المصرية لخدمات النقل – ايجيترانس

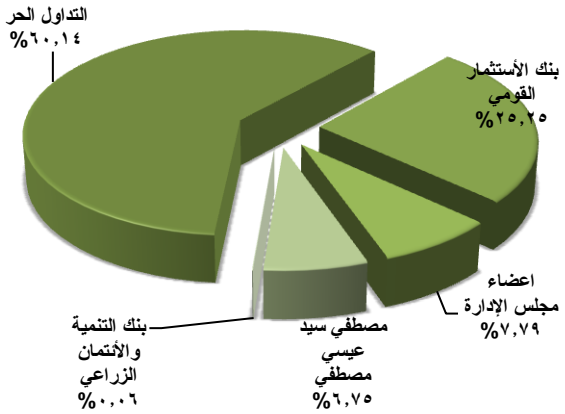
ابريل – ٢٠١٣

مقدمة

نبذة عن الشركة

تأسست الشركة المصرية لخدمات النقل و التجارة ايجيترانس (ش.م.م.) في ديسمبر ١٩٧٣ في ظل سياسة الباب المفتوح للقطاع الخاص. و إن كانت خبرة الشركة و نشاطها في مجال النقل يعود إلى ١٩٣٩ كامتداد لشركة "جمال الدين لهيطه و شركاه" و التي تم تأميمها في ١٩٦٤ حينما كانت أحد أكبر الشركات المصرية التي تقدم خدمات الوكالة الملاحية و السياحة و غيرها من الخدمات. تم تأسيس الشركة في البداية كشركة ذات مسئولية محدودة برأسمال ١٠,٠٠٠ جنيها مصريا.و قد أصبحت الآن شركة مساهمة برأسمال ١٥٦ مليون جنيه مصري. و تعتبر إيجيترانس الآن من الرواد في مجال النقل المتكامل في مصر و لديها ثلاثمائة و خمسين موظف موزعين على ثمانية فروع في مواقع استراتيجية بالقرب من المنافذ البرية و البحرية و الجوية الرئيسية في مصر.

هيكل الملكية



اسم عضو مجلس الإدارة	عدد الأسهم	نسبة الملكية
حسام وائل صديق لهيطة	٦٦١,١٥٥	%٤,٢٤
عبير وائل صديق لهيطة	٥٥١,٦١٠	%٣,٥٣
احمد مسعد بحيري	٢,١٣٤	%٠,٠١٤
حسن احمد حسين عطا	١,٦٠٠	%٠,٠١٠

الغرض من الشركة

يتمثل غرض الشركة في تمثيل أصحاب السفن وشركات الملاحة وأعمال الطيران والقيام بأعمال الوكالة الملاحية ومزاولة أعمال الشحن والتفريغ الآلي للبضائع الصب والجاف والبضائع العامة والنقل والخدمات العامة ومزاولة نشاط النقل الدولي برا وبحرا وجوا والتخليص والشحن ومزاولة نشاط التخزين والمستودعات ومزاولة نشاط الحاويات وتشمل أعمال الحاويات والأنشطة المرتبطة بها والتعبئة والتغليف والمراجعة وأعمال المعارض وكذا تخزين وبيع البضائع بأختلاف أنواعها من خلال فرع الشركة بالمنطقة الحرة العامة ببورسعيد .

الشركات التابعة

اسم الشركة التابعة	نسبة الملكية
الشركة المصرية لأعمال النقل الفني (ايتال)	%٩٩,٨٧
شركة حلول المستودعات العالمية	%٩٩,٩٧
شركة ايجيترانس للموانئ النهرية	%٩٩,٩٩
شركة بارج لينك للنقل	%٩٩,٨٨

أهم النقاط الأستثمارية

- بيت الاستثمار الكويتى يرفع حصته فى "إيجيترانس" المصرية إلى٥,٢% .
- أعلنت الشركة المصرية لخدمات النقل "ايجيترانس" عن حصولها على موافقة المنطقة الحرة العامة ببورسعيد على طلب إدخال المواد الغذائية تامة الصنع أو المعلبة والقيام بإعادة تعبئتها بحالتها "يدويا" لإعادة التصدير إلى خارج البلاد مع السماح للمشروع بإدخال مواد التعبئة اللازمة لهذه العبوات .
- هيئة الاستثمار توافق على مد ترخيص"إيجترانس"لخدمات المناطق الحرة ببورسعيد لمدة عامين اعتبارا من تاريخ الترخيص الحالي في٢٠١٢/١٢/٠١.
- قيد أسهم الشركة المصرية لأعمال النقل الفني «إيتال»،أحدي الشركات التابعة والمملوكة لها بنسبة ٩٩,٨٧%، فى بورصة المشروعات الصغيرة والمتوسطة «نيلكس «فى النصف الثاني من العام الجاري، برأسمال يبلغ ٨ ملايين جنيه موزعاً على 800ألف سهم بقيمة أسمية قدرها ١٠ جنيهات .
- تسعي الشركة لاستخراج كافة التراخيص النهائية لمشروعي النقل النهري وإدارة الموانئ النهرية، حيث ان الشركة تراقب التطورات الخاصة بمشروعات شرق بورسعيد ومحور قناة السويس، وسوف تتخذ الشركة مايلزم من خطوات طبقاً للقرارات الحكومية والوزارية الرسمية التى سوف تصدر بشأنها، إلى ان حجم الاستثمار المرصود لهذه المشروعات سيتم تحديده بعد تحليلها من كافة الجوانب الاقتصادية والمالية .
- أصبحت ايجيترانس في عام ١٩٩٤ أول شركة خدمات في مصر تحصل على شهادة الايزو ٩٠٠١ الخاصة بإدارة الجودة الشاملة .
- حصلت ايجيترانس في عام ٢٠٠٣ على شهادة OHSAS 18001 حيث أنها أول شركة خدمات في مصر تنجح في تطبيق هذا المعيار الدولي للصحة والسلامة المهنية.
- في مارس ٢٠٠٤ حصلت ايجيترانس على شهادة الايزو ١٤٠٠١ للإدارة البيئية مما يؤكد التزامها العميق بحماية البيئة والموارد الطبيعية .
- ايجيترانس أول شركة في العالم تحصل على شهادة الأيزو ١٠٠٠٢ فى عام ٢٠٠٧ لتنشئ بذلك نظام كامل لمراقبة وضمان رضاء العميل ولمعالجة ومنع شكاوى العملاء
- وقعت الشركة عقد مع شركة "Hitachi transport System LT japan"بقيمة تعاقدية ١٠ ملايين جنية، بغرض نقل المهمات الواردة لمحطة كهرباء السخنة من الموانئ المختلفة سواء برى أو بحرى

ايجيترانس

نحن نجعل النقل المتكامل سهلا أمنا وذا تكلفة فعالة

الأسم القانوني للشركة : الشركة المصرية لخدمات النقل والتجارة

القانون الذي تخضع له الشركة : القانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١

رأس المال المرخص به : 1,000,000,000 جم (مليار جنيه مصري) .

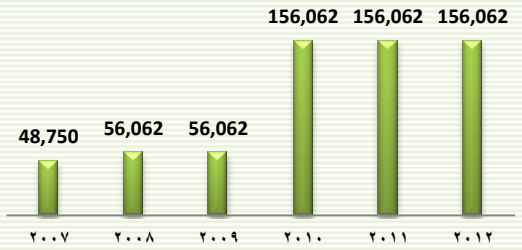
رأس المال المصدر : 156,062,500 جم (مائة وستة وخمسين مليون وأثنين وستون الف وخمسمائة جنيه مصري) .

القيمة الأسمية : عشرة جنيهات مصرية للسهم الواحد .

عدد الأسهم : 15,606,250 سهم .

