

تقرير دراسة تقييم

شركة بلتون المالية



المستشار المالي



شركة الاعمال والاستشارات المالية عن الاوراق المالية ش.م.م.
"فاكت"

دراسة تقدير القيمة الاسترشادية لحقوق المساهمين بشركة بلتون المالية القابضة

سبتمبر ٢٠١٩

المحتويات

٣	إخلاء المسؤولية.....
٤	المحددات الرئيسية للتقرير.....
٨	نبذة عن الاقتصاد المصري.....
١٥	نبذة عن السوق.....
١٩	نبذة عن الشركة.....
٣٠	تحليل نتائج الأعمال للشركة في العامين الأخيرين.....
٣٠	١. قائمة الدخل.....
٣٤	٢. الميزانية.....
٣٩	القوائم المالية للشركة.....
٣٩	١. قائمة الدخل.....
٤٠	٢. قائمة المركز المالي.....
٤١	دراسة التنبؤات المالية للشركة خلال الخمس سنوات القادمة.....
٤١	١. مقدمة.....
٤١	٢. أهم الافتراضات التي بنيت عليها التنبؤات المالية.....
٤٥	القوائم المالية التقديرية.....
٤٥	قائمة الدخل التقديرية المتوقعة.....
٤٦	دراسة التقييم.....

إخلاء المسؤولية

إن المعلومات والبيانات المالية التاريخية المقدمة من إدارة الشركة وشركاتها التابعة وممثليهم تعتبر مسنولية إدارة الشركة وإدارات الشركات التابعة ومراقبي حساباتهم ولم نقوم بإجراء أية مراجعة للتحقق من صحة هذه البيانات.

إن البيانات والمعلومات التي تم استخدامها في التقييم وتم الاستناد إليها في إعداد تقرير التقييم (فيما عدا التحفظات الواردة في التقرير بشأن بعضها) كافية للوصول للتقييم في تاريخ إعداده.

إن التقييم والفرضيات التي بني عليها التقرير قد تتغير بعد إعداده في ضوء تغير ظروف المنشأة و/أو السوق و/أو التشريعات المنظمة.

لا يستخدم هذا التقرير إلا في الغرض المعد لأجله، والمحددات الرئيسية للتقرير جزء لا يتجزأ من التقرير وأيضا من إخلاء المسؤولية.

بذلت شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الاوراق المالية "فاكت" وكافة أعضاء فريق العمل المنوط به إعداد ومراجعة هذا التقرير عناية الرجل الحريص في كافة مراحل إعداد ومراجعة التقرير ومشتملاته.

المحددات الرئيسية للتقرير

١ - الغرض من التقرير

تم إعداد هذا التقرير بواسطة شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الأوراق المالية "فاكت" بناء على تكليف من إدارة شركة بلتون المالية القابضة وذلك في ضوء رغبتها في التعرف على القيمة العادلة لحقوق المساهمين (في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨) نظرا لشرورها في الحصول على الموافقات اللازمة لإجراءات زيادة رأسمال الشركة بالقيمة الاسمية.

تم إعداد هذا التقرير لتقديمه إلى هيئة الرقابة المالية كأحد متطلبات الحصول على موافقة الهيئة لزيادة رأسمال الشركة، ولا يجوز استخدامه لأي غرض آخر كما لا يجوز الاعتماد بالقيمة العادلة لحقوق المساهمين التي تم التوصل إليها لأي غرض آخر دون الرجوع لشركة الأعمال والاستشارات المالية عن الأوراق المالية "فاكت".

٢ - مصادر المعلومات والبيانات

تم إعداد هذا التقرير بناء على المعلومات والبيانات التي أمدتنا بها إدارة شركة بلتون المالية القابضة عنها وعن شركاتها التابعة، هذا ولم يتضمن نطاق الأعمال المكلفين بها عمل فحص أو تدقيق أو مراجعة للتأكد من صحة أو دقة أو سلامة عرض هذه البيانات والمعلومات، هذا وتحمل إدارة شركة بلتون المالية القابضة كامل المسؤولية عن دقة واكتمال وصحة تلك البيانات والمعلومات.

وتتضمن مصادر المعلومات والبيانات التي تم الاعتماد عليها في إعداد هذا التقرير ما يلي:

- القوائم المالية المجمعة والمستقلة المدققة للشركة والإيضاحات المتممة لها وتقرير مراقب الحسابات عليها في العامين الأخيرين (٢٠١٨ و ٢٠١٧ كسنة مقارنة).
- القوائم المالية المجمعة والمستقلة المدققة للشركة والإيضاحات المتممة لها وتقرير مراقب الحسابات عليها في ٣٠ يونيو-٢٠١٩ وفترة المقارنة من العام السابق.
- القوائم المالية المستقلة المدققة للشركات التابعة والإيضاحات المتممة لها وتقرير مراقب الحسابات عليها في العامين الأخيرين (٢٠١٨ و ٢٠١٧ كسنة مقارنة).
- خطة عمل المجموعة خلال السنوات الخمس القادمة.
- هيكل ملكية المجموعة والوضع القانوني لكل شركة.
- ظروف السوق و/أو الأسواق التي تعمل بها شركات المجموعة وبالأخص السوق المصري.

كما قامت شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الأوراق المالية "فاكت" بالحصول على بعض التقارير التي تصدرها بعض المؤسسات المحلية والإقليمية والدولية ذات المصداقية والمهنية العالية وذلك للاسترشاد بها عند دراسة السوق المصري والقطاعات المالية (غير المصرفية) فيه ومنها على سبيل المثال تقارير Economic Intelligence Unit وIMF.

ملحوظة هامة: إن المعلومات التي تضمنتها هذه الدراسة والمتعلقة بمستوى الأداء المالي والتشغيلي المستقبلي عرضة للتغيير، خاصة وأن الوضع المالي للشركة القابضة و/أو شركاتها التابعة يمكن أن يتأثر سلبا أو إيجابا بالتطورات المستقبلية المتعلقة بالاقتصاد المصري والقطاعات المالية غير المصرفية وكذا بعوامل التضخم وأسعار الخصم والفائدة السائدة في السوق وسعر الصرف للجنيه المصري، وأيضا أسعار الضرائب وغيرها من العوامل السياسية والاقتصادية الخارجة عن نطاق سيطرة الإدارة، مع ملاحظة أن ذلك ينطبق أيضا على الأسواق الأخرى التي تعمل فيها الشركة.

٣ - أسس تقدير القيمة العادلة

نظرا لطبيعة عمل المنشأة في المجالات المالية غير المصرفية فقد تم احتساب القيمة العادلة لشركة بلتون المالية القابضة وفقا للمنهجيات التالية:

- طريق الأرباح المتبقية - Residual Income.
- مضاعفات السوق - Market Multiples.

لم تقم شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الاوراق المالية "فاكت" باحتساب أية علاوة أو خصم نظير التحكم (Control) أو القدرة على تسييل الاستثمار (DLOM - Discount for Lack of Marketability) على الشركة محل التقييم حيث أن الشركة لا تعاني من مشاكل في السيولة نتيجة إدراجها في البورصة المصرية، كما أن الزيادة في رأس المال لا تتعلق ومن غير المخطط أن ينتج عنها تغيير في الحصص المسيطرة.

ملخص نتائج التقييم المالي

- للوصول إلى القيمة النهائية لحقوق الملكية/المساهمين في الشركة، تم إعطاء وزن نسبي لكل منهجية من منهجيات التقييم التي تم استخدامها.
- تم ضرب الوزن النسبي لكل منهجية في قيمة حقوق الملكية الناتجة عن تطبيق تلك المنهجية.
- في النهاية تم جمع نواتج الخطوة السابقة للوصول إلى القيمة النهائية لحقوق الملكية في الشركة محل التقييم.

البيانات	الوزن النسبي	قيمة حقوق الملكية	قيمة حقوق الملكية المعدلة
طبقا لمنهجية الأرباح المتبقية	75%	1,230,024,684	922,518,513
طبقا لمنهجية مضاعفات السوق	25%	830,714,530	207,678,633
القيمة النهائية لحقوق الملكية/المساهمين			1,130,197,146
عدد الأسهم (بعد الزيادة)			449,201,694
القيمة العادلة للسهم جنيه مصري			2.52

٤ - التوقعات المستقبلية

قام فريق العمل بشركة الأعمال والاستشارات المالية عن الاوراق المالية "فاكت" ببذل عناية الرجل الحريص عند إعداد هذا التقرير بكافة عناصره ومشمولاته وتوخى الحرص والحذر الشديد في تنفيذ المهام المكلف بها وخاصة فيما يتعلق بإعداد التنبؤات المالية للشركة محل التقييم (بالاعتماد على خطة العمل المقدمة من الشركة)، إلا أن شركة "فاكت" لا تضمن أن تتأني النتائج المالية المستقبلية مطابقة تماما لما جاء بدراسة التنبؤات المالية وذلك نظرا لأن افتراضات تلك الدراسة قد أعدت بعد الأخذ بعين الاعتبار الظروف الاقتصادية للاقتصاد المصري ككل وللقطاعات المالية غير المصرفية بشكل خاص وكذلك للأوضاع التشريعية والأسعار الضريبية السائدة وقت إعدادها، وأي تغير في هذه الظروف والأوضاع مستقبلا قد يؤدي إلى اختلاف النتائج المحققة عن النتائج التي كانت متوقعة في تاريخ إعداد هذا التقرير، وينطبق ذلك أيضا على الأسواق الأخرى التي تعمل فيها الشركة.

تم إعداد التنبؤات المالية والمستقبلية على أساس افتراض تدعيم مستوى الخبرات والمعرفة - تدريجياً - في إدارة الشركة محل التقييم لمواكبة التوسعات المستقبلية المخططة سواء باستخدام الموارد الذاتية أو باستخدام متحصلات زيادة رأس المال.

إن تحقق الإيرادات والأرباح والتدفقات النقدية المستقبلية على النحو الوارد في هذه الدراسة هو أمر يتوقف على الكثير من العوامل منها على سبيل المثال لا الحصر:

- استقرار الأحوال السياسية والاقتصادية والأمنية في مصر.
- استقرار السياسات المالية والنقدية والضريبية داخل المنظومة الاقتصادية في مصر.
- استقرار البيئة التشريعية في مصر وعلى الأخص التشريعات الاقتصادية بأنواعها.
- عدم حدوث تغييرات جذرية في سعر صرف الجنيه المصري أمام العملات الأجنبية.
- نجاح إدارة الشركة في تدبير التمويل اللازم للتوسعات المخططة (عن طريق الزيادة المزمعة في رأس المال).
- قدرة إدارة الشركة على حسن توظيف متحصلات الزيادة في رأس المال.
- استقرار الأسواق الأخرى التي تعمل بها شركات المجموعة وتحقيقها لنسب النمو المتوقعة.

٥ - الحيادية والاستقلالية

تم تقدير آتاعاب شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الاوراق المالية "فاكت" بمعزل عن نتيجة تقييم الشركة ودون السعي نحو الوصول إلى قيم محددة مسبقا بواسطة إدارة شركة بلتون المالية القابضة أو أي طرف آخر.

توافرت لشركة الأعمال والاستشارات المالية عن الاوراق المالية "فاكت" وفريق العمل الذي قام بإعداد هذا التقرير عناصر الاستقلالية الكاملة كذلك لا يوجد تعارض للمصالح القائمة أو المحتملة مع الجهة طالبة التقييم أو الشركة محل التقييم أو الأطراف المرتبطة بأي منهما.

٦ - سرية المعلومات

يحتوي هذا التقرير على معلومات سرية خاصة بشركة بلتون المالية القابضة وشركاتها التابعة لذلك يحظر على كل من يتسلم هذه الدراسة أن يقوم بإعطاء أية معلومات واردة بها إلى أي طرف آخر سواء كان ذلك بصورة كاملة أو جزئية دون الموافقة الكتابية المسبقة لشركة "فاكت" ومن خلال التوقيع على اتفاق سرية المعلومات.

