



السادة / البورصة المصرية

إدارة الإفصاح

تحية طيبة وبعد،،،

بالإشارة إلى البيان الصادر من الشركة والمنشور على شاشات البورصة بتاريخ ٢٠٢٥/١٢/٠٨ بشأن ملخص تقرير القيمة العادلة وبالإشارة أيضاً إلى موافقة مجلس الإدارة بحلستة المنعقدة بتاريخ ٢٠٢٥/١٢/٠٨ على الاستمرار في السير في إجراءات شطب الشركة اختيارياً 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.

ونفضلوا بقبول فائق الاحترام،

مسؤول علاقات المستثمرين


محمد حمزة

الأستاذ /

للشeds والمسقّلات المعدنية

تحريراً في : ٢٠٢٥/١٢/١٦

تقرير التأكيد المناسب لمراقب الحسابات المستقل على دراسة تحديد القيمة العادلة
لسهم شركة أкро مصر للشادات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية"
المعد بواسطة المستشار المالي المستقل

السادة / مجلس إدارة شركة أкро مصر للشادات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية"

قمنا بتنفيذ إجراءات مهمة التأكيد المناسب الخاص بإعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية لشركة أкро مصر للشادات والسقالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية" ("الشركة") وشركاتها التابعة عن الفترات المالية من ١ يوليو ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠ ("فترة التتبُّع"). تم إعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية من قبل إدارة الشركة والتي تتضمن قائمة المركز المالى 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 ٦٦ 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 التأكيد المناسب ومختوم لأغراض تحديده.

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

مسؤولية 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 امتننا لمتطلبات الاستقلالية والمتطلبات الأخلاقية الأخرى الخاصة بمتطلبات الأداء وسلوكيات مزاولي مهنة المحاسبة والمراجعة، والتي تقوم على المبادئ الأساسية للنزاهة والموضوعية والكفاءة المهنية والعنایة 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 التأكيد المناسب لمراقب الحسابات المستقل على دراسة تحديد القيمة العادلة
لسهم أкро مصرا للشادات والسفارات المعدنية "شركة مساهمة مصرية"
المعد بواسطة المستشار المالي المستقل (تابع)**

صفحة (٢)

مسؤولية مراقب الحسابات

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

تشمل مهمة التأكيد المناسب طبقاً للمعيار المصري لمهام التأكيد رقم (٣٠٠٠) القيام بإجراءات للحصول على أدلة بما إذا كانت إدارة الشركة قد قامت بإعداد البيانات المالية المجمعة المستقبلية في جميع جوانبها الهمامة طبقاً لافتراضات الهمامة 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 التأكيد 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 الهمامة. كما تقوم كذلك بالأخذ في الاعتبار العرض الشامل للبيانات المالية المجمعة المستقبلية بما في ذلك الإفصاح عن الافتراضات الهمامة المستخدمة بإعدادها.

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 المقترن 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 لهذا فنحن لا نندي 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 نلتفت الانتباه إلى أن البيانات المالية المجمعة المستقبلية لا يقصد بها ولا يتوقع منها أن توفر كل المعلومات والإيضاحات الضرورية اللازمة للإفصاح المناسب طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية.

تقرير التأكيد المناسب لمراقب الحسابات المستقل على دراسة تحديد القيمة العادلة
لسهم أкро مصرا للشادات والسلالات 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 للافتراءات الهامة الواردة في الصحفات من ٢٧ إلى ٤٣ من تقرير التقييم فيما يتعلق بالفترات المالية المنتهية من ١ يوليو ٢٠٢٥ إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٣٠، وأن الأساس المحاسبي المستخدم متافق مع السياسات المحاسبية للشركة.

استخدام وتوزيع التقرير

تم إعداد وعرض هذا التقرير بغرض تقديمه إلى مجلس إدارة شركة أкро مصرا للشادات والسلالات المعدنية "شركة مساهمة مصرية"، وبغرض مساعدة مجلس الإدارة في الالتزام بمتطلبات الهيئة العامة للرقابة المالية والبورصة المصرية فيما يتعلق بالشطب الاختياري المقترن 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.



القاهرة في ١٤ ديسمبر ٢٠٢٥



BDO Keys Financial Consulting

تقرير تقدير القيمة العادلة
لسهم شركة أкро مصر للشادات والسقالات المعدنية ش.م.م
مقدم إلى
شركة أкро مصر للشادات والسقالات المعدنية

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

صادر في: 11 ديسمبر 2025

صفحة

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



BDO Keys Financial Consulting

1. الملخص التنفيذي والتقييم

الملخص التنفيذي والتقييم

وفقاً لعقد الارتباط المؤرخ في 28 أغسطس 2025 بين شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ش.م.م والسادة ادارة شركة اكرو مصر والمشار اليها 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 ولانتهه التنفيذية وتعديلاتها ومقيدة بسجل المستشارين الماليين بالهيئة العامة للرقابة المالية تحت رقم (1724) بتاريخ 25/11/2008 وحاصلة على ترخيص مزاولة نشاط الاستشارات المالية عن الأوراق المالية برقم 464 بتاريخ 15/5/2008 كمستشار مالي مستقل وذلك للقيام بتحديد القيمة العادلة لاستثمارات شركة اكرو مصر للشادات والسقالات المعدنية، ويتم تحديد القيمة العادلة لأسهم الشركة بغرض السير في إجراءات الشطب الاختياري 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 أيه 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 قيل أي طرف آخر فيما يتعلق بالتقدير 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 على استخدام التقرير

تم تقدير القيمة العادلة لشركة اكرو مصر للشادات والسقالات المعدنية وفقاً للقواعد المالية التورية المختصرة المجمعة كما في 30/06/2025.

تاريخ التقييم



الملخص التنفيذي والتقييم

نقر نحن BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية بأن:

- تم تحديد أسلوب التقييم الملائم في ضوء طبيعة وخصائص مجال أعمال الشركة آخذين في الاعتبار الالتزام بالمعايير المصرية للتقييم المالي للمنشآت الصادرة في 18/1/2017 والتي تشمل "معيار قواعد السلوك المهني" و"معيار متطلبات الكفاءة المهنية" و"معيار نطاق العمل" و"معيار تنفيذ عملية التقييم" و"معيار معقولية الافتراضات" و"معيار مناهج وأساليب التقييم المالي" و"معيار إعداد تقرير التقييم ومشتملاته".

إقرار المستشار
المالي المستقل

- إن اعتابنا المهنية عن القيام بهذه المهمة لا تعتمد على نتيجة تقييم أسهم الشركة محل التقييم أو نتيجة استخدام التقرير بدون أية قيود وبدون السعي نحو الوصول إلى قيمة محددة من قبل الجهة طالبة التقييم أو أي طرف آخر.
- قمنا بتحليل أداء الشركة محل التقييم حتى نتمكن من تقييم القيمة العادلة للسهم وفقاً للمحددات والقيود الواردة بالتقرير.
- لم يشترك أي أشخاص خارجيين عن الشركة بأي جزء في عملية التقييم.

إخلاء المسؤولية
ومحددات على
نطاق العمل

- 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 ادارة الشركة في التقديرات المستقبلية خلال الفترة من 01/07/2025 حتى 31/12/2030.

- قمنا بتحليل الأداء المالي بناء على القوائم المالية المجمعة المدققة خلال السنوات التارikhية المنتهية في 31/12/2021 حتى 31/12/2024 والقوائم المالية الدورية المختصرة المجمعة في 30/06/2025 ودراسة العوامل التي أثرت على نمو ايرادات الشركة وربحيتها بالإضافة إلى دراسة الأداء الفعلى 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 ادارة الشركة بموافقتنا بخطة العمل ولم يشمل نطاق العمل المكلفين به بإجراء تحقق فيما يتعلق بدقة واتكمال وصحة البيانات والتحليلات المقدمة لنا من قبل ادارة الشركة.

- لم تتحقق من امتثال الشركة لجميع القوانين واللوائح المعمول بها مالم ينص على عكس ذلك.

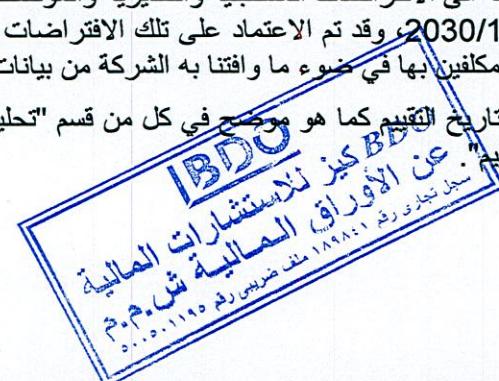
- لا تقبل شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ان تتحمل المسئولية تجاه اي شخص اخر غير العميل المرسل اليه هذا التقرير عن عملها او عن محتوى هذا التقرير او عن اي احكام او نتائج او استنتاجات او توصيات او اراء قامت بتشكيلها. وقد تم القيام بهذه المهمة واصدار هذا التقرير على اساس الشروط والبنود المنقولة عليها، بحيث يمكن لشركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ان تعلن للأطراف المعنية المسائل التي وافقت على الابلاغ عنها وليس لأى اغراض أخرى.



