

 KAZ | كاز
Stockbrokers & Investments
— since 1984 —

نظرة عامة على عملية قيد
شركة يو للتمويل
الاستهلاكي



- ❖ أعلنت شركة يو للتمويل الاستهلاكي (VALU.CA) والمعروفة بالعلامة التجارية "فاليو" عن نيتها في المضي قدما لقيد وبدء تداول أسهمها بالبورصة المصرية. وقد تم قيد اسهم الشركة في البورصة المصرية بتاريخ 21 مايو 2025.
- ❖ من المتوقع ان يبدأ التداول على أسهم فاليو في البورصة المصرية خلال الأسبوع الذي يبدأ في 22 يونيو 2025 وذلك بعد الانتهاء من الحصول على الموافقات اللازمة من الجهات المعنية.
- ❖ تم تحديد القيمة العادلة لسعر سهم شركة يو للتمويل الاستهلاكي والمعد من قبل شركة كيز للاستشارات العالية (BDO) بقيمة 15.6 مليار جنيه (7.4 جنيه للسهم) علما بأن تقرير القيمة العادلة استرشادي، على ان يتحدد سعر الفتح والحدود السعرية لأول جلسة تداول وفقا للآليات المعمول بها في البورصة المصرية.

- ❖ ومن البءلر بالءر أن شركة يو للاموئل الاساماراء هل شركة مملوكة ملكلة لفر مبالرة لمجموعة أي اف لل القابضة (HRHO.CA) من ءلال شركة أي اف لل فائناس القابضة وشركات تابعة أخرى.
- ❖ وقد وافقت اللمعللة العامة العاءلة لمجموعة أي اف لل القابضة المنعقدة بامارء 24 مايو 2025 على أن يتم نقل كامل الأسهم المملوكة لشركة هلرملس للوساطة وكامل الأسهم المملوكة لشركة هلرمس لإءارة المحافظ المائة وصناءلق الاسامار وءراء من الأسهم المملوكة لشركة أي اف لل فائناس القابضة في شركة يو للاموئل الاساماراء الى شركة أي اف لل القابضة.
- ❖ وبءلك تصبء الملكلة المبالرة لشركة أي اف لل القابضة في شركة يو للاموئل الاساماراء بعء عملاء الهلكلة 20.488% وهل النسبة اللل سلتم طرءها في البورصة المصلرلة من ءلال توزلعاها على مساهمل شركة أي اف لل القابضة كما هو موضء في البنء الاللل.

- ❖ حيث وافقت الجمعية العامة العادية لمجموعة أي اف جي القابضة (HRHO.CA) المنعقدة بتاريخ 24 مايو 2025 على توزيع جزء من الأرباح المحتجزة للشركة والقابلة للتوزيع عن العام المالي المنتهي في 31 ديسمبر 2024 والبالغة 335.3 مليون جنيه في صورة أسهم (أسهم مجانية) من شركتها التابعة شركة يو للتمويل الاستهلاكي بدلا من الكوبون النقدي بما يعادل 20.488% من أسهم شركة يو وذلك بغرض تداولها في البورصة المصرية.
- ❖ وقد تقرر أن يكون التوزيع بالقيمة الدفترية لسهم شركة فاليو والبالغة 0.777 جنيه للسهم وفقا للقوائم المالية المجمعة لشركة فاليو والمنتوية في 31 ديسمبر 2024، وعلما بأنه تم احتساب القيمة الدفترية على أساس عدد الأسهم عند بدء التداول وذلك في ضوء تجزئة القيمة الاسمية للسهم في شركة فاليو بموجب قرار الجمعية المنعقد بتاريخ 16 فبراير 2025 وزيادة رأسمالها المصدر بموجب قرار جمعيتها بتاريخ 18 مايو 2025.
- ❖ وقد تقرر تحديد تاريخ الاستحقاق في 12 يونيو 2025 وذلك لمالك ومشتري سهم شركة أي اف جي القابضة، بحيث يحق لكل حامل لعدد 1 سهم في شركة أي اف جي القابضة في تاريخ الاستحقاق الحصول على 0.3 سهم في شركة فاليو.

