



Securities Brokerage



شركة توسع للتخصيم

TAWASOA FACTORING

عن الشركة



توسّع للتخصيم هي شركة مصرية تعمل في نشاط التخصيم (factoring)، أي أنها تقدم تمويل لشراء الفواتير والمديونيات المستحقة للشركات، مما يساعدها في تحسين السيولة.

تقوم "توسّع للتخصيم بشراء المستحقات المالية المستقبلية لعملائها والتي قد تتمثل في الشيكات الأجل أو الفواتير المستحقة لدى العملاء من الشركات (عملاء توسّع)، وتوفير سيولة فورية لهم مقابل تلك المستحقات يتم استخدام التخصيم بشكل خاص من قبل الشركات التي تحتاج إلى تدفقات نقدية عاجلة لتغطية تكاليفها التشغيلية

تتعامل الشركة حاليا مع عدد ٣٣ عميل يساهم عدد أربعة عملاء منهم بنسبة كبيرة من عمليات الشركة تبلغ ٥٩% خلال الفترة من 1 يناير ٢٠٢٥ وحتى ٣٠ يونيو ٢٠٢٥.

محافظ العملاء بين عدة قطاعات منها المؤسسات المالية غير المصرفية، العقارات، التكنولوجيا. معدات هندسية، معادن ثمينة، معدات ثقيلة، الاغذية والمشروبات، المواد الكيماوية، القطاع الصناعي، الخدمات اللوجستية، المعدات الطبية، مواد البناء، بيع بتجزئة، المجال الصناعي والتجاري، التطوير عقاري وتوريدات.

الرسالة

تمكين الشركات الصغيرة والمتوسطة من خلال تقديم حلول تخصيص مبتكرة تعزز التدفق النقدي، وتسهّل التوسع، وتساهم في التنمية الاقتصادية في المناطق التي نخدمها.

الرؤية

أن نكون المؤسسة الرائدة في مجال التخصيم في إفريقيا، معترفاً بنا لنزاهتنا ونهجنا الذي يركز على العملاء والتزامنا بالتميز.

رسالة و رؤية الشركة

- موقف الشركة من تسجيل عقود ملكية اصول الشركة بالشهر العقاري ؟

تمتلك الشركة بالايجار مقر اداري العقار الواقع في شيراتون النزهة الجديدة شقتين رقم 7 و 8 بعقد ايجار لمدة عام يبدأ من تاريخ 1 ابريل 2025 وتنتهي في 31 مارس 2026 شالية تمليك تم الاستحواذ عليه بغرض البيع وسيتم السير في اجراءات البيع الواقع في قرية النيروز السياحية مرسى مطروح عقار رقم 54 مجموعة 6 وشاليه رقم 30.31.32.33

- موقف الشركة في حال انتهاء عقود الايجار التي ابرمتها الشركة ومدى تأثيرها على ايرادات الشركة ؟

افصحت الشركة ان الاصول المملوكة ملكية مستقرة ولا توجد اي نزاعات

- ملخص بموقف القضايا

لا يوجد اي قضايا او دعاوي جوهرية مرفوعة من او ضد الشركة او اي تحقيقات من او ضد الشركة

- ملخص بموقف الضرائب والتأمينات الاجتماعية

الاقرار الضريبي تم سداد الضرائب المستحقة علي الشركة حتي عام 2024 ولا توجد ضرائب مستحقة علي الشركة من واقع الاقرار الضريبي
كما ان الشركة مسجلة بهيئة التأمينات الاجتماعية تحت رقم التأميني 3391996 مكتب النزهة- منطقة شرق القاهرة

- مرخصة من قبل هيئة الرقابة المالية في 1 يوليو 2020 بممارسة نشاط التخصيم رقم 16 لسنة 2020

- بيانات الاسهم المرهونة من راس مال الشركة

لا توجد اسهم مرهونة من اسهم راسمال الشركة توسع للتخصيم ش.م.م ولا توجد نيه حالية للشركة او للمساهمين في رهن ايه اسهم



350 مليون جم

- تم التأسيس ب 15 مليون جم وتم زيادته عدة مرات الي ان وصل في 30 مايو 2024 الي 75 مليون جم

75 مليون سهم

- توسيع قاعدة الملكية للشركة
- خلق قيمة سوقية للشركة بما يعبر عن ادائها وربحياتها
- تحقيق قيمة مضافة لمساهمي الشركة
- وضع اطار تنظيمي لاستمرارية تطوير الشركة
- الحصول علي التمويل اللازم للتوسع في نشاط الشركة

رأس مال الشركة المرخص
به

رأس مال الشركة
المصدر والمدفوع

اجمالي اسهم الشركة

اسباب الطرح



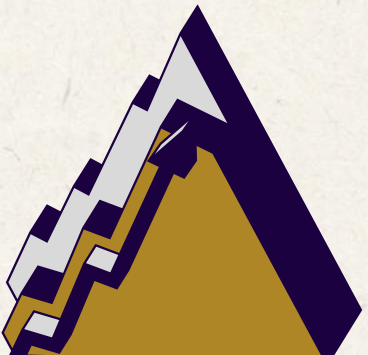
◆ لدراسة الشركة توجد مجموعة من المؤشرات المالية تعرف بمؤشرات الاداء لعرض الاداء المالي للشركة ومدى كفاءتها وربحيتها استعدادا للاكتتاب:

