

(خالد الغنام وشركاه)

محاسبون قانونيون ومستشارون

Deloitte. صالح برسوم وعبدالعزيز

محاسبون ومراجعون

تقرير تأكد محدود من مراقبي الحسابات الي مجلس إدارة

شركة ابن سينا فارما

على

تقرير المستشار المالي المستقل لتحديد القيمة العادلة للشركة

في ٣٠ سبتمبر ٢٠١٧

تقرير تأكد محدود لمراقبي حسابات شركة ابن سينا فارما على تقرير القيمة العادلة لأسهم الشركة المعد بواسطة المستشار المالي المستقل فاروس لترويج وتغطية الاكتتاب في الأوراق المالية

إلى / السادة مجلس إدارة شركة ابن سينا فارما

بناء على طلب مجلس إدارة الشركة قمنا بتنفيذ إجراءات مهمة التأكد المحدود للبيانات المالية المستقبلية التي أعدت بمعرفة إدارة الشركة والمتمثلة في قوائم الدخل التقديرية وكذلك الميزانيات التقديرية عن السنوات من ٢٠١٧ (٩ شهور فعلى و٣ شهور تقديري) إلى ٢٠٢٢ الواردة بتقرير القيمة العادلة لأسهم شركة ابن سينا فارما والمعدة بواسطة شركة فاروس لترويج وتغطية الاكتتاب في الأوراق المالية "المستشار المالي المستقل" والمؤرخة في أكتوبر ٢٠١٧ بغرض استخدامها في تحديد القيمة العادلة لأسهم شركة ابن سينا فارما ("الشركة") والمرفق بهذا التقرير والمختوم بختم مراقب الحسابات بغرض تحديده.

إن الغرض من تنفيذ هذه المهمة هو مساعدتكم في الالتزام بمتطلبات الهيئة العامة للرقابة المالية المتعلقة بطرح حصة من أسهم الشركة للاكتتاب العام والخاص.

مسئولية مجلس إدارة شركة ابن سينا فارما

إن مجلس إدارة الشركة هو المسؤول عن إعداد وعرض البيانات المالية المستقبلية والتي تتضمن الاقتراضات والتوقعات وطرق ومناهج التقييم المتبعة التي أعدت على أساسها البيانات المالية المستقبلية متضمنة:

- التدفقات النقدية الحرة خلال فترة التوقعات
- القيمة المتبقية بعد فترة التوقعات
- تقدير الهيكل التمويلي للشركة
- تقدير معدل الخصم المستخدم لتحديد القيمة الحالية لكل من التدفقات النقدية المستقبلية والقيمة المتبقية.

وكذلك فإن مجلس الإدارة مسئول عن تصميم وتنفيذ والحفاظ على سجلات كافية والرقابة الداخلية ذات الصلة بإعداد البيانات المالية المستقبلية، كما تتضمن هذه المسؤولية اختيار السياسات المحاسبية الملزمة وتطبيقها وعمل التقديرات الملزمة للظروف.

مسئولية المستشار المالي المستقل

إن شركة فاروس والتي تم تعيينها بمعرفة إدارة شركة ابن سينا فارما كمستشار مالي مستقل معين وفقاً لمتطلبات قانون سوق رأس المال وقواعد القيد بالبورصة هي المسؤولة عن إعداد دراسة تحديد القيمة العادلة بناءً على المعلومات والإيضاحات والافتراضات المقدمة من إدارة الشركة وكذلك التقديرات التي تراها هي مناسبة للوصول للقيمة العادلة لشركة ابن سينا فارما. كما أن اختيار طرق وأساليب التقييم وكذلك تقدير القيمة العادلة لشركة ابن سينا فارما هي مسؤولية المستشار المالي المستقل بمفرده.

مسئولية مراقبي الحسابات

تتخصص مسئوليتنا في الوصول إلى استنتاج مستقل على أساس إجراءات التأكد المحدود التي قمنا بها عن ما إذا كان قد نما إلى علمنا ما يدعو إلى الاعتقاد بأن البيانات المالية المستقبلية لم يتم إعدادها - في جميع جوانبها الهامة - طبقاً لمنهج مقبول وأن الافتراضات والتوقعات لا تمثل أساساً معقولاً للبيانات المالية المستقبلية.

قمنا بتنفيذ إجراءات التأكد المحدود طبقاً للمعيار المصري لمهام التأكد رقم (٣٤٠٠) اختبار المعلومات المالية المستقبلية الصادر بقرار وزير الاستثمار الذي يتطلب الالتزام بقواعد السلوك المهني بما فيها الاستقلالية، وتخطيط وتنفيذ إجراءات التأكد المحدود للحصول على تأكيد محدود للوصول إلى استنتاج أن البيانات المالية المستقبلية خالية من الأخطاء أو التحريفات الجوهرية.

ملخص الإجراءات المنفذة

تشمل إجراءات التأكد المحدود عمل استفسارات - بصورة أساسية - مع الأشخاص المسؤولين عن إعداد المعلومات المستخدمة في إعداد البيانات المالية المستقبلية. إن إجراءات جمع الأدلة والتي تعتبر إجراءات محدودة عن تلك التي تطبق في إجراءات الحصول على تأكيد مناسب وبالتالي فإننا قد حصلنا على تأكيد أقل من التأكيد الذي يتم الحصول عليه من إجراءات التأكيد المناسب. وتشمل هذه الإجراءات ما يلي:

- مناقشة المديرين ذوي الصلة المسؤولين عن إعداد البيانات المالية المستقبلية والمستشار المالي المستقل في المنهج المتبع لإعداد البيانات المالية المستقبلية.
- تقييم مدى إتساق الافتراضات والتوقعات مع اتجاهات النمو التاريخية للشركة وخطط الإدارة.
- مطابقة القوائم المالية السنوية التاريخية لشركة ابن سينا فارما الواردة بتقرير القيمة العادلة لأسهم الشركة مع القوائم المالية التي تم مراجعتها في وعن السنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ والفترة المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠١٧.

- مناقشة المستشار المالي المستقل في التعديلات التي رآها ضرورية على المعلومات والبيانات المقدمة من إدارة الشركة.
- تقديم مدى تناسق البيانات المالية المستقبلية مع أحدث قوائم مالية تم مراجعتها لشركة ابن سينا فارما وبعض البيانات والقرير الداخلية.

- تقوم كيفية إعداد معدل الخصم المستخدم.

محددات الاعتماد على البيانات المالية المستقبلية

تم إعداد البيانات المالية المستقبلية من قبل إدارة الشركة باستخدام مجموعة من الافتراضات تتضمن توقعات نظرية عن أحداث مستقبلية. لذا فإن ردود أفعال الإدارة لا يمكن تأكيدها أو التحقق منها بنفس الدرجة مقارنة بالنتائج التاريخية كما أن الأحداث المستقبلية ليس بالضرورة أن تحدث كما هو متوقع، لذا فنحن لا نبدى رأياً في مدى صلاحية الافتراضات التي أعدت على أساسها البيانات المالية المستقبلية ولا على مدى تقارب النتائج النهائية المحققة مستقبلاً مع هذه البيانات المالية المستقبلية.

كما يجب الأخذ في الاعتبار أنه من المتوقع أن تكون النتائج الفعلية مختلفة عن نتائج الافتراضات التي أعدت على أساسها البيانات المالية المستقبلية حيث أن الأحداث المتوقعة غالباً ما لا تتحقق كما هو متوقع وقد يكون الاختلاف جوهرياً أيضاً وبالتالي فإن المعلومات والبيانات والافتراضات يجب ألا تستخدم في غير الغرض الموضح بها. وحتى في حالة تحقق الأهداف المتوقعة في ظل الافتراضات المستخدمة فقد تختلف النتائج الفعلية عن التقديرات حيث أن غالباً ما لا تتحقق الأحداث المتوقعة كما هو مقترض وقد يكون الاختلاف جوهرياً.

كما نوجه الانتباه إلى أن البيانات المالية المستقبلية لا يقصد بها ولا يتوقع منها أن توفر كل المعلومات والإيضاحات الضرورية اللازمة بالإفصاح المناسب طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية.

الاستنتاج

في ضوء الإجراءات المطبقة والمذكورة أعلاه لم يتم إلى علمنا ما يجعلنا نعتقد أن البيانات المالية المستقبلية الواردة في تقرير القيمة العادلة لم تعد – في جميع جوانبها الهامة – طبقاً للافتراضات والتوقعات الواردة بالدراسة، ولم يتم إلى علمنا ما يجعلنا نعتقد أن هذه الافتراضات والتوقعات لا تمثل أساساً معقولاً للبيانات المالية المستقبلية والنتائج المستخرجة منها والتي انتهت إلى تحديد القيمة العادلة لحقوق المساهمين بمبلغ ٤,٤٧٦,٨١١,٤٢٣ جنيه مصري (فقط أربعة مليار وأربعمائة وستة وسبعون مليون وثمانمائة وأحد عشر ألفاً وأربعمائة وثلاثة وعشرون جنيهاً مصرياً لا غير) بواقع ٦,٦٦ جنيه مصري للسهم الواحد.

فقرة إضافية

نلفت الانتباه الى أننا قد قمنا بإصدار تقرير التأكد المحدود من مراقبي الحسابات على تقرير القيمة العادلة السابقة لأسهم شركة ابن سينا فارما المعد بواسطة المستشار المالي المستقل بتاريخ أكتوبر ٢٠١٧. و بناء على توجيه الهيئة العامة للرقابة المالية، قام المستشار المالي المستقل بتعديل معدل النمو النهائي وذلك التعديل قد تم أخذه في الاعتبار عند تحديد القيمة العادلة لأسهم شركة ابن سينا فارما. وبالتالي، قام المستشار المالي المستقل بإصدار تقرير معدل عن القيمة العادلة وعليه فقد قمنا بإصدار تقرير التأكد المحدود هذا.

استخدام وتوزيع التقرير

أعد هذا التقرير بغرض تقديمه إلى مجلس إدارة شركة ابن سينا فارما وبناء على طلبه، وبغرض مساعدة مجلس الإدارة في الالتزام بمتطلبات الهيئة العامة للرقابة المالية والبورصة المصرية فيما يتعلق بطرح حصة من أسهم الشركة للاكتتاب العام والخاص وبالتالي لا يمكن توزيعه أو استخدامه في أي غرض بخلاف المذكور أعلاه ونحن لا نتحمل أي مسؤولية عن عواقب استخدام هذا التقرير في أي غرض آخر أو بمعرفة أي شخص أو هيئة أخرى ويكون الاعتماد على هذا التقرير من قبل أي طرف ثالث على مسؤوليته الخاصة.

القاهرة في ١٤ نوفمبر ٢٠١٧

مراقبا الحسابات

كامل مجدى صالح
س.م.م. ٨٥١٠
الهيئة العامة للرقابة المالية رقم "٦٩"
زميل جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية
زميل مجمع المحاسبين القانونيين بإجلترا وويلز

خالد القمام
س.م.م. ٤٧٧١٠
زميل جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية
زميل جمعية الضرائب المصرية

مرفق (١)

تقرير تحديد القيمة العادلة لشركة

إبن سينا فارما

المؤرخ في أكتوبر ٢٠١٧

والمعد بواسطة

شركة فاروس لترويج وتغطية الاكتتاب في الأوراق المالية

والمختوم بختم مراقب الحسابات بغرض تحديده

ابن سينا فارما ("ابن سينا") - تقييم المستشار المالي المستقل

أعده: فاروس لترويج وتغطية الاكتتاب في الأوراق المالية

أكتوبر 2017

مكتب صالحي و برنوم و عريف المزيو - تيليجيت
قام بتدقيق الحسابات وكإدليل على ذلك تم التأكد من صحة
البيانات المرفقة والمؤرخ ١٤ / ١١ / ٢٠١٧ على ضوء البيانات



KH

KH, US

Private & Confidential

31/11 / 110



Private & Confidential

SW NW

H 7

[illegible][illegible][illegible][illegible]

تقرير المستشار المالي المستقل لشركة "إبن سينا"

بناءً على طلب من شركة ابن سينا فارما ("ابن سينا")، تم تكليف فاروس لترويج وتغطية الاكتتاب ("فاروس") بإجراء تقييم مستقل لأعمال ابن سينا وهو ما يتم استعراضه في تقرير التقييم التالي	تاريخ التقرير	أكتوبر 2017																								
	متلقي التقرير	مجلس إدارة ابن سينا فارما																								
	التكليف	تقدير القيمة السوقية العادلة لشركة ابن سينا فارما ("ابن سينا")																								
	مستخدمين	الهيئة العامة للرقابة المالية																								
	تاريخ التقييم	30 سبتمبر 2017																								
	التقييم بواسطة	فاروس لترويج وتغطية الاكتتاب ش.م.م. ("فاروس")، المسجلة في الهيئة العامة للرقابة المالية تحت رقم (1702) بتاريخ 10/05/2007																								
	سلطة القائم بعملية التقييم	مستشار مالي مستقل																								
	الهدف من التقييم	رأي كامل ومستقل بشأن القيمة العادلة لأسهم ابن سينا																								
	الإفتراسات	تم إرفاق الإفتراسات المتعلقة بفاروس في هذا التقرير. الإفتراسات المقدمة من فاروس قائمة على الرؤية الحالية أو المستقبلية لإدارة ابن سينا، وتحليلات فاروس والمعلومات المتاحة للعلامة والتي قد تحمل مخاطر معروفة وغير معروفة، أو شكوك وأي عوامل أخرى قد تؤدي إلى تغير للنتائج الحالية أو أداء أو إنجازات ابن سينا عن أي نتائج أو أداء أو إنجازات مستقبلية تم إدراجها في هذا التقرير																								
	مناهج التقييم	تم توظيف مناهج تقييم التالية لتقدير القيمة العادلة لابن سينا وبيئة عملها والخصائص العامة لسوق المستحضرات والأدوية : • التدفق النقدي المخصوم • مضاعفات التداول																								
	ملخص التقييم	تستقر القيمة العادلة الكاملة للأسهم عند 4,476,811,423 (أربعة مليار ربعمئة ستة وسبعون مليون، ثمانمائة وإحدى عشر ألف، و ربعمئة ثلاثة وعشرون ألفه مصري) تم إعطاء وزن أقل لمضاعفات التداول في التقييم نظرا لكون الأرباح قبل الفوائد، الضرائب والإهلاك تتضمن جزء ناتج عن نشاط ما قبل زيادات أسعار الأدوية في 2017 و كون الفترة لاحقة لزيادة معدل الهامش لفترة قصيرة مما يعرض نتائج الشركة لتدنيات شديدة																								
		<table><tr><th>المنهج</th><th>قيمة الأسهم (جنيه)</th><th>قيمة السهم (جنيه/للسهم)</th><th>الوزن النسبي</th><th>القيمة النسبية لكل تقييم (جنيه)</th><th>القيمة المرجحة للسهم (جنيه/للسهم)</th></tr><tr><td>التدفق النقدي المخصوم</td><td>4,610,986,622</td><td>6.86</td><td>70%</td><td>3,227,690,635</td><td>4.80</td></tr><tr><td>مضاعفات التداول</td><td>4,163,735,959</td><td>6.20</td><td>30%</td><td>1,249,120,788</td><td>1.86</td></tr><tr><td>متوسط القيمة المرجحة للأسهم</td><td>4,476,811,423</td><td></td><td></td><td></td><td>6.66</td></tr></table>	المنهج	قيمة الأسهم (جنيه)	قيمة السهم (جنيه/للسهم)	الوزن النسبي	القيمة النسبية لكل تقييم (جنيه)	القيمة المرجحة للسهم (جنيه/للسهم)	التدفق النقدي المخصوم	4,610,986,622	6.86	70%	3,227,690,635	4.80	مضاعفات التداول	4,163,735,959	6.20	30%	1,249,120,788	1.86	متوسط القيمة المرجحة للأسهم	4,476,811,423				6.66
المنهج	قيمة الأسهم (جنيه)	قيمة السهم (جنيه/للسهم)	الوزن النسبي	القيمة النسبية لكل تقييم (جنيه)	القيمة المرجحة للسهم (جنيه/للسهم)																					
التدفق النقدي المخصوم	4,610,986,622	6.86	70%	3,227,690,635	4.80																					
مضاعفات التداول	4,163,735,959	6.20	30%	1,249,120,788	1.86																					
متوسط القيمة المرجحة للأسهم	4,476,811,423				6.66																					
تحقق		ننصح قبل الدخول في أي معاملة مالية بناء على تقرير التقييم هذا، بالتحقق من صحة المعلومات وصحة الإفتراسات التي استخدمناها مع الأخذ في الاعتبار أن أعمال ابن سينا تخضع لعدد من المخاطر والشكوك التي يمكن أن يترتب عليها توقعات، أو تقديرات أو تحليل قد تصبح غير دقيقة.																								

