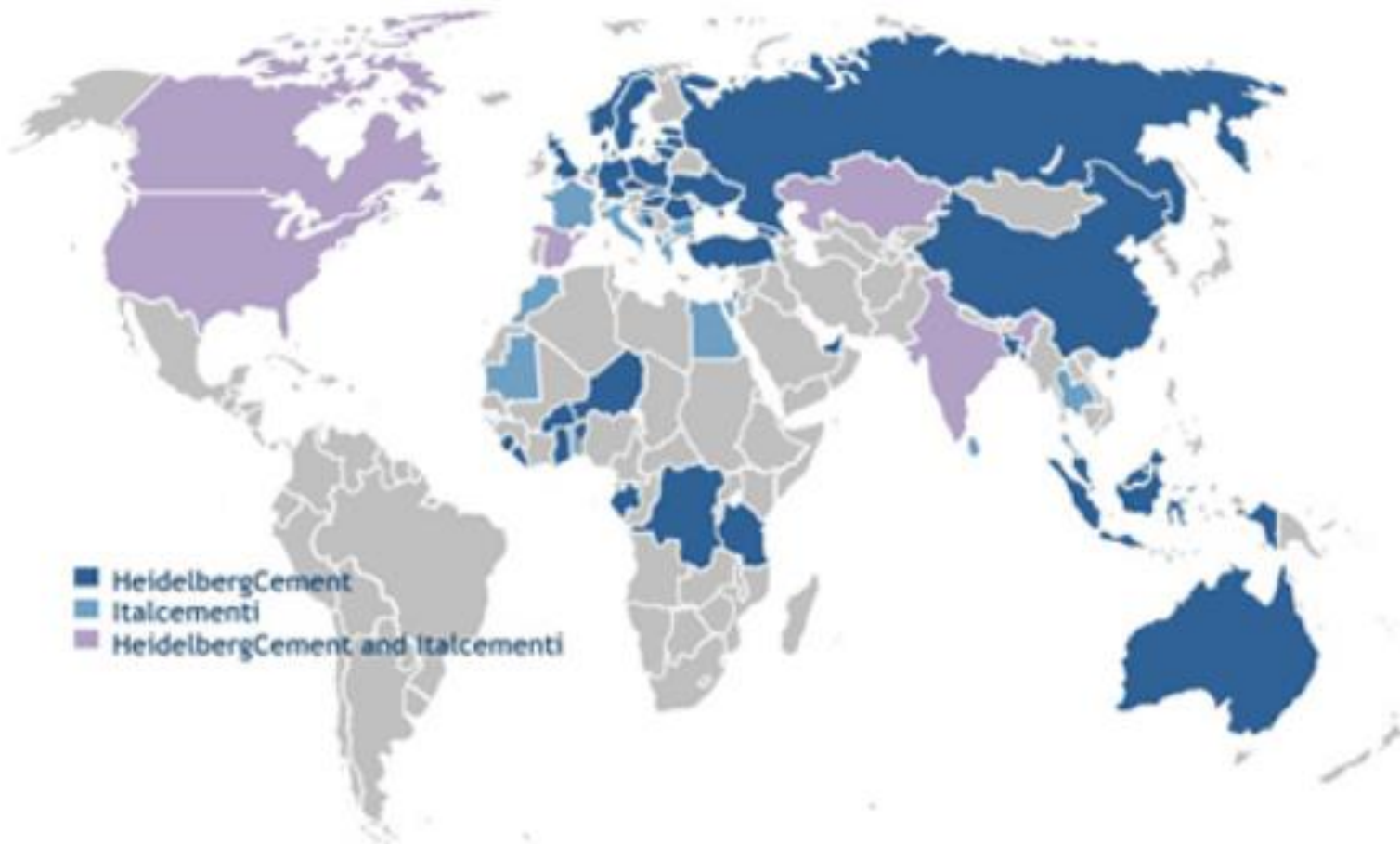


هايدلبرج للأسمنت "ما بعد عام 2020" – كفاءة ونجاح

الاستدامة والرقمنة والقيمة بالنسبة إلى المساهمين

المصطلح	المعنى
Associates	الشركات التي تمتلك هايدلبرج فيها حصة أقلية
CAGR	معدل نمو متوسط مركب
CO_2	Carbon dioxide
Depreciation/amortisation	انخفاض القيمة السنوي/الشتبب السنوي للأصول الثابتة الملموسة/غير الملموسة
Dividend	توزيعات الأرباح التي تُدفع للمساهمين
DPS	توزيعات الأرباح للسهم الواحد
EBIT	الإيرادات قبل الفوائد والضريبة
EBIT margin	الإيرادات قبل الفوائد والضريبة كنسبة مئوية من الإيرادات
EBITDA	الإيرادات قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء
EBITDA margin	الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك كنسبة مئوية من الإيرادات
Enterprise value	رسملة السوق + إجمالي الدين + حصة الأقلية - / - الشركات الشقيقة - / - النقد
EPS	أرباح السهم
GHG	غازات الاحتباس الحراري
Market capitalisation	عدد الأسهم × سعر السهم
Minorities	إذا كانت هناك شركات أخرى تمتلك جزءاً من شركة تابعة لهايدلبرج
Net-debt	إجمالي الدين مطروحاً منه النقد
ROIC	العائد على رأس المال المُستثمر
SBB	إعادة شراء الأسهم