لدى الشركة ثلاثة مصادر للايراد
- ايرادات التخصيم
- ايرادات متنوعة
- فوائد دائنة

اظهرت هوامش ربحية الشركة تحسنا تدريجيا في هوامش الربحية من عام 2021 حتى عام
2024

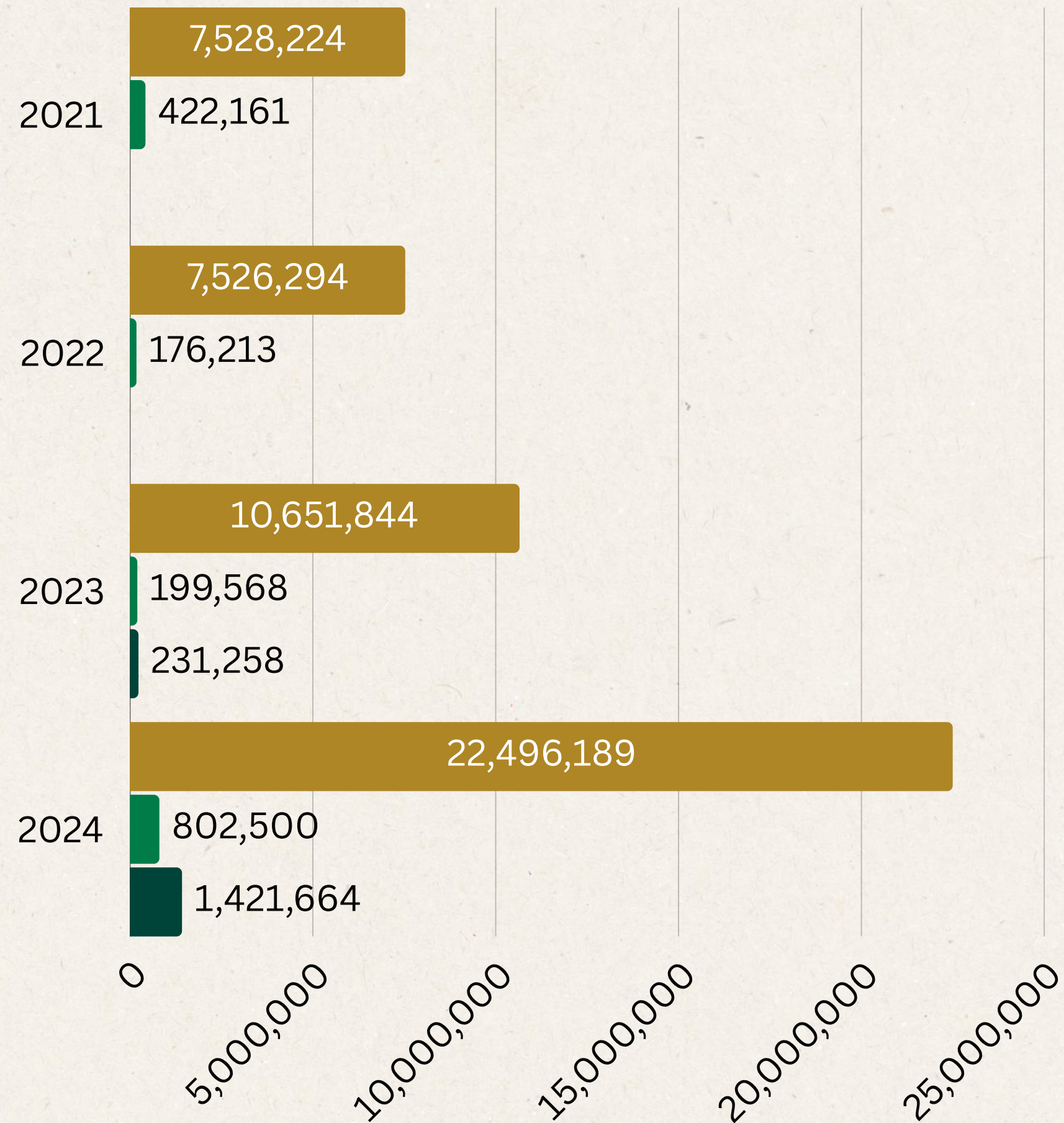
انعكس النمو في ارباح الشركة على كلا من ...