VALU*

رأس المال المدفوع

210.6 مليون جنيه

عدد الأسهم

2.1 مليار سهم

القيمة الاسمية

0.10 جنيه

رأس المال المرخص

1.05 مليار جنيه

العام المالي

ديسمبر

كود رويترز

VALU.CA

القطاع

خدمات مالية غير مصرفية

valu*

منصة تكنولوجيا الخدمات المالية الرائدة في منطقة الشرق الأوسط وشمال افريقيا في تقديم حلول مالية شاملة للأفراد والشركات ومنها:

- ❖ خدمات الشراء الآن والدفع لاحقا (BNPL) عبر تقديم خطط تمويل مرنة تمتد حتى 60 شهرا تغطي أكثر من 8000 متجر ومنصة الكترونية في مختلف القطاعات.
- ❖ تقدم أيضا مجموعة من حلول وخدمات الاستثمار وبرامج الاسترداد النقدي الفوري.
- ❖ بالإضافة الى برنامج تمويل المنتجات عالية القيمة التي تصل الى 60 مليون جنيه من خلال "AZ Valu" و "EFG Hermes ONE" و "شقلباظ" و "Alter".
- ❖ وقامت مؤخرا بإطلاق بطاقة مسبقة الدفع وبطاقة ائتمانية بالتعاون مع شركة فيزا.

Value*

الحصة السوقية للتمويل
الاستهلاكي في الربع الأول 2025

25%

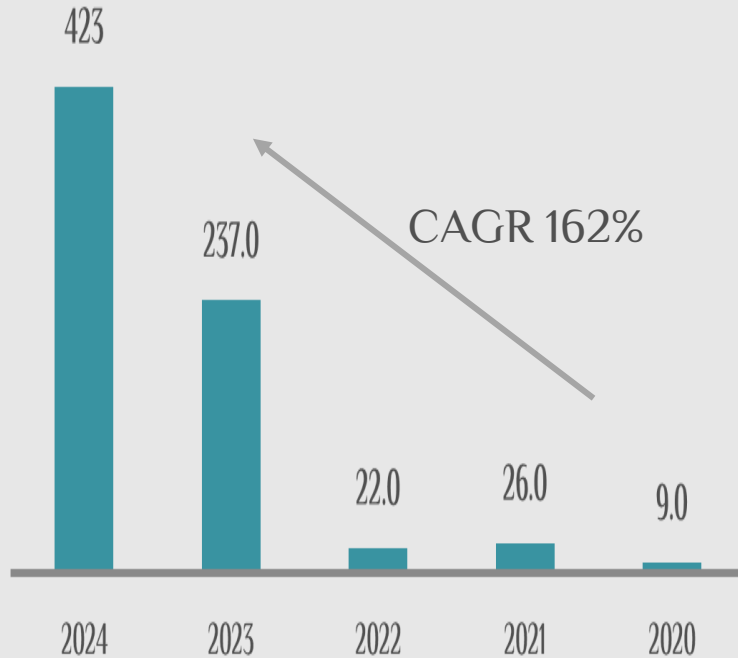
الحصة السوقية للتمويل
الاستهلاكي (البطاقات مسبقة
الدفع) في الربع الأول 2025

37.5%

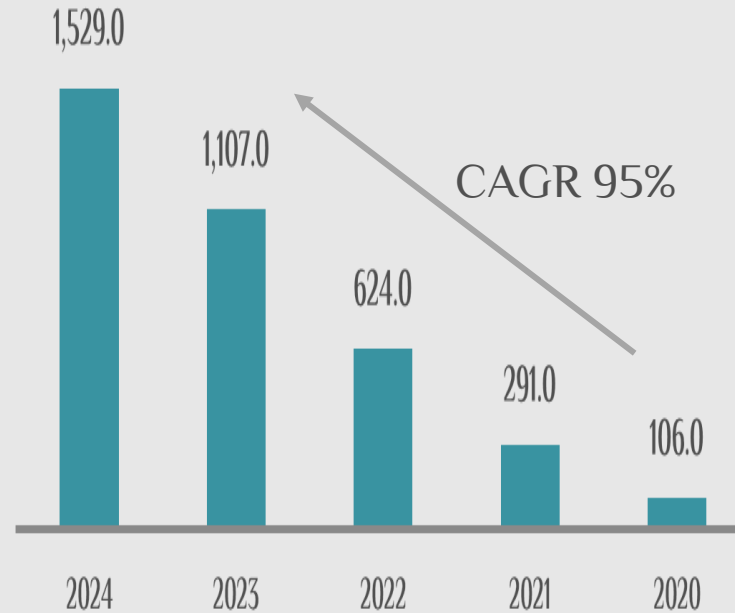
الحصة السوقية للتمويل
الاستهلاكي (قروض السيارات) في
الربع الأول 2025