٧ - معايير التقييم المالي

تم إعداد هذا التقرير وفقا للمعايير المصرية للتقييم المالي للمنشآت الصادرة بقرار من هيئة الرقابة المالية.

٨ - محتويات الدراسة

يتم قراءة التقرير والتعامل معه كوحدة واحدة ولا يجوز طمس أو اجتزاء أو تعديل أي من محتوياته دون الرجوع إلى إدارة شركة "فاكت".

لا يجوز نشر هذا التقرير - كليا أو جزئيا - وخاصة تلك الأجزاء المتعلقة بالقيمة العادلة للشركة أو التوقعات المستقبلية لأدائها المالي من خلال الوسائل الإعلامية و/أو الإخبارية المختلفة (بما في ذلك شبكة المعلومات الدولية - الانترنت) دون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة "فاكت".

اعتمدت التنبؤات المستقبلية الواردة في هذا التقرير على العديد من الافتراضات التي اعتبرت مقبولة من قبل فريق العمل بشركة "فاكت" في ضوء البيانات والمعلومات التي واقتنا بها إدارة شركة بلتون المالية القابضة، مع ملاحظة أن النتائج التي تم التوصل إليها تعتبر مقبولة ويمكن الاعتماد بها لفترة محدودة من الوقت ويجب أن يتم إعادة تقييمها على فترات منتظمة، ومن الجدير بالذكر أن شركة "فاكت" غير مسؤولة عن تحديث هذا التقرير نتيجة لحدوث أية متغيرات أو ظروف بعد تاريخ الانتهاء من إعداده.

٩ - المخاطر المتعلقة بأنشطة المجموعة

يوجد بعض أنواع المخاطر المصاحبة لطبيعة أعمال شركات المجموعة ومنها على سبيل المثال:

١- مخاطر السوق

أ- مخاطر أسعار صرف العملات الأجنبية

يتمثل خطر أسعار صرف العملات الأجنبية في التغييرات في أسعار العملات الأجنبية والذي يؤثر على المدفوعات والمقبوضات بالعملات الأجنبية وكذلك تقييم الأصول والالتزامات بالعملات الأجنبية. وتقوم الإدارة بمتابعة دورية لأرصدة العملات الأجنبية وأسعارها السارية في البنوك وخفض الأرصدة المكشوفة من العملات الأجنبية.

ب- مخاطر الأسعار الأخرى

هي مخاطر تغير قيمة الأدوات المالية نتيجة تقلبات أسعار السوق (باستثناء تلك الناجمة عن مخاطر سعر الفائدة أو مخاطر سعر العملة) سواء كانت هذه التغيرات متعلقة بورقة مالية معينة أو الجهة المصدرة لها

أو عوامل تؤثر في تداول الأوراق المالية بالسوق بشكل عام. تحد الشركة من مخاطر الأسعار الأخرى عن طريق الاحتفاظ بمحفظة استثمارية متنوعة والمتابعة النشطة للعوامل الرئيسية التي تؤثر على حركة سوق الأسهم والسندات.

ج- مخاطر تقلبات سعر الفائدة

تتعرض الشركة لخطر أسعار الفائدة لحصولها على تسهيلات ائتمانية حيث تسعى في الحصول على تمويل من الغير بأسعار فائدة ثابتة ومتغيرة، وتقوم شركات المجموعة بإدارة خطر سعر الفائدة عن طريق المزج المناسب ليل مع أسعار فائدة ثابتة ومتغيرة وكذلك الحال بالنسبة للاستثمار في أدوات الدين.

٢- مخاطر السيولة

تتمثل مخاطر السيولة في عدم تمكن الشركة من الوفاء بالتزاماتها المالية عند استحقاقها والتي تسدد بتسليم النقدية أو أصل مالي آخر. وتقوم شركات المجموعة بإدارة السيولة المالية بشكل يضمن، بقدر الإمكان، حيازتها بشكل دائم لقدر كاف من السيولة للوفاء بالتزاماتها عند استحقاقها في الظروف العادية والاستثنائية وبدون تكبد خسائر غير مقبولة أو تأثير على سمعة الشركة.

٣- المخاطر الائتمانية

يتمثل خطر الائتمان في عدم مقدرة العملاء أو الأطراف ذات العلاقة أو الأطراف الأخرى الممنوح لهم الائتمان على سداد المستحق عليهم. وتقوم شركات المجموعة بدراسة الوضع الائتماني قبل منح الائتمان، كما تقوم بمراجعة الأرصدة المستحقة لها والقروض الممنوحة للأطراف ذات العلاقة بصفة دورية.

نبذة عن الاقتصاد المصري

نظرة عامة على الاقتصاد

شرعت الحكومة المصرية في تنفيذ برنامج طموح للإصلاح الاقتصادي والاجتماعي باتخاذ تدابير حاسمة تهدف إلى استعادة استقرار الاقتصاد الكلي وبناء أساس قوي للتنمية المستدامة الشاملة للجميع من خلال تعزيز النمو والإنتاجية والاستثمار. تم صياغة هذا البرنامج وفقاً لشروط اتفاقية صندوق النقد الدولي (IMF)، وتجدر الإشارة إلى أن صندوق النقد الدولي وافق في نوفمبر ٢٠١٦ على منح تسهيلات تمويلية موسعة مدتها ثلاث سنوات بقيمة ١٢ مليار دولار لمصر.

منذ منتصف عام ٢٠١٦، قامت السلطات المحلية بتطبيق عدد من الإصلاحات، منها البدء في تطبيق ضريبة القيمة المضافة، وقد تم رفع معدل الضريبة المبدئية من نسبة ١٣٪ إلى ١٤٪ في السنة المالية ٢٠١٨/٢٠١٩ (يوليو-يونيو)، كما تم تنفيذ عملية تحرير سعر صرف الدولار الأمريكي أمام الجنيه المصري في نوفمبر ٢٠١٦ والذي ربط الاقتصاد المصري مع الاقتصاد العالمي. وتم أيضاً تنفيذ خطة متدرجة لرفع الدعم عن المحروقات ومصادر الطاقة. كما أجرت الحكومة المصرية العديد من الإصلاحات الهيكلية لمعالجة أوجه القصور في بيئة الأعمال، تمثلت في اصدار قانون الاستثمار الجديد ولائحته التنفيذية، والذي ينتظر أن يخفف وييسر من عملية تأسيس الشركات والحصول على التراخيص إلى حد كبير. أيضاً تم إقرار القانون المنظم لعمليات اصدار صكوك التمويل الإسلامي ولائحته التنفيذية، والذي يستهدف ادخال أدوات تمويلية جديدة إلى سوق رأس المال في مصر، والمساعدة على رفع كفاءة السوق كمصدر للتمويل.

وقد أثمرت هذه الإجراءات والإصلاحات، حيث وصل معدل النمو الحقيقي لإجمالي الناتج المحلي لمصر إلى ٥,٥٪ في العام المالي ٢٠١٩/٢٠١٨، وهو أعلى معدل منذ عشر سنوات. هذه الزيادة كانت مدعومة بالاستثمارات العامة والخاصة وكذلك الاستهلاك الخاص. وفقاً لوحدة المعلومات الاقتصادية (EIU)، فإن اقتصاد مصر سوف ينمو بقوة، حيث من المتوقع ان ينمو الاقتصاد بمتوسط معدل سنوي قدره ٥,٥٪ في الفترة ٢٠١٩-٢٠٢٣.

تقوم الحكومة المصرية بتطوير عدد من المشروعات الكبرى الوطنية التي تهدف إلى تعزيز القدرة التنافسية للاقتصاد، وخلق فرص العمل وجذب الاستثمارات الخاصة الأجنبية والمحلية. مع العمل الجاري من قبل أكثر من ١,٠٠٠ شركة ونحو مليوني عامل مصري، تشمل المشروعات الكبرى الوطنية الكبرى:

- قناة السويس الجديدة،
- منطقة قناة السويس الاقتصادية،
- إنشاء مدن جديدة،
- العديد من مشاريع الطاقة التقليدية والمتجددة،
- العديد من مشاريع الطرق والبنية التحتية،

كذلك تسعى مصر الي ترسيخ وضعها كمركز إقليمي للطاقة في منطقة شرق البحر المتوسط، حيث يعد حقل غاز "ظهر" الذي يبلغ حجم الاحتياطي فيه ٣٠ تريليون قدم مكعب - والذي بدأ إنتاجه في أواخر عام ٢٠١٧ - قبالة الساحل المصري أكبر حقل للغاز تم اكتشافه حتى الآن في منطقة شرق البحر المتوسط، ومن المتوقع ان يكون إنتاج هذا الحقل كافياً لتلبية احتياجات مصر المحلية من الغاز. كذلك وقعت مصر اتفاقيات لتصدير الغاز مع الأردن اعتباراً من عام ٢٠٢٠، ومع إسرائيل لنقل ومعالجة الغاز.

فيما يلي الركائز الأساسية لبرنامج الإصلاح الاقتصادي:



النتائج المحلي

تجدر الإشارة إلى أن نمو إجمالي الناتج المحلي قد انخفض قليلاً إلى ٤,٢٪ خلال عام ٢٠١٧/٢٠١٦ منذ تراجع قيمة العملة المحلية، مقارنةً بنسبة ٤,٣٪ في عام ٢٠١٦/٢٠١٥. ومع ذلك، في العام المالي ٢٠١٨/٢٠١٧، بدأت ثمار برنامج الإصلاح الهيكلي للاقتصاد المصري في الظهور، حيث سجل نمو الناتج المحلي الإجمالي ٥,٢٪. وتعزز نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي إلى ٥,٥٪ في عام ٢٠١٩/٢٠١٨، لكن من المتوقع أن يتباطأ هذا المعدل بدايةً من العام المالي ٢٠٢١/٢٠٢٠ مع تباطؤ الطلب العالمي، إلا أن معدل النمو الحقيقي المتوقع للناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة مابين العام المالي ٢٠٢٠/٢٠١٩ و العام المالي ٢٠٢٣/٢٠٢٢ (٦%) يمثل معدلاً قوياً للنمو الاقتصادي.

يوضح الجدول التالي الناتج المحلي خلال الفترة ٢٠١٦-٢٠٢٣:

النموذج	2016a	2017a	2018a	2019f	2020f	2021f	2022f	2023f
نمو الناتج المحلي	4.30%	4.20%	5.20%	5.50%	5.90%	6.00%	6.00%	6.00%

المصدر: صندوق النقد الدولي

السياسة المالية

تركز السياسة المالية على تحقيق الاستدامة المالية من خلال استمرار تخفيض عجز الموازنة. كما سيتم تعزيز المالية العامة بزيادة إيرادات الضرائب تمثيلاً مع نمو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي. وفي الوقت نفسه، ستواصل الحكومة تحويل الإنفاق بعيداً عن الإعانات المقدمة للخدمات العامة مثل الرعاية الصحية والتعليم. ستعتمد الحكومة في المقام الأول على ضريبة القيمة المضافة لزيادة عائدات الضرائب ومن المرجح أن تترك معدل ضريبة الشركات دون تغيير عند ٢٢,٥٪ لتشجيع الاستثمار.