- معدل العائد على الاصول
- ومعدل العائد على حقوق المساهمين بشكل ملحوظ
نتيجة نمو النشاط والزيادة في المحفظة مع كفاءة التشغيل ادى الى زيادة الارباح وبالتالي
التحسن في هذه العوائد

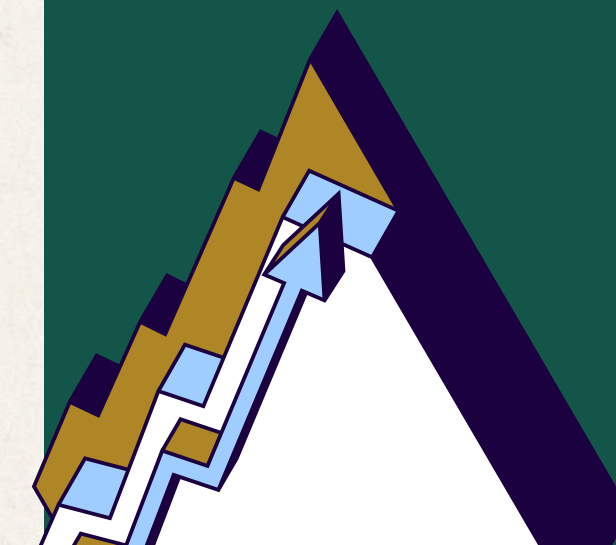




ايرادات متنوعة
ايرادات التخصيم
فوائد ائنة

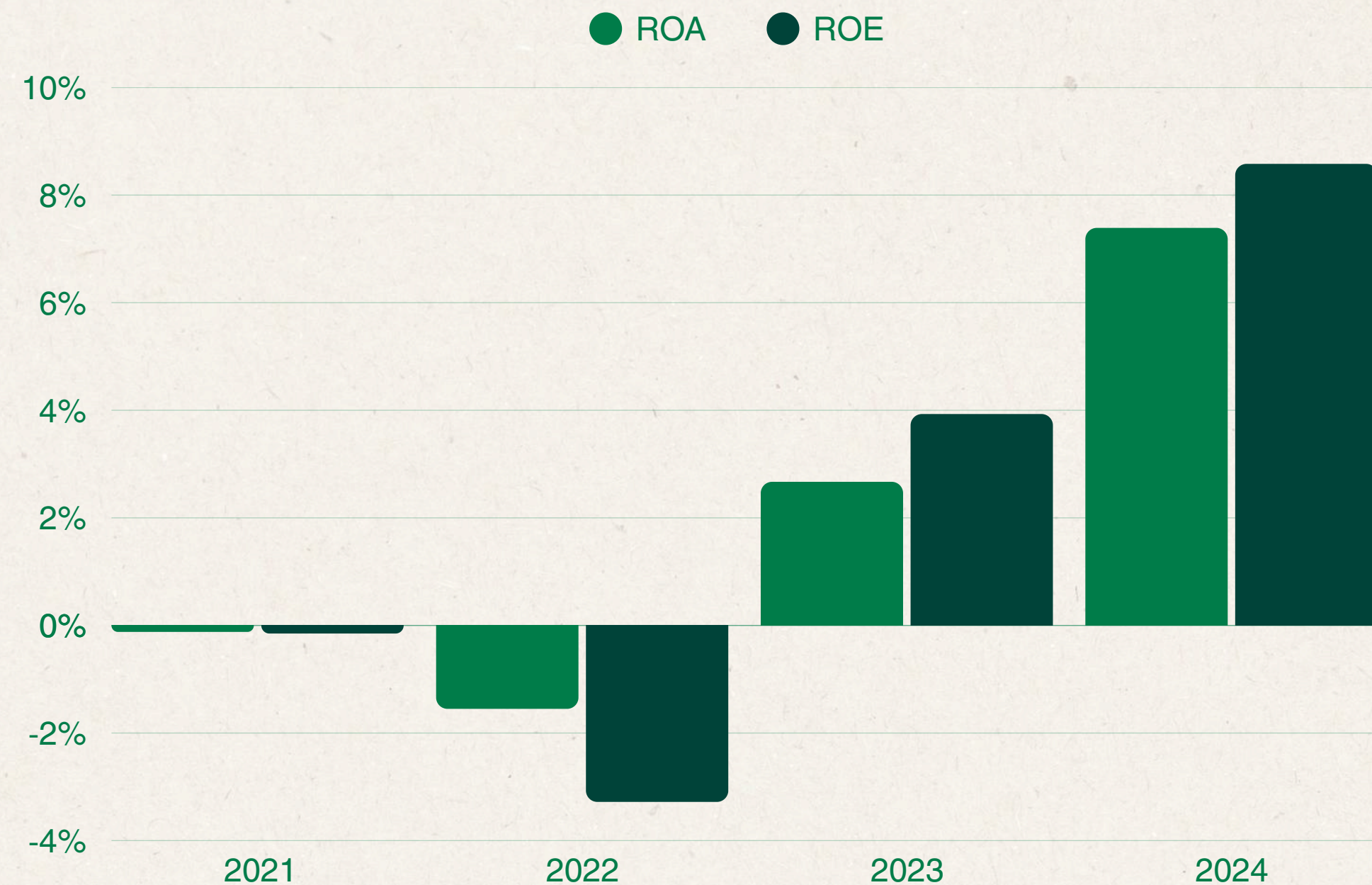
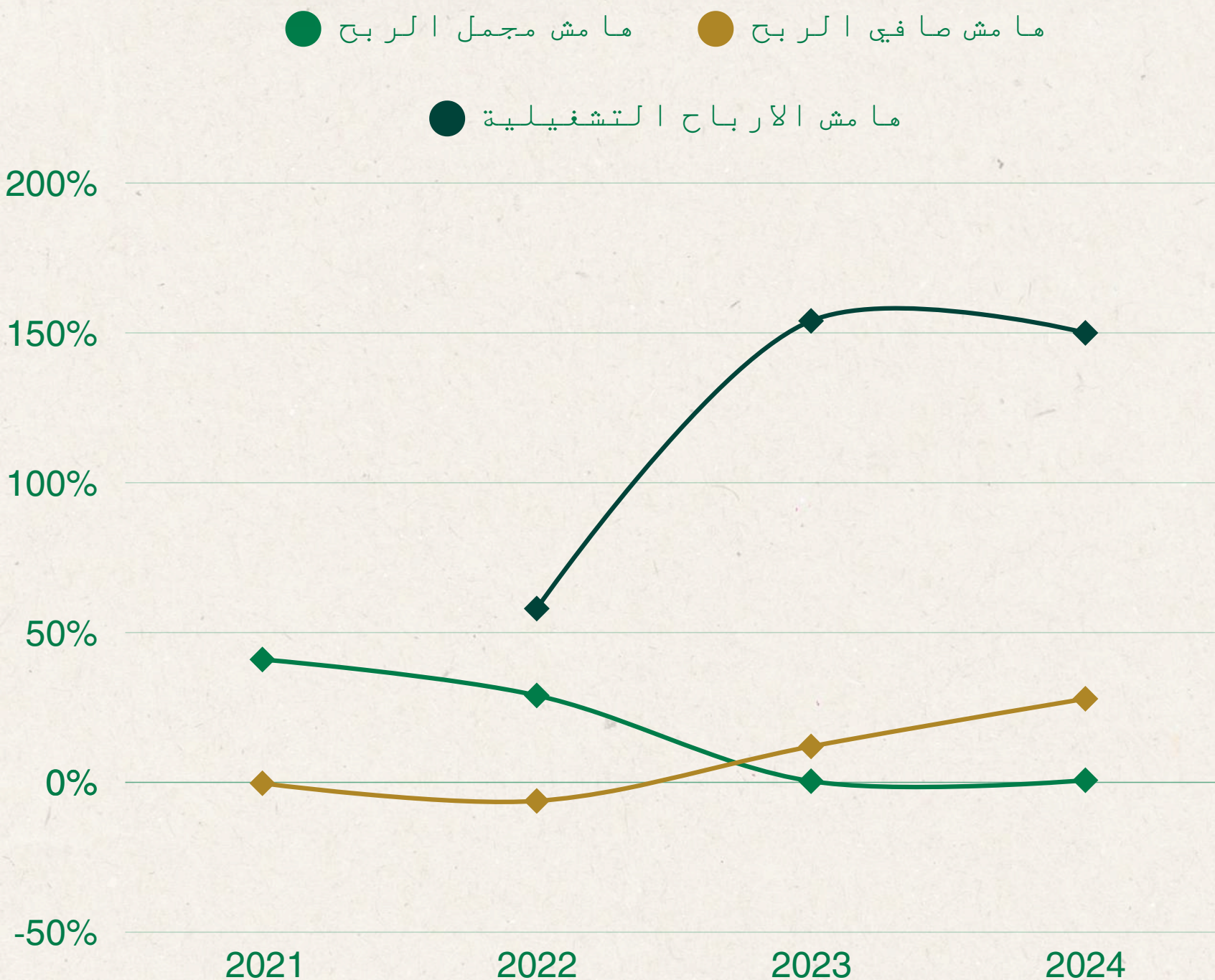