- 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 النتائج المشار إليها بتقريرنا حيث أنه قد لا تتحقق تلك الافتراضات في المستقبل وقد تكون اختلافات جوهرية ولا تقع أدنى مسؤولية على شركة BDO كيـز 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 تتحمل أية مسؤولية بشأن أية تغيرات قد تحدث في السوق، وأيضا لا تتحمل 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 المجمعـة المستقبلية / التقديرية المبنية على الخطة المعدة من إدارة شركة اكرو مصر للشـادات و السـقالات المعدـنية، وقد تم مناقشـة ادارـة الشـركـة لـفهم الاسـس التي استـندـت عـلـيـها التـقـيـرـات المـسـتـقـبـلـة المـعـدـة بـوـاسـطـة إـداـرـة الشـرـكـة خـلـالـ الفـتـرـة من 1/7/2025 حتى 31/12/2030 اـخـذـين فـي الـاعـتـبـار اـفـتـرـاض عـمـلـ الشـرـكـة فـي بـيـنـة اـقـتـصـادـية مـسـتـمـرـة خـلـالـ عمرـ الشـرـكـة وـقـدـ قـمـناـ بـدـرـاسـة مـدـىـ مـعـيـارـ مـعـقـولـةـ اـفـتـرـاضـاتـ وـعـلـىـ وـجـهـ الـأـخـصـ مـعـقـولـةـ وـمـلـامـةـ تـلـكـ اـفـتـرـاضـاتـ حـتـىـ يـسـنـيـ الـاعـتـمـادـ عـلـيـهاـ فـيـ التـقـيـمـ فـيـ ضـوءـ الـأـدـاءـ التـارـيـخـيـ لـلـمـشـاـبـهـةـ وـأـوـضـاعـ الشـرـكـاتـ الـمـشـاـبـهـةـ وـظـرـوفـ الـمـنـافـسـةـ وـالـتـوـقـعـاتـ الـمـسـتـقـبـلـةـ وـالـتـيـ أـسـفـرـتـ عـنـ عـدـمـ وـجـودـ مـاـ يـدـعـوـ لـلـاعـتـقـادـ بـأـنـ الـاـفـتـرـاضـاتـ الـمـقـدـمـةـ لـنـاـ مـنـ اـدـارـةـ الشـرـكـةـ لـاـ تـوـفـرـ أـسـاسـ مـعـقـولـ لـلـتـبـيـوـاتـ الـمـشـاـبـهـةـ إـلـيـهاـ بـتـقـرـيرـنـاـ.ـ وـقـدـ لـاـ تـحـقـقـ تـلـكـ اـفـتـرـاضـاتـ فـيـ الـمـسـتـقـبـلـ وـقـدـ تـكـوـنـ اختـلـافـاتـ جـوـهـرـيـةـ وـلـاـ تـقـعـ أـدـنـىـ مـسـؤـلـيـةـ عـلـىـ شـرـكـةـ BDOـ كـيـزـ لـلـاـسـتـشـارـاتـ الـمـالـيـةـ عـنـ الـأـورـاقـ الـمـالـيـةـ شـ.ـمـ.ـمـ.ـ نـتـيـجـةـ حدـوـثـ اختـلـافـاتـ للـنـتـائـجـ الـفـعـلـيـةـ لـلـأـدـاءـ الـمـسـتـقـبـلـ وـلـاـ تـقـلـبـاتـ جـوـهـرـيـةـ فـيـ السـوقـ أـوـ ظـرـوفـ الشـرـكـةـ وـاسـتـرـاتـيـجـيـتـهاـ أـوـ التـشـرـيعـاتـ الـمـنـظـمـةـ.
 - تجدر الاشارة إلى أنه تم عرض الأرقام الواردة بالتقدير بعد تقريرها 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 (31/12/2021 - 31/12/2022 - 31/12/2023 - 31/12/2024) / القوائم المالية الغير مدققة 30/06/2025، هذا بالإضافة إلى الافتراضات المستقبلية والتقديرية والموضحة بالخطة المعدة من قبل إدارة الشركة التي تمثل الفترة من 01/07/2025 حتى عام 31/12/2030، وقد تم الاعتماد على تلك الافتراضات والتحليلات التاريخية حتى تتمكن 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 والمتواعدة" "الأداء التشغيلي التاريخي والمستقبل للشركة محل التقييم".

إخلاء المسئولية
ومحددات على نطق
العمل - تابع

مقدمة



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 نتمكن من الوصول إلى نتائج مبنية على أساس علمية سيتم استخدام أحدث مداخل التقييم المتعارف عليها.

مناهج وطرق التقييم المستخدمة

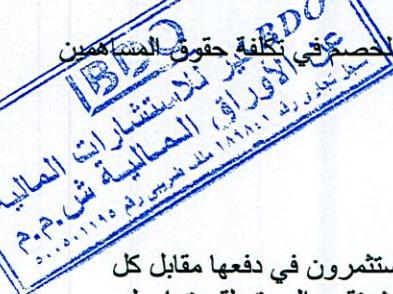
هناك منهجان للتقييم استخدما لتحديد القيمة العادلة:

- **منهج الدخل:** يستخلص هذا المنهج قيمة المنشأة في حالة التقييم عن طريق تحويل الأرباح المتبقية المتوقعة 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 تقييم بسعر مشابه. وتمثل المضاعفات الأسلوب الأكثر شيوعا في قياس القيمة وفقا لهذا المنهج. وفي إطار هذين المنهجين سيتم استخدام أحدث مداخل التقييم المتعارف عليها، وبناءً على نتائج التقييم سوف يتم تحديد قيمة السهم كما يلي:

التقييم

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 بناء على قوائم مالية متوقعة تم إعدادها بناء على افتراضات أعدت بواسطة إدارة الشركة وتعكس هذه الطريقة قدرة الشركة على تحقيق أرباح كما تفترض استمرار الشركة في نشاطها. وتمثل أهم المتغيرات المستخدمة في منهج الدخل فيما يلى:



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) (P) والذي يعكس عدد المرات التي يرغب المستثموون في دفعها مقابل كل جنيه من الأرباح التي تحققها الشركة. ويسمح هذا المضاعف بالمقارنة بين الشركات المختلفة من حيث تقييم السوق لقدرتها على

الملخص التنفيذي والتقييم

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

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

يستخدم مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والآهلاك والاستهلاك لتحديد قيمة الشركة عن طريق استخدام المضاعف الخاص بالقطاع والشركات المماثلة، ويتم الحصول على قيمة حقوق المساهمين عن طريق خصم الدين من قيمة الشركة الناتجة عن حاصل ضرب مضاعف القطاع في الربح قبل الفوائد والضرائب والآهلاك والاستهلاك الخاص بالشركة محل التقييم وإضافة النقدية والاستثمارات إلى نفس القيمة الناتجة. ويستخدم مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والآهلاك والاستهلاك لنقيم 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 الأداء التشغيلي للشركة خلال السنوات محل التقدير وتعتمد على قياس كفاءة الشركة وفقاً لصافي الأرباح المتبقية وقدرتها على الاستمرار بالنشاط الإفصاح عن معلمات 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 والآهلاك والاستهلاك)، تم إعطاء وزن نسبي لكل من المنهجين لنقير القيمة العادلة للشركة.

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

- تم خصم التدفقات النقدية المستقبلية للشركة للفترة من 1/7/2025 ومتنتها في 31/12/2030 باستخدام معدل خصم مناسب لتحديد قيمتها في تاريخ التقييم في 30/06/2025 وذلك بناءً 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 الدين)، ويتم افتراض أن معدل الخصم متغير، وذلك نظراً لافتراض تحسن الأداء الاقتصادي لجمهورية مصر العربية تدريجياً بحيث يعکس عام 2025 الوضع الحالي الذي من المتوقع تحسنه وعودته في عام 2030 إلى المؤشرات الاقتصادية قبل الوضع الاقتصادي الحالي والإجراءات المطبقة مؤخرًا.

التقييم -
تابع

وقد تم تقيير قيمة شركة أкро مصر للشادات والسفارات المعدنية في 30/06/2025 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. و يتم إضافة الناتج إلى الرصيد الدفتري لحقوق المساهمين في 30/06/2025 للوصول إلى قيمة حقوق المساهمين الحالية في تاريخ التقييم.