وبالمثل، من المتوقع أن يسمح تضيق عجز الموازنة، إلى مزيد من السيطرة على معدلات التضخم، وهو الأمر الذي بدأت بوادره في الظهور فعلياً مما ساعد البنك المركزي على تطبيق تخفيضات على أسعار الفائدة المحلية مما قلل من تكلفة الاقتراض من البنوك المحلية. من ناحية أخرى، أدت تخفيضات دعم الوقود لزيادة تكاليف الإنتاج على الشركات، وخاصة تلك العاملة في الصناعات كثيفة الاستهلاك للطاقة، ولكن من المتوقع أن هذا التأثير سوف يقل تدريجياً من خلال زيادة إنتاج الغاز الطبيعي من حقل ظهر، مما سيساعد على استقرار أسعار الطاقة المحلية. من المتوقع أن يتقلص العجز المالي تدريجياً ليصل إلى ٧,١٪ من الناتج المحلي الإجمالي في ٢٠٢٢/٢٠٢١ مقارنة بـ ٩,٥٪ من الناتج المحلي الإجمالي في ٢٠١٧/٢٠١٨.

السياسة النقدية

سيتم استخدام السياسة النقدية بشكل أساسي لاستهداف التضخم. بلغ معدل التضخم ما يقرب من ٣٠٪ في عام ٢٠١٧، نتيجة لقرار تحرير سعر الصرف، لكنه تراجع بشكل كبير في عام ٢٠١٨.

معدل التضخم

نظرًا لأن التضخم هو أحد المساهمين الرئيسيين في الاقتصاد، لذلك فإن اتجاهه مرتبط مباشرة بنمو الناتج المحلي الإجمالي، حيث ارتفع بشكل كبير في عام ٢٠١٧ ليصل إلى أعلى مستوى له على الإطلاق بنسبة ٣٠٪، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض قيمة العملة الذي حدث بحلول نهاية عام ٢٠١٦. ومع ذلك، كان من المستهدف أن يعود معدل التضخم إلى منطقة الرقم الواحد بحلول عام ٢٠٢١، مع الاستفادة من الإصلاح الاقتصادي الصارم الذي تنفذه الحكومة، وهو الأمر الذي تحقق فعلياً خلال عام ٢٠١٩.

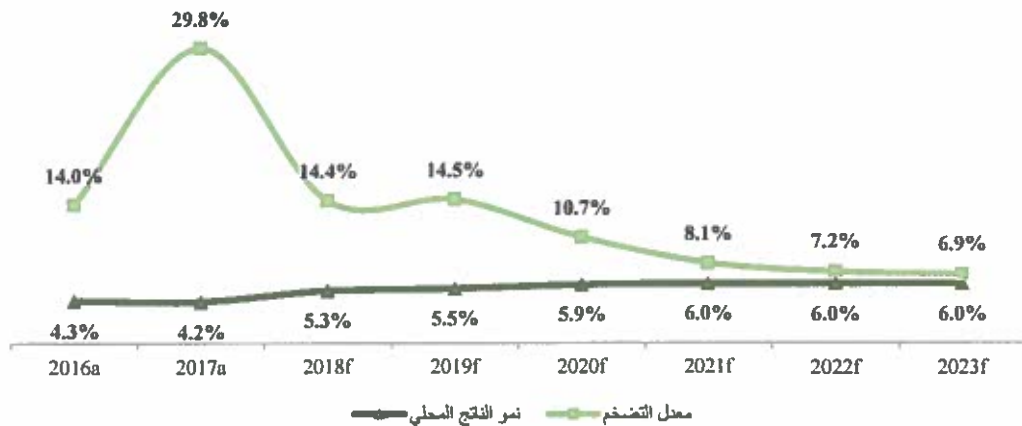
يوضح الجدول التالي معدل التضخم خلال الفترة ٢٠١٦-٢٠٢٣:

المؤشر	2016a	2017a	2018f	2019f	2020f	2021f	2022f	2023f
معدل التضخم	14%	29.80%	14.40%	14.50%	10.70%	8.10%	7.20%	6.90%

المصدر: صندوق النقد الدولي

ارتفع التضخم في أوائل عام ٢٠١٩، بسبب تقلب أسعار المواد الغذائية، لكنه انخفض بعد ذلك إلى أقل من ١٠٪ في شهر يونيو، إلى أدنى مستوى له منذ عام ٢٠١٦.

يوضح الشكل التالي معدل نمو الناتج المحلي ومعدل التضخم خلال الفترة من ٢٠١٦-٢٠٢٣:



المصدر: صندوق النقد الدولي

اسعار الفائدة

بعد تحرير سعر الصرف، قامت الحكومة برفع أسعار الفائدة حتى تتمكن من امتصاص الموجة التضخمية المرتقبة بعد قرار تحرير سعر الصرف. وقد بلغ مقدار الزيادة التي طبقت على أسعار الفائدة خلال عام ٢٠١٦ ٧٠٠ نقطة أساس، للسيطرة على التضخم الهائل الذي حدث. تم تخفيض الفائدة بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس في عام ٢٠١٨، في حين أن نقطة أساس أخرى تم تخفيضها في عام ٢٠١٩، إلى جانب أن الحكومة قد خفضت الفائدة في أغسطس ٢٠١٩ بمقدار ١٥٠ نقطة أساس، مما أدى إلى خفض سعر الفائدة على الودائع والإقراض لتصل إلى ١٤,٢٥٪ و ١٥,٢٥٪ على التوالي، في حين من المتوقع أن يتم تخفيض أسعار الفائدة مرة أخرى بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس خلال النصف الثاني من عام ٢٠١٩ وخلال عام ٢٠٢٠.

يوضح الجدول التالي متوسط أسعار الفائدة خلال الفترة من ٢٠١٤-٢٠١٩:

متوسط لاسعار الفائدة الفترة (بالشهر)	ودائع > 1 <= 3	ودائع > 3 <= 6	ودائع > 6 <= 1	قروض >= 12 موسسات
مايو* 2019	12.20%	12.55%	12.05%	17.75%
2018	12.32%	13.08%	12.83%	18.32%
2017	12.09%	12.68%	12.19%	18.18%
2016	7.86%	8.38%	9.04%	13.60%
2015	6.91%	7.58%	8.75%	11.63%
2014	6.92%	7.48%	8.68%	11.71%

المصدر: البنك المركزي المصري

إجمالي الاحتياطيات الدولية

ارتفع إجمالي احتياطي مصر الدولي بشكل كبير ليصل إلى حوالي ٣١ مليار دولار في عام ٢٠١٧، ومن المتوقع أن يحافظ على ارتفاعه ليصل إلى ما يقرب من ٤٥ مليار دولار في عام ٢٠١٩. ومن الجدير أن تغطي مصر حاليًا ٩ أشهر تقريبًا من فاتورة الاستيراد.

يوضح الشكل التالي إجمالي الاحتياطي مصر الدولي خلال الفترة ٢٠١٦-٢٠٢٣:



المصدر: صندوق النقد الدولي

عملات اجنبية

يتأثر سعر الصرف بشدة بأسعار الفائدة والتضخم والعرض والطلب. بعد التعويم عام ٢٠١٦، تراجع الجنيه من ٨,٨٨ جنيهاً: ١ دولارًا أمريكيًا إلى حوالي ١٧,٨ جنيهاً مصريًا: دولار أمريكي واحد في ديسمبر ٢٠١٨.

يوضح الجدول التالي معدلات التحويلات خلال الفترة من ٢٠١٧-٢٠٢٣:

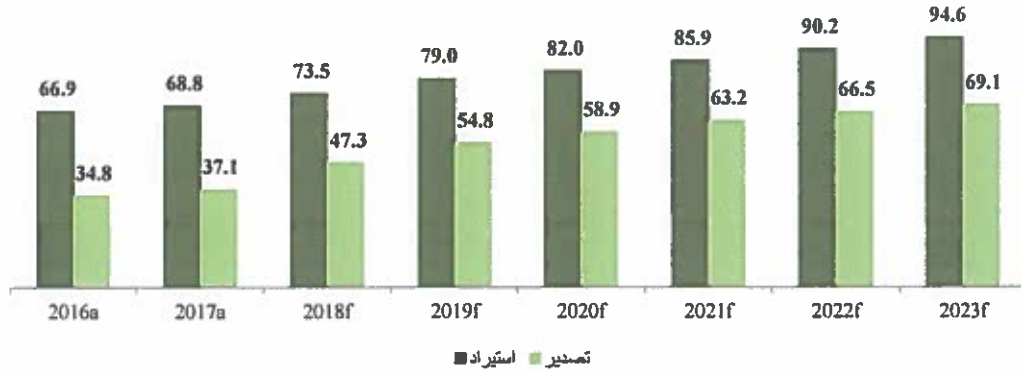
العملة	2017a	2018a	2019f	2020f	2021f	2022f
دولار أمريكي	17.77	17.8	17.05	16.77	16.63	16.52
يورو	20.15	21.05	19.22	21.21	20.92	20.96

المصدر: وحدة الاستخبارات الاقتصادية

استيراد وتصدير

من المتوقع أن تظل مصر دولة مستوردة خلال السنوات القليلة القادمة. ومع ذلك، تشير التقديرات إلى أن الفجوة قد انخفضت انخفاضًا طفيفًا حيث تقوم الحكومة بتشجيع الأنشطة الخارجية لتعزيز الإنتاج، حيث أصبحت المنتجات المصرية أكثر قدرة على المنافسة من حيث التسعير بعد انخفاض قيمة الجنيه. تصدرت قائمة الصادرات المصرية بالكيمياويات والأسمدة والصناعات الغذائية والملابس الجاهزة. ساهمت جهود هيئة تنمية الصادرات (EDA) في زيادة صادرات مصر إلى ٢٥ مليار دولار في عام ٢٠١٨.

يوضح الشكل التالي الاستيراد والتصدير خلال الفترة من ٢٠١٦-٢٠٢٣:



المصدر: صندوق النقد الدولي

السياحة

من المتوقع أن تزدهر صناعة السياحة مرة أخرى، حيث أعاد السياح الروس تأسيس وجودهم في السوق منذ فبراير ٢٠١٨، بالإضافة إلى ارتفاع عدد السياح الألمان، نتيجة لخفض قيمة العملة. بالإضافة إلى ذلك، كان التحسن الكبير في الوضع الأمني الحالي في البلاد مقارنة بالسنوات القليلة الماضية عاملاً في ثقة السياح الطامحين.

يوضح الشكل التالي عائدات السياحة خلال الفترة من ٢٠١٦-٢٠٢٣:



المصدر: صندوق النقد الدولي

الاستثمار الأجنبي المباشر

شهد الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) في مصر زيادة في عام ٢٠١٧، ولكنه انخفض قليلاً في عام ٢٠١٨ مع توقع إعادة التشغيل مرة أخرى لاحقاً، مدعوماً بمصالح الحكومات في جذب استثمارات جديدة تتزايد في قانون الاستثمار الجديد، وتخفيض قيمة الجنيه المصري، مما جعل السوق المصري سوقاً تنافسياً وفرصة جيدة للاستثمار.

يوضح الشكل التالي الاستثمار الاجنبي المباشر خلال الفترة من ٢٠١٦-٢٠٢٣:



المصدر: صندوق النقد الدولي

الديموغرافيا المصرية

التعداد السكاني

ينمو عدد سكان مصر بمعدل ٢,٢٪. على مر السنين ، على الرغم من الجهود الحكومية المبذولة في سياسات تنظيم الأسرة والتي لم تثمر بعد في كبح النمو السكاني بشكل كبير. يبلغ عدد سكان مصر وفقاً لـ CAPMAS 98 مليوناً في يناير ٢٠١٩ ، ٣٤٪ منهم تقل أعمارهم عن ١٤ عاماً ، بينما ٧٪ فوق سن ٦٠.