ايرادات الشركة

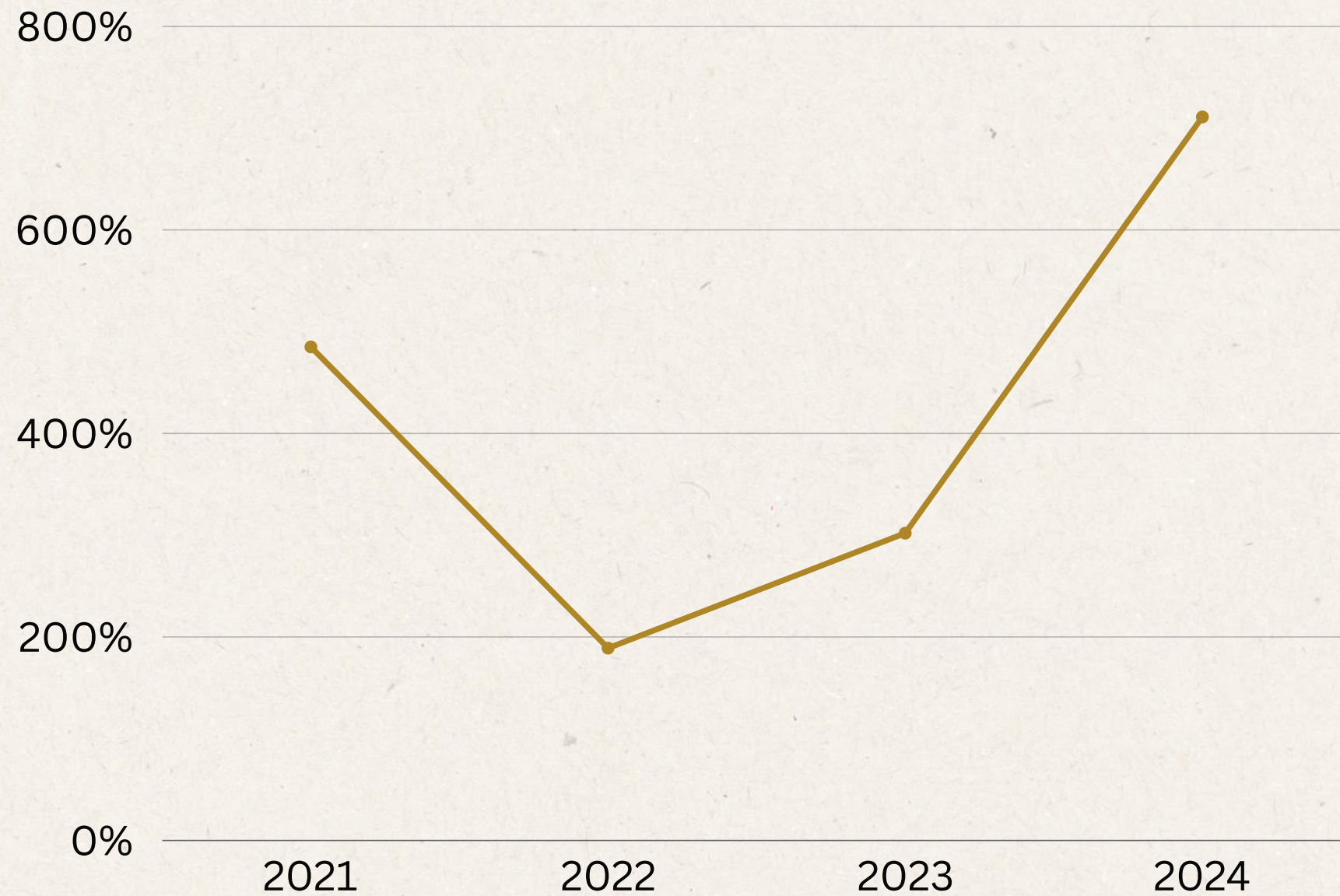


هوامش الربحية

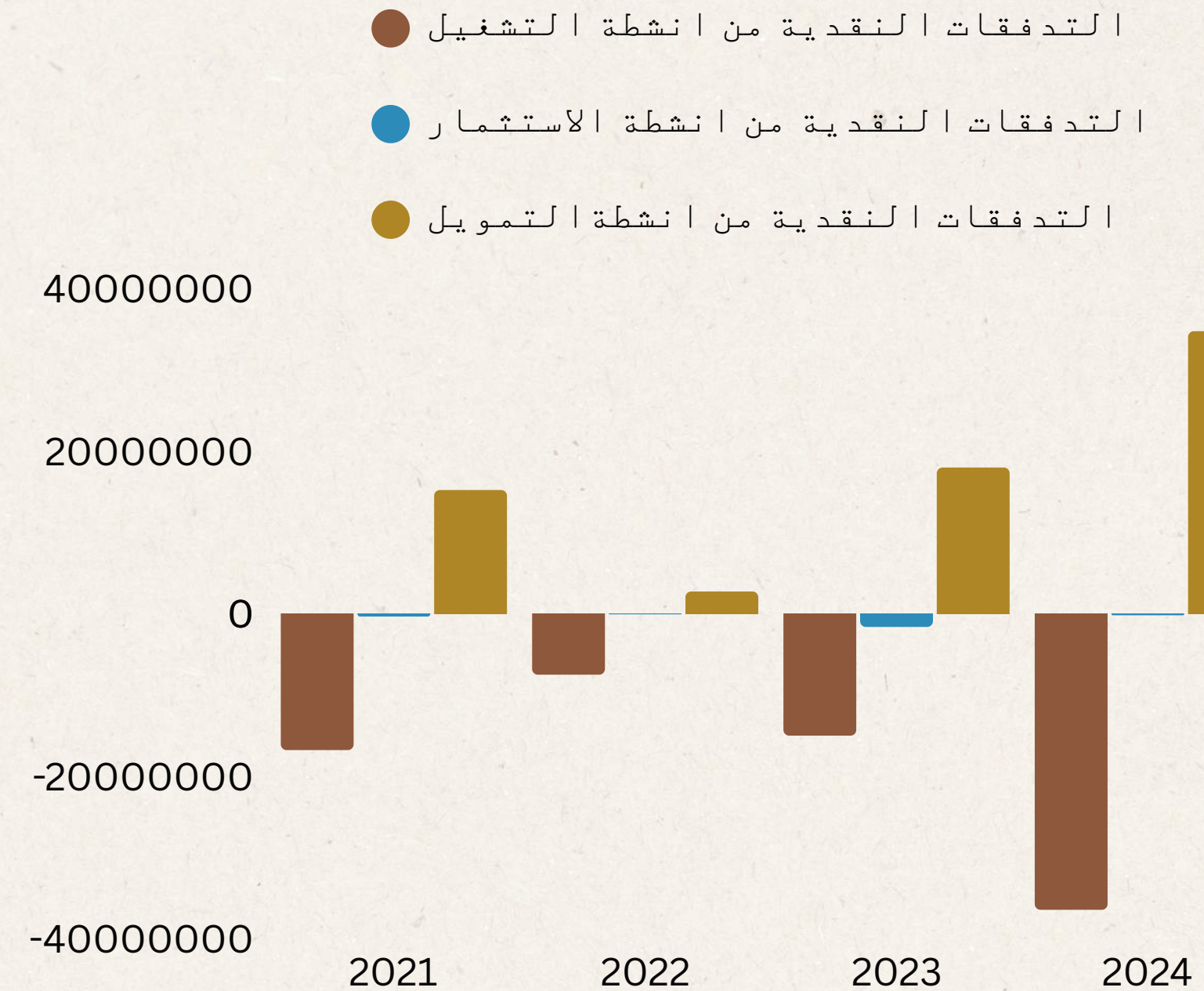
العوائد



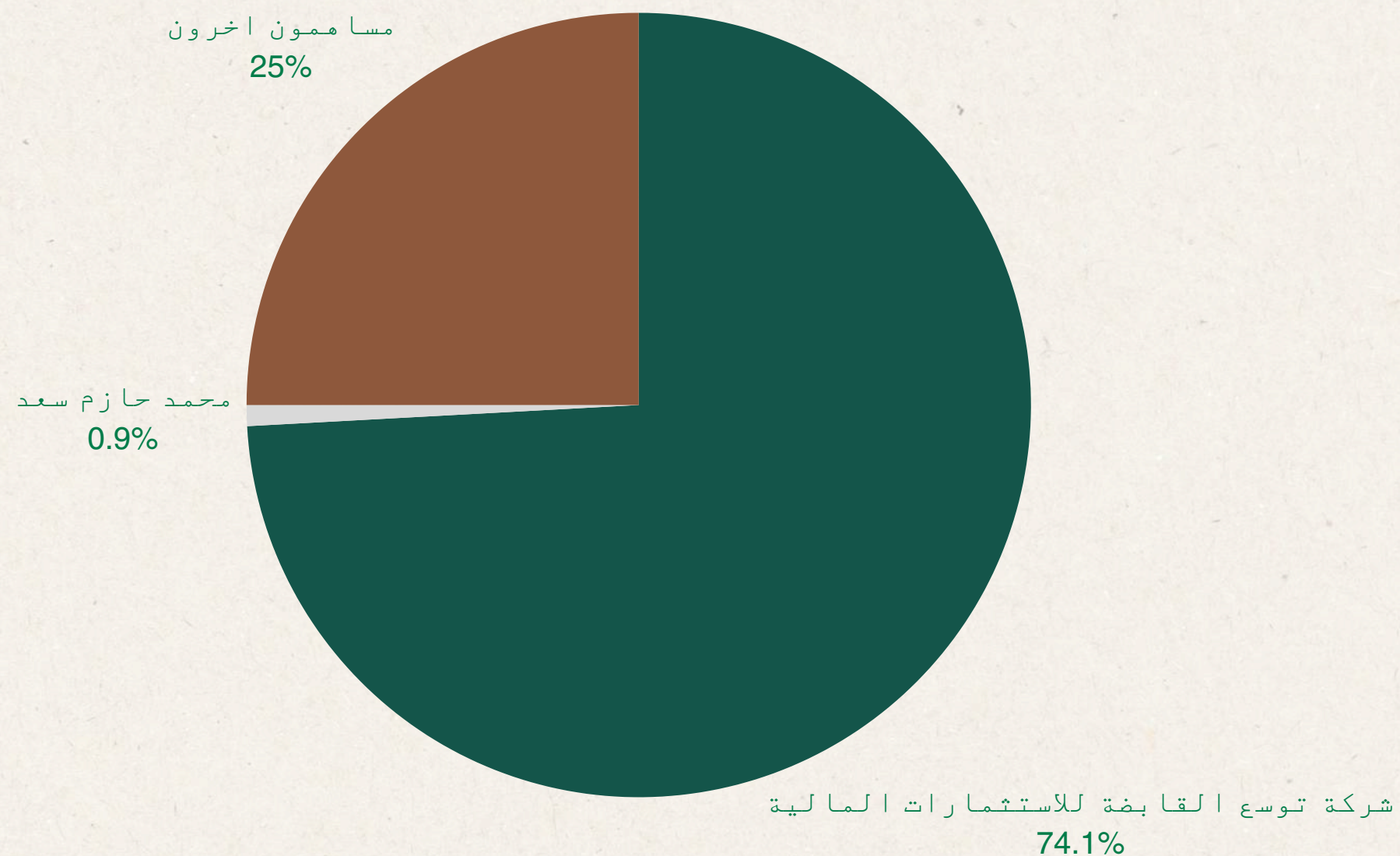
النسبة الحالية



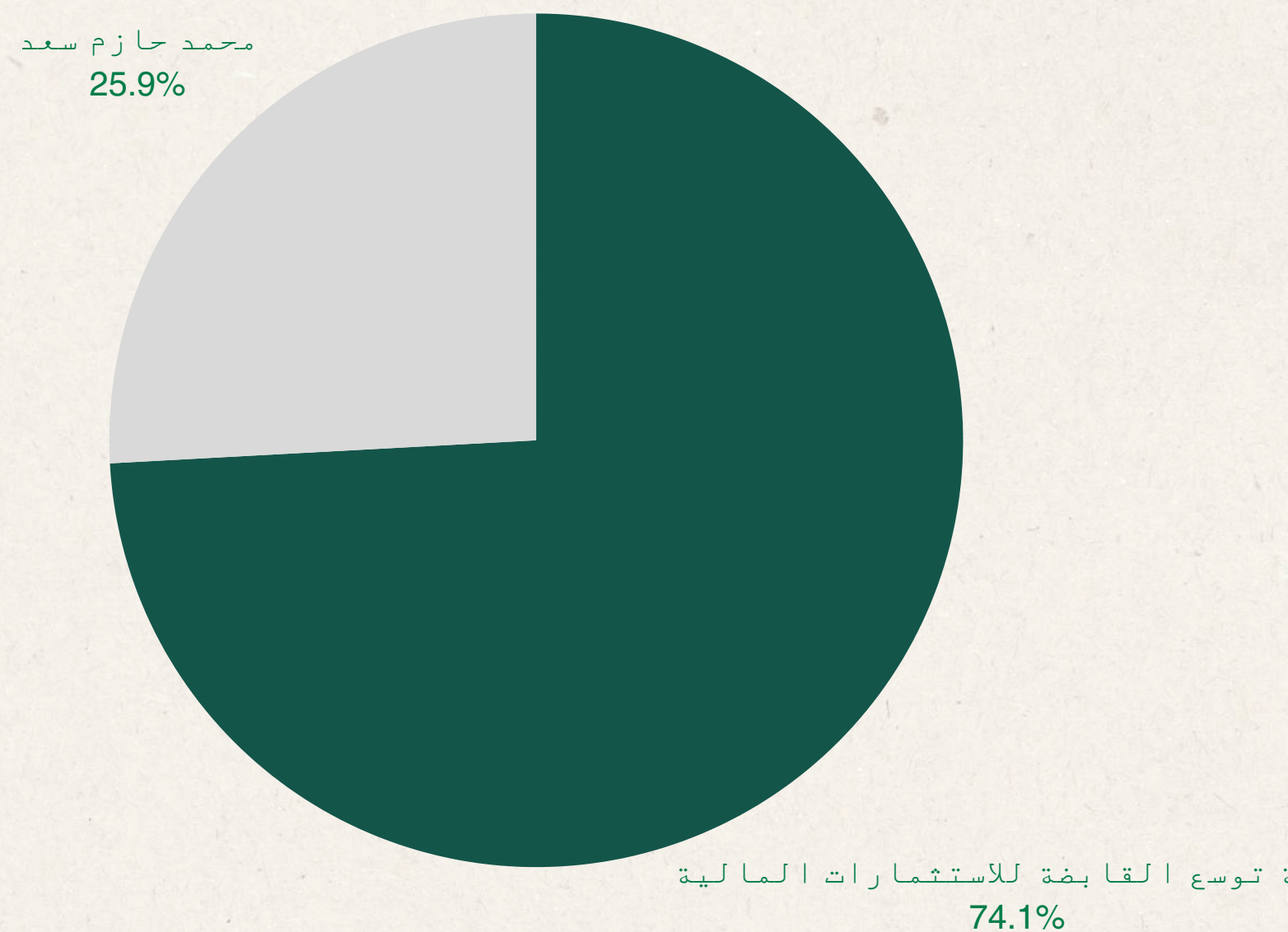
التدفقات النقدية



هيكل المساهمين بعد ال طرح



هيكل المساهمين قبل ال طرح



TAWASOA FACTORING

اكتتاب
شركة توسع للتخصيم

الطرح الخاص

15.000.000
سهم

حد ادني
مليون سهم

حد اقصى 7.499.999
سهم

الطرح العام

3.750.000
سهم

حد ادني
100 سهم

حد اقصى
100 الف سهم

الجدول الزمني للاكتتاب

خلق باب الاكتتاب
العام



6-11-2025

خلق باب الاكتتاب
الخاص



6-11-2025

فتح باب الاكتتاب
العام والخاص



2-11-2025

تقييم المدير المالي المستقل



تم الاعتماد على الوزن النسبي لمضاعف القيمة الدفترية و طريقة الدخل المتبقي في التقييم

