	6,919,465	صافي أرباح (خسارة) النشاط
(47,872)	(43,520)	(39,564)	(35,967)	(32,698)	(29,725)	ضرائب الدخل الحالية
(97,640)	(88,764)	(80,695)	(73,359)	(66,690)	(60,627)	ضرائب مؤجلة
17,621,242	14,942,215	12,673,946	10,719,970	9,637,623	6,829,113	صافي أرباح (خسارة) بعد الضرائب



شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

المركز المالي - شركة العروبة

2014	2013	2012	2011	2010	2009	
						الاصول طويلة الاجل
9,695,090	8,695,090	7,695,090	6,695,090	5,695,090	1,695,090	الاصول الثابتة
7,248,402	5,620,098	4,066,794	2,538,490	1,110,186	334,877	يخصم مجمع الاهلاك
2,446,688	3,074,992	3,628,296	4,156,600	4,584,904	1,360,213	الاصول الثابتة (بالصافي)
2,446,688	3,074,992	3,628,296	4,156,600	4,584,904	1,360,213	اجمالي الاصول طويلة الاجل
						الاصول المتداولة
3,400,859	2,944,467	2,549,322	2,207,205	1,911,000	2,978,331	المحزون
6,923,177	5,994,093	5,189,691	4,493,239	2,917,688	1,871,876	علاء و اوراق قبض
279,541	254,128	231,026	210,023	190,930	173,573	مدينون و حسابات مدينة اخرى
18,987,806	15,526,848	12,564,875	10,002,227	7,864,337	373,196	التقديرة و ما في حكمها
29,591,383	24,719,535	20,534,913	16,912,694	12,883,955	5,396,976	اجمالي الاصول المتداولة
						الالتزامات المتداولة
3,400,859	2,944,467	2,549,322	2,207,205	955,500	67,577	موردون و اوراق دفع
1,923,492	1,748,629	1,589,663	1,445,148	1,313,771	1,194,337	داننون و حسابات اخرى
5324350.663	4693095.452	4138984.322	3652352.77	2269270.7	1261914	اجمالي الالتزامات المتداولة
24,267,033	20,026,440	16,395,929	13,260,341	10,614,685	4,135,062	رأس المال العامل
26,713,721	23,101,432	20,024,225	17,416,942	15,199,589	5,495,275	اجمالي الاستثمار و بنم نمويله على النحو التالي
						حقوق المساهمين
3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	رأس المال المصدر
3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	رأس المال المتلوع
2,345,169	2,208,659	2,161,131	2,083,517	1,503,750	(5,473,991)	ارباح (خسائر) مرحلة
16,694,580	14,195,104	12,001,299	10,183,971	9,155,743	6,977,741	صافي ارباح (خسائر) الفترة/العام
4,160,285	3,281,623	2,534,512	1,902,865	1,366,866	884,985	احتياطي قانوني
26,200,034	22,685,385	19,696,943	17,170,353	15,026,359	5,388,735	اجمالي حقوق المساهمين
						الالتزامات طويلة الاجل
513,687	416,047	327,283	246,588	173,230	106,540	التزامات ضريبية مؤجلة
513,687	416,047	327,283	246,588	173,230	106,540	اجمالي الالتزامات طويلة الاجل
26,713,721	23,101,432	20,024,225	17,416,942	15,199,589	5,495,275	اجمالي تمويل رأس المال العامل و الاصول طويله

جَمْرَانْتِ تَوْرَنْتُونِ لِلْإِسْتِثَارَةِ الْمَالِيَةِ
عَنْ الْأُورَاقِ الْمَالِيَةِ
سُجَلِ الْمُسْتِثَارِيْنَ الْمَالِيِيْنَ
رَقْم 1716

شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

قائمة التدفقات النقدية - شركة العروبة

2014	2013	2012	2011	2010	2009	
التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل						
17,573,242	14,942,215	12,632,947	10,719,970	9,637,624	6,977,741	صافي ربح (خسارة) الفترة بعد الضرائب
1,628,304	1,553,304	1,528,304	1,428,304	775,309	145,373	إهلاكات أصول ثابتة
(16,185,678)	(16,455,599)	(14,121,497)	(12,112,907)	(10,590,235)	(7,000,000)	تغير في صافي رأس المال
(456,392)	(395,145)	(342,117)	(296,205)	1,067,331	(2,328,595)	التقص (الزيادة) في المحرور
(929,084)	(804,402)	(696,452)	(1,575,551)	(1,045,812)	9,155,146	التقص (الزيادة) في العملاء و اوراق القبض
(25,413)	(23,103)	(21,002)	(19,093)	(17,357)	(35,171)	التقص (الزيادة) في مدينون والحسابات الاخرى
456,392	395,145	342,117	1,251,705	887,923	(208,148)	التقص (الزيادة) في موردون و اوراق دفع
174,863	158,966	144,515	131,377	119,434	(237,154)	التقص (الزيادة) في داتون و حسابات دائنة اخرى
97,640	88,764	80,695	73,359	66,690	60,628	الأثرام الضريبي المؤجل
18,471,679	15,872,224	13,629,442	11,677,898	11,458,444	13,500,095	التدفقات النقدية الناتجة (المستخدمة) في أنشطة التشغيل
18,471,679	15,872,224	13,629,442	11,677,898	11,458,444	13,500,095	التدفقات النقدية الناتجة (المستخدمة) في أنشطة التشغيل
التدفقات النقدية من أنشطة الإستثمار						
(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(4,000,000)	(679,805)	مدفوعات لشراء أصول ثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(4,000,000)	(679,805)	مدفوعات لشراء أصول ثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
التدفقات النقدية من أنشطة التمويل						
(14,058,593)	(11,953,772)	(10,106,357)	(8,575,976)		(15,519,445)	مدفوعات من توريدات الأرباح
(14,058,593)	(11,953,772)	(10,106,357)	(8,575,976)		(15,519,445)	مدفوعات من توريدات الأرباح
موقف النقدية						
3,460,958	2,961,973	2,562,648	2,137,889	7,491,141	(2,669,430)	التغير في النقدية وما في حكمها خلال الفترة
15,526,848	12,564,875	10,002,227	7,864,337	373,196	3,042,626	رصيد النقدية وما في حكمها من أول الفترة
18,987,806	15,526,848	12,564,875	10,002,227	8,244,333	3,042,626	رصيد النقدية وما في حكمها من آخر الفترة

جَرَانْتْ ثَوْرنتون للإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
حجك المستشارين الماليين
رقم 1716

شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

شركة العروبة

2014	2013	2012	2011	2010	2009	2009	
							الطاقة الانتاجية والانتاج
342,599	311,454	283,140	257,400	234,000	180,000	52,894	الطاقة الانتاجية طن يوم خلم الفريفت
300	300	300	300	300	300	75	عدد ايام التشغيل
1,142	1,038	944	858	780	600	705	اجمالي الطاقة الانتاجية طن يوم
342,599	311,454	283,140	257,400	234,000	180,000		اجمالي الطاقة الانتاجية الفعليه طن
100%	100%	100%	100%	100%	100%		
342,599	311,454	283,140	257,400	234,000	180,000	52,894	كمية الانتاج
100%	100%	100%	100%	100%	100%		

2014	2013	2012	2011	2010	2009	2009	
							لمبيعات
342,599	311,454	283,140	257,400	234,000	194,667	47,000	المبيعات كميته طن
100%	100%	100%	100%	100%			نسبة المبيعات من الانتاج
121	115	110	105	100	95	95	سعر البيع
5%	5%	5%	5%	5%			نسبة زيادة سعر البيع
41,539,063	35,964,557	31,138,145	26,959,433	23,341,500	18,493,402	4,465,000	المبيعات قيمة
100%	100%	100%	100%	100%	100%		