البصمة العالمية – 2017



البصمة العالمية – 2022

The screenshot displays the Heidelberg Materials website's 'Group Areas and Countries' page. The main content is a world map where green shading indicates the company's operational regions. The highlighted areas include North America (USA and Canada), Europe (including the UK, France, Germany, and others), Africa (North and West Africa), Asia (China, India, and Southeast Asia), and Australia. The website's navigation bar features the Heidelberg Materials logo, a search function, and a menu icon. The browser's address bar shows the URL 'https://www.heidelbergmaterials.com/en/group-areas-and-countries'. The Windows taskbar at the bottom shows various application icons, the time '13:07', and the date '17/10/2022'. A NASDAQ stock price of -3.08% is also visible in the taskbar.

نموذج الأعمال

هايدلبرج*	الأنشطة	المواد الخام	تستخدم في	متوسط مسافة نقل المواد الأسمنتية	عدد المصانع	الموظفون
	الأسمنت	الكlinkر بنسبة 100٪، تم استبداله جزئياً بالرماد المتطاير أو الحمأة الأرضية أو الحجر الجيري	الأسمنت	200 كم	19 + 130 (مشروع مشترك)	
	المواد الحجرية	الحصى والرمل والصخور المكسرة	الخرسانة أو الأسفلت أو المسار الأساسي للطرق/البنية التحتية	>100 كم	<600	
	الأسمنت	80٪ مواد حجرية 12٪ أسمنت، ومياه		>100 كم		1,410
	الأسفلت	95٪ مواد حجرية، وبيتومين	طبقة عليا في الطرق	>100 كم		
	خدمات المجموعة		شركة «اتش كونكت» [H Connect] للتجارة بشكل أساسي (المواد الخام، الوقود)؛ 50/50 مقسم إلى الداخل/الخارج			
	الإجمالي				عدد المواقع تقريباً 2,570/3,000	51,209

■ 350 موقع إنتاج ينتمي إلى المشاريع المشتركة.

■ لا يتم الإبلاغ عن نطاق السياسات والأهداف باستمرار.

المخاطر المتصلة بصناعة الأسمنت - غير محددة

المخاطر المالية (العملة، أسعار الفائدة، الائتمان، المعاشات التقاعدية) وبعض المخاطر "الاستراتيجية" الاقتصادية، السياسية، الاجتماعية.... ()

■ ... على الرغم من أن مخاطر التمويل والسمعة قد تُعزى إلى إحجام المستثمرين عن الاستثمار في مصادر انبعاثات ثاني أكسيد الكربون الكبيرة.

■ مخاطر الرقمنة ليست خاصة بالصناعة - هناك حاجة إلى مزيد من المعلومات حول العمليات (في ما يتعلق بنمو المبيعات وكفاءة التكلفة) ونواتج الاستدامة (الحياد المناخي خلال فترة عمر المبنى).

المخاطر المتصلة بصناعة الأسمنت (1)

1- مخاطر خاصة بالصناعة

- ندرة المواد الخام: يقلل إغلاق محطات الطاقة التي تعمل بالفحم أو انخفاض إنتاج الصلب من توافر خبث المعادن - تبحث مؤسسة هايدلبرج للأسمنت عن مواد بديلة بما في ذلك إعادة التدوير - ليس وشيكاً بسبب الحرب
- لا يبدو من الوشيك حالياً - استبدال الأسمنت بمواد رابطة بديلة بسبب التكاليف المرتبطة بكمية انبعاثات ثاني أكسيد الكربون/نقص هذه الانبعاثات، في الأسواق الناضجة.
- البدائل في المواد الحجرية مقابل الرمل والحصى والصخور الصلبة وبدائل الخرسانة - تطوير تدريجي .

2- المخاطر السكانية

- تقدّم الموظفين في العمر يعني نقصاً في عدد الموظفين المؤهلين. ويبدأ الاتجاه من الإنشاءات في المواقع كثيفة العمالة إلى الإنشاءات مسبقة الصنع.
- الأسواق الناضجة: قالت هايدلبرج إن مخاطر عام 2021 زادت مقارنة بالعام السابق.

المخاطر المتصلة بصناعة الأسمنت (2)

3- المخاطر المتعلقة بالمناخ

- الاختلافات في تكاليف ثاني أكسيد الكربون داخل الاتحاد الأوروبي وخارجه.
- المخاطر التنظيمية: يتأثر 40% من إنتاج الكلنكر العالمي في هايدلبرج باللوائح المالية الخاصة بثاني أكسيد الكربون (نظام الاتحاد الأوروبي للاتجار بالانبعاثات وضرائب ثاني أكسيد الكربون) - تنتهي فترة حقوق إطلاق الانبعاثات المجانية قريباً ... الاتحاد الأوروبي والولايات المتحدة الأمريكية وكندا وقوانغدونغ الصينية وإندونيسيا وتركيا وماليزيا بصدد اتخاذ خطوات.
- المخاطر القانونية ومخاطر الامتثال، مثل النمو السريع للمطالب المتعلقة بالمناخ
- مخاطر المناخ: الانتقال إلى مواد ذات بصمة كربونية أقل (الفولاذ، الخشب).