Pharos Investment Banking

سجل تجاري رقم ٥٦٤٣٣

R

بنك فاروس للاستثمار والتغطية الاكتتاب في الأوراق المالية

لبن سينا

KH

MS
1/18

الغنام



لبنسنا

KH

MS
N/A



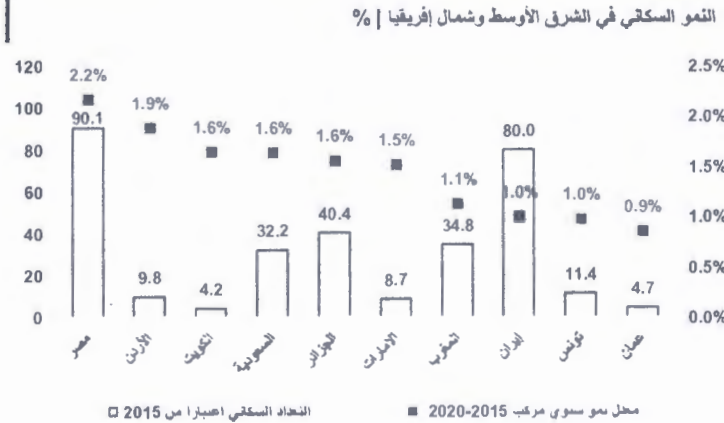
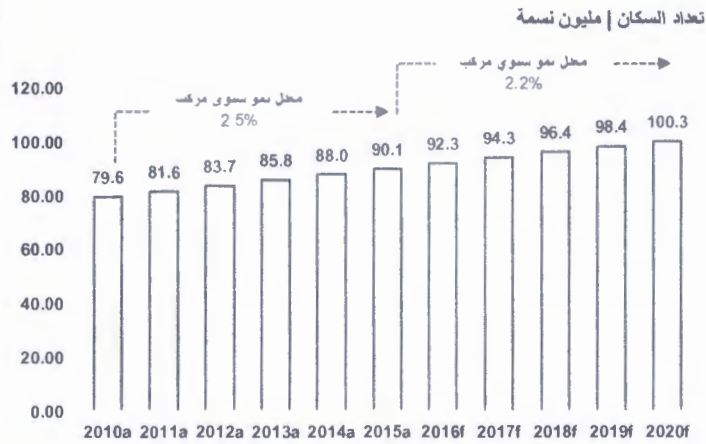
نظرة عامة على الاقتصاد الكلى



KH
AM

Printed & dated

الهيكل الديموغرافي في مصر - محرك رئيسي للنمو الاقتصادي

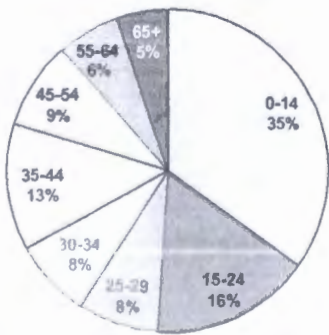


مصر هي أكبر بلد من حيث التعداد السكاني في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ومن المتوقع أن تحتفظ بهذا المركز مع الوضع في الاعتبار معدل نمو سنوي مركب 2.2% في الخمس سنوات المقبلة من 2015 حتى 2020 متراجعا من 2.5%، المعدل التاريخي

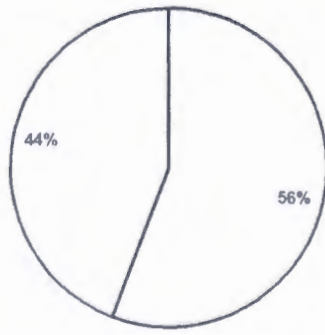
غالبية السكان ينتمون إلى الفئة العمرية تحت 24 سنة (51% تقريبا) و 35% منهم بين الفئة العمرية 14-0. الجدير بالذكر أن فئة الشباب تمثل قوة عاملة ماهرة وقبلة التكلفة إلى جتذب أنها تمثل قوة استهلاكية قوية ومستدامة.

تكلفة العمالة المصرية منخفضة نسبيا بالمقارنة بعينة من بلاد نامية و ناشئة مثل إسبانيا و الهند ، وفيتنام

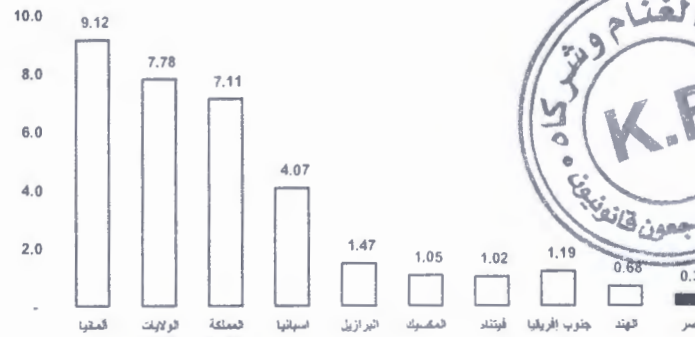
التوزيع السكاني في 2015 وفقا للفئات العمرية | %



توزيع السكان في الريف والحضر عام 2015 | %

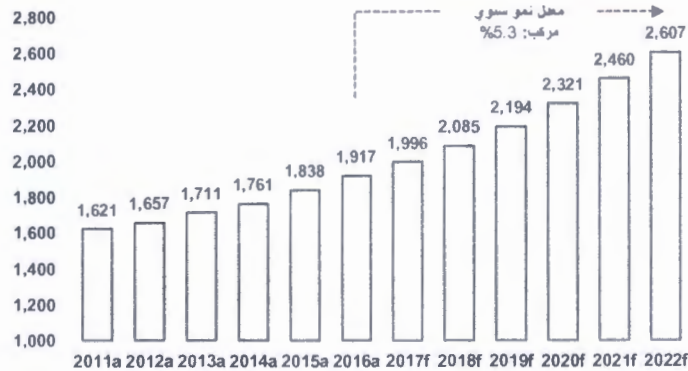


تكلفة العمالة في كل دولة 2016 | دولار/ساعة

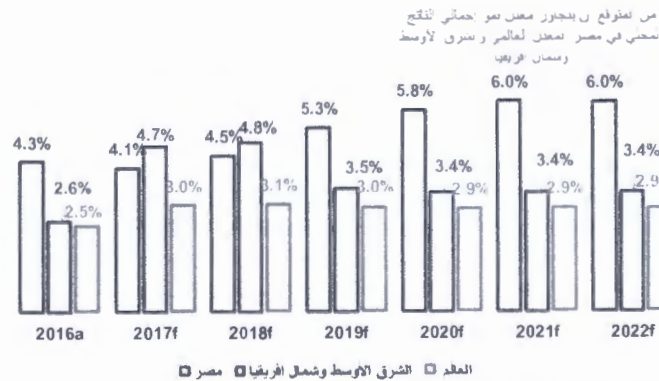


KH
MS

إجمالي الناتج المحلي الحقيقي | مليار جنيه



نمو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي في مصر مقابل المعدل العالمي والشرق الأوسط وشمال إفريقيا %

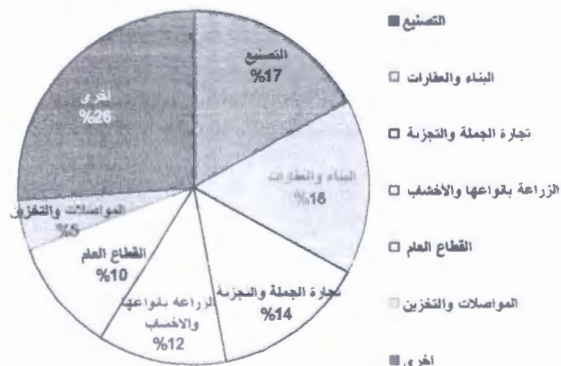


تعافى نمو إجمالي الناتج المحلي من أثر عدم الاستقرار السياسي في 2011 ليصل إلى 1.9 تريليون جنيه في 2016. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يشهد إجمالي الناتج المحلي معدل نمو سنوي مركب بنسبة 5.3% للخمس السنوات المنتهية في 2022 في ضوء الإصلاحات الاقتصادية الجارية

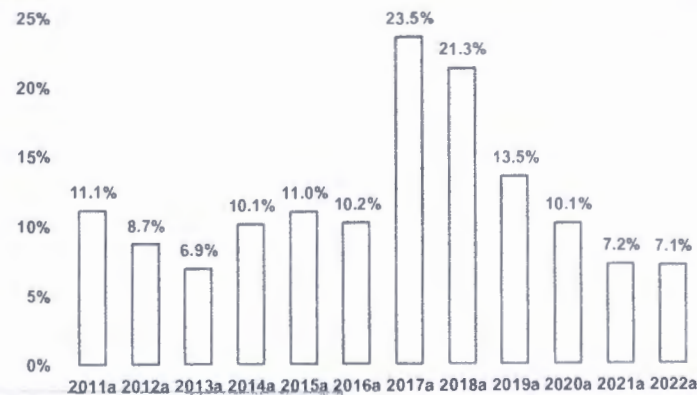
من المتوقع أن يتجاوز متوسط النمو الاقتصادي في مصر معدلات النمو في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا والمتوسط العالمي مدعوماً بحجم السكان والقوة الاستهلاكية

شهدت معدلات التضخم زيادة ملحوظة في 2017 و 2018 في ظل تحرير سعر صرف العملة المحلية وبرنامج إصلاح منظومة دعم الطاقة

تحليل إجمالي الناتج المحلي لكل قطاع في العام المالي 2016 %



معدلات التضخم في السوق المصرية %

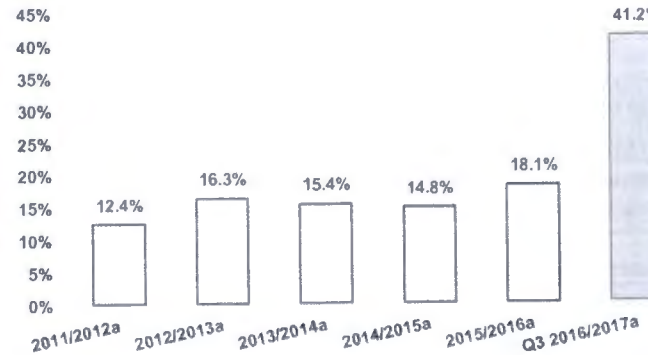


KH
MA MS

الإصلاحات الحكومية الأخيرة

الإصلاحات الضريبية	تعديل ضريبة القيمة المضافة يتضمن: دعم إيرادات الميزانية بتوسيع قاعدة الضرائب الحكومية. وتم اعتماد قائمة الإعفاءات للحد من الأثر التضخمي
قانون الختم المعنوية	الربط بين زيادة أجور القطاع العام و القيمة الفعلية المضافة يتضمن: تقليل الضغوط التضخمية والتي من شأنها أيضا التحكم في زيادة المصروفات الحالية
دعم الطاقة	تقليل الدعم المقدم لقطاع الطاقة يتضمن: المساعدة على تقليل المصروفات وجذب مزيد من الاستثمارات لقطاع الطاقة. وتم تطبيق هذا الإجراء على قطاعي الكهرباء و البترول
مصروفات رأس مال حكومي	تضمن مصروفات رأس مالية في الاستثمارات الحكومية يتضمن: إعفاء البنية التحتية للدولة وجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية المباشرة و زيادة الإنتاج
التضخم الحكومي	دعم كامل للصناعات التصديرية يتضمن: دعم دخل الدولة من العملات الأجنبية وتقليل ضغوط تخفيض قيمة العملة المحلية

الدين الخارجي للناتج المحلي الإجمالي | %



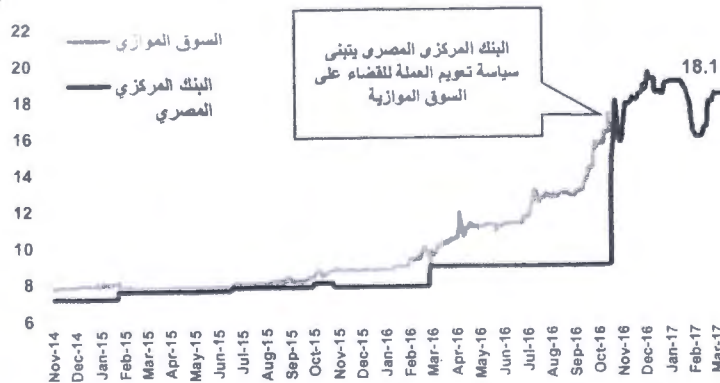
وافق صندوق النقد الدولي على قرض بقيمة 12 مليار دولار لمدة 3 سنوات في 11 نوفمبر 2016

وضع صندوق النقد الدولي شروط للموافقة على القرض والتي تتعلق بالإصلاحات الاقتصادية بما في ذلك تحرير سعر صرف العملة المحلية

في 3 نوفمبر 2016 أعلنت مصر عن تعويم الجنيه وضبطت سعر صرف الجنيه إلى الدولار عند مستوى 13.00، ثم ارتفع سعر الصرف بعد ذلك إلى مستويات 17-18 جنيه مقابل الدولار بنهاية العام

في 24 يناير 2017، نجحت مصر في إصدار سندات بقيمة 4 مليار دولار كما لجأت إلى الاقتراض من مصادر أخرى مما أدى إلى زيادة الدين الخارجي. ذلك بالإضافة إلى أثر تعويم سعر الصرف الذي ضاعف قيمة الدين المقترضة بالعملات الأجنبية مما أدى لنمو نسبة الدين الخارجي للناتج المحلي لتصل لـ 41.2%

الجنيه مقابل الدولار



أثر تعويم الجنيه

Pre-Floitation		Post-Floitation
USD 15.6 bn أكتوبر 2016	131%	USD 36.0 bn يناير 2017
USD 8.3 bn أكتوبر - مارس 15/16	11.4%	USD 9.2 bn أكتوبر - مارس 16/17
USD 4.5 bn أكتوبر - مارس 15/16	3.6%	USD 4.7 bn أكتوبر - مارس 16/17
USD 0.1 bn أكتوبر 2016	87x	USD 9.8 bn يناير 2017
USD 19.8 bn أكتوبر - مارس 15/16	7.4%	USD 18.4 bn أكتوبر - مارس 16/17
12 مليون ليرة فندقية للسائح النصف الأول 2016	185%	37 مليون ليرة فندقية للسائح النصف الأول 2017



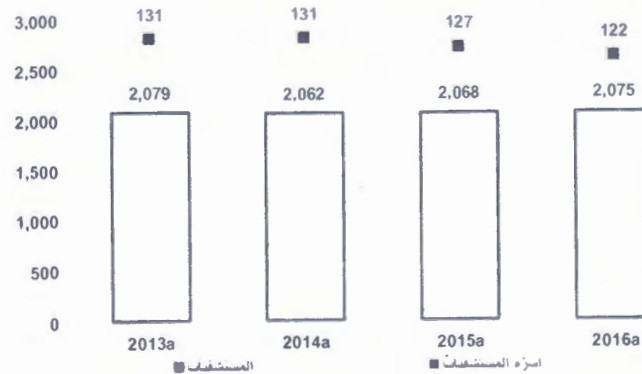
KIT
MA MS

المصدر: بلومبرج، يورو موني، صندوق النقد الدولي، بنك مصر، بحث فاروس

نظرة على سوق الأدوية

KH
MA





-



КН

NA MS

المصالح هي أم أي و

[illegible]

حجم السوق والزيادات في سعر الوحدة

حجم مبيعات منتجات الأدوية | مليار عبوة



■ شهد سوق الأدوية المصري نمواً، ومن المتوقع أن يستمر هذا النمو على خلفية:

