

السادة / البورصة المصرية

إدارة الإفصاح

تحية طيبة وبعد،،،،،

بالإشارة إلي البيان الصادر من الشركة والمنشور على شاشات البورصة بتاريخ ٢٠٢٥/١٢/٠٨ بشأن ملخص تقرير القيمة العادلة وبالإشارة أيضاً الي موافقة مجلس الإدارة بحلستة المنعقدة بتاريخ ٢٠٢٥/١٢/٠٨ علي الاستمرار في السير في إجراءات شطب الشركة اختياريًا من جداول البورصة المصرية ، والتزاماً من الشركة بما ورد في كلا من بيان الهيئة العامة للرقابة المالية بشأن عدم الممانعة لنشر تقرير الإفصاح لدعوة الجمعية العامة غير العادية، وحكم المادة ٥٥ من قواعد القيد والمادة ٢٢٨ من اللائحة التنفيذية للقانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ .
نتشرف بأن نرفق لسيادتكم طيه تقرير تقدير القيمة العادلة لسهم الشركة المعد بواسطة المستشار المالي المستقل شركة BDO وتقرير مراقب الحسابات عنه.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،

مسئول علاقات المستثمرين


محمد حمزه

الأستاذ /


للشهادات والسقالات المعدنية

تحريراً في : ٢٠٢٥/١٢/١٦

أكرو مصر للشهادات والسقالات المعدنية

المقر الرئيسي: المنطقة الصناعية - وادي خوف - حلوان - القاهرة - مصر

تليفون: ٢٣٢٥٤٥٣٢ - ٢٣٢٥٤٥١٩ - ٢٣٢٥٤٥٣٤ (+٢٠٢) فاكس: ٢٣٦٧١٣٤٧ (+٢٠٢)

البريد الالكتروني: info@acrow.co

تقرير التأكد المناسب لمراقب الحسابات المستقل على دراسة تحديد القيمة العادلة لسهم شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية" المعد بواسطة المستشار المالي المستقل

السادة / مجلس إدارة شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية"

قمنا بتنفيذ إجراءات مهمة التأكد المناسب الخاص بإعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية لشركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية" ("الشركة") وشركاتها التابعة عن الفترات المالية من ١ يوليو ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠ ("فترة التنبؤ"). تم إعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية من قبل إدارة الشركة والتي تتضمن قائمة المركز المالي المجمعة المستقبلية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠ والقوائم المجمعة المستقبلية للأرباح أو الخسائر والتدفقات النقدية عن الفترات المالية من ١ يوليو ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠ والمذكورة في الصفحات ٤٤ إلى ٤٦ من تقرير تقييم الأسهم الصادر عن شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ("المستشار المالي المستقل") والصادر بتاريخ ١١ ديسمبر ٢٠٢٥ (والذي سيشار إليه فيما بعد بـ "تقرير التقييم") لتحديد القيمة العادلة لسهم الشركة والذي تم إرفاقه بتقرير التأكد المناسب ومختوم لأغراض تحديده.

يتم إجراء هذه المهمة لمساعدتكم في الالتزام بمتطلبات الهيئة العامة للرقابة المالية والبورصة المصرية فيما يتعلق بالشطب الاختياري المقترح لأسهم الشركة.

مسئولية مجلس إدارة الشركة

مجلس إدارة الشركة مسؤول عن إعداد وعرض البيانات المالية المجمعة المستقبلية بما في ذلك الافتراضات المذكورة في الصفحات من ٢٧ إلى ٤٣ من تقرير التقييم وكذلك السياسات المحاسبية التي تستند إليها. وتتضمن مسؤولية الإدارة تصميم وتنفيذ والحفاظ على رقابة داخلية ذات صلة بإعداد وعرض البيانات المالية المجمعة المستقبلية التي تستند إلى الافتراضات.

استقلاليتنا وإدارة الجودة

لقد امتثلنا لمتطلبات الاستقلالية والمتطلبات الأخلاقية الأخرى الخاصة بالميثاق العام المصري لأداب وسلوكيات مزاولي مهنة المحاسبة والمراجعة، والتي تقوم على المبادئ الأساسية للنزاهة والموضوعية والكفاءة المهنية والعناية الواجبة والسرية والسلوك المهني. نقوم بتطبيق المعيار الدولي لإدارة الجودة رقم (١)، والذي يتطلب تصميم وتنفيذ وتشغيل نظام لإدارة الجودة بما في ذلك السياسات أو الإجراءات المتعلقة بالامتثال للمتطلبات الأخلاقية والمعايير المهنية والمتطلبات القانونية والتنظيمية المعمول بها.

تقرير التأكد المناسب لمراقب الحسابات المستقل على دراسة تحديد القيمة العادلة لسهم أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية" المعد بواسطة المستشار المالي المستقل (تابع)

صفحة (٢)

مسئولية مراقب الحسابات

تتخصص مسؤوليتنا في إبداء الرأي وفقاً لمتطلبات الهيئة العامة للرقابة المالية والبورصة المصرية. قمنا بتنفيذ مهمة التأكد المناسب طبقاً للمعيار المصري لمهام التأكد رقم (٣٠٠٠) "مهام التأكد بخلاف مراجعة أو فحص معلومات مالية تاريخية" الصادر من قبل وزير الاستثمار. يتطلب هذا المعيار تخطيط وتنفيذ الإجراءات للوصول إلى تأكيد مناسب بما إذا كانت إدارة الشركة قد قامت بإعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية بما يتفق في كل جوانبها الهامة مع الافتراضات الهامة المذكورة في الصفحات من ٢٧ إلى ٤٣ من تقرير التقييم فيما يتعلق بالفترات المالية من ١ يوليو ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠.

تشمل مهمة التأكد المناسب طبقاً للمعيار المصري لمهام التأكد رقم (٣٠٠٠) القيام بإجراءات للحصول على أدلة بما إذا كانت إدارة الشركة قد قامت بإعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية في جميع جوانبها الهامة طبقاً للافتراضات الهامة الواردة في الصفحات من ٢٧ إلى ٤٣ من تقرير التقييم فيما يتعلق بالفترات المالية من ١ يوليو ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠. إن طبيعة وتوقيت ومدى الإجراءات المتبعة طبقاً للمعيار المصري لمهام التأكد رقم (٣٠٠٠) تعتمد على الحكم المهني لمراقب الحسابات، بما في ذلك تقييم مخاطر الإعداد غير الصحيح للبيانات المالية المجمعة المستقبلية سواء ناتجاً عن الغش أو الخطأ. ولدى تقييم هذه المخاطر يضع مراقب الحسابات في اعتباره الرقابة الداخلية ذات الصلة بقيام الشركة بإعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية. تتضمن إجراءاتنا تقييم ما إذا كانت السياسات المحاسبية المتبعة في إعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية متوافقة مع السياسات المحاسبية المستخدمة من قبل الإدارة لإعداد القوائم المالية السابقة للشركة، وتقييم ما إذا كانت البيانات المالية المجمعة المستقبلية قد تم إعدادها طبقاً لتلك السياسات المحاسبية وافتراضات الإدارة الهامة. كما نقوم كذلك بالأخذ في الاعتبار العرض الشامل للبيانات المالية المجمعة المستقبلية بما في ذلك الإفصاح عن الافتراضات الهامة المستخدمة لإعدادها.

وإننا نرى أن الأدلة التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتقديم أساس لإبداء رأينا.

محددات الاعتماد على البيانات المالية المجمعة المستقبلية

تم إعداد المعلومات المالية المجمعة المستقبلية لغرض الامتثال لمتطلبات الهيئة العامة للرقابة المالية والبورصة المصرية فيما يتعلق بالالتزامات الخاصة بالشطب الاختياري المقترح لأسهم الشركة من البورصة المصرية. تم إعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية 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. حيث إن الأحداث المستقبلية ليس بالضرورة أن تحدث كما هو متوقع لذا فنحن لا نبدي رأياً في مدى تحقق الافتراضات والنتائج التي بنيت عليها والتي أعدت على أساسها البيانات المالية المجمعة المستقبلية ولا على مدى تقارب النتائج النهائية المحققة مستقبلاً مع هذه البيانات المالية المجمعة المستقبلية.

وحتى في حالة تحقق الأحداث المتوقعة في ظل الافتراضات النظرية المستخدمة فقد تختلف النتائج الفعلية عن البيانات المالية المجمعة المستقبلية حيث غالباً ما لا تتحقق الأحداث المتوقعة الأخرى كما هو مفترض وقد يكون الاختلاف جوهرياً.

كما نلفت الانتباه إلى أن البيانات المالية المجمعة المستقبلية لا يُقصد بها ولا يتوقع منها أن توفر كل المعلومات والإيضاحات الضرورية اللازمة للإفصاح المناسب طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية.

تقرير التأكد المناسب لمراقب الحسابات المستقل على دراسة تحديد القيمة العادلة
لسهم أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية"
المعد بواسطة المستشار المالي المستقل (تابع)

صفحة (٣)

الرأي

ومن رأينا أن البيانات المالية المجمعة المستقبلية والتي تتضمن قائمة المركز المالي المجمعة المستقبلية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠، والقوائم المجمعة المستقبلية للأرباح أو الخسائر والتدفقات النقدية عن الفترات المالية من ١ يوليو ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠ قد تم إعدادها وفقاً للافتراضات الهامة الواردة في الصفحات من ٢٧ إلى ٤٣ من تقرير التقييم فيما يتعلق بالفترات المالية المنتهية من ١ يوليو ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠، وأن الأساس المحاسبي المستخدم متفق مع السياسات المحاسبية للشركة.

استخدام وتوزيع التقرير

تم إعداد وعرض هذا التقرير بغرض تقديمه إلى مجلس إدارة شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية"، وبغرض مساعدة مجلس الإدارة في الالتزام بمتطلبات الهيئة العامة للرقابة المالية والبورصة المصرية فيما يتعلق بالشطب الاختياري المقترح لأسهم الشركة وبالتالي لا يمكن استخدامه في أي غرض آخر أو جعله متاحاً أو أن يتم توزيعه على أي طرف بخلاف الهيئة العامة للرقابة المالية والبورصة المصرية ونحن لا نقبل أو نتحمل أي مسؤولية عن عواقب استخدام هذا التقرير في أي غرض آخر أو بمعرفة أي شخص أو هيئة ويكون الاعتماد على هذا التقرير من قبل أي طرف ثالث على مسؤوليته الخاصة.



أحمد شهاب

عضو جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية

سجل المحاسبين والمراجعين ٣٩٤٠٩

سجل الهيئة العامة للرقابة المالية ٤١٧

القاهرة في ١٤ ديسمبر ٢٠٢٥

تقرير تقدير القيمة العادلة
لسهم شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية ش.م.م
مقدم الى
شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية

معد بواسطة :
BDO كيز للاستشارات المالية عن الاوراق المالية – ش.م.م.

صادر في: 11 ديسمبر 2025

صفحة

1. الملخص التنفيذي والتقييم 3
2. نبذة عن الشركة 18
3. نظرة علي الاقتصاد والمقاولات والهندسة الإنشائية 20
4. الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة 24



BDO Keys Financial Consulting

1. الملخص التنفيذي والتقييم

وفقاً لعقد الارتباط المؤرخ في 28 اغسطس 2025 بين شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ش.م.م. والسادة ادارة شركة أكرو مصر والمشار إليها فيما بعد بـ "العميل"، فقد تم الموافقة على تعيين شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ش.م.م. (منشأة وفقاً لأحكام القانون رقم 95 لسنة 1992 ولائحته التنفيذية وتعديلاتها ومقيدة بسجل المستثمرين الماليين بالهيئة العامة للرقابة المالية تحت رقم (1724) بتاريخ 2008/11/25 وحاصلة على ترخيص مزاولة نشاط الاستشارات المالية عن الأوراق المالية برقم 464 بتاريخ 2008/5/15 كمستشار مالي مستقل وذلك للقيام بتحديد القيمة العادلة لاستثمارات شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية، ويتم تحديد القيمة العادلة لأسهم الشركة بغرض السير في إجراءات الشطب الاختباري من البورصة.

نطاق العمل

تتمتع شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية بالاستقلالية التامة عن الجهة طالبة التقييم والشركة محل التقييم وأي أطراف مرتبطة بهما سواء شركات (مثل الشركات التابعة لها أو أية صورة من الاستثمارات)، أو أشخاص.

الاستقلالية

أعد هذا التقرير للغرض المشار إليه أعلاه فقط، ولا تقع أي مسؤولية على شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ولا تقبل أية التزامات أو مسؤوليات من قبل أي طرف آخر فيما يتعلق بالتقرير في حالة قيامه باستخدامه في أي غرض آخر وأن هذا التقرير غير قابل للاستخدام العام. ولا يتم تقديم هذا التقرير لأي طرف آخر غير الجهة طالبة التقييم.

قيود علي
استخدام التقرير

تم تقدير القيمة العادلة لشركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية وفقا للقوائم المالية التورية المختصرة المجمعة كما في 2025/06/30.

تاريخ التقييم



الملخص التنفيذي والتقييم

نقر نحن BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية بأن:

- تم تحديد أسلوب التقييم الملانم في ضوء طبيعة وخصائص مجال أعمال الشركة آخذين في الاعتبار الالتزام بالمعايير المصرية للتقييم المالي للمنشآت الصادرة في 2017/1/18 والتي تشمل "معايير قواعد السلوك المهني" و"معايير متطلبات الكفاءة المهنية" و"معايير نطاق العمل" و"معايير تنفيذ عملية التقييم" و"معايير معقولية الافتراضات" و"معايير مناهج وأساليب التقييم المالي" و"معايير إعداد تقرير التقييم ومشتملاته".
- إن أتعبنا المهنية عن القيام بهذه المهمة لا تعتمد على نتيجة تقدير أسهم الشركة محل التقييم أو نتيجة استخدام التقرير بدون أية قيود وبدون السعي نحو الوصول الى قيمة محددة من قبل الجهة طالبة التقييم أو أي طرف آخر.
- قمنا بتحليل أداء الشركة محل التقييم حتي نتمكن من تقدير القيمة العادلة للسهم وفقاً للمحددات والقيود الواردة بالتقرير.
- لم يشترك أي أشخاص خارجيين عن الشركة بأي جزء في عملية التقييم.

إقرار المستشار المالي المستقل

- وفي ضوء مناقشتنا مع إدارة الشركة لفهم طبيعة الأنشطة المقدمة من الشركة محل التقييم والعوامل المؤثرة على نشاطها سواء العوامل الخارجية أو الداخلية، والأسس التي استندت عليها إدارة الشركة في التقديرات المستقبلية خلال الفترة من 2025/07/01 وحتى 2030/12/31.
- قمنا بتحليل الاداء المالي بناء علي القوائم المالية المجمعة المدققة خلال السنوات التاريخية المنتهية في 2021/12/31 حتي 2024/12/31 والقوائم المالية الدورية المختصرة المجمعة في 2025/06/30 ودراسة العوامل التي أثرت على نمو إيرادات الشركة وربحيته بالإضافة الى دراسة الاداء الفعلي للمشاريع من خطة العمل وذلك ضمن جهودنا لبذل عناية الرجل الحريص.
- وقد تم تقييم سهم الشركة على أساس القوائم المالية للشركة محل التقييم، وقد قامت إدارة الشركة بموافقاتنا بخطة العمل ولم يشمل نطاق العمل المكلفين به بإجراء تحقق فيما يتعلق بدقة واكتمال وصحة البيانات والتحليلات المقدمة لنا من قبل إدارة الشركة.
- لم نتحقق من امتثال الشركة لجميع القوانين واللوائح المعمول بها مالم ينص علي عكس ذلك.
- لا تقبل شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ان تتحمل المسؤولية تجاه اي شخص اخر غير العميل المرسل اليه هذا التقرير عن عملها او عن محتوى هذا التقرير او عن اي احكام او نتائج او استنتاجات او توصيات او اراء قامت بتشكيلها. وقد تم القيام بهذه المهمة واصدار هذا التقرير علي اساس الشروط والبنود المتفق عليها، بحيث يمكن لشركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ان تعلن للأطراف المعنية المسائل التي وافقت على الإبلاغ عنها وليس لأي اغراض أخرى.