4- أخرى

- حقوق الإنسان، العمل في منطقة مأهولة (تحدثت مؤسسة «بروفونديو» [Profundo] عن ذلك).

البيانات المالية الرئيسية – مستقرة، مكافئة حقوق

هايدلبرج للأسمنت

معدل النمو
السنتوي المركب

مليون يورو	2017	2018	2019	2020	2021 (%)	
الإيرادات	17,266	18,075	18,851	17,606	18,720	٪2.0
الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	3,297	3,100	3,580	3,707	3,875	٪4.1
الأرباح التشغيلية				2,084	2,258	
شركة شقيقة				279	356	
الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	2,188	2,010	2,186	2,363	2,614	٪4.5
الإيرادات الإضافية قبل الفوائد والضرائب	133-	108	178-	3,678-	481	
النتائج المالية	418-	353-	375-	287-	201-	
منها:						
نفقات الفائدة				233-	221-	
ضرائب الدخل				335-	947-	
نتيجة صغار المساهمين	140	143	151	130	143	
صافي أرباح المساهمين	918	1,143	1,091	2,139-	1,759	٪17.7
عدد الأسهم (مليون)	199	198	198	198	197	٪0.2-
توزيعات أرباح	378	417	119	437	474	٪5.8
عائد السهم الواحد (بال يورو)	4.62	5.76	5.50	10.78-	8.91	٪17.8
حصة السهم العادي من التوزيعات (بال يورو)	1.90	2.10	0.60	2.20	2.40	٪6.0
صافي الدين	8,695	8,323	8,410	6,893	4,999	
هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	٪19.1	٪17.2	٪19.0	٪21.1	٪20.7	
هامش التشغيل				٪11.8	٪12.1	
هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	٪12.7	٪11.1	٪11.6	٪13.4	٪14.0	
صافي الدين/ الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	2.6	2.7	2.3	1.9	1.3	
ROIC	٪7.2	٪6.9	٪6.5	٪7.9	٪9.3	

■ 2020: نتيجة عادية إضافية بسبب إطفاء الشهرة في أعقاب أزمة جائحة كوفيد-19. أجرت العديد من الشركات عمليات شطب مماثلة. غير نقدية.

البيانات المالية الرئيسية (2) – مستقرة ، ولكن ...

أحجام المبيعات	2017	2018	2019	2020	2021	معدل النمو السنوي المركب (%)
الأسمنت والكلنكر (مليون طن)	125.7	130.0	125.9	122.0	126.5	%0.2
المواد الحجرية (مليون طن)	305.3	309.4	308.3	296.3	306.4	%0.1
الخرسانة الجاهزة (مليون متر مكعب)	47.2	49.0	50.7	46.9	47.4	%0.1
الأسفلت (مليون طن)	9.6	10.3	11.3	11.0	10.4	%2.0
التفقات الرأسمالية (سنوية)						
غير ملموسة + PPGE	1,035	1,061	1,183	969	1,419	%8.2
الأصول المالية	243	663	131	98	180	%7.2-

شركة مستقرة، لكنها تفقد قيمتها تدريجياً (القيمة السوقية = عدد الأسهم × سعر السهم

التقييم	2017	2018	2019	2020	2021	F2022	CAGR
رسملة السوق	17,907	10,592	12,889	12,147	11,492	8,492	%13.9-
صافي الدين + أخرى	10,096	9,617	9,880	8,188	6,165	8,082	%4.4-
قيمة المؤسسة	28,003	20,209	22,769	20,335	17,657	16,574	%10.0-
صافي الأرباح المُعدّلة	813	974	1,174	1,289	1,429	1,512	%13.2

المصدر: بلومبرغ 20/09/2022

من المستفيد من الأرباح وما قيمة الأرباح؟ - المساهمون

هايدلبرج للأسمنت

مليون يورو	2020		2021		2022		كسبية مئوية لعام	كسبية مئوية لعام
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	التعليق	
الإيرادات	17,606	18,720						
العناصر الرئيسية:								
المواد الخام + الطاقة	6,483	7,305		٪37	٪39			
الموظفون	3,025	3,108		٪17	مستقر ٪17			
البنود الأخرى	5,735	5,693		٪33	٪30			
الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	2,363	2,614		٪13	٪14			
سيتم تقسيمها:								
ضريبة الشركات	335	947		٪2	٪5			
البنوك/المستثمرون الذين يتلقون فائدة	233	221		٪1	٪1			
حصص الأقلية	130	143		٪1	٪1			
الأرباح، مُعدّلة	1,539	1,278		٪9	منخفض ٪7			
توزيعات أرباح	437	474		٪2	مرتفع ٪3			
عمليات إعادة شراء الأسهم	0	350	1,000	٪0	سيصل إلى 5-6٪ في عام 2022 ٪2			
معادل لدوام كامل	53,122	51,209						
تكاليف الموظفين/معادل لدوام كامل	56,944	60,692						

إعادة شراء الأسهم = تقوم الشركة بإعادة شراء الأسهم في سوق الأوراق المالية، ما يقلل عدد الأسهم. يضيف ذلك المزيد من الديون إلى الشركة ويخلق قيمة إضافية للمساهمين.

