



شركة العبوات الطبية (ش.م.م)

تحريراً في: 2018/10/23

السادة / البورصة المصرية

ادارة الإفصاح

تحية طيبة وبعد ،،،،

بالإشارة الى التوقعات بحجم أعمال الشركة والتي تتعلق في المقام الأول باستغلال الطاقة الإنتاجية للشركة.

برجاء الإحاطة أن التوقعات الخاصة بمبيعات الشركة متفائلة ولا تتناسب والمؤشرات التاريخية لأداء الشركة مع افتراض عدم وجود أي مؤثرات خارجية تؤثر على نشاط الشركة إلا أن الشركة كانت تعمل خلال النصف الاول من العام 2018 بما لا يتجاوز 35% من طاقتها الإنتاجية وذلك يرجع في المقام الاول لعدم توفر مخزون مواد خام كافي . ولذلك كانت أولى خطوات مجلس الإدارة الجديد للشركة لإعادة الهيكلة الشاملة تتمثل في إستيراد المواد الخام اللازمة لبناء مخزون خامات استراتيجي لاستغلال كامل الطاقة الإنتاجية للمصنع خصوصاً مع حجم الطلب المتناهي بالسوق على منتجات الشركة، علماً بأن الشركة هي واحدة من بين ثلاثة شركات فقط عاملة بمجال عملها الاستراتيجي والتكميلي للصناعات الدوائية بالسوق المصري.

والحمد لله لقد نجحت الشركة في إستيراد مخزون خامات من الموردين الأساسيين بألمانيا وإيطاليا وهي تعمل حالياً على مدار الساعة، ثلاث ورديات كاملة مع توفر مخزون خامات كافي يغطي كامل الطاقة الإنتاجية لمدة 3 أشهر كاملة على الأقل، هذا بالإضافة بوجود طلبيات إستيراد خامات مجدولة شهريا حتى منتصف 2019 لتعويض المخزون بصفة مستمرة. ولذلك جاءت توقعات حجم الأعمال بغرض دراسة القيمة العادلة في سياقها الطبيعي والتحفطي باستغلال فقط 75% من الطاقة الإنتاجية خلال العام المالي 2019 ثم 80% بالعام 2020 لتصل 90% عام 2022 - هذا مع الأخذ في الاعتبار التوسعات في خطوط الانتاج تمويلاً من عوائد التشغيل.

وكذلك نحيطكم علماً بوجود طلبيات توريد تغطي 3 أشهر على الأقل من العملاء الرئيسيين وهم :-

- 1- مجموعة فاركو للأدوية
- 2- مجموعة سيجما للصناعات الدوائية
- 3- الجمهورية القابضة للأدوية
- 4- شركة إيجي فارما
- 5- شركة المهن الطبية
- 6- أدوبا
- 7- شركة سيديكو للأدوية
- 8- شركة الاسكندرية للأدوية
- 9- شركة سيد للأدوية



Handwritten signature

رأس المال المرخص به: ٣٠٠.٠٠٠.٠٠٠ (ثلاثمائة مليون جنيه مصري)
رأس المال المصدر: ٦٤.٠٠٠.٠٠٠ (أربع وستون مليون جنيه مصري)
تليفون: ٣٧٧٤٤٧٠٨ (٢٠٢) ، فاكس: ٣٧٧٤٤٧١٦ (٢٠٢)
البريد الإلكتروني: medicalpackaging1@gmail.com

شركة مساهمة مصرية خاضعة لقانون الاستثمار رقم ٨ لسنة ١٩٩٧
س.ت: ١٠٧٧ / الإستثمار / القاهرة
الإدارة: ١٢٤ عثمان بن عفان - هليوبوليس - القاهرة
المصنع: المنطقة الصناعية B ٤ قطعة ٨ - العاشر من رمضان

الموقع الإلكتروني: www.med-pack.com



شركة العبوات الطبية (ش.م.م)

و فيما يلي خطة التوقعات لحجم المبيعات المستهدفة لمنتجات الشركة على النحو التالي :-

2022	2021	2020	2019	النصف الثاني من 2018	العام
104,266,174	89,521,463	76,595,904	65,280,600	27,694,800	الامبول
9,487,368	8,624,880	6,969,600	5,940,000	2,520,000	الكاب
49,018,068	42,086,220	36,009,600	30,690,000	13,020,000	الفايل
162,771,610	140,232,563	119,575,104	101,910,600	43,234,800	اجمالي الايرادات المتوقعة

وكما سبق توضيحه تفصيلاً تتوفر كل من المواد الخام اللازمة وكذلك أوامر التوريد لتحقيق تلك المبيعات.

كما نود الاشارة انه تم الاعتماد على معدل نمو مستدام 5.8% وهو المتوقع المعلن رسمياً في 2019/2018 وفقاً لبيانات وزارة التخطيط والمتابعة والاصلاح الادارى كالتالى :

2018/2017 بنحو 5.4%


2019/2018 بنحو 5.8%

2020/2019 بنحو 6.5%

ويعتبر تصور متفائل حيث أنه اعلى من متوسط العشر سنوات الماضية .

وتفضلوا بقبول وافر الاحترام ،،،،

رئيس مجلس الادارة


م/ وائل انور قديس بباوى



راس المال المرخص به ٢٠٠,٠٠٠,٠٠٠ (ثلاثمائة مليون جنيه مصرى)
راس المال المصدر ٦٤,٠٠٠,٠٠٠ (اربع وستون مليون جنيه مصرى)
تليفون : ٢٧٧٤٤٧٠٨ (٢٠٢) - فاكس : ٢٧٧٤٤٧١٦ (٢٠٢)
البريد الإلكتروني : medicalpackaging1@gmail.com

شركة مساهمة مصرية خاضعة لقانون الاستثمار رقم ٨ لسنة ١٩٩٧
س.ت: ١٠٣٧ / الإستثمار / القاهرة

الإدارة : ١٣٤ عثمان بن عفان - هليوبوليس - القاهرة
المصنع : المنطقة الصناعية B٤ قطعة ٨ - العاشر من رمضان

الموقع الإلكتروني : www.med-pack.com



شركة العبوات الطبية (ش.م.م)



السادة البورصة المصرية
إدارة الإفصاح

تحية طيبة وبعد ،،،

نرفق لسيادتكم طيه

- نسخة من دراسة القيمة العادلة من مستشار مالي مستقل

وتفضلوا بقبول وافر الاحترام ،،،

رئيس مجلس الادارة

محمد

وائل أنور قديس بباوى



شركة سيريكو كاسر

٢٠١٨ / ١١ / ٢٢

الساعة ٩:٣٠

تحريرا في ٢٠١٨/١٠/٢٢

راس المال المرخص به ٢٠٠,٠٠٠,٠٠٠ (ثلاثمائة مليون جنيه مصرى)
راس المال المصدر ٦٤,٠٠٠,٠٠٠ (أربع وستون مليون جنيه مصرى)
تليفون : ٢٧٧٤٤٧٠٨ (٢٠٢) + فاكس : ٢٧٧٤٤٧١٦ (٢٠٢) +
البريد الإلكتروني : medicalpackaging1@gmail.com

شركة مساهمة مصرية خاضعة لقانون الاستثمار رقم ٨ لسنة ١٩٩٧
س.ت: ١٠٧٧ / الإستثمار / القاهرة
الإدارة : ١٢٤ عثمان بن عفان - هليوبوليس - القاهرة
المصنع : المنطقة الصناعية B4 قطعة ٨ - العاشر من رمضان

ELASEMA
for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

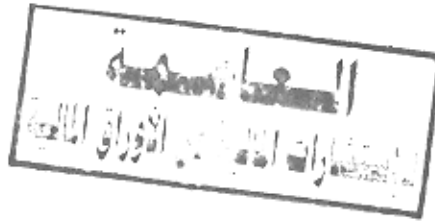
شركة العبوات الطبية

تقرير المستشار المالي بشأن تحديد القيمة العادلة

لسهم شركة

العبوات الطبية

في ٣٠ يونيو ٢٠١٨



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo

Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة

للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

الدكتور / وائل انور قديس بباوي

رئيس مجلس ادارة

شركة العبوات الطبية

تحية طيبة وبعد ،،،

مرفق لسيادتكم طيه وبناء على طلبكم النسخة النهائية من دراسة القيمة العادلة لشركتكم الموقرة .
وبناءً عليه فان القيمة العادلة لسهم الشركة وفقاً للمتوسط المرجح لطرق التقييم هو جنية وواحد وتسعون قرشاً للسهم وذلك وفقاً للمركز المالي للشركة في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ .
وبالتالي فان قيمة الشركة بلغت نحو ١٢٢,٢٤٠,٠٠٠ جنية مصري (فقط مائة واثنين وعشرون مليون ومائتين واربعون الف جنية مصري لا غير)
ونحن على استعداد لبيان أية إيضاحات ترونها ضرورية ومناقشة ما ورد بها وإيضاح الأسس التي أتبعنا في إعدادها .

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام ،،،

تحريراً في: ٢١ / ١٠ / ٢٠١٨

رئيس مجلس الادارة

والعضو المنتدب

محي حسن بدر

مستشار مالي مستقل

مسجل لدي الهيئة العامة للرقابة المالية

تحت رقم ١٧٤٦



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor
Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708
Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندی - باب اللوق - القاهرة
مول البستان - الدور التاسع
ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)
ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

شركة العبوات الطبية

تنويه

الهدف من هذا التقرير هو تقدير القيمة العادلة لشركة العبوات الطبية وفقا لمركزها المالي المستقل في ٢٠١٨/٦/٣٠ وهي شركة مساهمة مصرية خاضعة لاحكام القانون ٨ لسنة ١٩٩٧ .
وقد اعد هذا التقرير بغرض السير في اجراءات زيادة راس مال الشركة .
تم إعداد هذا التقييم عن طريق شركة العاصمة للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ؛ وهي مستشار مالي مستقل مرخص من الهيئة العامة للرقابة المالية ، ومعيار القيمة المستخدمة في تقييم شركة العبوات الطبية هي القيمة العادلة باستخدام اسلوب المتوسط المرجح لكلاً من طرق التقييم التالية ...

- طريقة القيمة الدفترية المعدلة (اعادة تقييم الاصول الثابتة للشركة)
- طريقة التدفقات النقدية المستقبلية المخصومة .

وتمثل القيمة العادلة للسهم نقداً أو ما يعادله الذي من الممكن أن يقوم المشتري بدفعه أو أن يقوم البائع بقبوله في حالة عرض المنشأة للبيع في السوق المفتوحة ولفترة مقبولة من الزمن، وبشرط أن يكون في حيازة البائع والمشتري البيانات ذات الصلة وألا يكونا تحت أي إكراه للتصرف.
وقد اعتمد الراي الخاص بالقيمة العادلة للسهم علي فرض استمرار الشركة ، ويفترض هذا المنظور ان الشركة هي مشروع قائم تحت ادارة رشيدة تهدف الي تعظيم قيمة حقوق المساهمين .

ويأخذ التحليل في الاعتبار الوقائع والظروف القائمة في الشركة عند تاريخ التقييم ؛ ومن المرجح أن يختلف الرأي الوارد ذكره في التقرير إذا تم تغيير تاريخ التقييم وتجدر الإشارة إلى أنه لم تكن هناك أي قيود في نطاق العمل أو في البيانات المتاحة للتحليل المالي والاقتصادي.

هذا مع التزامنا في اعداد هذه الدراسة بالمعايير المصرية للتقييم المالي الصادر من الهيئة العامة للرقابة

المالية الصادرة بتاريخ يناير ٢٠١٧ .