نسبة المسدد من رأس المال : 100%

تطور رأس المال المصدر(القيمة بالألف جم)



استثمارات في شركات شقيقة	نسبة المساهمة	قيمة الأستثمار
شركة دمياط لتشغيل محطات الروافد	%20	885,000
بارويل إيجيترانس للتوكيلات الملاحية	%30	2,745,900
سكان أربيا للتوكيلات الملاحية	%30	6,082,895
بارويل آربيا للتوكيلات الملاحية	%1	7,500

الشركات التابعة والشقيقة

المصرية لأعمال النقل الفني (ETAL)

هي شركة متخصصة في نقل البضائع ذات الأطوال و الأبعاد الاستثنائية و هي مملوكة بنسبة ١٠٠% لشركة ايجترانس ولدي شركة ايتال أسطول من المعدات والتجهيزات الذي يجعلها قادرة على المنافسة ، كما تم شراء كساحة هيدروليكية جديدة بعدد ٤٠ Axle بحمولة إجمالية ١٢٠٠ طن وإضافتها ضمن أصول الشركة وذلك من شركة Scheuerle الألمانية التي تعتبر أجود شركة منتجة في العالم لمثل هذا النوع من التريلات الهيدروليكية بقيمة قدرها ١,٤٥٠,٠٠٠ يورو

شركة بارويل ايجيترانس للتوكيلات الملاحية

شركة مساهمة مصرية ، هي شركة ضمن مجموعة شركات ويلهلمسين Wilhelmsen و هي تمثل الكيان القانوني للشركة بمصر ، و تعتبر واحدة من أبرز وكلاء السفن حيث أنها تقوم بالتعامل مع ما يزيد على ٥٠,٠٠٠ ميناء عالمي من إجمالي ٢٢٠,٠٠٠ ميناء فى ١١٦ دولة. تتخذ مجموعة WSS أوسلو مقرا لها حيث تدير شبكة تتكون من أربع شركات إقليمية . وتعتبر شركة بارويل ايجيترانس هي الشركة الإقليمية لمنطقة أفريقيا والشرق الأوسط والبحر الأسود و مقرها الرئيسي دبي.

بارويل ايجيترانس هي مؤسسة مصرية مسجلة ومرخصة بالكامل كوكيل للسفن منذ عام ١٩٩٨ عندما بدأ السماح للشركات الأجنبية بالدخول في مجال التوكيلات. توجد إدارة الشركة بداخل مصر وهي مسؤولة كليا عن جميع الأنشطة في مصر حيث يعمل بالشركة ما يقرب من ٢٠٠ موظف موزعون على مختلف فروع الشركة بالإسكندرية (المكتب الرئيسي) وبورسعيد والسويس ودمياط والقاهرة حيث تقوم الشركة حاليا بالتعامل مع حوالي ٢٠٠٠ سفينة سنويا في مصر . و بفضل توجيهات ورعايه الإدارة العامة الواعية بالشركة و بفضل فريق عمل العمليات المحلية الذي يتميز بالخبرة الفائقة وحسن الأداء، فقد حققت الشركة رقما قياسيا في جودة الأداء كوكيل لكل من Port Call Suez Canal Transit Agency, Agency، Liner Logistics (كوكيل لخط نوراسيا) و Marine Service Provision وهذا بالنسبة لجميع أنواع السفن.

سكان ارابيا للتوكيلات الملاحية ش.م.م.

هي أيضا مشروع مشترك مع شركة WILHEMSEN WILH العالمية تخدم الخطوط الملاحية المنتظمة ذات المطالب الفريدة وتوفر مجموعة كاملة من خدمات التوكيلات الملاحية في جميع الموانئ المصرية.حيث تقوم شركة سكان أرابيا ScanArabia بأعمال الوكالة الملاحية للخط الألماني هانجين Hanjin حيث تقوم بالتعاون مع الخط بتقديم خدمات مفيدة لعملاء الخط المحليين تتضمن :

- خدمة الشرق الأوسط – شبة القارة الهندية – أمريكا الشمالية
- خدمة مباشرة من بورسعيد إلى الولايات المتحدة
- خدمة بندولية (pendulum) البحر الأبيض المتوسط – آسيا – أمريكا : مباشرة من بورسعيد إلى الشرق الأقصي
- خدمة سريعة من شرق البحر المتوسط والبحر الأسود : مباشرة من دمياط إلى الشرق الأقصي .

تملك شركة إيجيترانس حصة تبلغ ٣٠ ٪ من سكان ارابيا.

شركة حلول المستودعات العالمية

شركة حلول المستودعات العالمية إحدي الشركات التابعة لمجموعة ايجيترانس أنشئت في يونيو ٢٠٠٩ وتعد بمثابة محطة خدمة متكاملة تتخصص في تخزين وتنظيف وإصلاح حاويات الأيزو تانك لنقل البضائع السائلة وسيارات النقل ذات الخزانات وهي شركة مساهمة مصرية وفقا للقانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ولائحته التنفيذية وتمتلك ايجيترانس ٩٩,٧٩ % من شركة حلول المستودعات العالمية بعد أن أبدي الشركاء الأجانب رغبتهم في بيع حصتهم التي كانت تمثل نسبة ٢٥% من رأس مال الشركة ويعتبر هذا المشروع الأول من نوعه في مصر وقد نجحت إدارة الشركة في تمويل الحصول على المعدات بنظام التأجير التمويلي .

شركة إيجيترانس بارج لينك :

توفر شركة ايجيترانس بارج لينك النقل النهري الداخلي عبر نهر النيل باستخدام البارجات المرخصة و النقل البحري عبر المياه الإقليمية المصرية الى جانبالنقل البري لجميع أنواع البضائع.تمتلك ايجيترانس ٩٩,١٦ % من شركة ايجيترانس بارج لينك .

شركة إيجيترانس للموانئ النهرية :

بالاشتراك مع شركة ايجيترانس بارج لينك تكمل شركة ايجيترانس الموانئ النهرية سلسلة من استثمارات ايجيترانس "في مجال النقل النهري الداخلي عبر نهر النيل. وتهدف الشركة إلى إنشاء الموانئ النهرية لنقل و تداول البضائع والحاويات عبر نهر النيل وفروعه والقنوات الملاحية المرتبطة به. ايجيترانس تمتلك ٩٩,٩% من الموانئ النهرية ايجيترانس وتركز الشركة على إدارة وتشغيل واستغلال وتطوير الموانى والأرصفة النهرية ومحطات الحاويات النهرية وتقديم كافة الخدمات المرتبطة بأعمال شحن وتفريغ وتخزين البضائع بأنواعها وأعمال النقل والصيانة المتنقلة للحاويات (فيما عدا النقل الجوي) وقد وقع أختيار الشركة على موقع متميز بناحية كفر الشرفاء – القناطر الخيرية بمحافظة القليوبية على مساحة تصل إلى ١٧ فدان قابلة للزيادة والتوسع المستقبلي

المصرية لخدمات النقل (إيجيترانس) (ETRS.ca)

قطاع خدمات ومنتجات صناعية وسيارات – البورصة المصرية

المؤشرات المالية للسهم		
عدد الأسهم	القيمة الأسمية	السعر الحالي
15,606,250	10	9.90
رأس المال المصدر	رأس المال السوقي	أدني / اعلي ٥٢ أسبوع
156,062,500	154,501,875	4.87جم -17.01 جم
ROA	EPS	P/E
0.13%	0.02	540.21
ROE	BV	P/BV
0.18%	10.19	0.97

المؤشرات المالية للسهم بدون دفع الغرامة		
عدد الأسهم	القيمة الأسمية	السعر الحالي
15,606,250	10	9.90
رأس المال المصدر	رأس المال السوقي	أدني / اعلي ٥٢ أسبوع
156,062,500	154,501,875	4.87جم -17.01 جم
ROA	EPS	P/E
8.17%	1.15	8.64
ROE	BV	P/BV
10.12%	11.32	0.87