إخلاء المسؤولية
ومحددات علي
نطاق العمل

تأنيدياً، فإننا نؤكد على أن شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن
 يمكن لشركة BDO كيز للاستشارات المالية عن
 أخرى
 عن الأوراق المالية
 سبيل تداول في ١٩٩٥
 ١٩٩٥

الملخص التنفيذي والتقييم

- تمت عملية التقييم على أساس الافتراضات المالية المستقبلية / التقديرية المبنية على الخطة المعدة من قبل إدارة الشركة محل التقييم. ومن المحتمل أن تختلف النتائج الفعلية للأداء المستقبلي عن التنبؤات المشار إليها بتقريرنا حيث أنه قد لا تتحقق تلك الافتراضات في المستقبل وقد تكون اختلافات جوهرية ولا تقع أدنى مسؤولية على شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ش.م.م. نتيجة حدوث اختلافات للنتائج الفعلية للأداء المستقبلي عن تلك التقديرات نتيجة لأية تغيرات أو تقلبات جوهرية في السوق أو ظروف الشركة واستراتيجيتها أو التشريعات المنظمة.
- لا نتحمل أية مسؤولية بشأن أية تغيرات قد تحدث في السوق، وأيضا لا نتحمل أي التزام لمراجعة هذا التقرير لكي يعكس الأحداث أو الأحوال التي تقع بعد التاريخ المنصوص عليه في هذا التقرير.
- تمت عملية التقييم على أساس القوائم المالية المجمعة المستقبلية / التقديرية المبنية على الخطة المعدة من إدارة شركة اكرو مصر للشدات و السقالات المعدنية، وقد تم مناقشة ادارة الشركة لفهم الاسس التي استندت عليها التقديرات المستقبلية المعدة بواسطة إدارة الشركة خلال الفترة من 2025/7/1 حتى 2030/12/31 اخذين في الاعتبار إفتراض عمل الشركة في بيئة إقتصادية مستمرة خلال عمر الشركة وقد قمنا بدراسة مدى معيار معقولة الافتراضات وعلى وجه الأخص معقولة وملائنة تلك الافتراضات حتي يتسني الاعتماد عليها في التقييم في ضوء الأداء التاريخي للمنشأة وأوضاع الشركات المشابهة وظروف المنافسة والتوقعات المستقبل والتي أسفرت عن عدم وجود ما يدعو للاعتقاد بأن الافتراضات المقدمة لنا من ادارة الشركة لا توفر أساس معقول للتنبؤات المشار إليها بتقريرنا، وقد لا تتحقق تلك الافتراضات في المستقبل وقد تكون اختلافات جوهرية ولا تقع أدنى مسؤولية على شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ش.م.م. نتيجة حدوث اختلافات للنتائج الفعلية للأداء المستقبلي عن تلك التقديرات نتيجة لأية تغيرات وتقلبات جوهرية في السوق.
- تجدر الإشارة إلى أنه تم عرض الأرقام الواردة بالتقرير بعد تقريبها لأقرب الف، مما قد يؤدي إلى وجود اختلاف طفيف في النتائج المترتبة على ذلك.
- إن التقرير لا يستخدم إلا في الغرض المعد من أجله.
- تم تقييم الشركة على أساس القوائم المالية المدققة للسنوات المنتهية في (2021/12/31 - 2022/12/31 - 2023/12/31 - 2024/12/31) والقوائم المالية الغير مدققة 2025/06/30، هذا بالإضافة الى الافتراضات المستقبلية والتقديرية والموضحة بالخطة المعدة من قبل إدارة الشركة والتي تمثل الفترة من 2025/07/01 وحتى عام 2030/12/31، وقد تم الاعتماد على تلك الافتراضات والتحليلات التاريخية حتي نتمكن من إعداد القوائم المالية المستقبلية وعليه فقد تم إتمام المهمة المكلفين بها في ضوء ما وافتنا به الشركة من بيانات ومعلومات.
- يعتمد رأينا بشكل أساسي على المعلومات المتاحة لنا في تاريخ التقييم كما هو موضح في كل من قسم "تحليل القوائم المالية التاريخية والمتوقعة" و "الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة محل التقييم".

إخلاء المسؤولية
ومحددات علي نطاق
العمل - تابع

مصادر البيانات
والمعلومات والقيود
عليها



أستند التقييم إلى تحليل موضوعي في تحديد القيمة العادلة لسهم الشركة محل التقييم ولن يعكس بالضرورة السعر الذي سيتم الاتفاق عليه في المفاوضات بين مشترين وبائعين معينين. ويتحدد المدخل الملائم للتقييم في ضوء طبيعة وخصائص مجال أعمال المنشأة محل التقييم وأداء النشاط التشغيلي الخاص بها وفي ضوء الهدف من التقييم، وحتى تتمكن من الوصول إلى نتائج مبنية على أسس علمية سيتم استخدام أحدث مداخل التقييم المتعارف عليها.

مناهج وطرق التقييم المستخدمة

هناك منهجان للتقييم استخدمنا لتحديد القيمة العادلة:

- **منهج الدخل:** يستخلص هذا المنهج قيمة المنشأة في حالة التقييم عن طريق تحويل الأرباح المتبقية المتوقع أن تولده المنشأة محل التقييم من أنشطتها التشغيلية بناء على افتراضات ملائمة ومعقولة إلى قيمة حالية باستخدام معامل خصم مناسب.
 - **منهج السوق:** يستنتج منهج السوق قيمة المنشأة محل التقييم من خلال مقارنتها بغيرها من المنشآت المماثلة في ضوء المبدأ الاقتصادي الذي ينص على أن الأصول أو المنشآت المتشابهة تقيم بسعر مشابه. وتمثل المضاعفات الأسلوب الأكثر شيوعاً في قياس القيمة وفقاً لهذا المنهج.
- وفي إطار هذين المنهجين سيتم استخدام أحدث مداخل التقييم المتعارف عليها، وبناءً على نتائج التقييم سوف يتم تحديد قيمة السهم كما يلي:

أولاً: منهج الدخل: – طريقة التدفقات النقدية المخصومة (Discounted Cash Flow)

يعتمد هذا المنهج على أسلوب خصم التدفقات النقدية الحرة للشركة باستخدام معدل خصم مناسب لتحديد قيمتها في تاريخ التقييم، وذلك بناءً على قوائم مالية متوقعة تم إعدادها بناءً على افتراضات أعدت بواسطة إدارة الشركة وتعكس هذه الطريقة قدرة الشركة على تحقيق أرباح كما تفترض استمرار الشركة في نشاطها. وتتمثل أهم المتغيرات المستخدمة بمنهج الدخل فيما يلي:

معدل الخصم: هو معدل العائد أو التكلفة المرجوة من قبل المستثمر مقابل ما يتحمله من مخاطر. ويتمثل معدل الخصم في تكلفة حقوق المساهمين وتكلفة الاقتراض حتى تتوافق مع التدفقات النقدية الحرة المخصومة للشركة.

ثانياً: منهج السوق

- طريقة مضاعف السعر إلى الأرباح (Price/Earnings - P/E):

تم استخدام مضاعف السعر إلى الأرباح (P/E Multiplier) والذي يعكس عدد المرات التي يرغب المستثمرون في دفعها مقابل كل جنيه من الأرباح التي تحققها الشركة. ويسمح هذا المضاعف بالمقارنة بين الشركات المختلفة من حيث تقييم السوق لقدرتها على

تحقيق الأرباح، ويُعد من أكثر مؤشرات التقييم استخداماً خاصة في القطاعات التي تتركز فيها القيمة على الأداء الربحي مثل القطاعات الخدمية والتجارية. ويكون عادة مرتفعاً للشركات التي تتمتع باحتمالات كبيرة للنمو.

- طريقة مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك (EV/EBITDA Multiplier)

يستخدم مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك لتحديد قيمة الشركة عن طريق استخدام المضاعف الخاص بالقطاع والشركات المماثلة، ويتم الحصول على قيمة حقوق المساهمين عن طريق خصم الديون من قيمة الشركة الناتجة عن حاصل ضرب مضاعف القطاع في الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك الخاص بالشركة محل التقييم وإضافة النقدية والاستثمارات إلى نفس القيمة الناتجة. ويستخدم مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك لتقييم الشركات التي تختلف فيما بينها في طريقة التمويل.

أسس ترجيح نتائج التقييم

تم زيادة الوزن النسبي لطريقة التدفقات النقدية المخصومة وذلك لأن هذه الطريقة تعكس تطور الاداء التشغيلي للشركة خلال السنوات محل التقييم وتعتمد على قياس كفاءة الشركة وفقاً لصافي الأرباح المتبقية وقدرتها على الاستمرار بالنشاط

الإفصاح عن معالج نتائج التقييم

تم تطبيق كل من: (منهج الدخل - طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصومة)، ومنهج السوق (طريقة مضاعف السعر إلى الأرباح- طريقة مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك)، تم إعطاء وزن نسبي لكل من المنهجين لتقدير القيمة العادلة للشركة.

أولاً: طريقة التدفقات النقدية المخصومة (Discounted Cash Flow)، كما يلي:

- تم خصم التدفقات النقدية المستقبلية للشركة للفترة من 2025/7/1 والمنتوية في 2030/12/31 باستخدام معدل خصم مناسب لتحديد قيمتها في تاريخ التقييم في 2025/06/30 وذلك بناء على قوائم مالية متوقعة تم إعدادها بناءً على افتراضات أعدت بواسطة إدارة الشركة وتعكس هذه الطريقة قدرة الشركة على تحقيق أرباح وتدفقات نقدية مستقبلية كما تفترض استمرار الشركة في نشاطها.
- يتمثل معدل الخصم في المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (الوزن النسبي لكل من تكلفة حقوق المساهمين وتكلفة الديون) وتم افتراض أن معدل الخصم متغير، وذلك نظراً لافتراض تحسن الاداء الاقتصادي لجمهورية مصر العربية تدريجياً بحيث يعكس عام 2025 الوضع الحالي الذي من المتوقع تحسنه وعودته في عام 2030 الى المؤشرات الاقتصادية قبل الوضع الاقتصادي الحالي والاجراءات المطبقة مؤخراً.

التقييم -
تابع

وقد تم تقدير قيمة شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية في 2025/06/30 باستخدام منهج التدفقات النقدية المخصومة (Discounted Cash Flow) كما يلي:

- تم خصم صافي التدفقات النقدية باستخدام متوسط التكلفة المرجحة لرأس المال للفترة من 1 يوليو 2025 إلى 31 ديسمبر 2030 وأيضاً القيمة الحالية للقيمة المتبقية للنشاط التشغيلي. ويتم إضافة الناتج إلى الرصيد الدفترى لحقوق المساهمين في 2025/06/30 للوصول إلى قيمة حقوق المساهمين الحالية في تاريخ التقييم.

1-تكلفة حقوق المساهمين:

أ- تكلفة حقوق المساهمين بالجنية المصري

- تم تقدير معدل خصم وفقاً لنظرية Capital Asset Pricing Model (CAPM) وعليه تم تطبيق ما يلي:

- تم افتراض معدل العائد الخالي من المخاطر قبل خصم ضريبة ادوات الدين 21.74% في 2025 والذي يتمثل في العائد على سندات الخزنة لأجل ثلاث أعوام والصادر في 12 أكتوبر 2025 (المصدر: البنك المركزي المصري) وقد تم افتراض انخفاض هذا العائد لتتجه إلى 16.9% في عام 2030.

- ويوضح الجدول التالي معدل الانخفاض كما تم تقديره:

2028	2027	2026
%0.83-	%1.33-	%2.67-
موزعة على انخفاضين في مارس ويوليو بنسبة 1% في كل شهر انخفاض في يوليو بنسبة 1%		

- وفيما يلي نوضح معدل العائد الخالي من المخاطر بعد الضرائب وفقاً للانخفاض المشار إليه أعلاه أخذين في الاعتبار الوزن النسبي للشهور التي تم التخفيض فيها:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	
-	-	%0.83-	%1.33-	%2.67-	-	معدل الانخفاض
16.90%	16.90%	16.90%	17.74%	19.07%	21.74%	معدل العائد الخالي من المخاطر المتوقع
20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	الضريبة على ادوات الدين
13.52%	13.52%	13.52%	14.19%	15.26%	17.39%	معدل العائد الخالي من المخاطر بعد الضريبة

الملخص التنفيذي والتقييم

- تم تقدير علاوة المخاطر بناءً على التصنيف الائتماني لجمهورية مصر العربية، ووفقاً للتصنيف الائتماني الأخير لمصر والبالغ Caa1 نظرة إيجابية حسب تصنيف مؤسسة Moody's. لذلك فقد تم تقدير علاوة مخاطر للسوق المصري بـ 15.30% (والذي يمثل عائد علاوة المخاطر المفترض من Damodaran لجمهورية مصر العربية). ثم تم افتراض تحسن التصنيف الائتماني تدريجياً وبالتالي تحسن علاوة المخاطر كما يوضح الجدول التالي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	تصنيف مؤسسة Moody's للسوق المصري علاوة المخاطر
Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	
8.66%	9.53%	10.87%	12.36%	13.82%	15.30%	

- تم تقدير Company specific risk بـ 1% لتقدير معدل الخصم لمقابلة أي مخاطر بالشركة محل التقييم وبالتالي قد توجد درجة مخاطر متعلقة بأحداث مستقبلية وقرارات يصعب التنبؤ بها أو قياسها في المستقبل.
- تم تقدير unlevered beta بـ 0.71 على أساس الوسيط للشركات المثيلة العاملة في نفس مجال الشركة والمشار إليه فيما بعد وتم تقدير levered beta وفقاً للهيكل التمويلي الخاص بالشركة والذي تم تقديره بناءً على افتراضات خطة عمل الشركة كما هو موضح في الجدول التالي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	Unlevered Beta
0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	نسبة الديون إلى حقوق المساهمين
0.55	0.60	0.66	0.73	0.75	0.90	Beta Levered
1.01	1.04	1.07	1.11	1.12	1.21	

- وبناءً على ما سبق تصبح تكلفة حقوق المساهمين بالجنيه المصري كالآتي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	تكلفة حقوق المساهمين بالجنيه المصري
23.29%	24.42%	26.16%	28.88%	31.73%	36.85%	

الملخص التنفيذي والتقييم

ب- تكلفة حقوق المساهمين بالدولار الأمريكي

- نظرا لأن شركة اكرو تمتلك شركات تعمل في خارج حدود جمهورية مصر العربية فقمنا باحتساب تكلفة حقوق المساهمين ايضا باستخدام نفس الافتراض المستخدمة سابقا باستثناء معدل الفائدة الخالي من المخاطر علي متوسط عائد سندات الخزينة الأمريكية اجل 10 و 5 سنوات وكانت كالآتي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	
%4.54	%4.59	%4.48	%4.28	%4.22	%4.33	معدل الفائدة الخالي من المخاطر علي الدولار الأمريكي
وعليه تصبح تكلفة حقوق المساهمين بالدولار الأمريكي كالآتي:						