العاصمة
للإستشارات المالية عن الأوراق المالية

✕ هذا التقييم عرضة للظروف والمحددات التالية

١. لقد حصلت شركة العاصمة للاستشارات المالية عن الأوراق المالية على البيانات والتقديرات والآراء المتضمنة في هذا التقرير من مصادر تعتبر موثوق منها وهي شركة العبوات الطبية .
٢. تم اجراء بعض التعديلات علي بعض الافتراضات المقدمة من ادارة الشركة وفقاً لمعيار معقولية الافتراضات .
٣. تضمن شركة العبوات الطبية بأن المعلومات التي تم تزويدنا بها هي معلومات كاملة ودقيقة وأن البيانات الظاهرة بالقوائم المالية التاريخية تعكس النتائج الفعلية لعمليات التشغيل بالشركة وفقاً للمعايير المتفق عليها ما لم يذكر خلاف ذلك .
٤. إن مختلف التقديرات للقيمة المعروضة في هذا التقرير تنطبق على هذا التقييم فقط ولا يجوز استخدامها خارج السياق المقدم في هذا التقرير؛ وهذا التقييم صالح فقط للغرض - أو الأغراض - المحددة سالفاً .
٥. يفترض هذا التقييم أن الشركة ستواصل العمل كمنشأة مستمرة .
٦. يعنى هذا التقييم بالوقائع والظروف القائمة في تاريخ التقييم ، والمستشار المالي المستقل ليس ملزم بتحديث هذا التقرير ليشمل الأحداث اللاحقة على تاريخ هذا التقييم.
٧. يفترض المستشار المالي المستقل الامتثال الكامل لجميع القوانين والقواعد المعمول بها من قبل الشركة ما لم يذكر خلاف ذلك في سياق هذا التقرير .
٨. تم بذل عناية الرجل الحريص في إعداد هذا التقرير والأطراف المشتركة في إعداد هذا التقرير لا تنتمي إلى أي فئة من فئات أصحاب المصالح في شركة العبوات الطبية موضوع التقييم ، كما أنه ليس لأي فئة منها مصلحة شخصية في هذه المنشأة سواء في الفترة الحالية أو المستقبلية لتحول دون إعداد تقرير غير متحيز.

المعهد التقييمية
للإستشارات المالية عن الأوراق المالية

ELASEMA
for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

شركة العبوات الطيبة

صفحة	المحتويات
٢	مقدمة
٨	الملخص التنفيذي
١٠	القسم الاول : نبذة عن الشركة
١٢	القسم الثاني : الوضع الاقتصادي
٢٢	القسم الثالث : نظرة عامة علي قطاع الصحة في مصر
٢٥	القسم الرابع : الدراسة المالية



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor
Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708
Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة
مول البستان - الدور التاسع
ت: ٢٣٩ ١٥٦٠٧ - ٢٣٩ ٥٦٨٨٠ ف: ٢٣٩ ١٢٧٠٨ (٢٠٢)
ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة

للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

مقدمة

نطاق العمل :

ينحصر نطاق العمل في إعداد دراسة مالية بشأن تحديد القيمة العادلة لسهم شركة العبوات الطبية "شركة مساهمة مصرية" والمشار إليها فيما بعد بالشركة وذلك لرغبة إدارة الشركة في تحديد القيمة الحالية للشركة بغرض زيادة راي المال .

المسئولية المهنية :

تم الاعتماد في إعداد هذه الدراسة على البيانات والمعلومات التي تم استخراجها من دفاتر الشركة والتي تعتبر مصدر يعتمد عليه في هذه الدراسة وطبقا للقوائم المالية المتوقعة للشركة والمعدة من قبل شركة العبوات الطبية بناءً على القوائم المالية التاريخية وبناءً على زيادة راس المال والايضاحات المتممة لها والخطة المستقبلية للشركة وطبقا للقيم السوقية لأصول والتزامات الشركة وعليه فقد تم تحديد القيمة الحالية للشركة.

وقد تم الاعتماد في التقييم على القوائم المالية التاريخية المقدمة من الإدارة المالية للشركة والمعتمدة من رئيس مجلس الإدارة والمدير المالي ومراقب الحسابات .

أهم الافتراضات التي قامت عليها الدراسة :

تهدف الدراسة إلي تحديد القيمة العادلة لسهم الشركة وذلك وفقا لمجموع القيم المستخلصة من الوزن النسبي لكلا من طريقتي التقييم (التدفقات النقدية المخصومة ، صافي حقوق المساهمين المعدلة) وذلك من خلال الاعتماد على البيانات والمعلومات المستقاه من الشركة.

وقد اعتمد الرأي الخاص بالتوقعات المستقبلية للشركة على فرض استمرار الشركة ، ويفترض هذا المنظور أن الشركة هي مشروع قائم تحت إدارة رشيدة تهدف إلى تعظيم قيمة حقوق المساهمين .

ويأخذ التحليل في الاعتبار الوقائع والظروف القائمة في الشركة عند تاريخ التقييم ، ومن المرجح أن يختلف الرأي الوارد ذكره في التقرير إذا تم تغيير تاريخ التقييم وتجدد الإشارة إلى أنه لم تكن هناك أي قيود في نطاق العمل أو في البيانات المتاحة للتحليل المالي والاقتصادي.

مصادر المعلومات والبيانات :

تم الاعتماد عند اعداد الدراسة على المعلومات والبيانات التي تم الحصول عليها من ادارة الشركة والقوائم المالية التاريخية والقوائم المالية المستقبلية والايضاحات المتممة المعتمدة من مراقب الحسابات وادارة الشركة وكذلك التقرير الفني للأصول الثابتة والمعد من قبل المهندس الاستشاري (مرفق) .

ونري ان البيانات والمعلومات التي تم الاعتماد عليها في الدراسة كافية ويمكن الاعتماد عليها في اعداد القيمة العادلة لسهم الشركة ، ونقر اننا بذلنا عناية الرجل الحريص للتأكد من عدم وجود معلومات او بيانات اضافية اخري بخلاف تلك التي استند اليها التقرير ، وتحمل ادارة الشركة كامل المسئولية عن صحة ودقة تلك المعلومات والبيانات .

ومن اجل الوصول الي القيمة العادلة لسهم الشركة ، فقد تم أداء الاجراءات التالية

18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 2391 2708

Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت : ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف : ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة

للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

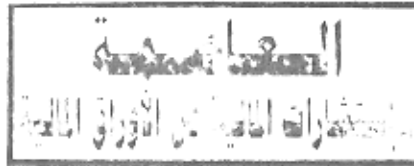
- تم استخدام القوائم المالية المستقلة خلال أربع أعوام .
- تم تحليل القوائم المالية التاريخية وتحليل المؤشرات المالية والاقتصادية ومقارنة القوائم المالية لكل عام تاريخي من أجل تحديد الاتجاهات.
- مراجعة افتراضات إدارة الشركة عن الأداء المتوقع للشركة خلال فترة مستقبلية تبلغ خمسة أعوام وكذا التوقعات المستقبلية للقوائم المالية المتوقعة خلال هذه الفترة والتي تبدأ في ٢٠١٨/١/١ وتنتهي في ٢٠٢٢/١٢/٣١ .
- تم عقد مقابلات مع الإدارة العليا والمديرين والمصادر والموارد الداخلية للشركة من أجل تسهيل فهم نموذج أعمال الشركة وإجراء التحليلات اللازمة ومناقشة وفهم اتجاهات التوقعات المستقبلية.

طرق تحديد القيمة العادلة للسهم .

توجد عدة طرق لتحديد القيمة العادلة للسهم ومن أشهر هذه الطرق :

- (١) طريقة مضاعف الربحية .
- (٢) طريقة التدفقات النقدية المخصومة .
- (٣) طريقة توزيعات الأرباح المخصومة .
- (٤) طريقة القيمة السوقية .
- (٥) طريقة القيمة الدفترية .

وتعتمد معظم هذه الطرق على حجم التوسع الذي ترغب الشركة في الوصول اليه في المستقبل وذلك من خلال زيادة أصول الشركة خلال الخمس سنوات القادمة وايضا من خلال العقود والاتفاقيات التي تم توقيعها لتقوم الشركة بتنفيذها مستقبلاً وايضاً حجم المبيعات المستهدف، وتكوين صورة عامة عن خطة المنشأة تجاه جميع الاصول والالتزامات الخاصة بالشركة .



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo

Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

الملخص التنفيذي

➤ تأسست شركة العيوات الطبية - شركة مساهمة مصرية - في ٢٢ اغسطس ٢٠٠٦ وفقاً لأحكام القانون رقم ٨ لسنة ١٩٩٧ ، وتم قيد الشركة بالسجل التجاري تحت رقم ١٠٧٧ مكتب سجل تجاري استثمار الاسماعيلية .

يتمثل غرض الشركة فيما يلي :

اقامة وتشغيل مصنع لانتاج العيوات الزجاجية للاغراض الطبية والصيدلية والمعامل ومستحضرات التجميل والعمود والمشغولات الزجاجية مع مراعاة أحكام القوانين والقرارات السارية وبشرط استصدار التراخيص اللازمة لممارسة هذه الانشطة .

➤ حدد راس مال الشركة المرخص به بمبلغ ثلاثمائة مليون جنية ويبلغ راس المال المصدر والمدفوع ٦٤,٠٠٠,٠٠٠ (فقط اربعة وستون مليون مصري لا غير) موزع على ٦٤,٠٠٠,٠٠٠ سهم (فقط اربعة وستون مليون سهم) القيمة الاسمية للسهم واحد جنية مصري .

➤ وفقاً للمركز المالي للشركة في ٢٠١٨/٦/٣٠ فإن

○ اجمالي حقوق الملكية بلغت نحو ٥١,٦٨٤,٩٣٨ جنية مصري بقيمة دفترية بلغت نحو واحد وتمانون قرشاً للسهم .

○ حققت الشركة اجمالي ايرادات بلغت نحو ٩,٢٤٨,٦٢٣ جنية مصري مقابل ١٢,٣٦٢,٥٩١ جنية مصري مقارنة بالنصف الاول من عام ٢٠١٧ بنسبة تراجع بلغت نحو ٢٥% .

○ بلغت تكلفة المبيعات نحو ٦,٣٧٧,٤٣٢ جنية مصري بنسبة ٦٩% من اجمالي الإيرادات لتحقيق الشركة هامش مجمل ربح بنسبة ٢١% .

○ حققت الشركة صافي ربح بلغ نحو ١,٩١٣,٦٨٤ جنية مصري مقابل صافي خسارة بلغت نحو ٨,٣٣٨,٨٣١ جنية مصري في ٢٠١٧/٦/٣٠ .

➤ تم تقييم السعر العادل للسهم باستخدام طريقة القيمة الدفترية المعدلة ووفقاً لتقرير المهندس الاستشاري فقد بلغت القيمة الدفترية المعدلة للشركة نحو ١٤٣,٣٦٠,٠٠٠ جنية مصري وفي ضوء عدد الأسهم البالغة ٦٤,٠٠٠,٠٠٠ سهم يكون السعر العادل للسهم ٢.٢٤ جنية مصري للسهم . وقد تم اعطاء وزن نسبي لهذه النسبة بنحو ٤٠% .

➤ تم تقييم السعر العادل للسهم باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة ، وفي ضوء افتراضاتها يكون مجموع صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المخصومة والقيمة المتبقية ١٠٦,٦٣٠,٩٥٨ جنية مصري وبإضافة رصيد النقدية بالصندوق والبنوك في ٢٠١٧/١٢/٣١ بقيمة ٧١٧,٩٦٦ جنية مصري يصبح السعر العادل لأجمالي حقوق المساهمين نحو ١٠٧,٣٤٨,٩٢٤ جنية مصري ، وفي ضوء عدد الأسهم البالغة ٦٤,٠٠٠,٠٠٠ سهم يكون السعر العادل للسهم ١.٦٨ جنية مصري للسهم . وقد تم اعطاء وزن نسبي لهذه النسبة بنحو ٦٠% .

السجل التجاري

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة

للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

➤ وتكون القيم المختلفة للسهم كالتالي :

القيمة بالجنية	بيان
١.٠٠	القيمة الاسمية للسهم
٠.٨١	القيمة الدفترية للسهم
٢.٢٤	القيمة العادلة وفقا لطريقة القيمة الدفترية المعدلة
١.٦٨	القيمة العادلة وفقا لطريقة التدفقات النقدية المخصومة
١.٩١	القيمة العادلة للسهم باستخدام المتوسط المرجح لطرق التقييم السابقة

شركة العبوات الطبية



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo

Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

E-mail: consultation@citytradegroup.com

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩ ١٥٦٠٧ - ٢٣٩ ٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩ ١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

القسم الاول : نبذة عن الشركة

➤ تأسست شركة العبوات الطبية - شركة مساهمة مصرية - في ٢٢ اغسطس ٢٠٠٦ وفقاً لأحكام القانون رقم ٨ لسنة ١٩٩٧ ، وتم قيد الشركة بالسجل التجاري تحت رقم ١٠٧٧ مكتب سجل تجاري استثمار الاسماعيلية .