يوضح الشكل التالي نمو السكان والفئات العمرية خلال الفترة من ٢٠١٦-٢٠٢٣:

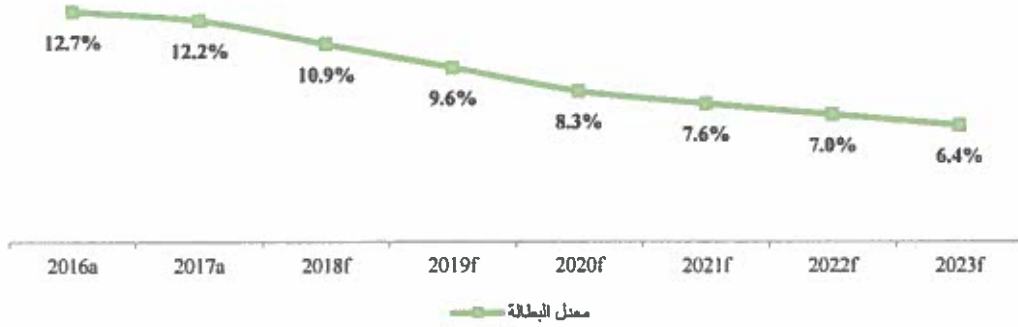


المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء

معدل البطالة

مع استمرار انخفاض معدلات البطالة وتزايد النمو على أساس مشاريع البنية التحتية التي تقودها الدولة ، فإن خطر المعارضة العامة على ارتفاع تكاليف المعيشة سيبدأ في التراجع ، وذلك تمشياً مع تخفيف التضخم.

يوضح الشكل التالي معدل البطالة خلال الفترة من ٢٠١٦-٢٠٢٣:



المصدر: صندوق النقد الدولي

القوة العاملة

شهدت مشاركة القوى العاملة في مصر نمواً سريعاً بعد اتجاه النمو السكاني ، حيث وصلت إلى حوالي ٢٩ مليون في عام ٢٠١٧ ، ولكن عندما يتعلق الأمر بالمساواة بين الجنسين ، تلجأ القوة العاملة في مصر بشكل رئيسي إلى السكان الذكور حيث أنهم يمثلون ٧٦٪ من القوة العاملة في حين أن الإناث مثلن ٢٤ ٪ من قوة العاملة.

يوضح الشكل التالي القوة العاملة خلال الفترة من ٢٠١٤-٢٠١٧:

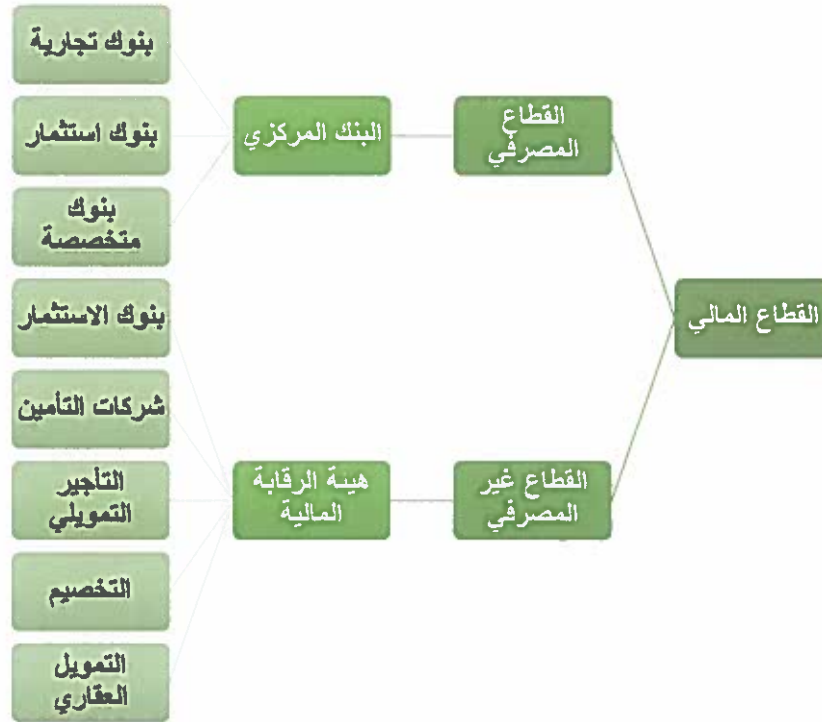


المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء

نبذة عن السوق

هيكل القطاع المالي

يهيمن القطاع المصرفي على الجزء الأكبر من الأصول المالية والتدفقات النقدية داخل القطاع المالي المصري. حيث يتكون القطاع المصرفي من البنوك التجارية والاستثمارية والمتخصصة التي تخضع لإشراف البنك المركزي مصر (CBE). أما بالنسبة للمؤسسات المالية غير المصرفية فتشمل بنوك الاستثمار بما تحتويه من أنشطة مثل الوساطة في الأوراق المالية، إدارة الأصول، عمليات ترويج وتغطية الاكتتابات، وخدمات أمناء الحفظ. أيضاً يشمل القطاع المالي غير المصرفي شركات التأمين وشركات التأجير التمويلي والتخصيم والتمويل متناهي الصغر والتمويل العقاري.



القطاع المصرفي

يتألف القطاع المصرفي من ٣٨ بنكاً في النهاية عام ٢٠١٥ (من ٥٢ عام ٢٠٠٥). تسيطر أكبر ثلاثة بنوك على أكثر من نصف الأصول المصرفية. يشرف البنك المركزي على البنوك العاملة في مصر. ويقدم امتثال البنوك للمعايير التنظيمية المتعلقة بالحد الأدنى لمتطلبات الاحتياطي، ونسب السيولة، وكذلك مطابقة الأصول والخصوم، من حيث الاستحقاق والعملية. رأس المال أمر حيوي لضمان سلامة لنظام مصرفي، لأنه يقدم وسادة ضد الصدمات، مما يتيح للبنوك استيعاب الخسائر والمواصلة. على البنوك في مصر (باستثناء فروع البنوك الأجنبية) الحفاظ على الحد الأدنى لنسبة كفاية رأس المال بنسبة ١٠ ٪ كحصة من الأصول المرجحة للمخاطر.

بناءً على نموذج العمل في البنك، يتم تقسيمها إلى ثلاثة أنواع:

- البنوك التجارية التي عادة ما تجمع الأموال في المقام الأول مع إصدار ودائع قابلة للشيك، والادخار الودائع والودائع لأجل؛
- البنوك الاستثمارية التي تنفذ عمليات متوسطة وطويلة الأجل كما هي مساعدة الشركات التي تصدر الأوراق المالية؛
- البنوك المتخصصة هي في الأساس بنوك عامة تضطلع بعمليات مختلفة على وجه التحديد أنواع الأنشطة الاقتصادية مثل العقارات، الزراعة، الصادرات والصناعة.

القطاع غير المصرفي

تتولى الهيئة العامة للرقابة المالية (FRA) الإشراف على النظام المالي غير المصرفي وهي المسؤولة عن ترخيص جميع الكيانات التي تمارس أنشطة مالية غير مصرفية. علاوة على ذلك، فهي تنظم الأسواق المالية غير المصرفية لضمان الاستقرار والكفاءة وحماية حقوق المستثمرين وشفافيتهم.

لا يزال تطور الخدمات المالية غير المصرفية الأخرى متواضعا في مصر. كما تم تنفيذ العديد من الإصلاحات، التي تستهدف القطاع المالي غير المصرفي، في الجهود المبذولة لتعميق الأسواق المالية، بما في ذلك إعادة هيكلة قطاع التأمين، وإدخال خدمات التأجير التمويلي والتخصيم الجديدة، وتوحيد السلطة التنظيمية والإشرافية على المؤسسات غير المصرفية. المؤسسات المالية البنكية، تحت إشراف هيئة الرقابة المالية المصرية في يوليو ٢٠٠٩.

قطاع التأمين مثل العديد من الخدمات المالية غير المصرفية الأخرى يحتاج الي التطوير. هناك ٣٠ شركة تأمين، اثنان منها مملوكان للقطاع العام و ١٠ شركات خاصة و ١٨ شركة خاصة أجنبية. فقط حوالي مليون مصري (حوالي ١٪ من السكان) يستخدمون منتجات التأمين. يشمل قطاع التأمين ما يلي:

- شركات إعادة التأمين
- شركات تأمين متخصصة
- جمعيات التأمين التعاوني

تطور تمويل الرهن العقاري بشكل كبير في السنوات الأخيرة ، لكنه لا يزال جزءا صغيرا جدًا من النظام المالي المصري. بلغ عدد المستثمرين ٢٩،٦٣١ في عام ٢٠١١ ، ارتفاعًا من ٣ فقط في عام ٢٠٠٤. في عام ٢٠١١، كانت جميع الصناديق تستخدم تقريبًا لتمويل المنازل (٩٥٪)، ولكن كان هناك أيضًا بعض العقارات التجارية (٤٪) والعقارات الإدارية (١٪).

سوق رأس المال

تمثل مساهمة سوق رأس المال في الاقتصاد القومي من خلال دوره في تشجيع تحويل المدخرات المتركمة إلى استثمارات في مشروعات جديدة تحقق التنمية الاقتصادية والاجتماعية، إلى جانب ذلك فإن سوق رأس المال بما يملكه من تقنيات تكنولوجية عالية وتشريعات محكمة استطاع توفير مناخ استثماري جاذب.

فإن البورصة المصرية هي البورصة الوحيدة في البلاد. لقد قدمت مساهمة كبيرة للاقتصاد في القاهرة والإسكندرية، يتم تداول ثلاثة أنواع من الأوراق المالية:

- الأسهم العادية والمفضلة ؛
- سندات الحكومة والشركات؛
- صناديق الاستثمار المشترك.

يتكون سوق السندات بشكل حصري تقريباً من السندات الحكومية في الواقع، لا تمثل سندات الشركات أكثر من ٠،١٪ و ٠،٥٪ من إجمالي القيمة وعدد السندات المتداولة على التوالي. تشمل السندات الحكومية سندات الخزينة وسندات الإسكان وسندات التنمية.

ساهمت الأزمة المالية العالمية والأزمة السياسية اللاحقة في انخفاض القيمة السوقية وحجم التداول. المؤشرات الرئيسية لسوق الأوراق المالية انخفضت إلى النصف بين عامي ٢٠٠٨ و ٢٠١١ ؛ انخفض مؤشر EGX20 من ١٠،٧١٦ إلى ٥،٨٨٨ و EGX 30 من ٩،٨٢٧ إلى ٥،٣٧٣. استقرت البورصات في السنوات الأخيرة. في عام ٢٠١٥ ، بلغ إجمالي القيمة السوقية للشركات المدرجة في مصر حوالي ٥١ مليار يورو (١٧٪ من الناتج المحلي الإجمالي) بدوره، ارتفع عدد الشركات الصغيرة والمتوسطة المدرجة في السنوات الأخيرة. بلغ عدد الشركات المدرجة في بورصة النيل ٣٣ شركة في عام ٢٠١٥ ، بزيادة من ١٠ شركات في عام ٢٠١٠.

وقد أثمر برنامج الإصلاح الاقتصادي عن الاستمرار في تحقيق آثار إيجابية على القطاع المالي غير المصرفي بصفة عامة وعلى سوق الأوراق المالية بصفة خاصة؛ حيث شهد سوق الإصدار نموًا ملحوظًا في قيمة إصدارات

الأوراق المالية (إصدارات أسهم التأسيس وأسهم زيادة رأس المال)، حيث ارتفعت لتصل إلى ١٥٩,١ مليار جنيه مصري في عام ٢٠١٨ بالمقارنة بإصدارات قيمتها ١١٩,٨ مليار جنيه مصري في عام ٢٠١٧ بمعدل نمو نسبته ٣٣,٥%.

هذا وقد بلغ عدد الإصدارات الجديدة من السندات عدد ٧ إصدارات لسندات توريق بقيمة إجمالية ٥,٣ مليار جنيه، مقابل عدد ٥ إصدارات في عام ٢٠١٧ بقيمة ٣ مليار جنيه بمعدل نمو بلغ نحو ٧٧%.

