

## كيف ستحول المصرية للتكرير القلعة إلى الربحية – اجتماع مع الشركة تنظمه البورصة

٠٧ نوفمبر ٢٠١٩

### ورشة عمل بالبورصة الإثنيين الماضي ٤ نوفمبر عن سهم القلعة القابضة

#### قطاعات القلعة القابضة

تعمل القلعة فى خمس قطاعات رئيسية وهم:

١. **قطاع الطاقة:** ويندرج منه شركة المصرية للتكرير وشركة اخرى صغيرة تسمى توازن لتدوير المخلفات مخلفات المدن والمناطق الزراعية لتوليد الطاقة وهو بديل للبنزين والفحم، وشركة طاقة عربية لها ثلاث اذرع رئيسية توليد الكهرباء، ضخ الغاز الطبيعى وتوصيلات للمصانع والمنازل لمحافظات معينة بالاتفاق مع الحكومة، كما تعمل فى مجال محطات البنزين وتسويق الزيوت والمحركات وتمتلك حاليا الشركة ٥٢ محطة بنزين و٧ محطات أخرى تسمى كار جاس ويتم زيادة من ٧- ١٠ محطات فى السنة.

٢. **قطاع النقل:** وهو النقل النهري والبحرى عن طريق شركة نايل لوجيستكس بدأ المشروع فى ٢٠٠٦ حينما قررت الحكومة وقف دعم البنزين والسولار حيث بدأت الشركة الاستثمار فى الموانئ على نهر النيل بمبالغ كبيرة إلى أنه لم يتم إزالة الدعم حتى ٢٠١٧ بدأت الحكومة بإزالته جزئيا إلى أن ظهر أثره بالقوائم المالية المجمعة بالعام الماضى وفى العام الحالى بدأ فى التحول إلى ربح تشغيلى إيجابى ولكن فى تلك الفترة تم استغلال تلك الناقلات فى نقل بعض من البضائع من الميناء بالاسكندرية فى وقت التكدس بالموانئ ومن ثم نقلها لمخازن تمتلكها الشركة بجانب ميناء الاسكندرية، يمكن للناقلة استيعاب حمولة ١٠ سيارات نقل بنفس الاستخدام للسولار وقد بدأت الحكومة فى تشجيع هذا الاتجاه وامضاء التعاقدات لنقل القمح.

٣. **قطاع التعدين:** شركة أسكوم للتعيين نشاطها الاساسى التعدين عن المنتجات التى تستخدمها مصانع الاسمنت مثل الحجر الجيرى داخل مصر وبدأت القلعة فى التوسع بانشاء شركات اخرى تستخدم بها تلك المنتجات مثل اسكوم لتصنيع الكيماويات والكريونات وتقوم بانتاج كربونات الكالسيوم وهى مادة مبيضة تستخدم فى تبييض الملابس والدهانات ويقوم المصنع بتصدير ٣٥% من انتاجه مما ادى الى تعاظم هامش ربح المصنع بعد التعويم، وشركة جلاس روك تقوم بانتاج مواد العزل وتشهد فى الآونة الحالية بوادر نمو نظرا لرفع الدعم عن الكهرباء.

٤. **قطاع الاغذية:** قامت الشركة بالتخارج من بعض مصانع القطاع مثل الرشيدى الميزان ما عدا شركة مزارع دينا التى تعتبر اكبر ذراع فى مصر والشرق الاوسط حيث تحتوى على ١٦ الف بقرة منهم ٧ الاف بقرة حلوب فى ٢٠١٥ و٢٠١٦ جرت محادثات لبيع المشروع الى أن حدث التعويم فلم تكتمل الصفقة وقامت الشركة بتغيير الإدارة وزيادة الطاقة الانتاجية الى ان عاد الأداء الجيد ولا يوجد نية للبيع فى الفترة المقبلة.

٥. **قطاع التغليف والطباعة:** يندرج تحته national printing وهى عدة مصانع لذلك القطاع تقوم بانتاج الكرتون والورق وتندرج تحتها شركة لصناعة الكتب.