15.2%

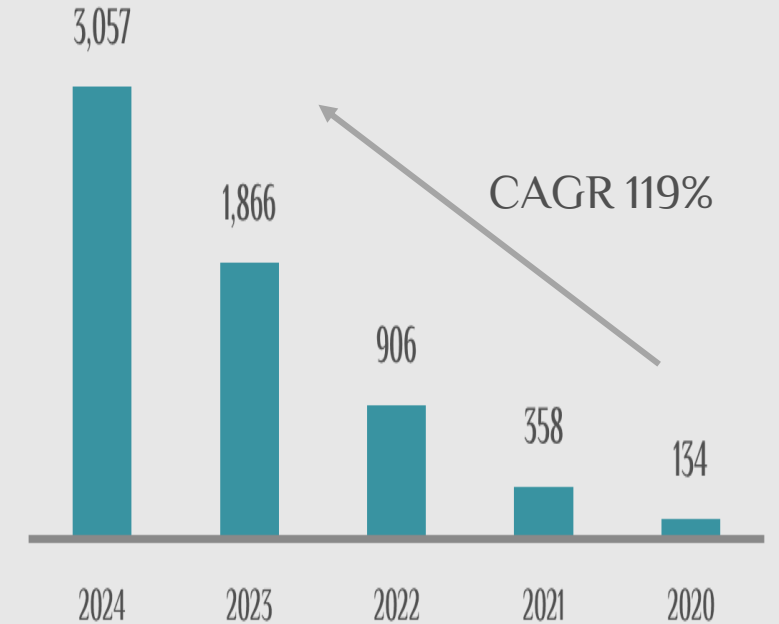
تطور صافي الأرباح (مليون جنيه)



تطور صافي الإيرادات (مليون جنيه)



تطور الإيرادات (مليون جنيه)



المصدر: موقع شركة فاليو وبحوث شركة عكاظ

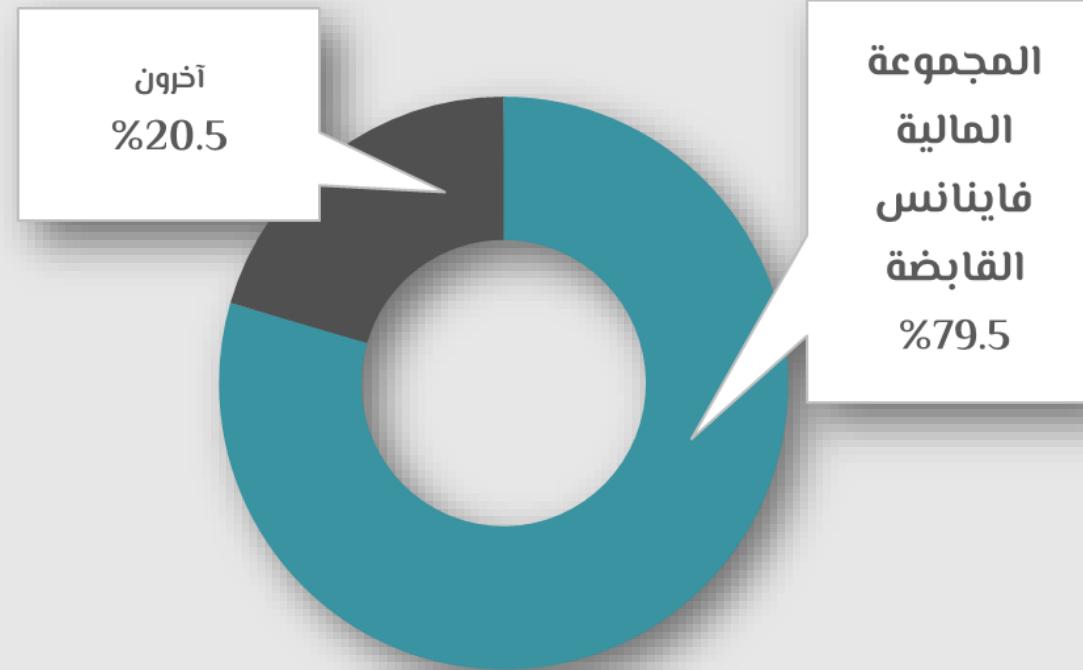
التغير (%)	عام 2023	عام 2024	مليون جم
38.1%	1,107.5	1,529.0	اجمالي إيرادات التشغيل
78.5%	236.8	422.7	صافي الربح (الخسارة)
	21.4%	27.6%	هامش صافي الربح