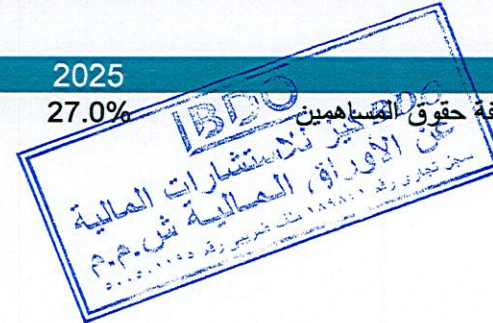
2030	2029	2028	2027	2026	2025	
14.31%	15.48%	17.12%	18.97%	20.69%	23.78%	تكلفة حقوق المساهمين بالدولار الأمريكي
ت- الوزن النسبي لتكلفة حقوق المساهمين:						

- تم تقدير نسبة الإيرادات من المبيعات المحلية والخارجية خلال الفترة المستقبلية كما يلي :

2030	2029	2028	2027	2026	2025	
%22	%23	%23	%24	%24	%24	محلي
%78	%77	%77	%76	%76	%76	خارجي

و عليه قد تم دمج تكلفة حقوق المساهمين بالجنيه المصري والدولار الأمريكي من خلال تقدير الوزن النسبي لتكلفة حقوق المساهمين كما هو موضح بالجدول التالي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	
16.3%	17.5%	19.2%	21.3%	23.4%	27.0%	الوزن النسبي لتكلفة حقوق المساهمين



الملخص التنفيذي والتقييم

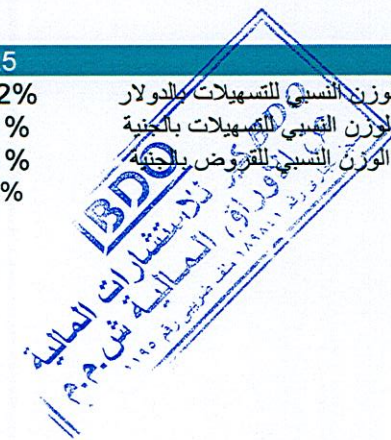
2- تكلفة الاقتراض

- وقد تم تقدير تكلفة الاقتراض بناءً على سعر اقراض البنك المركزي لليلة الواحدة بالإضافة الى علاوة وقد تم الاخذ في الاعتبار معدل انخفاض سعر الاقتراض كما سبق التوضيح في فقرة تكلفة حقوق الساهمين.
- تم تقدير تكلفة الديون وفقاً لمعدل الفائدة بعد الاخذ في الاعتبار الضريبة والبالغة 22.5%، وكما تم الإشارة اعلاه، من افتراض تحسن الاداء الاقتصادي لجمهورية مصر العربية تدريجياً وحيث يعكس عام 2025 الوضع الحالي الذي من المتوقع تحسنه وعودته تدريجياً خلال الفترة المستقبلية الى المؤشرات الاقتصادية قبل الوضع الاقتصادي الحالي والاجراءات المطبقة مؤخراً وعليه تم افتراض تحسن تكلفة الاقتراض كما يلي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	القروض
16.50%	16.50%	16.67%	18.17%	20.83%	26.48%	تكلفة الاقتراض بالجنيه المصري
						التسهيلات البنكية
15.25%	15.25%	15.42%	16.92%	19.58%	25.23%	تكلفة الاقتراض بالجنيه المصري
6.55%	6.39%	6.21%	6.07%	6.34%	7.00%	تكلفة الاقتراض بالدولار
10.23%	10.18%	10.21%	10.99%	12.49%	15.61%	متوسط تكلفة الاقتراض بعد الضريبة

تم تقدير الوزن النسبي وفقاً لجدول السداد المتوقع للقروض، في حين تم تقدير التسهيلات على اساس متوسط فترة الائتمان الممنوحة من البنوك في عام 2025 وتم تقسيم التسهيلات بالعملة المحلية والدولار الأمريكي، يوضح الجدول التالي الوزن النسبي للقروض سواء بالجنيه المصري والدولار الأمريكي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	الوزن النسبي للتسهيلات بالدولار
25.61%	25.85%	26.09%	26.56%	27.11%	28.32%	الوزن النسبي للتسهيلات بالجنيه
59.8%	60.3%	60.9%	62.0%	63.3%	66.1%	الوزن النسبي للقروض بالجنيه
14.63%	13.83%	13.02%	11.47%	9.62%	5.61%	
100%	100%	100%	100%	100%	100%	



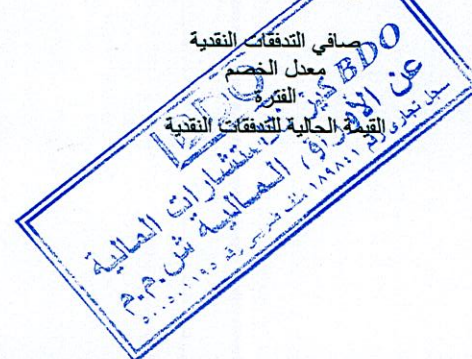
الملخص التنفيذي والتقييم

وبناء على ما سبق قد تم تحديد المتوسط المرجح لتكلفة راس المال كما يلي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	معدل الخصم - WACC
16.3%	17.5%	19.2%	21.3%	23.4%	27.0%	تكلفة حقوق الملكية - Cost of Equity
64.4%	62.5%	60.3%	58.0%	57.3%	52.5%	الوزن النسبي لحقوق الملكية
10.23%	10.18%	10.21%	10.99%	12.49%	15.61%	تكلفة الاقتراض بعد الضريبة - Cost of Debt after Tax
35.6%	37.5%	39.7%	42.0%	42.7%	47.5%	الوزن النسبي للديون
14.15%	14.77%	15.64%	16.97%	18.72%	21.58%	معدل الخصم - WACC

2030	2029	2028	2027	2026	2025	
2,006,902	1,679,730	1,363,016	1,034,006	908,110	379,711	التدفقات النقدية الداخلة
(84,176)	(70,453)	(57,169)	(43,369)	(38,089)	(15,926)	صافي الربح
343,673	303,233	268,517	238,901	214,758	75,121	حقوق الأقلية
282,794	246,388	214,375	200,377	23,642	(68,483)	الإهلاك
0	5,624	7,698	8,112	10,168	8,543	خسائر انتمانية متوقعة على أصول مالية
393,946	362,340	334,441	335,511	330,874	250,869	استهلاك أصول حق انتفاع - عقود إيجار
13,925,254						الفوائد * (1- معدل الضرائب)
16,868,393	2,526,861	2,130,878	1,773,537	1,449,463	629,835	القيمة المتبقية
						اجمالي التدفقات النقدية الداخلة
578,120	505,434	442,094	386,983	335,469	296,120	التدفقات النقدية الخارجة
178,693	140,749	101,185	87,893	82,375		شراء أصول ثابتة
1,127,473	971,945	851,930	752,697	83,752	1,168,334	التوزيعات للعاملين ومجلس الإدارة
1,884,286	1,618,129	1,395,210	1,227,574	501,597	1,464,454	التغير في راس المال العامل
						اجمالي التدفقات النقدية الخارجة
14,984,107	908,732	735,668	545,964	947,866	(834,619)	صافي التدفقات النقدية
%14.15	%14.77	%15.64	%16.97	%18.72	%21.58	معدل الخصم
1	1	1	1	1	0.5	الفترة
13,126,584	12,229,400	11,211,314	10,051,337	9,264,794	7,645,473	القيمة الحالية للتدفقات النقدية

التقييم -
تابع



الملخص التنفيذي والتقييم

- تم تقدير القيمة المتبقية للنشاط التشغيلي عن طريق رسملة التدفقات النقدية لعام 2030 بمعدل الخصم المطبق مع الأخذ في الاعتبار معدل نمو المستدام 4%.
- تم حساب القيمة المتبقية باستخدام نموذج Gordon Growth Model والذي يتم تقدير القيمة وفقا للمعادلة التالية: قيمة التدفقات النقدية في عام 2030 * (1 + معدل النمو المستدام) مقسومة على الفرق بين معدل الخصم في عام 2031 ومعدل النمو المستدام.



الملخص التنفيذي والتقييم

وبناءً على ما سبق، فإنه تم قيمة حقوق المساهمين شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية كما في 2025/06/30 كما هو موضح بالجدول التالي:

القيمة بالآلاف جنيه	قيمة حقوق المساهمين
7,645,473	القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية الحرة
	صافي النقدية (الديون)
166,701	إستثمارات في شركات شقيقة
467,366	ضريبه علي القيمة المضافة - مدينة
175,437	نقدية وما في حكمه
(35984)	التزامات ضريبة الدخل المؤجلة
(22209)	التزامات التأجير - الجزء غير المتداول
(50691)	قروض بنكية - الجزء غير المتداول
(42237)	مخصصات
-	بنوك وأرصدة دائنة
(1,613,400)	تسهيلات ائتمانية
(23,796)	قروض بنكية - الجزء المتداول
(27,821)	التزامات التأجير - الجزء المتداول
(30,718)	ضريبه علي القيمة المضافة - دائنة
(22,290)	مستحق لأطراف ذات علاقة
(1,059,642)	صافي النقدية (الديون)
6,585,831	قيمة حقوق المساهمين
55,054,690	عدد الاسهم
119.62	القيمة العادلة للسهم

التقييم - تابع

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت صافي قيمة حقوق المساهمين لشركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية 6,585,831 ألف جنيه مصري في 2025/06/30، طبقاً لمنهج الدخل - طريقة التدفقات النقدية المخصومة.



تم تقدير القيمة العادلة للشركة باستخدام المضاعفات التالية:

مضاعف الربحية ومضاعف قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك

1- مضاعف الربحية

التقييم

2- مضاعف قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك

Damodaran	عينة	EV/EBITDA
9.87	5.38X	مضاعف قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك
20.00%	15.00%	التعديل
7.89X	4.57X	مضاعف قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك بعد التعديل
1,653,176	1,653,176	الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك بعد حقوق الاقلية
13,047,240	7,558,139	قيمة الشركة
(1,059,642)	(1,059,642)	صافي النقدية / (الديون)
11,987,598	6,498,497	قيمة حقوق المساهمين
	9,243,047	المتوسط

د والضرائب والإهلاك والاستهلاك بعد التعديل
ستهلاك بعد حقوق الأقلية

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت صافي قيمة حقوق المساهمين بشركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية 8,360,113 ألف جنيه مصري في 2025/06/30 طبقاً لمنهج السوق – طريقة المضاعفات.

القيمة في 30-6-2025	الوزن النسبي	قيمة حقوق الملكية	
4,610,082	70%	6,585,831	منهج الدخل - طريقة الدفعات النقدية المخصصة
2,508,034	30%	8,360,113	منهج المضاعفات
7,118,116	100%		قيمة حقوق المساهمين
55,054,690			عدد الاسهم
129.29			القيمة العادلة للسهم في 2025-6-30

وقد تم زيادة الوزن النسبي لطريقة التدفقات النقدية المخصومة في تقييم الشركة وذلك لان هذه الطريقة تعكس وتعتمد على قياس كفاءة الشركة وقدرتها على الاستمرار بالنشاط.



2. نبذة عن الشركة

نبذة عن الشركة

أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية

تأسست شركة أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية (شركة مساهمة مصرية ("الشركة" وفقاً لأحكام قانون الاستثمار رقم 43 لسنة 1974 والمعدل بالقانون رقم 230 لسنة 1989 ولائحته التنفيذية، وكذلك القانون رقم 95 لسنة 1992 ولائحته التنفيذية. تم قيد الشركة بالسجل التجاري تحت رقم 185878 بتاريخ 5 ديسمبر 1977، ومدرجة في البورصة المصرية منذ سبتمبر 1982. مدة الشركة 50 سنة تبدأ من 5 ديسمبر 1977.

تأسيس الشركة

• يتمثل النشاط التجاري الرئيسي للشركة في تصنيع وتسويق الشدات والسقالات المعدنية بترخيص من شركة أكرو البريطانية وغيرها، وكل ما يلحق بها ويتفرع منها من المواسير وأنظمة التخزين المختلفة والهياكل المعدنية وجميع الأعمال المعدنية بالتعاون مع الشركات المحلية والعالمية، ويقتصر ذلك على نشاط الشركة فقط.

غرض الشركة

• المنطقة الصناعية - تقسيم إيكون - قطعة أرقام 2963-2964 - وادي حوف - حلوان - القاهرة - جمهورية مصر العربية

مقر الشركة

• يوضح الجدول هيكل المساهمين وفقاً للإيضاح الوارد بالقوائم المالية الدورية المختصرة المجمعة في 30 يونيو 2025

المساهم	الجنسية	عدد الأسهم	بالجنيه المصري	نسبة المساهمة
شركة الصناعات الهندسية المعمارية للإنشاء والتعمير - ايكون	ش.م.م.	43,365,000	433,650,000	78.77%
شركة المقاولون العرب للاستثمارات	ش.م.م.	9,009,159	90,091,590	16.36%
مساهمون آخرون		2,660,121	26,601,210	4.83%
كمية غير مودعة حفظ مركزي		20,410	204,100	0.037%
الإجمالي		55,054,690	550,546,900	100%

هيكل رأس المال

3. نظرة علي الاقتصاد والمقاولات والهندسة الإنشائية

1. نظرة شاملة علي الاقتصاد

■ الجدول التالي تطور بعض المؤشرات الكلية للاقتصاد (%):

2029	2028	2027	2026	2025	2024	2023	
4.40	4.90	5.00	4.70	4.10	2.40	3.80	نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (% سنوي)
7.00	7.00	7.00	10.00	14.00	24.70	33.70	معدل التضخم المصري
8.20-	8.30-	8.60-	9.20-	10.80-	8.20-	2.2-	عجز الحساب التجاري الى الناتج المحلي الإجمالي
2.90-	2.90-	3.10-	3.60-	4.60-	6.80-	1.40-	عجز الحساب الجاري الى الناتج المحلي الإجمالي
8.30	8.30	9.80	16.10	24.60	24.30	23.3	متوسط معدل الفوائد قصيرة الاجل
5.40	5.60	5.80	6.00	6.20	6.40	7.00	معدل البطالة
51.74	50.73	49.74	49.00	49.77	45.30	30.63	سعر صرف الدولار مقابل الجنيه
2.50	2.60	2.50	2.80	2.70	3.00	4.10	معدل التضخم الأمريكي
2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.40	5.40	معدل التضخم الأوروبي

المصدر: تقرير BMI الصادر في اغسطس 2025

● النمو الاقتصادي

بالنسبة للنمو الاقتصادي شهد الاقتصاد المصري تباطؤًا في معدل النمو خلال عام 2024، حيث انخفض إلى 2.4% مقارنة بـ 3.8% في عام 2023. ويرجع هذا إلى تزايد التحديات الاقتصادية والسياسية الإقليمية، بما في ذلك انخفاض عوائد قناة السويس بنسبة 50% بسبب الأزمات الجيوسياسية. ومع ذلك، من المتوقع أن يبدأ التعافي الاقتصادي تدريجيًا بدءًا من عام 2025، مدعومًا بتحسين البيئة الاقتصادية العالمية وزيادة الاستثمارات المحلية والأجنبية.

● التضخم

ارتفع معدل التضخم في مصر بشكل حاد خلال عام 2023 ليصل إلى 33.7%، وهو أعلى مستوى في السنوات الأخيرة، بسبب ارتفاع أسعار الغذاء والطاقة عالميًا وتأثيرات الأزمات الاقتصادية العالمية. وفي عام 2024 انخفض معدل التضخم إلى 24.7% ومن المتوقع أن يستمر هذا الانخفاض ليصل إلى 14% في عام 2025، مع تحسن سلاسل الإمداد العالمية وانخفاض الضغوط التضخمية.