• معلومات عن الشركة

رأس مال الشركة
بلغ رأس المال المرخص به مبلغ ٣٠٠ مليون جنيه مصري وبلغ رأس المال المدفوع ٦٤ مليون جنيه مصري موزع على ٦٤ مليون سهم بقيمة اسمية جنيه مصري واحد للسهم.

شركة العبوات الطبية

اسم الشركة	شركة العبوات الطبية
الشكل القانوني	شركة مساهمة مصرية
مقر الشركة الرئيسي	يقع المركز الرئيسي للشركة في المنطقة الصناعية B4 في العاشر من رمضان
تأسيس الشركة	تأسست شركة العبوات الطبية - شركة مساهمة مصرية - في ٢٢ اغسطس ٢٠٠٦ وفقاً لأحكام القانون رقم ٨ لسنة ١٩٩٧ ، وتم قيد الشركة بالسجل التجاري تحت رقم ١٠٧٧ مكتب سجل تجاري استثمار الاسماعيلية .
الغرض من الشركة	اقامة وتشغيل مصنع لانتاج العبوات الزجاجية للاغراض الطبية والصيدلية والمعامل ومستحضرات التجميل والعبوات والمشغولات الزجاجية مع مراعاة أحكام القوانين والقرارات السارية وبشرط استصدار التراخيص اللازمة لممارسة هذه الانشطه .
مدة الشركة	خمسة وعشرون عام تنتهي في ٢١ / ٨ / ٢٠٣١
رأس المال المصدر والمدفوع	٦٤,٠٠٠,٠٠٠ جنية .
عدد الاسهم	٦٤,٠٠٠,٠٠٠ سهم .
القيمة الاسمية للسهم	واحد جنية .
مراقب حسابات الشركة	مزارز - مصطفى شوقي وشركاه استشارات المالية عن الأوراق المالية

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



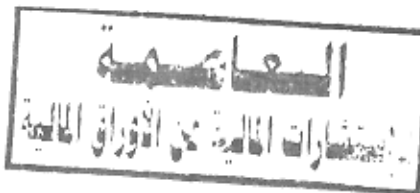
العاصمة

للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

شركة العبوات الطبية

بيدأ من ١/١ وينتهي في ١٢/٣١ من كل عام			العام المالي
الاسم	الجنسية	عدد الاسهم	%
وانل انور قديس بباوي		١٠,٨٦٨,٤٠٥	١٦.٩٨%
فوزي فؤاد بخيت نخلة		٦,٤٧٢,٠٠٠	١٠.١١٣%
رمزي فؤاد بخيت نخلة		٦,٣٠٩,٠٩٥	٩.٨٥٨%
اسهم حرة التداول		٤٠,٣٥٠,٥٠٠	٦٣.٠٤٨%
الاجمالي		٦٤,٠٠٠,٠٠٠	١٠٠%

الاسم	الوظيفة
وانل انور قديس بباوي	رئيس مجلس الادارة
عبد الحافظ علي سليمان	العضو المنتدب
هالة مسعود اندراوس بطروس	عضو مجلس ادارة
فوزي فؤاد بخيت نخلة	عضو مجلس ادارة
رمزي فؤاد بخيت نخلة	عضو مجلس ادارة
محمد ماهر محمد علي	عضو مجلس ادارة



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor
Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708
Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندی - باب اللوق - القاهرة
مول البستان - الدور التاسع
ت: ٢٢٩١٥٦٠٧ - ٢٢٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٢٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)
ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

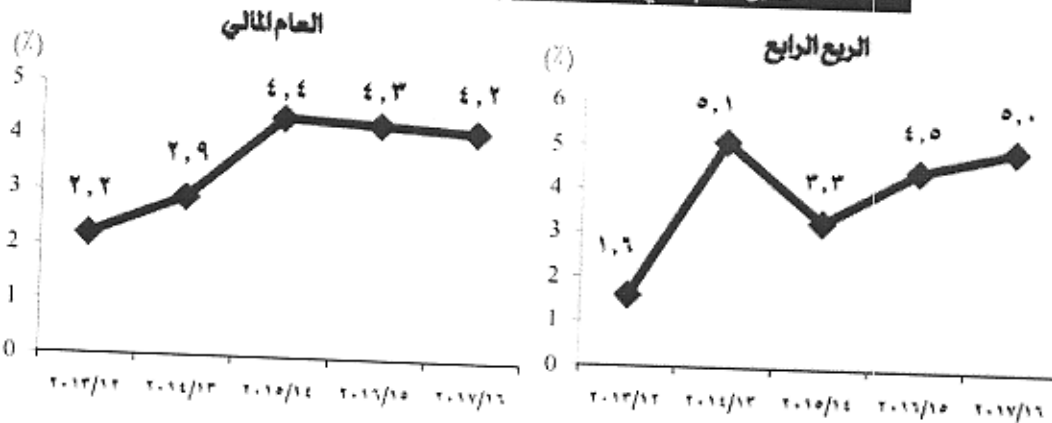
E-mail: consultation@citytradegroup.com

**القسم الثاني : نظرة عامة تحليلية للاقتصاد المصري
خلال العام المالي ٢٠١٦/٢٠١٧**

أولاً : النمو الاقتصادي

سجل معدل النمو الحقيقي للاقتصاد المصري ٤.٢% خلال العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦ مقابل معدل نمو ٤.٣% خلال العام المالي السابق عليه ٢٠١٦/٢٠١٥. وتخطى معدل نمو الاقتصاد المصري المعدل المتوقع قبل البدء في تنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي والمالي والبالغ حينها ٤% وهو ما جاء كمحصلة النمو الايجابي الذي حققته جميع القطاعات الاقتصادية باستثناء قطاع الاستخراجات خلال العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦. وساهم ارتفاع وتيرة معدل النمو خلال الربع الأخير من العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦ في امتصاص التباطؤ خلال التسعة شهور الأولى من العام المالي المذكور واستقرار معدل النمو السنوي على نفس المستويات المحققة بالعام المالي السابق عليه.

تطور معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي خلال العام المالي ٢٠١٧/١٦ والربع الرابع من العام



المصدر : وزارة التخطيط والمتابعة والإصلاح الإداري.

ويبلغ معدل نمو الاقتصاد المصري ٥% خلال الربع الرابع من العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦ مقابل ٤.٥% خلال نفس الربع من العام المالي السابق عليه. وتصدر قطاع الاتصالات المشهد خلال العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦ ليكون الأكثر نمواً مسجلاً ١٢.٥% ، وفي المرتبة الثانية كان قطاع التشييد والبناء حاضراً حيث سجل معدل نمو ١٠% في حين تراجع كلا من قطاع الاستخراجات وقطاع تكرير البترول ليسجلان معدل نمو سلبي ١.٨% و ٣.١% على الترتيب.

العاصمة

18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708
Capital Market Authority No., 1746

E-mail: consultation@citytradegroup.com

١٨ شارع يوسف الجندی - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant

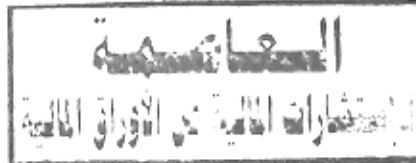


العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

المساهمة القطاعية في النمو الحقيقي للنتائج المحلي الإجمالي
خلال عام ٢٠١٧/١٦

القطاع	معدل النمو	المساهمة في معدل النمو (نقطة مئوية)	نسبة المساهمة (%)
(أ) القطاعات المحققة لمعدلات نمو تزيو أو تعادل المتوسط العام للنمو			
الاتصالات	١٢,٥	٠,٤	١٠,٥
التشييد والبناء	٩,٥	٠,٥	١٣,٥
النقل والتخزين	٥,٣	٠,٢	٦,٥
تجارة الجملة والتجزئة	٥,٢	٠,٧	١٩,٥
الأنشطة العقارية	٥,٢	٠,٥	١٣,٩
المعلومات	٤,٠	٠,٠	٠,٤
البنوك	٤,٠	٠,٢	٤,٤
التأمينات الاجتماعية والتأمين	٤,٠	٠,٠	٠,٨
الخدمات الاجتماعية ^(١)	٤,٠	٠,٢	٥,٤
المياه والصرف وإعادة التدوير	٣,٩	٠,٠	٠,٧
السياحة (المطاعم والفنادق)	٣,٩	٠,٠١	١,٨
الصناعات التحويلية (بدون تكرير البترول)	٣,٧	٠,٤	١٢,٥
(ب) القطاعات المحققة لمعدلات نمو تقل عن المتوسط العام للنمو			
الزراعة والغابات والصيد	٣,٢	٠,٤	١٠,٠
الحكومة العامة ^(٢)	٣,٠	٠,٣	٨,٢
الكهرباء والطاقة	١,٩	٠,٠	٠,٩
قناة السويس	١,٤	٠,٠	٠,٧
الاستخراجات	١,٨-	٠,٢-	٦,٣-
صناعة تكرير البترول	٣,١-	٠,١-	٣,٣-
الإجمالي	٣,٦ ^(٣)		

وفيما يلي بيان لأسباب النمو داخل القطاعات الاقتصادية المتصدرة خلال العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

E-mail: consultation@citytradegroup.com

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة

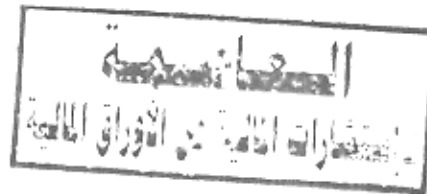
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

شركة العبوات الطبيعية

سبب ارتفاع النمو	معدل النمو	القطاع
زيادة إيرادات الشركات العاملة بقطاع الاتصالات، نتيجة ارتفاع عدد المشتركين في خدمة التليفون المحمول وخدمة التليفون الثابت بنسبة ٤,٣٪ و ٦,١٪ على التوالي، وريادة مستوى التغطية للنشاط بإضافة نشاط تصميم تكنولوجيا المعلومات	١٢,٥٪	الاتصالات
ارتفاع مبيعات حديد التسليح بنسبة ٤,٩٪، ونمو الاستثمارات الكلية للمنغذ بالقطاع بنسبة ١٣٪ في ضوء المشروعات القومية الكبرى الجاري تنفيذها	٩,٥٪	التشييد والبناء
النمو الملحوظ في نشاطي التجارة الداخلية والخارجية، وفي حركة النقل والتي يعبر عنها نمو عدد ركاب السكك الحديدية بنسبة ١١٪	٥,٣٪	النقل والتخزين
نمو الاستثمارات بقطاع تجارة الجملة والتجزئة بنحو ٢١٪، وارتباطه بحركة الزواج الاقتصادي في الأنشطة الاقتصادية الأخرى	٥,٢٪	تجارة الجملة والتجزئة
النمو الملحوظ في الحركة العمرانية وتوسع الدولة في برامج الإسكان الاتساعي وكذا تنامي الاستثمارات العقارية لتصل إلى ٦٤ مليار جنيه خلال العام بمعدل نمو غير مسبوق (٦٣٪)	٥,٢٪	الأنشطة العقارية

ثانياً : المؤشرات الاقتصادية – تحديات وفرص

شهد العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦ تحسن ملحوظ في مستويات الاحتياطي النقدي الدولي بجانب تراجع معدل البطالة وزيادة صافي تدفقات الاستثمار الاجنبي المباشر بينما شهد تردي واضح في مؤشرات أخرى من بينها معدل التضخم واتساع حجم العجز بالموازنة العامة للاقتصاد المصري.