وعلى الرغم من أن مؤشرات البورصة قد سجلت انخفاضًا خلال عام ٢٠١٨ بلغت نسبته ١٣,٢%، ليصل المؤشر الرئيسي EGX30 لنحو ١٣٠٣٥,٧٧، كما انخفض رأس المال السوق على صعيد مستوى السيولة فقد ارتفع إجمالي قيمة التداول خلال ٢٠١٨ بمعدل نمو ٨% وذلك بالمقارنة بالفترة المثلثة من العام الماضي، وقد شهد هذا العام تنفيذ عدد ٤ طروحات أولية بقيمة ٥,٢ مليار جنيه بنسبة زيادة ٢٥% عن العام الماضي.

والجدير بالذكر أن تعاملات الأجنبي بلغت نحو ٣٦% من إجمالي التعاملات في البورصة خلال عام ٢٠١٨، وكان نصيب المستثمرين المصريين ٦٤%، (بعد استبعاد سوق الصفقات والسندات).

بلغ عدد الصناديق العاملة في مصر بنهاية عام ٢٠١٨ نحو ١٠٦ صندوق استثمار من بينها صندوق استثمار عقاري واحد. وبلغ صافي أصول صناديق الاستثمار ٤٧ مليار جنيه مصري في نهاية ٢٠١٨ (متضمنة قيمة صناديق الملكية الخاصة)، وتمثل الصناديق المنشأة بواسطة البنوك النسبة الأكبر من إجمالي الصناديق، فمن ضمن ١٠٦ صندوق هناك ٨٨ صندوقًا مؤسسًا من قبل البنوك المصرية.

وتقوم صناديق الملكية الخاصة باستثمار أموالها في أوراق مالية مقيدة وغير مقيدة في البورصة، كما يجوز لها مزاوله نشاط رأس المال المخاطر. ويعتبر هذا النشاط أحد الأدوات المهمة لتوفير تمويل للمشاريع مرتفعة المخاطر ومرتفعة القيمة المضافة، ويبلغ عدد صناديق الملكية الخاصة بنهاية هذا العام عدد ٦ صناديق بقيمة إجمالية لصافي الأصول حوالي ٣,٣ مليار جنيه مصري في نهاية عام ٢٠١٨.

قيمة الأسهم المقيدة في السوق الرئيسي بنسبة ٩% ليصل إلى ٧٥٠ مليار جنيه مقابل ٨٢٥ مليار جنيه في العام السابق، إلا أن أداء البورصة المصرية ما زال أفضل بالمقارنة بأداء العديد من بورصات الدول المتقدمة والنامية.

حقق إجمالي التداول في البورصة المصرية خلال هذا العام ارتفاعا بنسبة ٧,٩٢% عن العام الماضي ليصل إلى ٣٥٨,٥ مليار جنيه مقارنة بـ ٣٣٢,٢ مليار جنيه في العام الماضي. أما أحجام التداول فقد حققت هذا العام ٦٠,٨ مليار ورقة مالية مقارنة بـ ٧٧,٩ مليار ورقة مالية في العام الماضي. بينما سجلت أعداد العمليات في هذا العام ٦,٣ مليون عملية مقارنة بـ ٧,٠٣ مليون عملية في العام الماضي.

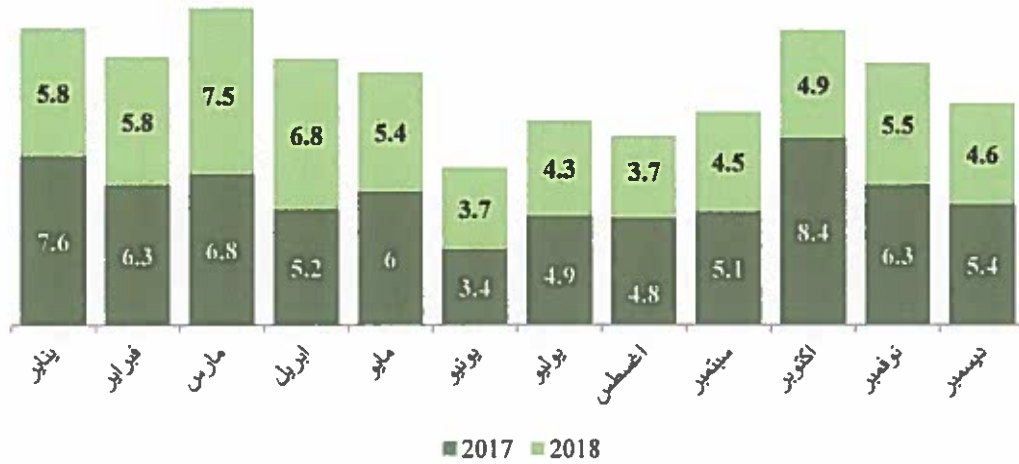
يوضح الشكل التالي تطور قيم التداول بالمليار جنيه مصري خلال الفترة من ٢٠١٦-٢٠١٨:



المصدر: البورصة المصرية

فقد استحوذ سوق داخـل المقصـورة الرئيسي على غالبية التداول في البورصة المصرية خلال هذا العام مسجلا قيمة ٢٧٠,٣٣ مليار جنيه في مقابل ١٨٨,٣٥ ، ٢٧٨,٣٦ مليار جنيه خلال عامي ٢٠١٦ و ٢٠١٧ على التوالي (شاملا بورصة النيل التي حققت قيمة تداول ٠,٣٨ مليار جنيه) اما سوق خارج المقصـورة فقد حقق قيمة تداول ٢٥,١٤ مليار جنيه خلال هذا العام في مقابل ١٩ ، ٣٥,٨٢ مليار جنيه خلال عامي ٢٠١٦ و ٢٠١٧ على التوالي. هذا وقد حقق تداول السندات قيمة ٦٣,٠٢ مليار جنيه خلال هذا العام ٢٠١٨ ارتفاعا ملحوظا بنسبة ٢٥٠,٢ % لتصل الى ٦٣,٠٢ مليار جنيه مصري مقابل ١٧,٩٩ مليار جنيه تم تحقيقها خلال العام الماضي.

يوضح الجدول التالي التطور الشهري لحجم التداول خلال عام ٢٠١٧-٢٠١٨:



المصدر: البورصة المصرية

حقق إجمالي التداول في البورصة المصرية خلال هذا العام ارتفاعا بنسبة ٧,٩٢% عن العام الماضي ليصل الى ٣٥٨,٥ مليار جنيه مقارنة بـ ٣٣٢,٢ مليار جنيه في العام الماضي. اما احجام التداول فقد حققت هذا العام ٦٠,٨ مليار ورقة مالية مقارنة بـ ٧٧,٩ مليار ورقة مالية في العام الماضي بينما سجلت اعداد العمليات في هذا العام ٦,٣ مليون عملية مقارنة بـ ٧,٠٣ مليون عملية في العام الماضي.

نبذة عن الشركة

البيانات الرئيسية للشركة القابضة

التعريف بالشركة:

تأسست شركة بلتون المالية القابضة (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية، وقيمت الشركة بالسجل التجاري برقم ٥٣٥٠٤ في ١٠ مايو ٢٠٠٦ سجل تجارى جنوب القاهرة وتم نقل الشركة بالسجل التجاري بالسادس من اكتوبر برقم ١٣٢٩٩، بتاريخ ٥ مارس ٢٠١٣ تم نقل الشركة بسجل تجارى جنوب القاهرة برقم ٦٣٦٧٣ وتنتهى السنة المالية للشركة القابضة وشركاتها التابعة فى ٣١ ديسمبر من كل عام.

غرض الشركة:

غرض الشركة هو الاشتراك في تأسيس الشركات التي تصدر أوراقاً مالية أو في زيادة رؤوس أموالها. وقد حددت مدة الشركة بخمس وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجاري.

أنشطة الشركة:

لدى المجموعة ثلاثة قطاعات تمثل أقسامها الاستراتيجية التي يتم التقرير عنها، وتقدم هذه الأقسام الاستراتيجية خدماتٍ مختلفة تدار بطريقةٍ منفصلة إما لأنها تتطلب مهارات خاصة أو لأن لها نوعية مختلفة من العملاء، ويقوم المديرون التنفيذيون وكذا رئيس القطاعات بمراجعة تقارير الإدارة الداخلية على الأقل مرة كل شهر.

لأغراض الإدارة تقوم المجموعة بثلاثة أنشطة تشغيلية رئيسية وهي: الترويج، وخدمات إدارة محافظ وصناديق الاستثمار، والسمسرة وحفظ و تداول الأوراق المالية، وهذه الأنشطة هي التي تم علي أساسها اعداد هذا التقرير.

تعمل المجموعة في منطقتين جغرافيتين رئيسيتين هما : جمهورية مصر العربية والولايات المتحدة الأمريكية في عرض المعلومات الجغرافية وقد استند قطاع الإيرادات علي الموقع الجغرافي لعمليات التشغيل، وتم عرض العمليات التشغيلية للمجموعة في إطار القطاعات الجغرافية ، مما يعكس حجم كل عملية منها.

رأس المال

بلغ رأس المال المصدر والمدفوع مبلغ ٢٣٨،٠٣١،٩٥٨ جنيه مصري موزعا على ١٦٩،٠١٥،٩٧٩ بقيمة اسمية ٢ جنيه مصري لكل سهم.

قررت الجمعية العادية غير العادية للشركة والمنعقدة بتاريخ ٢٧ يونيو ٢٠١٦ زيادة رأس المال المرخص به ليصبح ثلاثة مليار جنيه مصري وزيادة رأس المال المصدر بزيادة نقدية بقيمة مليار جنيه مصري وذلك بالقيمة الاسمية للسهم وتخصيص تلك الزيادة لقدامى المساهمين مع أعمال تداول حق الأولوية في الاكتتاب منفصلاً عن السهم الأصلي في الزيادة. هذا ولم يتم بعد الانتهاء من تنفيذ تلك القرارات.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن – KPMG

البيانات الرئيسية للشركات التابعة

الشركة	النشاط	نسبة انحقوق %	
		مباشر	غير مباشر
شركة بلتون لإدارة صناديق الاستثمار (شركة مساهمة مصرية)	إدارة صناديق استثمار	٩٧,٥	٢,٥
شركة بلتون لترويج وتغطية الاكتتاب (شركة مساهمة مصرية)	ترويج وتغطية الاكتتاب	٩٨,٥٧١	١,٤٢٩
شركة بلتون القابضة للاستثمارات - المنطقة الحرة (شركة مساهمة مصرية)	ترويج وإدارة صناديق استثمار	٩٩	١
شركة بلتون العقارية (شركة مساهمة مصرية)	الاستثمار العقاري	٩٨,٩٩	١,٠١
شركة نيو فرونتير سيكورتيز (الولايات المتحدة الأمريكية)	السمسرة في الأوراق المالية	١٠٠	-
شركة بلتون لتكنولوجيا المعلومات (شركة مساهمة مصرية)	العمل في مجال لتكنولوجيا المعلومات والاستثمار فيها	٩٩,٩٩	٠,٠١
شركة بلتون سيكورتيز هولدنغ (شركة مساهمة مصرية)	الاشتراك في تأسيس شركات تصدر أوراق مالية	٦٤	٣٦
شركة بلتون لتداول الأوراق المالية (شركة مساهمة مصرية)	السمسرة في الأوراق المالية	-	١٠٠
شركة بلتون فايننشال للاسهم (الإمارات)	السمسرة في الأوراق المالية	-	١٠٠
شركة بلتون للوساطة في السندات (شركة مساهمة مصرية)	التعامل والوساطة والسمسرة في السندات	-	١٠٠
شركة الدولية للأوراق المالية (شركة مشتركة ليبية)	السمسرة في الأوراق المالية	-	٤٩
شركة صانع السوق (شركة مساهمة مصرية)	صانع السوق	-	١٠٠
شركة بلتون المالية (الولايات المتحدة الأمريكية)	السمسرة في الأوراق المالية	-	١٠٠
شركة بلتون المالية (المملكة المتحدة)	السمسرة في الأوراق المالية	-	١٠٠
شركة Auerbach Grayson & Company (الولايات المتحدة الأمريكية)	السمسرة في الأوراق المالية	-	٦٢,٠٥
شركة Auerbach Grayson (المملكة المتحدة البريطانية)	السمسرة في الأوراق المالية	-	٦٢,٠٥

(أ) شركة بلتون لإدارة صناديق الإستثمار**التعريف بالشركة:**

تأسست شركة بلتون لإدارة صناديق الإستثمار (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولانحته التنفيذية وقيدت بالسجل التجارى برقم ١٥٥٠٨٨ فى ٢٧ سبتمبر ٢٠٠٣ سجل تجارى الجيزة وتم نقل الشركة بالسجل التجارى بالسادس من أكتوبر برقم ١٣٣٠٠ وحصلت الشركة ترخيص الهيئة العامة لسوق المال رقم ٣٩١ بتاريخ ٦ يناير ٢٠٠٤، وبتاريخ ١٦ سبتمبر ٢٠١٢ تم نقل الشركة بسجل تجارى جنوب القاهرة برقم ٦٣٠٧٠، وقد حددت مدة الشركة بخمسة وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ القيد بالسجل التجارى.