- **عجز الحساب الجاري والتجاري**
تدهور عجز الحساب التجاري في عام 2024 إلى (8.2%) من الناتج المحلي الإجمالي مقارنة بـ (2.2) في عام 2023، بينما ارتفع عجز الحساب الجاري إلى (6.8%) في عام 2024 مقارنة بـ (1.4%) في عام 2023. يعكس ذلك تأثير ارتفاع تكاليف الواردات وانخفاض الصادرات. ومن المتوقع أن تتحسن هذه المؤشرات تدريجيًا مع زيادة الصادرات وتعافي السياحة.
- **السياسة النقدية**
رفع البنك المركزي المصري أسعار الفائدة بشكل متسارع خلال عام 2024 ليصل متوسط معدل الفائدة قصيرة الأجل إلى 24.3% مقارنة بـ 23.3% في عام 2023، وذلك لمكافحة التضخم المرتفع. وتم تخفيض الفائدة بنسبة 3.25% خلال أول سبعة أشهر من 2025 ومن المتوقع أن تستمر أسعار الفائدة في الانخفاض مع تحسن معدلات التضخم.
- **سعر الصرف:**
شهد الجنيه المصري تراجعًا كبيرًا أمام الدولار خلال عام 2024، حيث وصل سعر الصرف إلى 45.3 جنيه للدولار مقارنة بـ 30.63 جنيه للدولار في عام 2023، وذلك بسبب الضغوط التضخمية وارتفاع الطلب على العملة الأجنبية. ومن المتوقع أن يستقر سعر الصرف تدريجيًا مع تحسن الوضع الاقتصادي.
- **البطالة**
ظل معدل البطالة مستقرًا نسبيًا رغم التباطؤ الاقتصادي عام 2024 ليصل إلى 6.4% مقارنة بـ 7% في عام 2023، ومن المتوقع أن يبدأ المعدل في الانخفاض بشكل ملحوظ بدءًا من عام 2025 مع تحسن النمو وزيادة الاستثمارات.

2. نظرة عامة على قطاع المقاولات والهندسة الإنشائية في مصر

- يُعد قطاع المقاولات والإنشاءات من أهم القطاعات الاقتصادية في مصر، حيث يلعب دورًا محوريًا في تنفيذ مشروعات البنية التحتية القومية مثل الطرق، الكباري، محطات القوى، وشبكات الاتصالات. كما يُسهم بشكل مباشر في الناتج المحلي الإجمالي ويوفر ملايين من فرص العمل المباشرة وغير المباشرة.
- حقق القطاع نموًا قدره 6.9% في عام 2024، وسجل مؤشر الإنتاج في قطاع التشييد والبناء نموًا بنسبة 9.2% في أول شهرين من 2025 مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق. ومن المتوقع أن يواصل القطاع أداءه القوي بمعدل نمو سنوي مركب (CAGR) يتجاوز 7.6% حتى عام 2029، مدفوعًا بالاستثمارات في الإسكان، المشروعات الصناعية، والبنية التحتية.
- كما استقطب القطاع استثمارات أجنبية مباشرة بلغت نحو 35.8 مليار دولار خلال السنة المالية 2024/2023، مما يعكس مكانته كأحد أكثر القطاعات جذبًا لرؤوس الأموال. بالإضافة إلى ذلك، جذبت مشروعات كبرى في المنطقة الاقتصادية لقناة السويس استثمارات بحوالي 418.2 مليار جنيه مصري بين 2022 و2025.
- بجانب دوره المحلي، يُمثل القطاع منصة للتوسع الخارجي من خلال تصدير الخدمات الهندسية وتنفيذ مشروعات في الأسواق الإقليمية، مما يعزز القدرة التنافسية ويجعل قطاع المقاولات والإنشاءات ركيزة أساسية في دعم التنمية المستدامة والنمو الاقتصادي.

4. الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

1- الاداء التاريخي الايادات:

- تتولد ايرادات اكرو بشكل رئيسي من بيع الشدات والسقالات المعدنية حيث شكلت حوالي 88% من اجمالي الايرادات منذ عام 2022 حتي 30-6-2025 , ثم مثلت ايجار انظمة الشدات 7% واخيرا اعمال مقاولات 5% من اجمالي الايرادات.

30-6-2025		2024		2023		2022		2021		
%	EGP '000	%	EGP '000	%	EGP '000	%	EGP '000	%	EGP '000	
94%	2,506,827	91%	3,909,042	90%	2,290,789	79%	1,251,705	85%	1,304,136	مبيعات شدات وسقالات معدنية
4%	99,958	6%	254,244	8%	216,068	10%	160,575	9%	140,861	ايجار انظمة شدات وسقالات معدنية
2%	63,047	3%	148,950	2%	47,075	11%	166,307	6%	95,233	مقاولات
		0%	13.6	0%	200.122					اخرى
100%	2,669,833	100%	4,312,251	100%	2,554,132	100%	1,578,587	100%	1,540,229	اجمالي

- ارتفعت مبيعات السقالات المعدنية عام 2023 بنسبة 83% ثم 71% عام 2024 وجاءت نتيجة للآتي:

○ في عام 2023 كميات ال production units بنسبة 26% و 20% هو ما يشير الي ارتفاع مبيعات ال complex systems وهي انظمة عالية القيمة والربحية مقارنة ب ال simple systems التي تباع بأسعار اقل والتي يعبر عن وحدة القياس Metric ton التي انخفضت بنسبة 6% مقارنة بالعام السابق.

○ مثلت صادرات المجموعة حوالي 69.5% من اجمالي المبيعات في عام 2023 ثم 73.4% في عام 2024 مقارنة ب 38.5% في عام 2022 واستمر ذلك الارتفاع حتي النصف الاول من عام 2025 حيث شكلت الصادرات 82% من اجمالي مبيعات اول ستة اشهر من العام وهو ما يشير الي حرص الشركة علي التصدير من اجل زيادة مورد الشركة من العملة الصعبة حتي تتجنب اية تقلبات قد تحدث مستقبلا في اسعار الصرف كالتي حدث خلال الفترة من عام 2022 حتي عام 2024.

30-6-2025		2024		2023		2022		2021		الكمية المباعة
تصدير	محلي	تصدير	محلي	تصدير	محلي	تصدير	محلي	تصدير	محلي	
15,342	4,255	26,987	11,931	18,551	10,023	10,085	20,416	12,166	33,565	MT
1,194,215	239,514	2,106,189	592,623	1,535,266	724,018	795,720	987,135	1,106,740	1,663,213	PU

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

2- الاداء المستقبلي للشركة أ) الايرادات

القيمة بالآلاف جنيه مصري

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
9,928,419	8,702,505	7,631,543	6,693,057	5,805,777	5,139,985	2,323,462	3,772,365	2,135,701	1,233,557	1,175,437	مبيعات أنظمة شدات
1,115,729	961,835	829,168	714,800	616,207	531,213	224,473	324,778	279,973	268,917	208,392	اكرو لخدمات التشييد المتكاملة - ايكس
333,574	290,064	252,230	219,330	190,722	165,845	88,699	135,241	55,957	32,678	15,539	شركة اكرو لمنتجات البناء ABP
184,679	154,282	128,948	112,475	96,681	85,360	33,198	79,867	82,501	43,435	140,861	ايجارات معدات خارجية
11,562,401	10,108,687	8,841,889	7,739,662	6,709,387	5,922,403	2,669,833	4,312,251	2,554,132	1,578,587	1,540,229	اجمالي الايرادات
14.4%	14.3%	14.2%	15.4%	13.3%	37.3%		69%	62%	2%		معدل النمو السنوي
61,069	57,373	54,203	50,461	46,576	43,009	19,597	38,918	28,574	30,501	45,731	اجمالي الكمية (MT) طن متري
6.44%	5.85%	7.42%	8.34%	8.29%	10.51%	36.20%	-6.32%	-33.30%			معدل النمو السنوي
4,334,645	4,078,203	3,860,397	3,595,732	3,317,920	3,032,549	1,433,729	2,698,812	2,259,284	1,782,855	2,769,953	اجمالي الكمية (PU)
6.29%	5.64%	7.36%	8.37%	9.41%	12.37%		19.45%	26.72%	-35.64%		معدل النمو السنوي

- تتولد ايرادات الشركة بشكل رئيسي من خلال بيع أنظمة شدات معدنية كما ذكرنا من قبل في جزء الاداء التاريخي، ثم ايجار أنظمة شدات وسقالات بالإضافة الي صيانة المعدات،
- ارتفعت الايرادات تاريخيا حتي عام 2024 بمعدل نمو سنوي مركب بلغ 65.3% و متوسط نمو سنوي بلغ 44% و بلغ متوسط النمو السنوي في عامي 23 و 24 نسبة 65%
- ويرجع ذلك الي ارتفاع الاسعار بسبب خفض قيمة الجنية المصري خلال تلك الفترة وبدل علي ذلك جزء الكميات في الجدول أعلاه تفاوتت معدلات نمو الكميات بالمقارنة بمعدلات النمو المبيعات.
- كما هو موضح الجدول ادناه، نسبة المبيعات المحلية و الخارجية من اجمالي المبيعات تاريخيا و المتوقعة

2030	2029	2028	2027	2026	2025	30-6-2025	2024	2023	2022	2021	
22.4%	22.8%	23.2%	23.6%	24.3%	24.5%	18.0%	26.6%	30.5%	61.5%	77.1%	مبيعات المحلية %
77.6%	77.2%	76.8%	76.4%	75.7%	75.5%	82.0%	73.4%	69.5%	38.5%	22.9%	مبيعات الخارجية %

- وفيما يلي سنلقي الضوء علي افتراضات المبيعات المستقبلية للشركة:

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

الافتراضات

1- مبيعات الشدات: أ- مبيعات محلية:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	اجمالي المبيعات المحلية - الف جنيه مصري
2,219,211	1,981,439	1,769,142	1,579,591	1,410,349	1,259,240	417,432	1,001,793	650,928	758,063	906,476	معدل النمو السنوي
12%	12%	12%	12%	12%	26%	-	54%	-14%	-	-	الكمية - طن متري
15,205	14,079	13,036	12,071	11,176	11,423	4,255	11,931	10,023	20,416	33,565	معدل النمو السنوي
8%	8%	8%	8%	-2%	-4%	-	19%	-51%	-39%	-	متوسط سعر الطن المتري
145,950	140,740	135,710	130,860	126,190	110,240	98,104	83,966	64,943	37,131	27,007	معدل النمو السنوي
3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	14.5%	31%	-	29%	75%	37%	-	

■ وافتنا ادارة الشركة بكميات المبيعات المحلية واسعار الطن المتري المتوقعة خلال الفترة المستقبلية من واقع خبرة الشركة ودرايتها بمعدلات الطلب في السوق المحلي وتوقعات المشاريع القومية المستقبلية.

■ وافتنا ادارة الشركة بالكميات بنوعين قياس وهما الطن المتري ووحدة الانتاج PU وافادت ادارة الشركة ان الطن المتري يعبر بشكل اوضح عن الكميات المباعة محليا نظرا لأن أغلب مبيعات الشركة المحلية تعتبر simple systems اما وحدة الانتاج PU فتم استخدامها في توقعات مبيعات الشركة الخارجية ذلك لأن وحدة القياس تلك تعبر بشكل اوضح عن طبيعة المبيعات الخارجية complex والتي تعد أكثر تعقيداً من المبيعات المحلية وتعكس هذه الوحدة ساعات العمل والمواد الخام.

■ افترضت ادارة الشركة زيادة المبيعات المحلية في عام 2025 بنسبة 26% استناد علي نتائج التسعة أشهر الاولى الفعلية من عام 2025 ثم تم افتراض زيادة الايرادات بمعدل نمو سنوي يبلغ 12% بدأ من عام 2026 حتي نهاية الفترة المستقبلية في عام 2030 وتمثل هذه النسبة متوسط نسبة الزيادة السنوية منذ عام 2022 حتي عام نهاية عام 2025.

■ فقد افادتنا الشركة بمتوسط الكميات المتوقعة و متوسط سعر الطن المتري وفقا للعقود المستقبلية لعام 2026. اما فيما يتعلق بالفترة التالية فقد تم افتراض زيادة معدل النمو السنوي للكميات 8% وبينما تم تقدير معدل النمو السنوي لمتوسط سعر الطن المتري 3.7%

ب- المبيعات الخارجية

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	الخارجي
7,709,208	6,721,067	5,862,402	5,113,466	4,395,428	3,880,745	1,906,030	2,770,572	1,484,773	475,494	268,961	مبيعات الخارجية بالآلاف جنيه مصري
14.70%	14.65%	14.65%	16.34%	13.26%	40.07%	0.00%	86.60%	212.30%	76.80%	-	معدل النمو السنوي
52.78	51.74	50.73	49.74	49	49.77	50.46	45.31	30.6	19.26	15.76	سعر الصرف الدولار مقابل الجنيه المصري
146,063	129,901	115,561	102,804	89,703	77,974	37,773	61,147	48,522	24,688	17,066	مبيعات خارجية بالآلاف دولار الأمريكي
4,121,192	3,746,538	3,405,944	3,096,313	2,762,779	2,465,173	1,194,215	2,106,189	1,535,266	795,720	1,106,740	الخارجي (PU) اجمالي الكمية
10.00%	10.00%	10.00%	12.07%	12.07%	17.04%	0.00%	37.20%	92.90%	28.10%	-	معدل النمو السنوي
35.44	34.67	33.93	33.20	32.47	31.63	31.6	29	31.6	31	15.42	متوسط سعر البيع PU بالدولار الأمريكي
2.22%	2.19%	2.19%	2.26%	2.65%	0	8.95%	-8.14%	1.87%	101.21%	-	معدل النمو السنوي
52,806	48,005	43,641	39,674	35,400	31,587	15,342	26,987	18,551	10,085	12,166	الخارجي (MT) اجمالي الكمية
78.04	78.04	78.04	78.04	78.04	78.04	77.84	78.04	82.76	78.9	90.97	معامل PU per MT للخارجي

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

- تقوم الشركة ببيع الشدات المعدنية خارجياً من خلال الشركات/الأفرع التابعة او الشقيقة لها في الدول الخارجية او من خلال البيع المباشر من الشركة الي العميل الخارجي
- وافتتاد ادارة الشركة بكميات المبيعات الخارجية المتوقعة خلال الفترة المستقبلية من واقع ما افادة به فروع الشركة بالدول المختلفة وفقاً لمعدلات الطلب من المشروعات المختلفة التي تقوم الشركة انظمة الشدات لها و بدأ من عام 2028 قمنا بتطبيق معدل نمو سنوي 10% علي كميات Production units حتي نهاية فترة المستقبلية
- افادتتاد ادارة الشركة باستخدام وحدة قياس للمبيعات الخارجية (production unit - وحدة انتاج) لتوقع المبيعات الخارجية المستقبلية وذلك لأن وحدة القياس تلك تعبر بشكل أوضح عن طبيعة المبيعات الخارجية complex والتي تعد اكثر تعقيدا من المبيعات المحلية.
- قمنا باستخدام متوسط سعر بيع وحدة الانتاج PU للأعوام من 2022 حتي 2024 في تقدير متوسط سعر بيع وحدة الانتاج لعام 2025 وقمنا بتطبيق معدل التضخم السنوي المتوقع في الولايات المتحدة الامريكية طبقاً لموقع econforecasting.
- قمنا ايضا باحتساب معامل الطن المتري لكل وحدة انتاج تاريخياً حتي نتأكد من سلامة افتراضات المبيعات المستقبلية.