ما تنتظره ايجيترانس

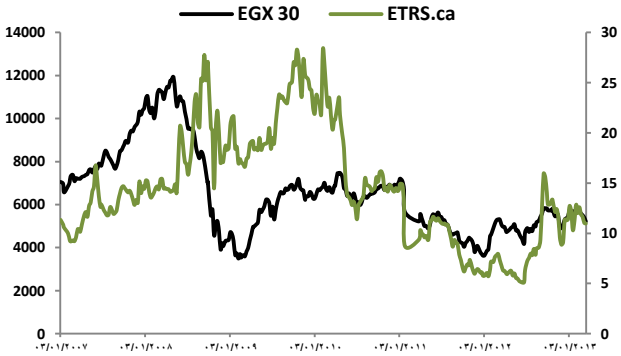
لم تنتهي الشركة المصرية لخدمات النقل – ايجيترانس من استخراج التراخيص لمشروع النقل النهري وإدارة الموانى النهرية حتي الآن ، كما أنها لم تحدد نوعية الأنشطة الجديدة التي يمكن أن تمارسها الشركة عند فتح الأستثمار في مشروع شرق بورسعيد ومشروع محور قناة السويس فهي تتابع تطور هذه المشاريع التي تعتمد أعتمادا كليا على قرارات الحكومة وتوجهاتها فإذا اقرت الحكومة بالتراخيص وأذنت بفتح الأستثمار في المشاريع المتعلقة بمدن القناة بدأت إيجيترانس بتحديد الأنشطة الجديدة المناسبة لقدراتها التشغيلية وإذا لم تكشف الحكومة عن مخططها بالنسبة لهذه المشاريع فإيجيترانس تبقي في حالة سكون تام.

رخصة السيارات

بعد إعادة تفعيل رخصة نشاط السيارات لخدمة المناطق الحرة ببورسعيد والتي ستستمر لمدة ٣ سنوات والتي ساهمت في إضافة أرباح جديدة للشركة من المتوقع وصولها إلى ٣,٥ مليون جم خلال ٢٠١٣ فإن هذا النشاط لم ولن يتأثر بتذبذب أسعار وكميات الوقود التي تتعرض لها البلاد لأن النشاط هو عبارة عن عرض للسيارات المستعملة القادمة من الخارج وبيعها للمستهلكين أصحاب الإعاقة بمختلف اشكالها وتشرف عليها وزارة الشئون الأجتماعية وهنا يتلخص دور ايجيترانس في العرض فقط لهذه السيارات على المساحة المخصصة لها بالمنطقة الحرة ببورسعيد .

الغرامة

توقع الكثيرين من أبناء ايجيترانس ومساهميها أن يكون نصيب السهم من الأرباح في قائمة دخل ٢٠١٢ هو ١,١٥ جم فإذا بصاعقة من محكمة جنح مستأنف شئون مالية بالحكم بالغرامة والتعويض عن مخالفة جمركية واستيرادية بقيمة ١٨ مليون جم **تدعي فيه ايجيترانس** بأن ليس لها علاقة بالقضية .



هدف الشركة المصرية لخدمات النقل (ايجيترانس) أن تجعل النقل المتكامل سهلا و ذا تكلفة فعالة للشركات و الأفراد و حتى يتسنى لها القيام بهذا فإن الشركة توفر باقة واسعة و متنوعة من الخدمات في مجال النقل المتكامل إلى جانب قدرتها على القيام بجميع مراحل الشحن من الباب إلى الباب بداية من الاستلام و النقل حتى التسليم بالموقع النهائي خدمات عديدة ومتنوعة في مجال النقل المتكامل يتضمن الآتي

- الشحن البحري (صادر / وارد / بضائع مجمعة / تأجير السفن / NVOCC / الشحن والتفريغ)
- الشحن الجوي (صادر / وارد / بضائع مجمعة)
- التخليص الجمركي .
- التخزين .
- النقل البري .
- النقل المتخصص .
- نقل المشروعات .
- نقل المعارض .
- التوزيع .
- التغليف .
- التأمين .
- الخدمات التجارية .

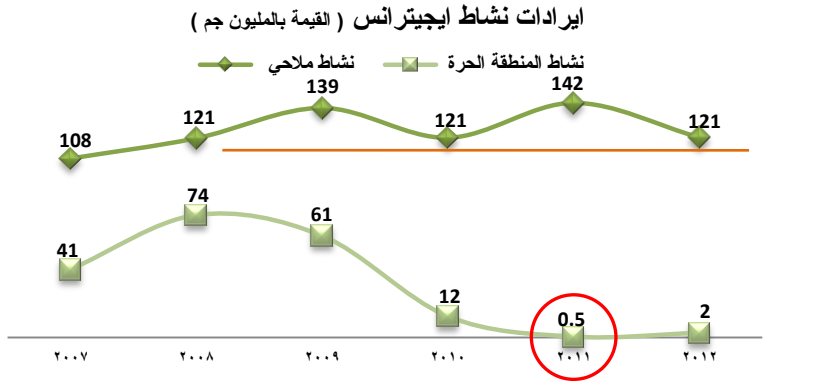
دراسة مختصرة عن نشاط المصرية لخدمات النقل (إيجيترانس)

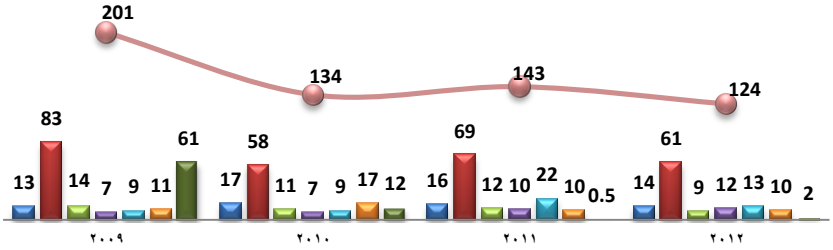
ايرادات النشاط (القيمة الف جم)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
نشاط ملاحي	108,832	121,106	139,545	121,447	142,613	121,673
نشاط المنطقة الحرة	41,320	74,434	61,911	12,921	500	2,830
اجمالي ايرادات النشاط	150,152	195,540	201,456	134,368	143,113	124,503

ايرادات نشاط الشركة المصرية لخدمات النقل (ايجيترانس) يتلخص في مصدرين فقط وهما :-

ايرادات ناتجة من النشاط الملاحي

ينتج ايراد النشاط الملاحي في شركة ايجيترانس من خلال اربع شركات تابعة وشقيقة ويتضح خلال السنوات المالية السابقة أن النشاط الملاحي لم يتأثر بالأحداث السياسية والأقتصادية التي تمر بها مصر والجدير بالذكر أن النشاط الملاحي في ايجيترانس يتميز بالقدرة على شحن جميع أنواع البضائع بما في ذلك البضائع العامة والصب وبضائع الحاويات وكذلك بضائع الرورو من وإلى أي مكان في العالم بأسعار منافسة بالأضافة إلى إصدار بوالص شحن خط خليج السويس الخاصة بها بنظام NVOCC وبالنسبة للكميات الضخمة فإن ايجيترانس تقدم خدمة إيجار السفن .