غرض الشركة:

وغرض الشركة هو إدارة صناديق الإستثمار ويجوز للشركة أن تكون لها مصلحة أو تشترك بأى وجه من الوجوه مع شركات الأموال التى تزاول أعمالاً شبيهة بأعمالها أو التى قد تعاونها على تحقيق غرضها فى مصر والخارج كما يجوز لها أن تندمج فى هذه الشركات أو تشتريها أو تلحقها بها وذلك طبقاً لأحكام القانون ولانحته التنفيذية.

رأس المال

بلغ رأس المال المصدر والمدفوع مبلغ ١٠ مليون جنيه مصري موزعاً على ١٠٠ ألف سهم بقيمة إسمية ١٠ جنيه مصري لكل سهم.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن - KPMG

(ب) شركة بلتون لترويج وتغطية الإكتتاب**التعريف بالشركة:**

تأسست شركة بلتون لترويج وتغطية الإكتتاب (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام قانون ضمانات وحوافز الإستثمار رقم ٨ لسنة ١٩٩٧ ولانحته التنفيذية وقانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولانحته التنفيذية وقيدت بالسجل التجارى برقم ١٦٤٣١٨ فى ٢٢ ديسمبر ٢٠٠٤ سجل تجارى الجيزة وتم نقل الشركة بسجل تجارى جنوب القاهرة برقم ٢١٤٨٠ بتاريخ ٢٠ مايو ٢٠١٢ وتم الحصول على ترخيص الهيئة العامة لسوق المال رقم ٣٣٢ بتاريخ ٤ مايو ٢٠٠٥ وقد حددت مدة الشركة بعشرون عاماً تبدأ من تاريخ القيد بالسجل التجارى.

غرض الشركة:

- ضمان الإكتتاب فى الأوراق المالية ويشمل الإلتزام بضمان تغطية الأوراق المالية المطروحة فى إكتتاب عام أو ما لم يتم تغطيته من قبل الجمهور، وإعادة طرح الأوراق المالية من قبل الملتزم بالضمان دون التقيد بالقيمة الاسمية لها.
- التسويق والترويج لتنمية المناطق وجذب المستثمرين فى مجالات الإستصلاح والإستزراع للأراضى والتنمية السياحية والصناعية والموانى الداخلية النيلية والجافة ويشمل هذا النشاط ما يلى:-
- إعداد الدراسات الإقتصادية والتخطيطية للمناطق.
- إعداد الدراسات الإقتصادية والهندسية والتكنولوجية للمشروعات.

- الترويج والتسويق لأراضى المنطقة لجذب رؤوس الأموال والمشروعات.
- الترويج للإستثمار لإنشاء البنية الأساسية الداخلية ومصادر البنية الأساسية الخارجية للمناطق.
- الترويج للمشروعات والأعمال اللازمة لإستغلال وتصنيع ونقل وتسويق المنتجات.
- دراسة الأسواق المحلية والخارجية والعمل على تنشيط الصادرات.
- الترويج للإستثمار لصيانة المرافق والمنشآت بداخلها وتقديم الخدمات الأمنية للحراسة بها.
- توفير وإتاحة العناصر البشرية المتميزة اللازمة لتنمية وإدارة المشروعات والموارد والمنتجات من خلال المراكز المتخصصة للتدريب والتأهيل.
- القيام بدور المروج الرئيسى من خلال دعوة المستثمرين المؤسسين لتغطية رأس المال ويجوز المساهمة بحصة لتشجيع المؤسسين على الإكتتاب اذا ما قامت ضرورة لذلك، ويجوز مزاوله هذه الأنشطة مجتمعة أو منفصلة.

رأس المال:

يبلغ رأس المال المصدر والمدفوع بمبلغ ١٧ مليون جنيه مصري موزعاً على ١٧٠ ألف سهم بقيمة إسمية ١٠٠ جنيه مصري للسهم.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن - KPMG

ج) شركة بتون القابضة للإستثمارات - المنطقة الحرة

التعريف بالشركة:

تأسست شركة بتون القابضة للإستثمارات (شركة مساهمة مصرية) بنظام المناطق الحرة بالإسماعيلية طبقاً لأحكام القانون رقم ٨ لسنة ١٩٩٧ ولانحته التنفيذية وقيدت بالسجل التجارى برقم ١٥٤٩ فى ١٤ مايو ٢٠٠٧ سجل تجارى إستثمار الإسماعيلية وبموجب ترخيص الهيئة العامة لسوق المال رقم ٦٨١ بتاريخ ١٠ مايو ٢٠٠٧ وتنتهى السنه المالية للشركة فى ٣١ ديسمبر من كل عام.

غرض الشركة:

- الإشتراك فى تأسيس الشركات التى تصدر أوراقاً مالية أو فى زيادة رؤوس أموالها.
- ترويج وتغطية الاككتاب.
- تكوين وإدارة محافظ الأوراق المالية.
- رأس مال المخاطر.

ويجوز للشركة أن تكون لها مصلحة أو تشترك بأى وجه من الوجوه مع الشركات وغيرها التى تزاول أعمالاً شبيهة بأعمالها أو التى قد تعاونها على تحقيق غرضها فى مصر أو فى الخارج، كما يجوز لها أن تندمج فى الهيئات السالفة أو تشتريها أو تلحقها بها وذلك طبقاً لأحكام القانون ولانحته التنفيذية. وقد حددت مدة الشركة بعشر سنوات تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجارى.

رأس المال:

بلغ رأس المال المصدر والمدفوع ٤,٥٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي موزعاً على ٤,٥٠٠,٠٠٠ سهم بقيمة اسمية ١ دولار أمريكي لكل سهم.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن - KPMG

د) شركة بلتون العقارية**التعريف بالشركة:**

تأسست شركة بلتون العقارية (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام القانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ بإصدار قانون الشركات المساهمة وشركات التوصية بالأسهم والشركات ذات المسؤولية المحدودة ولائحته التنفيذية وبمراعاة أحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ بإصدار قانون رأس المال ولائحته التنفيذية وقد تم قيد الشركة في السجل التجاري بتاريخ ٧ أغسطس ٢٠١٦.

غرض الشركة:

- الاستثمار العقاري ويشمل شراء وبيع وتأجير وامتلاك الأراضي بهدف تقسيمها وتخطيطها ومدتها بالمرافق وإعدادها للبناء أو بيعها بحالتها أو بعد إقامة المنشآت عليها وإقامة المباني والوحدات السكنية والتجارية والإدارية والترفيهية لتمليكها أو تأجيرها أو إدارتها أو استغلالها لحسابها أو لحساب الغير.
- المقارلات العامة والمتخصصة والمتكاملة.
- التسويق العقاري.
- استصلاح وتجهيز الأراضي بالمرافق الأساسية التي تجعلها قابلة للاستزراع (أقل من ٢٠ ألف فدان) فيما عدا المناطق الصادر بها قرار رئيس الوزراء رقم ٣٥٠ لسنة ٢٠٠٧ ومراعاة قرار رئيس جمهورية مصر العربية رقم ٣٥٦ لسنة ٢٠٠٨.

رأس المال:

يبلغ رأس المال المصدر والمدفوع بمبلغ ٢,٥٠٠,٠٠٠ جنيه مصري موزعاً على ٥٠,٠٠٠ سهم نقدي بقيمة إسمية ٥ جنيه مصري للسهم.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن - KPMG

ه) شركة نيو فرونتير سيكورتيز**تعريف الشركة**

تم تأسيس شركة New Frontier Securities في الولايات المتحدة الأمريكية في ولاية Delaware بتاريخ ٢٧ يوليو ٢٠١٦.

غرض الشركة

الغرض من الشركة هو الدخول في أي نشاط يفرض تنظيم شركات ذات مسؤولية محدودة من أجله في ولاية Delaware ، وقد تمتلك الشركة وتمارس جميع الصلاحيات والامتيازات الممنوحة بموجب القانون أو بموجب أي قانون آخر.

رأس المال

لم يتم اصدار رأس مال للشركة حتى تاريخه

مراقب حسابات الشركة

Eisner Amper LLP

شركة بلتون لتكنولوجيا المعلومات (و)التعريف بالشركة:

تأسست شركة بلتون لتكنولوجيا المعلومات (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام القانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ولانحته التنفيذية، وقيدت الشركة بالسجل التجاري برقم ٢٧٩٠١ في ٢٢ أكتوبر ٢٠٠٧ سجل تجاري استثمار القاهرة.

وقد حددت مدة الشركة بخمس وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجاري.

غرض الشركة:

غرض الشركة هو العمل في مجال تكنولوجيا المعلومات والاستثمار فيها.

أنشطة الشركة:

قامت الشركة بالاستحواذ على شركة بلتون سيكورتيز هولدنغ طبقاً لاتفاقية المساهمين، وجارى استكمال اجراءات نقل ملكية الاسهم.

بتاريخ ٢٧ ديسمبر ٢٠١٧ قررت الجمعية العامة الغير عادية لشركة بلتون سيكورتيز هولدنغ زيادة رأس مال الشركة المذكورة بمبلغ ٢٢,٥٠٠,٠٠٠ جنيه مصري وقد بلغت حصة مساهمة شركة بلتون لتكنولوجيا المعلومات مبلغ ١٢,٩٠٧,٠٠٠ جنيه مصري وقد تم التأشير بذلك في السجل التجاري لشركة بلتون سيكورتيز هولدنغ بتاريخ ١٢ ابريل ٢٠١٨.

رأس المال:

يبلغ رأس المال المصدر ٤٣,٥٠٠,٠٠٠ جنيه مصري موزعاً على ٤,٣٥٠,٠٠٠ سهم عادي بقيمة اسمية لكل سهم ١٠ جنيه مصري.

ملحوظة هامة:

بلغت الخسائر المتراكمة للشركة مبلغ ٤٩,٦٥٩,٤٧١ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ والتي تجاوزت رأس المال المصدر للشركة وتري ادارة الشركة اعداد القوائم المالية طبقاً لمبدأ الاستمرارية.