2- مبيعات شركتي ايكس واكرو لمنتجات البناء

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1- 2025	2024	2023	2022	2021	
1,115,729	961,835	829,168	714,800	616,207	531,213	224,473	324,778	279,973	268,917	208,392	شركة اكرو لخدمات التشييد المتكاملة - ايكس
16%	16%	16%	16%	16%	64%		16%	4%	29%		%YoY
333,574	290,064	252,230	219,330	190,722	165,845	88,699	135,241	55,957	32,678	15,539	شركة اكرو لمنتجات البناء ABP
15%	15%	15%	15%	15%	23%		142%	71%	110%		%YoY

- تقوم شركة ايكس بأعمال صيانة معدات ومقاولات للمعدات وقد افترضت ادارة الشركة نمو الشركة السنوي في الفترة المستقبلية بنسبة 16% هو يمثل متوسط نمو مبيعات تلك الشركة في الفترة التاريخية 2022- 2024
- اما شركة اكرو لمنتجات البناء فنشاطها الاساسي هو انتاج منتجات PVC تساهم في تكامل الانتاج للشركة بدل من الاعتماد علي مورد خارجي وعليه فإن المبالغ الموضحة في الجدول اعلاه تعبر عن مبيعات الشركة لعملائها ولا يتخلل تلك المبالغ مبيعاتها الي شركة اكرو وقد افترضت ادارة الشركة نمو المبيعات بنسبة 15% سنوياً وهو يمثل ارتفاع الاسعار السنوي لأن المصنع يعمل بنسبة 95% من طاقته الانتاجية

3- الايجارات الخارجية

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 2025	2024	2023	2022	2021	
184,679	154,282	128,948	112,475	96,681	85,360	33,198	79,867	82,501	43,435	140,861	الايجارات الخارجية - ألف جنية مصري
19.70%	19.65%	14.65%	16.34%	13.26%	7%		-3%	90%	-69%		معدل النمو السنوي

- قامت الشركة بافتراض ايجارات المعدات خارجيا لعام 2025 من واقع ما تم تأجييره من بداية العام حتي الآن تم افتراض نمو الايجارات الخارجية بنفس معدل نمو مبيعات الشدات الخارجية و تجدر الاشارة انه تمام اضافة نمو 5% الي نمو المبيعات الخارجية في عامي 2029 و 2030 بسبب استثمار الشركة في معدات خاصة بالايجارات و عليه نتوقع ان تنمو عوائد الايجارات بمعدل اعلي من المبيعات الخارجية.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

(ب) تكلفة البضاعة المباعة

يوضح الجدول التالي تطور تكلفة البضاعة المباعة خلال الفترة التاريخية والمتوقعة

القيمة بالآلاف جنيه مصري						2025	2024	2023	2022	2021	
2030	2029	2028	2027	2026	2025	1h - 2025	2024	2023	2022	2021	
(5,290,640)	(4,628,798)	(4,095,082)	(3,622,914)	(3,141,035)	(2,685,040)	(1,144,652)	(1,749,746)	(1,115,859)	(683,048)	(732,381)	مواد خام
(434,538)	(398,659)	(365,742)	(335,543)	(307,838)	(274,855)	(137,428)	(171,283)	(126,060)	(138,861)	(126,413)	أجور ومرتبات
											مصروفات صناعية
(515,692)	(451,180)	(399,158)	(389,364)	(337,575)	(288,568)	(111,572)	(170,762)	(87,742)	(52,551)	(46,356)	مصاريق نقل
(284)	(265)	(248)	(232)	(217)	(197)	(98)	(283)	(1,667)	(1,066)	(6,542)	مصاريق عمالة مؤقتة
(124,489)	(108,916)	(96,357)	(85,247)	(78,167)	(66,820)	(19,299)	(43,544)	(26,256)	(10,525)	(14,292)	مصاريق إيجار
(276,841)	(242,035)	(211,703)	(185,313)	(160,644)	(141,802)	(19,868)	(113,869)	(54,864)	(81,657)	(53,239)	مصاريق مقاول من الباطن
(52,626)	(46,009)	(40,244)	(35,227)	(30,538)	(26,956)	(12,152)	(19,860)	(13,685)	(13,495)	(13,841)	مصاريق طاقة
(44,614)	(39,258)	(34,638)	(30,673)	(27,289)	(24,532)	(5,414)	(16,355)	(9,954)	(5,121)	(2,868)	مصاريق صيانة
(46,125)	(40,326)	(35,272)	(30,875)	(36,829)	(32,509)	(12,754)	(12,749)	(28,936)	(4,907)	(15,780)	مصاريق تشغيلية للأخرين
(1,060,670)	(927,989)	(817,620)	(756,930)	(671,260)	(581,382)	(181,158)	(377,422)	(223,104)	(169,322)	(152,918)	اجمالي مصروفات صناعية
(43,256)	(40,426)	(37,782)	(35,310)	(33,000)	(30,000)	(10,809)	(19,385)	(15,387)	(13,573)	5,136	مصروفات اخرى
(6,829,105)	(5,995,872)	(5,316,226)	(4,750,697)	(4,153,133)	(3,571,278)	(1,474,047)	(2,317,835)	(1,480,410)	(1,004,804)	(1,006,576)	إجمالي تكلفة البضاعة المباعة

فيما يلي سنتناول بالشرح والتفصيل كل بند من بنود تكلفة البضاعة المباعة:

• افتراضات المواد الخام

يوضح الجدول التالي تطور تكلفة المواد الخام خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(5,290,640)	(4,628,798)	(4,095,082)	(3,622,914)	(3,141,035)	(2,685,040)	(1,144,652)	(1,749,746)	(1,115,859)	(683,048)	(731,129)	تكلفة مواد خام - الف جنيه مصري
11,377,721	9,954,405	8,712,941	7,627,187	6,612,706	5,837,043	2,636,635	4,232,384	2,471,631	1,535,152	1,399,368	المبيعات دون الأيجارات - الف جنيه مصري
46.50%	46.50%	47.00%	47.50%	47.50%	46.00%	%43	%41	%45	%44	%52	النسبة من تلك المبيعات

- افادت ادارة الشركة انه خلال الفترة من 2022 إلى 2024، قامت بالاستفادة من التعويم المستمر للجنيه المصري من خلال استيراد جزء من مخزون المواد خام منخفض التكلفة بأسعار الصرف الرسمية للبنك المركزي المصري في حين ان غالبية مبيعات الشركة بالعملة الصعبة مما ساهم في خفض تكاليف الإنتاج ورفع مستويات الربحية بشكل مؤقت لاحقاً وعليه تراجعت مساهمة المواد الخام في الإيرادات بنسبة تقديرية تتراوح بين 4% إلى 7%.
- أما ابتداءً من النصف الثاني من عام 2025، فمن المتوقع أن تؤدي الرسوم الحكومية المفروضة على الإغراق (لمدة 200 يوم) إلى جانب غياب ميزة الحصول على النقد الأجنبي بأسعار تفضيلية إلى زيادة تكاليف المواد الخام. وبناءً على ذلك، افترضت ادارة الشركة أن ترتفع تلك النسبة بشكل تدريجي في عام 2025 الي 46 % ثم 47.5% في عام 2026 الي ان تنخفض تدريجيا مرة اخري بنسبة 0.5% سنويا الي 47% في عام 2028 ثم 46.5% في عام 2029 حتي عام 2030 .

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• افتراضات مصروفات الأجور والمرتبات

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات الأجور والمرتبات خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	1h - 2025	2024	2023	2022	2021	
-434,538	-398,659	-365,742	-335,543	-307,838	-274,855	-137,428	-171,283	-126,060	-138,861	-126,413	مصروفات أجور ومرتبات – الف جنيه مصري
7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	10.00%	14.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	معدل التضخم السنوي* (1)
2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	46.47%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	معدل زيادة الأجور (2)
9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	12.00%	60.47%		35.87%	-9.22%	9.85%	0.00%	إجمالي معدل النمو السنوي (2+1)

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

- كما هو موضح في الجدول أعلاه، ارتفعت الأجور في الفترة التاريخية من 2022 حتي 2024 بمتوسط نسبة نمو 12.2% وتعد نسبة نمو بسيطة جداً بالمقارنة بمعدلات التضخم في نفس الفترة الناتجة عن خفض قيمة الجنية المصري في نفس الفترة.
- وعليه قامت الشركة بزيادة تلك النسبة في النصف الأول من عام 2025 بحيث مثلت أجور 6 أشهر فقط 80% من مرتبات العام السابق.
- وافادت ادارة الشركة بأنه سعيًا في الحفاظ علي الموظفين والمهندسين بشكل خاص قامت ادارة الشركة بافتراض نسب الزيادة الموضحة أعلاه والتي هي عبارة عن إضافة معدل زيادة سنوية 2% الي معدلات التضخم المتوقعة طبقاً لتقرير شركة فيتش للتصنيف الائتماني.

• افتراضات المصروفات الصناعية

يوضح الجدول التالي تطور المصروفات الصناعية خلال الفترة التاريخية والمتوقعة

2030	2029	2028	2027	2026	2025	1h - 2025	2024	2023	2022	2021	
(515,692)	(451,180)	(399,158)	(389,364)	(337,575)	(288,568)	(111,572)	(170,762)	(87,742)	(52,551)	(46,356)	مصاريق نقل – الف جنيه مصري
%9.75	%9.75	%9.75	%10.75	%10.75	%10.75	9.75%	9.76%	7.86%	7.69%	6.34%	النسبة من المواد الخام
(284)	(265)	(248)	(232)	(217)	(197)	(98)	(283)	(1,667)	(1,066)	(6,542)	مصاريق عمالة مؤقتة – الف جنيه مصري
7%	7%	7%	7%	10%	-	-	-	-	-	-	معدل التضخم السنوي*
(124,489)	(108,916)	(96,357)	(85,247)	(78,167)	(66,820)	(19,299)	(43,544)	(26,256)	(10,525)	(14,292)	مصاريق ايجار – الف جنيه مصري
2.35%	2.35%	2.35%	2.35%	2.49%	2.49%	1.69%	2.49%	2.35%	1.54%	1.95%	النسبة من المواد الخام
(276,841)	(242,035)	(211,703)	(185,313)	(160,644)	(141,802)	(19,868)	(113,869)	(54,864)	(81,657)	(53,239)	مصاريق مقاوله من الباطن – الف جنيه مصري
-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-0.74%	-2.64%	-2.15%	-5.17%	-3.46%	النسبة من الإيرادات الكلية
(52,626)	(46,009)	(40,244)	(35,227)	(30,538)	(26,956)	(12,152)	(19,860)	(13,685)	(13,495)	(13,841)	مصاريق طاقة – الف جنيه مصري
-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	0%	0%	0%	0%	0%	النسبة من الإيرادات الكلية
(44,614)	(39,258)	(34,638)	(30,673)	(27,289)	(24,532)	(5,414)	(16,355)	(9,954)	(5,121)	(2,868)	مصاريق صيانة – الف جنيه مصري
-2.28%	-2.28%	-2.28%	-2.28%	-2.28%	-2.28%	0%	0%	0%	0%	0%	النسبة من الأصول الثابتة
(46,125)	(40,326)	(35,272)	(30,875)	(36,829)	(32,509)	(12,754)	(12,749)	(28,936)	(4,907)	-	مصاريق تشغيلية للآخرين – الف جنيه مصري
-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.55%	-0.55%	0%	0%	0%	0%	0%	النسبة من الإيرادات الكلية
(1,060,670)	(927,989)	(817,620)	(756,930)	(671,260)	(581,382)	(181,158)	(377,422)	(223,104)	(169,322)	(137,138)	إجمالي مصروفات صناعية – الف جنيه مصري

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

مصروفات النقل:

- تم افتراض مصروفات النقل على أساس نسبة من تكلفة المواد الخام حيث اعتمدت ادارة الشركة علي معدل نمو النصف الاول من 2025 واطافة 1% زيادة والتي تعبر عن ارتفاع تكلفة الشحن بسبب ارتفاع اسعار الطاقة علي ان تنخفض تلك النسبة الي 9.75% في الاعوام الثلاث الاخيرة علي اساس استقرار الاوضاع الاقتصادية مرة اخري

مصروفات العمالة المؤقتة:

- تم افتراض مصروفات العمالة المؤقتة لعام 2025 على أساس مضاعفة المصروفات الفعلية المسجلة خلال النصف الأول من العام ثم تم افتراض زيادة المصروفات على أساس معدل التضخم السنوي المتوقع لجمهورية مصر العربية كما في تقرير BMI Fitch

مصروفات الإيجار:

- تم افتراض مصروف الإيجار على أساس نسبة من تكلفة المواد الخام حيث تم تقدير مصروف إيجار عام 2025 و 2026 بـ 2.49% بناء على نسبة عام 2024 وتم تقدير مصروف إيجار الاعوام المتبقية علي اساس نسبة عام 2023 وكانت 2.35%

مصروفات المقولة من الباطن:

- تم افتراض مصروفات المقولة من الباطن على أساس نسبة من الإيرادات حيث تم احتسابها كنسبة 2.39% خلال عام 2025 تم تحديدها بناء على متوسط هذه النسبة خلال عامي 2023 و 2024 وثبات هذه النسبة حتى عام 2030.

مصروفات الطاقة:

- تم افتراض مصروفات الطاقة على أساس نسبة من الإيرادات و تم نسبة 0.46% خلال عام 2025 و التي تم تحديدها بناء علي النصف الأول من عام 2025 تم افتراض ثبات هذه النسبة حتى عام 2030.

مصروفات الصيانة:

- تم افتراض مصروفات الصيانة على أساس نسبة من الأصول الثابتة حيث تم احتسابها كنسبة 2.28% خلال عام 2025 تم تحديدها بناء علي تلك النسبة خلال عام 2024 وتم افتراض ثبات هذه النسبة حتى عام 2030.

مصاريف تشغيلية مخصصة للآخرين:

- تم افتراض المصاريف التشغيلية المخصصة للآخرين على أساس نسبة من الإيرادات حيث تم احتسابها كنسبة 0.55% خلال عام 2025 بناء على نسبة هذه المصروفات من إجمالي مبيعات الشدات والسقالات المعدنية خلال النصف الأول من عام 2025 وثبات تلك النسبة خلال عام 2026 ثم انخفاضها لنسبة 0.40% خلال عام 2027 وفقا لبعض العوامل والتغيرات الاقتصادية الأخرى وثبات هذه النسبة حتى عام 2030.

