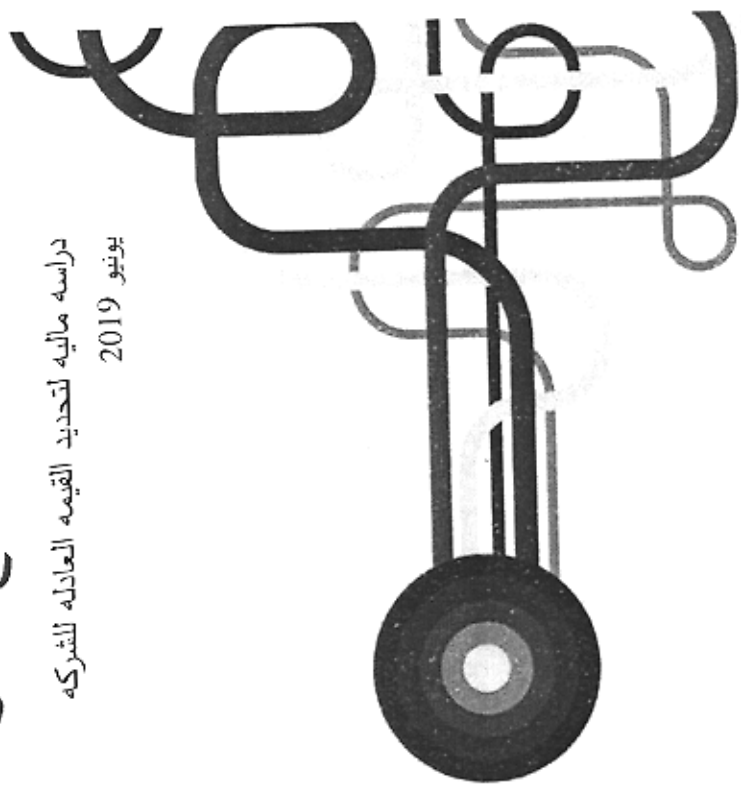


شركة مصانع العز للدرفلة ش.م.م

دراسة مالية لتحديد القيمة العادلة للشركة
يونيو 2019



جرات ثورنتون للاستشارات المالية
عن الأوراق المالية
87 شارع رمسيس
القاهرة - جمهورية مصر العربية
11111

T +20 (2) 2574 4810
F +20 (2) 2576 0915
www.gtgypt.org

تقرير المستشار المالي المستقل لتقدير القيمة العادلة لأسهم شركة مصانع العز للدرفلة (ش.م.م)

المسادة/ شركة مصانع العز للدرفلة

بناءً على تكليف شركة مصانع العز للدرفلة لتحديد القيمة العادلة لسهم الشركة في 31 ديسمبر 2018 (تاريخ التقييم) لغرض مبادلة أسهم بعض المساهمين بأسهم في شركة العز الدخيلة للصلب ش.م.م. فقد تم احتساب القيمة العادلة للشركة بناءً على الافتراضات والبيانات والمعلومات التي أمدت بها إدارة شركة مصانع العز للدرفلة والتي تعتبر المصدر الرئيسي الذي اعتمد عليه في هذه الدراسة.

وقد تم إعداد التقييم باستخدام الأسس الآتية:

قمنا بالتحليل المالي للقوائم المالية التاريخية للشركة محل التقييم، كما قمنا بتحديد القيمة العادلة للشركة وفقاً لطريقة خصص صفافي التدفقات النقدية لشركة مصانع العز للدرفلة وقد تم تقدير القيمة العادلة للشركة محل التقييم بمراعاة معايير التقييم المالي للمنشآت الصادرة بقرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 1 لسنة 2017، وإن البيانات المقدمة إلينا تقع تحت مسؤولية شركة مصانع العز للدرفلة وبناءً على الافتراضات والبيانات والمعلومات التي أمدت بها إدارة الشركة وذلك أخذاً في الاعتبار التعديلات التي رأيناها ضرورية ومراعاة الأسس العلمية المستخدمة في هذا التقرير.

وقد تم استخدام طريقة خصص صفافي التدفقات النقدية في تقييم شركة مصانع العز للدرفلة وذلك لأنه يمثل الأسلوب العلمي الأمثل لتحديد القيمة العادلة للأسهم وذلك لإعتماده على قياس كفاءة المنشأة وقيمتها الفعلية وفقاً لتدفقاتها النقدية (وليس ربحيتها فقط) وقدرتها على الإستمرار بالنشاط وكفاءتها في إدارة دورة رأسمالها العامل، إدارة النقدية وهيكلها التمويلي باستخدام متوسط معدل خصص بمائل المتوسط المرجح لتكلفة الأموال المستثمرة.