1-تكلفة حقوق المساهمين:

ا- تكلفة حقوق المساهمين بالجنيه المصري

- تم تقيير معدل خصم وفقاً لنظرية Capital Asset Pricing Model (CAPM) وعليه تم تطبيق ما يلي:
 - تم افتراض معدل العائد الحالي من المخاطر قبل خصم ضريبة أدوات الدين 21.74% في 2025 والذي يتمثل في العائد على سندات الخزانة لأجل ثلاثة أعوام والصادر في 12 أكتوبر 2025 (المصدر: البنك المركزي المصري) وقد تم افتراض انخفاض هذه العائدات تدريجياً بـ 16.9% في عام 2030.
 - ويوضح الجدول التالي معدل الانخفاض كما تم تقييره:

2028	2027	2026
%0.83-	%1.33-	%2.67-
معدل الانخفاض المتوقع	موزعة على انخفاضين في مارس ويوليو بنسبة 2% في كل شهر	موزعة على انخفاضين في مارس ويوليو بنسبة 1% في كل شهر انخفاض في يوليو بنسبة 1%
التي تم التخفيض فيها:		
وفيما يلي نوضح معدل العائد الحالي من المخاطر بعد الضرائب وفقاً للانخفاض المشار إليه اعلاه أخذين في الاعتبار الوزن النسبي للشهور		

التقييم
- تابع

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

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

- تم تقدير علاوة المخاطر بناءً على التصنيف الائتماني لجمهورية مصر العربية، وفقاً للتصنيف الائتماني الأخير لمصر والبالغ Caa1 نظرة ايجابية حسب تصنيف مؤسسة Moody's. لذلك فقد تم تقدير علاوة مخاطر السوق 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 8.66%	Ba3 9.53%	B1 10.87%	B2 12.36%	B3 13.82%	Caa1 15.30%	

- تم تقدير Company specific risk ب 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 ب 0.71 على أساس الوسيط للشركات المثلية العاملة في نفس مجال الشركة والمشار اليه 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	
0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	Unlevered Beta
0.55	0.60	0.66	0.73	0.75	0.90	نسبة الديون الى حقوق المساهمين
1.01	1.04	1.07	1.11	1.12	1.21	Beta Levered

- وبناء على ما سبق تصبح تكلفة حقوق المساهمين بالجنيه المصري كالتالي:

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

بـ- تكالفة حقوق المساهمين بالدولار الامريكي

- نظراً لأن شركة اكرو تمتلك شركات تعمل في خارج حدود جمهورية مصر العربية فقمنا باحتساب تكلفة حقوق المساهمين أيضاً باستخدام نفس الافتراض المستخدمة سابقاً باستثناء معدل الفائدة الحالي من المخاطر على متوسط عائد سندات الخزينة الأمريكية أجل 10 و 5 سنوات وكانت كالتالي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	معدل الفائدة الحالي من المخاطر على الدولار الامريكي
%4.54	%4.59	%4.48	%4.28	%4.22	%4.33	وعليه تصبح تكلفة حقوق المساهمين بالدولار الامريكي كالاتي:

وعلیه تصبح تکلفة حقوق المساهمين بالدولار الامريكي كالاتي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	تكلفة حقوق المساهمين بالدولار الامريكي
14.31%	15.48%	17.12%	18.97%	20.69%	23.78%	

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	محلی
%22	%23	%23	%24	%24	%24	
%78	%77	%77	%76	%76	%76	خارجی

و عليه قد تم دمج تكلفة حقوق المساهمين بالجنيه المصري والدولار الامريكي 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%

الملخص التنفيذي والتقييم

2- تكلفة الاقراض

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

2030	2029	2028	2027	2026	2025	القروض
16.50%	16.50%	16.67%	18.17%	20.83%	26.48%	تكلفة الاقراض بالجنيه المصري
15.25%	15.25%	15.42%	16.92%	19.58%	25.23%	تكلفة الاقراض بالجنيه المصري
6.55%	6.39%	6.21%	6.07%	6.34%	7.00%	تكلفة الاقراض بالدولار
10.23%	10.18%	10.21%	10.99%	12.49%	15.61%	متوسط تكلفة الاقراض 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 الامريكي، يوضح الجدول التالي الوزن النسبي للقروض سواء بالجنيه المصري وبالدولار الامريكي:

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%	الوزن النسبي للقروض بالدولار
100%	100%	100%	100%	100%	100%	المالية في مصر (BDO)

الملخص التنفيذي والتقييم

وبناءً على ما سبق قد تم تحديد المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال كما يلي:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	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%	WACC

2030	2029	2028	2027	2026	2025	التدفقات النقدية الدخلة
2,006,902	1,679,730	1,363,016	1,034,006	908,110	379,711	صافي الربح
(84,176)	(70,453)	(57,169)	(43,369)	(38,089)	(15,926)	حقوق الأقلية
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 انتهانية متوقعة على أصول مالية
0	5,624	7,698	8,112	10,168	8,543	استهلاك اصول حق انتفاع - عقود ايجار
393,946	362,340	334,441	335,511	330,874	250,869	الفوائد* (1) - معدل المضرائب)
13,925,254	16,868,393	2,526,861	2,130,878	1,773,537	1,449,463	اجمالي التدفقات النقدية الدخلة
2030	2029	2028	2027	2026	2025	التدفقات النقدية الخروجة
578,120	505,434	442,094	386,983	335,469	296,120	شراء اصول ثابتة
178,693	140,749	101,185	87,893	82,375		التوزيعات للعاملين ومجلس الادارة
1,127,473	971,945	851,930	752,697	83,752	1,168,334	النفاذ في رأس المال العامل
1,884,286	1,618,129	1,395,210	1,227,574	501,597	1,464,454	اجمالي التدفقات النقدية الخروجة
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	النفاذ
13,126,584	12,229,400	11,211,314	10,051,337	9,264,794	7,645,473	عن (الإمارات) BDO الاستشارات المالية ش.م.م بيان القاعدة الحالية للتدفقات النقدية

التقييم -
تابع

الملخص التنفيذي والتقييم

- تم تقيير 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** والذى يتم تقيير القيمة وفقا للمعادلة التالية: قيمة التدفقات النقدية في عام 2030 * $(1 + \text{معدل النمو المستدام})$ مقسومة على الفرق بين معدل الخصم في عام 2031 ومعدل النمو المستدام.



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

قيمة حقوق المساهمين	القيمة الحالية لصافي التدفقات النقية الحرة	صافي النقية (الديون)	القيمة بالآلف جنيه
7,645,473			
166,701	استثمارات في شركات شقيقة		
467,366	ضربيه علي القيمه المضافه - مدينة		
175,437	نقدية وما في حكمه		
(35984)	الالتزامات ضريبية الدخل المؤجلة		
(22209)	الالتزامات التأجير - الجزء غير المتداول		
(50691)	قروض بنكية - الجزء غير المتداول		
(42237)	خصصات		
	بنوك وأرصدة دانة		
(1,613,400)	تسهيلات ائتمانية		
(23,796)	قروض بنكية - الجزء المتداول		
(27,821)	الالتزامات التأجير - الجزء المتداول		
(30,718)	ضربيه علي القيمه المضافه - دانة		
(22,290)	مستحق لأطراف ذات علاقة		
<u>(1,059,642)</u>	صافي النقية (الديون)		
<u>6,585,831</u>	قيمة حقوق المساهمين		
<u>55,054,690</u>	عدد الاسهم		
119.62	القيمة العادلة للسهم		

التقييم - تابع

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت صافي قيمة حقوق المساهمين بشركة أكرول مصر للشادات والسفارات المعدنية 6,585,831 ألف جنيه مصرى في 30/06/2025، طبقاً لمنهج الدخل - طريقة التدفقات التقييمية المخصومة.