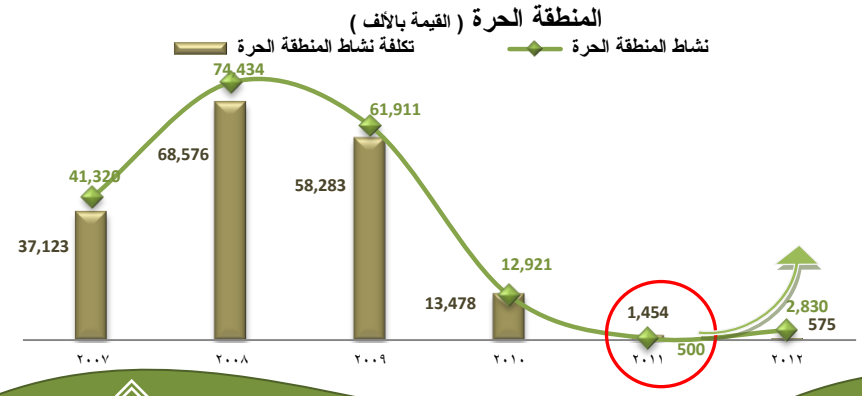


نشاط المنطقة الحرة

سيظل عام ٢٠١١ تاريخيا بما واكبة من أحداث على الصعيد المحلي وتخطي دويها إلى الصعيد الإقليمي والعالمي حيث داهمت حالة شبه التوقف التي اصابت نشاط المناطق الحرة الذي يمثل أحد الأنشطة الكبري الداعمة لنتائج الأعمال بما أثر على نحو بالغ على الإيرادات . ولكن الفشل في تحقيق متوسط ايرادات المنطقة الحرة السنوي بدأ من عام ٢٠١٠

تكاليف النشاط (القيمة الف جم)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
نشاط ملاحي	91,714	105,557	115,974	107,269	120,889	99,591
نشاط المنطقة الحرة	37,123	68,576	58,283	13,478	1,454	575
نشاط حلول مستودعات	0	0	0	0	826	0
إهلاك الأصول	148	252	220	0	0	0
اجمالي تكاليف النشاط	128,985	174,385	174,477	120,747	123,169	100,166

وافق مجلس إدارة المنطقة الحرة بالقرار رقم ١٠/١٥٧-٢٠١١ على إضافة نشاط تخزين المواد الغذائية (التي لا تحتاج إلى تبريد أو تجميد) لترخيص مزاولة النشاط كما وافق مجلس إدارة المنطقة بتاريخ ٢٠١١/١١/٢٤ على إضافة نشاط تخزين مكونات السيارات بغرض البيع للشركات الأنتاجية داخل البلاد ومن المتوقع أن تساهم هذه القرارات في تنمية حجم الأعمال بالمنطقة الحرة خلال الفترة القادمة .



من أهم المشروعات التي تتسابق مع منافسيها للحصول عليها هو مشروع نقل المعدات الخاصة بمشروع معمل تكرير مسطرد حيث تصل استثماراته إلي ٣,٧ مليار دولار وتستمر عملية نقل المعدات فترة تصل إلى ٣ سنوات حيث انتهت الشركة من الدراسات الخاصة بعمليات نقل معدات مشروع معمل التكرير خلال الفترة الماضية على الرغم من الصعوبات التى واجهتها فى تحديد طريقة سير نقل المعدات المستوردة من الخارج والتى ستصل الى ميناء الادبية احد موانىء البحر الاحمر حتى منطقة مسطرد وتنتظر ايجيترانس قرار شركة جى اس الكورية مقاول المشروع فى البت فى الدراسات المقدمة اليها من شركته وعدد اخر من الشركات كضرورة لطرح المناقصة

مشروعات تحت التنفيذ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
المستودع الجمركي	0	0	0	1,288	1,482	0
تجهيزات مباني	0	0	178	178	5	0
مشروع الموانى النهرية	0	0	2,215	1,577	1,598	1,638
تجهيزات حاسب آلي	0	0	55	2,167	849	941
مشروع النقل البري	0	0	308	1,861	3,590	2,235
مشروع حلول المستودعات	0	0	0	3,004	36	315
مشروع أثر النبي	861	861	861	0	0	0
شركة البريد SKY Net	165	165	0	0	0	0
اجمالي المشروعات تحت التنفيذ	1,026	1,026	3,617	10,075	7,560	5,129

استثمارات طويلة الأجل	2007	2008	2009	2010	2011	2012
south to south	510	510	0	0	0	0
بارويل ايجيترانس للتوكيلات الملاحية	225	225	225	11,511	5,884	3,342
بارويل أربيا للتوكيلات الملاحية	0	0	0	15	80	10
سكان اربيا للتوكيلات الملاحية	225	225	225	3,921	3,931	9,425
شركة دمياط لتشغيل محطات الروافد	885	885	885	885	885	885
استثمارات أخري	9	9	159	159	153	153
اجمالي الأستثمارات طويلة الأجل	1,854	1,854	1,494	16,491	10,933	13,815

نقاط الضعف والقوة والفرص والتهديدات

نقاط القوة

- ايجيترانس تقدم نحو ١٤ خدمة متخصصة في قطاع النقل واللوجستيات .
- توافر المصادر المالية لتمويل التوسعات في المشروعات المستقبلية .
- الأرتقاء بالقدرات الفنية والتشغيلية والمعدات والعنصر البشري للشركة .
- ايجيترانس ثاني أفضل شركة على مستوي ج.م.ع في تطبيقات الحوكمة والمسئولية الأجتماعية والبيئة (المركز الأول موبينيل والمركز الثالث أوراسكوم تيليكوم) .
- تعمل ادارة ايجيترانس علي تطبيق سياسات تسويقية جديدة وضغط النفقات لمواجهة التحديات السياسية والأقتصادية .

نقاط الضعف

- إلغاء الدعم الحكومي للطاقة سيؤدي لإنخفاض هامش الربح في ظل المنافسة السعرية .
- أنخفاض الأمان على الطرق وتعدد حوادث سرقة البضائع والسيارات مما أدي لزيادة المخاطر وبالتالي التكلفة في هذا الشأن .
- عدم استخدام الوقاية الكافية ضد مخاطر القرارات الحكومية والغرامات الناتجة عن النشاط .

الفرص

- سعي الحكومة لأقامة مشروعات لوجستية بمدن القناة
- حماية القوات المسلحة للمنطقة الحرة التي تعمل بها إيجيترانس والشركات الشبيهة بها ضمن ميناء بورسعيد
- موافقة هيئة الأستثمار على مد ترخيص ايجيترانس لخدمة المناطق الحرة لمدة عامين

التهديدات

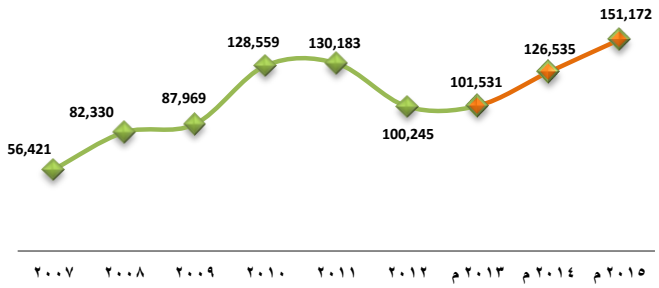
- مقاومة الأستقرار وإساءة استخدام الحقوق الديمقراطية مثل الإضرابات والاحتجاجات الفنوية والخلل الأمني الذي تؤثر سلبا على عملية تطوير الأعمال .
- انخفاض حجم العمل (استيراد وتصدير) .
- القرارات الحكومية التي تؤثر بشكل مباشر على تكلفة الأنتاج والأسعار .
- توقع زيادة أسعار الخدمات داخل وخارج الموانى كزيادات سيادية في ظل الظروف السياسية الحالية .

المؤشرات المالية

مؤشرات السيولة	2007	2008	2009	2010	2011	2012
معدل التداول - مرة	2.23	4.47	4.16	4.92	4.64	3.06
معدل النقدية - مرة	0.06	0.22	0.15	2.28	2.41	0.18
معدل التداول السريع - مرة	1.56	3.17	3.10	4.46	4.49	3.06
رأس المال العامل - الألف جنيه	56,421	82,330	87,969	128,559	130,183	100,245

معدل التداول : وهي توضح مدي قدرة الشركة على الوفاء بإلتزاماتها في الأجل القصير وهي مرتفعة نسبيا كما هي واضحة في معدل النقدية الذي كان في عام ٢٠١١ يسجل ٢,٤١ مرة وانخفض ليصل في عام ٢٠١٢ إلي ٠,١٨ مرة معبرا عن نقص حاد في النقدية ومن المتوقع ان تتعافي مؤشرات السيولة في عام ٢٠١٣ ليسجل رأس المال العامل ١٠٠,٧٨٦ الف جم وفي عام ١٢٤,٠٦٣ في عام ٢٠١٤ .