أظهرت نتائج أعمال الشركة ارتفاع صافي الربح بنسبة 78.5% ليسجل 422.7 مليون جنيه بنهاية عام 2024 مقابل 236.8 مليون جنيه بنهاية عام 2023.

في المقابل ارتفعت المصروفات الإدارية والعمومية والتسويقية بنسبة 52.3% لتسجل 1.0 مليار جنيه بنهاية عام 2024 مقابل 687.3 مليون جنيه بنهاية عام 2023، بالإضافة الى تضاعف الخسائر الائتمانية المتوقعة لتسجل 172.8 مليون جنيه بنهاية عام 2024 مقابل 85.1 مليون جنيه بنهاية عام 2023 وأخيرا ارتفاع صافي مصروف ضرائب الدخل بنسبة 45% ليسجل 105.1 مليون جنيه بنهاية عام 2024 مقابل 72.5 مليون جنيه بنهاية عام 2023.

ويرجع تحسن أداء الشركة الى ارتفاع اجمالي إيرادات التشغيل بنسبة 38.1% لتسجل 1.5 مليار جنيه بنهاية عام 2024 مقابل 1.1 مليار جنيه بنهاية عام 2023، بالإضافة الى تسجيل أرباح فروق ترجمة أرصدة بالعملة الأجنبية بقيمة 96.1 مليون جنيه بنهاية عام 2024 بدلا من تسجيل خسارة بقيمة 20.2 مليون جنيه بنهاية عام 2023 وأخيرا تضاعف إيراد الفوائد ليسجل 229.7 مليون جنيه بنهاية عام 2024 مقابل 43.6 مليون جنيه بنهاية عام 2023.