تعتمد هذه الطريقة على القيام بالخطوات التالية:

- تقدير التدفقات النقدية الحرة خلال سنوات التنبؤ وتمثل في التدفقات النقدية المتاحة من نتائج أنشطة التشغيل مضافاً إليها المعاملات غير المالية التي تم إضافتها في قائمة الدخل ومطروحاً منها الضريبة على أنشطة التشغيل والإستثمارات في رأس المال العامل والأصول والإستثمارات الأخرى، كما أنها لا تتضمن أية فوائد مالية أو توزيعات أرباح.
- تقدير القيمة المتبقية فيما بعد سنوات التنبؤ.
- خصص التدفقات النقدية المستقبلية والقيمة المتبقية بمعدل خصص مناسب يتم تحديده بما يتناسب مع معدل رأس المال إلى الديون وكذا طبيعة النشاط ومخاطر الصناعة ومعدلات الأزمات المالية العالية من مخاطر الإستثمار.
- الوصول إلى القيمة العادلة للنشاط بتجميع القيم الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية والقيمة المتبقية.
- يتم احتساب القيمة العادلة لحقوق الملكية (أسهم الشركة) بعد خصص قيمة القروض والديون (إن وجدت) وإضافة رصيد النقدية وما في حكمها، إن إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية خلال سنوات التنبؤ بالإضافة إلى القيمة المتبقية يعطى انطباعاً قوياً عن القيمة الإسترشادية لإجمالي الأموال المستثمرة وهي قيمة الشركة.

• وفي ضوء ما تقدم فقد بلغت القيمة العادلة لشركة مصانع العز للورقة في 31 ديسمبر 2018 (تاريخ التقييم) وفقاً للأسس المتبعة والمذكورة فيما تقدم مبلغ 2,074,367,971 جنيه مصري (أثنى مليار وأربعمائة وسبعون مليون وثلاثمائة وسبع وستون ألفاً تسعمائة وأحدى وسبعون جنيه مصري موزعة على 89,899 ألف سهم وبالتالي فقد بلغ متوسط القيمة العادلة للسهم 23.07 جنيه مصري (ثلاث وعشرون جنيهاً مصرياً وسبعة قروش)

سرية التقرير:
• هذا التقرير يعتبر سرى وخاص ولذا يجب التعامل معه في النطاق المحدد الذي أعدد من أجله ولمده لا تتجاوز الستة أشهر من تاريخ التقرير.
• وبناء على ذلك لا يجوز أن يتم نسخ هذا التقرير أو تغييره أو إرساله إلى أي جهة عدا الجهات التي تم الإتفاق عليها في خطاب الإربطاط بدون موافقة كتابية صريحة منا ومن إدارة الشركة.

وتنود أن نحيطكم علماً بأن شركة جرنانت ثورنتون للاستشارات المالية عن الأوراق المالية غير مسؤولة عن تحديث أية بيانات في هذا التقرير كنتيجة لأحداث لاحقة من تاريخ إصدار التقرير.

وقد تم إعداد هذا التقرير بغرض تقديمه إلى إدارة شركة مصانع العز للورقة.



تحريراً في 27 يونيو 2019

عمرو فتح الله
شركة جرنانت ثورنتون للاستشارات المالية
عن الأوراق المالية ش.م.م
سجل المستشارين الماليين بالهيئة
رقم 1716

جرنانت ثورنتون للاستشارات المالية
عن الأوراق المالية
سجل المستشارين الماليين بالهيئة
رقم 1716

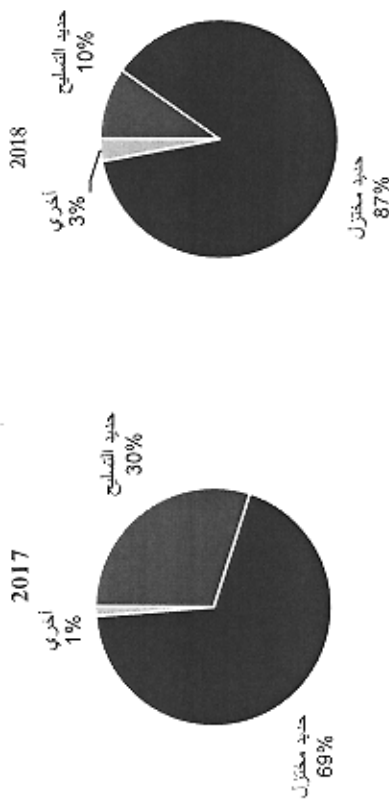
القسم 1: المقدمة والنطاق - شركة مصانع العز للدرفلة