ثانياً منهج السوق

تم تقدير القيمة العادلة للشركة باستخدام المضاعفات التالية:

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

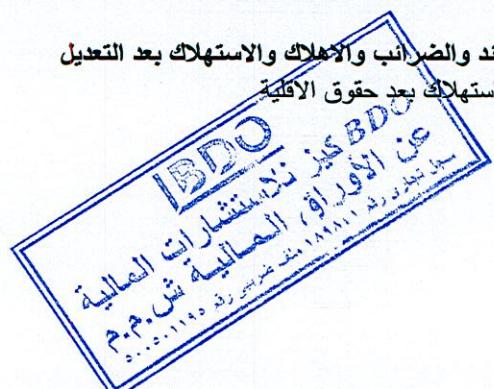
1- مضاعف الربحية

Damodaran	عينة	P/E
10.01	7.45X	مضاعف الربحية
20%	15.00%	التعديل
8.01X	6.33X	مضاعف الربحية بعد التعديل
1,042,762	1,042,762	صافي الربح بعد حقوق الأقلية
8,350,441	6,603,917	قيمة حقوق المساهمين
	7,477,179	المتوسط

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

Damodaran	عينة	EV/EBITDA
9.87	5.38X	مضاعف قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاحلاك والاستهلاك
20.00%	15.00%	التعديل
7.89X	4.57X	مضاعف قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاحلاك والاستهلاك بعد التعديل
1,653,176	1,653,176	الربح قبل الفوائد والضرائب والاحلاك والاستهلاك بعد حقوق الأقلية
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

التقييم



القيمة في 30/6/2025	الوزن النسبي	قيمة حقوق الملكية	القيمة وفقاً لمنهج السوق
3,738,589	50%	7,477,179	مضاعف الربحية - P/E
4,621,524	50%	9,243,047	مضاعف قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاحالك والاستهلاك
8,360,113	100%		قيمة حقوق المساهمين

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت صافي قيمة حقوق المساهمين بشركة أкро مصر للشادات والسفارات المعدنية 8,360,113 الف جنيه مصرى في 30/06/2025 طبقاً لمنهج السوق - طريقة المضاعفات.

بناءً على ما سبق، يوضح الجدول التالي أسس تقدير قيمة حقوق المساهمين للشركة محل التقييم في 30/6/2025:

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

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



2. نبذة عن الشركة

أكرو مصر للشادات والسقالات المعدنية

تأسست شركة أكرو مصر للشادات والسقالات المعدنية (شركة مساهمة مصرية ("الشركة") وفقاً لأحكام قانون الاستثمار رقم 43 لسنة 1974 والمعدل بالقانون رقم 230 لسنة 1989 وlawاته التنفيذية، وكذلك القانون رقم 95 لسنة 1992 وlawاته التنفيذية. تم قيد الشركة بالسجل التجاري تحت رقم 185878 بتاريخ 5 ديسمبر 1977، ودرجت 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 الشادات والسقالات المعدنية بترخيص من شركة أكرو البريطانية وغيرها، وكل ما يلحق بها ويتفرع منها من الموسير وأنظمة التخزين المختلفة والهيكل المعدنية وجميع الأعمال المعدنية بالتعاون مع الشركات المحلية والعالمية، ويقتصر ذلك على نشاط الشركة فقط.

غرض الشركة

- المنطقة الصناعية - قسم إيكون - قطعة أرقم 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 - إيكون	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 على الاقتصاد والمقاولات والهندسة الإنسانية

نظرة على الاقتصاد والمقاولات والهندسة الإنسانية

1. نظرة شاملة على 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 إلى الناتج المحلي الإجمالي
2.90-	2.90-	3.10-	3.60-	4.60-	6.80-	1.40-	عجز الحساب الجاري إلى الناتج المحلي الإجمالي
8.30	8.30	9.80	16.10	24.60	24.30	23.3	متوسط معدل الفوائد قصيرة الأجل
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 الأميركي
2.00	2.00	2.00	2.00	2.10	2.40	5.40	معدل التضخم الأوروبي

المصدر: تقرير BMI الصادر في أغسطس 2025

• النمو الاقتصادي

بالنسبة للنمو الاقتصادي شهد الاقتصاد المصري تباطؤاً 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 تدريجياً بدءاً من عام 2025، مدعاً 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 عالمياً 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.

نظرة على الاقتصاد والمقاولات والهندسة الإنسانية

- **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 تدريجياً مع زيادة الصادرات وتعافي السياحة.
- **السياسة النقدية**

رفع البنك المركزي المصري أسعار الفائدة بشكل متسرع 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 تراجعاً كبيراً 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 تدريجياً مع تحسن الوضع الاقتصادي.
- **البطالة**

ظل معدل البطالة مستقراً نسبياً رغم التباطؤ الاقتصادي عام 2024 ليصل إلى 6.4% مقارنة بـ 6.7% في عام 2023، ومن المتوقع أن يبدأ المعدل في الانخفاض بشكل ملحوظ بدءاً من عام 2025 مع تحسن النمو وزيادة الاستثمارات.

2. نظرة عامة على قطاع المقاولات والهندسة الإنسانية في مصر

- يُعد قطاع المقاولات والإنشاءات من أهم القطاعات الاقتصادية في مصر، حيث يلعب دوراً محورياً 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 نمواً قدره 6.9% في عام 2024، وسجل مؤشر الإنتاج في قطاع التشييد والبناء نمواً 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، مدفوعاً 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 جذباً لرؤوس الأموال. بالإضافة إلى ذلك، جذبت مشروعات كبرى في المنطقة الاقتصادية لقناة السويس استثمارات بحوالي 418.2 مليار جنيه مصرى بين 2022 و2025.
- بجانب دوره المحلي، يُمثل القطاع منصة للتوسيع الخارجي من خلال تصدير الخدمات الهندسية وتنفيذ مشروعات في الأسواق الإقليمية، مما يعزز القدرة التنافسية و يجعل قطاع المقاولات والإنشاءات ركيزة أساسية في دعم التنمية المستدامة والنمو الاقتصادي.

4. الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلی للشركة

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

1- الاداء التاريخي الايرادات:

- تتولد ايرادات اكرو بشكل رئيسي من بيع الشدات و السقالات المعدنية حيث شكلت حوالي 88% من اجمالي الايرادات منذ عام 2022 حتى 2025-6-30 ، ثم مثلت ايجار انظمة الشدات 7% و اخيرا اعمال مقاولات 5% من اجمالي الايرادات.

30-6-2025			2024			2023			2022			2021		
%	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 و سقالات معدنية				
4%	99,958	%6	254,244	%8	216,068	10%	160,575	9%	140,861	ايجار انظمة شدات و سقالات 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 الى 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 حتى النصف الاول من عام 2025 حيث شكلت الصادرات 82% من اجمالي مبيعات اول ستة اشهر من العام وهو ما يشير الى حرص الشركة على التصدير من اجل زيادة مورد الشركة من العملة الصعبة حتى تتجنب اية تقلبات قد تحدث مستقبلا في اسعار الصرف كالتى حدث خلال الفترة من عام 2022 حتى عام 2024.

30-6-2025			2024			2023			2022			2021			الكمية المباعة
تصدير	محلي	تصدير	محلي	تصدير	محلي	تصدير	محلي	تصدير	محلي	تصدير	محلي	تصدير	محلي	MT PU	
15,342	4,255	26,987	11,931	18,551	10,023	10,085	20,416	12,166	33,565						
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						

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

2- الاداء المستقبلي للشركة (ا) الايرادات

القيمة بالآلاف جنيه مصرى

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
1,115,729	961,835	829,168	714,800	616,207	531,213	224,473	324,778	279,973	268,917	208,392
333,574	290,064	252,230	219,330	190,722	165,845	88,699	135,241	55,957	32,678	15,539
184,679	154,282	128,948	112,475	96,681	85,360	33,198	79,867	82,501	43,435	140,861
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
14.4%	14.3%	14.2%	15.4%	13.3%	37.3%		69%	62%	2%	
61,069	57,373	54,203	50,461	46,576	43,009	19,597	38,918	28,574	30,501	45,731
6.44%	5.85%	7.42%	8.34%	8.29%	10.51%	36.20%	-6.32%	-33.30%		
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
6.29%	5.64%	7.36%	8.37%	9.41%	12.37%		19.45%	26.72%	-35.64%	

مبيعات انظمة شدات
اكرو لخدمات التشيد المتكاملة - ايكس
شركة اكرو لمنتجات البناء ABP
ايجارات معدات خارجية
اجمالي الايرادات
معدل النمو السنوي
اجمالي الكمية (MT) طن متري
معدل النمو السنوي
اجمالي الكمية (PU)
معدل النمو السنوي

- تتولد ايرادات الشركة بشكل رئيسي من خلال بيع انظمة شدات معدنية كما ذكرنا من قبل في جزء الاداء التاريخي، ثم ايجار انظمة شدات وسقالات بالإضافة الى صيانة المعدات،
- ارتفعت الايرادات تاریخیا حتى 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 الى ارتفاع الاسعار بسبب خفض قيمة الجنية المصري خلال تلك الفترة ويدل على ذلك جزء الكميات في الجدول أعلاه تفاوت معدلات نمو الكميات بالمقارنة بمعدلات النمو المبيعات.
- كما هو موضح الجدول ادناه، نسبة المبيعات المحلية و الخارجية من اجمالي المبيعات تاریخیا 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%
77.6%	77.2%	76.8%	76.4%	75.7%	75.5%	82.0%	73.4%	69.5%	38.5%	22.9%