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندی - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

ELASEMAfor Financial Consultations
Independent Financial Consultant**العاصمة**للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل**أهم المؤشرات الاقتصادية خلال العام المالي ٢٠١٧/١٦**

المؤشر	العام المالي (يوليو - يونيو)	
	٢٠١٧/١٦	٢٠١٦/١٥
معدل النمو الاقتصادي الحقيقي (%)	٤,٢	٤,٣
قيمة الاستثمارات الكلية بالأسعار الجارية (مليار جنيه)	٥٣٠	٤٠٧,٥
معدل الاستثمار (%)	١٥,٣	١٥
الإيرادات العامة (مليار جنيه)	٦٥٩,١٩	٤٩١,٤٩
المصروفات العامة (مليار جنيه)	١٠٣١,٩٤	٨١٧,٨٤
العجز الكلي في الموازنة العامة (مليار جنيه)	٣٧٩,٥٩	٣٣٩,٥
صافي الاحتياطيات الدولية (مليار دولار) (نهاية يونيو)	٣١,٣	١٧,٥
عدد شهور الواردات السلعية التي يغطيها صافي الاحتياطيات الدولية (نهاية يونيو)	٦,٥	٣,٧
صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر (مليون دولار)	٧٩١٥,٨	٦٩٣٢,٦
معدل البطالة (%)	١١,٩٨	١٢,٥
متوسط معدل التضخم العام (%)	٢٤,٤	١٠,٦٣

المصدر: وزارة التخطيط والمتابعة والإصلاح الإداري، ووزارة المالية والبنك المركزي المصري، والجهاز المركزي
للتعبئة العامة والإحصاء.

العاصمة
الاستشارات المالية عن الأوراق المالية

18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Gairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندی - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ - ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant

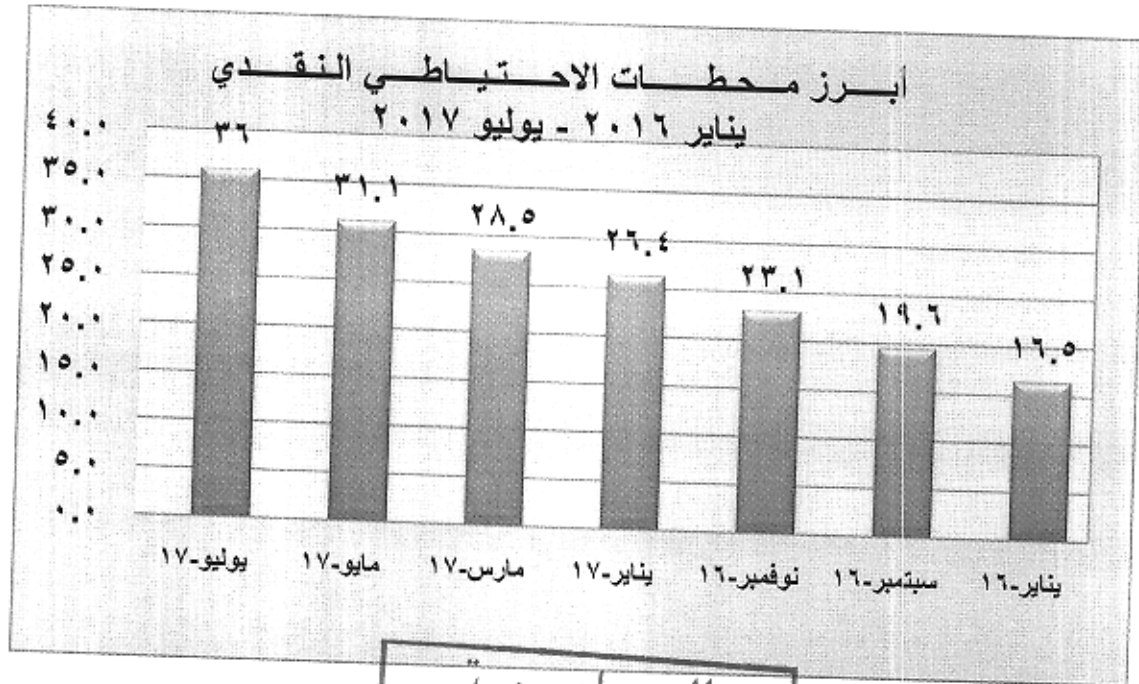


العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

ثالثاً: الاحتياطيات الدولية

مع دخول عام ٢٠١٧ واصلت الاحتياطيات النقدية مسارها الصاعد حيث بلغت نفس المستويات التي كان قد شهدها قبيل ثورة الخامس والعشرين من يناير لعام ٢٠١١ التي اطاحت بالرئيس حسني مبارك من سدة الحكم. وواصل الاحتياطي النقدي ارتفاعه للشهر التاسع على التوالي حيث سجل ٣٦ مليار دولار بنهاية شهر يوليو ٢٠١٧ مقارنة بمستويات بلغت ١٩ مليار دولار بنهاية شهر أكتوبر من العام السابق. وشهدت الاحتياطيات النقدية الدولية استقرار نسبي يدور حول مستويات الـ ١٦ مليار دولار خلال فترة الشانين شهرين الأولى من عام ٢٠١٦ لتهدأ أحياناً إلى مستوى الـ ١٥ مليار دولار وتصد في شهر آخرى إلى مستوى الـ ١٧ مليار دولار. ومع نهاية شهر سبتمبر من عام ٢٠١٦ شهدت الاحتياطيات النقدية قفزة ملحوظة لتسجل ١٩.٦ مليار دولار، وواصلت الارتفاع لتشهد قفزة جديدة بنهاية شهر نوفمبر من نفس العام لتعلن عن كسر مستويات الـ ٢٠ مليار دولار مسجلة ٢٣ مليار دولار. ويوضح الرسم البياني التالي أبرز المحطات التي شهدتها الاحتياطي النقدي بداية من شهر يناير ٢٠١٦ وحتى نهاية شهر يوليو ٢٠١٧.

القيمة بالمليار دولار



العاصمة
مستشارات المالية عن الأوراق المالية

18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

E-mail: consultation@citytradegroup.com

١٨ شارع يوسف الجندی - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٣٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

رابعاً: تطورات الإيرادات والمصروفات العامة
أولاً: الإيرادات

حققت جملة الإيرادات نحو ٢٧٣,٢ مليار جنيه خلال الفترة يوليو يناير ٢٠١٧/٢٠١٦ لترتفع بنحو ٤٩,٧ مليار جنيه بنسبة ٢٢,٢ % ، مقابل نحو ٢٢٣,٦ مليار جنيه خلال نفس الفترة من العام المالي السابق ، و هو ما يمكن تفسيره بالأساس نتيجة تحقيق الإيرادات الضريبية نحو ١٩٨,٧ مليار جنيه خلال فترة الدراسة، لترتفع بنحو ٣٨,٣ مليار جنيه بنسبة ٢٣,٩ % مقابل ١١,٣ مليار جنيه خلال نفس الفترة من العام المالي السابق. كما ارتفعت الإيرادات غير الضريبية بنحو ١١,٣ مليار جنيه بنسبة ١٧,٩ % لتحقق ٧٤,٦ مليار جنيه خلال فترة الدراسة مقابل ٦٣,٣ مليار جنيه خلال نفس الفترة من العام السابق.



وقد ارتفعت الإيرادات الضريبية من جهات غير سيادية (وهي الإيرادات المرتبطة بشكل وثيق بالنشاط الإقتصادي) لتحقيق معدل زيادة بلغ نحو ٢٤,٢ %، وذلك في ضوء ارتفاع الإيرادات غير السيادية المحصلة من مصلحة الدخل بنحو ١٤,٦ % ومن مصلحة المبيعات بنحو ٣٠,٥ %

على جانب الإيرادات الضريبية

فقد تحسن أداء الحصيلة الضريبية من كل من الضرائب على الدخل والضرائب على السلع والخدمات والضرائب على الممتلكات والضرائب على التجارة الدولية خلال فترة الدراسة مدفوعاً بالإصلاحات الضريبية التي تم تطبيقها منذ بداية العام المالي الماضي واستمرت في العام المالي الحالي.

على جانب الإيرادات غير الضريبية

ارتفعت الإيرادات غير الضريبية الأخرى بنحو ١٤ مليار جنيه بنسبة ٢٣,٣ % لتحقق نحو ٧٤ مليار جنيه خلال الفترة يوليو يناير ٢٠١٧/٢٠١٦ ، مقابل نحو ٦٠ مليار جنيه خلال نفس الفترة من العام المالي السابق.

ثانياً : المصروفات

تقوم وزارة المالية بتطبيق إصلاحات مالية تستهدف إعادة ترتيب أولويات الإنفاق العام في صالح الفئات الأقل دخلاً لتحقيق أفضل عائد إجتماعي من خلال الإستثمار في رأس المال البشري والبنية التحتية لتحسين الخدمات الأساسية المقدمة للمواطنين وتوسيع مظلة الحماية الإجتماعية. وتشير أحداث التطورات للأداء الفعلي للموازنة العامة للدولة إلى أن المصروفات العامة بلغت نحو ٤٦٤,٤ مليار جنيه خلال فترة الدراسة (١٤,٣ % من الناتج المحلي) لترتفع بنحو ١٤,٦ % عن نفس الفترة من العام

المالى السابق وأن هذا الإرتفاع يعتبر الأدنى مقابل متوسط بلغ نحو ٢٤ % خلال الثلاث سنوات السابقة من نفس الفترة من العام فى ضوء الإصلاحات التى قامت بها الوزارة للسيطرة على الإنفاق العام.

- زيادة مصروفات الأجور وتعويضات العاملين بالدولة بنسبة ١.٤ % لتبلغ نحو ١٢٢,٣ مليار جنيه (٣,٨ % من الناتج المحلى) خلال فترة الدراسة.
- زيادة الإنفاق على شراء السلع والخدمات ب ٣,٥ مليار جنيه (بنسبة ٢٣,١%) ليحقق نحو ١٨,٨ مليار جنيه (٠,٦ % من الناتج المحلى).
- زيادة المصروفات على الفوائد بنسبة ١٩% لتصل إلى ١٥٤,٢ مليار جنيه (٤,٨% من الناتج المحلى).
- زيادة الإنفاق على الدعم والمنح والمزايا الإجتماعية بنحو ١٥,٨ مليار جنيه (٣,١% من الناتج المحلى)، بنسبة نمو ١٨,٤ % ليسجل ١٠١,٦ مليار جنيه، مقارنة بـ ٨٥,٨ مليار جنيه المحقق خلال نفس الفترة من العام المالى السابق.

ارتفاع الإنفاق على الدعم بنحو ١٤,٧ مليار جنيه بنسبة ٣١,٧ % محققا نحو ٦١ مليار جنيه خلال فترة الدراسة، مقارنة بـ ٤٦,٢ مليار جنيه خلال نفس الفترة من العام المالى السابق، وتأتى تلك التطورات فى ضوء تحقيق دعم المواد البترولية نحو ١٣,٩ مليار جنيه خلال فترة الدراسة، مقابل عدم ورود تسويات بترولية خلال نفس الفترة من العام المالى السابق، فضلا عن ارتفاع دعم الكهرباء بنحو ٤,٨ مليار جنيه بنسبة ٢٦,٣ % محققا ٢٢,٩ مليار جنيه خلال فترة الدراسة. بينما سجل دعم السلع التموينية نحو ١٧,٧ مليار جنيه خلال فترة الدراسة، مقابل نحو ٢ مليار جنيه خلال نفس الفترة من العام السابق. ويرجع ذلك نتيجة لإختلاف توقيت شراء القمح المحلى والمستورد، مما لا يؤثر على حجم الدعم بل هناك زيادة فى دعم السلع التموينية بنسبة ١١,٦ % بموازنة العام المالى الحالى مقابل موازنة العام المالى السابق.

ارتفع الإنفاق على المزايا الاجتماعية بنحو ٢,٧ مليار جنيه (بنسبة ٧,٨ %) ليحقق نحو ٧,٨ مليار جنيه خلال فترة الدراسة وذلك فى ضوء زيادة الإنفاق على العلاج على نفقة الدولة بنحو ١٧ مليار جنيه خلال فترة الدراسة.

زيادة الإنفاق على شراء الأصول غير المالية (الاستثمارات) بـ ٨,٧ مليار جنيه (١ % من الناتج المحلى) بنسبة نمو قدرها ٣١ % ليسجل نحو ٣٣,٢ مليار جنيه.

وقد سجل الإنفاق على المصروفات الأخرى نحو ٣٤,٣ مليار جنيه (١,١ % من الناتج المحلى) لترتفع بنسبة ١٩,٦ % مقارنة بنفس الفترة من العام المالى السابق.