أما عن قطاع الأسمنت فقد تم التخارج منه فى اواخر ٢٠١٥ قبل دخول مصانع الجيش ونشاء مشكلة القطاع عن طريق بيع حصص مصنع مصر قنا ومصنع اسيك المنيا ويتبقى مصنع فى الجزائر مصنع زهانة وتحاول الشركة التخارج منه ومصنع التكامل فى السودان يعمل بصورة جيدة ولكن نظرا للأوضاع المتوترة حاليا تنوى الشركة بيعه وبالتالي تكون قد تخارجت من قطاع الاسمنت بأكمله. عدا ذلك يتبقى شركات أخرى فى مصر لإدارة مصانع الاسمنت فقط وهى ASEC engineering وشركة أرسكو كانت لبناء مصانع الاسمنت والان تعمل فى بناء وحدات داخل المصانع.

## أبرز نقاط ورشة العمل:

حصصة الشركة في المصرية للتكرير ١٣.١٤% وترغب الشركة بشراء حصصة إضافية حوالى ٨-١٠% لتصل الحصصة الى ٢٠% عن طريق واحد من ثلاث كبار المساهمين لرغبته بالتخارج بجزء من حصته تنتظر الشركة الوقت المناسب للتمويل وافتتاح الشركة ولكنه مقترح قيد الدراسة ومن المنتظر حدوث طرح للمصرية للتكرير في ٢٠٢١ او ٢٠٢٢ عندها يبيع المساهم باقى حصته ومن المتوقع ان يتم التمويل بالكامل عن طريق الدين. ومن المتوقع أن يتم زيادة الطاقة الانتاجية بالعام القادم لانتاج مليون طن وذلك عن طريق استثمار ٦٠ مليون دولار وقد تم تصميم ماكينات المصنع لتلك الزيادة، بدأت الشركة بالفعل في العمل وظهور ارباح المصرية للتكرير في قوائم القلعة يبدأ الربع الأول في ٢٠٢٠ وفقا لمعايير المحاسبة حتى يخرج المطورين ووجودهم حاليا لتدارك اى مشاكل يمكن ان تحدث المشروع ومن ثم يتم الاعتراف بالربح.

بدأت الشركة بأخذ المواد الخام من الهيئة المصرية العامة للبترول وهي واحدة من أكبر الشركاء في المصرية للتكرير وهو المازوت ثم تكريره.

وجود اكتشافات جديدة في حقول الغاز مثل حقل ظهر ساعد شركة طاقة عربية عن طريق ضخ المزيد من الغاز بفضل حق الانتفاع في المحافظات المختلفة عن طريق توصيل انابيب الغاز للمناطق الصناعية والمنزل مما يساعد في زيادة الايرادات حيث قامت الشركة بتوصيل ٤ مليار متر مكعب في ٢٠١٧ و ٥ مليار في ٢٠١٨ ومتوقع ٦ مليار في ٢٠١٩، كما تمتلك بها القلعة نسبة ٦٠% ومن المنتظر طرحها في منتصف ٢٠٢٠ ومن احدث مشاريعها الدخول في مشاريع الطاقة الشمسية مشروع بنبان والذي تم بداية العمل به من فبراير ٢٠١٩.

**القروض:** للقلعة القابضة ٢٤٠ مليون دولار ويتم اعادة جدولة هذه القروض، اجمالى القروض على القلعة ٦٠ مليار جنيه منهم ٥٠ للمصرية للتكرير بالدولار و ١٠ مليار للشركات الاخرى التابعة.

**الفائدة:** تأثير خفض الفائدة على الشركات التابعة للقلعة للقروض بالجنيه المصرى سوف يقلل حجم الدين.

**سعر الصرف:** أرباح القلعة مقومة بالجنيه المصرى أما عن المصرية للتكرير بالدولار ويتم تقويمه بالجنيه المصرى في القوائم المجمعة في حين أن المديونيات الدولارية سوف تقل بانخفاض الدولار أمام الجنيه المصرى.

**وعن صافى الارباح التشغيلية:** يمكن أن تخرج الشركة بتحقيق خسارة عن ٢٠١٩ أما بالنسبة ل ٢٠٢٠ من المتوقع تحقيق ربح بفعل تشغيل المصرية للتكرير

## إخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع ، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريميمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريميمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريميمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين ، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود ، يرجى إخطار بريميمير على الفور ، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.

يؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.

## مسؤولي الاتصال

### إدارة البحوث

بريد الكتروني: [research@premiere-securities.com](mailto:research@premiere-securities.com)

تلفون: (+202) 37627581

قسم البحوث