الاستراتيجية (1) – "ما بعد عام 2020"

ثلاث نقاط تركيز:

1. الاستدامة.

2. الرقمنة.

3. زيادة قيمة المؤسسة.



1- تؤدي مشاريع الاستدامة/المنارة إلى تقليل انبعاثات ثاني أكسيد الكربون:

- الأدوات: (1) تحسين مزيج المنتجات؛ (2) خفض نسبة الكالكر؛ (3) الوقود الحيوي؛ (4) الطاقة الخضراء.
- في عام 2021، خفض صافي انبعاثات ثاني أكسيد الكربون المحددة بنسبة 2٪. المنتجات الموجودة في المحفظة ذات بصمة كربونية أقل بنسبة 70٪ تقريباً.
- في عام 2050، الوصول بصافي الانبعاثات إلى مستوى الصفر. نظراً إلى أنّ الأدوات ليست كافية، فإن احتجاز ثاني أكسيد الكربون واستخدامه وتخزينه سيكون أداة رئيسية. < 10 مليون طن من ثاني أكسيد الكربون في عام 2030!

الانبعاثات الحالية – هناك مشكلة ما

انبعاثات غازات الاحتباس الحراري	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
مليون طن							
النطاق 1	47.7	55.0	69.8	71.4	72.6	68.4	69.5
النطاق 2	6.2	5.1	4.6	5.3	4.4	7.3	5.1
النطاق 3					22.7	21.3	20.0
الإجمالي					99.7	97.0	94.6
التكاليف المرتبطة بالانبعاثات ثاني أكسيد الكربون للطن (باليورو)					80.0	80.0	80.0
إجمالي تكاليف الكربون (مليون يورو)					7,977	7,760	7,564
النسبة المئوية لصافي الأرباح					لا ينطبق 731%		430%
النسبة المئوية للإيرادات					42%	44%	40%

المصدر: بروفونديو، بلومبرغ 20/09/2022

ثلاث فئات للانبعاثات – لا تتوفر أي بيانات جغرافية!:

- النطاق 1: من العمليات الخاصة.
- النطاق 2: من مصادر الطاقة.
- النطاق 3: مدرجة في المواد والخدمات المشتراة، واستخدام المنتجات التي تصنعها هايدلبرغ. تعد القيمة ضخمة مقابل الأرباح والإيرادات الحالية، ومقابل خطط احتجاز ثاني أكسيد الكربون واستخدامه وتخزينه.

الاستراتيجية (2)

2- الرقمنة:

- "نتطلع أن نصبح أول شركة تكنولوجيا صناعية في هذا القطاع".
- هدف عام 2025: تغطية 75٪ من المبيعات العالمية بواسطة انتش كونكت (HConnect). يستعين بها الآن 20.000 عميل. تعطي فرص نمو جديدة. العامل الإيجابي: يتطلب الأمر مزيداً من العمل
- تتطلب كل من انتش بروديوس (HProduce) + انتش سيرفيس (Hservice) زيادة الكفاءة وخفض التكاليف. يرجى الانتباه! يعني هذا في معظم الصناعات تخفيضات في معادل الدوام الكامل أو في عدد الوظائف.
- حصة شركة «كوماندا ألكون» [Command Alkon] (تأسست عام 1976، ومقرها المملكة المتحدة) بنسبة 45٪: أكبر قاعدة برمجيات مثبتة في قطاع سلسلة توريد مواد البناء الثقيلة، وتضم أكثر من 2500 عميل على مستوى العالم: برمجيات وتكنولوجيا لأتمتة المصانع والمواقع، وطلب المواد والجدولة، وإدارة المخزون والمزيج، وتحسين اللوجستيات الخاصة بالشاحنات والأسطول، والعمليات المكتبية والميدانية، وإعداد التقارير والتحليلات.

التغيير في المجلس الإشرافي - ... لدعم الاستدامة والرقمنة.

الاستراتيجية (3)

3- التركيز القوي على عائدات المساهمين:

- إيلاء الأولوية لأقوى مراكز السوق وسحب الاستثمارات من المراكز التي لا تلبى هدف العائد. **انظر لاحقاً: مزيد من المكافآت للمراكز الأعلى.**
- 2021: الكويت واليونان وإسبانيا وسيراليون والساحل الغربي للولايات المتحدة: تم سحبها
- 2021: أستراليا وإيطاليا وتنزانيا وشمال غرب الولايات المتحدة: عمليات استحواذ
- سياسة توزيع الأرباح التدريجية = 30% عائد من صافي الربح المعدل. **تعود بالنفع على المساهمين.**
- 2021، أول برنامج في التاريخ لإعادة شراء الأسهم: 1 مليار يورو. **يعود بالنفع على المساهمين - غير أنه سيرفع مستوى الدين.**