خامساً: التحديات الراهنة

١- انفلات معدل التضخم

واحدة من أبرز التحديات الاقتصادية التي تواجه الحكومة في الوقت الراهن هي التحركات العنيفة التي تشهدها المستويات العامة للأسعار وانفلات معدل التضخم وهو الامر الذي يكون له انعكاس سلبي على مجتمع الأعمال من جانب ومستوى الرفاهية والمعيشة للأفراد من جانب آخر

المستشارين

وفي ظل تحركات الاسعار بشكل مستمر وعدم استقرارها يكون الامر صعبا على مجتمع الاعمال تسعير منتجاتهم وخدماتهم نتيجة الارتفاع المستمر في التكاليف المرتبطة بالانتاج، ويمتد التأثير السلبي إلى عدم تدشين اي استثمارات جديدة ولا يقتصر الامر فقط على تقليل مستويات الانتاج الحالية.

ومن ناحية الأفراد فإن تأثير التضخم السلبي يتبين في تراجع القوة الشرائية للأفراد، وتدهور المستوى المعيشي بجانب امتداد التأثير السلبي لقطاع الاعمال في هيئة تراجع أحجام المبيعات والارباح وهو ما يقود في النهاية إلى عدم الاستقرار الاجتماعي وارتفاع المخاطر السياسية.

ووفقا للبيانات الصادرة من البنك المركزي المصري فإن المعدل السنوي للتضخم العام قد تضاعف مستوياته خلال فترة التسعة شهور الماضية حيث وصل لمستوى قياسي سجل ٣٢.٩٥٢% بنهاية شهر يوليو ٢٠١٧ مقارنة ١٣.٥٦٣% بنهاية شهر أكتوبر ٢٠١٦.

ومن المتوقع استمرار الانفلات في معدل التضخم وتدهور القوة الشرائية للأفراد داخل الاقتصاد المصري خلال الفترة المقبلة نتيجة تبني الدولة لنظام التعويم النظيف "الحر" وهو ما أدى إلى تراجعات عنيفة في قيمة الجنيه المصري ليخسر حوالى أكثر من ٥٠% من قيمته خلال الأيام الثلاثة الأولى من اطلاق التعويم الحر.

وفي ظل اعتماد الدولة بشكل كبير على استيراد الكثير من احتياجاتها من السلع الاساسية والاستراتيجية من الخارج فإن جزء كبير من التضخم سيأتي من الخارج وهو ما يطلق عليه "التضخم المستورد" بالإضافة إلى انخفاض مستويات الانتاج والازمات المستمرة المتمثلة في صدمات العرض ببعض السلع الاساسية الناتجة بشكل اساسي عن عدم تنظيم السوق.

٢- الاستثمار بين معضلي الفائدة والسوق السوداء للدولار

ما أن اتجهت الحكومة المصرية لاتخاذ بعض الاجراءات الاقتصادية وتعويم الجنيه المصري من أجل التغلب على السوق السوداء للدولار وتوحيد أسعار الصرف التي كانت تشكل الفجوة بين الاسعار الرسمية والاسعار في السوق الموازي احد العوائق التي تقف امام تشجيع الاستثمارات الاجنبية المباشرة، كانت هناك إشكالية تتمثل في معضلة الفائدة.

ولجأ البنك المركزي المصري عقب تطبيق نظام التعويم الحر لسعر الصرف إلى رفع مستويات سعر الفائدة الأساسية بشكل قياسي لتسجل في اخر ارتفاع لها ١٨.٧٥% للعائد على الابداع ليلية واحدة و ١٩.٧٥% للعائد على الاقراض ليلية واحدة وهو ما انعكس بشكل مباشر في زيادة معدلات العائد على الابداع وتكاليف الاقتراض للمشروعات وهو ما يقود في النهاية إلى تباطؤ عملية الاستثمار والضغط على معدل النمو الاقتصادي.

سادساً: فرص الاقتصاد المصري

وأمام تلك التحديات تحركت الدولة في عدة اتجاهات بدأت بتدعيم المشروعات الصغيرة والمتوسطة وتحفيزها من خلال توفير تمويلات بأسعار فائدة منخفضة، حيث أعلن الرئيس عبد الفتاح السيسي في يناير ٢٠١٦ عن مبادرة توفير ٢٠٠ مليار جنيه من خلال البنوك لتمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة بسعر فائدة متناقصة ٥%.

المستشارية

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة

للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

وكان الهدف من القرار هو تحفيز المشروعات الصغيرة والمتوسطة من أجل خلق المزيد من فرص العمل وزيادة معدلات النمو الاقتصادي وتشجيع عملية الاحلال محل الواردات.

وفي مطلع نوفمبر ٢٠١٦ اصدر المجلس الأعلى للاستثمار ١٧ قرار لتكون بمثابة نقطة تحول التي طالما تم انتظارها كثيراً ومن المتوقع ان تنعكس بشكل ايجابي على زيادة حجم الاستثمارات في الاقتصاد المصري واصلاح الخلل في الميزان التجاري بشكل خاص وميزان المدفوعات بشكل عام بما يقود في النهاية إلى استقرار سوق الصرف الاجنبي وإزالة الضغط على الموارد من النقد الاجنبي.

وتتمثل القرارات في:

١. تخصيص الأراضي الصناعية المرفقة في الصعيد مجاناً، وفقاً للضوابط والاشتراطات، التي تضعها الهيئة العامة للتنمية الصناعية، وطبقاً للخريطة الاستثمارية للدولة.
٢. الموافقة على الإعفاء من الضريبة على الأرباح لمشروعات استصلاح الأراضي الزراعية، التي تنتج محاصيل رئيسية يتم استيرادها من الخارج أو المحاصيل التي يتم تصديرها للخارج.
٣. الموافقة على إعفاء الاستثمار الزراعي والصناعي الجديد في الصعيد من الضريبة على الأرباح لمدة خمس سنوات من تاريخ استلام الأرض.
٤. الموافقة على الإعفاء من الضريبة على الأرباح لمدة ٥ سنوات للمشروعات الجديدة لتصنيع المنتجات أو السلع الاستراتيجية التي يتم استيرادها من الخارج أو الموجهة للتصدير للخارج.
٥. الموافقة على مد قرار تجميد العمل بالضريبة على أرباح النشاط في البورصة لمدة ثلاث سنوات.
٦. منح نسبة ٣٥% تخفيض على أسعار الأراضي عند سداد القيمة المحددة بواسطة اللجنة العليا لاسترداد أراضي الدولة، وذلك لمدة شهرين تنتهي في نهاية ديسمبر ٢٠١٦.
٧. اتخاذ كافة الإجراءات القانونية اللازمة للتصالح الضريبي بالنسبة للمشروعات الصغيرة والمتوسطة، التي ليس لها ملفات ضريبية، بحيث يتم تحديد مبلغ قطعي رمزي لسداده خلال مهلة شهرين عن كل سنة سابقة لممارسة النشاط وحتى عام ٢٠١٧، ليكون لدى المشروعات الصغيرة والمتوسطة سجل ضريبي، يسمح لها بالاستفادة من مبادرة البنك المركزي لإتاحة التمويل من خلال القطاع المصرفي بفائدة ٥%، فضلاً عن الاستفادة من الأراضي التي سيتم طرحها للاستثمار.
٨. الموافقة على قيام الهيئة العامة للتنمية الصناعية بمنح تراخيص صناعية مؤقتة لمدة عام، لحين توفيق المصانع لأوضاعها، وذلك طبقاً للضوابط، التي يحددها السيد وزير التجارة والصناعة.
٩. طرح أراضي العاصمة الإدارية الجديدة والمدن الجديدة في 'شرق بورسعيد، والعلمين، والجلالة، والإسماعيلية الجديدة' بنسبة خصم تبلغ ٢٥% عن التسعير المحدد، وذلك لمدة ثلاثة أشهر من تاريخ الطرح.

شركة العيون الطبية

18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant

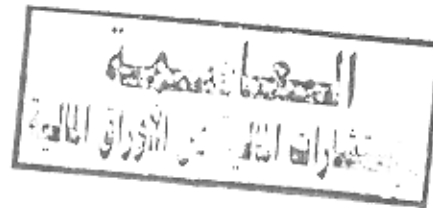


العاصمة

للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

١٠. فيما يخص المدن الجديدة بالصعيد "المنيا الجديدة، وسوهاج الجديدة، وأسيوط الجديدة، وبني سويف الجديدة"، يكون سعر المتر المربع ٥٠٠ جنيه، على أن يبدأ تسليم الأراضي بمرافقتها بعد عام.
١١. الموافقة على زيادة عدد الشركات التابعة للدولة، التي سيتم طرح نسبة ٢٠ - ٢٤ % منها خلال الثلاث سنوات القادمة، على أن يشمل ذلك شركات مشروعات الريف المصري، والعاصمة الإدارية الجديدة، ومدينة العلمين الجديدة، ومحطات الكهرباء.
١٢. إلزام الوزارات والجهات المعنية بتنفيذ كافة القرارات الصادرة عن اللجنة الوزارية لفض منازعات الاستثمار خلال ١٥ يوماً.
١٣. الموافقة على إنشاء المجلس القومي للمدفوعات لخفض استخدام النقد خارج البنوك.
١٤. تكليف الأمانة الفنية للمجلس بعقد لقاءات مع مجتمع الأعمال لدراسة جميع مقترحات إزالة معوقات لاستثمار، على أن تعرض نتائج هذه اللقاءات على المجلس بشكل فوري.
١٥. تفعيل المشاركة مع القطاع الخاص من خلال وحدة مشروعات المشاركة مع القطاع الخاص، ودراسة أفضل إطار مؤسسي لتبنيها.
١٦. تشكيل لجنة دائمة بوزارة الاستثمار لبحث شكاوى المستثمرين ورفع تقرير دوري بشأنها للمجلس الأعلى للاستثمار.
١٧. الموافقة على قيام الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة بتأسيس شركة للترويج للاستثمار داخلياً وخارجياً.

" البيانات و المعلومات الواردة تم استخلاصها من تقرير مؤشرات الاداء الاقتصادي والاجتماعي الصادر من وزارة التخطيط والمتابعة والاصلاح الاداري "



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo

Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) هـ: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

شركة العبوات الطبية

القسم الثالث : نظرة عامة على قطاع الرعاية الصحية في مصر

نظرة عامة على قطاع الرعاية الصحية

شهد عام ٢٠١٧ العديد من الأحداث التي كان لها تأثير واضح على قطاع الرعاية الصحية والأدوية. كان لبعض هذه الأحداث تأثير واضحاً أيضاً على أداء القطاع في البورصة المصرية.

قانون التأمين الصحي الشامل:

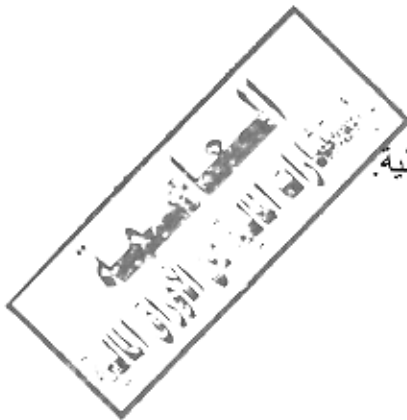
يعتبر الموافقة على قانون التأمين الصحي الشامل أهم حدث خلال ٢٠١٧ في قطاع الرعاية الصحية والأدوية. وافق مجلس النواب على القانون خلال منتصف شهر ديسمبر ٢٠١٧. سيبدأ تطبيق القانون بعد ٦ أشهر من تصديق رئيس الجمهورية عليه.

أبرز المعلومات عن قانون التأمين الصحي الشامل:

- ♦ يشمل نظام التأمين الصحي الشامل كل الشعب بنسبة ١٠٠% ولا يستثنى أي فئة، بينما نسبة التغطية في النظام المطبق حالياً نحو ٦٠%.
- ♦ سوف تبلغ تكلفة تطبيق القانون حوالي ٩ مليارات جنية خلال العام الأول من تطبيق النظام. سوف تصل التكلفة الإجمالية لحوالي ٦٠٠ مليار جنية بحلول ٢٠٣٢ عندما يتم تطبيق النظام الجديد في جميع المحافظات.