هيكل الملكية بعد الطرح



المصدر: بيان أي اف جي القاضة وبحوث شركة عكاظ

نظرة عامة على قطاع الخدمات المالية الغير مصرفية في البورصة المصرية

اسم الشركة	كود رويترز	سعر الاقفال	رأس المال السوقي (مليون جم)	التداول الحر	العائد منذ بداية العام	2023	2024	معدل النمو %	آخر قوائم فصلية	معدل النمو % (الفصلية)	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	مضاعف الربحية المتوقع	عائد التوزيعات
إي اف جي القابضة	HRHO.CA	30.35	44,299.0	74.1%	46.6%	2,498.5	4,254.0	70.3%	1Q	-34%	10.4x	15.7x	1.1x	0.0%
بلتون القابضة	BTFH.CA	3.08	33,011.8	42.5%	-14.0%	369.2	1,702.2	361.0%	1Q	37%	19.4x	14.2x	1.4x	0.0%
القابضة المصرية الكويتية - جنيه مصري	EKHOA.CA	25.61	28,859.5	46.9%	-10.7%	8,896.7	8,094.9	-9.0%	1Q	-46%	3.6x	6.6x	1.5x	6.8%
راية القابضة	RAYA.CA	2.75	11,773.6	21.4%	-2.1%	441.4	1,688.5	282.6%	1Q	12%	7.0x	8.0x	3.1x	0.0%
بى انفستمنتس	BINV.CA	28.30	6,179.7	78.1%	13.7%	518.0	1,488.3	187.3%	1Q	-91%	4.2x	48.2x	1.1x	4.4%
كوتكت المالية القابضة	CNFN.CA	4.91	5,877.1	11.9%	11.6%	692.2	657.7	-5.0%	FY	N/A	8.9x	N/A	1.5x	0.0%
سى اى كابيتال	CICH.CA	5.62	5,620.0	9.8%	8.0%	1,040.4	2,232.9	114.6%	1Q	-59%	2.5x	6.2x	0.8x	12.5%
القلعة للاستثمارات المالية	CCAP.CA	2.84	4,027.9	86.2%	26.2%	6,523.1	-	N/A	9M	244%	0.6x	0.5x	0.1x	0.0%
المهندس للتأمين	MOIN.CA	18.00	3,600.0	19.2%	-23.8%	191.2	310.5	62.4%	1H	36%	11.6x	11.0x	2.9x	2.2%
أكت فاينانشال	ACTF.CA	3.03	3,410.8	27.5%	-4.5%	494.5	355.3	-28.1%	1Q	N/A	9.6x	2.0x	1.5x	5.6%
اوراسكوم المالية	OFH.CA	0.51	2,388.9	29.2%	29.7%	56.8	(3.0)	N/A	FY	N/A	N/A	N/A	1.0x	0.0%
الملتي العربي للاستثمارات	AMIA.CA	2.82	1,439.8	17.6%	23.8%	160.7	187.0	16.3%	1Q	-3%	7.7x	11.5x	1.3x	5.0%
التوفيق للتأجير التمويلي	ATLC.CA	4.21	940.8	23.9%	28.9%	170.9	216.1	26.5%	FY	N/A	4.4x	N/A	1.1x	11.2%
أودن المالية	ODIN.CA	1.55	930.0	21.0%	-9.4%	9.6	160.1	1574.1%	1Q	-55%	5.8x	13.0x	3.0x	6.5%
ارابيا انفستمنتس هولدنج	AIH.CA	0.54	835.2	66.8%	0.2%	90.2	(23.6)	N/A	FY	N/A	N/A	N/A	1.0x	0.0%
"الدولية للتأجير التمويلي" انكوليس	ICLE.CA	41.00	820.0	20.8%	0.0%	159.5	264.0	65.5%	1Q	-76%	3.1x	15.8x	0.8x	0.0%
اسباير القابضة	ASPI.CA	0.27	539.5	69.0%	9.6%	40.7	67.9	66.9%	FY	N/A	7.9x	N/A	1.0x	0.0%
الاهلي للتنمية والاستثمار	AFDI.CA	29.20	525.6	56.5%	0.5%	17.6	-	N/A	9M	N/A	29.8x	5.9x	1.6x	0.0%
E.S.B. اصول	EBSC.CA	1.03	412.0	26.2%	42.5%	5.6	13.8	144.9%	1Q	N/A	29.9x	N/A	5.2x	0.0%
ثمار للوساطة	EASB.CA	4.31	387.9	9.8%	3.1%	21.1	30.8	46.1%	1Q	-81%	12.6x	66.1x	3.3x	1.2%
برايم القابضة	PRMH.CA	1.07	374.5	92.8%	70.9%	25.1	41.1	63.4%	1Q	6%	9.1x	8.6x	1.0x	0.0%
القاهرة الوطنية للاستثمار	KWIN.CA	23.84	250.3	10.0%	-20.4%	9.8	4.1	-57.8%	1Q	2812%	60.6x	2.1x	2.7x	0.0%
متوسط القطاع											12.4x	1.7x	2.5%	

- ❖ تم ادراج شركة فاليو في البورصة المصرية في قطاع الخدمات المالية الغير مصرفية، وبناء على حساباتنا لمضاعفات القيمة الدفترية والربحية للقطاع، فان القيمة العادلة لسهم فاليو (وفقا لمنهج السوق) تقدر بنحو **1.3 جنيه** للسهم و **1.78 جنيه** للسهم على التوالي وفقا لقوائم عام 2024. ولكن يجب الأخذ في الاعتبار ان سهم شركة فاليو يعتبر هو السهم الوحيد بالقطاع والمتخصص في نشاط التمويل الاستهلاكي كنشاط استراتيجي وليس كحال بعض الشركات القابضة المدرجة في القطاع والتي تعمل في أكثر من نشاط او الأخرى التي تتخصص في أنشطة مالية غير مصرفية أخرى بخلاف التمويل الاستهلاكي.
- ❖ ومن الجدير بالذكر أنه قد تم تحديد القيمة العادلة لسعر سهم شركة فاليو والمعد من قبل شركة كيز للاستشارات المالية بنحو 15.6 مليار جنيه (**7.4 جنيه للسهم**) والذي يستخدم كمرجع لتقييم الشركة وليس كسعر تداول فعلي للسهم.