1- المقدمة والنطاق - شركة مصانع العز للدرفلة

2- الملخص التنفيذي - شركة مصانع العز للدرفلة

شركة مصانع العز للدرفلة هي شركة تابعة لشركة حديد عز بنسبة 99% لغرض إنتاج الحديد المختزل وحديد التسليح من قطاعات حديدية ولفائف وكمرات حديدية

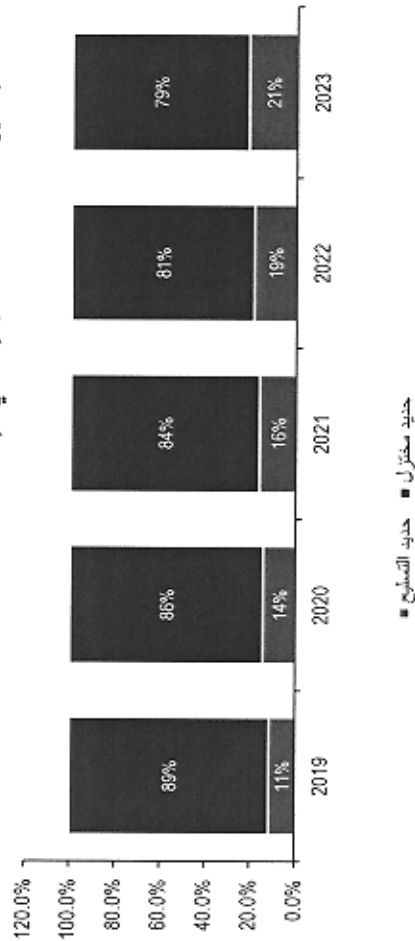
نسبة إيرادات منتجات الشركة من إجمالي الإيرادات التاريخية في 2017 و 2018 و



- نظرة عامة عن الشركة
- تأسست شركة مصانع العز للدرفلة في 10 مارس 1986 وهي شركة تابعة لشركة حديد عز بنسبة 99% لغرض إنتاج حديد التسليح من قطاعات حديدية ولفائف وكمرات حديدية وإنتاج كتل الحديد (البليت) وشبك الحديد وبعض المواد المعمارية، وفي 3 سبتمبر 2009 تم إضافة خط إنتاج حديد وهو الحديد المختزل.
- طاقة المصنع الفعالية هي 500 ألف طن حديد تسليح سنويا بمدينة العاشر من رمضان و1.9 مليون طن حديد مختزل بالعين السخنة
- زاد تمثيل إيرادات الحديد المختزل من نسبة 69% في 2017 إلى 87% في 2018 وكان ذلك بسبب ارتفاع إنتاج الحديد المختزل من 800 ألف طن في 2017 إلى 1.2 مليون طن في 2018
- انخفضت نسبة تمثيل حديد التسليح من 30% في 2017 إلى 10% في 2018 بسبب انخفاض كميات إنتاجه من 230 ألف طن في 2017 إلى 80 ألف طن في 2018 متأثرة بقلة السيولة في الشركة والتي انعكست على انخفاض الإنتاج
- من المتوقع أن تتخفض نسبة تمثيل إيرادات الحديد المختزل من 89% في 2019 إلى 79% في 2023 من إجمالي الإيرادات
- ومن المتوقع أن تزيد نسبة إيرادات حديد التسليح من 11% في 2019 إلى 21% في 2023 من إجمالي الإيرادات