المساهمون – ضغوط متزايدة؟

المساهمون	الحصة (التقرير السنوي لعام 2021)
ألمانيا	32.2%
المملكة المتحدة + أيرلندا	7.6%
أوروبا القارية	8.2%
أمريكا الشمالية	31.6%
RoW + مستثمرو القطاع الخاص	20.4%
الإجمالي	100.0%

المساهمون الرئيسيون	الحصة (التقرير بلومبرغ أيلول/سبتمبر 2020 السنوي لعام 2021)	
لودويغ ميركل [Ludwig Merckle]/إسيون		
للأسمنت [Spohn Cement]	26.7%	25.0%
أرتيزان إي أم [Artisan AM]	5.0%	5.2%
بلاك روك [BlackRock]	4.9%	5.1%
كابيتال غروب [Capital Group]	3.1%	3.2%
بلاك كريك [Black Creek]	3.0%	
سي أي للاستثمار [CI Investments] (كندا)		4.0%
بنك النرويج [Norges Bank]		0.8%
الإجمالي		43.3%

قاعدة المساهمين "متنوعة على الصعيد العالمي" = طلب الحصول على عائدات؟

(التقرير السنوي)

هايدلبرج مقابل الشركات المماثلة لها....

التقييم	معدل سعر السهم		قيمة المؤسسة/ الإيرادات		
	معدل سعر السهم إلى ربحيته (P/E)	معدل سعر السهم إلى ربحيته (P/E)	قيمة المؤسسة/ الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك السنوية المالية	قيمة المؤسسة/ الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك السنوية المالية	
22/09/2022	رسملة السوق (مليار يورو)	2022	2023	2022	2023
هايدلبرج للأسمنت	8.49	5.5	5.7	4.5	4.6
فيكات [Vicat]	1.05	5.2	5.3	4.8	4.9
هولسيم [Holcim]	28.11	9.8	10.1	6.3	6.6
سي آر اتش [CRH]	26.2	10.3	10.1	5.7	5.7
سيمكس ساب-سي بي أو [Cemex SAB-CPO]	5.34	6.1	6.5	5.6	5.3
متوسط 5	13.84	7.4	7.5	5.4	5.4
القسط (+) / الخصم (-/-) «اتش كونكت» [tcennoCH] (%)		%25-	%24-	%16-	%15-
متوسط 13	15.68	14.8	12.8	8.8	8.0
القسط (+) / الخصم (-/-) «اتش كونكت» [tcennoCH] (%)		%63-	%55-	%49-	%43-

تقييم هايدلبرج للأسمنت مقابل التاريخ الخاص بها

الإيرادات قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	22/09/2022	متوسط 5 سنوات	الفرق (%)
نسبة العائد إلى السعر	5.7	9.3	%39-
قيمة المؤسسة/ الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	4.5	6.3	%28-
قيمة المؤسسة/ الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	7	10.1	%31-
قيمة المؤسسة/ الإيرادات	0.8	1.2	%35-
نسبة سعر السهم في السوق إلى قيمته الدفترية	-0.5	-0.9	%42-

... على الرغم من ذلك، لم يكن هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك كبيراً

- تتماشى هايدلبرغ تقريباً مع الشركات المماثلة لها...
- ... حتى أنها قلّصت الفجوة وحققت نتيجةً أعلى من المتوسط في السنوات القليلة الماضية.
- قد تتمثل الخطوة التالية في أن تصبح هايدلبرغ "الأفضل بين الشركات المماثلة لها".

هامش الأرباح – الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك

النسبة المئوية لهامش الربح	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
هايدلبرج للأسمنت	٪17.8	٪18.3	٪19.1	٪17.2	٪19.0	٪21.1	٪20.7
فيكات [Vicat]	٪19.1	٪19.0	٪17.4	٪17.3	٪17.2	٪19.1	٪19.0
هولسيم [Holcim]	٪23.3	٪21.9	٪28.1	٪20.1	٪22.6	٪24.9	٪24.7
سي آر اتش [CRH]	٪10.6	٪12.2	٪12.6	٪14.0	٪16.3	٪16.8	٪16.9
سيمكس ساب-سي بي أو [Cemex SAB-CPO]	٪18.6	٪20.5	٪18.8	٪19.7	٪18.1	٪18.5	٪19.5
متوسط 5	٪17.9	٪18.4	٪19.2	٪17.7	٪18.6	٪20.1	٪20.2
القسط (+) / الخصم (-) «اتش كونكت» [tcennoCH] (%)	٪0.4-	٪0.4-	٪0.5-	٪2.8-	٪1.9	٪4.9	٪2.7



اختلاف كبير مع إستراتيجية هولسيم

تهدف هولسيم إلى تحقيق 30% من الإيرادات من الحلول والمنتجات في عام 2025:

- تركز هذه الأنشطة بشدة على الابتكارات والاستدامة.
- التنوع بعيداً عن سلسلة توريد الأسمنت والخرسانة.
- الاقتراب من العملاء.
- تقليل بصمة ثاني أكسيد الكربون لكل وحدة من الإيرادات.