لم يتم بعد تحديد سعر تداول سهم شركة فاليو والذي سيتم تحديده في أولى جلسات تداوله وفقا للآليات المعمول بها في البورصة المصرية. ولكن بصفة عامة نتوقع أداء ايجابي للسهم ذلك:

- ❖ لكونه يعمل في قطاع التمويل الاستهلاكي والذي يشهد في مصر نموا ملحوظا في السنوات الأخيرة، مدفوعا بزيادة الطلب على حلول التقسيط والتمويل غير المصرفي خاصة في ظل ارتفاع التضخم.
- ❖ وتساهم قرارات خفض التيسير النقدي من خفض تكلفة الاقتراض للشركات العاملة في قطاع التمويل الاستهلاكي من ناحية ومن ناحية أخرى تعمل على تشجيع المستهلكين على الاقتراض، مما قد يعزز من فرص النمو والتوسع في القطاع.
- ❖ وأيضا لاحتلال شركة فاليو مكانة كبيرة في سوق التمويل الاستهلاكي في البلاد حيث تستحوذ على 25% من اجمالي سوق التمويل الاستهلاكي في مصر، وفقا لبيانات الربع الأول من عام 2025. مما يعكس قوة العلامة التجارية وانتشارها الواسع في مصر. وتتسم فاليو بسهولة إجراءاتها التعاقدية وتعدد خدماتها وأنظمة التمويل المتاحة.
- ❖ بالإضافة الى أنها احدى الشركات التابعة لمجموعة أي اف جي القابضة (HRHO.CA) والمملوكة بطريقة غير مباشرة بنسبة 79.5% مما يوفر لفاليو الدعم و الاستقرار المالي والاستراتيجي.
- ❖ ولقلة عدد اسهم شركة فاليو القابلة للتوزيع من قبل مجموعة أي اف جي القابضة مما سينتج عنه تخصيص منخفض لحملة أسهم أي اف جي القابضة. وبناء عليه ففي حالة رغبة المؤسسات والافراد ذوي الملاءة المالية الكبيرة في تكوين مراكز شرائية كبيرة في شركة فاليو فليس هناك خيار سوى الشراء مباشرة من السوق مما يساهم بشكل ايجابي في رفع أسعار التداول.

قسم المبيعات

إبراهيم خليل
ikhalil@okazinvest.com

وليد عبدالمجيد
walid@okazinvest.com

قسم البحوث

شيماء فؤاد CFA
رئيس قسم البحوث
shfouad@okazinvest.com

فرع السويس
316 شارع الجيش برج الجزيرة فوق مكتبة الكيال

062-3473186 / 3473192
01226794857 / 01030730052



المكتب الرئيسي
35 شارع عماد الدين . وسط البلد . القاهرة

02-25914741 / 25918955 / 25895321
01274050131



[okazinvestments](https://www.okazinvestments.com)



www.okazinvest.com



إبراء الذمة

عكاظ للوساطة المالية و الإستثمار قد قامت بإعداد هذا التقرير فقط للإستخدام الداخلي و لإمداد عملائها بالمعلومات اللازمة وليس الغرض من هذا التقرير هو الدعوة الى أو الحث على شراء / أو بيع أية أوراق مالية. المعلومات الواردة في هذا التقرير هي نتاج بذل أقصى جهد فيما يتعلق بدقتها واكتمالها وهي تعبر عن الرأي الشخصي لمعد التقرير وهي عرضة للتغيير دون إشعار مسبق. بناء على ذلك فإن عكاظ للوساطة المالية و الإستثمار لا تقبل أي مسؤولية عليها أو على أي من موظفيها عن أي خسائر مباشرة أو غير مباشرة تنتج عن استخدام هذا التقرير أو نشر محتوياته و تؤكد أن حقوق الطبع محفوظة لها و أنه لا يحق لأي شخص أو جهة نقل أي جزء من هذا التقرير بأي شكل أو وسيلة دون موافقة مسبقة منها.