المصدر: 1. تحليل جراث فورتنور، 2. بيانات الشركة

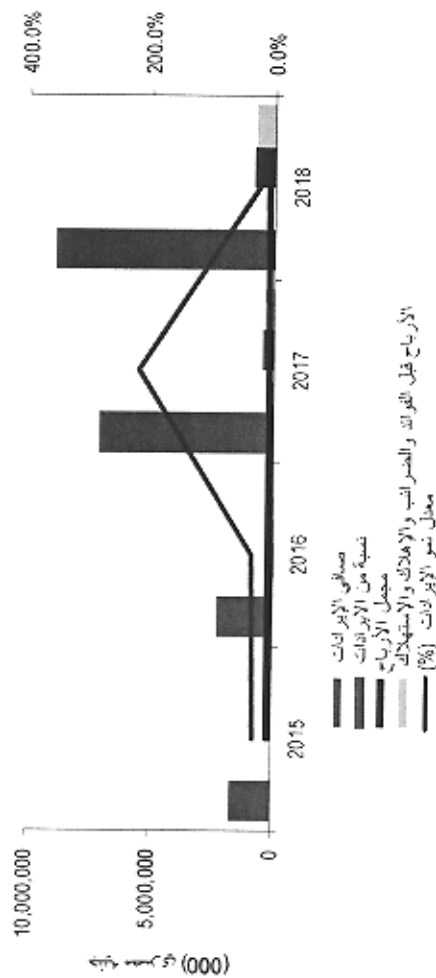
توقعات نسبة إيرادات القطاعات من إجمالي الإيرادات من 2019 إلى 2023



المصدر: 1. تحليل جراث فورتنور، 2. بيانات الشركة

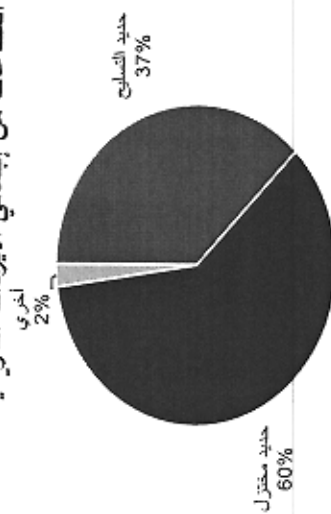
شهدت شركة مصانع العز للدرفلة نمو مركب في الإيرادات بمعدل 75.5% (CAGR) من 2015 حتى 2018

شركة مصانع العز للدرفلة- النتائج التاريخية من 2015 حتى 2018



المصدر: 1. تحليل حرات فورسوف. 2. بيانات الشركة

متوسط نسبة إيرادات القطاعات من إجمالي الإيرادات التاريخية



المصدر: 1. تحليل حرات فورسوف. 2. بيانات الشركة

شركة مصانع العز للدرفلة

جانب مصري (000)	2015	2016	2017	2018
صافي الإيرادات	1,553,916	2,222,580	7,102,932	8,934,251
مجموع الإيرادات	(1,506,259)	(2,051,640)	(6,613,351)	(8,066,047)
مجموع الأرباح	147,656	170,940	489,581	868,204
مصروفات عمومية إدارية وتسويقية	(94,207)	(122,777)	(113,738)	(184,776)
مصروفات وإيرادات أخرى	7,345	(23,981)	17,377	83,020
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	60,794	24,172	383,220	766,446
الإهلاك	(4,760)	(59,535)	(247,089)	(242,491)
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	56,034	(35,362)	146,130	523,957
معدل نمو الإيرادات (%)	23.0%	34.4%	219.6%	25.8%
هامش مجموع الأرباح (%)	8.9%	7.7%	6.9%	9.7%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	3.7%	1.1%	5.5%	8.6%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب (%)	3.4%	-1.6%	2.1%	5.9%

المصدر: 1. تحليل حرات فورسوف. 2. بيانات الشركة

نظرة عامة

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 34.4% في 2016 و219.6% في 2017 و25.8% في 2018، يرجع النمو الملحوظ في إيرادات 2017 إلى قرار البنك المركزي بتعميم الجنيه المصري في نهاية 2016 مما دفع الشركات إلى زيادة أسعار منتجات الحديد.
- شهدت شركة مصانع العز للدرفلة نمو مركب في الإيرادات بمعدل 75.5% (CAGR) من 2015 حتى 2018.
- مثلت إيرادات الحديد المختزل أكبر نسبة من إجمالي الإيرادات بحوالي 60% تليها إيرادات حديد الصلح بنسبة 37% بينما تمثل المبيعات الأخرى نسبة 2% من إجمالي الإيرادات بالترتيب.
- ارتفع هامش مجموع الأرباح بنسبة طفيفة من 8.9% في 2015 إلى 9.7% في 2018 ويرجع ذلك إلى انخفاض تكاليف الإنتاج لتسفر عند متوسط مستوى 92% من إجمالي الإيرادات على مدار السنوات التاريخية.
- إنخفض هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب في 2016 إلى -1.6% ويرجع ذلك إلى زيادة المصروفات عموماً من مصروفات عمومية إدارية وتسويقية ومصروفات أخرى والإهلاك