تم انعقاد الجمعية العامة غير العادية للمساهمين بتاريخ ٢٥ يونيو ٢٠١٨ للنظر في استمرار نشاط الشركة رغم خسارتها اكثر من نصف رأس مالها المصدر وقد وافقت الجمعية العامة غير العادية للمساهمين علي استمرار نشاط الشركة رغم خسارتها اكثر من نصف رأس مالها المصدر.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن – KPMG

(ز) شركة بلتون سيكيوريتيز هولدينج**التعريف بالشركة:**

تأسست شركة بلتون سيكيوريتيز هولدينج (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولانتهه التنفيذية وقيدت بالسجل التجارى برقم ٥٣٥١ في ١١ مايو ٢٠٠٦ سجل تجارى جنوب القاهرة وتم نقل الشركة إلى السجل التجارى بالسادس من أكتوبر برقم ١٣٧٤٦ وحصلت الشركة على ترخيص الهيئة العامة لسوق المال رقم ٣٨٧ بتاريخ ٣٠ ابريل ٢٠٠٦ وتم نقل الشركة إلى سجل تجارى الجيزة برقم ٢٢٧٣٢٩ بتاريخ ١١ نوفمبر ٢٠١١، وتم نقل الشركة إلى سجل تجارى جنوب القاهرة برقم ٧٤٩٩٩ بتاريخ ١٩ يوليو ٢٠١٧، وتنتهى السنة المالية للشركة في ٣١ ديسمبر من كل عام.

غرض الشركة:

غرض الشركة هو الاشتراك في تأسيس الشركات التي تصدر أوراقاً مالية أو في زيادة رؤوس أموالها. وقد حددت مدة الشركة بخمس وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجارى.

وبناء على قرار الجمعية العامة غير العادية للشركة بتاريخ ٤ سبتمبر ٢٠٠٦ تم الموافقة على إضافة نشاط أمناء الحفظ وتعديل المادة ٣ من النظام الأساسي للشركة، هذا وقد صدرت موافقة الهيئة العامة لسوق المال على إضافة هذا النشاط بتاريخ ٢١ ديسمبر ٢٠٠٦.

رأس المال:

يبلغ رأس المال المصدر ٣٥,٥٠٠,٠٠٠ جنيه مصري موزعا على ٣,٥٥٠,٠٠٠ سهم عادي بقيمة اسمية لكل سهم ١٠ جنيه مصري.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن - KPMG

(ح) شركة بلتون لتداول الأوراق المالية**التعريف بالشركة:**

تأسست شركة بلتون لتداول الأوراق المالية تحت اسم شركة مجموعة تراسيت لتداول الأوراق المالية (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام قانون الإستثمار رقم ٢٣٠ لسنة ١٩٨٩ والمعدل بقانون ضمانات حوافز الإستثمار رقم ٨ لسنة ١٩٩٧ والخاضعة لأحكام قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولانتهه التنفيذية وقيدت بالسجل التجارى برقم ٢٧٢٨٥ في ٢٩ فبراير ١٩٩٦ سجل تجارى جنوب القاهرة وتم نقل الشركة بسجل تجارى استثمار القاهرة برقم ٤٨٢٠٦ وحصلت الشركة على ترخيص الهيئة العامة لسوق المال رقم ١٤٩ بتاريخ ١١ مايو ١٩٩٦ وتم نقل الشركة الى سجل تجارى استثمار القاهرة برقم ١٠٧٣٨٤ بتاريخ ١١ أكتوبر ٢٠١٧ وتنتهى السنة المالية للشركة في ٣١ ديسمبر من كل عام.

قررت الجمعية العامة غير العادية بتاريخ ٣١ أكتوبر ٢٠٠٧ تعديل اسم الشركة ليصبح بلتون لتداول الأوراق المالية بدلاً من مجموعة تراسيت لتداول الأوراق المالية وتم تعديل المادة رقم (٢) من النظام الأساسي للشركة والتأشير بذلك التعديل بالسجل التجارى.

غرض الشركة:

تأسست الشركة بغرض السمسرة في الأوراق المالية، وقد حددت مدة الشركة بخمسة وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجارى.

رأس المال:

يبلغ رأس المال المصدر ١١٣،٠٠٠،٠٠٠ جنيه مصري مسدد بالكامل وذلك بالقيمة الاسمية للسهم ١٠٠ جنيه مصري.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن – KPMG

ط) شركة بلتون فايننشال للاسهم

تم وقف النشاط

ي) شركة بلتون للوساطة في السندات**التعريف بالشركة:**

تأسست شركة بلتون للوساطة في السندات (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولانحته التنفيذية وقيدت بالسجل التجارى برقم ٥٧٢٤٩ في ١٧ أكتوبر ٢٠٠٧ سجل تجارى استثمار القاهرة، وتم الحصول على ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ٤٣٧ بتاريخ ١٦ يناير ٢٠٠٨، وقد حددت مدة الشركة بخمس وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجارى.

غرض الشركة:

التعامل والوساطة والسمسرة في السندات.

رأس المال:

يبلغ رأس المال المصدر ١٠،٠٠٠،٠٠٠ جنيه مصري مسدد بالكامل يتمثل في ١ مليون سهم بقيمة اسمية للسهم ١٠ جنيه مصري.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن – KPMG

ك) شركة الدولية للأوراق المالية

تم وقف النشاط

ل) شركة صانع السوق**التعريف بالشركة:**

تأسست شركة بلتون لصانع السوق (شركة مساهمة مصرية) طبقاً لأحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولانحته التنفيذية وقيدت بالسجل التجارى برقم ٢٣٠٤٦٤ في ٦ فبراير ٢٠١١ سجل تجارى استثمار الجيزة، حصلت

الشركة على رخصة مزاولة نشاط صانع السوق من الهيئة العامة للرقابة المالية برقم ٦٩٤ بتاريخ ٢٢ يونيو ٢٠١٤.

وقد حددت مدة الشركة بخمس وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجاري.

غرض الشركة:

صانع السوق.

رأس المال:

يبلغ رأس المال المصدر ١٠,٠٠٠,٠٠٠ جنيه مصري مسدد بالكامل يتمثل في ١ مليون سهم بقيمة اسمية للسهم ١٠ جنيه مصري.

ملحوظة هامة:

بلغت الخسائر المتراكمة للشركة مبلغ ٢٧,٠٤٧,٩٧٢ جنيه مصري في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ والتي تجاوزت رأس المال المصدر للشركة وتري ادارة الشركة اعداد القوائم المالية طبقاً لمبدأ الاستمرارية. يقتضي الأمر الدعوة لعقد جمعية عامة غير العادية للمساهمين للنظر في استمرارية الشركة من عدمه.

مراقب حسابات الشركة:

حازم حسن - KPMG

(م) شركة بلتون المالية (الولايات المتحدة الأمريكية)

تمت تصفيته

(ن) شركة بلتون المالية (المملكة المتحدة)

تمت تصفيته

س) شركة Auerbach Grayson & Company (الولايات المتحدة الأمريكية)**تعريف الشركة**

Auerbach Grayson and Company LLC أو "الشركة"، منشأة في الولايات المتحدة الأمريكية في ولاية Delaware، و هي وسيط مسجل لدى هيئة الأوراق المالية و البورصة "SEC" و عضو في هيئة تنظيم الصناعات المالية "FINRA"

غرض الشركة

يتمثل نشاط الشركة الاساسى فى تقديم التنفيذ العالمى للاوراق المالية الاجنبيهالى المؤسسات الامريكه الكبرى للوسطاء المتخصصين من غير الولايات المتحدة الامريكه وفقا لقانون البورصة 15.6-A بالاضافه الى قيام الشركة بتصفيه المعاملات القائمه فى الولايات المتحدة الامريكه على اساس تم الكشف عنه بالكامل من خلال شركة Pershing LLC.

رأس المال

يتمثل عدد الاسهم فى ٩,٩٣٠ سهم

مراقب حسابات الشركة

Eisner Amper LLP

ع) شركة Auerbach Grayson (المملكة المتحدة البريطانية)**تعريف الشركة**

تم تسجيل شركة Auerbach Grayson UK Ltd. لدى دار الشركات بانجلترا و ويلز بتاريخ ١٦ مارس ٢٠١٨، و الشركة هي شركة تابعه مملوكه بالكامل لشركة Auerbach Grayson and Company LLC.

غرض الشركة

يتمثل نشاط الشركة فى توفير ترتيبات الاستثمار لعملائها من المؤسسات الاوربيه لترتيب التنفيذ العالمى للوراق المالية الاجنبيه من خلال شركتها الام

ف) شركة مصر بلتون لإدارة صناديق الإستثمار**التعريف بالشركة:**

تأسست شركة مصر بلتون لإدارة صناديق الإستثمار "شركة مساهمة مصرية" طبقاً لأحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولائحته التنفيذية، وقيمت الشركة بالسجل التجارى برقم ٥٨٢٩٨ فى ٢١ سبتمبر ٢٠٠٨ سجل تجارى استثمار القاهرة، وتم نقل السجل التجارى الي سجل تجارى السادس من اكتوبر برقم ١٥٣٤٥ فى ٣٠ مايو ٢٠١١، وبتاريخ ٧ يوليو ٢٠١٣ تم نقل الشركة بسجل تجارى جنوب القاهرة برقم ٦٤٠٣٠. بموجب ترخيص الهيئة العامة لسوق المال رقم ٤٩٨ بتاريخ ٢١ يناير ٢٠٠٩ وتبدأ السنه الماليه فى ١ يناير وتنتهى السنه الماليه للشركه فى ٣١ ديسمبر من كل عام .

غرض الشركة:

غرض الشركة هو إدارة صناديق الإستثمار ومحافظ الاوراق المالية. وقد حددت مدة الشركة بخمس وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجارى فى ٢١ سبتمبر ٢٠٠٨.

رأس المال:

وحدد رأس المال المصدر والمدفوع بمبلغ ٥ مليون جنيه مقسمة على ٥٠٠ ألف سهم بقيمة اسمية للسهم ١٠ جنيه مصري.

مراقب حسابات الشركة

حازم حسن - KPMG

ص) الشركة الدولية لخدمات الإدارة فى مجال صناديق الاستثمار**التعريف بالشركة:**

تأسست الشركة الدولية لخدمات الإدارة فى مجال صناديق الاستثمار (شركة مساهمة مصرية) تحت اسم بلتون لخدمات الإدارة فى مجال صناديق الاستثمار طبقاً لأحكام القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ ولانحته التنفيذية، وقيدت الشركة بالسجل التجارى برقم ٥٨١٨٨ فى ١٠ أغسطس ٢٠٠٨ سجل تجارى استثمار القاهرة وحصلت الشركة على ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ٤٩١ بتاريخ ٢١ ديسمبر ٢٠٠٨ .

وبتاريخ ٣ فبراير ٢٠١٠ قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة تعديل اسم الشركة ليصبح الشركة الدولية لخدمات الإدارة فى مجال صناديق الاستثمار بدلاً من بلتون لخدمات الإدارة فى مجال صناديق الاستثمار سابقاً وتم تعديل المادة رقم (٢) والمادة رقم (٥٥) من النظام الأساسى للشركة والتأشير بهذا التعديل بمستخرج من السجل التجارى رقم ٥٨١٨٨.

غرض الشركة:

هو تقديم خدمات الإدارة فى مجال صناديق الاستثمار ويجوز للشركة أن تكون لها مصلحة أو تشترك بأى وجه من الوجوه مع الشركات وغيرها التى تزاوُل أعمالاً شبيهة بأعمالها أو التى قد تعاونها على تحقيق غرضها فى مصر أو فى الخارج. كما يجوز لها أن تندمج فى الهيئات السالفة أو تشتريها أو تلحقها بها وذلك طبقاً لأحكام القانون ولانحته التنفيذية. وقد حددت مدة الشركة بخمس وعشرون عاماً تبدأ من تاريخ قيد الشركة بالسجل التجارى.

رأس المال:

بلغ رأس المال المصدر والمدفوع عند التأسيس مبلغ ٢ مليون جنيه مصري يتمثل فى ٢ مليون سهم بقيمة اسمية جنيه مصري لكل سهم.