• افتراضات المصروفات الأخرى

يوضح الجدول التالي تطور المصروفات الأخرى خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	1h - 2025	2024	2023	2022	2021	مصروفات أخرى - الف جنيه مصري
(43,256)	(40,426)	(37,782)	(35,310)	(33,000)	(30,000)	(10,809)	(19,385)	(15,387)	(14,365)	(15,780)	معدل التضخم السنوي*
7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	10.00%	55.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

- تم افتراض المصروفات الأخرى في عام 2025 وفقا لتقديرات الادارة ثم تم افتراض زيادة المصروفات الأخرى خلال الفترة المستقبلية من عام 2026 حتى عام 2030 بناء على معدل التضخم السنوي المتوقع وفقا لمؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

ج) المصاريف العمومية والادارية

يوضح الجدول التالي تطور المصاريف العمومية والادارية خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

القيمة بالآلاف جنيه مصري

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(312,062)	(288,946)	(267,543)	(247,725)	(229,375)	(206,644)	(103,322)	(121,210)	(97,713)	(85,815)	(79,385)	الاجور والمرتبات
(49,808)	(43,828)	(38,671)	(34,244)	(30,467)	(27,388)	(8,586)	(20,153)	(10,588)	(4,923)	(5,942)	مصاريف الصيانة
(30,819)	(28,803)	(26,918)	(25,157)	(23,512)	(21,374)	(10,687)	(18,364)	(9,360)	(5,715)	(4,133)	مصاريف استشارية
(52,477)	(46,075)	(40,852)	(36,506)	(31,914)	(27,443)	(11,983)	(18,011)	(11,687)	(6,977)	(5,364)	مصاريف النقل والإقامة
(22,896)	(19,910)	(17,313)	(15,054)	(13,091)	(11,383)	(1,987)	(9,899)	(9,628)	(10,270)	(8,967)	رواتب الإدارة التنفيذية
(125,854)	(117,621)	(109,926)	(102,735)	(96,014)	(87,285)	(43,643)	(67,355)	(60,134)	(36,603)	(36,146)	مصرفوات اخري
(593,917)	(545,182)	(501,223)	(461,421)	(424,372)	(381,518)	(180,208)	(254,992)	(199,111)	(150,304)	(139,937)	إجمالي مصرفوات عمومية وإدارية

فيما يلي سنتناول بالشرح والتفصيل كل بند من بنود المصاريف العمومية والإدارية:

• افتراضات مصرفوات الأجور والمرتبات

يوضح الجدول التالي تطور مصرفوات الأجور والمرتبات خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(312,062)	(288,946)	(267,543)	(247,725)	(229,375)	(206,644)	(103,322)	(121,210)	(97,712)	(85,814)	(79,385)	المرتبات - الف جنيه مصري
%7	%7	%7	%7	%10	%14						معدل التضخم
%1	%1	%1	%1	%1	%56						نسبة زيادة الشركة
8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	11.00%	70.48%		%24.05	%13.86	%8.10		اجمالي الزيادة السنوية
2.70%	2.86%	3.03%	3.20%	3.42%	3.49%	%3.87	%2.81	%3.83	%5.44	%5.15	نسبة الاجور من الايراد

- كما هو موضح في الجدول أعلاه، ارتفعت الاجور في الفترة التاريخية من 2022 حتي 2024 بمتوسط نسبة نمو 15.34% وهي نسبة نمو بسيطة بالمقارنة بمعدلات التضخم في نفس الفترة الناتجة عن خفض قيمة الجنيه المصري في نفس الفترة
- وعليه افترضت ادارة الشركة مصرفوات المرتبات في عام 2025 علي اساس مضاعفة مبلغ النصف الاول من العام وبذلك يمثل مصرفوف عام 2025 نمو 70.5%
- وافادت ادارة الشركة أنه سعيًا في الحفاظ علي الموظفين قامت ادارة الشركة بافتراض بنسب الزيادة الموضحة أعلاه والتي هي عبارة عن اضافة معدل زيادة 1% الي معدلات التضخم المتوقعة طبقا لتقرير شركة فيتش للتصنيف الائتماني

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• افتراضات مصروفات الصيانة

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات الصيانة خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(49,808)	(43,828)	(38,671)	(34,244)	(30,467)	(27,388)	(8,586)	(20,153)	(10,588)	(4,923)	(5,942)	مصاريف الصيانة – الف جنيه مصري
-2.55%	-2.55%	-2.55%	-2.55%	-2.55%	-2.55%	-2.29%	-2.82%	-1.47%	-0.95%	-1.18%	نسبة من الاصول الثابتة
0.73%	0.73%	0.73%	0.72%	0.73%	0.77%	%0.58	%0.87	%0.72	%0.49	%0.59	نسبة مصروفات الصيانة إلى تكلفة الإيرادات

- وفقا لافتراضات الشركة ، تم الاعتماد علي متوسط النسبة التاريخية البالغ 2.55%، والمستند إلى نتائج الأعوام السابقة والنصف الأول من عام 2025، تم افتراض مصاريف الفترة المستقبلية والتي تمثل مصاريف الصيانة كنسبة من الأصول الثابتة. وقد تم الإبقاء على هذه النسبة ثابتة خلال فترة التوقعات وفقاً لافتراضات الشركة، وأستخدمت لاحتساب مصروفات الصيانة السنوية بناءً على رصيد الأصول الثابتة المتوقع.

• افتراضات المصاريف الاستشارية

يوضح الجدول التالي تطور المصاريف الاستشارية خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(30,819)	(28,803)	(26,918)	(25,157)	(23,512)	(21,374)	(10,687)	(18,364)	(9,360)	(5,715)	(4,133)	مصاريف استشارية – الف جنيه مصري
%7.0	%7.0	%7.0	%7.0	%10.0	%16.4	%96.20	%63.78	%38.28	%38.28	%0.27	معدل النمو السنوي
%0.3	%0.3	%0.3	%0.3	%0.4	%0.4	%0.40	%0.43	%0.37	%0.36	%0.27	المصاريف كنسبة من الإيرادات

- توقعت الشركة المصاريف الاستشارية لعام 2025 من خلال افتراض تحقيق نفس مصروف النصف الأول في النصف الثاني من عام 2025 ثم تم افتراض زيادة المصروف بمعدل التضخم السنوي المتوقع لجمهورية مصر العربية كما في تقرير BMI Fitch

• افتراضات مصروفات النقل والإقامة

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات النقل والإقامة خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(52,477)	(46,075)	(40,852)	(36,506)	(31,914)	(27,443)	(11,983)	(18,011)	(11,687)	(6,977)	(5,364)	مصاريف النقل والإقامة – الف جنيه مصري
%0.77	%0.77	%0.77	%0.77	%0.77	%0.77	%0.81	%0.78	%0.79	%0.69	%0.53	مصاريف النقل والإقامة كنسبة من تكلفة الإيرادات

- توقعت ادارة الشركة مصاريف النقل و الإقامة الخاصة بالموظفين المسافرين للفروع الخارجية من خلال استخدام متوسط نسبة المصروف الي تكلفة الايراد للاربع اعوام التاريخية و الذي مثل نسبة 0.77%

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• افتراضات مصروفات رواتب الادارة التنفيذية

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات رواتب الادارة التنفيذية خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	رواتب الإدارة التنفيذية – الف جنيه مصري النمو السنوي
(22,896)	(19,910)	(17,313)	(15,054)	(13,091)	(11,383)	(1,987)	(9,899)	(9,628)	(10,270)	(8,967)	15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 2.81% 6.25% 14.53%

- وفقاً لافتراضات الشركة، تم تحديد نسبة زيادة رواتب الادارة التنفيذية ابتداءً من عام 2025 بمعدل ثابت قدره 15%.

• افتراضات المصروفات الاخرى

يوضح الجدول التالي تطور المصروفات الاخرى خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	مصروفات اخرى – الف جنيه مصري معدل النمو السنوي مصروفات اخرى كنسبة من تكلفة الايراد
(125,854)	(117,621)	(109,926)	(102,735)	(96,014)	(87,285)	(43,643)	(67,355)	(60,134)	(36,603)	(36,146)	7% 7% 7% 10% 30% 2.96% 2.91% 4.06% 3.64% 3.58%

- وفقاً لافتراضات الشركة، يتم احتساب الزيادة السنوية في المصروفات الأخرى بدأ من عام 2026 بناءً على معدل التضخم لجمهورية مصر العربية كما في تقرير BMI Fitch

(د) المصاريف البيعية والتسويقية

يوضح الجدول التالي تطور المصاريف البيعية والتسويقية خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	القيمة بالآلاف جنيه مصري
(254,292)	(235,455)	(218,014)	(201,865)	(186,912)	(168,389)	(84,195)	(106,199)	(77,984)	(54,388)	(25,696)	أجور ومرتبات
(54,702)	(47,825)	(41,832)	(36,617)	(31,743)	(44,418)	(36,439)	(18,123)	(15,587)	(6,137)	(2,551)	دعاية وإعلان
(52,872)	(46,225)	(40,432)	(35,392)	(30,681)	(27,082)	(12,209)	(9,854)	(4,153)	(2,142)	(2,206)	انتقالات وسفر
(24,272)	(22,684)	(21,200)	(19,813)	(18,517)	(16,833)	(8,417)	(5,335)	(8,177)	(8,076)	(16,419)	مصروفات اخرى
(386,138)	(352,189)	(321,478)	(293,686)	(267,852)	(256,722)	(141,259)	(139,511)	(105,901)	(70,743)	(46,873)	إجمالي مصروفات بيعيه وتسويقية

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

فيما يلي سنتناول بالشرح والتفصيل كل بند من بنود المصاريف البيعية والتسويقية

• افتراضات مصروفات الأجور والمرتبات

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات الأجور والمرتبات خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(254,292)	(235,455)	(218,014)	(201,865)	(186,912)	(168,389)	(84,195)	(106,199)	(77,984)	(54,388)	(25,696)	مصروفات أجور ومرتبات – ألف جنيه مصري
%7.0	%7.0	%7.0	%7.0	%10.0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		معدل التضخم السنوي* (1)
%1.0	%1.0	%1.0	%1.0	%1.0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		معدل زيادة الأجور (2)
							36.18%	43.38%	111.66%		معدل النمو السنوي للفترة التاريخية
%8.00	%8.00	%8.00	%8.00	%11.00							إجمالي معدل النمو السنوي (2+1) للفترة المستقبلية

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

- تم افتراض مصروفات الأجور والمرتبات لعام 2025 على أساس مضاعفة المصروفات الفعلية المسجلة خلال النصف الأول من العام ثم تم افتراض زيادة المصروفات على أساس معدل التضخم السنوي لمصر بناء على معدل التضخم السنوي المتوقع وفقا لمؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني بالإضافة الي 1% زيادة خاصة بالشركة .

• افتراضات مصروفات الدعاية والاعلان

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات الدعاية والاعلان خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(54,702)	(47,825)	(41,832)	(36,617)	(31,743)	(44,418)	(36,439)	(18,123)	(15,587)	(6,137)	(2,551)	مصروفات دعاية و اعلان – ألف جنيه مصري
0.47%	0.47%	0.47%	0.47%	0.47%	0.75%	%1.36	%0.42	%0.61	%0.39	%0.17	النسبة من الايرادات الكلية

- تم افتراض مصروفات الدعاية والاعلان على أساس نسبة من الايرادات، حيث تم احتسابها بنسبة 0.75% بناء على افادة الشركة بالاشتراك في معرض باوما التجاري خلال عام 2025 ثم انخفاض هذه النسبة الى 0.47% خلال عام 2026 بناء على متوسط الفترة التاريخية من 2022 الى 2024 وثبات تلك النسبة حتى عام 2030.

• افتراضات مصروفات الانتقال والسفر

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات الانتقال والسفر خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(52,872)	(46,225)	(40,432)	(35,392)	(30,681)	(27,082)	(12,209)	(9,854)	(4,153)	(2,142)	(2,206)	مصروفات انتقالات وسفر – ألف جنيه مصري
%0.46	%0.46	%0.46	%0.46	%0.46	%0.46	%0.46	%0.23	%0.16	%0.14	%0.14	النسبة من الايرادات الكلية

- تم افتراض مصروفات الانتقال والسفر على أساس نسبة من الايرادات، حيث تم احتسابها بنسبة 0.46% بناء على نسبة هذه المصروفات من الايرادات خلال النصف الأول من عام 2025 وثبات هذه النسبة حتى عام 2030 بالإضافة الى افتراض ادارة الشركة صعوبة حدوث ارتفاع مماثل لأسعار البنزين خلال الفترة المستقبلية.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• افتراضات المصروفات الاخرى

يوضح الجدول التالي تطور المصروفات الاخرى خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	مصرفات اخرى - الف جنيه مصري معدل الزيادة السنوية
(24,272) %7.0	(22,684) %7.0	(21,200) %7.0	(19,813) %7.0	(18,517) %10.0	(16,833) %215.5	(8,416.7) %0	(5,335.0) %35-	(8,177.0) %1	(8,076.0) %51-	(16,419.0) %0	

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

- تم افتراض المصروفات الاخرى لعام 2025 على أساس مضاعفة المصروفات الفعلية المسجلة خلال النصف الأول من العام ثم تم افتراض زيادة المصروفات على أساس معدل التضخم السنوي المتوقع.

هـ مصرف الاهلاك

يوضح الجدول التالي تطور مصرف الاهلاك خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 2025	2024	2023	2022	2021	نسبة الاهلاك من رصيد نهاية المدة للقيمة الدفترية للاصول الثابتة اهلاك العام
15%	15%	15%	15%	15%	13%	8%	16%	16%	15%	15%	
(343,673)	(303,233)	(268,517)	(238,901)	(214,759)	(142,931)	(67,810)	(138,225)	(136,638)	(91,215)	(91,210)	

- تم تقدير اهلاك 2025 من خلال ما تحقق فعلياً خلال التسعة اشهر الاولى من عام 2025 و اما الفترة المستقبلية بداية من 2026 حتى نهاية الفترة في 2030 تم افتراض نسبة 15% بناء على متوسط النسبة خلال الفترة التاريخية من عام 2021 حتى عام 2024

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

(و) رأس المال العامل

فيما يلي سنتناول بالشرح والتفصيل كل بند من بنود رأس المال العامل خلال الفترة التاريخية من 2021-12-31 حتى 2025-6-30 و الفترة المستقبلية من 2025-12-31 حتى 2030-12-31:

• افتراضات مخزون المواد الخام

يوضح الجدول التالي تطور مخزون المواد الخام (تتضمن خامات رئيسية -خامات مساعدة - مخزون تحت الفحص) خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2- 2025	H1- 2025	2024	2023	2022	2021	المواد الخام
1,818,018	1,590,590	1,407,190	1,244,939	1,079,351	1,073,348	710,417	952,383	398,797	250,758	270,597	رصيد المواد الخام - الف جنيه مصري
2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	1.4	1.61	1.84	2.8	2.72	2.7	المخزون: معدل الدوران
125.4	125.4	125.4	125.4	125.4	125.4	130.7	140.9	106.2	139.3	-	المخزون: عدد الأيام في تكلفة المبيعات
(5,290,640)	(4,628,798)	(4,095,082)	(3,622,914)	(3,141,035)	(1,540,388)	(1,144,652)	(1,749,746)	(1,115,859)	(683,048)	(731,129)	تكلفة المواد الخام

- قامت ادارة الشركة بتقدير مخزون المواد الخام من خلال استخدام متوسط عدد ايام النصف الاول من عام 2025 وعامي 2023 -2022 الذي يعادل 125.

• افتراضات مخزون البضائع تامة الصنع

يوضح الجدول التالي تطور مخزون البضائع تامة الصنع خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2- 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	البضائع التامة الصنع
750,740	659,140	584,425	522,255	456,564	467,512	414,513	344,415	190,188	133,789	88,160	البضائع التامة الصنع - الف جنيه مصري
9.10	9.10	9.10	9.10	9.10	4.49	3.56	6.73	7.78	7.52	11.46	المخزون: معدل الدوران
40.13	40.13	40.13	40.13	40.13	40.13	46	42	40	40	-	المخزون: عدد الأيام في تكلفة المبيعات

- وفقاً لافتراضات الشركة، سيتم تقدير عدد أيام الاحتفاظ بمخزون البضائع التامة بناءً على متوسط عدد الأيام خلال السنوات الأربع السابقة الذي يعادل متوسط عامي 23 و 22 وتم الاعتماد علي متوسط هؤلاء العامين نظرا لتشابه عدد الايام فيهم علي عكس عامي 24 و 25 الذان تباعدت فيهما عدد الايام.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• افتراضات مخزون بضاعة بالطريق

يوضح الجدول التالي تطور مخزون بضاعة بالطريق خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
251,052	220,421	195,436	174,646	152,678	156,339	51,055	111,217	113,321	23,286	27,615	بضاعة بالطريق - ألف جنيه مصري
27.20	27.20	27.20	27.20	27.20	13.41	29	21	13	43	37	المخزون: معدل الدوران
13.4	13.4	13.4	13.4	13.4	13.4	10	18	17	9	-	المخزون: عدد الأيام في تكلفة المبيعات

- وفقاً لإدارة الشركة، تم تقدير رصيد بمخزون بضاعة بالطريق للفترة المستقبلية بناءً على متوسط عدد الأيام خلال الفترات الأربع التاريخية الأخيرة الذي يعادل 13.4 يوماً

• افتراضات مخزون قطع الغيار

يوضح الجدول التالي تطور مخزون قطع الغيار خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
104,840	91,725	81,148	71,792	62,243	61,897	51,081	43,865	29,044	21,154	-	المستلزمات - ألف جنيه مصري
50.46	50.46	50.46	50.46	50.46	24.89	22	40	38	32	-	المخزون: معدل الدوران
7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7	8	8	6	-	المخزون: عدد الأيام في تكلفة المبيعات
(5,290,640)	(4,628,798)	(4,095,082)	(3,622,914)	(3,141,035)	(1,540,388)	(1,144,652)	(1,749,746)	(1,115,859)	(683,048)	(731,129)	تكلفة المواد الخام

- وفقاً لإدارة الشركة، سيتم تقدير عدد أيام الاحتفاظ بمخزون قطع الغيار بناءً على متوسط عدد الأيام خلال السنوات الأربع السابقة الذي يعادل يقارب 7 أيام.