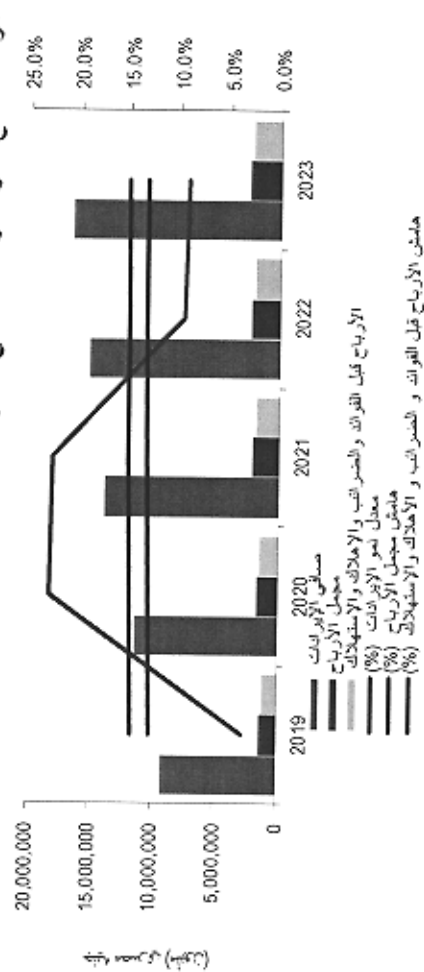
من المتوقع ان ترتفع الإيرادات بنسبة 15.9% (CAGR) على مدار فترة الدراسة وذلك بسبب الزيادة في الكميات المتوقعة بيعها وزيادة سعر البيع بنسبة ثابتة 3% خلال فترة الدراسة

شركة مصانع العز للدرفلة - قائمة الدخل المتوقعة

	2023	2022	2021	2020	2019
خبيص مصوري (مليون)					
مبيعات الإيرادات	16,663,156	15,259,933	13,924,313	11,355,750	9,240,000
تكلفة التشغيل	(14,139,218)	(12,954,814)	(11,826,948)	(9,669,985)	(7,890,547)
نسبة من الإيرادات	84.9%	84.9%	84.9%	85.2%	85.4%
مجموع الأرباح	2,523,940	2,305,119	2,097,364	1,685,765	1,349,453
مصرفات عمومية إدارية وتسويقية	(306,348)	(280,550)	(255,995)	(208,772)	(169,875)
الأرباح قبل القوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	2,217,593	2,024,569	1,841,370	1,476,993	1,179,578
الإهلاك	(273,038)	(267,394)	(262,090)	(257,084)	(252,336)
الأرباح قبل القوائد والضرائب	1,944,554	1,757,175	1,579,279	1,219,909	927,242
معدل نمو الإيرادات (%)	9.2%	9.6%	22.6%	22.9%	3.4%
هامش مجمل الأرباح (%)	15.1%	15.1%	15.1%	14.8%	14.6%
هامش الأرباح قبل القوائد والضرائب والأهلاك والإستهلاك (%)	13.3%	13.3%	13.2%	13.0%	12.8%
هامش الأرباح قبل القوائد والضرائب والأهلاك والإستهلاك (%)	11.7%	11.5%	11.3%	10.7%	10.0%

المصدر: 1. تحليل جرات فورتيون 2. بيانات الإدارة

شركة مصانع العز للدرفلة- النتائج المتوقعة من 2019 حتى 2023



المصدر: 1. تحليل جرات فورتيون 2. بيانات الإدارة

نظرة عامة

- من المتوقع ان ترتفع الإيرادات بنسبة 15.9% (CAGR) على مدار فترة الدراسة وذلك بسبب الزيادة في الكميات المتوقعة بيعها وزيادة سعر البيع بنسبة ثابتة 3% خلال الفترة من 2019 حتى 2023.
- من المتوقع ان تزيد معدلات الإنتاج المصنوع بالنسبة الي حديد التسليح من 100 الف طن في 2019 إلى 300 الف طن في نهاية 2023 بنسبة زيادة 200% ولحديد المختزل من 1.3 مليون طن في 2019 إلى 1.85 مليون طن في 2023 بنسبة زيادة 42%
- من المتوقع أن تحقق الشركة متوسط هامش مجمل الربح بنسبة 15% خلال فترة الدراسة.
- من المتوقع أن يزيد هامش صافي الأرباح قبل القوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك زيادة تدريجية من 12.8% في 2019 إلى 13.3% في 2023.