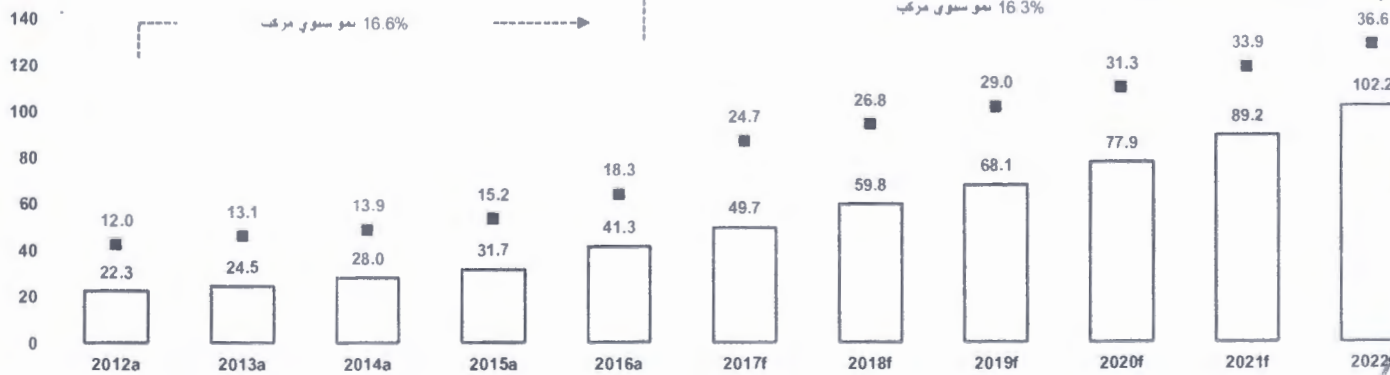
- الزيادة في الاستهلاك العام
- ارتفاع معدلات الأمراض المزمنة (مثل التهاب الكبد الوبائي سي)
- ظهور منتجات حديثة، خلقت أسواق جديدة
- النمو السكاني، وارتفاع معدلات التقدم في السن
- زيادة الوعي والاعتماد على الأدوية والمكملات الغذائية

■ يدفع التضخم نمو القيمة السوقية أيضاً، لكن مع وجود قيود نتيجة التسعيرة المنخفضة التي تطبقها الحكومة لتوفير الدواء بأسعار معقولة. يدفع ذلك المصنعين على مدار الوقت إلى إيقاف إنتاجهم من الأدوية المسعرة بأسعار قليلة وطرح بدائل عند نفاذ سرعة أعلى

■ ارتفعت حجم مبيعات السوق في 2016، بعد أن حجزت الصيدليات جزءاً كبيراً من مخزونها قرب نهاية العام، بناءً على توقعات بارتفاعات في الأسعار، وهذا يرجع أن كمية المبيعات ستخف في 2017

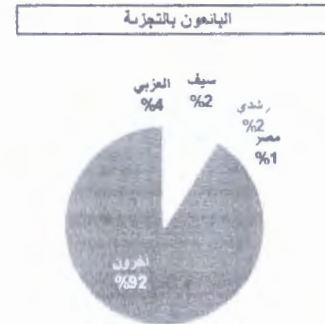
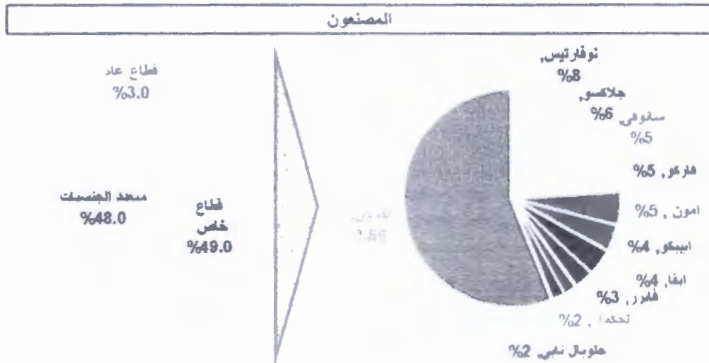
■ تم التنبؤ بنمو حجم السوق وفقاً إلى الناتج المحلي الإجمالي الفعلي، وتضمن متوسط قيمة العبوة تضخم يبلغ 8.1% وفقاً إلى نمو متوسط الأسعار فيما بين 2013 و2015

قيمة مبيعات منتجات الأدوية، ومتوسط الأسعار الضمني | مليار جنيه، جنيه



تقسيم سوق الدواء والتشريعات الجديدة بالذكر

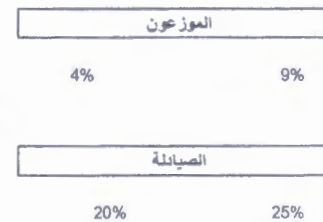
تقسيم سوق الدواء في النصف الأول لعام 2017



- تنقسم حصة سوق صناعة الدواء بين ما يزيد عن 300 شركة، في مقدمتهم شركة نوفارتيس، التي تبلغ نسبة حصتها السوقية 8%. وعلى نحو مماثل، يتسم سوق التجزئة بالتفتت الشديد، نظرا لأن الصيدلة يملكون ويديرون صيدلياتهم الخاصة
- أما سوق التوزيع، فيقتصر نسبيا على أكبر ثلاث شركات، حيث تبلغ حصتهم السوقية 68%
- تقرر وزارة الصحة هياكل الموزعين وتجار التجزئة وفقا لكل فئة من فئات كود تعريف المنتج، وتخصص من السعر الاستهلاكي المطروح في الأسواق
- في 2012، صدر قرار وزاري، بزيادة هامش الموزعين وبنامي التجزئة، لكن هذا القرار لم يدخل حيز التنفيذ إلا في مايو 2016، بعد الإعلان عن زيادات الأسعار

زيادة الأسعار الأخيرة تحت نسبة الهامش الرسمية

يسمى الصيادلة والموزعون وفقا لنسبة هامش
تأخذتها وزارة الصحة، وتخصص من سعر
الرسمي للدواء



ازدادت أسعار الدواء التي يقل سعرها عن 30 جنيه بنسبة 20% نتيجة زيادة تكاليف الإنتاج

ازدادت هامش التوزيع من 7.0% إلى 8.1% فيما يتعلق بالمنتجات غير الأساسية المصنعة محليا

ازدادت أسعار التجزئة بنسبة 30-50% لما يزيد عن 3000 كود تعريف المنتج

ازدادت الأسعار بنسبة 50% لمنقصات وزارة الصحة.



KH
MA/MS

الاعتبارات التشغيلية

ادارة المخزون	تتم إدارة المخزون بأنها معقدة للغاية، حيث تهدف إلى الحفاظ على مستويات جيدة دون الإفراط في التخزين أو التعرض إلى نقص فيه على مستوى عدد كبير من الأفرع
تنوع وحدات التخزين	9000 صنف دواء فريد من نوعهم، بجانب مجموعة متنوعة من متطلبات التعامل مع هذه المواد، التي تضم أشياء قابلة للكسر، ومسائل، ومنتجات مثلجة
مكتب الطلب المرتفع	التسليم الفوري الذي يأتي دون إنذار مبكر كثيرا ما يكرر، ويتطلب استجابة سريعة من الموزعين
نشاط كشف الصالة	من أجل أن تصبح موزعا على مستوى الجمهورية، يكون هناك حاجة إلى استقدام صالة جديدة، وتدريبهم، وإدارة ما يزيد عن 5,000 طاقم صل
قاعدة عملاء منتشرة جغرافيا	توجد ما يزيد عن 60,000 متجر إسبديلية منتشرة في جميع أرجاء البلد

- توجد العديد من العوائق التي لا تشجع على دخول شركات جديدة في مجال توزيع الأدوية، والسبب الأهم في ذلك جزئيا يعود إلى عملياتها التشغيلية المعقدة. وطبقا للإدارة، ينطبق هذا الوضع على السوق المصري، حيث لم يدخل السوق في العقد الماضي أي اسم جديد و كبير



الموارد والإدارة والاعتبارات الأخرى

إدارة رأس المال العامل	التعامل مع قاعدة كبيرة من العملاء، منتشرة لتتسار واسعا جغرافيا، يؤكد على تعقد صلية إدارة الديون. ويجب على الموزعين أن يحرصوا تاريخ سداد الصلاء كي ينجحوا في الحد من الديون المحققة، وهذا يحتاج إلى حكمة كبيرة على مستوى الخبرة التطبيقية
تسهيل العمليات	يفضل كل من المصنعين والوسطاء التعامل مع عدد قليل من الموزعين، فينتج عن ذلك الانخفاض الكبير في صلية اللابيت وإدارة التكلفة، ويقوم الموزعون لكبار بعد ذلك بالتوزيع على الجهات الأصغر
اقتصادات السعة	النشاط التجاري الذي يعتمد على الموارد البشرية، ويمتلك قاعدة قوى عاملة كبيرة، يؤدي إلى تكاليف ثابتة كبيرة إضافة إلى ذلك، يؤدي تجمع أحجام البضائع المعملة إلى تقليل تكلفة التسليم
صعوبة التعامل مع موردين	هناك ما يزيد عن 350 مورد، تحت متطلبات معقدة صارمة، بما في ذلك فحص الجودة، مما يصعب صلية الحصول على مصادر ائتمان
الاستثمار	يتطلب النشاط بنية تحتية كبيرة، من أجل الوصول إلى قاعدة العملاء المنتشرة على مستوى الجمهورية، وذلك يتطلب استثمرا تقدر الإدارة بـ 1.5 مليار جنيه
الوقت اللازم لبناء عمليات ذات نطاق واسع	طبقا لإدارة الشركة، يحتاج الموزعون على مستوى الجمهورية إلى ما لا يقل عن 50 موقعا و500 مركبة. والدخولون الجدد لن يتمكنوا من إدارة أو فتح ما يزيد عن 6 أفرع في السنة، وهذا يرجع أن الوقت اللازم للتواجد في جميع أرجاء البلاد سيكون 8 سنوات.
سوى مزدهر	عدد ليس بقليل من المقيمين في هذا المجال مهتمين بمختلف شرائحه (فما يتعلق بجودة الحصول وحجم الطلب)، بجانب كون الثلاث شركات الموزعة الكبار يتحكمون في 68% من السوق، بينما النسبة الباقية تتوزع على 11 شركة، بمتوسط حصة سوقية 3%

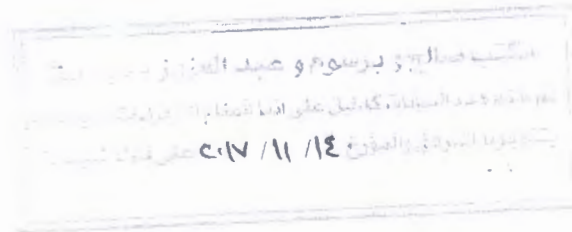


KH

MA MS

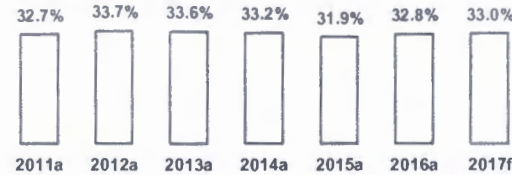
المصدر إدارة الشركة

12
Private & Confidential



نظرة عامة

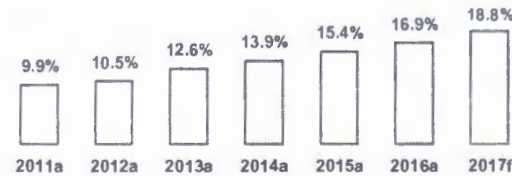
توزع الشركة المتحدة للصيدلة ما يزيد عن 90% من إجمالي منتجات الأدوية المتاحة بالسوق. وتعد الشركة أكبر حساب مباشر يغطي كافة قنوات الرعاية الصحية، وتمتلك ما يزيد عن 1,300 ممثل مبيعات عبر الهاتف، ومنسوب، لدعم أنشطتها في مراكز الرئيسية المنتشرة في مختلف القوات التجارية. والشركة عضوة في مجموعة آل-غريز، وهي إحدى الشركات الخاصة الرائدة في قطاع الصحة والتجميل، ويعمل لديها ما يزيد عن 310,000 شخص. يمكن وصفها بأنها مورد جلة في قطاع الأدوية، يخدم ما يزيد عن 200,000 صيدلية، وطبيب، ومركز صحي، ومستشفى، من خلال 350 مركز توزيع بالجملة في 25 دولة. وتدير أيضا ما يزيد عن 16,000 متجر تجزئة لمنتجات اللواصق والتجميل، منتشرين في 11 دولة، من خلال 3,200 صيدلية*.



أنشئت في 1996
مواقع الصلاء: +32,000
مراكز التوزيع: 67



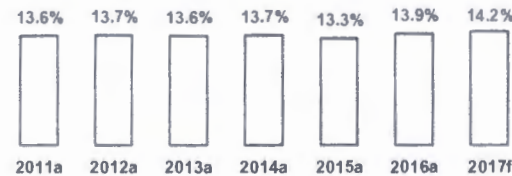
تأسست للشركة في 2001، وهي ثاني أكبر موزع أدوية في مصر. وطى مستوى الجمهورية، تمتلك شبكة تتكون من 55 موقعا تشغيليا، بما في ذلك مراكز التوزيع، والمستودعات المركزية، ويدعم هذه المنظومة 600 مركبة، تنقل المنتجات على أكثر من 32,000 صيدلية، ومستشفى، ومستودع على مستوى مصر.



أنشئت في 2001
المصنعون: +350
مواقع الصلاء: +32,000
مراكز التوزيع: 62



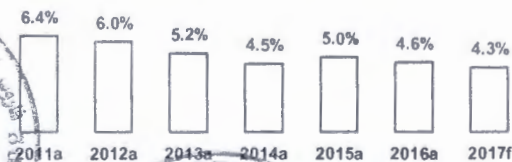
تعد الشركة رائدة في تقديم خدمات ذات قيمة مضافة إلى عملائها، وذلك من خلال ممالي المبيعات عبر الهاتف، والتسليم في نفس اليوم، والأنشطة التجارية الخلاقة، فضلا عن خدمات الغير اللوجستية المقدمة إلى مورديها، بما في ذلك مستودعات التخزين، ووسائل النقل، وتطويل البيئات، والتجربة وإعادة التصنيف، والتفتيش على الحجر الصحي.



أنشئت في 1995
المصنعون: +362
مواقع الصلاء: +28,000
مراكز التوزيع: 55



تأسست شركة فارما أوفرسيز على أنها شركة توزيع في 1995. وبدأت نشاطها بفرع واحد في الإسكندرية، وتوسعت فيما بعد لتغطي محافظات مصر كلها. وفي يوليو 2004، استحوذت شركة SERPYMEX، ثاني أكبر شركة توزيع في فرنسا، على 20% من فارما أوفرسيز. وفي 2011، صُنفت كشركة مساهمة مغلقة. وتدير الشركة ما يزيد عن 42 فرعا، بما في ذلك أربع متاجر كبرى رئيسية في ربوع مصر، فضلا عن مستودعات تخزين تزيد مساحتها عن 81,000 متر مربع.



أنشئت 1975



تأسست شركة "MEC" ("ميك") أول شركة خاصة لتوزيع المنتجات الدوائية في مصر بعد مرور ما يزيد عن العدين من عقود. وتعد الشركة واحدة من الشركات الرائدة في السوق المصرية، وتحتل المركز الثاني في قائمة الشركات الدوائية الكبرى في الوقت الحالي. وتحتل الشركة أيضا في التوزيع المباشر لمنتجاتها، وتعد الشركة واحدة من الشركات الرائدة في السوق المصرية، وتحتل المركز الثاني في قائمة الشركات الدوائية الكبرى في الوقت الحالي. وتحتل الشركة أيضا في التوزيع المباشر لمنتجاتها، وتعد الشركة واحدة من الشركات الرائدة في السوق المصرية، وتحتل المركز الثاني في قائمة الشركات الدوائية الكبرى في الوقت الحالي.