- وفيما يلي سنافي الضوء على افتراضات المبيعات المستقبلية للشركة:

1- مبيعات الشدات:

أ- مبيعات محلية:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
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	اجمالي المبيعات المحلية . الاف جنيه مصرى
12%	12%	12%	12%	12%	26%	-	54%	-14%			معدل النمو السنوي
15,205	14,079	13,036	12,071	11,176	11,423	4,255	11,931	10,023	20,416	33,565	الكلية -طن متري
8%	8%	8%	8%	-2%	-4%	-	19%	-51%	-39%		معدل النمو السنوي
145,950	140,740	135,710	130,860	126,190	110,240	98,104	83,966	64,943	37,131	27,007	متوسط سعرطن المتري
3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	14.5%	31%	-	29%	75%	37%		معدل النمو السنوي

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

■ وافتنا ادارة الشركة بالكميات بنوعين قياس وهم الطن المتري ووحدة الانتاج PU وافادت ادارة الشركة ان الطن المتري يعبر بشكل اوضح عن الكميات المباعة محلياً نظراً 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% استناداً على نتائج التسعة أشهر الاولى الفعلية من عام 2025 ثم تم افتراض زيادة الايرادات بمعدل نمو سنوي يبلغ 12% بدأ من عام 2026 حتى نهاية الفترة المستقبلية في عام 2030 وتمثل هذه النسبة متوسط نسبة الزيادة السنوية منذ عام 2022 حتى عام نهاية عام 2025.

■ فقد افادتنا الشركة بمتوسط الكميات المتوقعة و متوسط سعرطن المتري وفقاً 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 سعرطن 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 مصرى
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 الامريكي
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 الامريكي
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 والمستقبلبي 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 الى العميل الخارجي
- وافتتا ادارة الشركة بكميات المبيعات الخارجية المتوقعة خلال الفترة المستقبلية من واقع ما افاده به فروع الشركة بالدول المختلفة وفقاً لمعدلات الطلب من المشروعات المختلفة التي تقوم الشركة انتظمة الشدات لها وبدأ من عام 2028 قمنا بتطبيق معدل نمو سنوي 10% على كميات Production units حتى نهاية فترة المستقبلية
- وافتتا ادارة الشركة باستخدام وحدة قياس للمبيعات الخارجية (production unit - وحدة انتاج) لتوقع المبيعات الخارجية المستقبلية وذلك لأن وحدة القياس تلك تعبر بشكل واضح عن طبيعة المبيعات الخارجية complex والتي تعد اكثر تعقيداً من المبيعات المحلية.
- قمنا باستخدام متوسط سعر بيع وحدة الانتاج PL للأعوام من 2022 حتى 2024 في تقدير متوسط سعر بيع وحدة الانتاج لعام 2025 وقمنا بتطبيق معدل التضخم السنوي المتوقع في الولايات المتحدة الامريكية طبقاً لموقع econforecasting.
- قمنا ايضاً باحتساب معامل الطن المترى لكل وحدة انتاج تاريخياً حتى نتأكد من سلامة افتراضات المبيعات المستقبلية.

2- مبيعات شركة ايكس واكرول المنتجات البناء

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

- تقوم شركة ايكس بأعمال صيانة معدات ومقاولات للمعدات وقد افترضت ادارة الشركة نمو الشركة السنوي في الفترة المستقبلة بنسبة 16% هو يمثل متوسط نمو مبيعات تلك الشركة في الفترة التاريخية 2022-2024
- اما شركة اكرول 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 اكرول وقد افترضت ادارة الشركة نمو المبيعات بنسبة 15% سنوياً وهو يمثل ارتفاع الاسعار السنوي لأن المصنع يعمل بنسبة 95% من طاقته الانتاجية

3- الاعارات الخارجية

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

- قامت الشركة بافتراض ايجارات المعدات خارجياً لعام 2025 من واقع ما تم تأجيره من بداية العام حتى الأن تم افتراض نمو الاعارات الخارجية بنفس معدل نمو مبيعات الشدات الخارجية وتجدر الاشارة انه تمام اضافة نمو 5% الي نمو المبيعات الخارجية في عامي 2029 و 2030 بسبب استثمار الشركة في معدات خاصة بالاعارات و عليه تتوقع ان تنمو عوائد الاعارات بمعدل اعلى من المبيعات الخارجية.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

ب) تكلفة البضاعة المباعة

يوضح الجدول التالي تطور تكلفة البضاعة المباعة خلال الفترة التاريخية والمتوقعة

القيمة بالآلاف جنيه مصرى											
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
(515,692)	(451,180)	(399,158)	(389,364)	(337,575)	(288,568)	(111,572)	(170,762)	(87,742)	(52,551)	(46,356)	مصرفات صناعية
(284)	(265)	(248)	(232)	(217)	(197)	(98)	(283)	(1,667)	(1,066)	(6,542)	مصاريف نقل
(124,489)	(108,916)	(96,357)	(85,247)	(78,167)	(66,820)	(19,299)	(43,544)	(26,256)	(10,525)	(14,292)	مصاريف عمالة مؤقتة
(276,841)	(242,035)	(211,703)	(185,313)	(160,644)	(141,802)	(19,868)	(113,869)	(54,864)	(81,657)	(53,239)	مصاريف إيجار
(52,626)	(46,009)	(40,244)	(35,227)	(30,538)	(26,956)	(12,152)	(19,860)	(13,685)	(13,495)	(13,841)	مصاريف مقابلة من الباطن
(44,614)	(39,258)	(34,638)	(30,673)	(27,289)	(24,532)	(5,414)	(16,355)	(9,954)	(5,121)	(2,868)	مصاريف طاقة
(46,125)	(40,326)	(35,272)	(30,875)	(36,829)	(32,509)	(12,754)	(12,749)	(28,936)	(4,907)	(15,780)	مصاريف صيانة
(1,060,670)	(927,989)	(817,620)	(756,930)	(671,260)	(581,382)	(181,158)	(377,422)	(223,104)	(169,322)	(152,918)	مصاريف تشغيل للأفراد
(43,256)	(40,426)	(37,782)	(35,310)	(33,000)	(30,000)	(10,809)	(19,385)	(15,387)	(13,573)	5,136	اجمالي مصروفات صناعية
(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)	مصرفات اخرى
											اجمالي تكلفة البضاعة المباعة

فيما يلى 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 مصرى
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 الاجارات - الف جنيه مصرى
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 الخام 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 (المدة 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 إلى 47.5% ثم 46% في عام 2026 إلى ان تنخفض تدريجياً مرة اخري بنسبة 0.5% سنوياً إلى 47% في عام 2028 ثم 46.5% في عام 2029 حتى عام 2030.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي 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
7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	10.00%	14.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	46.47%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	12.00%	60.47%	35.87%	-9.22%	9.85%	0.00%	

مصروفات أجور ومرتبات - ألف جنيه مصرى
معدل التضخم السنوي* (1)
معدل زيادة الأجور (2)
اجمالي معدل النمو السنوي (2+1)

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

- كما هو موضح في الجدول أعلاه، ارتفعت الاجور في الفترة التاريخية من 2022 حتى 2024 بمتوسط نسبة نمو 12.2% وتعتبر نسبة نمو بسيطة جدا بالمقارنة بمعدلات التضخم في نفس الفترة الناتجة عن خفض قيمة الجنية المصري في نفس الفترة.
- وعليه قامت الشركة بزيادة تلك النسبة في النصف الاول من عام 2025 بحيث مثلت اجور 6 اشهر فقط 80% من مرتبات العام السابق.
- وافادت ادارة الشركة بأنه سعياً في الحفاظ على الموظفين والمهندسين بشكل خاص قامت ادارة الشركة بافتراض نسب الزيادة الموضحة أعلاه والتي هي عبارة عن أضافة معدل زيادة سنوية 2% الى معدلات التضخم المتوقعة طبقاً لنقرير 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)
%9.75	%9.75	%9.75	%10.75	%10.75	%10.75	9.75%	9.76%	7.86%	7.69%	6.34%
(284)	(265)	(248)	(232)	(217)	(197)	(98)	(283)	(1,667)	(1,066)	(6,542)
7%	7%	7%	7%	10%	-	-	-	-	-	-
(124,489)	(108,916)	(96,357)	(85,247)	(78,167)	(66,820)	(19,299)	(43,544)	(26,256)	(10,525)	(14,292)
2.35%	2.35%	2.35%	2.35%	2.49%	2.49%	1.69%	2.49%	2.35%	1.54%	1.95%
(276,841)	(242,035)	(211,703)	(185,313)	(160,644)	(141,802)	(19,868)	(113,869)	(54,864)	(81,657)	(53,239)
-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-0.74%	-2.64%	-2.15%	-5.17%	-3.46%
(52,626)	(46,009)	(40,244)	(35,227)	(30,538)	(26,956)	(12,152)	(19,860)	(13,685)	(13,495)	(13,841)
-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	0%	0%	0%	0%	0%
(44,614)	(39,258)	(34,638)	(30,673)	(27,289)	(24,532)	(5,414)	(16,355)	(9,954)	(5,121)	(2,868)
-2.28%	-2.28%	-2.28%	-2.28%	-2.28%	-2.28%	0%	0%	0%	0%	0%
(46,125)	(40,326)	(35,272)	(30,875)	(36,829)	(32,509)	(12,754)	(12,749)	(28,936)	(4,907)	-
-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.55%	-0.55%	0%	0%	0%	0%	0%
(1,060,670)	(927,989)	(817,620)	(756,930)	(671,260)	(581,382)	(181,158)	(377,422)	(223,104)	(169,322)	(137,138)