2014	2013	2012	2011	2010	2009	2009	
							تكلفة للمبيعات
11,243,656	9,734,767	8,428,370	7,297,290	6,318,000	4,088,015	987,000	تكلفة ايجار المعدات
33	31	30	28	27	21	21	تكلفة ايجار المعدات لطن
5%	5%	5%	5%	10%			نسبة زيادة سعر
9,161,498	7,932,033	6,867,561	5,945,940	5,148,000	2,336,009	564,000	تكلفة ايجار الكسرة
27	25	24	23	22	12	12	تكلفة ايجار المعدات للطن
5%	5%	5%	5%	10%			نسبة زيادة سعر
20,405,154	17,666,800	15,295,931	13,243,230	11,466,000	6,424,024	1,551,000	إجمالي مصروفات التشغيل
1,128,304	1,153,304	1,228,304	1,228,304	675,309	191,514	69,869	الاهلاك الانتاجي
1,786,218	1,669,363	1,560,152	1,458,086	1,362,697	1,273,549	234,628	مصروفات العمومية والإدارية
7%	7%	7%	7%	7%			نسبة زيادة في التكلفة

الشركة معفاة من الضرائب حتى عام ٢٠١٦ وقد تم حساب قيمة الضرائب للإيرادات الأخرى الخاضعة للضريبة وفقاً للمتوسط من واقع القوائم المالية التاريخية.

جيمز آنت بورتون للإستشارة المالية
عن الأوراق المالية
سجلت المستشارة بيه الماليتين
رقم 1716

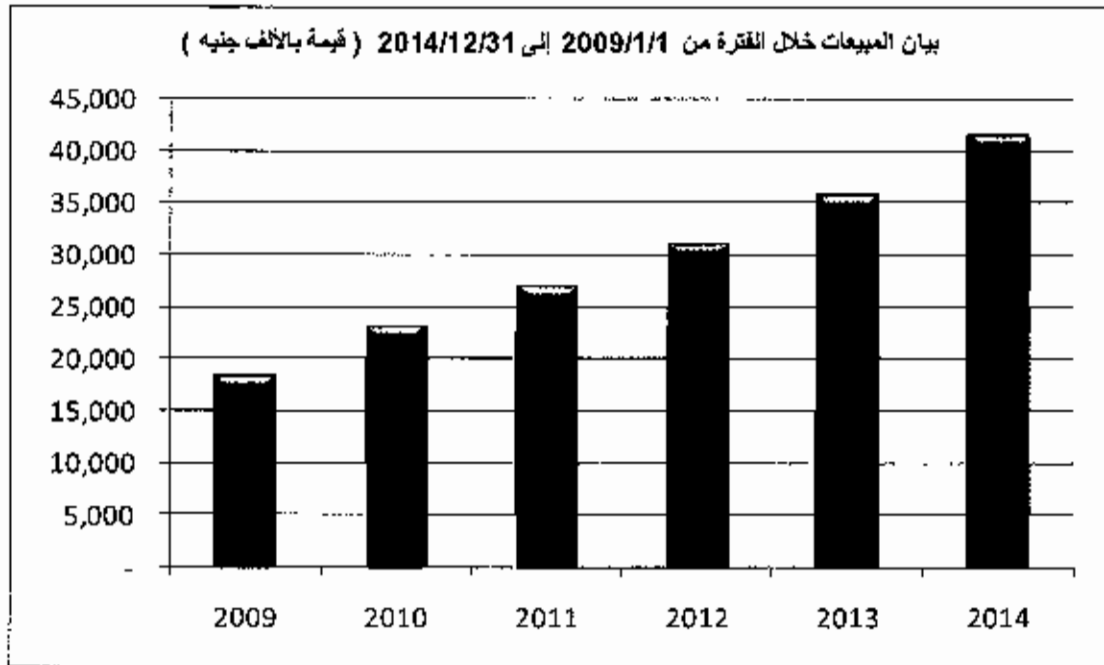
شركة العروبة للتجارة والتعدين والتوريدات

بيان المبيعات خلال الفترة من 2009/1/1 إلى 2014/12/31 (قيمة بالآلاف جنيهه)

السنوات	السعر	الإجمالي
2009	95	18,493
2010	100	23,342
2011	105	26,959
2012	110	31,138
2013	115	35,965
2014	121	41,539

٤١٥٣٩

١٢١



جبران توبونتون للإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
جاء المستشارين الماليين
رقم 1716