رأس المال العامل - القيمة الف جنيه



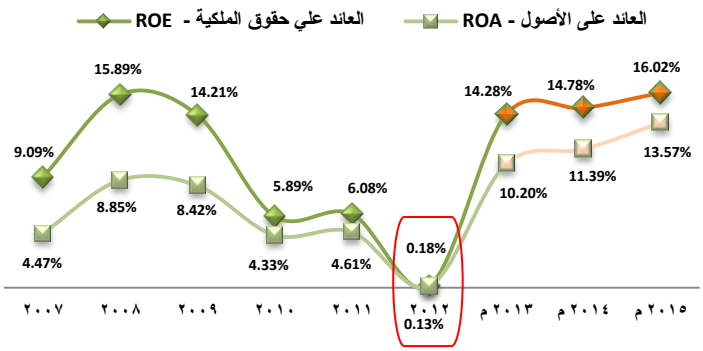
تحليل العائد	2007	2008	2009	2010	2011	2012
العائد علي حقوق الملكية (ROE)	9.09%	15.89%	14.21%	5.89%	6.08%	0.18%
العائد على الأصول (ROA)	4.47%	8.85%	8.42%	4.33%	4.61%	0.13%
العائد على المبيعات (ROS)	3.59%	5.62%	5.69%	7.18%	7.15%	0.23%
ربحية السهم بالجنية (EPS)	0.77	1.72	1.65	0.68	0.59	0.02

العائد على اجمالي الأصول – ROA : وهو عبارة عن صافي الدخل / اجمالي الأصول وهو يقيس قدرة الشركة على توليد الأرباح ، ومن الواضح أن عائد الجنية المستثمر في أصول الشركة أنخفض ليصل إلى ٤,٣٣% في عام ٢٠١٠بدلا من ٨,٤٢ % لعام ٢٠٠٩

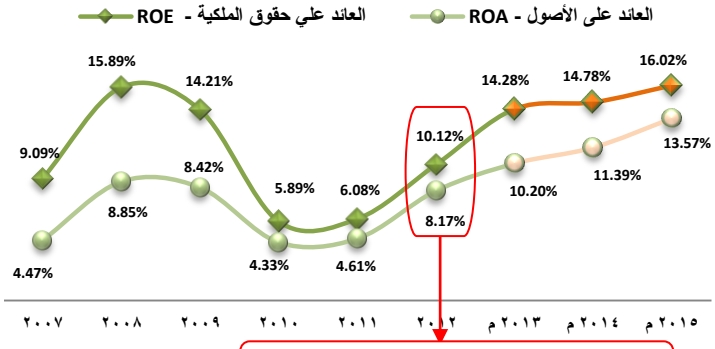
العائد على حقوق الملكية – ROE : وهو عبارة عن صافي الدخل / حقوق الملكية وهو يقيس معدل الأرباح الصافية لكل جنيه مستثمر من قبل الملاك في الشركة ويتبين لنا انخفاضه الحاد ليصل إلي ٥,٨٩% لعام ٢٠١٠ بدلا من ١٤,٢١% لعام ٢٠٠٩

<u>ملحوظة هامة :-</u> الأنخفاض في قيمة العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية سببه الوحيد هو زيادة رأس المال المصدر والمدفوع ليصل من ٥٦ مليون جم لعام ٢٠٠٩ إلى ١٥٦ مليون جم عام ٢٠١٠ ولم تكن الشركة قد استغلت الزيادة في رأس المال خلال ٢٠١٠ وفي ٢٠١١ بدأ استغلال الزيادة في رأس المال إلا أن اجتياح الثورة في ٢٠١١ جعل الزيادة في العائد على الأصول وعلى حقوق الملكية طفيف جدا ومع أمل الشركة في استغلال كامل طاقتها في عام ٢٠١٢ إلا ان الغرامة المالية التي تعرضت لها الشركة قد اطاحت بالعائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية

تطور العائد على الأصول مع العائد على حقوق الملكية



تطور العائد علي الأصول مع العائد على حقوق الملكية



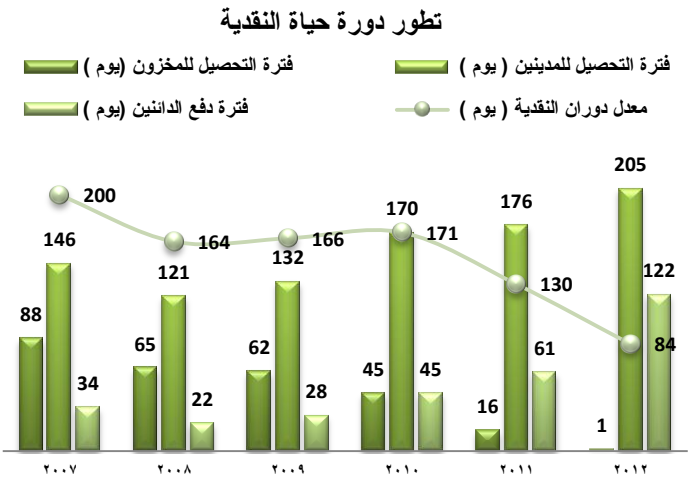
في حالة عدم تعرض الشركة للغرامة المالية

تحليل كفاءة النشاط	2007	2008	2009	2010	2011	2012
معدل دوران المخزون	4.16	5.66	5.89	8.12	23.03	395.91
فترة التحصيل للمخزون (يوم)	88	65	62	45	16	1
معدل دوران المدينين	2.50	3.03	2.77	2.14	2.08	1.78
فترة التحصيل للمدينين (يوم)	146	121	132	170	176	205
معدل دوران الدائنين	10.70	16.97	13.18	8.19	5.95	2.99
فترة دفع الدائنين (يوم)	34	22	28	45	61	122
معدل دوران النقدية (يوم)	200	164	166	171	130	84
معدل دوران الأصول " مرة "	1.25	1.57	1.48	0.60	0.64	0.57
معدل دوران حقوق الملكية " مرة "	2.53	2.82	2.50	0.82	0.85	0.78

دورة النقدية = 84 يوم Cash Conversion Cycle

كما هو الواضح أن معدل دوران المخزون في ٢٠١٢ أرتفع من ٢٣ مرة إلى ٣٩٦ مرة نتيجة إلى انخفاض المخزون لدي الشركة ، وعلى الجانب الأخر نري أن معدل دوران المدينين انخفض من ٢,٠٨ مرة إلى ١,٧٨ مرة وذلك نتيجة إلى اعتماد الشركة الأكبر على تحصيل مقابل خدماتها نقدا وعدم اعتمادها على تقديم الخدمات بالأجل .