لكن:

- هل يفتقر ذلك إلى التآزر بين الأسمنت والخرسانة والأنشطة الجديدة؟
- ترى هولسيم وهايدلبرج اتجاهات مماثلة طويلة الأجل في الأسواق.

فرق كبير مع هولسيم

إيرادات هايدلبرج للأسمنت					
مليون يورو	2020	2021	(%) 2020	(%) 2021	
الأسمنت	8,869	9,577	%44	%44	
المواد الحجرية	3,922	4,164	%19	%19	
الخرسانة الجاهزة - الأسفلت	5,244	5,469	%26	%25	
خدمات-أخرى	2,188	2,646	%11	%12	
في ما بين المجموعة	2,083-	2,265-			
الإجمالي الفرعي	18,140	19,591			
داخل المجموعة	534-	871-			
الإجمالي	17,606	18,720			
الإيرادات للطن أو المتر المكعب					
يورو	2020	2021			
الأسمنت	72.7	75.7			
المواد الحجرية	13.2	13.6			
الخرسانة الجاهزة - الأسفلت	111.8	115.4			



إيرادات هولسيم			
	(%) 2020	(%) 2021	هدف عام 2025
الأسمنت	%60	%57	
المواد الحجرية	%12	%11	
الخرسانة الجاهزة - الأسفلت	%20	%19	
الحلول والمنتجات	%8	%13	%30



هايدلبرج: مؤشرات الأداء الرئيسية: حاسمة في ما يتعلق بالتوجيه

هايدلبرج للأسمنت: أهداف مؤشرات الأداء الرئيسية

مؤشرات الأهداف الرئيسية	الهدف	المصطلح	التعليق
الأرباح التشغيلية/العمليات الجارية الناتجة العائد على رأس المال المُستثمر	ارتفاع طفيف بوضوح <8%	2022 2025	المؤشرات على المدى القصير كفاءة رأس المال - حاسمة بالنسبة إلى المكافآت
انبعاثات ثاني أكسيد الكربون	525< كجم من ثاني أكسيد الكربون/طن مادة أسمنتية	2025	حاسمة بالنسبة إلى مكون المكافآت غير المالية
انبعاثات ثاني أكسيد الكربون	400 كجم من ثاني أكسيد الكربون/طن مادة أسمنتية	2030	حاسمة بالنسبة إلى مكون المكافآت غير المالية
منتج منخفض الكربون	50%	2030	على المدى المتوسط
صافي الدين/ الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	X2.0X-1.5		

= جديد اعتباراً من أيلول/سبتمبر 2022

أهداف هولسيم:

- تحقيق عائد على رأس المال المُستثمر بنسبة 10% في عام 2025.
- ثاني أكسيد الكربون: 475 كجم/ طن مادة أسمنتية في عام 2030، و 520 كجم/ طن مادة أسمنتية في عام 2025.

أجور الإدارة = الرواتب + المكافآت

أجور الإدارة	2020	التعليق 2021
الرئيس التنفيذي		
ثابتة	٪27	٪26
متغيرة	٪73	٪74
الإجمالي	5,104	5,606
أعضاء المجلس التنفيذي		
ثابتة	٪36	٪33
متغيرة	٪64	٪67
الإجمالي	2,699	3,078

النجاح في مؤشرات الأداء الرئيسية في ما يتعلق بالإيرادات قبل الفوائد والضرائب،

والعائد على رأس المال المُستثمر، وخفض ثاني أكسيد الكربون

النجاح في مؤشرات الأداء الرئيسية في ما يتعلق بالإيرادات قبل الفوائد والضرائب،

والعائد على رأس المال المُستثمر، وخفض ثاني أكسيد الكربون

■ عبء كبير بالنسبة للجزء المتغير.

■ متغير = مكافأة سنوية (ca 100% من الراتب الأساسي) + مكافأة طويلة الأجل (ca 100%)

■ المكافأة السنوية: الجزء المتغير المرتبط بمؤشرات الأداء الرئيسية:

■ 2/3: حصة المجموعة في الربح x مكون تقليل ثاني أكسيد الكربون؛

■ 1/3 جزء فردي وهذا يمكن ربطه بالأفراد والمنظمة).

■ المكافأة طويلة الأجل: العائد على رأس المال المُستثمر + تطوّر أسعار الأسهم.

■ التغيير الرئيسي منذ عام 2018: تمت إضافة ثاني أكسيد الكربون.

■ الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات: تتمثل الممارسات البيئية بقوة بالهدف المتعلق بثاني أكسيد

الكربون، كما تتمثل الممارسات الاجتماعية وحوكمة الشركات بالأهداف الفردية.