• افتراضات بنود المخزون الأخرى

يوضح الجدول التالي تطور بنود المخزون الأخرى (تتضمن انتاج تحت التشغيل و خامات اخري) خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
27,429	23,998	21,231	18,783	16,284	16,194	4,999	19,344	2,255	5,678	2,200	الرصيد - ألف جنيه مصري
192.89	192.89	192.89	192.89	192.89	95.12	229	90	495	120	-	معدل الدوران
1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2	2	1	2	-	عدد الأيام في تكلفة المبيعات
(5,290,640)	(4,628,798)	(4,095,082)	(3,622,914)	(3,141,035)	(1,540,388)	(1,144,652)	(1,749,746)	(1,115,859)	(683,048)	(731,129)	تكلفة المواد الخام

- وفقاً لافتراضات الشركة، سيتم تقدير عدد أيام الاحتفاظ ببنود المخزون الأخرى بناءً على متوسط عدد الأيام خلال السنوات الأربع السابق الذي يعادل يومان.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• افتراضات مخصص البضائع بطيئة الحركة والتالفة

يوضح الجدول التالي تطور مخصص البضائع بطيئة الحركة والتالفة خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	مخصص البضائع الراكدة المخزون الكلي نسبة المخصصات من المخزون الكلي
(27,504)	(24,092)	(21,330)	(18,936)	(16,464)	(16,540)	(14,213)	(12,372)	(11,492)	(3,962)	(4,051)	
2,952,079	2,585,874	2,289,430	2,032,415	1,767,121	1,775,289	1,232,064	1,471,225	733,604	434,664	388,572	
0.93%	0.93%	0.93%	0.93%	0.93%	0.93%	1.15%	0.84%	1.57%	0.91%	1.04%	

- تم افتراض مخصص البضائع بطيئة الحركة والتالفة على أساس نسبة من المخزون الكلي حيث تم احتسابها كنسبة ثابتة 0.93% بناء على متوسط النسبة خلال أعوام 2021 و2022 و2024 حيث أن النسب متقاربة خلال تلك الأعوام.

• رصيد صافي المخزون

وفقا لما سبق نستعرض فيما يلي تطور صافي المخزون خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	إجمالي المخزون - الف جنيه مصري
2,952,079	2,585,874	2,289,430	2,032,415	1,767,121	1,775,289	1,232,064	1,471,225	733,604	434,664	388,572	
2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	1.2	1.2	1.6	2	2.3	2.6	متوسط معدل الدوران
157.8	157.4	157.2	156.2	155.3	152.4	150	232	181	158	140	متوسط عدد الأيام
(27,504)	(24,092)	(21,330)	(18,936)	(16,464)	(16,540)	(14,213)	(12,372)	(11,492)	(3,962)	(4,051)	مخصص البضائع الراكدة
2,924,575	2,561,782	2,268,100	2,013,479	1,750,657	1,758,749	1,217,851	1,458,853	722,112	430,702	384,521	صافي المخزون

• افتراضات العملاء

يوضح الجدول التالي تطور العملاء خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	الإيرادات من العقود مع العملاء - الف جنيه مصري
11,562,401	10,108,687	8,841,889	7,739,662	6,709,387	5,922,403	2,669,833	4,312,251	2,554,132	1,578,587	1,540,229	
7,360,502	6,435,083	5,628,653	4,926,987	4,271,125	4,198,619	3,247,144	3,603,176	1,920,904	1,810,918	1,308,780	عملاء و اوراق قبض و مستحق من اطراف بدون جدولة
232	232	232	232	232	232	231	234	267	361	0	متوسط فترة التحصيل
(2,221,616)	(1,942,297)	(1,698,893)	(1,487,109)	(1,289,151)	(1,267,267)	(1,337,208)	(1,371,167)	(651,375)	(510,262)	(221,610)	ECL
%30.2	%30.2	%30.2	%30.2	%30.2	%30.2	%21-	%38-	%34-	%28-	%0	نسبة ECL من اوراق قبض و عملاء
5,138,886	4,492,786	3,929,760	3,439,878	2,981,974	2,931,353	1,909,936	2,232,009	1,269,528	1,300,656	1,087,170	صافي عملاء و اوراق قبض و اطراف ذات علاقة
162	162	162	162	162	162	140	148	184	276	0	متوسط فترة التحصيل

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

- تم افتراض رصيد العملاء بدون جدولة من خلال عدد ايام التحصيل لعام 2024 و النصف الاول من عام 2025 وتجدر الاشارة الى انه تم اضافة رصيد مستحق من اطراف ذات علاقة الجزء المتداول الي رصيد العملاء وأفادتنا ادارة الشركة انه تم استخدام عدد ايام اخر فترة نتيجة لتحسن عملية التحصيل وإعادة جدولة عدة مديونيات وحرص الشركة الشديد علي ادارة حركة التدفقات النقدية بشكل اكثر فاعلية.
- قمنا بافتراض الخسائر الائتمانية المتوقعة من خلال استخدام نسبة متوسط الرصيد الي رصيد العملاء بدون جدولة الخاص بالفترة من عام 2022 الي النصف الاول من 2025 .

• افتراضات الموردين

يوضح الجدول التالي تطور الموردين خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(1,481,975)	(1,301,156)	(1,153,667)	(1,030,942)	(901,266)	(922,877)	(473,282)	(738,604)	(470,696)	(191,563)	(231,144)	رصيد الموردين - الف جنيه مصري
4.61	4.61	4.61	4.61	4.61	2.27	3.1	3.1	3.1	5.2	4.4	دوران الموردين
79	79	79	79	79	79	74	95.2	81.6	76.7	-	عدد أيام الموردين بالنسبة لتكلفة الإيرادات

- ارتفعت عدد ايام الموردين تاريخيا من عام 2022 حتي 2024 ثم تراجعت عدد ايام الموردين بشكل ملحوظ في النصف الاول من عام 2025 الي 74 يوم كما هو مبين في الجدول اعلاه و ذلك لعودة الشركة لشراء المواد الخام محليا بعد استقرار سعر الصرف في بداية عام 2025 ، كما ستبقى فترة السداد ثابتة عند 79 يوماً بناء علي متوسط عدد ايام الموردين عامي 2022 و 2023

• افتراضات أوراق الدفع

يوضح الجدول التالي تطور أوراق الدفع خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(125,829)	(110,476)	(97,953)	(87,533)	(76,523)	(78,358)	(15,166)	(25,032)	(19,317)	(20,025)	(27,328)	رصيد أوراق الدفع - الف جنيه مصري
54.27	54.27	54.27	54.27	54.27	26.76	97.2	92.6	76.6	50.2	36.8	دوران أوراق الدفع
6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	7	2.45	3.49	4.85	8.60	9.9	عدد أيام أوراق الدفع بالنسبة لتكلفة الإيرادات

- تم افتراض رصيد اوراق الدفع للفترة المستقبلية من خلال استخدام متوسط عدد ايام الدفع لعامي 2022 و 2023

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• افتراضات التسهيلات الائتمانية

يوضح الجدول التالي تطور التسهيلات الائتمانية خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
6,829,105	5,995,872	5,316,226	4,750,697	4,153,133	2,097,231	1,474,046	2,317,836	1,480,409	1,004,804	1,006,577	تكلفة الحصول على الإيرادات - ألف جنيه مصري
2,975,446	2,776,677	2,607,584	2,460,351	2,264,661	2,537,562	1,613,400	1,646,384	954,481	812,215	732,664	تسهيلات ائتمانية - ألف جنيه مصري
159	169	179	189	199	218	199	205	218	280	-	متوسط فترة السداد - يوم

- وفقًا لافتراضات الشركة، تمثل التسهيلات الائتمانية الأرصدة القائمة المتعلقة بـ تكلفة الحصول على الإيرادات،
- خلال الفترة من عام 2022 إلى عام 2024، انخفضت فترة السداد من 280 يوم إلى 205 يومًا، مما يشير إلى حرص إدارة الشركة على خفض فترة السداد .
- بناء على ارصدة التسهيلات حتي تاريخه فتم احتساب رصيد التسهيلات لعام 2025 بناء علي عدد ايام 2023 لتتخف في عام 2026 الي 199 يوم نفس متوسط فترة سداد النصف الاول من عام 2025 , اما باقي الفترة المستقبلية فتم افتراض انخفاض عدد ايام السداد 10 ايام سنويا.

• افتراضات الإيرادات المستحقة

يوضح الجدول التالي تطور الإيرادات المستحقة خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
11,562,401	10,108,687	8,841,889	7,739,662	6,709,387	5,922,403	2,669,833	4,312,251	2,554,132	1,578,587	1,540,229	الإيرادات من العقود مع العملاء - ألف جنيه مصري
353,516	309,069	270,337	236,637	205,137	201,655	190,002	152,780	101,568	130,590	135,631	إيرادات مستحقة - ألف جنيه مصري
11	11	11	11	11	11	12	11	17	31	-	متوسط فترة التحصيل - يوم

- وفقًا لافتراضات الشركة، فإن متوسط فترة التحصيل للإيرادات المستحقة سيبقى ثابتًا عند 11 يومًا خلال الفترة من عام 2025 وحتى عام 2030، ويستند هذا الافتراض إلى متوسط الفترة خلال عام 2024 والنصف الأول من عام 2025 حيث بلغ متوسط فترة التحصيل 11 خلال تلك الفترة.

• افتراضات موردين دفعات مقدمة

يوضح الجدول التالي تطور موردين دفعات مقدمة خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
5,290,640	4,628,798	4,095,082	3,622,914	3,141,035	1,540,388	1,144,652	1,749,746	1,115,859	683,048	731,129	مواد خام - ألف جنيه مصري
96,572	84,491	74,749	66,130	57,334	57,016	43,623	37,530	29,048	22,537	-	موردون دفعات مقدمه - ألف جنيه مصري
7	7	7	7	7	7	6	7	8	16	-	عدد الايام

- قامت الشركة بافتراض ارصدة دفعات مقدمة موردين في الفترة المستقبلية بناء علي عدد الايام لسنة 2024 علي اساس انه عدد الايام المتوسط في الفترات الثلاث الاخيرة وفقًا لافتراضات الشركة، فإن عدد أيام الدفعات المقدمة للموردين سيبقى ثابتًا عند 7 أيام، وذلك استنادًا إلى أداء الشركة في عام 2024.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• افتراضات عملاء دفعات مقدمة

يوضح الجدول التالي تطور عملاء دفعات مقدمة خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
11,562,401	10,108,687	8,841,889	7,739,662	6,709,387	5,922,403	2,669,833	4,312,251	2,554,132	1,578,587	1,540,229	الإيرادات من العقود مع العملاء – الف جنيه مصري
159,182	139,169	121,728	106,554	92,370	90,802	145,463	37,501	54,234	28,891	-	عملاء دفعات مقدمة – الف جنيه مصري
5	5	5	5	5	5	6	4	6	3	-	عدد الايام

- تم افتراض رصيد عملاء دفعات مقدمة للفترة المستقبلية من خلال استخدام متوسط عدد الايام لآخر فترتين تاريخيين.

• افتراضات مصروفات مدفوعة مقدما

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات مدفوعة مقدما خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
33,221	29,168	25,862	23,110	20,203	20,688	20,953	8,128	6,001	640	39,112	مصروفات مدفوعة مقدما – الف جنيه مصري
1.78	1.78	1.78	1.78	1.78	1.78	1.78	1.11	0.82	7.22	0	عدد الايام

- تم افتراض رصيد مصروفات مدفوعة مقدما للفترة المستقبلية من خلال استخدام عدد ايام النصف الاول من عام 2025 و البالغ 1.78 يوم كما هو موضح في الجدول اعلاه.

• افتراضات تأمينات لدى الغير

يوضح الجدول التالي تطور تأمينات لدى الغير خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
157,009	135,353	116,683	100,589	86,715	43,165	38,527	35,665	1,692	4,727	1,972	تأمينات لدى الغير
1,115,729	961,835	829,168	714,800	616,207	306,739	224,473	324,778	279,973	268,917	208,392	مبيعات اكرو للمقولات و الصيانه متضمنة الايجار
14%	14%	14%	14%	14%	14%	%17	%11	%1	%2	%1	من المبيعات الرصيد %

- كما افادت ادارة الشركة ان ذلك الرصيد بشكل اساسي في مبالغ التأمين المسدده لشركة اكرو للمقولات و الصيانه متضمنة و عليه تم استخدام نسبة الرصيد من مبيعات اكرو للمقولات و الصيانة لآخر فترتين تاريخيين

❖ لا توجد أي افتراضات خاصة تتعلق ببند أخرى ضمن الدائنين والأرصدة الدائنة الأخرى أو المدينين والأرصدة المدينة الأخرى، حيث ستبقى هذه الأرقام ثابتة خلال فترة الدراسة استناداً إلى أداء الشركة الأخير، وذلك وفقاً لما حددته الشركة في افتراضاتها المالية المعتمدة.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

ز) النفقات الرأسمالية

يوضح الجدول التالي تطور النفقات الرأسمالية خلال الفترة التاريخية والمتوقعة

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	النفقات الرأسمالية - الف جنيه مصري
578,120	505,434	442,094	386,983	335,469	296,120	143,348	239,696	270,911	92,188	81,654	النسبة من الإيرادات
5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	6%	11%	6%	5%	

- وفقاً لافتراضات الشركة، سوف تمثل النفقات الرأسمالية (CapEx) كنسبة من الإيرادات 5% سنوياً خلال الفترة من عام 2025 حتى عام 2030 وقد افادت ادارة الشركة انها وضعت حد اقصى 5% نفقات رأس مالية من اجمالي الإيرادات حتي تتمكن من اضافة معدات للإيجار والتي متوقع ان يرتفع الطلب عليها خارجيا اضافة الي احلال وتجديد المعدات القديمة والمتهالكة.