أنخفض معدل دوران النقدية في ٢٠١٢ بنسبة ٣٦% عن ٢٠١١ ويرجع ذلك لأنخفاض فترة التخزين إلى يوم واحد فقط في ٢٠١٢ مقابل ١٦ يوم في ٢٠١١ ولا يرجع ذلك لأن الشركة عندها القدرة على تصريف المخزون بل لأن الشركة قد خفضت قيمة المخزون في عام ٢٠١٢ بنسبة ٩٥% عن قيمته في عام ٢٠١١



نسبة المديونية	2007	2008	2009	2010	2011	2012
الديون طويلة الأجل / الأصول المتداولة	15.17%	29.54%	23.79%	15.28%	10.92%	7.47%
الديون طويلة الأجل / اجمالي الأصول	12.86%	25.21%	20.23%	11.06%	8.16%	5.08%
الديون طويلة الأجل / حقوق الملكية	26.13%	45.25%	34.14%	15.05%	10.77%	6.99%

يتضح من مؤشرات الرافعة المالية أن ايجيترانس تعتمد على التمويل الذاتي ولا تتجه إلى سياسة الأقتراض وهذا يتضح في نسبة الديون طويلة الأجل إلى أجمالي الأصول المتداولة فهي تمثل ٧,٤% فقط أي أن لدي الشركة القدرة على سداد ديونها طويلة الأجل من الأصول المتداولة كما تمثل ٥% فقط من اجمالي الأصول و٧% تقريبا من اجمالي حقوق الملكية ويمكن ان تتغير هذه النسبة إلى الزياده في السنوات القادمة مع استغلال السيولة (زيادة رأس المال) في المشروعات المستقبلية التي تنتظر فيها ايجيترانس قرارات الحكومة والأستقرار الأمني والسياسي الذي يدعم الرواج الأقتصادي ومنه زيادة نشاط النقل بكافة أنواعة ، ومن ناحية أخري فإن ايجيترانس لا تحبذ الإقتراض من البنوك خاصة وهي تعتقد أنها تمتلك المصادر المختلفة في التمويل وذلك عن طريق هيكل ملكيتها الذي ينضم إليه بنك الأستثمار القومي بنسبة ٢٥,٢٥% وانضمام بيت الأستثمار الكويتي بحصة أكبر من ٥% من رأس مال الشركة - أسهم ايجترانس

النظرة المستقبلية للشركة المصرية لخدمات النقل (إيجيترانس)

يتضح لنا من قائمة الدخل المستقبلية لثلاث سنوات مقبلة أن الشركة بدأت في الأستفادة من كامل السيولة النقدية المتدفقة من زيادة رأس المال مع التأكيد على الأستقرار الأمني والسياسي وبداية الحكومة في اتخاذ اجراءات واضحة تجاه المشروعات الأستثمارية خاصة في مدن القناه

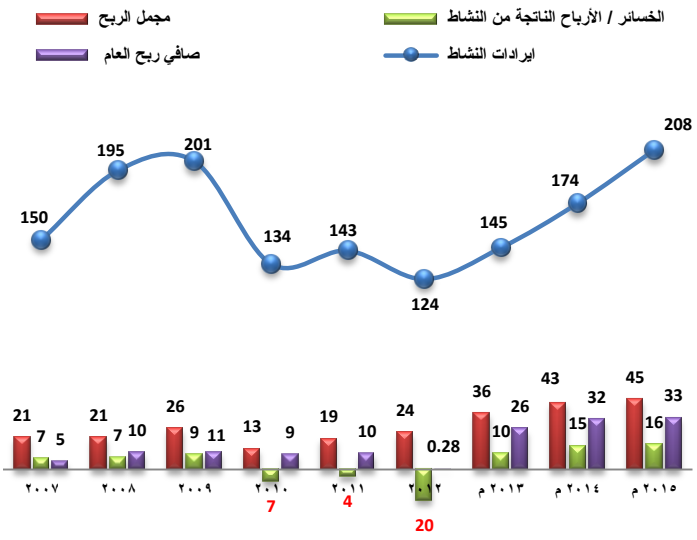
ويتضح ذلك في الأتجاه الصاعد لأيرادات النشاط الذي قد يسجل زيادة في ٢٠١٣ بنسبة ١٦,٥% تقريبا عن عام ٢٠١٢ كما من المتوقع أن يحقق ١٧٤ مليون جم في ٢٠١٤ بزياده قدرها ٢٠% عن عام ٢٠١٣ لينتج عنه صافي ربح قدره ٢٦ مليون جم تقريبا أي أن نصيب السهم الواحد من الأرباح قد يصل إلي ١,٥٠جم وذلك شريطه الأستقرار السياسي وبداية اتحسن الوضع الأقتصادي لمصر

إلا أن توقع زيادة أسعار الخدمات داخل وخارج الموانى كزيادات سيادية في ظل الظروف السياسية الحالية فإن هذه الزياده قد تهدد النشاط ككل ولا يهدد شركة ايجيترانس وحدها حيث أن ايجيترانس قد احطاطت بوجود بند ضمن بنود العقد التي تبرمه بينها وبين عملائها بأن الزياده أو النقص في اسعار الطاقة يتم تحميله للعميل وذلك اذا طبقت من قبل الجهات السيادية .

قائمة الدخل (القيمة بالألف جم)	٢٠١٣ م	٢٠١٤ م	٢٠١٥ م
ايرادات النشاط	145,009	174,010	208,812
تكلفة النشاط	108,652	130,508	162,874
مجمل الربح	36,357	43,503	45,939
مصروفات عمومية وإدارية	21,228	22,501	23,177
مصروفات بيع وتوزيع	322	386	463
رواتب مقطوعة وبدلات مجلس الإدارة	1,208	1,208	1,208
خسائر إعادة تقييم بضاعة	1,509	1,811	2,173
الأنخفاض في قيمة العملاء	723	867	1,040
إهلاك الأصول	958	1,150	1,379
الخسائر / الأرباح الناتجة من النشاط	10,409	15,579	16,497
مصروفات تمويلية	1,060	439	439
تدعيم مخصصات	297	356	428
ايرادات إستثمارات	8,467	10,161	12,193
ايرادات أذون خزانة	6,005	4,696	2,080
فوائد دائنة	1,905	2,286	2,743
ارباح بيع أصول ثابتة	136	163	195
فروق تقييم عمله	13	16	19
ايرادات أخري	2,143	2,371	2,646
صافي ربح العام قبل الضريبة	27,720	34,477	35,506
ضريبة الدخل	913	1,096	1,315
الضريبة المؤجلة	350	420	504
صافي ربح العام	26,457	32,961	33,688

قائمة المركز المالي (القيمة بالألف جم)	٢٠١٣ م	٢٠١٤ م	٢٠١٥ م
الأصول الثابتة (بالصافي)	64,175	70,966	78,618
أصول أخري غير ملموسة	2,118	2,118	2,118
مشروعات تحت التنفيذ	5,830	6,530	8,162
استثمارات طويلة الأجل	13,814	13,814	13,814
شهرة المحل	2,424	2,424	2,424
اجمالي الأصول طويلة الأجل	88,361	96,318	105,369
المخزون	13,693	16,448	20,527
مدينون وأرصدة مدينة أخري	35,735	43,882	51,566
عمليات تخليص تحت التنفيذ	10,408	12,489	14,987
حسابات جارية مدينة	48,312	57,597	66,167
استثمارات في أذون خزانة	45,901	35,901	15,901
نقدية بالصندوق	9,932	8,911	11,440
اجمالي الأصول المتداولة	163,981	175,227	180,588
أجمالي الأصول	252,343	271,546	285,958
مخصصات	3,841	4,609	5,531
اقساط قروض تستحق خلال عام	4,665	1,931	1,931
اقساط تأجير تمويلي تستحق خلال عام	541	650	780
حسابات جارية دائنة	3,992	4,795	5,984
دائنون وأرصدة دائنة أخري	47,536	36,764	17,177
اجمالي الألتزامات المتداولة	60,575	48,748	31,403
قروض طويلة الأجل	5,793	3,862	1,931
التزامات التأجير التمويلي	1,690	1,690	1,690
التزامات ضريبية مؤجلة	3,432	3,432	3,432
اجمالي الألتزامات طويلة الأجل	10,915	8,984	7,053
اجمالي الألتزامات	71,490	57,732	38,456
رأس المال المصدر	156,062	156,062	156,062
احتياطي قانوني	3,691	3,691	3,691
احتياطي رأسمالي	1,993	1,993	1,993
خسائر / ارباح مرحلة	7,351	19,106	52,067
صافي ربح العام	26,457	32,961	33,688
اجمالي حقوق المساهمين	180,852	213,813	247,501