مقدمة عن ابن سينا فارما

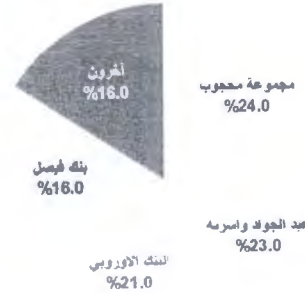


KH
MA

الشركة في لمحة

- الشركة تأسست في 2001 هي ثاني أكبر موزع لمنتجات الدواء في مصر، وحصلتها الموقية بلغت 17.0% في 2016، ومن المتوقع أن تصل إلى قرابة 18.4% بحلول 2017 طبقاً لخطة للإدارة
- تمتلك على مستوى الجمهورية 55 موقعا تشغيليا و تتوقع أن تنتهي السنة بـ 62 موقعا، بما في ذلك مراكز للتوزيع، والمستودعات المركزية، ويوفر لها دعم التنقل 600 مركبة، تشمل المنتجات إلى أكثر من 35,000 صيدلية، وممتشفي، وباتني جملة في مصر
- تجسد إيرادات الصيدليات أكبر تيار إيرادات ومن المتوقع أن تصل نسبتها في 2017 71%
- تعد الشركة رائدة في تقديم خدمات ذات قيمة مضافة إلى صالونها، وذلك من خلال ممثلي المبيعات عبر الهاتف، والتعليم في نفس اليوم، والأنشطة التجارية الخلاقة، فضلا عن الخدمات الغير لوجستية المقدمة لى مورديها، بما في ذلك مستودعات التخزين، ووسائل النقل، وتحليل البيانات، والتعبئة وإعادة التغليف
- بلغت الإيرادات المحقة في الفترة ما بين يناير و سبتمبر 2017 6.7 مليار جنيه، والأرباح قبل الفائدة والضريبة والإهلاك والإهلاك 294.9 مليون جنيه، وصافي الأرباح 143.1 مليون جنيه مصري

هيكل المساهمين للشركة



ابن سينا فارما (المشتر إليها لاحقاً باسم "الشركة" أو "ابن سينا") شركة مساهمة، تأسست في 2001، وكبرت مكانتها حتى صارت ثاني أكبر موزع لمنتجات الدواء في السوق المصري

بدأت الشركة كمشروع مشترك بين مستثمرين مصريين، ومجموعة فرنسية، وبعثا اشترى المستثمرون المصريون الشركة في 2006، امتلك غالبية الأسهم عائلتي محجوب وعبد الجواد، بجانب بنك فيصل الإسلامي. وفي 2015، استحوذ البنك الأوروبي على حصة قدرها 21% عبر زيادة رأس المال.

حائزة على شهادات



تطور الشركة

- 2017 | تمضي كمنافس طرح القالب إلى في البورصة المصرية من خلال بيع ثانوي، حيث سبيع المساهمون الحاليون جزء من حصتهم في نشاط الشركة
- 2015 | أصبحت ثاني أكبر موزع في السوق
- 2014 | وصلت الحصة السوقية إلى 12.6%
- 2013 | مرحلة النمو الإمبراطوري | وصلت الحصة السوقية إلى 10.5%
- 2012 | طرح خطة توسع طموحة، وصلت الحصة السوقية إلى 8.8%
- 2009 | أول توزيع أرباح على الأسهم و بلوغ الحصة السوقية 8.8%
- 2008 | شراء المستثمرين المصريين حصة الشريك الأجنبي
- 2005 | وصلت الحصة السوقية إلى 7%
- 2001 | ترويج القاسيس



KH
MS

* طبقاً لإرقام إي 15

Private & Confidential

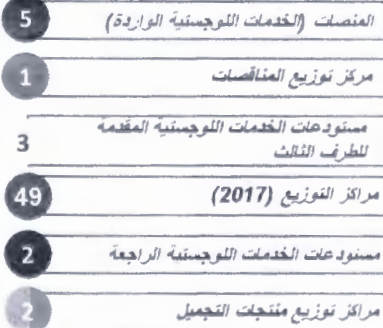
شبكة التوزيع وسلسلة القيمة (Supply Chain)



سلسلة القيمة

شبكة توزيع الشركة الحالية

تطور مراكز التوزيع



الزيادة مركبات التوزيع



KH

NAME

16
Private & Confidential

إيرادات عام 2017 وفقا لخطوط التشغيل

تزداد قاعدة عملاء الشركة، ومن المتوقع أن تصل إلى 35.6 ألف عميل بنهاية عام 2017

تتسم قاعدة عملائها بالتنوع النسبي جغرافيا، لكنها تميل من حيث القيمة إلى منطقتي القاهرة والقناة، التي تشكل 44% من مبيعات الشركة



التجزئة
الجملة
المرافق
المستشفيات
الآخرون

مبيعات التجزئة هي تلك المنتجات المباعة إلى الصيدليات، نو تبيعها الصيدليات إلى المستهلك

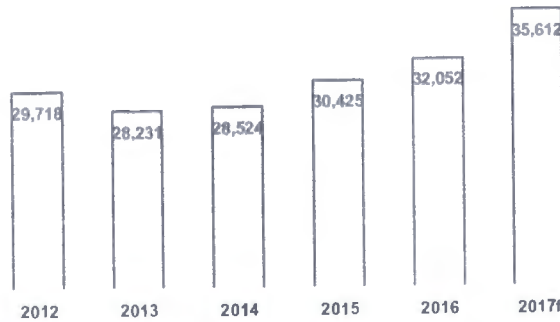
تمثل مبيعات الجملة المنتجات المقدمة إلى الموزعين الصغار، الذين يوفروا للشركة الوصول إلى مناطق بعيدة

مبيعات المرافق تمثل المنتجات المباعة من خلال مناقصات أغلبها مطروحة من قبل مؤسسات تابعة لوزارة الصحة والقطاع العام

تمثل الأدوية المباعة مباشرة إلى المستشفيات

تمثل المستحضرات التجميلية معظم المبيعات الأخرى، حيث تباع بجانب الأدوية لنفس العملاء بالإضافة إلى المستحضرات، بدأت الشركة نشاط التصدير في 2017 ممتدة لليبيا و أنجربجان ضمن دول أخرى

تطور قاعدة العملاء



إيرادات 2017 وفقا للتركيز الجغرافي (المتوقع)



حفظت حالي و برسموم و عبد العزيز - مدي
محافظة القاهرة والقناة
محافظة القاهرة والقناة
محافظة القاهرة والقناة



KH
MS

مميزات خاصة بالمناخ العام و السوق المصرية

مميزات خاصة بالشركة

تنوع قنوات المبيعات	تدير الشركة العديد من قنوات المبيعات، ولا تقتصر نشاطها على البيع المباشر لتجار التجزئة (الصيدلة).	الخصائص الديمغرافية الإيجابية	من المتوقع أن ينمو عدد السكان في مصر بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 2.2%، سيكون معظمه في الأوسى من الفئات السبائية الصغرة، التي تعد قاعدة لمزيد من الاستهلاك في المستقبل
التنوع الجغرافي	توصف قاعدة عملاء الشركة وإيراداتها بأنه متوزعة في جميع أرجاء البلاد، وتزداد مبيعاتها زيادة كبيرة في كل من مناطق القاهرة، والقناة، والدقاء، وصعيد مصر، والأسكندرية.	عمالة منخفضة الاجر	يعمل في الشركة 5,6 ألف موظف، من ثم يصب ذلك في مصلحة الهوامش نسبة كبيرة نظرا لانخفاض الأجور في مصر.
عمليات توزيع منخفضة المخاطر	نتيجة للتنوع الجغرافي لمراكز توزيع للشركة، ومواقفها الاستراتيجية، لا يسلل توزيع عمليات التشغيل في مركز واحد من مسيرة التشغيل، لتحويلها إلى مركز آخر قريب.	صناعة منظمة ومراقبة تحمي الهامش	تحمي وزارة الصحة مجمل هوامش الأرباح الخاصة بالموزعين، مما يحد بصورة كبيرة من هبوط الأداء في العمليات التشغيلية المستقبلية.
البعد عن تقلبات سوق الصرف	لا تواجه الشركة مخاطر التعرض إلى سوق العملات الأجنبية، لأن كامل عملياتها التشغيلية وديونها مقومة بالعملة المحلية	تجزئة السوق على امتداد سلسلة التوريد	يتم سوق تصنيع منتجات الدواء بأنه مجزئ بين كثير من اللاعبين العالين، مما يجعل نصيب أكبر حصة سوقية فيه لا تتخطى 8% من قيمة السوق. اما سوق التجزئة، فهو أكثر تشتتا، مما يجعل نصيب أكبر حصة سوقية فيه لا تتخطى 4%.
تغطية تأمينية كاملة	تغطي للشركة سياسات تأمينية ضد كافة المخاطر، ويشمل ذلك تأمين المخاطر المناصلة في العمليات التشغيلية مثل السرفة، والحرائق، والتقليبات، والتأمين ضد مخاطر خيانة العاملين.	صناعة دفاعية	يتم هذا النشاط وبالأخص جزء توزيع سلسلة التوريد، بأنه سريع التكيف مع التقلبات الاقتصادية والسياسية. ويتضح ذلك في نمو هذه الصناعة، وأداء الشركة المتميز قبل ثورة 25 يناير وبعدها.
استخدام التكنولوجيا والاعتماد على بيانات السوق	تركز إدارة الشركة على المير بمحاذاة تطورات السوق، مستعينين في ذلك بتقارير السوق التي تصدرها نظم وإي إم إس، من أجل توفيق النشاط للتجاري مع متغيرات السوق الأخيرة.	ضمان صلاحية المنتج	على عكس باقي الصناعات، لا يتحمل موزع صناعة الدواء تكلفة المنتجات المنتهية صلاحيتها، لأن الموردين يقدمون ضمانا باسترداد أموال كافة المنتجات المنتهية صلاحيتها
	تركز الإدارة أيضا على تكنولوجيا المعلومات، لترفع من كفاءة عملياتها، وتحسن من إنتاجية الموظفين.		
تنوع خطوط الائتمان	تمتلك الشركة للعديد من خطوط الائتمان ادي عديد من البنوك، تبلغ قيمتها 1.6 مليار جنيه مصري، ويعرف عن الشركة تاريخيا بأنه لا تستخدم حدود ائتمناها استخدما كبيرا، مما يمنح الإدارة مرونة تمويلية كبيرة.		

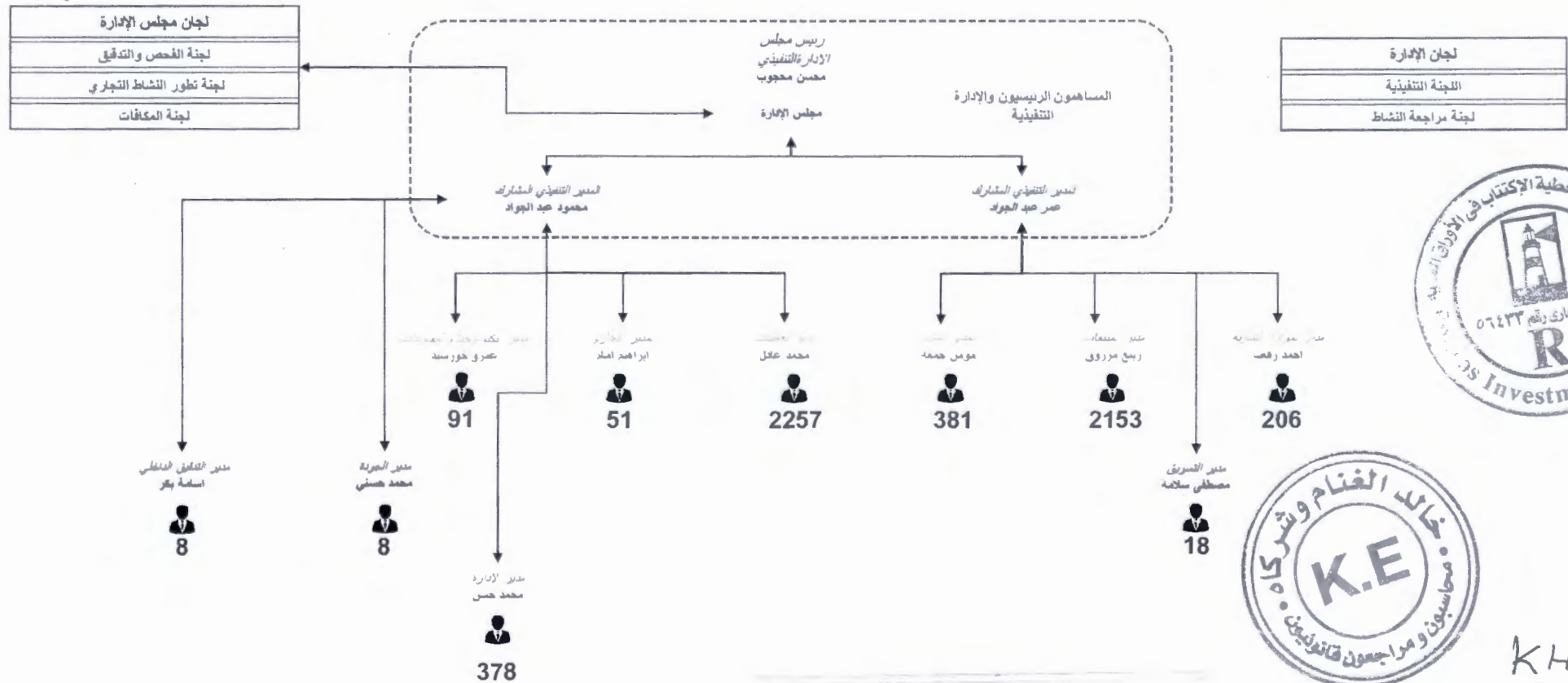
بقتار اداء الشركة، وبالتالي قيمتها انما عبرا بهامش مجمل الربح الذي تحدده وزارة التجارة، مما يجعل تطبيق التشريعات عملا متفيرا رئيسيا في نشاط و قيمة الشركة



Private & Confidential

18

KH

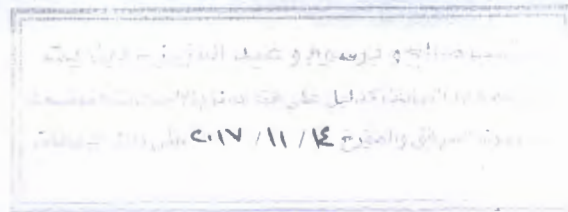


KH

MA MS

تشكيل مجلس إدارة الشركة

- خبرة تزيد عن 40 سنة في مختلف المجالات بما في ذلك الرعاية الصحية، السلع مرمية الاستهلاك، والخدمات المالية.
- شريك مؤسس لعدد من الأنشطة التجارية الناجحة في مصر، بما في ذلك شركة تيمسي (التي استحوذت عليها شركة بيهسي فيما بعد)، مستشفى الشروق (استحوذت عليها لاحقاً مجموعة أبراج)، والبن المصرين (استحوذت عليها نظمة فيما بعد)، وشركة انكوليس، وهي أكبر شركة تلحيز تنويعي في مصر.
- رئيس مجلس إدارة المجموعة الحرية الدولية للتقنية، وحالياً من أعضاء مجلس إدارة بنك فيصل الإسلامي - مصر، ومستشفى دار الجوز، وسلفاً عضو مجلس إدارة في بنك سلاي، وانكوليس.
- خبرة 28 عاماً في مجال صناعة الأدوية، خاصة صولت التشغيل التجاري، وتكنولوجيا المعلومات، والجودة والإدارة، قبل أن ينساق، تقلد عدداً من المناصب التنفيذية في شركات الأدوية داخل مصر وخارجها، بكتوريوس صيدلة من جامعة القاهرة، ماجستير إدارة الأعمال من الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا.
- 17 عاماً خبرة في صناعة الدواء، خاصة الشق المالي، والمبيعات، والتسويق والموارد البشرية، قبل أن يصبح مديراً تنفيذياً مشاركاً تقلد عدداً من المناصب منها مدير التسويق، ومدير المبيعات، والمدير العام، حاصل على بكوريوس في الاقتصاد من الجامعة الأمريكية، وماجستير إدارة الأعمال من الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا.
- خبرة 41 عاماً في القطاع المالي والمصرفي في العديد من الدول.
- تقلد عدداً من المناصب في البنك الأوروبي، حتى عام 2017، حيث أدت العديد من استثمارات رويوس الأموال، تقضى فيها 2.5 مليار يورو.
- قبل أن تشارك البنك الأوروبي في 1994، فكت 13 عاماً مع بنك British Linen.
- بكتوريوس في التقنوني، وماجستير إدارة أعمال من INSEAD.
- 11 عاماً خبرة في مجالات عديدة، بما في ذلك الخدمات المالية، والاستشارات، والمنتجات الاستهلاكية.
- مؤسس شركة سكاى مبالور، ويشغل منصباً في مجلس إدارة دار الخير للاستشارات، والهر الماوسم لالتقاول الأوراق المالية.
- بكتوريوس في التسويق وإدارة الأعمال الدولية من جامعة ميدل ميكن.
- 28 سنة خبرة في صناعة الدواء مع وياالخص المبيعات.
- تقلد عدة مناصب في مجال المبيعات في شركات متعددة الجنسيات، مثل جلاكسو سميت كلاين وبيرسون ماغرز.
- بكتوريوس إدارة الأعمال من جامعة عين شمس.
- 42 سنة خبرة في المجال المالي والمصرفي.
- تشمل خبرته تقلد مناصب مثل رئيس قسم الخزينة في بنك فيصل الإسلامي حتى عام 2016، ومساعد المدير العام في بنك الدلتا.
- بكتوريوس الاقتصاد من جامعة القاهرة.
- خبرة 38 عاماً في مجالات عديدة، بما في ذلك الرعاية الصحية والزراعة، والسلع الاستهلاكية، والخدمات المالية، وشارك في تأسيس العديد من الشركات الناجحة مثل شريسي، ومستشفى الشروق، والبن المصرين.
- حالياً هو رئيس مجلس إدارة الشركة المصرية للإنتاج الزراعي.
- بكتوريوس تجارة من جامعة القاهرة.
- خبرة أكثر من 35 عاماً في النشاط المالي والمصرفي.
- أمنى حياته المهنية المالية في بنك فيصل الإسلامي ويشغل منصب المدير العام، ويرأس منصب التدقيق الداخلي للمسابات.
- بكتوريوس موارد مالية وتجارة من جامعة عين شمس.
- خبرة تزيد عن 10 سنوات في الخدمات الاستشارية والاجتماعية.
- حالياً يشغل وظيفة محلل بحثي في وكالة الأمم المتحدة للهجرة، وقبلها كان مستشاراً في PricewaterhouseCoopers.
- بكتوريوس إدارة الأعمال من الجامعة الأمريكية، وماجستير ودكتوراه في اللسانيات من كلية الاقتصاد في لندن LSE.