مصاريف نقل - ألف جنيه مصرى
النسبة من المواد الخام
مصاريف عمالة مؤقتة - ألف جنيه مصرى
معدل التضخم السنوي*
مصاريف ايجار - ألف جنيه مصرى
النسبة من المواد الخام
مصاريف مقاولة من الباطن - ألف جنيه مصرى
النسبة من الابرادات الكلية
مصاريف طاقة - ألف جنيه مصرى
النسبة من الابرادات الكلية
مصاريف صيانة - ألف جنيه مصرى
النسبة من الأصول الثابتة
مصاريف تشغيلية للآخرين - ألف جنيه مصرى
النسبة من الابرادات الكلية
اجمالي مصروفات صناعية - ألف جنيه مصرى

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

مصاروفات النقل:

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

مصاروفات العمالة المؤقتة:

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

مصاروفات الاجار:

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

مصاروفات المقوله من الباطن:

- تم افتراض مصاروفات المقاولة من الباطن على أساس نسبة من الاعيرادات حيث تم احتسابها بنسبة 2.39% خلال عام 2025 تم تحديدها بناء على متوسط هذه النسبة خلال عامي 2023 و 2024 وثبات هذه النسبة حتى عام 2030.

مصاروفات الطاقة:

- تم افتراض مصاروفات الطاقة على أساس نسبة من الاعيرادات 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.

مصاروفات الصيانة:

- تم افتراض مصاروفات الصيانة على أساس نسبة من الأصول الثابتة حيث تم احتسابها بنسبة 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 للاخرين:

- تم افتراض المصاريف التشغيلية المخصصة للاخرين على أساس نسبة من الاعيرادات حيث تم احتسابها بنسبة 0.55% خلال عام 2025 بناء على نسبة هذه المصاروفات من إجمالي مبيعات الشدات والسفارات المعدنية خلال النصف الأول من عام 2025 وثبات تلك النسبة خلال عام 2026 ثم انخفاضها لـ 0.40% خلال عام 2027 وفقاً لبعض العوامل والتغيرات الاقتصادية الأخرى وثبات هذه النسبة حتى عام 2030.

• افتراضات المصاروفات الأخرى

يوضح الجدول التالي تطور المصاروفات الأخرى خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

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

مصاروفات اخرى - الف جنيه مصرى
معدل التضخم السنوى *

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

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

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

ج) المصاريف العمومية والادارية

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

القيمة بالآلاف جنيه مصرى	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 الادارة التنفيذية
(125,854)	(117,621)	(109,926)	(102,735)	(96,014)	(87,285)	(43,643)	(67,355)	(60,134)	(36,603)	(36,146)		مصروفات اخرى
(593,917)	(545,182)	(501,223)	(461,421)	(424,372)	(381,518)	(180,208)	(254,992)	(199,111)	(150,304)	(139,937)		اجمالي مصروفات عمومية وادارية

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

• 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	
(312,062)	(288,946)	(267,543)	(247,725)	(229,375)	(206,644)	(103,322)	(121,210)	(97,712)	(85,814)	(79,385)	المرتبات - ألف جنيه مصرى
%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%						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 الابراد

- كما هو موضح في الجدول أعلاه، ارتفعت الاجور في الفترة التاريخية من 2022 حتى 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
- عليه افترضت ادارة الشركة مصروف المرتبات في عام 2025 على اساس مضاعفة مبلغ النصف الاول من العام وبذلك يمثل مصروف عام 2025 نمو 70.5 %
- وافادت ادارة الشركة أنه سعيا في الحفاظ على الموظفين قامت ادارة الشركة بافتراض بنسب الزيادة الموضحة أعلاه والتي هي عبارة عن اضافة معدل زيادة 1 % الى معدلات التضخم المتوقعة طبقا لنقرير شركة فيتش للتصنيف الائتماني

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي 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)
-2.55%	-2.55%	-2.55%	-2.55%	-2.55%	-2.55%	-2.29%	-2.82%	-1.47%	-0.95%	-1.18%
0.73%	0.73%	0.73%	0.72%	0.73%	0.77%	%0.58	%0.87	%0.72	%0.49	%0.59

- وفقاً لافتراضات الشركة ، تم الاعتماد على 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 ، وأُستخدمت 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)
%7.0	%7.0	%7.0	%7.0	%10.0	%16.4		%96.20	%63.78	%38.28	
%0.3	%0.3	%0.3	%0.3	%0.4	%0.4	%0.40	%0.43	%0.37	%0.36	%0.27

- توقعت الشركة المصاريف الاستشارية لعام 2025 من خلال افتراض تحقيق نفس مصروف النصف الاول 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)
%0.77	%0.77	%0.77	%0.77	%0.77	%0.77	%0.81	%0.78	%0.79	%0.69	%0.53

- توقعت ادارة الشركة مصاريف النقل و الاقامة الخاصة بالموظفين المسافرين للغروب الخارجية من خلال استخدام متوسط نسبة المصروف الى تكلفة الایراد للرابع اعوام التاريخية و الذي مثل نسبة 0.77%

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي 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
(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 الأخرى

يوضح الجدول التالي تطور المصروفات الأخرى خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021
(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	%7	%10	%30		%12	%64		
1.84%	1.96%	2.07%	2.16%	2.31%	2.44%		%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:

القيمة بالآلاف جنيه مصرى										
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)
(54,702)	(47,825)	(41,832)	(36,617)	(31,743)	(44,418)	(36,439)	(18,123)	(15,587)	(6,137)	(2,551)
(52,872)	(46,225)	(40,432)	(35,392)	(30,681)	(27,082)	(12,209)	(9,854)	(4,153)	(2,142)	(2,206)
(24,272)	(22,684)	(21,200)	(19,813)	(18,517)	(16,833)	(8,417)	(5,335)	(8,177)	(8,076)	(16,419)
(386,138)	(352,189)	(321,478)	(293,686)	(267,852)	(256,722)	(141,259)	(139,511)	(105,901)	(70,743)	(46,873)
اجمالي مصروفات بيعية وتسويقية										

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

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

• افتراضات مصروفات الأجور والمرتبات

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

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	مصروفات أجور ومرتبات - الف جنيه مصرى
(254,292)	(235,455)	(218,014)	(201,865)	(186,912)	(168,389)	(84,195)	(106,199)	(77,984)	(54,388)	(25,696)	معدل التضخم السنوى * (1)
%7.0	%7.0	%7.0	%7.0	%10.0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		معدل زيادة الأجور (2)
%1.0	%1.0	%1.0	%1.0	%1.0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		معدل النمو السنوى للفترة التاريخية
%8.00	%8.00	%8.00	%8.00	%11.00			36.18%	43.38%	111.66%		اجمالي معدل النمو السنوى (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 وفقاً لمؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني بالإضافة إلى 1% زيادة خاصة بالشركة.

• افتراضات مصروفات الدعاية والاعلان

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

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

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

• افتراضات مصروفات الانتقالات والسفر

يوضح الجدول التالي تطور مصروفات الانتقالات والسفر خلال الفترة التاريخية المتوقعة:

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

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

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

• افتراضات المصاروفات الاخرى

يوضح الجدول التالي تطور المصاروفات الاخرى خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

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

* مؤسسة فيتش للتصنيف الائتماني

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

٥) مصروف الاعلاف

يوضح الجدول التالي تطور مصروف الاعلاف خلال الفترة التاريخية والمتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 2025	2024	2023	2022	2021
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)

نسبة الاعلاف من رصيد نهاية المدة لقيمة الدفترية للأصول الثابتة
اعلاف العام

- تم تقدير اعلاف 2025 من خلال ما تحقق فعليا 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 والمستقبلبي للشركة

و) رأس المال العامل

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

• افتراضات مخزون المواد الخام

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

المواد الخام	2030	2029	2028	2027	2026	H2- 2025	H1- 2025	2024	2023	2022	2021	الرصيد المخزون
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		الف جنية مصرى
2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	1.4	1.61	1.84	2.8	2.72	2.7		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 و عامي 2023-2022 الذي يعادل 125.