الخطة الزمنية لتطبيق قانون التأمين الصحي الشامل:

- ♦ المرحلة الأولى: بورسعيد، السويس، جنوب سيناء، شمال سيناء، الإسماعيلية.
- ♦ المرحلة الثانية: أسوان، الأقصر، قنا، مطروح، البحر الأحمر.
- ♦ المرحلة الثالثة: الإسكندرية، البحيرة، دمياط، سوهاج، كفر الشيخ.
- ♦ المرحلة الرابعة: أسيوط، الوادي الجديد، الفيوم، المنيا، بني سويف.
- ♦ المرحلة الخامسة: الدقهلية، الشرقية، الغربية، المنوفية.
- ♦ المرحلة السادسة: القاهرة، الجيزة، القليوبية.



وفقا لبيانات مركز التعبئة العامة والإحصاء، فإن مصر لديها أكبر تعداد سكاني في العالم العربي حيث وصل عدد سكانها الى ٩٥ مليون نسمة في عام ٢٠١٧ وبلغ معدل النمو السنوي للسكان %٢.٢. ويعد المواطنين الذين تتراوح اعمارهم من ٤٠ عام فأكثر، هم الفئة العمرية الأكثر حاجة الى الرعاية الصحية حيث بلغ عدد المواطنين الذين تتراوح اعمارهم من ٤٠ عام فأكثر ٢٣ مليون مواطن في عام ٢٠١٧ بنسبة %٢٣.٤ من إجمالي عدد المواطنين ومن المتوقع ان يصل عددهم الى ٥٥ مليون في عام ٢٠٥٠.

ارتفعت مصروفات الرعاية الصحية لتصل الى مبلغ ١٧٨ دولار أمريكي للمواطن في عام ٢٠١٤ مقارنة ب ١٢٦ دولار أمريكي في عام ٢٠١٠ بمعدل نمو سنوي مركب بلغ %٩.

وفقا لبيانات مركز التعبئة العامة والإحصاء بلغت نسبة مصروفات العائلة المصرية على الرعاية الصحية نسبة %١٠.١ من متوسط الدخل السنوي للأسرة المصرية.

يعتبر القطاع العام في مصر مسئولاً عن الرعاية المقدمة في المستشفيات. وبالرغم من أن الرعاية الصحية الحكومية يتم توفيرها مجاناً أو بأسعار رمزية، فإن %٦٠ تقريباً من المواطنين الذين يحتاجون للرعاية الصحية يلجئون الآن للمستشفيات والعيادات الخاصة ويشير ذلك أن المواطنين الذين لا يستطيعون تحمل نفقات العلاج في أي مكان آخر هم فقط الذين يعتمدون على خدمات الرعاية الصحية الحكومية.

تعتبر مصر من أكبر الدول المصنعة والمستهلكة للمستحضرات الدوائية في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا حيث تمتلك نسبة %٣٠ من السوق، وتصل نسبة مبيعات المنتجات المصنعة محلياً إلى %٩٢ - %٩٤ من إجمالي مبيعات الأدوية في مصر، أما البقية فتخصص بعض المستحضرات المتخصصة الأخرى.

المجموعة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية

تغير نظام التسعير للأدوية

منذ بداية عام ٢٠١٧ وهناك العديد من المناقشات بين وزارة الصحة والشركات المنتجة للأدوية حول تسعير منتجاتهم. وقد تم تطبيق أول دفعة من رفع أسعار الأدوية في يناير ٢٠١٧، حيث تم تطبيقها على ١٥% من الأدوية المصنعة محلياً وعلى ٢٠% من الأدوية المستوردة. تم تطبيق تلك الزيادة على ٣,٠١٠ دواء، حيث تراوحت نسبة الزيادة بين ٣٠% و ٥٠%.

لم ترحب الشركات المنتجة للأدوية بهذه الزيادات السعرية، حيث قامت وزارة الصحة بوعده الشركات بإعادة النظر في هذا الموضوع وإمكانية تطبيق دفعة أخرى من زيادات سعرية بحلول ٢٠١٧، بالأخذ في الاعتبار تطور سعر الصرف.

أعلن وزير الصحة بمنتصف عام ٢٠١٧ ان لن تطبق الوزارة أي تغيير في أسعار الأدوية، مدافعاً عن هذا القرار باستقرار سعر الصرف خلال الفترة السابقة. وأعلن وزير الصحة ان الاتفاق الذي تم ابرامه مع الشركات المنتجة للأدوية كان ينص على ان الوزارة سوف تعيد النظر في أسعار الأدوية في حال تغير سعر الصرف فقط وبمعدل ملحوظ. منذ ذلك الحين ولم تكف الشركات المنتجة للأدوية عن طلب زيادة أسعار الأدوية.

أول دفعة لرفع اسعار الأدوية – يناير ٢٠١٧

المنشأ	فئة السعر (جنيه مصري)	نسبة الزيادة
الأدوية المصنعة محلياً	٥٠ - ١	٥٠%
	١٠٠ - ٥٠	٤٠%
	١٠٠ <	٣٠%
الأدوية المستوردة	٥٠ - ١	٥٠%
	٥٠ <	٤٠%

العوامل الأساسية التي من المتوقع أن تقود النمو:

- يعتبر معدل النمو السكاني وزيادة التوعية الصحية من العوامل الأساسية التي ستؤثر بشكل ملحوظ على نمو صناعة الأمبولات.
- إنتاج التطعيمات والأمصال لمواجهة الأمراض مثل شلل الأطفال والسل.
- زيادة الطلب الأجنبي على العقاقير السائلة المصنعة في مصر بسبب جودتها وانخفاض سعرها.
- زيادة الاستثمار في قطاع الادوية.
- التحول من استخدام الأمبولات البلاستيكية إلى استخدام الأمبولات الزجاجية.

ومع ذلك فإن الاستيراد يعتبر أمر واجب لتكملة النقص في الإمداد المحلي. وتعتبر العوائق التي يجب وضعها في الحسبان هي طبيعة صناعة الأمبولات التي تتميز بالتحصيصية الشديدة وكذلك الحاجة لخبرة فريدة وسجل تتبعي ناجح مثبت للتأكد من جودة المنتج وأمانه من حيث عدم تفاعل الأمبولات مع المواد التي تحتويها

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

القسم الرابع : الدراسة المالية

١- تطور قائمة الدخل المستقلة

يوضح الجدول التالي تحليلاً لأهم بنود قائمة الدخل للشركة خلال الفترة ما بين ٢٠١٤ وحتى ٢٠١٨/٦/٣١ .

القيمة بالجنية

31/6/2018	2017	2016	2015	2014	بيان
9,248,623	23,024,690	16,034,431	18,249,883	15,463,307	صافي المبيعات
6,377,432	17,119,172	14,057,465	14,278,910	11,813,463	يخصم: (تكلفة المبيعات)
2,871,191	5,905,518	1,976,966	3,970,973	3,649,844	مجمّل الربح
					<u>ناقص</u>
1,340,746	4,749,428	3,769,692	3,765,134	3,571,070	المصاريف الادارية و العمومية
417,693	960,360	430,811	693,912	854,405	المصرفات البيعية
	992,416				حسائر توقف النشاط.
310,492	722,415	733,465	224,832	112,834	الاهلاك السنوي
802,260	-1,519,101	-2,957,002	-712,905	-888,465	الربح (الخسارة) بعد المصروفات
					<u>يضاف (يخصم)</u>
1,102,537	82,724	156,062	115,432		ايرادات متنوعة
	-9,190,084				مخصصات
217,667		-241,960	-238,656	8,401	فروق تقييم عملة
2,122,464	-10,626,461	-3,042,900	-836,129	-880,064	الربح قبل الفوائد والضرائب
					الفوائد المدينة
-208780	-731,561	-408,159	-870,171	-527,403	الضريبة المؤجلة (التزام)
1,913,684	-11,358,022	-3,451,059	-1,706,300	-1,407,467	صافي الربح

استطاعت الشركة تحقيق ارباح خلال النصف الاول من عام ٢٠١٨ بمقدار ١.٩ مليون جنية وذلك بالرغم من تحقيق خسائر خلال الربع الاول من العام بمقدار ١.٠٧ مليون جنية نتيجة لتوقف النشاط خلال الربع الاول من العام المذكور.

كما استطاعت الشركة تحقيق ايرادات خلال النصف الاول من عام ٢٠١٨ بنحو ٩.٢ مليون جنية حيث حققت خلال الربع الاول من العام الحالي نحو ١.٦٦ مليون جنية.

المجموعة
بوابات العبوات الطبية

18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708
Capital Market Authority No., 1746

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع
ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com

٢. تطور قوائم المركز المالي الفعلية للسنوات السابقة

القيمة بالجنية

30/6/2018	2017	2016	2015	2014	الأصول
86,127,923	87,067,436	89,354,714	65,679,132	61,335,683	الأصول الثابتة
329,338	329,338	329,338	29,179,405	35,113,179	صافي الأصول الثابتة
86,457,261	87,396,774	89,684,052	94,858,537	96,448,862	مشروعات تحت التنفيذ
942,400	717,966	117,254	406,237	352,609	إجمالي الأصول غير المتداولة
4,231,659	2,391,393	1,401,691	833,061	606,648	الأصول المتداولة
0	0	0	545,575	422,335	النقدية و الودائع
6,682,144	5,349,322	8,986,620	8,888,876	9,393,210	المديون والارصدة المدينة الاخرى
7,003,676	5,327,521	8,486,722	7,286,507	6,717,867	اصول ضريبية مستحقة
18,859,880	13,786,202	18,992,287	17,960,256	17,492,669	العلاء واوراق القبض (بالصافي)
105,317,141	101,182,976	108,676,339	112,818,793	113,941,531	المخزون
30/6/2018	2017	2016	2015	2014	إجمالي الأصول المتداولة
13,943,970	11,786,801	8,431,959	10,126,834	8,413,443	إجمالي الأصول
29,932,655	29,932,655	29,932,655	16,190,000	11,100,000	الالتزامات و حقوق المساهمين
0	1,083,850	1,083,850	0	0	الالتزامات المتداولة
1,352,394	1,352,267	1,332,505	0	0	الدائنون والارصدة الدائنة الاخرى
4,360,498	3,422,243	3,663,749	0	0	الجزء المستحق خلال السنة من القروض طويلة الاجل
49,589,517	47,577,816	44,444,718	26,316,834	19,513,443	العلاء
64,000,000	64,000,000	64,000,000	64,000,000	64,000,000	بنوك سحب علي المكشوف
396,423	396,423	396,423	396,423	396,423	الموردين واوراق الدفع
-14,625,169	-3,267,147	183,912	6,124,579	7,532,046	إجمالي الالتزامات المتداولة
1,913,684	-11,358,022	-3,451,059	-1,706,300	-1,407,467	حقوق المساهمين
51,684,938	49,771,254	61,129,276	68,814,702	70,521,002	راس المال
4,042,686	3,833,906	3,102,345	2,694,186	1,824,015	الاحتياطيات
0	0	0	14,993,071	22,083,071	الارباح (الخسائر) المرحلة
4,042,686	3,833,906	3,102,345	17,687,257	23,907,086	ارباح (خسائر) الفترة
105,317,141	101,182,976	108,676,339	112,818,793	113,941,531	إجمالي حقوق المساهمين
					الالتزامات طويلة الاجل
					التزامات ضريبية مؤجلة
					قروض طويلة الاجل
					إجمالي الالتزامات طويلة الاجل
					إجمالي حقوق الملكية والالتزامات

المجموعة المالية

18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708

Capital Market Authority No., 1746

E-mail: consultation@citytradegroup.com

١٨ شارع يوسف الجندی - باب اللوق - القاهرة

مول البستان - الدور التاسع

ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ ف: (٢٠٢) ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

أهداف وأسلوب الدراسة

تهدف هذه الدراسة الى تحديد القيمة العادلة للسهم (Fair Value) فى ٢٠١٨/٦/٣٠ وذلك استرشاداً بالطرق الاتية ...