القسم 2: الملخص التنفيذي - شركة مصانع العز للدرفلة

1- المقدمة والنطاق - شركة مصانع العز للدرفلة

2- الملخص التنفيذي - شركة مصانع العز للدرفلة

بلغت القيمة العادلة لحقوق الملكية لشركة مصانع العز للدرفلة في 31 ديسمبر 2018 مبلغ قدره 2.1 مليار جنيه مصري و 23.07 مليار جنيه مصري للسهم بطريقة خصم صافي التدفقات النقدية

ملخص التقييم

- تم استخدام طريقة خصم صافي التدفقات النقدية لتحديد القيمة العادلة لشركة مصانع العز للدرفلة بناءً على إفتراضات إدارة الشركة للخمسة أعوام القادمة.
- وفقاً للإفتراضات المستخدمة في إعداد القوائم المالية المتوقعة وصافي التدفقات النقدية الحرة، فمما يحسب المتوسط المرجح لتكلفة التمويل (WACC) بنسبة 17.8% ومعدل نمو للقيمة المتبقية (Terminal Growth Rate) للشركة يبلغ 4%، وبناءً عليه تم احتساب قيمة الشركة بمبلغ 7.8 مليار جنيه مصري
- الجدير بالذكر أنه عند حساب المتوسط المرجح لتكلفة التمويل (WACC) تم إفتراض نسبة قدرها 3.0% كخصم خاص بالإستثمار بالشركة لتغطية المخاطر بالقطاع ولتغطية المخاطر المرتبطة بالخطة الإستثمارية الطموحة للشركة.
- بعد إضافة النقدية ومافي حكمها والإستثمارات وخصم الدين تم تحديد القيمة العادلة لحقوق ملكية الشركة لتبلغ 2.1 مليار جنيه مصري وفقاً لطريقة خصم صافي التدفقات النقدية
- تم تخصيص وزناً نسبياً يبلغ 100% لطريقة خصم صافي التدفقات النقدية وذلك لأن الشركة كانت تعاني من خسائر في السنوات السابقة ولكن بداية من سنة 2019 تتوقع إدارة الشركة أن تحسن أداء الشركة تدريجياً خلال السنوات القادمة، بناءً على ما سبق قمنا بإستبعاد طريقة المضاعفات لأنها تعتمد نسبياً على مستوى أرباح سنوي يعكس كفاءة العناية وقدرتها على إستمرارية الإنتاج بشكل ثابت وهذا غير متوقع خلال العامين المقبلين فقد قررنا بإستبعاد طريقة المضاعفات في تقييم الشركة لأنها لا تعكس القيمة العادلة للشركة في تاريخ التقييم
- وبناءً على ذلك تم تحديد القيمة العادلة لحقوق ملكية الشركة لتبلغ 2.1 مليار جنيه مصري لتبلغ قيمة السهم الواحد 23.07 جنيه وفقاً لطريقة خصم صافي التدفقات النقدية.

ملخص التقييم

جنيه مصري (بيون)	2,615
القيمة المحركة لساهي التدفقات النقدية	5,157
القيمة المحركة لتعبئة المتبقية للشركة	7,773
اجمالي قيمة العزبة	9
إضاف: النقدية وما في حكمها	282
إضاف: إستثمارات منحة البيع	(5,990)
إخصم الدين	2,074
قيمة حقوق المتكبة	89,889
عدد الأسهم	23,07
قيمة السهم (جنيه مصري)	