• افتراضات مخزون البضائع تامة الصنع

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

البضائع التامة الصنع	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		الف جنية مصرى
9.10	9.10	9.10	9.10	9.10	4.49	3.56	6.73	7.78	7.52	11.46		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 على متوسط هؤلاء العامين نظراً لتشابه عدد الأيام فيهم على عكس عامي 24 و 25 الذي تباعدت فيهما عدد الأيام.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

- افتراضات مخزون بضاعة بالطريق

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

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 مصرى
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 بناء على بناء 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 المتوقعة:

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 مصرى
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 بناء 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 اخرى) خلال الفترة التاريخية المتوقعة:

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 مصرى
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 بناء على متوسط عدد الأيام خلال السنوات الأربع السابق الذي يعادل يومان.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

• افتراضات مخصص البضائع بطيئة الحركة والتالفة

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

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
(27,504)	(24,092)	(21,330)	(18,936)	(16,464)	(16,540)	(14,213)	(12,372)	(11,492)	(3,962)	(4,051)	مخصص البضائع الرايدة
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	المخزون الكلى
0.93%	0.93%	0.93%	0.93%	0.93%	0.93%	1.15%	0.84%	1.57%	0.91%	1.04%	نسبة المخصصات من المخزون الكلى

- تم افتراض مخصص البضائع بطيئة الحركة والتالفة على أساس نسبة من المخزون الكلى 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

وفقاً لما سبق نستعرض فيما يلي تطور صافي المخزون خلال الفترة التاريخية المتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	
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	اجمالي المخزون - الف جنيه مصرى
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 الرايدة
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 المتوقعة:

2030	2029	2028	2027	2026	H2 - 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 مصرى
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 وأوراق قبض و اطراف ذات علاقة
162	162	162	162	162	162	140	148	184	276	0	متوسط فترة التحصيل

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي 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 علاقه الجزء المنداول الي رصيد العملاء وأفادتنا ادارة الشركة انه تم استخدام عدد ايام اخر فترة نتائجه لتحسين عملية التحصيل وإعادة جدولة عدة مديونيات وحرص الشركة الشديد على ادارة حركة التدفقات النقية بشكل اكثر فاعليه.
- قمنا بافتراض الخسائر الانتمانية المتوقعة من خلال استخدام نسبة متوسط الرصيد الى رصيد العملاء بدون جدولة الخاص بالفترة من عام 2022 الى النصف الاول من 2025 .

- افتراضات الموردين

يوضح الجدول التالي تطور الموردين خلال الفترة التاريخية المتوقعة:

رصيد الموردون - الف جنيه مصرى	دوران الموردين	عدد ايام الموردين بالنسبة لتكلفة الإيرادات	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)
			4.61	4.61	4.61	4.61	4.61	2.27	3.1	3.1	3.1	5.2	4.4
			79	79	79	79	79	79	74	95.2	81.6	76.7	-

- ارتفعت عدد ايام الموردين تاريخيا من عام 2022 حتى 2024 ثم تراجعت عدد ايام الموردين بشكل ملحوظ في النصف الاول من عام 2025 الى 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 يوما بناء على متوسط عدد ايام الموردين عامي 2022 و 2023

- افتراضات أوراق الدفع

يوضح الجدول التالي تطور أوراق الدفع خلال الفترة التاريخية المتوقعة:

أوراق الدفع	رصيد أوراق الدفع - الف جنيه مصرى	دوران أوراق الدفع	عدد أيام أوراق الدفع بالنسبة لتكلفة الإيرادات	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)
				54.27	54.27	54.27	54.27	54.27	26.76	97.2	92.6	76.6	50.2	36.8
				6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	7	2.45	3.49	4.85	8.60	9.9

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

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي 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
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
159	169	179	189	199	218	199	205	218	280	-

تكلفة الحصول على الإيرادات - الف جنيه مصرى
تسهيلات ائتمانية - الف جنيه مصرى
متوسط فترة السداد - يوم

- وفقاً 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 يوم، مما يشير إلى حرص ادارة الشركة على خفض فترة السداد .
- بناء على ارصدة التسهيلات حتى تاريخه فتم احتساب رصيد التسهيلات لعام 2025 بناء على عدد ايام 2023 لتتخفض في عام 2026 الى 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 الايرادات المستحقة

يوضح الجدول التالي تطور الايرادات 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
353,516	309,069	270,337	236,637	205,137	201,655	190,002	152,780	101,568	130,590	135,631
11	11	11	11	11	11	12	11	17	31	-

الإيرادات من العقود مع العملاء - الف جنيه مصرى
ايرادات مستحقة - الف جنيه مصرى
متوسط فترة التحصيل - يوم

- وفقاً لافتراضات الشركة، فإن متوسط فترة التحصيل للإيرادات المستحقة سيبقى ثابتاً عند 11 يوماً 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
96,572	84,491	74,749	66,130	57,334	57,016	43,623	37,530	29,048	22,537	-
7	7	7	7	7	7	6	7	8	16	-

مواد خام - الف جنيه مصرى
موردون دفعات مقدمة - الف جنيه مصرى
عدد الايام

- قامت الشركة بافتراض ارصدة دفعات مقدمة موردين في الفترة المستقبلية بناء على عدد الايام لسنة 2024 على اساس انه عدد الايام المتوسط في الفترات الثلاث الاخيرة وفقاً لافتراضات الشركة، فإن عدد ايام الدفعات المقدمة للموردين سيبقى ثابتاً عند 7 ايام، وذلك استناداً إلى أداء الشركة في عام 2024.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي 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
159,182	139,169	121,728	106,554	92,370	90,802	145,463	37,501	54,234	28,891	-
5	5	5	5	5	5	6	4	6	3	-

الإيرادات من العقود مع العملاء - ألف جنيه مصرى
عملاء دفعات مقدمة - ألف جنيه مصرى
عدد الأيام

- 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
1.78	1.78	1.78	1.78	1.78	1.78	1.78	1.11	0.82	7.22	0

مصروفات مدفوعة مقدما - ألف جنيه مصرى
عدد الأيام

- 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
1,115,729	961,835	829,168	714,800	616,207	306,739	224,473	324,778	279,973	268,917	208,392

تأمينات لدى الغير
مبيعات اкро للمقاولات و الصيانة متضمنة الاجار
من المبيعات الرصيد %

- كما افادت ادارة الشركة ان ذلك الرصيد بشكل اساسي في مبالغ التأمين المسددة لشركة اкро للمقاولات و الصيانة متضمنة و عليه تم استخدام نسبة الرصيد من مبيعات اкро للمقاولات و الصيانة لآخر فترتين تاريخيين

❖ لا توجد أي افتراضات خاصة تتعلق ببنود 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 حدّدته الشركة في افتراضاتها المالية المعتمدة.

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

ز) النفقات الرأسمالية

يوضح الجدول التالي تطور النفقات الرأسمالية خلال الفترة التاريخية المتوقعة

2030	2029	2028	2027	2026	2025	H1 - 2025	2024	2023	2022	2021	2020
578,120	505,434	442,094	386,983	335,469	296,120	143,348	239,696	270,911	92,188	81,654	الف جنيه مصرى
5%	5%	5%	5%	5%	5%	%5	%6	%11	%6	%5	النسبة من الإيرادات

- 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 حتى تتمكن من اضافة معدات للايجار والتي متوقع ان يرتفع الطلب عليها خارجياً اضافة الى احلال وتجديد المعدات القديمة والمتدهaka.