ح) توزيعات الأرباح

2030	2029	2028	2027	2026	2025	صافي الربح القابل للتوزيع بعد خصم الاحتياطي القانوني - الف جنيه مصري
1,538,181	1,287,421	1,025,736	752,884	661,216	623,161	حصة اولي للمساهمين - الف جنيه مصري
55,055	55,055	55,055	55,055	55,055	55,055	توزيعات العاملين - الف جنيه مصري
148,313	123,237	97,068	69,783	60,616	56,811	توزيعات اعضاء مجلس الادارة - الف جنيه مصري
66,741	55,456	43,681	31,402	27,277	25,565	نسبة التوزيع حصة ثانية للمساهمين
80%	80%	80%	80%	80%	80%	حصة ثانية للمساهمين - الف جنيه مصري
1,014,459	842,939	663,946	477,315	414,615	388,585	الأرباح المرحلة - الف جنيه مصري
561,251	468,219	393,864	317,456	277,658	261,136	

- يوضح الجدول أعلاه توزيعات الأرباح المستقبلية للمساهمين والعاملين ومجلس الادارة

- وفيما يلي سياسة التوزيع التي افادتنا بها ادارة الشركة:
- حصة اولي للمساهمين: 10% من رأس المال المدفوع.
- توزيعات العاملين: 10% من صافي الربح بعد خصم الاحتياطي القانوني وحصة المساهمين الاولي بحد اقصى اجمالي مرتبات العام.
- توزيعات اعضاء مجلس الادارة: 5% من صافي الربح بعد خصم ما سبق.
- حصة ثانية للمساهمين: 80% بعد خصم ما سبق من صافي الربح.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

- القوائم المالية التاريخية والمتوقعة
- قائمة المركز المالي - القيمة بالآلاف جنيه مصري

2030	2029	2028	2027	2026	2025/12/31	2025/06/30	2024	2023	2022	2021	
الأصول											
الأصول غير المتداولة											
1,952,812	1,718,365	1,516,163	1,342,586	1,194,503	1,073,792	751,208	715,887	719,823	519,582	504,387	أصول ثابتة
(0)	(0)	5,624	13,322	21,434	31,602	101,584	40,045	14,998	50,784	42,850	مشتريات تحت التنفيذ
166,701	166,701	166,701	166,701	166,701	166,701	40,145	29,579	31,366	40,586	39,737	أصول حق انتفاع
-	-	-	27,621	74,214	130,895	166,701	130,780	10,336	984	3,170	إستثمارات في شركات شقيقة
-	-	-	0	48,875	103,929	130,895	-	-	-	-	(*) مستحق من أطراف ذات علاقة - الجزء غير المتداول
-	-	-	-	-	-	103,929	107,612	85,875	-	-	عملاء وأوراق قبض - الجزء غير المتداول
2,119,513	1,885,066	1,688,488	1,550,230	1,505,728	1,506,920	1,294,463	1,023,903	862,399	611,937	590,143	مجموع الأصول غير المتداولة
الأصول المتداولة											
2,924,575	2,561,782	2,268,100	2,013,479	1,750,657	1,758,749	1,217,851	1,458,853	722,112	430,702	384,521	مخزون
7,360,502	6,435,083	5,628,653	4,926,987	4,271,125	4,198,619	3,247,144	3,603,176	1,920,904	1,810,918	1,308,780	إجمالي عملاء وأوراق قبض - الجزء المتداول, مستحق من أطراف ذات علاقة
(2,221,616)	(1,942,297)	(1,698,893)	(1,487,109)	(1,289,151)	(1,267,267)	(1,337,208)	(1,371,167)	(651,375)	(510,262)	(221,610)	خسائر ائتمانية متوقعة على أصول مالية
5,138,886	4,492,786	3,929,760	3,439,878	2,981,974	2,931,353	1,909,936	2,232,009	1,269,528	1,300,656	1,087,170	صافي عملاء وأوراق قبض - الجزء المتداول مستحق من أطراف ذات علاقة
711,535	620,407	542,166	474,217	410,795	364,717	326,455	272,338	184,450	180,136	199,371	صافي مدينون وأرصدة مدينة أخرى
654,849	541,528	430,313	269,449	175,557	99,282	175,437	40,950	87,472	15,593	14,924	نقديه وما في حكمه
9,897,212	8,683,870	7,637,705	6,664,389	5,786,349	5,621,467	4,097,046	4,384,054	2,433,476	1,982,185	1,732,659	إجمالي الأصول المتداولة
12,016,725	10,568,936	9,326,193	8,214,619	7,292,077	7,128,386	5,391,508	5,407,957	3,295,875	2,594,121	2,322,802	إجمالي الأصول
حقوق الملكية											
550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	رأس المال المصدر والمدفوع
275,273	275,273	256,332	216,706	181,905	149,107	149,107	102,665	149,909	121,477	71,182	احتياطي قانوني
164,517	164,517	164,517	164,517	164,517	164,517	164,517	148,650	-	-	26,257	احتياطي ترجمة كيانات أجنبية
4,932,757	4,086,717	3,356,131	2,723,465	2,325,192	2,013,983	1,650,199	1,358,457	492,341	376,233	290,035	الأرباح المرحلة
35,821	35,821	35,821	35,821	35,821	35,821	35,821	-	-	-	-	(*) تسويات فرق القيمة الحالية للمستحق من اطراف ذات علاقة
5,958,915	5,112,875	4,363,347	3,691,055	3,257,981	2,913,975	2,550,190	2,160,319	1,192,797	1,048,257	938,022	إجمالي حقوق الملكية
353,222	269,047	198,594	141,425	98,055	59,966	44,040	34,957	27,091	23,214	20,806	حقوق الغير مسيطرة
6,312,137	5,381,921	4,561,941	3,832,480	3,356,037	2,973,941	2,594,230	2,195,275	1,219,889	1,071,472	958,828	إجمالي حقوق الملكية
الالتزامات											
الالتزامات غير المتداولة											
35,984	35,984	35,984	35,984	35,984	35,984	35,984	87,176	86,523	85,783	48,376	التزامات ضريبة الدخل المؤجلة
-	-	788	11,829	23,662	33,678	22,209	25,340	29,565	38,008	38,809	التزامات التأجير - الجزء غير المتداول
-	-	-	789	3,954	18,115	50,691	32,271	40,748	26,579	49,346	قروض بنكية - الجزء غير المتداول
35,984	35,984	36,772	48,601	63,600	87,777	108,883	144,787	156,836	150,371	136,531	إجمالي الالتزامات غير المتداولة
الالتزامات المتداولة											
42,237	42,237	42,237	42,237	42,237	42,237	42,237	62,120	61,780	42,473	20,502	مخصصات
2,975,446	2,776,677	2,607,584	2,460,351	2,264,661	2,537,562	1,613,400	1,646,384	954,481	812,215	732,664	بنوك وأرصدة دائنة
509,996	445,746	390,428	317,821	237,185	132,609	23,796	22,731	31,883	78,859	23,406	تسهيلات ائتمانية
-	788	11,040	11,834	10,015	9,361	27,821	12,530	10,416	8,709	4,338	قروض بنكية - الجزء المتداول
1,607,804	1,411,632	1,251,621	1,118,476	977,789	1,001,235	488,447	763,636	490,012	211,588	258,472	التزامات التأجير - الجزء المتداول
22,290	22,290	22,290	22,290	22,290	22,290	22,290	22,272	71,759	77,983	42,095	موردون وأوراق دفع
30,718	30,718	30,718	30,718	30,718	30,718	30,718	13,479	28,457	-	20,790	مستحق لأطراف ذات علاقة
480,114	420,943	371,563	329,811	287,545	290,657	310,117	153,785	132,218	110,363	79,260	ضريبة القيمة المضافة
-	-	-	-	-	-	129,568	370,958	137,478	27,664	45,312	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
5,668,605	5,151,031	4,727,480	4,333,538	3,872,440	4,066,668	2,688,395	3,067,895	1,919,150	1,372,279	1,227,444	التزامات ضريبة الدخل الجارية
5,704,588	5,187,015	4,764,253	4,382,139	3,936,040	4,154,445	2,797,278	3,212,682	2,075,986	1,522,649	1,363,975	إجمالي الالتزامات المتداولة
12,016,725	10,568,936	9,326,193	8,214,619	7,292,077	7,128,386	5,391,508	5,407,957	3,295,875	2,594,121	2,322,804	إجمالي الالتزامات
إجمالي حقوق الملكية والالتزامات											

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

*تم عرض تلك الارصدة بالقيمة الاجمالية لها و ليس بصافي القيمة الحالية كما في القوائم المالية الخاصة بالفترة 2025-6-30 و ذلك حتي تتمكن من اعداد التغيير في التدفقات النقدية و تم اضافة رصيد تسويات فرق القيمة الحالية للمستحق من اطراف ذات علاقة في حقوق الملكية من اجل نفس الغرض

● قائمة الدخل - القيمة بالآلاف جنيه مصري

2030	2029	2028	2027	2026	2025	2025/12/31	2025/06/30	2024	2023	2022	2021	
11,562,401	10,108,687	8,841,889	7,739,662	6,709,387	5,922,403	3,252,570	2,669,833	4,312,251	2,554,132	1,578,587	1,540,229	الإيرادات من العقود مع العملاء
(6,829,105)	(5,995,872)	(5,316,226)	(4,750,697)	(4,153,133)	(3,571,278)	(2,097,231)	(1,474,046)	(2,317,836)	(1,480,409)	(1,004,804)	(1,006,577)	تكلفة الحصول على الإيرادات
4,733,296	4,112,815	3,525,663	2,988,965	2,556,254	2,351,126	1,155,339	1,195,786	1,994,415	1,073,723	573,783	533,652	مجمول الربح
(593,917)	(545,182)	(501,223)	(461,421)	(424,372)	(381,518)	(201,310)	(180,208)	(254,992)	(199,111)	(150,304)	(139,937)	مصروفات عمومية وإدارية
(386,138)	(352,189)	(321,478)	(293,686)	(267,852)	(256,722)	(115,464)	(141,259)	(139,511)	(105,901)	(70,743)	(46,873)	مصروفات بيع وتوزيع
(980,055)	(897,371)	(822,700)	(755,108)	(692,224)	(638,240)	(316,773)	(321,467)	(394,503)	(305,012)	(221,047)	(186,810)	اجمالي مصروفات تشغيلية
3,753,241	3,215,444	2,702,962	2,233,857	1,864,030	1,712,885	838,566	874,320	1,599,912	768,711	352,736	346,843	أرباح التشغيل
(28,906)	(25,272)	(22,105)	(19,349)	(16,773)	(27,009)	(8,131)	(18,877)	(39,974)	(77,517)	(40,606)	(18,191)	مصروفات تشغيلية أخرى
-	-	-	-	-	43,789	-	43,789	77,358	31,813	50,204	13,091	إيرادات تشغيلية أخرى
(343,673)	(303,233)	(268,517)	(238,901)	(214,758)	(142,931)	(75,121)	(67,810)	(123,189)	(124,983)	(82,855)	(85,817)	اهلاكات اصول ثابتة
(5,624)	(7,698)	(7,698)	(8,112)	(10,168)	(15,653)	(8,543)	(7,110)	(15,436)	(9,038)	(10,138)	(4,150)	استهلاكات اصول حق انتفاع
(282,794)	(246,388)	(214,375)	(200,377)	(23,642)	65,189	68,483	(3,293)	(422,337)	(51,969)	(180,876)	(116)	خسائر ائتمانية متوقعة على أصول مالية
					17,310	-	17,310	53,921	30,350	5,086	836	نصيب المجموعة في أرباح شركات
3,097,868	2,634,928	2,190,267	1,767,119	1,598,689	1,653,580	815,253	838,327	1,130,256	567,368	93,551	252,497	الربح قبل الفوائد والضرائب
(508,317)	(467,535)	(431,537)	(432,918)	(426,934)	(556,454)	(323,702)	(232,753)	(335,878)	(210,668)	(100,913)	(67,001)	تكاليف تمويلية
					7,191		7,191	782,100	157,778	209,257	(11,597)	إيرادات تمويلية
2,589,551	2,167,393	1,758,730	1,334,201	1,171,755	1,104,317	491,551	612,765	1,576,478	514,477	201,895	173,898	الأرباح قبل الضرائب
(582,649)	(487,663)	(395,714)	(300,195)	(263,645)	(248,471)	(111,840)	(136,631)	(433,871)	(170,109)	(88,778)	(51,857)	مصروف ضريبة الدخل
2,006,902	1,679,730	1,363,016	1,034,006	908,110	855,846	379,711	476,135	1,142,607	344,369	113,117	122,041	صافي ربح العام
84,176	70,453	57,169	43,369	38,089	35,897	15,926	19,971	5,473	4,016	(731)		حصص غير مسيطرة
1,922,727	1,609,277	1,305,847	990,636	870,021	819,949	363,785	456,164	1,137,134	340,353	113,848		حصص مسيطرة

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلي للشركة

• قائمة التدفقات النقدية - القيمة بالالف جنيه مصرى

2030	2029	2028	2027	2026	2025	
						<u>التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل</u>
2,006,902	1,679,730	1,363,016	1,034,006	908,110	379,711	صافي الربح
343,673	303,233	268,517	238,901	214,758	75,121	الإهلاك
282,794	246,388	214,375	200,377	23,642	(68,483)	خسائر اتمانية متوقعة على أصول مالية
-	5,624	7,698	8,112	10,168	8,543	استهلاك اصول حق انتفاع - عقود ايجار
						الربح التشغيلي قبل تغيير رأس المال العامل
0	0	27,621	46,593	56,681	0	تغيير رأس المال العامل
0	0	0	48,875	55,054	0	مستحق من أطراف ذات علاقة - الجزء غير المتداول
(925,419)	(806,430)	(701,666)	(655,862)	(72,506)	(951,475)	عملاء وأوراق قبض - الجزء غير المتداول
(362,794)	(293,682)	(254,621)	(262,822)	8,092	(540,898)	عملاء وأوراق قبض - الجزء المتداول ومستحق من أطراف ذات علاقة مخزون
(94,603)	(81,225)	(70,540)	(65,841)	(47,835)	(39,721)	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
196,171	160,012	133,145	140,687	(23,446)	512,787	موردون وأوراق دفع
0	0	0	0	0	0	مستحق لأطراف ذات علاقة
59,171	49,380	41,751	42,266	(3,112)	(19,460)	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
0	0	0	0	0	(129,568)	التزامات ضريبة الدخل الجارية
(178,693)	(140,749)	(101,185)	(87,893)	(82,375)		التوزيعات للعاملين ومجلس الادارة
1,327,203	1,122,280	928,112	687,398	1,047,231	(773,442)	<u>صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل</u>
						<u>التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار</u>
(578,120)	(505,434)	(442,094)	(386,983)	(335,469)	(296,120)	شراء أصول ثابتة
(578,120)	(505,434)	(442,094)	(386,983)	(335,469)	(296,120)	<u>صافي التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار</u>
						<u>التدفقات النقدية من أنشطة التمويل</u>
(897,993)	(719,000)	(532,370)	(469,669)	(443,639)	0	توزيعات
0	(788)	(11,040)	(11,834)	(10,015)	11,469	التزامات التأجير - الجزء غير المتداول
0	0	(789)	(3,165)	(14,161)	(32,576)	قروض بنكية - الجزء غير المتداول
198,770	169,093	147,234	195,690	(272,901)	924,162	تسهيلات ائتمانية
64,250	55,318	72,607	80,636	104,576	108,813	قروض بنكية - الجزء المتداول
(788)	(10,252)	(794)	1,818	655	(18,460)	التزامات التأجير - الجزء المتداول
(635,762)	(505,630)	(325,152)	(206,524)	(635,486)	993,407	<u>صافي التدفقات النقدية من أنشطة التمويل</u>
113,321	111,215	160,865	93,891	76,276	(76,154)	التغيير في النقدية
541,528	430,313	269,449	175,557	99,282	175,437	رصيد اول المدة
654,849	541,528	430,313	269,449	175,557	99,283	رصيد اخر المدة

BDO Keys Financial Consulting S.A.E.

10th Floor

1, Wadi El Nile St.,

Mohandessin, Giza,

Cairo, Egypt

P.O. Box.: 110/12655

The document is made by BDO Keys Financial Consulting ("BDO"). It contains information that is commercially sensitive to BDO, which is being disclosed to you in confidence and is not to be disclosed to any third party without the written consent of BDO.

BDO Keys Financial Consulting, an Egyptian Joint Stock Company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name of the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Copyright ©2025 BDO Keys Financial Consulting S.A.E.

All rights reserved.

www.bdo.com.eg



BDO Keys Financial Consulting S.A.E.