- محسن محبوب
رئيس مجلس إدارة التنفيذي
- محمود عبد الجواد
مدير تنفيذي
- عمر عبد الجواد
مدير تنفيذي
- ليلى فوري
مدير مستشار
- محمد محبوب
مدير غير تنفيذي
- أحمد عبد الجواد
مدير غير تنفيذي
- هاني بدر
مدير مستشار
- عبد العزيز على
مدير غير تنفيذي
- عبد الرحيم عمر
مدير غير تنفيذي
- محمد زكي
مدير غير تنفيذي

تحليل البيانات المالية التاريخية والتقديرات المستقبلية

KH

MA



السنة المالية *	يناير - سبتمبر 2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	مليون جنيه مصري
26,198	6,872	24,951	21,800	18,349	15,091	12,192	9,668	7,369	5,437	4,301	إجمالي الإيرادات
25,617	6,715	24,398	21,316	17,942	14,756	11,922	9,454	7,202	5,326	4,197	صافي الإيرادات
(23,409)	(6,117)	(22,294)	(19,483)	(16,401)	(13,490)	(10,909)	(8,654)	(6,637)	(4,932)	(3,890)	تكلفة الإيرادات
2,208	598	2,103	1,833	1,541	1,267	1,012	799	566	395	308	مجموع الربح
8.6%	8.9%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.5%	8.5%	7.9%	7.4%	7.3%	هامش مجمل الربح %
0	0	0	0	0	0	0	0	4	2	0	إيرادات نقل**
(942)	(310)	(898)	(802)	(689)	(579)	(503)	(418)	(333)	(243)	(188)	مصروفات بقيمة واصمة وإدارية
(7)	(2)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(3)	(13)	(6)	(6)	مخصصات العملاء
29	9	27	24	20	17	13	11	6	3	2	إيرادات الجزاءات
1,287	295	1,206	1,030	852	687	510	390	229	150	116	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
5.0%	4.4%	4.9%	4.8%	4.7%	4.7%	4.3%	4.1%	3.2%	2.8%	2.8%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
(66)	(21)	(63)	(80)	(59)	(52)	(42)	(34)	(25)	(18)	(10)	إهلاك الأصول الثابتة
0	(2)	0	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	استهلاك حصة للشركة في أصول للتأجير التمويلي
1,221	272	1,143	969	791	634	466	355	202	131	105	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
0	0	0	0	0	0	0	0	(1)	(0)	(1)	انخفاض رسوم المدفوعات والمصاريف المدفوعة الأخرى
0	0	0	0	0	0	0	0	(3)	(1)	0	مخصصات المطالبات
2	0	0	0	0	0	0	2	3	1	7	ربح وأسواق
0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	(0)	أرباح/خسائر فروق العملة
(3)	0	0	0	0	0	0	(7)	1	0	0	مصادر دخل أخرى
(1)	0	0	0	0	0	0	(5)	6	1	6	مجموع مصادر الدخل (مصروفات) أخرى
(12)	(84)	(12)	(15)	(18)	(50)	(82)	(106)	(74)	(56)	(49)	إجمالي مصروفات الفوائد التمويلية
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	إيرادات فوائد
1,209	0	1,131	954	773	584	384	244	133	76	62	الأرباح قبل الضرائب
0	0	0	0	0	0	0	0	5	3	(2)	الضريبة المؤجلة
(272)	(44)	(254)	(215)	(174)	(131)	(86)	(55)	(36)	(22)	(22)	ضريبة دخل (مصروف أو إيراد)
937	143	876	739	599	453	298	189	102	57	38	صافي الربح
3.7%	2.1%	3.6%	3.5%	3.3%	3.1%	2.5%	2.0%	1.4%	1.1%	0.9%	هامش صافي الربح (%)



لبنات

تحليل الإيرادات والتفديرات وفقاً لكل شريحة

شماره - ميسير 2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	مبيعات التجزئة
4,884.8	17,357	15,153	12,665.0	10,423.7	8,450.0	6,806.9	5,214.2	3,808.3	3,031.3	مليون جنيه	معدل النمو %
245.0	583.9	551.1	498.0	443.1	388.3	340.3	359.6	312.8	275.4	مليون وحدة	عدد الوحدات
19.9	6.0%	10.7%	12.4%	14.1%	14.1%	-5.3%	15.0%	13.6%	13.8%	مليون وحدة	معدل النمو %
	29.7	27.5	25.4	23.5	21.8	20.0	14.5	12.2	11.0	مليون وحدة	معدل النمو %
	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.8%	37.9%	19.1%	10.6%	8.64%	مليون وحدة	معدل النمو %
	22.8%	22.8%	21.8%	20.6%	19.0%	18.4%	16.9%	14.6%	13.2%	مليون وحدة	معدل النمو %
	0%	0.96%	1.28%	1.58%	0.59%	1.43%	2.30%	1.46%	-	مليون وحدة	معدل النمو %
شماره - ميسير 2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	مبيعات التجزئة
972.5	3,534.0	3,094.9	2,622.9	2,153.4	1,714.3	1,320.3	889.1	654.9	520.1	مليون جنيه	معدل النمو %
54.9	136.7	129.0	117.9	104.3	89.5	74.5	62.0	52.7	44.0	مليون وحدة	عدد الوحدات
17.7	6.0%	9.5%	13.0%	16.6%	20.1%	20.1%	17.7%	19.9%	32.4%	مليون وحدة	معدل النمو %
	25.8	24.0	22.3	20.6	19.2	17.7	14.3	12.4	11.8	مليون وحدة	معدل النمو %
	7.8%	7.8%	7.8%	7.8%	8.1%	23.7%	15.4%	5.0%	14.9%	مليون وحدة	معدل النمو %
شماره - ميسير 2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	مبيعات التجزئة
180.1	551.4	481.4	416.3	356.7	302.8	243.7	217.0	163.5	115.6	مليون جنيه	معدل النمو %
7.61	14.5%	15.6%	16.7%	17.8%	24.3%	12.3%	32.7%	41.5%	52.1%	مليون وحدة	عدد الوحدات
23.7	15.08	14.24	13.31	12.33	11.32	10.29	9.67	8.52	7.09	مليون وحدة	معدل النمو %
	6.0%	7.0%	8.0%	9.0%	10.0%	6.4%	13.5%	20.3%	32.4%	مليون وحدة	معدل النمو %
	36.6	33.8	31.3	28.9	26.8	23.7	22.4	19.2	16.3	مليون وحدة	معدل النمو %
	8.11%	8.11%	8.11%	8.11%	13.01%	5.57%	16.9%	17.6%	14.9%	مليون وحدة	معدل النمو %
شماره - ميسير 2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	مبيعات التجزئة
184.2	583.72	520.25	450.49	379.29	310.75	254.59	164.24	145.89	135.30	مليون جنيه	معدل النمو %
13.5	12.20%	15.49%	18.77%	22.06%	22.06%	55.01%	12.58%	7.83%	30.71%	مليون وحدة	عدد الوحدات
13.7	26.5	26.0	24.8	20.7	20.7	18.6	15.6	13.4	14.0	مليون وحدة	معدل النمو %
	2.00%	4.99%	7.97%	10.96%	10.96%	19.18%	16.45%	-4.08%	20.51%	مليون وحدة	معدل النمو %
	22.0	20.0	18.2	16.5	15.0	13.7	10.5	10.9	9.7	مليون وحدة	معدل النمو %
	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	30.1%	-3.3%	12.4%	8.5%	مليون وحدة	معدل النمو %
شماره - ميسير 2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	مبيعات التجزئة
630.6	2750.0	2400.8	2074.4	1685.9	1356.4	1008.5	867.7	652.7	491.7	مليون جنيه	معدل النمو %
120.6	237.9	224.6	209.8	193.9	177.5	160.8	145.1	118.8	104.0	مليون وحدة	عدد الوحدات
5.2	6.0%	7.1%	8.2%	9.3%	10.4%	10.9%	22.1%	14.3%	-3.5%	مليون وحدة	معدل النمو %
	11.6	10.7	9.9	8.7	7.6	6.3	6.0	5.5	4.7	مليون وحدة	معدل النمو %
	8.1%	8.1%	13.6%	13.6%	21.9%	19.9%	8.9%	16.2%	10.9%	مليون وحدة	معدل النمو %
شماره - ميسير 2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	مبيعات التجزئة
1.9	52.5	47.7	36.7	24.5	14.4	7.20	-	-	-	مليون جنيه	معدل النمو %
	10%	30%	50%	70%	100%	-	-	-	-	مليون وحدة	معدل النمو %

- تاريخياً، تزداد حصة الشركة السوقية زيادة كبيرة بفضل الموزعين الصغار، حيث تضاعفت الأحجام سنوياً على كافة شرائح الإنتاج. ومن المتوقع أن ينخفض نمو أحجام المبيعات بين عامي 2019 و2022، لتدلو بالقرب من معدل نمو السوق بوجه عام
- وفقاً لاحتث متوسط أسعار سجلته الشركة في سبتمبر 2017، من المتوقع أن يصل هذا المتوسط في 2018 إلى معدل نمو متسق في خطاه مع سوق الأدوية في مصر، وتبلغ هذه النسبة 8.1%
- من المتوقع أن يستمر النمو الكبير في مبيعات منتجات التجميل، على خلفية التوسع الحالي الذي تقوم به الشركة من خلال افتتاح مراكز توزيع تخدم خطوط منتجات التجميل حصرياً
- مبيعات المناقصات تمثل المنتجات المباعة من خلال مناقصات أغلبها مطروحة من قبل مؤسسات تابعة لوزارة الصحة والقطاع العام. وفي أغسطس 2017، أعلنت وزارة الصحة عن زيادة 50% في أسعار شراء منتجات الدواء المباعة عبر المناقصات المطروحة للمؤسسات التابعة لها
- في 2017، بدأت الشركة أنشطة التصدير، وصقلت كوكيل صلاحيات لمنتجات الدواء إلى البلاد المجاورة، خاصة ليبيا. ويعد من قاعدتها الصغيرة، تتوقع الإدارة أن تحقق هذه الشريحة نمواً كبيراً في غضون السنوات القليلة القادمة



لحمة السوقية، لتتوسع مساهمة من مبيعات تجارة مصر في السوق بعد تعديل نمو مش. الخاصة بصناعات الصيدليات الحرة

الخصومات الممنوحة للعملاء، والخصومات والمكافآت المكتسبة من الموردين

2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	
(97.5)	(337.7)	(295.0)	(247.1)	(203.8)	(165.5)	(133.4)	(110.9)	(71.6)	(69.8)	مليون جنيه	الخصم النقدي (مبيعات التجزئة، والمستشفيات، مستحضرات التجميل)
2,510	8,696.9	7,597.6	6,364	5,248	4,263	3,436	2,735	2,031	1,735	مليون جنيه	المبيعات النقدية - جنيه مصري
47.8%	47.0%	47.0%	47.0%	47.0%	47.0%	47.0%	48.9%	49.3%	-60.3%	%	المبيعات النقدية %
-3.9%	-3.9%	-3.9%	-3.9%	-3.9%	-3.9%	-3.9%	-4.1%	-3.6%	3.6%	%	معدل الخصم %
-1.9%	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-2.0%	-1.7%	-2.1%	%	معدل الخصم المعدل %
(54.9)	(199.3)	(174.6)	(147.9)	(121.5)	(96.7)	(74.5)	(48.4)	(33.3)	(26.6)	مليون جنيه	الخصم النقدي لمبيعات الجملة
973	3,534	3,094	2,623	2,153	1,714	1,320	889	655	520	مليون جنيه	المبيعات النقدية - جنيه مصري
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	%	المبيعات النقدية %
-5.6%	-5.6%	-5.6%	-5.6%	-5.6%	-5.6%	-5.6%	-5.4%	-5.1%	-5%	%	معدل الخصم %
1.9	52.5	47.7	36.7	24.5	14.4	7.2	-	-	-	مليون جنيه	مبيعات الصادرات للنقدية
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	%	المبيعات النقدية %
(4.5)	(16.0)	(14.0)	(11.8)	(9.7)	(7.8)	(6.3)	(7.2)	(6.4)	(7.8)	مليون جنيه	الخصومات النقدية الترويجية الأخرى
-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.11%	-0.14%	-0.20%	%	معدل الخصم %
(156.8)	(553.1)	(483.6)	(406.9)	(335.0)	(270.1)	(214.2)	(166.5)	(111.4)	(104.1)	مليون جنيه	إجمالي الخصم النقدي المقدم للعملاء

يعتمد جزء من إدارة رأس المال العامل للشركة على تحيين وقت السداد إلى الموردين، وتحديد الحافز التي تخصصه لعملائها من أجل السداد النقدي أو الميكر.

تبرم الشركة عقودا مع الموردين، حيث من خلالها تحصل على مكافآت نظير تحقيق المستهدفات. وفي 2016، انخفضت المكافآت بشكل غير طبيعي، لزيادة الطلب بصورة ملحوظة على خلفية توفعات ارتفاعات الأسعار.