مؤشرات الأداء الرئيسية لمؤسسة هايدلبرج: العواقب

ثلاثة مؤشرات أداء رئيسية:

- الأرباح التشغيلية. يُقصد بها بيع الأنشطة الخاسرة وذات هامش ربح منخفض، والاستحواذ على الأنشطة ذات هامش ربح مرتفع، فضلاً عن تحقيق وفورات في التكاليف. على المدى الطويل: التركيز على المنتجات ذات الأسعار الممتازة.
- $ROIC = \text{العائد على رأس المال المُستثمر} = \text{الأرباح التشغيلية، مطروحاً منها الضريبة المُعدّلة، مقسومة على متوسط رأس المال المُستثمر (رأس المال العامل + الاستثمارات) في عام واحد. وهذا يعني خفض التكاليف، وسحب الاستثمارات من الأنشطة الخاسرة، والدفع للدائنين لاحقاً. مع استهداف هولسيم تحقيق عائد بنسبة 10٪ على رأس المال المُستثمر، قد ترفع هايدلبرج مستوى أهدافها بشكل أكبر...}$
- وضع سقف محدد لانبعاثات ثاني أكسيد الكربون. وهذا يعني سحب الاستثمارات من الأنشطة الأكثر تلويثاً ويجب أيضاً أن يعني التركيز على الابتكار.
- صافي الدين/الإيرادات قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء. لا مشكلة في الوقت الحالي، ولكن النسبة قد ترتفع عند إعادة شراء الأسهم. ما عدا ذلك، تحقيق وفورات في التكاليف.

شمال + شرق أوروبا - آسيا الوسطى

مليون يورو	2020	2021
الإيرادات	2,854	3,084
الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	718	737
الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	526	544
نفقات رأس المال	160	172
الأصول القطاعية	2,631	2,684

النسب:

هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	%25.2	%23.9
هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك		

آسيا والمحيط الهادئ

مليون يورو	2020	2021
والاستهلاك كنسبة مئوية من الإجمالي	2,998	3,126
الإيرادات قبل الفوائد والقطاعية	%27.3	%27.5
والاستهلاك	694	670
الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	446	435
نفقات رأس المال	133	208
الأصول القطاعية	3,984	4,103

النسب:

هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	%23.1	%21.4
هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد		

أفريقيا - شرقي حوض البحر الأبيض المتوسط

مليون يورو	2020	2021
الإيرادات	1,764	1,909
الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	451	490
الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	342	384
نفقات رأس المال	95	109
الأصول القطاعية	1,532	1,601

النسب:

هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	%25.6	%25.7
هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	%19.4	%20.1

مليون يورو	2020	2021
الإيرادات	4,960	5,557
الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	859	937
الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	463	561
نفقات رأس المال	296	463
الأصول القطاعية	5,183	5,219

النسب:

هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	%17.3	%16.9
هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	%9.3	%10.1
الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك كنسبة مئوية من الأصول القطاعية	%16.6	%18.0

شمال أمريكا

مليون يورو	2020	2021
الإيرادات	4,617	4,551
الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	1,019	1,042
الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	653	722
نفقات رأس المال	281	499
الأصول القطاعية	8,431	8,394

النسب:

هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك	%22.1	%22.9
هامش ربح الإيرادات قبل الفوائد والضرائب	%14.1	%14.9
الإيرادات قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك كنسبة مئوية من الأصول القطاعية	%12.1	%12.4

البيانات الإقليمية (2)

هايدلبرج للأسمنت					
2021	السعة (مليون طن)	السعة بالنسبة السنوية	إيرادات الأسمنت (مليون يورو)	إيرادات الأسمنت بالنسبة السنوية	الإيرادات/السعة بالطن (يورو)
غرب وجنوب أوروبا	43.4	%24	2,881	%30	66.4
شمال + شرق أوروبا - آسيا الوسطى	31.7	%18	1,631	%17	51.5
شمال أمريكا	15.2	%8	1,828	%19	120.3
آسيا والمحيط الهادئ	46.7	%26	1,678	%17	35.9
أفريقيا - شرقي حوض البحر الأبيض المتوسط	26.2	%15	1,585	%17	60.5
المشاريع المشتركة (تناسيباً)	17.4	%10			
الإجمالي	180.6	%100	9,603	%100	



استنتاج بشأن البيانات الإقليمية:

- غرب وجنوب أوروبا متأخرة في بعض النسب...
- على الرغم أن التحديات في هذه المنطقة في ما يتعلق بتكاليف العمالة وتكاليف الكربون أخذة في الارتفاع.
- أمريكا الشمالية: هامش منخفض وعائد ضعيف على الأصول.

حان الوقت الآن للتحدُّث عن "الفرص" بالنسبة لمؤسسة هايدلبرج

- بالنسبة إلى السكان: نمو منتجات هايدلبرج (...) - المباني والبنية التحتية. "
- "إنَّ رفع التكاليف المترتبة على انبعاثات ثاني أكسيد الكربون يؤدي إلى اتخاذ تدابير الترشيد"، مع إغلاق المرافق القديمة (في الاتحاد الأوروبي) = تقليل الساعات الزائدة.
- الرقمنة = تقليل تكاليف الإنتاج والتكاليف الإدارية.