ح) توزيعات الأرباح

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

- 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 الاولى 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 والمستقبلبي للشركة

القوائم المالية التاريخية والمتوقعة

قائمة المركز المالي - القيمة بالآلاف جنيه مصرى

2030	2029	2028	2027	2026	2025/12/31	2025/06/30	2024	2023	2022	2021	
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	<u>الأصول</u>
-	-	-	-	-	-	101,584	40,045	14,998	50,784	42,850	<u>الأصول غير المتداولة</u>
(0)	(0)	5,624	13,322	21,434	31,602	40,145	29,579	31,366	40,586	39,737	أصول ثابتة
166,701	166,701	166,701	166,701	166,701	166,701	166,701	130,780	10,336	984	3,170	مشروعات تحت التنفيذ
-	-	-	27,621	74,214	130,895	130,895	-	-	-	-	أصول حق انتفاع
			0	48,875	103,929	103,929	107,612	85,875	-	-	استثمارات في شركات شقيقة
											(*) مستحق من أطراف ذات علاقة - الجزء غير المتداول
											عملاء وأوراق قرض - 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
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	<u>الأصول المتداولة</u>
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	مخزون
(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)	أجمالي علاوة وأوراق قرض - الجزء المتداول، مستحق من أطراف ذات علاقة
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	خسائر التأمين متوفقة على أصول مالية
711,535	620,407	542,166	474,217	410,795	364,717	326,455	272,338	184,450	180,136	199,371	صافي علاوة وأوراق قرض - الجزء المتداول مستحق من أطراف ذات علاقة
654,849	541,528	430,313	269,449	175,557	99,282	175,437	40,950	87,472	15,593	14,924	صافي مدفون وأرصدة مدينة أخرى
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	<u>نقدية وما في حكمها</u>
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	<u>أجمالي الأصول المتداولة</u>
550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	550,547	<u>حقوق الملكية</u>
275,273	275,273	256,332	216,706	181,905	149,107	149,107	102,665	149,909	121,477	71,182	رأس المال المصدر والمدفوع
164,517	164,517	164,517	164,517	164,517	164,517	164,517	148,650	-	-	26,257	احتياطي قانوني
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	احتياطي ترجمة كيانات أجنبية
35,821	35,821	35,821	35,821	35,821	35,821	35,821	-	-	-	-	الأرباح المرحل
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	<u>(*) تسويات فرق القيمة الحالية المستحق من أطراف ذات علاقة</u>
353,222	269,047	198,594	141,425	98,055	59,966	44,040	34,957	27,091	23,214	20,806	<u>أجمالي حقوق الملكية</u>
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	<u>حقوق الملكية</u>
35,984	35,984	35,984	35,984	35,984	35,984	35,984	87,176	86,523	85,783	48,376	<u>الالتزامات غير المتداولة</u>
-	-	788	11,829	23,662	33,678	22,209	25,340	29,565	38,008	38,809	التزامات ضريبة الدخل الموجلة
-	-	-	789	3,954	18,115	50,691	32,271	40,748	26,579	49,346	التزامات التاجر - 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	<u>قرصون بنكية - الجزء غير المتداول</u>
42,237	42,237	42,237	42,237	42,237	42,237	42,237	62,120	61,780	42,473	20,502	<u>أجمالي الالتزامات غير المتداولة</u>
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	مخصصات
509,996	445,746	390,428	317,821	237,185	132,609	23,796	22,731	31,883	78,859	23,406	بنوك وأرصدة دائنة
-	788	11,040	11,834	10,015	9,361	27,821	12,530	10,416	8,709	4,338	تسبيلات التأمينية
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	قرصون بنكية - الجزء المتداول
22,290	22,290	22,290	22,290	22,290	22,290	22,290	22,272	71,759	77,983	42,095	التزامات التاجر - الجزء المتداول
30,718	30,718	30,718	30,718	30,718	30,718	30,718	13,479	28,457	-	20,790	مستحق لأطراف ذات علاقه
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	دلتون 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	<u>الالتزامات ضريبة الدخل الجارية</u>
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	<u>أجمالي الالتزامات المدفوعة</u>
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	<u>أجمالي الالتزامات</u>
											<u>أجمالي حقوق الملكية والالتزامات</u>

الاداء التشغيلي التاريخي والمستقبلبي للشركة

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

• قائمة الدخل - القيمة بالألف جنيه مصرى

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
(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)
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
(593,917)	(545,182)	(501,223)	(461,421)	(424,372)	(381,518)	(201,310)	(180,208)	(254,992)	(199,111)	(150,304)	(139,937)
(386,138)	(352,189)	(321,478)	(293,686)	(267,852)	(256,722)	(115,464)	(141,259)	(139,511)	(105,901)	(70,743)	(46,873)
(980,055)	(897,371)	(822,700)	(755,108)	(692,224)	(638,240)	(316,773)	(321,467)	(394,503)	(305,012)	(221,047)	(186,810)
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
(28,906)	(25,272)	(22,105)	(19,349)	(16,773)	(27,009)	(8,131)	(18,877)	(39,974)	(77,517)	(40,606)	(18,191)
-	-	-	-	-	43,789	-	43,789	77,358	31,813	50,204	13,091
(343,673)	(303,233)	(268,517)	(238,901)	(214,758)	(142,931)	(75,121)	(67,810)	(123,189)	(124,983)	(82,855)	(85,817)
(5,624)	(7,698)	(8,112)	(10,168)	(15,653)	(8,543)	-	(7,110)	(15,436)	(9,038)	(10,138)	(4,150)
(282,794)	(246,388)	(214,375)	(200,377)	(23,642)	65,189	68,483	(3,293)	(422,337)	(51,969)	(180,876)	(116)
					17,310	-	17,310	53,921	30,350	5,086	836
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
(508,317)	(467,535)	(431,537)	(432,918)	(426,934)	(556,454)	(323,702)	(232,753)	(335,878)	(210,668)	(100,913)	(67,001)
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
(582,649)	(487,663)	(395,714)	(300,195)	(263,645)	(248,471)	(111,840)	(136,631)	(433,871)	(170,109)	(88,778)	(51,857)
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
84,176	70,453	57,169	43,369	38,089	35,897	15,926	19,971	5,473	4,016	(731)	
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	

الإيرادات من العقود مع العملاء
تكلفة الحصول على الإيرادات
مجمل الربع
مصروفات عمومية وإدارية
مصروفات بيع وتوزيع
اجمالي مصروفات تشغيلية
أرباح التشغيل
مصروفات تشغيلية أخرى
إيرادات تشغيلية أخرى
اھلاكات اصول ثابتة
استهلاكات اصول حق انتفاع
خسائر انتظامية متوقعة على اصول مالية
نصيب المجموعة في أرباح شركات
الربع قبل الفوائد والضرائب
تكليف تمويلية
إيرادات تمويلية
الأرباح قبل الضرائب
مصروف ضريبة الدخل
صافي ربح العام
حصص غير مسيطرة
حصص مسيطرة

• قائمة التدفقات النقدية - القيمة بالالف جنيه مصرى

2030	2029	2028	2027	2026	2025	التدفقات النقدية من انشطة التشغيل
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 تجارية 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
						تغيير رأس المال العامل
0	0	27,621	46,593	56,681	0	مستحق من أطراف ذات علاقة - الجزء غير المتداول
0	0	0	48,875	55,054	0	عملاء وأوراق قبض - الجزء غير المتداول
(925,419)	(806,430)	(701,666)	(655,862)	(72,506)	(951,475)	عملاء وأوراق قبض - الجزء المتداول ومستحق من أطراف ذات علاقة
(362,794)	(293,682)	(254,621)	(262,822)	8,092	(540,898)	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)	دائتون وأرصدة دائنة أخرى
0	0	0	0	0	(129,568)	الالتزامات ضريبة الدخل الجارية
(178,693)	(140,749)	(101,185)	(87,893)	(82,375)		التوزيعات للعاملين ومجلس الادارة
<u>1,327,203</u>	<u>1,122,280</u>	<u>928,112</u>	<u>687,398</u>	<u>1,047,231</u>	<u>(773,442)</u>	صافي التدفقات النقدية من انشطة التشغيل
						التدفقات النقدية من انشطة الاستثمار
(578,120)	(505,434)	(442,094)	(386,983)	(335,469)	(296,120)	شراء اصول ثابتة
<u>(578,120)</u>	<u>(505,434)</u>	<u>(442,094)</u>	<u>(386,983)</u>	<u>(335,469)</u>	<u>(296,120)</u>	صافي التدفقات النقدية من انشطة الاستثمار
						التدفقات النقدية من انشطة التمويل
(897,993)	(719,000)	(532,370)	(469,669)	(443,639)	0	توزيعات
0	(788)	(11,040)	(11,834)	(10,015)	11,469	الالتزامات التأجير - الجزء غير المتداول
0	0	(789)	(3,165)	(14,161)	(32,576)	قرفوص 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	قرفوص بنكية - الجزء المتداول
(788)	(10,252)	(794)	1,818	655	(18,460)	الالتزامات التأجير - الجزء المتداول
<u>(635,762)</u>	<u>(505,630)</u>	<u>(325,152)</u>	<u>(206,524)</u>	<u>(635,486)</u>	<u>993,407</u>	صافي التدفقات النقدية من انشطة التمويل
113,321	111,215	160,865	93,891	76,276	(76,154)	التغيير في النقية
541,528	430,313	269,449	175,557	99,282	175,437	رصيد اول المدة
<u>654,849</u>	<u>541,528</u>	<u>430,313</u>	<u>269,449</u>	<u>175,557</u>	<u>99,283</u>	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.