2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	
1,796.6	7,007.7	6,124.0	5,155.3	4,240.1	3,402.4	2,368.7	2,060.2	1,483.2	1,184.8	مليون جنيه	المشتريات
27.1%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	29.8%	26.1%	29.8%	29.0%	28.9%	%	نقد
4,829.0	16,351.2	14,289.4	12,029.1	9,893.6	8,026.6	6,700.9	4,860.2	3,635.7	2,916.9	مليون جنيه	الجملة
72.9%	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	70.2%	73.9%	70.2%	71.0%	71.1%	%	%
6,625.6	23,358.9	20,413.4	17,184.4	14,133.7	11,429.0	9,069.6	6,920.4	5,119.0	4,101.8	مليون جنيه	الاجمالي
101.0	343.2	299.9	254.1	209.0	167.7	120.3	87.7	69.1	59.9	مليون جنيه	الخصم النقدي المكتسب
5.6%	4.93%	4.93%	4.93%	4.93%	4.93%	5.08%	4.26%	4.66%	5.05%	%	الخصم % من المشتريات لتقنية
73.2	154.0	134.6	114.0	93.8	75.8	76.0	21.0	35.0	25.9	مليون جنيه	المكافآت المستمعة
1.1%	0.62%	0.62%	0.62%	0.62%	0.62%	0.79%	0.29%	0.65%	0.60%	%	الخصم % من مشتريات لتقنية
174.2	500.3	437.3	368.1	302.7	243.5	196.3	108.7	104.1	85.7	مليون جنيه	إجمالي الخصومات والمكافآت المكتسبة من الموردين

مكتبة صانعة برسيم وجب الميزنة - ٢٠١٧
مكتبة صانعة برسيم وجب الميزنة - ٢٠١٧
مكتبة صانعة برسيم وجب الميزنة - ٢٠١٧



MS
MA

KH

مجموع الربح (باستثناء الخصومات، والمكافآت، وإيرادات الخدمات اللوجستية المقدمة للطرف الثالث)

2017 يناير - ديسمبر	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016a	2015a	2014a	وحدات
تفاصيل المبيعات وفقاً للنوع										
مبيعات التجزئة والجملة والمستشفيات										
1,875.3	6,625.9	5,787.5	4,852.7	3,996.6	3,234.4	2,586.7	2,006.0	1,390.9	1,100.8	مليون جنيه
31.1%	30.9%	30.9%	30.9%	30.9%	30.9%	30.9%	31.7%	30.1%	30.0%	%
4,162.1	14,816.7	12,941.9	10,851.6	8,937.2	7,232.7	5,784.3	4,314.4	3,235.8	2,566.1	مليون جنيه
68.9%	69.1%	69.1%	69.1%	69.1%	69.1%	69.1%	68.3%	69.9%	70.0%	%
6,037.4	21,442.6	18,729.4	15,704.2	12,933.8	10,467.1	8,370.9	6,320.4	4,626.7	3,666.9	مليون جنيه
مجموع الربح وفقاً للتوزيع قبل الخصومات										
التجزئة والجملة والمستشفيات										
136.1	480.8	420.0	352.1	290.0	234.7	187.7	154.8	95.3	76.0	مليون جنيه
7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	7.7%	6.8%	6.9%	%
359.6	1,280.0	1,118.1	937.5	772.1	624.8	499.7	371.2	235.0	195.1	مليون جنيه
8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	7.3%	7.6%	%
495.7	1,760.8	1,538.0	1,289.6	1,062.1	859.6	687.4	526.0	330.2	271.1	مليون جنيه
الجمالي										
18.4	58.4	52.0	45.0	37.9	31.1	25.5	17.6	14.0	13.2	مليون جنيه
10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.7%	9.6%	9.8%	%
48.3	210.7	183.9	158.9	129.2	103.9	77.3	63.1	45.4	34.2	مليون جنيه
7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.3%	7.0%	7.0%	%
0.2	4.3	3.9	3.0	2.0	1.2	0.6	0.0	0.0	0.0	مليون جنيه
8.6%	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%	%
562.6	2,034.2	1,777.9	1,496.6	1,231.2	995.7	790.7	606.8	389.6	318.5	مليون جنيه
الجمالي										
الخصومات، والمكافآت، وإيرادات الخدمات اللوجستية المقدمة للطرف الثالث										

- تحدد وزارة الصحة هوامش الموزعين وفقاً لفئة المنتج. وعلى وجه الخصوص، تصنف المنتجات إلى منتجات أساسية وغير أساسية.
- بلغ متوسط هامش المنتجات الأساسية الخاص بالشركة 7.2% بين عامي 2014 و2016، بالمقارنة مع 7.8% للمنتجات غير الأساسية. وزاد الهامش لكلا الفئتين تدريجياً في أثناء عام 2016 بعد تفعيل قرار التشريع الصادر في 2012 والذي لم يطبق حينئذ، الذي نص على زيادة هوامش الموزعين.
- تم الاستعانة بالهوامش المسجلة في أول تسعة أشهر من عام 2017، للتنبؤ بالقرارات التوزيعية، مع وضع زيادة الهوامش الأخيرة في الحساب.



MS
MA
KH

الإيرادات من الخدمات اللوجستية للأطراف الأخرى، وإيرادات أخرى

يناير - ديسمبر 2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	وحدات	
7.7	55.9	48.7	42.3	36.8	20.9	11.7	9.0	6.2	4.6	مليون جنيه	إيرادات خدمات المستودعات
8,000	19,000	19,000	19,000	19,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	#	السعة - # البليت
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-	-	%	الاستخدام
-	-	-	-	-	11,000	-	-	-	-	#	إضافات - # البليت
-	-	-	-	-	40.0%	-	-	-	-	%	الاستخدام
964.5	2,945	2,561	2,227	1,936	1,684	1,464	1,120	-	-	جنيه	السعر لكل لوحة تخزين
-	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	30.7%	-	-	-	%	الزيادة
4.1	49.9	38.6	28.9	20.7	13.7	7.9	3.5	1.7	0.1	مليون جنيه	خدمات النقل
-	114	94	74	54	34	34	-	-	-	#	# من المركبات الموفرة للخدمة
-	20	20	20	20	20	-	-	-	-	#	مركبات إضافية
-	134	114	94	74	54	34	-	-	-	#	إجمالي المركبات
-	372,400	338,546	307,769	279,790	254,354	231,231	-	-	-	جنيه	السعر لكل مركبة
-	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-	-	-	-	%	الزيادة
2.3	5.4	4.7	4.0	3.3	2.6	2.1	3.0	2.0	0.3	مليون جنيه	خدمات الطباعة الخارجية
0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.04%	0.04%	0.01%	%	# من المبيعات
2.4	7.1	6.2	5.2	4.3	3.5	2.8	2.7	1.9	1.0	مليون جنيه	خدمة البائعات
0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%	0.02%	%	# من المبيعات
0.4	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6	0.8	0.7	مليون جنيه	فريق المبيعات
-	14	14	14	14	14	-	-	-	-	#	# من الأماكن
-	56,598	51,453	46,775	42,523	38,657	35,143	-	-	-	جنيه	السعر لكل مكان
-	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-	-	-	-	%	% الزيادة
0.9	2.1	1.9	1.8	1.6	1.5	1.3	1.2	1.1	0.8	مليون جنيه	إعلانات المركبات
-	374	374	374	374	374	374	-	-	-	#	# من المركبات
-	5,720	5,200	4,727	4,297	3,907	3,552	-	-	-	جنيه	السعر لكل مركبة
-	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-	-	-	-	%	% الزيادة
0.03	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.01	0.02	0.04	مليون جنيه	رسائل اس إم إس الجماعية
-	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	516.4%	-44.3%	-50.6%	119%	%	% الزيادة
0.01	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.005	0.02	0.004	مليون جنيه	إعلانات على الأظفة
-	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	325%	-77.7%	506%	-34.9%	%	% الزيادة
0.02	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.05	0.1	-	0.04	مليون جنيه	إعلانات على الفواتير
-	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-19.8%	-	-100%	-	%	% الزيادة
0.18	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	-	-	-	مليون جنيه	نشرات الأخبار التجارية
-	10.0%	10.0%	10.0%	15.0%	20.0%	-	-	-	-	%	% الزيادة
17.9	121.9	101.4	83.3	67.7	43.1	26.6	20.1	13.9	7.6	مليون جنيه	إجمالي الخدمات اللوجستية المقدمة للطرف الثالث، وإيرادات عدم التوزيع
562.6	2,034.2	1,777.9	1,496.6	1,231.2	995.7	790.7	606.8	389.6	318.5	مليون جنيه	نسب: مجمل الربح على الإيرادات الرئيسية
17.4	(52.8)	(46.4)	(38.8)	(32.2)	(26.6)	(17.9)	(57.8)	(7.3)	(18.4)	مليون جنيه	نسب: المصروفات المنوطة والمكتسبة والمكسبات
597.8	2,103.3	1,832.9	1,541.2	1,266.7	1,012.3	799.4	569.1	397.7	307.7	مليون جنيه	إجمالي مجمل الربح

بدأت الشركة في توفير الخدمات اللوجستية للطرف الثالث في عام 2013، لإيجاد قنوات إيرادات إضافية بتكاليف ضئيلة

تقدم خدمات المستودعات إلى الموردين، كي تعطيلهم فرصة توفير النفقات الرأسمالية. واستثمرت الشركة في مستودع صلاقي في 2017، ليضيف 11,000 بليت إلى قدرتها التخزينية، ومن المتوقع أن يبدأ العمل بها في الربع الأول من 2018

استكمالاً إلى خدمات المستودع، وللإستفادة من زيادة الحاجة إلى خدمات وسائل النقل المتخصصة، استثمرت الشركة في توفير خدمات النقل إلى المصنعين والعلامات التجارية المروجة للسعر السريع الاستهلاك مثل يونيليفر و بي & جي. إضافة إلى ذلك، تقدم الشركة خدمات الطباعة الفوقية وإعادة التغليف فيما يخص منتجات الأدوية، من أجل الامتثال مع اللوائح الرسمية، ودعم احتياجات المصنعين الترويجية



MS
MA
KH

يناير - ديسمبر 2017

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016a	2015a	2014a	وحدات	
350	350	350	350	350	350	302	263	231	#	تكاليف المقر الرئيسي
53.6	49.6	45.1	41.0	37.3	32.4	23.1	16.2	12.4	مليون جنيه	عدد الموظفين
153,262	141,765	128,878	117,161	106,510	92,618	76,578	61,718	53,567	جنيه	المرتب الثابت
8.11%	10.00%	10.00%	10.00%	15.00%	20.95%	24.08%	15.22%	5.85%	%	التكلفة لكل موظف
19.2	17.1	15.3	13.7	11.9	10.7	7.5	5.2	3.9	مليون جنيه	الزيادة %
87,843	76,767	64,624	53,152	42,981	30,656	24,895	19,675	17,002	جنيه	المرتب المتغير
0.0004%	0.0004%	0.0004%	0.0004%	0.0004%	0.0003%	0.0003%	0.0004%	0.0004%	%	التكلفة لكل موظف
5,218	5,218	5,218	5,218	5,218	5,218	5,009	4,424	3,976	#	% من المبيعات
182.3	168.6	153.3	139.4	126.7	110.2	90.89	67.39	52.71	مليون جنيه	تكاليف الفروع
34,937	32,316	29,378	26,707	24,279	21,113	18,145	15,233	13,258	جنيه	عدد الموظفين
8.11%	10.00%	10.00%	10.00%	15.00%	16.35%	19.11%	14.90%	6.90%	%	المرتب الثابت
162.8	142.3	119.43	98.29	79.56	66.39	44.56	29.17	21.88	مليون جنيه	التكلفة لكل موظف
31,201	27,267	22,954	18,879	15,267	12,723	8,896	6,594	5,503	جنيه	الزيادة %
0.0001%	0.0001%	0.0001%	0.0001%	0.0001%	0.0001%	0.0001%	0.0001%	0.0001%	%	المرتب المتغير
146	146	184	159	330	-	-	-	-	#	التكلفة لكل موظف
965	819	673	489	330	-	-	-	-	#	% من المبيعات
33.7	26.5	19.8	13.1	8.0	-	-	-	-	مليون جنيه	التوسع
30.1	22.3	15.4	9.2	5.0	-	-	-	-	مليون جنيه	الفروع
216.0	195.1	173.1	152.4	134.7	-	-	-	-	مليون جنيه	زيادات عدد الموظفين
192.9	164.6	135.2	107.7	84.7	-	-	-	-	مليون جنيه	عدد الموظفين الفرعي
408.9	359.7	308.3	260.2	219.4	-	-	-	-	مليون جنيه	المرتب الثابت
6,183	6,037	5,891	5,707	5,548	5,218	5,009	4,424	3,976	#	المرتب المتغير
74	74	77	80	83	84	86	87	83	#	اجمالي تكلفة موظفي الأفرع
6,533	6,387	6,241	6,057	5,898	5,568	5,311	4,687	4,207	#	اجمالي عدد موظفي الأفرع
481.8	426.5	368.7	314.9	268.6	219.7	166.1	118.0	90.9	مليون جنيه	اجمالي عدد الموظفين
(24.1)	(19.2)	(15.2)	(12.0)	(9.6)	(7.3)	(5.5)	(4.0)	(3.0)	مليون جنيه	اجمالي المرتبات
(0.7)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.2)	(0.4)	(0.3)	مليون جنيه	المنافع الأخرى
(0.0)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	-	-	مليون جنيه	تكلفة نقل الموظفين
0.0	5.0	6.9	8.6	17.8	8.7	17.0	-	-	مليون جنيه	تكاليف سفر الإدارة
506.5	451.4	391.8	336.3	296.7	236.4	188.9	122.4	94.2	مليون جنيه	فرض المساواة
12.2%	15.2%	16.5%	13.4%	25.5%	25.2%	54.4%	29.9%	32.3%	%	المكافآت
										اجمالي مصروفات طاقم العاملين
										زيادات %

161.7

- مع توسع الشركة، وافتتاح مراكز توزيع جديدة، تخطط الشركة إلى زيادة عدد الموظفين في فروعها. ومن المتوقع أن ينخفض عدد الموظفين في كل فرع نتيجة التركيز الحالي على تطبيق تكنولوجيا المعلومات، خاصة تكنولوجيا "Infor"، حيث إن:
- إنتاجية موظفي مراكز التوزيع ستزداد في مرحلتها استلام البضائع (ستطبق بحلول الربع الأول من 2018)، وإعداد الأوامر (اكتمل تطبيقها في النصف الأول من 2017)
- فريق المبيعات سيتمكن من توجيه الأوامر مباشرة من خلال أجهزة POS، مما سيقفل الحاجة إلى فريق مبيعات عبر الهاتف.
- قراءة الاستلام تلقائياً، سيقفل من عدد موظفي إدخال المعلومات.



تكاليف تشغيلية أخرى (1/2)

وحدات	2014a	2015a	2016a	2017f	2018f	2019f	2020f	2021f	2022f	يناير - سبتمبر 2017
المرافق الكهربائية	4.0	4.9	7.8	10.8	16.7	21.2	26.5	32.0	36.3	(8.5)
المرافق المائية	8.4	9.2	9.3	10.6	12.1	13.1	14.2	15.1	15.6	7.1
المرافق الغازية	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0	(0.3)
المرافق الهاتفية	4.2	5.2	8.2	11.2	17.2	21.9	27.3	32.9	37.2	(8.8)
المرافق البريدية	410	446	522	563	604	648	701	756	799	604
المرافق الإخبارية	-	-	-	-	44	53	55	43	41	-
المرافق الإجمالية	446	522	563	604	648	701	756	799	840	604
المرافق التشغيلية	4.0	5.6	7.1	14.0	17.4	21.6	26.8	31.5	36.5	(9.8)
المرافق لكل مركبة	0.01	0.01	0.01	0.02	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	(0.02)
% زيادة في التكلفة	24.1%	18.5%	17.3%	84.9%	20.0%	15.0%	15.0%	10.0%	10.0%	-
المرافق التشغيلية	4.37	4.9	6.5	9.4	11.1	13.2	15.6	18.2	21.0	(6.9)
المرافق لكل مركبة	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	-
% زيادة في التكلفة	-	-4.5%	23.8%	34.5%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-
المرافق التشغيلية	8.4	10.5	13.6	23.4	28.5	34.8	42.5	49.7	57.5	(16.7)
المرافق التشغيلية	5.9	6.8	9.0	13.2	16.6	20.1	24.9	29.6	33.8	(9.4)
% من مجمل المبيعات	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.14%
المرافق التشغيلية	13.1	18.0	22.1	35.4	46.2	44.0	43.9	50.1	55.9	(25.6)
المرافق التشغيلية	0.2	0.2	0.2	1.1	1.3	1.3	1.4	1.5	1.5	(0.8)
%	0.01%	0.01%	0.01%	58.5%	12.2%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	0.0%
المرافق التشغيلية	13.2	18.1	22.3	36.5	47.5	45.3	45.3	51.6	57.4	(26.4)
المرافق التشغيلية	14.1	16.6	18.4	20.3	22.9	27.0	34.8	48.0	54.9	(15.4)
المرافق التشغيلية	2.0	4.6	7.4	7.4	5.9	3.9	4.5	5.2	5.3	(5.4)
المرافق التشغيلية	6.0	9.5	10.1	8.5	4.6	3.0	3.8	4.1	3.9	(6.9)
المرافق التشغيلية	-	-	-	-	-	15.0	29.9	29.9	29.9	-
المرافق التشغيلية	22.1	30.7	35.9	36.2	33.3	48.9	73.0	87.1	94.0	(27.7)
المرافق التشغيلية	35.3	48.8	58.2	72.7	80.8	94.2	118.3	138.7	151.4	(54.1)
المرافق التشغيلية	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.8	0.92	1.05	(0.4)
المرافق التشغيلية	0.5	0.5	0.5	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)
% من مجمل المبيعات	-0.004%	-0.004%	-0.004%	-0.004%	-0.004%	-0.004%	-0.004%	-0.004%	-0.004%	-0.01%
المرافق التشغيلية	0.7	0.8	0.8	0.8	0.5	0.6	0.8	0.9	1.1	(0.7)
المرافق التشغيلية	1.8	1.7	2.8	3.4	4.2	5.2	6.3	7.5	8.5	(2.9)
المرافق التشغيلية	2.4	2.5	3.6	4.2	4.7	5.8	7.1	8.4	9.6	(3.5)

- تم تقدير زيادة تكلفة استهلاك المركبات للوقود بواقع 20% في عام 2018 ثم 15% في عامي 2019 و 2020، ثم 10% في الأعوام التالية، نظرا لتوقعات رفع الدعم.
- من المتوقع أن تتخفف مصاريف الإيجار في 2019، لأن الشركة ستبدأ عقد تأجير تمويلي لمقرها الرئيسي الجديد، مما سينشأ عنه مصروفات تأجير عقاري.
- نظرا لأن الشركة تعتمد على التمويل الداخلي، والديون، والتأجير للتمويل نفقات رأس المال، من المتوقع أن يزداد التأجير التمويلي، وسيحفز من ذلك جزئيا المقر الجديد للشركة، فضلا عن شراء مركبات جديدة على سبيل التوسع والإحلال والتجديد.