النظرة المستقبلية لقائمة الدخل (القيمة بالمليون جم)



تقييم سهم شركة الشركة المصرية لخدمات النقل (إيجيترانس)

التقييم بطريقة مضاعف الربحية (P/E)

نتوقع في عام ٢٠١٣ أن تصل ربحية السهم إلى ١,٥٣ جم وبأستخدام متوسط مضاعف الربحية للقطاع يساوي ١٢,٦٤ مرة يكون :-

السعر المتوقع للسهم بطريقة مضاعف الربحية = ١٩,٢٩ جنية

التقييم بطريقة مضاعف القيمة الدفترية (P/BV)

نتوقع في عام ٢٠١٣ أن تصل القيمة الدفترية للسهم إلى ١١,٥٩ جم وبأستخدام متوسط مضاعف القيمة الدفترية للقطاع يساوي ٢,٠٨ مرة يكون :-

السعر المتوقع للسهم بطريقة مضاعف القيمة الدفترية = ٢٤,١٠ جنية

لتقييم بطريقة مضاعف المبيعات (P/S)

نتوقع في عام ٢٠١٣ أن تصل اجمالي المبيعات للسهم إلي ٠٩,٢٩جنيه مع ثبات عدد الأسهم واستخدام مضاعف مبيعات القطاع ٣,٥٠ مرة يكون

السعر المتوقع للسهم بطريقة مضاعف المبيعات = ٣٢,٥٢ جنية

التقييم بطريقة خصم التدفقات النقدية (DCF)

بأستخدام الأفتراضات السابقة وأستخدام معدل خصم مقدارة ٢٠% ومعدل نمو ثابت مقدارة ١%

القيمة المتوقعة للسهم بأستخدام طريقة خصم التدفقات النقدية = ٥,٢٩ جنيه

افتراضات التقييم

- معدل نمو ثابت ١%
- نمو الأيرادات بنسب مختلفة خلال الثلاث سنوات القادمة (توقعات المحلل) .
- خصم التدفقات النقدية للـ ٣ سنوات القادمة .
- عائد خالي من المخاطر ١٥,٣٢%(العائد على أذون الخزانة لأجل ٣ سنوات) .
- ربحية السهم المتوقعة 1.53 جم
- مضاعف ربحية القطاع 12.64 مرة
- القيمةالدفترية للسهم المتوقعة 11.59 جم
- مضاعف القيمة الدفترية للقطاع 2.08 مرة
- نصيب السهم من الأيرادات المتوقعة 9.29جم
- مضاعف المبيعات للقطاع 3.5 مرة
- معامل درجة حساسية السهم للسوق 1.08
- رأس مال الشركة 156,062,500 جم
- عدد الأسهم 15,606,250 سهم

السعر المتوقع للسهم

الطريقة	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	مضاعف المبيعات	خصم التدفقات النقدية
الوزن النسبي	١٥%	١٥%	١٥%	٥٥%
نتيجةالطريقة المستخدمة	١٩,٢٩	٢٤,١٠	٣٢,٥٢	٥,٣٥
السعر المتوقع للسهم		١٤,٣٣		

القيمة المتوقعة لسهم شركة إيجيترانس على المدى المتوسط يقع ما بين ١٣,٦٠ جم إلى ١٥,٠٠ جم

التوصية

بالنظر لقيمة السهم المتوقع على المدي المتوسط والذي يقع ما بين ١٣,٦٠جم إلى ١٥,٠٠ جم ومقارنتة بسعر التداول الحالي للسهم وهو ٩,٩٠ جم والأخذ في الأعتبار المشروعات الأستثمارية التي تنتظرها الشركة بعد الأستقرار السياسي وتنامي الوضع الأقتصادي بعدها فمن هذا المنطلق ننصح المستثمر بأن سهم المصرية لخدمات النقل (ايجيترانس) ما هو إلا فرصة استثمارية ممتازه تعوقها الظروف السياسية والأقتصادية الراهنة حيث أن العائد المحقق من الأستثمار بالسهم يتراوح ما بين ٢٧% إلى ٣٤% على المدي المتوسط

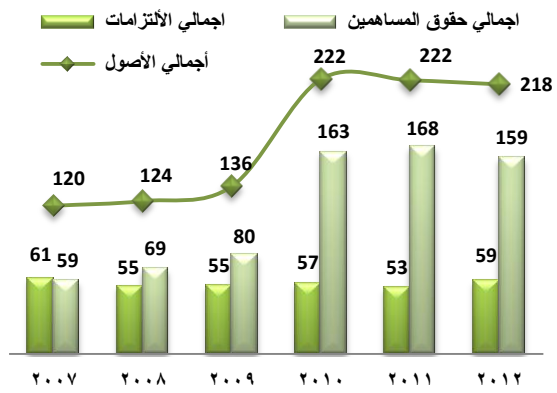
ملحق
القوائم المالية التاريخية للشركة المصرية لخدمات النقل
(إيجيترانس)

المصرية لخدمات النقل (إيجيترانس) (ETRS.ca)

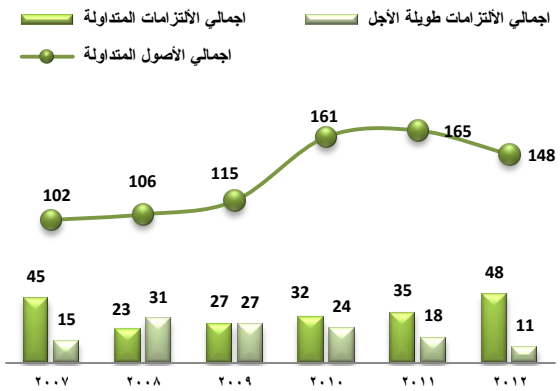
قطاع خدمات ومنتجات صناعية وسيارات – البورصة المصرية

قائمة المركز المالي (القيمة بالألف جم)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
الأصول الثابتة (بالصافي)	13,152	13,019	12,963	32,656	33,257	46,500
أصول أخري غير ملموسة	0	0	0	0	2,047	2,118
مشروعات تحت التنفيذ	1,026	1,026	3,617	10,075	7,560	5,131
استثمارات طويلة الأجل	1,854	1,854	1,494	16,492	10,933	13,814
شهرة المحل	2,288	2,288	2,288	2,288	2,424	2,424
اجمالي الأصول طويلة الأجل	18,320	18,187	20,362	61,511	56,221	69,987
المخزون	31,036	30,830	29,628	14,867	5,348	253
مدينون وأرصدة مدينة أخري	39,384	40,293	43,161	35,682	28,502	30,474
عمليات تخليص تحت التنفيذ	8,114	5,436	9,017	9,067	5,338	4,073
حسابات جارية مدينة	20,797	24,297	29,665	27,010	40,442	39,393
استثمارات في أذون خزانة	0	0	0			65,901
نقدية بالصندوق	2,808	5,199	4,302	74,756	86,282	8,795
اجمالي الأصول المتداولة	102,139	106,055	115,773	161,382	165,912	148,889
أجمالي الأصول	120,459	124,242	136,135	222,893	222,133	218,876
مخصصات	2,350	2,350	2,600	2,817	2,817	2,923
بنوك سحب على المكشوف	28,315	6,191	6,029	6,402	5,380	0
اقساط قروض تستحق خلال عام	3,000	4,908	4,543	5,280	5,280	6,935
اقساط تأجير تمويلي تستحق خلال عام	0	0	0	893	997	1,109
حسابات جارية دائنة	6,683	4,572	8,835	3,429	4,284	2,867
دائنو توزيعات			1,382	2,694	554	4
التزامات ضريبية						4,133
دائنون وأرصدة دائنة أخري	5,370	5,704	4,415	11,308	16,417	30,673
اجمالي الألتزامات المتداولة	45,718	23,725	27,804	32,823	35,729	48,644
قروض طويلة الأجل	13,662	29,194	25,199	18,060	12,208	5,997
التزامات التأجير التمويلي	0	0	0	3,535	2,684	1,690
التزامات ضريبية مؤجلة	1,833	2,133	2,339	3,058	3,230	3,432
اجمالي الألتزامات طويلة الأجل	15,495	31,327	27,538	24,653	18,122	11,119
اجمالي الألتزامات	61,213	55,052	55,342	57,476	53,851	59,763
رأس المال المصدر	48,750	56,062	56,062	156,062	156,062	156,062
احتياطي قانوني	1,234	1,496	2,026	3,206	3,206	3,691
احتياطي رأسمالي	1,855	1,855	1,993	1,993	1,993	1,993
اسهم خزانة	0	0	0	0	209	0
فروق ترجمة قوائم مالية	0	0	0	0	267	569
خسائر / ارباح مرحلة	2,089	1,159	9,151	2,552	3,285	3,504
صافي ربح العام	5,382	10,978	11,439	0	10,232	286
اجمالي حقوق المساهمين	59,310	69,232	80,671	163,813	168,266	159,124