تركيز الاستثمار – بشكل منطقي

الأسباب الرئيسية للاستثمارات السنوية:

- تبسيط الموجزات التعريفية القطرية وتحديد أولويات مراكز السوق الأقوى. **تماشياً مع أفكارنا**
 - الصيانة+ تحديث معدات الوقاية الشخصية (الممتلكات، المصانع + المعدات) بالإضافة إلى إنشاء محطات جديدة وتحويل المصانع القائمة. **هل يهدف ذلك إلى تقليل بصمة ثاني أكسيد الكربون؟**
 - الحد من انبعاثات ثاني أكسيد الكربون وحماية البيئة بشكل أفضل. **بشكل منطقي**
 - الرقمنة. **بشكل منطقي**
- من المتوقع أن تبلغ قيمة الاستثمارات (النفقات الرأسمالية) أقل من 1.2 مليار يورو في عام 2022.
- ... وهذا مماثل للسنوات السابقة. **لم يحدث تغيير حقيقي.**

الاستنتاجات

- تتحسن البيانات المالية، مثل هوامش الربح، تدريجياً وتأخذ اتجاهات تصاعدياً طفيفاً. لكنها ليست الأفضل في فئتها.
- إن تقييم هايدلبرج يشير إلى كونها متخلفة عن الشركات المماثلة لها.
- ثمة تحديات قادمة تتأتى من ارتفاع التكاليف في سوق العمل، بما في ذلك تقدّم الموظفين في العمر + تكاليف الأضرار المناخية/ثاني أكسيد الكربون.
- تعد أوروبا الغربية والجنوبية منطقة متأخرة إقليمياً، وستواجه أيضاً تحديات التكلفة المادية. ينبغي إيلاء الاهتمام أيضاً بأمريكا الشمالية.
- هناك مساهمون دوليون، وترتبط مكافآت الإدارة بمؤشرات الأداء الرئيسية - التركيز على الأرباح وتوزيعات أرباح الأسهم وإعادة شراء الأسهم وخفض ثاني أكسيد الكربون.
- من الواضح أن الاستراتيجية تؤدي دوراً مفيداً في الأدوات (الرقمنة = الترشيح) والتركيز (قيمة المؤسسة) من أجل مكافأة المساهمين والإدارة.

التوصيات

- التركيز على إعادة التوازن بين الدخل بالنسبة للممولين والعاملين.
- أوروبا - خفض عدد وظائف معادلات الدوام الكامل يعني عدداً أقل من الوظائف، لكنه ينطوي أيضاً على ساعات عمل أقل في الأسبوع.
- إن مشكلة تقدّم الموظفين بالعمر قد تتيح فرصة من أجل زيادة مشاركة "الشباب" و"الإناث" بزيادة الجاذبية من خلال التعليم والتنمية الشخصية إلخ.
- تحديات تكلفة المواد في أوروبا وأمريكا الشمالية من خلال تكاليف المناخ - تسريع الابتكارات بحيث يمكن لمؤسسة هايدلبرج للأسمنت أن تطلب أسعاراً أفضل/متميزة. وقد يعني هذا في البداية انخفاض الأرباح وتقليل توزيعات الأرباح وإعادة شراء الأسهم.
- دفع الإدارة لزيادة التواصل مع المساهمين المؤسسيين الذين يملكون نظرة طويلة الأجل بشأن الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات بشكل إجمالي (ثاني أكسيد الكربون + رأس المال البشري + الشفافية إلخ)، بحيث يمكن أن تصبح مكافآت الإدارة أكثر اتساقاً مع التكيّف إلى شركة مستدامة واسعة النطاق.

ملحق - الاستثمارات/سحب الاستثمارات 2021/2022

الاستثمارات:

- معدات الوقاية الشخصية 1.4 مليار يورو، الصيانة 2/3، التوسع 1/3. 27 مليون يورو من الأصول غير الملموسة.

عمليات الاستحواذ:

- 144.8 مليون يورو (2020: 76.3)؛ في المقام الأول الاستحواذ على «كورليس رسيورسز» [Corliss Resources]، ذ.م.م في أمريكا الشمالية.

سحب الاستثمارات:

- 2 مليار يورو من بيع الأنشطة في منطقة غرب الولايات المتحدة وهونغ كونغ والكويت وسيراليون.
- في عام 2022، سحبت الاستثمارات من أنشطة جنوب إسبانيا؛ لا تزال الأعمال التجارية جارية في شمال إسبانيا في «اتش كونكت» [HConnect].

ملحق - آخر الأخبار

- قام بنك «اتش اس بي سي» [HSBC] بخفض تصنيف الأسهم من شراء إلى احتفاظ
- ... لأن الوصول إلى تحييد أثر الكربون بحلول عام 2050 لا يبدو مجدياً اقتصادياً في الوقت الحالي (المصدر بلومبرغ، 9 أيلول/سبتمبر 2022).
- ستبني «اتش كونكت» [HConnect] مشروعاً كبيراً لاحتجاز ثاني أكسيد الكربون واستخدامه وتخزينه في ولاية إنديانا.
- ... يهدف إلى حجز 95% من الانبعاثات (2 مليون طن سنوياً) من منشأة الإنتاج التي خضعت للتجديد مؤخراً (2.6 مليون طن أسمنت)

شكراً لكم!

يرجى زيارة موقعنا الإلكتروني www.profundo.nl للاطلاع على مزيد من المشاريع والتقارير:



أو يرجى التواصل مع:

جيرارد ريجك
g.rijk@profundo.nl