2017	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	الوحدات	EGP
(2.1)	(7.2)	(6.3)	(5.3)	(4.4)	(3.5)	(2.8)	(2.1)	(1.9)	(1.3)	مليون جنيه	تكلفة وسائل النقل
-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	%	للمتوسط مقابل لنفخ
(1.7)	(6.8)	(5.9)	(5.0)	(4.1)	(3.3)	(2.7)	(2.4)	(1.4)	(1.0)	مليون جنيه	% من خصم صافي المبيعات النقدية
-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	%	تأجير للمباني، إكراميات، والشحن
(1.3)	-	-	-	-	-	(1.6)	(5.7)	(3.5)	(1.8)	مليون جنيه	% من مجمل المبيعات
(5.1)	(14.0)	(12.2)	(10.3)	(8.5)	(6.9)	(7.1)	(10.3)	(6.8)	(4.1)	مليون جنيه	نقل البضائع
(1.5)	(2.2)	(4.3)	(2.1)	(1.9)	(3.3)	(2.1)	(2.3)	(1.7)	(1.3)	مليون جنيه	إجمالي تكلفة النقل
(5.3)	(19.5)	(17.0)	(14.4)	(11.9)	(9.6)	(7.7)	(5.9)	(5.2)	(4.7)	مليون جنيه	تكلفة الاستشارات
-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	%	تكلفة الاتصالات
(5.1)	(17.3)	(14.8)	(12.5)	(10.3)	(8.4)	(6.6)	(4.5)	(4.2)	(3.7)	مليون جنيه	% من مجمل المبيعات
(2.2)	(9.4)	(8.2)	(6.8)	(5.7)	(4.6)	(3.6)	(2.8)	(2.4)	(1.8)	مليون جنيه	التأمين
-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	%	الرسم البنكي
(0.9)	(3.5)	(3.0)	(2.6)	(2.1)	(1.7)	(1.3)	(1.1)	(0.8)	(0.74)	مليون جنيه	% من المبيعات الآجلة
-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	%	عسلة خطابات الضمان
										مليون جنيه	% من مبيعات المنقليات
										مليون جنيه	المصروفات الأخرى
(1.0)	(6.5)	(5.6)	(4.9)	(4.0)	(3.2)	(2.2)	(2.0)	(2.1)	(1.9)	مليون جنيه	المصروفات المتعلقة بالخصومات (الطوابع، وكرايات الشروط وغير ذلك)
-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	%	% من مبيعات المنقليات
(1.1)	(3.4)	(3.0)	(2.6)	(2.1)	(1.8)	(1.5)	(1.9)	(1.8)	(1.15)	مليون جنيه	مصرفات النظافة
(0.04)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.05)	(0.04)	مليون جنيه	مصرفات الاشتراكات
(0.001)	(0.001)	(0.001)	(0.001)	(0.001)	(0.001)	(0.001)	(0.001)	(0.001)	(0.001)	مليون جنيه	مصرفات كل فرع
(7.3)	(23.0)	(20.4)	(17.4)	(14.6)	(12.5)	(10.5)	(7.9)	(6.2)	(4.5)	مليون جنيه	مصرفات الأمن
(1.7)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.8)	(2.3)	(2.2)	(1.1)	(0.3)	مليون جنيه	مصرفات أخرى (الزير، وعلم، والتسويق)
-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.03%	-0.02%	-0.01%	%	% من مجمل المبيعات
(11.0)	(35.2)	(31.4)	(27.2)	(23.1)	(20.5)	(16.7)	(14.0)	(11.3)	(7.8)	مليون جنيه	إجمالي المصروفات الأخرى
(4.9)	(12.7)	(11.5)	(10.4)	(9.4)	(8.4)	(6.4)	(7.8)	(6.5)	(4.9)	مليون جنيه	مصرفات مجلس الإدارة
(3.4)	(6.5)	(5.7)	(4.9)	(4.3)	(3.7)	(3.6)	(2.7)	(1.7)	(1.2)	مليون جنيه	المرجبات والمنقليات
(2.1)	-	-	-	-	-	(2.8)	(13.3)	(6.5)	(5.8)	مليون جنيه	مخصصات العملاء
9.0	-	-	-	-	-	10.7	5.6	3.3	1.8	مليون جنيه	غرامات على الشيكات المرددة
7.0	20.3	17.7	15.0	12.3	10.0	7.9	(7.8)	(3.2)	(4.0)	مليون جنيه	صافي القيمة
0.21%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	%	% من المبيعات الآجلة
(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.02)	مليون جنيه	الضريبة العقارية
(1.7)	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	78.4%	-25.1%	377%	-44.7%	%	% زيادة في تكلفة
(302.9)	(897.6)	(802.4)	(689.4)	(579.2)	(502.5)	(409.6)	(340.9)	(241.2)	(185.6)	مليون جنيه	المسؤولية الاجتماعية للشركة
-4.4%	-3.6%	-3.7%	-3.8%	-3.8%	-4.1%	-4.2%	-4.6%	-4.4%	-4.3%	%	% زيادة في تكلفة
294.9	1,205.7	1,030.4	851.8	687.4	506.8	389.8	228.2	155.1	122.1	مليون جنيه	المصروفات التشغيلية
4.4%	4.9%	4.8%	4.8%	4.7%	4.3%	4.2%	3.2%	2.9%	2.9%	%	% من مجمل المبيعات
										مليون جنيه	الأرباح قبل الفوائد والضريبة والإهلاك
										%	معدل الأرباح قبل الفوائد والضريبة والإهلاك

- تعتمد الشركة على تأجير بعض المركبات لنقل البضائع، حيث من المتوقع أن تقوم الشركة بذلك بدءاً من 2018، مما سيؤلف من المصروفات المستمرة في الانخفاض.
- سياسات تأمين المشتريات الخاصة بالشركة تغطي كافة مخاطر النشاط التجاري، بما في ذلك الحريق، والسرقه، والحوادث العرضية، والتأمين ضد خيانة العاملين.
- في عام 2018، وبدد الطرح العام، ستضم الشركة ضوون مستقلين غير تنفيذيين إلى مجلس الإدارة.
- من التاجية التاريخية، بدأت الشركة مباشرة، لمعرفة الانخفاض في الحسابات المدينة في سجلاتها بصفة دورية، مع زيادة أرقام المخصصات الكبيرة. وانتهت هذه المباشرة في 2016.
- القيمة الصافية تعبر عن مخصص الحسابات المدينة، والجزاءات الموقعة نتيجة التأخر في السداد. ونتيجة الانخفاض المتوقع في المخصصات في عام 2017 فصاعداً، يعتمد أسس التنبؤ بالقيمة الصافية على الأداء منذ بداية سنة 2017، حيث أظهر صافي قيمة إيجابي (ومثال على ذلك، الأرباح من غرامات التأخير الموقعة على العملاء).
- قامت الشركة بمساهمة استثنائية من خلال أنشطة المسؤولية الاجتماعية المشتركة في 2017، ومن المتوقع أن يكون لها تأثير إيجابي في الأرباح المالية.



MS
MA
KH

تقديرات السنة الشهيبة *	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017f	2016a	2015a	2014a	مليون جنيه
1,907.3	1,057.5	417.2	-	-	-	-	-	-	-	ودائع لأجل
640.4	609.9	532.9	448.6	221.3	119.2	47.3	43.9	32.9	16.4	النقدية المخططه بالأنشطة التشغيلية
6,184.1	5,889.6	5,145.7	4,331.3	3,562.2	2,877.9	2,282.1	1,946.3	1,379.3	1,127.4	صلاء و أوراق قبض
2,121.9	2,020.8	1,766.0	1,486.7	1,222.7	988.9	784.4	614.4	456.2	427.6	المخزون
202.5	192.8	179.3	164.5	150.6	138.2	127.4	153.6	135.7	90.2	مدفون و حسابات مدينة أخرى
118.3	112.6	99.1	84.4	70.4	58.0	47.2	30.9	42.3	26.6	مدفون و حسابات مدينة أخرى - تشغيلية
84.2	80.2	80.2	80.2	80.2	80.2	80.2	122.7	93.4	63.6	مدفون و حسابات مدينة أخرى - غير تشغيلية
79.7	75.9	66.4	55.9	46.0	37.2	29.5	60.0	30.7	12.4	موردون - دفعت مقدمة
0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	ممتحق من أطراف ذات صلة
11,136.3	9,847.0	8,107.6	6,487.3	5,203.1	4,181.7	3,271.1	2,818.5	2,035.1	1,674.4	إجمالي الأصول المتداولة
464.8	464.8	491.4	495.4	469.2	427.5	362.4	171.3	152.5	118.7	صافي الأصول الثابتة
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.1	17.1	47.6	13.8	25.9	مخروصات قيد التنفيذ
12.3	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	6.9	3.9	أصول ضريبية مؤجلة
0.0	0.0	0.0	1.3	2.7	4.0	5.3	6.7	5.3	2.8	أصول أخرى
477.1	476.5	503.1	508.5	483.5	460.3	396.6	237.3	178.5	151.2	إجمالي الأصول غير متداولة
11,613.4	10,323.5	8,610.9	6,995.8	5,686.7	4,622.0	3,667.6	3,055.8	2,213.6	1,825.6	إجمالي الأصول
1,361.3	1,296.5	1,131.9	922.5	753.2	596.2	474.9	89.7	210.4	186.6	رأس المال الممل
0.0	0.0	0.0	13.5	199.1	386.8	465.6	68.6	156.7	206.5	تسهيلات رأس المال العامل
3.3	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	0.6	0.0	مخصصات الضمانات
7,088.2	6,750.7	5,899.4	4,966.3	4,084.6	3,303.4	2,620.5	2,520.0	1,678.9	1,389.4	موردون و أوراق دفع
5.9	5.6	4.9	4.1	3.4	2.7	2.2	8.3	6.0	4.8	دفعات المداد للمكسة من الصلاء
110.5	105.3	100.0	124.3	100.6	96.4	88.5	71.5	44.3	43.2	دائون و حسابات دائنة أخرى
48.5	46.2	41.0	65.3	41.6	37.3	29.4	24.2	13.2	13.3	دائون و حسابات دائنة أخرى - تشغيلية
62.0	59.0	59.0	59.0	59.0	59.0	59.0	47.3	31.0	29.9	دائون و حسابات دائنة أخرى - غير تشغيلية
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	1.0	0.4	دائون شراء الأراضي - قصيرة الأجل
34.7	34.7	42.7	53.0	41.5	28.0	18.1	13.1	24.9	25.2	أقساط لقروض قصيرة الأجل الممتدة
7,242.6	6,899.4	6,050.1	5,164.3	4,432.3	3,820.4	3,198.0	2,682.8	1,912.3	1,669.4	إجمالي الالتزامات المتداولة
26.6	25.4	38.5	48.2	51.6	47.7	11.6	29.6	14.8	22.0	أقساط لقروض طويلة الأجل الممتدة
0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.7	20.3	35.9	23.9	أوراق دفع طويلة الأجل
0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	دائون شراء الأراضي - طويلة الأجل
0	0.0	0.0	0.0	18.4	22.3	16.2	11.3	0.0	0.0	القرضات أخرى غير متداولة
26.6	25.4	38.5	48.2	70.1	70.0	35.5	61.3	50.8	46.1	إجمالي الالتزامات طويلة الأجل
7,269.2	6,924.7	6,088.7	5,212.5	4,502.4	3,890.3	3,233.5	2,744.0	1,963.0	1,715.5	إجمالي الالتزامات
168.0	168.0	168.0	168.0	168.0	168.0	168.0	24.0	24.0	20.0	رأس المال المدفوع
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	148.0	0.0	صلاء إصدار
178.2	169.7	124.9	88.9	59.0	36.3	21.5	12.0	8.2	6.3	الإحتياطي التقني
3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	147.1	0.0	0.0	الإحتياطي للمم
3,994.8	3,058.0	2,225.3	1,523.3	954.3	524.2	241.5	128.7	70.4	83.8	الأرباح المرحلة
4,344.1	3,388.8	2,522.5	1,783.2	1,184.3	731.7	434.1	311.8	250.6	110.1	إجمالي حقوق المساهمين
11,613.3	10,323.5	8,610.9	6,995.8	5,686.7	4,622.0	3,667.6	3,055.8	2,213.6	1,825.6	إجمالي الالتزامات وحقوق المساهمين

إجمالي الأرباح الراسمي	التوزيع الذاتي	مؤسدة المدد	التأجيل التأجيل	إجمالي الاستثمارات	المركبات	أجرت الحساب	الأثاث	المعدات	الأراضي	التشييد	# من المشروعات	بالألف جنيه
107,509	43,380	64,129	26,507	134,016	23,620	19,000	469	32,131	0	58,796	126	2018
48,600	19,440	29,160	1,720	50,320	0	1,319	375	17,725	0	30,900	4	مراكز التوزيع
18,128	7,251	10,877	1,794	19,923	0	385	94	8,500	0	10,944	1	المنصات والمستودعات المركزية
6,898	2,759	4,139	0	6,898	0	0	0	3,806	0	3,092	8	تجديد المنشآت وتجهيزها
16,472	6,589	9,883	0	16,472	0	16,472	0	0	0	0	4	المشروعات المرتبطة بالتكنولوجيا
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	معدات التحكم في درجة الحرارة
627	627	0	22,993	23,620	23,620	0	0	0	0	0	107	المركبات
16,783	6,713	10,070	0	16,783	0	823	0	2,100	0	13,860	1	المقر الرئيسي
76,646	31,251	45,395	159,505	236,151	36,719	11,722	2,232	39,070	53,559	92,849	151	2019
51,943	20,777	31,166	3,391	55,334	0	1,971	625	27,076	0	25,663	4	مراكز التوزيع
16,697	6,679	10,018	0	16,697	0	0	1,608	11,994	0	3,095	12	تجديد المنشآت وتجهيزها
7,018	2,807	4,211	2,733	9,751	0	9,751	0	0	0	0	2	المشروعات المرتبطة بالتكنولوجيا
988	988	0	35,731	36,719	36,719	0	0	0	0	0	132	المركبات
0	0	0	117,650	117,650	0	0	0	0	53,559	64,091	1	المقر الرئيسي
85,423	35,876	49,547	47,160	132,582	39,762	11,191	781	42,594	0	38,255	184	2020
69,351	27,740	41,610	4,507	73,858	0	2,735	781	35,697	0	34,645	5	مراكز التوزيع
10,507	4,203	6,304	0	10,507	0	0	0	6,897	0	3,610	10	تجديد المنشآت وتجهيزها
2,721	1,088	1,633	5,735	8,456	0	8,456	0	0	0	0	2	المشروعات المرتبطة بالتكنولوجيا
2,844	2,844	0	36,917	39,762	39,762	0	0	0	0	0	167	المركبات
56,201	23,156	33,045	65,857	122,059	60,816	6,165	1,902	26,821	0	26,355	202	2021
29,481	11,792	17,688	1,806	31,286	0	1,021	312	15,125	0	14,828	2	مراكز التوزيع
14,770	5,908	8,862	533	15,304	0	262	0	6,283	0	8,759	1	المنصات والمستودعات المركزية
8,704	3,482	5,223	1,066	9,770	0	0	1,590	5,413	0	2,768	4	تجديد المنشآت وتجهيزها
2,120	848	1,272	2,762	4,882	0	4,882	0	0	0	0	2	المشروعات المرتبطة بالتكنولوجيا
1,126	1,126	0	59,691	60,816	60,816	0	0	0	0	0	193	المركبات
36,308	14,764	21,544	36,444	72,751	29,684	5,038	1,919	19,899	0	16,211	72	2022
26,527	10,611	15,916	1,949	28,476	0	1,203	312	10,749	0	16,211	2	مراكز التوزيع
7,816	3,126	4,689	2,941	10,757	0	0	1,607	9,150	0	0	2	تجديد المنشآت وتجهيزها
1,564	626	938	2,271	3,835	0	3,835	0	0	0	0	2	المشروعات المرتبطة بالتكنولوجيا
401	401	0	29,283	29,684	29,684	0	0	0	0	0	66	المركبات
362,087	148,426	213,660	335,473	697,559	190,601	53,115	7,304	160,514	53,559	232,466	735	المجموع الكلي

تتوسع الشركة في مراكز التوزيع بناء على المواقع التي
ترغب في زيادة حصتها السوقية فيها نحو صعيد مصر
والدلتا، فضلاً عن مواقع المستودعات التي تعمل بكامل
طاقاتها كما في الجيزة والهرم.