المصدر: 1. تحليل حركات فورنوف 2. بيانات الإزعة

الملحقات

- 1- طريقة خصم صافي التدفقات النقدية
- 2- معامل البيتا
- 3- معدل الخصم

1 - طريقة خصم صافي التدفقات النقدية - شركة مصانع العز للدرفلة

	2023	2022	2021	2020	2019	
الأرباح قبل الضرائب والضرائب	2,046	1,945	1,579	1,220	927	معدل الخصم (1)
خصم: الضرائب	(460)	(438)	(355)	(274)	(209)	معدل ضريبة الدخل (2)
صافي الأرباح بعد الضريبة	1,586	1,507	1,224	945	719	
بضائف الإهلاك	260	273	267	257	252	
التغيرات في رأس المال	(100)	(461)	(507)	(446)	(605)	(5)
صافي التغيرات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	(260)	(109)	(102)	(93)	(97)	(4)
صافي التغيرات النقدية	1,486	1,211	1,234	657	265	
فترات الخصم	4.50	4.50	3.50	1.50	0.50	
عمل القيمة الحالية	0.479	0.479	0.564	0.782	0.921	
القيمة الحالية للتغيرات النقدية	5,157	579	696	514	244	
القيمة الحالية للتغيرات النقدية					2,615	
بضائف: القيمة الحالية للقيمة المتبقية					5,157	
إجمالي قيمة الشراكة					7,773	
بضائف: النقدية وما في حكمها					9	
بضائف: استثمارات متاحة للبيع					282	
بضائف: الديون					(5,980)	
قيمة حقوق الملكية					2,074	

ملاحظات
 (1) بناء على استخدام المتوسط المرجح لثقل التمويل
 (2) بناء على استخدام معدل الضريبة في مصر
 (3) بناء على التوزيع الناتج المحلي الإجمالي لمصر
 (4) تم التفاوض على التغيرات في رأس المال العامل بناء على الأقساط الاستثمارية المتبقية المتأصلة من الأقساط
 (5) تم التفاوض على التغيرات في رأس المال العامل والتغيرات من الأقساط الاستثمارية بناء على القيمة المتبقية المتأصلة من الأقساط.

المصدر: 1. تحليل جوائز تورنتون

جوائز تورنتون للاستثمارات المالية | شركة مصانع العز للدرفلة ش.م.م | يونيو 2019

2 - معامل البيتا (Beta)

معامل البيتا (Beta)

(USD/M)	MONTHLY EQUITY BETA	TOTAL DEBT	MARKET VALUE OF COMMON EQUITY	MARKET VALUE OF DEBT TO TOTAL CAPITAL	EFFECTIVE INCOME TAX RATE	MONTHLY ASSET BETA
SELECTED PUBLIC GUIDELINE COMPANIES						
Al Ezz Dekhella Steel Company - Alexandria S.A.E.	1.26	843,417	742,201	53.2%	23.0%	0.67
Ezz Steel Company	1.47	1,515,080	542,795	73.6%	23.0%	0.47
Linyuan Iron & Steel Co., Ltd.	0.89	382,848	1,075,784	26.7%	29.6%	0.71
Xinxiang Ductile Iron Pipes Co., LMI	0.80	2,282,377	2,500,981	47.8%	27.5%	0.48
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.	3.01	1,598,096	2,929,923	35.3%	12.9%	2.04
Welspun Corp Limited	0.79	183,831	529,771	25.8%	35.0%	0.65
Tung Ho Steel Enterprise Corporation	0.82	595,105	623,251	47.1%	20.7%	0.48
Nippon Steel Corporation	1.21	20,538,304	15,216,624	57.4%	16.7%	0.57
Tata Steel Limited	0.87	15,851,000	8,553,273	64.8%	19.2%	0.35
JFE Holdings, Inc.	1.59	11,987,106	9,217,774	56.5%	26.6%	0.81
POSCO	1.02	19,945,242	17,465,928	53.3%	30.3%	0.57

Median 53.2%

0.57

Re-levering of Beta

Selected asset beta	0.57
Debt to equity market value	113.8%
Estimated income tax rate	22.5%

RELEVERED BETA

1.07

المصدر : 1. تعاليم جويت فوريتون 2. S&P Capital IQ

3 - معدل الخصم

المتوسط المرجح لتكلفة التمويل (WACC)

تكلفة التمويل	
العائد الحالي من المعدل	(1) 12.9%
علاوة المخاطر	(2) 6.0%
سعر بيتا بعد تطبيق الرتبة المالية للشركة	(3) 1.07
الخصم الخاص بالاستثمار في الشركة	(4) 6.4%
مخاطر إضافية للاستثمار في الشركة	3.0%
تكلفة حقوق الملكية	22.4%
تكلفة الديون	(5) 17.8%
نسبة الضرر	22.5%
تكلفة الديون بعد الضريبة	13.8%
هيكل رأس المال	(6) 46.8%
حقوق الملكية	53.2%
المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال	17.8%