الطريقة الاولى : القيمة الدفترية المعدلة

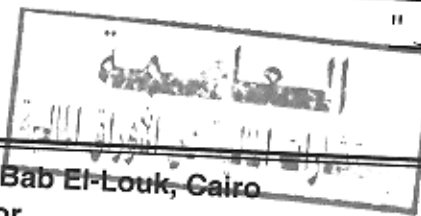
للاصول الى القيمة العادلة للسهم وفقاً لهذه الطريقة يتم اتباع الخطوات التالية :

١. اعادة تقييم الاصول الثابتة لدى الشركة وقد تم الاستعانة بمهندس استشاري لتقييم الاصول الثابتة مرفق تقرير التقييم الفني للاصول الثابتة .
٢. تشمل الاصول التي تم اعادة تقييمها بواسطة خبير التقييم كلاً من الاصول الثابتة واعمال تحت التنفيذ
٣. يتم التعويض بالقيمة السوقية للاصول الثابتة والاعمال تحت التنفيذ بدلا من القيمة الدفترية لها بقائمة المركز المالي .
٤. ومن خلال خصم اجمالي التزامات الشركة من اجمالي اصولها يتم الحصول علي حقوق المساهمين للشركة .
٥. بقسمة حقوق المساهمين للشركة علي عدد اسهم الشركة نحصل علي القيمة الدفترية المعدلة للشركة

ويوضح الجدول التالي القيمة السوقية للاصول بعد اعادة التقييم وفقاً لتقرير المهندس الاستشاري ...

البيان	القيمة بالألف
اجمالي الاصول	٢٢٣,١٧٦
اجمالي الالتزامات	٥٣,٦٣٢
ضريبة الأرباح الرأسمالية	٢٦,٣٠٧
قيمة الحقوق المساهمين	١٤٣,٢٣٧
عدد الأسهم (بالألف سهم)	٦٤,٠٠٠
سعر السهم بالجنيه	٢.٢٤

ووفقاً لهذه الطريقة ووفقاً للجدول السابق فان القيمة العادلة للسهم وفقاً لطريقة القيمة الدفترية المعدلة ٢.٢٤ جنية " اثنين جنية وأربعة وعشرون قرشاً لا غير "



الطريقة الثانية : التدفقات النقدية المخصومة (Discounted Cash Flow)

بناء على هذه الطريقة يتم التنبؤ بإيرادات ومصروفات وربحية الشركة وتدفقاتها النقدية خلال فترة الخمس سنوات القادمة من خلال الاعتماد على ما يلي :-

(أ) البيانات والمعلومات المستقاه من الشركة

(ب) بعض الافتراضات المنطقية مع مراعاة مبدأ الحيطة والحذر .

وذلك وصولاً لـصافي تدفقات التشغيل السنوية التي تستطيع الشركة تحقيقها قبل سداد أي اعباء متعلقة

بتوزيعات الارباح للمساهمين وبعد ذلك يتم تحديد القيمة الحالية لهذه التدفقات (Net Present Value)

(باستخدام سعر خصم (Discount Rate) مناسب وفيما يلي حساب القيمة العادلة للسهم باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة .

١ . طريقة التدفقات النقدية المخصومة (DCF)

يعتبر أسلوب التقييم باستخدام طريقة القيمة الحالية لـصافي التدفقات النقدية من أنسب الأساليب التي تستخدم لتحديد القيمة العادلة للشركة ، حيث يعتمد هذا الأسلوب على افتراض استمرارية الشركة في القيام بنشاطها وبناء عليه يتم قياس القدرة الكسبية للشركة في إطار المتغيرات البيئية المباشرة وغير المباشرة والتي تؤثر على أداءها ، ومنها على سبيل المثال المناخ السياسي العام ، القوانين والسياسات المختلفة ، حجم السوق المصري ، طبيعة المنافسة ، كوادرات الإدارة المتاحة .

و تعتمد طريقة التدفقات النقدية المخصومة علي خصم صافي التدفقات النقدية الحرة المتوقع تحقيقها من أنشطة التشغيل خلال السنوات الخمس القادمة بمعدل خصم يتم تحديده بما يتناسب ومعدل راس المال إلي الديون وكذا طبيعة نشاط الشركة ومخاطر صناعة الشركة محل التقييم ومعدلات العائد للأنشطة التي لا يوجد في الاستثمار فيها أي نوع من أنواع المخاطر.

وقد تم تقييم الشركة وفقاً للخطة المستقبلية للشركة ورؤية مجلس ادارتها خلال الفترة من عام ٢٠١٨ إلي عام ٢٠٢٢ ، وسوف نتناول فيما يلي هذين الجزئين بالتفصيل.

العاصمة
للإستشارات
المالية عن الأوراق
المالية

التقييم

تم استخدام أسلوب خصم التدفقات النقدية الحرة ، ويتم ذلك بافتراض ان قيمة اى اصل تعتمد على تدفق السيولة المالية الناتجة عن تشغيل الاصل خلال عمره الافتراضى مخصوصا بتكلفة العائد على رأس المال .

معدل الخصم

يعرف معدل الخصم على انه معدل العائد المستخدم لتحويل قيمة نقدية مستقبلية الى قيمة حالية .

حساب سعر الخصم

تم استخدام طريقة المتوسط المرجح لتكلفة الاموال WACC ويتم حسابها كالآتى

حيث تكلفة العائد الخالى من المخاطرة يمثل متوسط العائد على سندات الخزانة المصرية عطاء ٨ أكتوبر ٢٠١٨ استحقاق ٩ أكتوبر ٢٠٢٣ بنسبة ١٨.٤٢% (وفقاً لموقع وزارة المالية المصرية) بعد خصم ٢٠% ضرائب ليتمثل نحو ١٤.٧٤% .

علاوة المخاطر تمثل الفرق بين متوسط عائد السوق والمعدل الخالى من المخاطرة ويقدر بحوالى ٧.٥% .
معدل المخاطر (Beta) ٠.٨٦ وذلك استنادا لموقع رويترز بتاريخ ٢٠١٨/١٠/١٥ . (مرفق)

وبالتالى فان تكلفة العائد على رأس المال يقدر بحوالى ٢٠.٧٦% .
تكلفة العائد على رأس المال = (١٨.٤٢% × ٠.٨٦) + (٧.٥% × ٠.١٤) = ٢١.١٩% .
وقد بلغ معدل الخصم نحو ٢١.١٩% ويوضح الجدول التالي كيفية حساب معدل الخصم :

بيان هيكل التمويل	نسبة التمويل	تكلفة البند	تكلفة البند وفقاً للنسبة
حقوق المساهمين	49,771,254	100.00	21.19%
القروض طويلة الاجل	0	0.00	0.00%
الاجمالي	49,771,254	100.00	21.19%

تم تقدير معدل النمو (Growth) بنحو ٥.٨% وذلك وفقاً للموقع من وزارة التخطيط والمتابعة والاصلاح الاداري للعام المالي ٢٠١٨/٢٠١٩ .

المعتمدة

وقد تم احتساب القيمة المتبقية كالتالي ...

القيمة الحالية لصافي التدفق النقدي لآخر سنة في التنبؤ * (١ + معدل النمو)

المتوسط المرجح لتكلفة الاموال - معدل النمو

القيمة المتبقية =

$$\text{القيمة المتبقية مصري} = \frac{1.058 \times 24,586,638}{26,012,663} = \frac{26,012,663}{169,027,091} \text{ جنية}$$

%٢١.١٩ - %٥.٨ %١٥.٣٩



افتراضات خطة العمل

أولاً : قائمة الدخل :

(أ) الإيرادات .
تتحقق إيرادات الشركة من ثلاثة مصادر رئيسي وهي ...

١ . إيرادات بيع الامبول Ampol .

٢ . إيرادات بيع الكاب Cap .

٣ . إيرادات بيع الفاييل Vail .

ونوضح فيما يلي الإيرادات المتوقع تحقيقها خلال الاعوام المالية من ٢٠١٨ حتى ٢٠٢٢ وذلك وفقاً لما افادتنا به الشركة .

١ . إيرادات بيع الامبول Ampol

تصل الطاقة القصوى لانتاج الامبول حوالي ١٦٨ مليون وحدة ، ومن المتوقع ان تسجل نسبة التشغيل ٧٠% خلال النصف الثاني من عام ٢٠١٨ على أن تبدأ في الصعود لتصل إلى ٩٠% خلال عام ٢٠٢٢ .

قامت ادارة الشركة بداية من النصف الثاني من عام ٢٠١٨ بزيادة مستويات أسعار البيع لجميع منتجاتها ومنها الامبول حيث يبلغ سعر البيع ٤٧ قرش لكل وحدة من الامبول على ان تبلغ نسبة زيادة سعر البيع ١٠% سنوياً .

يوضح الجدول التالي الإيرادات المتوقع تحقيقها من بيع الامبول Ampol خلال الاعوام القادمة .



القيمة بالجنية

الايادات المتوقعة من بيع الامبول					
2022	2021	2020	2019	التصنيف الثاني من ٢٠١٨	العام
168,000,000	168,000,000	168,000,000	168,000,000	168,000,000	الطاقة الانتاجية القصوى بالوحدة سنوياً
90%	85%	80%	75%	35%	نسب التشغيل المتوقعه
151,200,000	142,800,000	134,400,000	126,000,000	58,800,000	الكمية المنتجة والمباعه بالوحدة سنوياً
0.690	0.627	0.570	0.518	0.471	متوسط سعر البيع المتوقع
104,266,174	89,521,463	76,595,904	65,280,600	27,694,800	الايادات المتوقعة

٢. ايرادات بيع الكاب Cap

تصل الطاقة القصوى لانتاج الكاب حوالي ٣٦ مليون وحدة ، ومن المتوقع ان تسجل نسبة التشغيل ٧٠% خلال النصف الثاني من عام ٢٠١٨ على أن تبدأ في الصعود لتصل إلى ٩٠% خلال عام ٢٠٢٢ .
قامت ادارة الشركة بداية من النصف الثاني من عام ٢٠١٨ بزيادة مستويات أسعار البيع حيث يبلغ سعر البيع ٢٠٠ جنيه لكل الف وحده من الكاب على ان تبلغ نسبة الزيادة ١٠% سنوياً .
يوضح الجدول التالي الايرادات المتوقع تحقيقها من بيع الكاب خلال الاعوام القادمة .

المجموعة
للإستشارات المالية

القيمة بالجنية

الايرادات المتوقعة من بيع الكاب					
2022	2021	2020	2019	النصف الثاني من ٢٠١٨	العام
36,000,000	36,000,000	36,000,000	36,000,000	36,000,000	الطاقة الانتاجية القصوى بالوحدة سنوياً
90%	90%	80%	75%	35%	نسب التشغيل المتوقعه
32,400,000	32,400,000	28,800,000	27,000,000	12,600,000	الكمية المنتجة والمباعه بالوحدة سنوياً
0.29	0.27	0.242	0.22	0.2	متوسط سعر البيع المتوقع
9,487,368	8,624,880	6,969,600	5,940,000	2,520,000	الايرادات المتوقعة

٣. ايرادات بيع الفايل Vail

تصل الطاقة القصوى لانتاج الفايل حوالي ١٨,٦ مليون وحدة ، ومن المتوقع ان تسجل نسبة التشغيل ٥٠% النصف الثاني من عام ٢٠١٨ على أن تبدأ في الصعود لتصل إلى ٩٠% خلال عام ٢٠٢٢ .
قامت ادارة الشركة بداية من النصف الثاني من عام ٢٠١٨ بزيادة مستويات أسعار البيع حيث يبلغ سعر البيع ٢ جنيه لكل وحدة من الفايل على ان تبلغ نسبة زيادة سعر البيع ١٠% سنوياً .
يوضح الجدول التالي الايرادات المتوقع تحقيقها من بيع الفايل خلال الاعوام القادمة .