ستستثمر الشركة في تحسينات وتجهيزات في مقرها الجديد
في 2018، وذلك بناء على عقد تأجير تشغيلي، والذي
سيحول إلى تأجير تمويلي في 2019.

سياسة الشركة بخصوص احتلال مركبات التوزيع تنص
على الالتزام بتغييرها بعد 5-6 سنوات من الاستخدام، لأن
تكاليف الصيانة ستزداد، مما سيؤدي إلى الاستبدال
السري للمركبات الحالية. ويهدف زيادة المركبات
المخطط إليها إلى خدمة مراكز التوزيع الجديدة التي
تفتتحها الشركة سنوياً.

تضخ الشركة استثمارات ضخمة في المجال التكنولوجي،
لتطوير بنية تحتية لتكنولوجيا المعلومات، حيث من
المتوقع أن ينتج عنها زيادة الكفاءة، وقلة الاحتياج إلى
العناية على مستوى قطاعات نشاط الشركة.



2017 ربيع ثاني	2017 ربيع أول	2016 ربيع رابع	2016 ربيع ثالث	2016 ربيع ثاني	2016 ربيع أول	2015 ربيع رابع	2015 ربيع ثالث	2015 ربيع ثاني	2015 ربيع أول	2014 ربيع رابع	2014 ربيع ثالث	2014 ربيع ثاني	2014 ربيع أول	مليون جنيه
903	775	612	579	538	420	456	415	490	434	427	428	373	321	بنود رأس المال العامل (بنهاية الربع)
2,086	1,973	1,955	1,897	1,782	1,583	1,386	1,293	1,259	1,198	1,132	1,070	999	969	المخزون
55	(11)	31	0	9	41	42	24	19	22	27	27	28	29	صافي حسابات العملاء و مقدماتهم
2,530	2,404	2,460	1,868	1,768	1,477	1,648	1,274	1,348	1,229	1,377	1,104	1,006	943	أرصدة مدينة أخرى تشغيلية
(19)	(35)	(24)	(24)	(28)	(11)	(13)	(15)	(17)	(14)	(13)	(17)	(22)	(16)	صافي حسابات الموردين و المدفوع إليهم
533	368	162	632	588	578	249	472	438	439	223	438	415	391	أرصدة دائنة أخرى تشغيلية
														رأس المال العامل
														بنود رأس المال العامل (بنهاية الربع) - عدد أيام
41	40	27	32	32	26	29	30	38	35	34	38	37	34	الدورة الضمني
86	93	80	95	97	92	81	87	90	90	83	89	91	96	المخزون
2	(1)	1	0	0	2	2	2	1	2	2	2	3	3	صافي حسابات العملاء و مقدماتهم
115	123	108	103	105	93	105	93	104	99	111	99	99	100	أرصدة مدينة أخرى تشغيلية
1	2	1	1	2	1	1	1	1	1	1	2	2	2	صافي حسابات الموردين و المدفوع إليهم
14	7	(2)	23	23	27	6	25	24	27	7	29	30	31	أرصدة دائنة أخرى تشغيلية
														دورة التدفئة - الأيام
554	409	69	524	520	531	157	395	439	444	207	446	409	412	المسحب على المكشوف - بنهاية كل ربع

33	87	108	2017 ربيع ثاني	2017 ربيع أول	2016 ربيع رابع	2016 ربيع ثالث	2016 ربيع ثاني	2016 ربيع أول	2015 ربيع رابع	2015 ربيع ثالث	2015 ربيع ثاني	2015 ربيع أول	2014 ربيع رابع	2014 ربيع ثالث	2014 ربيع ثاني	2014 ربيع أول	جنيه مصري
33	87	108	840	695	597	558	479	438	436	453	463	431	428	401	348	329	بنود رأس المال العامل (بنهاية الربع)
			2,028	1,962	1,924	1,839	1,682	1,484	1,339	1,275	1,228	1,165	1,100	1,033	983	914	متوسط المخزون
			55	(11)	31	0	9	41	42	24	19	22	27	27	28	29	متوسط صافي حسابات العملاء و مقدماتهم
			2,467	2,432	2,164	1,818	1,622	1,563	1,461	1,311	1,289	1,303	1,240	1,055	975	975	أرصدة مدينة أخرى تشغيلية
			(19)	(35)	(24)	(24)	(28)	(11)	(13)	(15)	(17)	(14)	(13)	(17)	(22)	(16)	متوسط صافي حسابات الموردين و المدفوع إليهم
			456	214	388	580	547	401	356	441	421	315	315	406	384	298	أرصدة دائنة أخرى تشغيلية
																	رأس المال العامل
																	متوسط بنود رأس المال العامل بنهاية الربع - عدد أيام الدورة الضمني
			38	36	26	31	28	27	28	33	36	35	34	36	34	35	متوسط المخزون
			84	92	79	92	91	86	78	86	88	88	81	86	90	89	متوسط صافي حسابات العملاء و مقدماتهم
			2	(1)	1	0	0	2	2	2	1	2	2	2	3	3	أرصدة مدينة أخرى تشغيلية
			111	125	95	100	96	98	93	95	99	105	100	95	96	103	متوسط صافي حسابات الموردين و المدفوع إليهم
			1	2	1	1	2	1	1	1	1	1	1	2	2	2	أرصدة دائنة أخرى تشغيلية
			12	1	10	22	22	17	14	24	24	18	17	28	29	22	دورة التدفئة - بالأيام

تمثل دورة رأس المال العامل اتجاه ملحوظة ، حيث يقل بصورة ملحوظة في الربع الأخير من كل عام ، ويتجلى عن ذلك ظهور تسهيلات (أيون) أقل بنهاية كل عام.

لذلك إذا تم استخدام الأرصدة التي يطلق عليها العام. كانت التوقعات لتتضمن احتياجات رأس مال عام أقل في المستقبل مما ما كان ليحسب الوضع الحقيقي للمنشأة

ومن أجل تدقيق التوقعات الخاصة بتدفقات رأس المال العامل و ديون الشركة و مصروفات التمويل. تم تقدير رأس المال العامل باستخدام عدد أيام الدورة على أساس متوسط الأرصدة الربع سنوية وفقاً للجدول المبين على الشمل



طرق ومنهجيات التقييم



12/11

التدفق النقدي المخصوم بالجنيه

السنة النهائية	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	2017	تاريخ التقييم 30/9/2017
1,199,912,593 (269,980,333)	1,142,773,898 (257,124,127)	968,865,217 (217,994,674)	791,323,025 (178,047,681)	633,986,499 (142,646,962)	465,997,885 (104,849,524)	82,618,976 (18,589,270)	الأرباح قبل خصم الفائدة والضريبة
(64,823,963)	62,909,414 (164,607,612)	60,243,679 (209,379,410)	59,133,087 (169,257,673)	52,095,646 (156,988,365)	42,419,623 (121,337,571)	10,898,767 (152,228,067)	- الضرائب +الإهلاك +/- التغير في رأس المال العامل التشغيلي* - المصروفات الراسمالية
865,108,297	747,643,892 8,782,681,813	545,533,442	417,728,196	309,801,128	174,721,209	(138,015,047)	التدفقات النقدية الحرة إلى الشركة
	48.1%	55.3%	63.5%	72.9%	83.8%	96.5%	القيمة النهائية معامل الخصم
	359,788,515	301,512,619	265,160,918	225,855,321	146,447,572	(133,140,240)	التدفقات النقدية الحرة المخصومة إلى الشركة
	4,226,488,151						القيمة النهائية المخصومة
	12.8%	12.8%	12.8%	13.6%	14.3%	15.9%	تكلفة الدين بعد الضريبة*
	14.9%	14.9%	14.9%	15.0%	15.1%	15.3%	المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال المتوقعة

التقييم بالتدفقات النقدية المخصومة | جنيه مصري

الديون و ما يشبهها جنيه مصري	التقديرات و ما يشبهها جنيه مصري	جنيه مصري	الوزن النسبي
(415,193,901)	193,453,075	1,165,624,705	21.6%
(57,325,390)	19,975,624	4,226,488,151	78.4%
(20,323,439)	11,294,421	5,392,112,856	
(2,066,773)	14,824,908	(268,794,387)	
(141,439)	6,769,256	5,123,318,469	
(59,041,950)	2,674,032	10%	
(554,092,892)	1,007,001	4,610,986,622	
	371,635		
	15,078,735		
	285,298,506		

صافي الدين: (268,794,387)



نموذج/مخططاً لتوقعات الصندوق
الوطني للتمويل الحقيقي في 2021
و 2022 و تم تخفيضه للحفاظ

* يتضمن التغير في التزامات مكافأة الولاء
Private & Confidential

حساسية قيمة حقوق الملكية للافتراضات الرئيسية

تم اختبار قيمة حقوق ملكية الشركة من خلال منهجية التدفق النقدي المخصوم، ضد التغيرات في الافتراضات الرئيسية بإلقاء الضوء على التأثير

حساسية القيمة العادلة لحقوق الملكية إلى نمو حجم مبيعات التجزئة

قيمة حقوق الملكية طبقاً للتدفقات المالية المخصومة	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	
4,610,986,622	6.0%	10.7%	12.4%	14.1%	14.1%	السيناريو الأصلي
5,336,890,805	9.0%	13.7%	15.4%	17.1%	17.1%	السيناريو الأفضل (تحقيق 3% نمو أعلى من المخطط لكل عام)
3,960,654,008	3.0%	7.7%	9.4%	11.1%	11.1%	السيناريو الأسوأ (تحقيق 3% نمو أقل من المخطط لكل عام)

حساسية القيمة العادلة لحقوق الملكية للمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال المتوقعة للقيمة النهائية ومعدل النمو النهائي

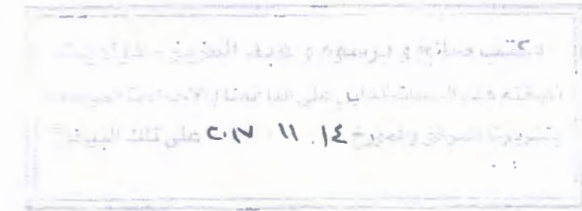
متوسط المرجح لتكلفة رأس المال المتوقعة للقيمة النهائية/ معدل النمو الممتد	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	
16.9%	15.9%	14.9%	13.9%	12.9%		
3,485,826,318	3,722,432,594	3,999,027,630	4,326,669,665	4,720,907,587	3.0%	
3,681,102,765	3,953,795,123	4,276,806,669	4,665,464,360	5,142,022,532	4.0%	
3,909,336,814	4,227,804,491	4,610,986,622	5,080,821,436	5,670,425,710	5.0%	
4,179,641,032	4,557,449,370	5,020,686,095	5,601,999,800	6,353,103,562	6.0%	
4,504,828,457	4,961,588,911	5,534,765,458	6,275,343,453	7,269,169,129	7.0%	

حساسية القيمة العادلة لحقوق الملكية لزيادة سعر مبيعات التجزئة

قيمة حقوق الملكية طبقاً للتدفقات المالية المخصومة	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	
4,610,986,622	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.8%	السيناريو الأصلي
5,179,327,446	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.8%	السيناريو الأفضل (تحقيق 3% نمو أعلى من المخطط لكل عام)
4,081,988,222	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%	5.8%	السيناريو الأسوأ (تحقيق 3% نمو أقل من المخطط لكل عام)

حساسية القيمة العادلة لحقوق الملكية لهامش مجمل الربح على المنتجات الضرورية و الغير ضرورية

قيمة حقوق الملكية طبقاً للتدفقات المالية المخصومة	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	المنتجات الضرورية
4,610,986,622	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%	السيناريو الأصلي
5,276,345,445	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%	السيناريو الأفضل (2+%)
3,973,823,466	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	السيناريو الأسوأ (2-%)
قيمة حقوق الملكية طبقاً للتدفقات المالية المخصومة	2022f	2021f	2020f	2019f	2018f	المنتجات الغير الضرورية
4,610,986,622	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	السيناريو الأصلي
6,038,876,969	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	السيناريو الأفضل (2+%)
3,126,181,498	6.6%	6.6%	6.6%	6.6%	6.6%	السيناريو الأسوأ (2-%)



التقييم النسبي - المضاعفات التجارية

الشركات المشابهة

الشركة	الأرباح قبل الضريبة والإهلاك (مليون دولار)	القيمة السوقية	قيمة المنشأة / الأرباح قبل خصم الفائدة والضريبة والإهلاك والإستهلاك	الأرباح قبل الفائدة والضريبة ومجموع الإهلاك والإستهلاك (مليون دولار)	هامش الأرباح قبل الفائدة والضريبة ومجموع الإهلاك والإستهلاك (%)	هامش مجمل الربح (%)
	آخر 12 شهرا	آخر سعر للسهم	آخر 12 شهرا	آخر 12 شهرا	آخر 12 شهرا	آخر مزايفة
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.S. (Turkey)	2.609.3	591.8	6.44	104.7	7.9	4.0
NEUCA SA (Poland)	2.038.7	328.5	8.77	41.8	9.8	2.1
Profama Distribuidora de Produtos Farmacêuticos S.A. (Brazil)	1.316.5	214.7	33.0	13.4	16.2	1.0
Pharmaniaga Berhad (Malaysia)	529.0	252.8	13.0	29.5	15.1	5.6
Saudi Chemical Company (Saudi Arabia)	589.0	528.6	13.9	54.2	17.7	9.2
الحد الأدنى (Median)			13.0		15.1	4.0
المتوسط			15.0		13.4	4.4

مضاعف قيمة المنشأة / الأرباح قبل خصم الفائدة والضريبة والإهلاك والإستهلاك

13.0	X مرة	مضاعف قيمة المنشأة / الأرباح قبل خصم الفائدة والضريبة والإهلاك والإستهلاك
340,963,873	جنه	الأرباح قبل 12 شهر (سبتمبر 2017) قبل خصم الفائدة والضريبة والإهلاك والإستهلاك
4,432,530,346	جنه	قيمة المنشأة
(268,794,387)	جنه	- صافي الدين
4,163,735,959	جنه	قيمة حقوق الملكية



- تم تقييم الشركة ابتداء من سبتمبر 2017، بناءً على مضاعف الربحية، خاصة مضاعف قيمة المنشأة / الأرباح قبل خصم الفائدة والضريبة والإهلاك والإستهلاك

- تم الاطلاع على بيانات الشركات المقارنة ذات العمليات المشابهة من خلال قاعدة كابينال أي كيو في يوم 21 أكتوبر 2017، وذلك وفقاً إلى:

- النشاط التجاري المشابه، كما تم في هذا السياق، على سبيل المثال، عند المقارنة مع شركة أخرى مهمتها في المقام الأول توزيع منتجات الدواء،
- العمل في سوق ناشئ، كالتسويق المصري،
- اسهم ذات حركة تداول عالية

لم يتم إدراك أي تعديلات على الشركات المشابهة، نتيجة وجود العديد من المتغيرات التي يغيب عنها الأساس الذي بُني عليه هذه التعديلات.



MS
MA
KH