تطور الأصول مع حقوق الملكية والألتزامات (القيمة بالمليون جم)



تطور الأصول المتداولة مع الألتزامات المتداولة وطويلة الأجل



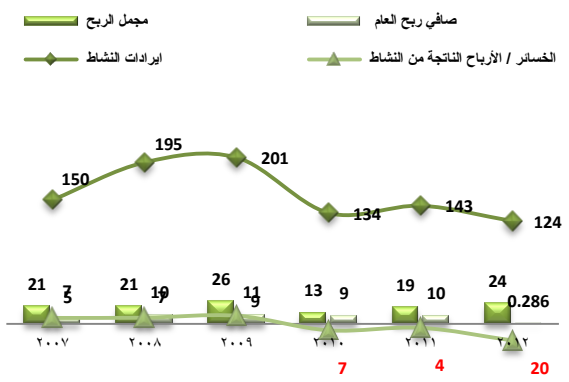
المصرية لخدمات النقل (إيجيترانس) (ETRS.ca)

قطاع خدمات ومنتجات صناعية وسيارات – البورصة المصرية

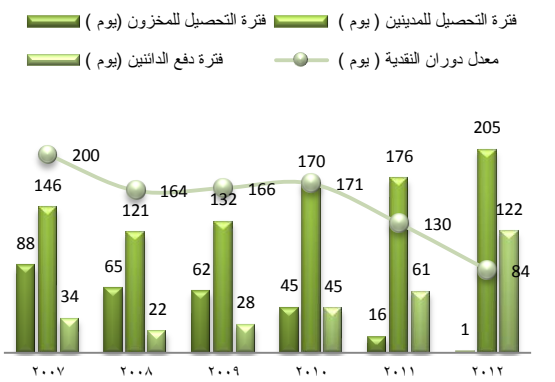
قائمة الدخل (القيمة بالألف جم)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ايرادات النشاط	150,153	195,540	201,457	134,368	143,113	124,503
تكلفة النشاط	128,986	174,385	174,600	120,747	123,169	100,166
مجمل الربح	21,167	21,155	26,857	13,621	19,944	24,337
مصروفات عمومية وإدارية	12,336	11,716	14,005	16,972	16,351	19,298
مصروفات بيع وتوزيع	164	359	410	333	492	303
غرامات وتعويضات						17,600
رواتب مقطوعة وبدلات مجلس الإدارة	254	741	1,064	1,208	1,201	1,208
خسائر إعادة تقييم بضاعة		0	510	1,500	3,572	2,963
الأنخفاض في قيمة العملاء		0	0	500	2,007	1,513
إطفاء أصول أخري غير ملموسة						625
إهلاك الأصول	1,143	807	969	931	1,086	1,067
الخسائر / الأرباح الناتجة من النشاط	7,270	7,532	9,899	7,823	4,765	20,240
مصروفات تمويلية	4,539	338	1,975	1,684	1,106	1,576
تدعيم مخصصات	500	750	250	217	0	282
ايرادات إستثمارات	3,303	5,026	5,043	15,242	9,388	12,273
إيرادات أذون خزانة						8,621
فوائد دائنة	0	57	14	4,871	5,321	625
ارباح بيع أصول ثابتة	430	138	10	11	51	194
فروق تقييم عمله	0	0	3	565	251	370
ايرادات أخري	84	0	5	805	3,110	2,363
صافي ربح العام قبل الضريبة	6,048	11,665	12,749	10,640	12,250	2,348
ضريبة الدخل	87	366	1,081	277	1,850	1,864
الضريبة المؤجلة	572	300	206	718	168	198
صافي ربح العام	5,389	10,999	11,462	9,645	10,232	286

قائمة توزيعات الأرباح	2007	2008	2009	2010	2011	2012
نصيب مساهمي الشركة القابضة	5,382	10,978	11,439	9,906	10,232	286
نصيب الأقلية	7	20	23	261	0	
صافي ربح العام	5,389	10,998	11,462	9,645	10,232	286
نصيب العاملين في الأرباح	837	1,089	1,913	1,303		29
مكافأة أعضاء مجلس الإدارة	219	252	252	0		
النصيب الأساسي للأسهم في الأرباح	4,326	9,637	9,274	8,603	10,232	257
عدد الأسهم	5,606	5,606	5,606	12,689	15,606	15,606
نصيب السهم من الأرباح	0.77	1.72	1.65	0.68	0.66	0.02

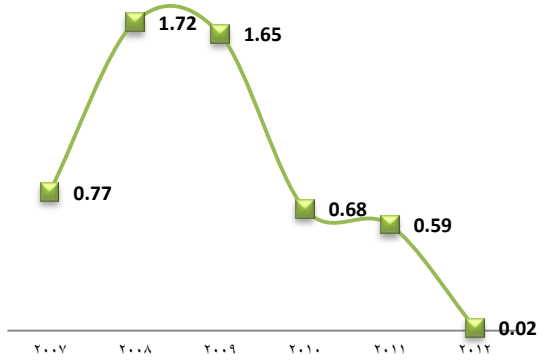
تطور بنود قائمة الدخل (القيمة بالمليون جم)



تطور دورة حياة النقدية



نصيب السهم من الأرباح(القيمة جم)



أعد هذا الجزء لتدوين ملاحظاتكم

فريق العمل بإدارة البحوث بالشركة المصرية العربية (ثمـــار)

محلل مالى / محمد منصور. mmansour@eac-finance.com

محلل مالي أول / محمد عبد العزيز. mabdelaziz@eac-finance.com

محلل فني أول / السيد الكحكي . selkahki@eac-finance.com

مدير إدارة البحوث / محمد معاطي. mmaaty@eac-finance.com

إبراء الذمة

هذا التقرير معد لتقديم نصيحة استشارية غير ملزمة للمستثمرين الذين يقومون بأخذ قرارتهم الأستثمارية بأنفسهم والذين يتحملون المسئولية القانونية والمادية المترتبة عليها دون أدني مسئولية على الشركة المصرية العربية (ثمار) لتداول الأوراق المالية ،. وإذ تبذل الشركة المصرية العربية (ثمار) للوساطة في الأوراق المالية الجهد في أن تكون المعلومات والبيانات الموجودة بالتعليق صحيحة وكاملة إلا أنها تخلي مسئوليتها عن أي خطأ أو سهو . كما نؤكد أن هذا التعليق استخدم بيانات من مصادر متعارف على مصداقيتها بالإضافة إلي تضمنه بعض التقديرات المهنية .