المجموعة
الاستشارات المالية عن الأوراق المالية

القيمة بالجنية

الايرادات المتوقعة من بيع الفايل					
2022	2021	2020	2019	النصف الثاني من ٢٠١٨	العام
18,600,000	18,600,000	18,600,000	18,600,000	18,600,000	الطاقة الانتاجية القصوي بالوحدة سنوياً
90%	85%	80%	75%	0.35	نسب التشغيل المتوقعه
16,740,000	15,810,000	14,880,000	13,950,000	6,510,000	الكمية المنتجة والمباعه بالوحدة سنوياً
2.93	2.66	2.42	2.2	2	متوسط سعر البيع المتوقع
49,018,068	42,086,220	36,009,600	30,690,000	13,020,000	الايرادات المتوقعة

اجمالي الايرادات المتوقعة

يوضح الجدول التالي اجمالي الايرادات المتوقع تحقيقها للشركة خلال الاعوام من ٢٠١٨ الي ٢٠٢٢
القيمة بالجنية

اجمالي الايرادات المتوقعة					
2022	2021	2020	2019	النصف الثاني من ٢٠١٨	العام
104,266,174	89,521,463	76,595,904	65,280,600	27,694,800	الامبول
9,487,368	8,624,880	6,969,600	5,940,000	2,520,000	الكاب
49,018,068	42,086,220	36,009,600	30,690,000	13,020,000	الفايل
162,771,610	140,232,563	119,575,104	101,910,600	43,234,800	اجمالي الايرادات المتوقعة

العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية

قوائم المركز المالي المتوقعة للشركة خلال الفترة من ٢٠١٨ إلى ٢٠٢٢

القيمة بالجنية	2022	2021	2020	2019	2018	30/6/2018	2017	الإصول
83,962,516	84,583,500	85,204,484	85,825,468	86,446,452	86,127,923	87,067,436	الإصول الثابتة	
329,338	329,338	329,338	329,338	329,338	329,338	329,338	صافي الإصول الثابتة	
83,962,516	84,583,500	85,204,484	85,825,468	86,446,452	86,457,261	87,396,774	اتفاق استشاري	
81,267,685	56,681,047	32,990,152	26,566,864	4,999,511	942,400	717,966	إجمالي صافي الإصول الثابتة	
3,851,362	3,501,238	3,182,944	2,893,586	2,630,532	4,231,659	2,391,393	الإصول المتداولة	
40,621,414	27,080,943	18,053,962	12,035,975	8,023,983	6,682,144	5,349,322	المدفونين والأرصدة المدينة	
47,475,053	40,901,164	34,876,072	29,723,925	12,610,150	7,003,676	5,327,521	العملاء وأوراق القبض (بالصفائي)	
173,215,514	128,164,392	89,103,130	71,220,349	28,264,176	18,859,880	13,786,202	المخزون	
257,178,030	212,747,892	174,307,614	157,045,817	114,710,628	105,317,141	101,182,976	إجمالي الإصول المتداولة	
2022	2021	2020	2019	2018	30/6/2018	2017	إجمالي الإصول	
74,404,164	64,101,391	54,658,706	46,584,125	19,762,962	13,943,970	11,786,801	الإلتزامات و حقوق المساهمين	
0	0	0	14,966,328	29,932,655	29,932,655	29,932,655	الإلتزامات المتداولة	
0	0	0	0	0	0	1,083,850	الدائون والأرصدة الدائنة الأخرى	
0	0	0	0	0	1,352,394	1,352,267	الجزء المستحق خلال السنة من اقروض طويلة الأجل العملاء	
19,214,521	16,553,879	14,115,351	12,030,128	5,103,691	4,360,498	3,422,243	بنوك سحب علي المكشوف	
93,618,685	80,655,270	68,774,057	73,580,581	54,799,308	49,589,517	47,577,816	الموردين وأوراق الدفع	
							إجمالي الإلتزامات المتداولة	

ELASEMA

for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

حقوق المساهمين	رأس المال	الأرباح (الخسائر) المرحلة	أرباح (خسائر) الفترة	اجمالي حقوق المساهمين	الالتزامات طويلة الاجل	التزامات ضريبية مؤجلة	فروض طويلة الاجل	اجمالي الالتزامات طويلة الاجل	اجمالي الالتزامات وحقوق المساهمين
64,000,000	396,423	63,862,293	31,466,722	159,725,439	3,833,906	0	3,833,906	257,178,030	
64,000,000	396,423	37,303,228	26,559,066	128,258,716	3,833,906	0	3,833,906	212,747,892	
64,000,000	396,423	15,234,908	22,068,320	101,699,651	3,833,906	0	3,833,906	174,307,614	
64,000,000	396,423	-8,319,008	23,553,916	79,631,331	3,833,906	0	3,833,906	157,045,817	
64,000,000	396,423	-14,625,169	6,306,161	56,077,415	3,833,906	0	3,833,906	114,710,628	
64,000,000	396,423	-14,625,169	1,913,684	51,684,938	4,042,686	0	4,042,686	105,317,141	
64,000,000	396,423	-3,267,147	-11,358,022	49,771,254	3,833,906	0	3,833,906	101,182,976	



18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor

Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax :(202) 23912708
Capital Market Authority No., 1746

E-mail: consultation@citytradegroup.com

١٨ شارع يوسف الجندی - باب اللوق - القاهرة

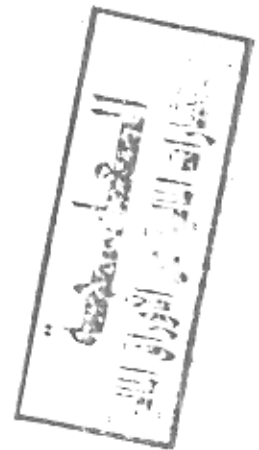
مول البستان - الدور التاسع
ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ ف: (٢٠٢) ٢٣٩١٢٧٠٨

ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

قوائم الدخل المتوقعة للشركة خلال الفترة من ٢٠١٨ إلى ٢٠٢٢

القيمة بالجنية

2022	2021	2020	2019	2018	31/6/2018	2017	بيان
162,771,610	140,232,563	119,575,104	101,910,600	43,234,800	9,248,623	23,024,690	صافي المبيعات
113,940,127	98,162,794	83,702,573	71,337,420	30,264,360	6,377,432	17,119,172	يخصم: تكلفة المبيعات (مجموع الربح)
48,831,483	42,069,769	35,872,531	30,573,180	12,970,440	2,871,191	5,905,518	مجموع الربح
6,061,607	5,772,959	5,498,057	5,236,244	4,986,899	1,340,746	4,749,428	ناقص
1,546,669	1,406,063	1,278,239	1,162,036	1,056,396	417,693	960,360	المصاريف الادارية و العمومية
0	0	0	0	0	0	992,416	المصروفات البيعية
620,984	620,984	620,984	620,984	620,984	310,492	722,415	حساب توقف النشاط
8,229,261	7,800,006	7,397,280	7,019,264	6,664,279	802,260	7,424,619	الإهلاك السنوي
							الربح (الخسارة) بعد المصروفات
							يضاف (يخصم)
					1,102,537	82,724	ايرادات متنوعة
					0	-9,190,084	مخصصات
					217,667	0	فروق تقييم عملة
					2,122,464	-10,626,461	الربح قبل الفوائد و الضرائب
					-208780	-731,561	الضريبة المؤجلة (التزام)
					0		ضريبة الدخل
31,466,722	26,559,066	22,068,320	23,553,916	6,306,161	1,913,684	-11,358,022	صافي الربح



ت) تكاليف الإيرادات
من المتوقع ان تصل نسبة التكاليف المباشرة الي الإيرادات خلال سنوات التوقع الي نحو ٧٠%.

ج) المصروفات العمومية والادارية والتسويقية والبيعية

تم افتراض ان المصروفات العمومية والادارية من المتوقع ان تشهد نمو بنسبة ٥% سنوياً، كما تم افتراض ان المصروفات البيعية والتسويقية من المتوقع ان تشهد نمواً بنحو ١٠% سنوياً.

ثانياً : قائمة المركز المالي

أ) تم افتراض عدم زيادة الاصول الثابتة لتشهد انخفاضاً بمقدار الاهلاك خلال أعوام الدراسة.
ب) تم افتراض زيادة قيمة العملاء واوراق القبض بنسبة ٥٠% سنوياً (سنة المقارنة ٢٠١٧)

ج) تم افتراض زيادة قيمة المدينون بنسبة ١٠% سنوياً (سنة المقارنة ٢٠١٧)

د) تم افتراض متوسط فترة التخزين بواقع ١٥٠ يوم بينما تم افتراض متوسط فترة السداد ٦١ يوم

ز) تم افتراض قيام الشركة بسداد القروض المستحقة عليها والبالغة ٢٩.٩ خلال عامي ٢٠١٩ و ٢٠٢٠ بواقع

٥٠% لكل منهما.



قوائم التدفقات النقدية المتوقعة للشركة خلال الفترة من ٢٠١٨ إلى ٢٠٢٢

القيمة بالجنية

2022	2021	2020	2019	2018	بيان
					<u>التدفقات النقدية الداخلة:</u>
40,602,222	34,269,762	28,475,251	23,553,916	6,306,161	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
620,984	620,984	620,984	620,984	620,984	الإهلاك السنوي
<u>41,223,206</u>	<u>34,890,746</u>	<u>29,096,235</u>	<u>24,174,900</u>	<u>6,927,145</u>	اجمالي التدفقات الداخلة
					<u>التدفقات النقدية الخارجة:</u>
9,135,500	7,710,697	6,406,932	0	0	الضرائب
7,501,069	3,489,155	16,266,016	2,607,547	2,974,937	الزيادة في راس المال العامل
0	0	0	0	0	الزيادة في الأصول الثابتة
<u>16,636,569</u>	<u>11,199,851</u>	<u>22,672,948</u>	<u>2,607,547</u>	<u>2,974,937</u>	اجمالي التدفقات الخارجة
<u>24,586,638</u>	<u>23,690,895</u>	<u>6,423,287</u>	<u>21,567,353</u>	<u>3,952,207</u>	صافي التدفق النقدي الحر
169,067,091					القيمة المتبقية
<u>74,090,685</u>	<u>10,984,282</u>	<u>3,609,109</u>	<u>14,685,609</u>	<u>3,261,274</u>	القيمة الحالية لـ صافي التدفقات النقدية الحرة
				106,630,958	اجمالي التدفقات النقدية
				717,966	بضاف: رصيد النقدية في ٢٠١٧/١٢/٣١
				107,348,924	قيمة حقوق المساهمين
				64,000,000	عدد الاسهم
				<u>1.68</u>	القيمة النظرية للسهم

الاستشارات المالية عن الأوراق المالية
العاصمة

القيمة العادلة لسهم الشركة وفقاً لطريقة التدفقات النقدية المخصومة ١.٦٨ جنية مصري "فقط واحد جنية وثمانى وستون قرشاً مصرياً لا غير"

ووفقاً لما سبق تم اعطاء وزن نسبي لكل طريقة من طرق التقييم السابقة وفقاً لأهميتها كما يلي :-

التقدير	الوزن النسبي	القيمة	البيان
٠.٩٠	%٤٠	٢.٢٤	القيمة الدفترية المعدلة
١.٠١	%٦٠	١.٦٨	التدفقات النقدية المخصومة
<u>١.٩١</u>			<u>القيمة العادلة لسهم شركة العبوات الطبية</u>

وبناءً عليه فإن القيمة العادلة لسهم شركة العبوات الطبية وفقاً للمتوسط المرجح لطريقتي التقييم هو جنية وواحد وتسعون قرشاً للسهم وذلك وفقاً للمركز المالي للشركة في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ .
وبالتالي فإن قيمة الشركة بلغت نحو ١٢٢,٢٤٠,٠٠٠ جنية مصري (فقط مائة واثنين وعشرون مليون ومائتين واربعون الف جنية مصري) .

هذا وقد تم مراعاة ما ورد بمعيار اعداد القيمة العادلة

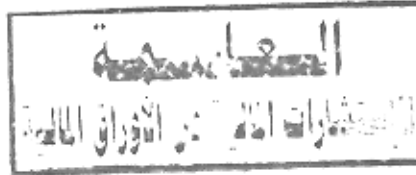
العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية

ELASEMA
for Financial Consultations
Independent Financial Consultant



العاصمة
للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
مستشار مالي مستقل

صفحة فارغة متعمدة



شركة العبوات الطبية

18 Yousef Al-Gendi St., Bab El-Louk, Cairo
Al-Boustan Mall 9th Floor
Tel. : (202) 2391 5607 - 23956880 Fax : (202) 23912708
Capital Market Authority No., 1746

41

١٨ شارع يوسف الجندى - باب اللوق - القاهرة
مول البستان - الدور التاسع
ت: ٢٣٩١٥٦٠٧ - ٢٣٩٥٦٨٨٠ (٢٠٢) ف: ٢٣٩١٢٧٠٨ (٢٠٢)
ترخيص هيئة سوق المال رقم ١٧٤٦

E-mail: consultation@citytradegroup.com