كمؤشر رئيسي للقطاع ولعدد من الشركات المماثلة والرائدة لضمان التقييم تم التوصل الي متوسط بلغ 1.56 مرة وبناء علي القوائم المالية للسنة المالية المنتهية في 2024 لشركة توسع للتخصيم

الطريقة	الوزن	اجمالي حقوق الملكية	قيمة حقوق الملكية المرجحة
الدخل المتبقي	70%	143698	94288
مضاعف القيمة الدفترية	30%	117009	35103
قيمة حقوق الملكية			129391
عدد الاسهم الحالية			7500000
القيمة العادلة للسهم	100%		1.73

تقويم فريو بحوث شركة تمار

83,900,430.00	صقون المالكية
1.3	متوسط مضاعف القيمة الدفترية
109,070,559.00	القيمة العادلة للشركة
75,000,000	عدد الاسهم
1.45	القيمة العادلة للسهم

تم الاعتماد على مضاعف القيمة الدفترية في التقييم

كمؤشر رئيسي للقطاع في الربع الثالث من عام 2025
ولعدد من الشركات المماثلة والرائدة لضمان التقييم تم
التوصل الي متوسط بلغ 1.3 مرة وبناء علي القوائم
المالية الاخيرة لشركة توسع للتخصيم الربع الثاني من
السنة المالية 2025

وايضا يعتبر الاعتماد علي مضاعف القيمة الدفترية في
التقييم من المؤشرات المهمة لمثل هذا المجال من
الشركات

تحليل السوق



نقاط الضعف



- حجم الشركة صغير نسبيًا مقارنة باللاعبين الكبار في السوق المالي غير المصرفي.
- اعتماد الإيرادات على نشاط التخصيم فقط، دون تنوع واضح في المنتجات المالية.
- ضعف الانتشار الجغرافي، حيث تتركز أنشطتها في نطاق القاهرة الكبرى.
- اعتماد كبير على التمويل قصير الأجل مما يقلل من المرونة المالية

نقاط القوة



- الشركة مرخصة ومنظمة من قبل الهيئة العامة للرقابة المالية (ترخيص رقم 16 لسنة 2020)، ما يعزز الثقة والمصداقية.
- نمو قوي في الإيرادات والأرباح خلال السنوات 2021-2024، مع تحسن واضح في هوامش الربح.
- كفاءة تشغيلية عالية وانضباط مالي أدى لتحسن العائد على الأصول وحقوق الملكية.
- مركز قانوني وضريبي مستقر بدون نزاعات أو التزامات مستحقة.
- فريق إداري يمتلك خبرة في النشاط المالي غير المصرفي، مع وجود مساهم رئيسي قوي (توسع القابضة).

المخاطر



- تقلب أسعار الفائدة يؤثر مباشرة على تكلفة التمويل وهوامش الربح.
- احتمالية تعثر العملاء أو تأخر السداد مما يرفع مخاطر الائتمان.
- منافسة قوية من شركات تخصيم كبرى وشركات تمويل متخصصة.
- تغييرات تنظيمية أو رقابية محتملة قد تؤثر على تراخيص أو متطلبات رأس المال.
- تباطؤ النشاط الاقتصادي المحلي قد يقلل من حجم التعاملات التجارية وبالتالي الطلب على التخصيم.

الفرص



- نمو سوق التمويل غير المصرفي في مصر بدعم من هيئة الرقابة المالية والبنك المركزي.
- تزايد احتياج الشركات الصغيرة والمتوسطة للسيولة يعزز الطلب على خدمات التخصيم.
- إمكانية التوسع الجغرافي والإقليمي داخل المحافظات أو في الأسواق الإفريقية.
- تطوير منتجات مالية جديدة مثل التخصيم العكسي أو خدمات تمويل سلاسل التوريد.
- إمكانية الشراكة مع البنوك أو شركات تمويل أخرى لتوسيع قاعدة العملاء.

رأي إدارة البحوث لشركة ثمار لتداول الأوراق المالية

بناءً على نتائج التقييم والتحليل المالي

← بالرغم من انخفاض تقديرنا للقيمة العادلة للشركة عن المقارن بسعر الطرح الا اننا نوصي بالاكتتاب للمستثمر علي المدى القصير حيث يوجد ضمان لاستقرار سعر السهم للطرح العام فقط وانعدام درجة الخطر في تلك المعاملة خاصة في ظل تحسن أداء الشركة واستقرار مركزها المالي.

← في المدى الطويل يُنصح بمتابعة أداء الشركة خلال أول سنة بعد الإدراج لقياس قدرتها على الحفاظ على هوامش الربحية ومعدلات النمو الحالية في ظل المنافسة القوية بالقطاع المالي غير المصرفي.

مدير إدارة البحوث
محمد محمود معاطي
معد التقرير
ساميه علي المغربي

تم إعداد هذا التقرير بواسطة إدارة بحوث الشركة
العربية المصرية ثمار