المصدر: 1. تحليل جوات فورتون 2. بيانات الإدارة

ملاحظات للمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

- تم تحديد هذا العائد باستخدام السندات الحكومية طويلة الأجل. يبلغ العائد الحالي من المخاطر والمستخدم على مدار الدراسة نسبة 16.182% قبل الضرائب و 12.9% بعد الضرائب وفقاً لوزارة المالية المصرية.
- قد تم تحديد علاوة في السوق بنسبة 6.0% حتى نحدد التقدير المبدئي لقيمة تكلفة الاستثمار في الأسواق التاميه (Damodaran).
- يبلغ معامل البيتا (levered) المستخدم على مدار الدراسة 1.07 وفقاً لمتوسط الشركات المماثلة طبقاً لموقع (S&P Capital IQ).
- تم تحديد نسبة 3.0% لتغطية المخاطر المرتبطة بالصناعة وللشركة.
- قد تم احتساب هذه النسبة بناءً على متوسط قيمة الفائدة على القروض والتسهيلات التي تمنح للشركة.
- وقد تم احتساب نسبة القروض لحقوق الملكية بنسبة 53.2% إلى 46.6% طبقاً للهيكل التمويلي المتوقع للشركة وفقاً لمتوسط الشركات المماثلة طبقاً لموقع (S&P Capital IQ).

بناءً على ما سبق بلغ معدل الخصم المستخدم حوالي 17.8%.



© 2019 Grant Thornton Egypt. All rights reserved.

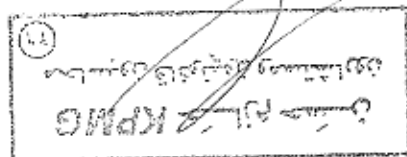
*Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.

Grant Thornton Egypt is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

glegypt.org

(۲۰۲۰) کے لیے ۲۰۱۹ سالانہ مالی سال کا خلاصہ اور اس کا جائزہ لینا

تعلیمی قومی اور بین الاقوامی



۱. **خلاصہ**

۲. **تعمیراتی اخراجات**

۳. **تعمیراتی عائدات**

۴. **نقدی کاروبار**

۵. **نقدی کاروبار کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۶. **تعمیراتی اخراجات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۷. **تعمیراتی عائدات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۸. **نقدی کاروبار کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۹. **تعمیراتی اخراجات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۱۰. **تعمیراتی عائدات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۱۱. **نقدی کاروبار**

۱۲. **تعمیراتی اخراجات**

۱۳. **تعمیراتی عائدات**

۱۴. **نقدی کاروبار کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۱۵. **تعمیراتی اخراجات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۱۶. **تعمیراتی عائدات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۱۷. **نقدی کاروبار کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۱۸. **تعمیراتی اخراجات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۱۹. **تعمیراتی عائدات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۲۰. **نقدی کاروبار کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۲۱. **نقدی کاروبار**

۲۲. **تعمیراتی اخراجات**

۲۳. **تعمیراتی عائدات**

۲۴. **نقدی کاروبار کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۲۵. **تعمیراتی اخراجات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۲۶. **تعمیراتی عائدات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۲۷. **نقدی کاروبار کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۲۸. **تعمیراتی اخراجات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۲۹. **تعمیراتی عائدات کے لیے مقرر کردہ ذخائر**

۳۰. **نقدی کاروبار کے لیے مقرر کردہ ذخائر**



Moore Stephens Egypt
 (vii) المادة 104 من قانون المصارف رقم (107) لسنة 1988
 رقم 107 لسنة 1988
 رقم 107 لسنة 1988

(Handwritten signature)

التاريخ 14/1/2019

هذا هو بيان الحسابات السنوي للشركة المحيطة التي تم إعدادها وفقاً للمادة 104 من قانون المصارف رقم 107 لسنة 1988، والذي يوضح المركز المالي للشركة وفقاً لمبدأ المحاسبة المقبولة عموماً في مصر. تم إعداد هذا البيان وفقاً للمعايير الدولية المحاسبية المعمول بها في مصر. تم إعداد هذا البيان وفقاً للمعايير الدولية المحاسبية المعمول بها في مصر. تم إعداد هذا البيان وفقاً للمعايير الدولية المحاسبية المعمول بها في مصر.