مراقب حسابات الشركة

حازم حسن - KPMG

تحليل نتائج الأعمال للشركة في العامين الأخيرين

يعرض هذا الجزء القوائم المالية التاريخية المجمعة لشركة بلتون المالية القابضة بغرض تقييم الأداء المالي التاريخي للشركة. وقد اعتمدنا في هذا الصدد على القوائم المالية المجمعة المدققة الواردة إلينا من إدارة الشركة لعامي ٢٠١٧-٢٠١٨.

١. قائمة الدخل

الإيرادات

تتكون إيرادات الشركة من:

- أتعاب ترويج و تغطية الاكتتاب،
- أتعاب إدارة محافظ و صناديق الاستثمار،
- إيراد نشاط السمسرة و الوساطة في الأوراق المالية،
- إيرادات أصول مالية،
- توزيعات أرباح - استثمارات مالية متاحة للبيع،
- إيرادات أخرى،
- أرباح بيع استثمارات مالية متاحة للبيع،
- أرباح بيع أصول ثابتة.

يوضح الجدول التالي تحليلي مقارنة لإيرادات السمسرة والوساطة في الأوراق المالية من عام ٢٠١٧-٢٠١٨ :

النسبة	نسبة	٣١ ديسمبر		النسبة	النسبة	البنود
		٢٠١٧	٢٠١٨			
التغير	الي	حيزه مصري	حيزه مصري	الأجمالي	الأجمالي	
16%	18%	103 253 698	21%	١٠٦ ٣١٩ ١١٩	١٠٦ ٣١٩ ١١٩	عمولة السمسرة - شركة بلتون لتكنولوجيا المعلومات وشركتها التابعة
-28%	69%	405 204 750	51%	٣٤٠ ١٦٤ ٢٩٢	٣٤٠ ١٦٤ ٢٩٢	عمولة السمسرة - شركة Company & Auerbach Grayson
30%	2%	10 976 821	2%	14 314 929	14 314 929	أتعاب أمناء الحفظ
103%	4%	25 718 265	9%	52 123 975	52 123 975	فوائد شراء بالهامش
25%	3%	17 245 365	4%	21 479 895	21 479 895	أتعاب استثمارات
71%	4%	22 314 748	7%	38 085 203	38 085 203	فوائد دائنة
2981%	0%	245 251	1%	٢١٤ ٥٥٥ ٧	٢١٤ ٥٥٥ ٧	عمولة أكتتاب
-87%	0%	1 163 234	0%	154 925	154 925	عمولة إصدار إسترداد وثائق صناديق الاستثمار المؤشر BMM
-2%	100%	586 122 132	100%	577 164 093	577 164 093	الإجمالي

المصدر: قوائم مالي المجموعة

يوضح الجدول التالي الإيرادات من عام ٢٠١٧-٢٠١٨ :

2018	2017	الإيرادات "بالف حيزه"
577,164	586,122	إيراد نشاط السمسرة و الوساطة في الأوراق المالية
49,573	60,525	أتعاب ترويج و تغطية الاكتتاب
47,659	28,184	أتعاب إدارة محافظ و صناديق الاستثمار
19,470	9,848	إيرادات أخرى
10,868	9,208	إيرادات أصول مالية
100	2,571	توزيعات أرباح - استثمارات مالية متاحة للبيع
1,501	-	أرباح بيع استثمارات مالية متاحة للبيع
628	279	أرباح بيع أصول ثابتة
706,963	696,737	إجمالي الإيرادات

المصدر: قوائم مالي المجموعة

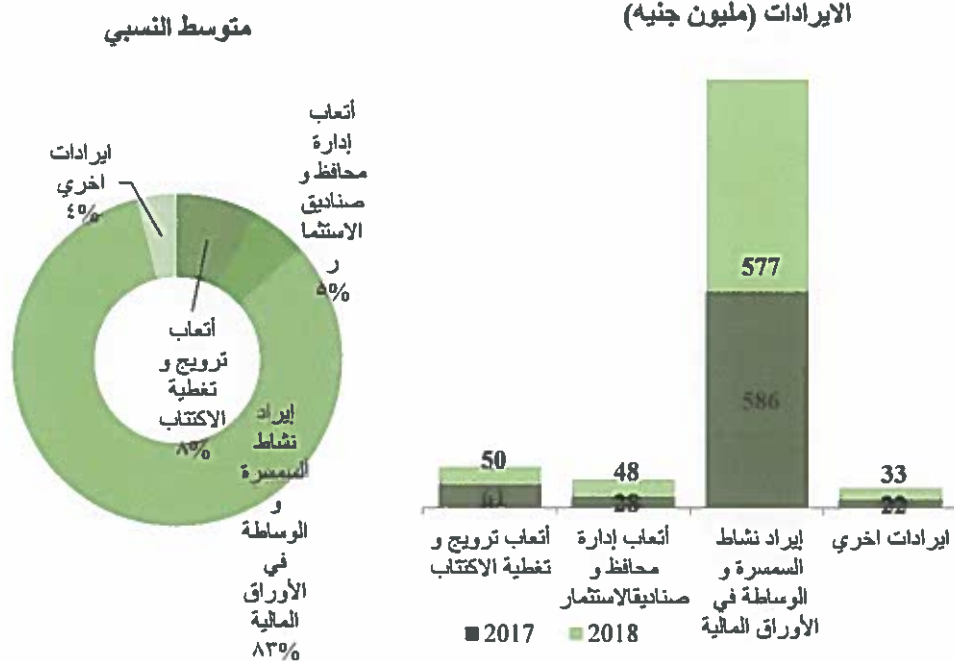
تمثل الإيراد نشاط السمسرة والوساطة في الأوراق المالية نسبة في المتوسط حوالي ٨٢% من إجمالي الإيرادات، مما يعكس اعتماد الشركة علي هذا الإيراد، حيث انخفض بنسبة ٢% في عام ٢٠١٨.

تمثل أتعاب ترويج و تغطية الاكتتاب نسبة في المتوسط حوالي ٨% من اجمالي الإيرادات، حيث انخفض بنسبة ١٨% في عام ٢٠١٨.

تمثل أتعاب إدارة محافظ و صناديق الاستثمار نسبة في المتوسط حوالي ٥% من اجمالي الإيرادات، حيث حقق معدل نمو بنسبة ٦٩% في عام ٢٠١٨.

ظلت إجمالي إيرادات الشركة في عام ٢٠١٨ في نفس مستوياتها تقريبا عام ٢٠١٧ مع زيادة طفيفة للغاية بنسبة ١%.

يوضح الاشكال التالي الإيرادات ومتوسط النسبي لها من عام ٢٠١٧-٢٠١٨ :



المصروفات

يوضح الاشكال التالي تحليلي لمصروفات النشاط الأخرى ومتوسط النسبي لها من عام ٢٠١٧-٢٠١٨ :

النسبة	النسبة إلى	٣١ ديسمبر ٢٠١٧	النسبة إلى	٣١ ديسمبر ٢٠١٨	التغير
النسبة	الإجمالي	جنيه مصري	الإجمالي	جنيه مصري	
0%	16%	31 354 361	14%	31 202 967	إيجار
-82%	14%	27 993 069	2%	5 037 055	مصروفات مقر
-19%	12%	23 778 656	8%	19 184 172	مصروفات خطوط ربط ومعلومات
238%	6%	11 744 620	17%	39 710 540	خدمات مهنية واستشارات قانونية
-6%	23%	45 320 204	19%	42 466 624	مصروفات تليفون وبيانات
101%	0%	258 282	0%	518 385	مصروفات تدريب
-32%	4%	7 543 433	2%	5 114 088	مصروفات سفر وإقامة
-9%	11%	22 343 278	9%	20 232 995	مصروفات مطبوعات ودعاية وإعلان
163%	13%	24 416 236	28%	64 264 766	مصروفات حكومية ومصروفات أخرى
17%	100%	194 752 139	100%	227 731 592	الإجمالي

المصدر: قوائم مالي المجمعة

يوضح الجدول التالي مصروفات الشركة من عام ٢٠١٧-٢٠١٨:

2018	2017	المصروفات (بآلاف جنيه)
339,595	303,060	اجور ومرتببات وما في حكمها
1,974	1,363	بدلات اعضاء مجلس الادارة
141,163	171,964	عمولات تنفيذ في اسواق اجنبية
4,937	19,793	استهلاك اصول غير ملموسة
7,858	4,483	اهلاك اصول ثابتة
2,390	988	عبء الاضمحلال في العملاء
73	-	اضمحلال في ارصدة علي اطراف ذات علاقة
42,879	2,030	مخصصات مكونة
227,732	194,749	مصروفات نشاط اخري
30,914	19,608	فوائد تمويلية
2,810	2,270	فروق تقييم عملات اجنبية
98	208	نصيب المجموعة من صافي خسائر الشركات الشقيقة
802,423	720,517	اجمالي المصروفات

المصدر: قوائم مالي المجموعة

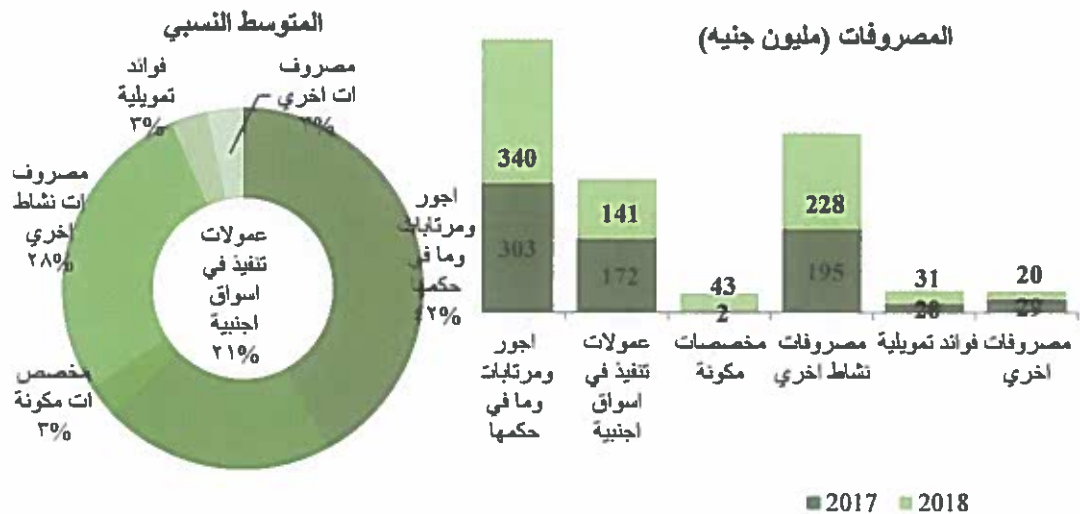
يمثل بند الأجور والمرتببات البند الرئيسي في مصروفات الشركة وقد شهد ارتفاعا بمقدار ١٢% في ٢٠١٨ عنه في ٢٠١٧، يرجع السبب الرئيسي للتغير في هذا البند نتيجة الاجور والمرتببات الخاصة بشركة Auerbach Grayson & Company "الولايات المتحدة الأمريكية" التي تم الاستحواذ عليها خلال عام ٢٠١٧ حيث بلغت تكلفة الاجور والمرتببات لشركة Auerbach Grayson & Company "الولايات المتحدة الأمريكية" مبلغ ١٩٩ مليون جنيه مصري خلال عام ٢٠١٨، بينما بلغت تكلفة الاجور والمرتببات لباقي شركات المجموعة مبلغ ١٤١ مليون جنيه مصري.

سياسة تدعيم المخصصات أدت إلى ارتفاع المخصصات بمقدار ٢١ ضعفا تقريبا مما أثر بالسلب على ربحية الشركة في عام ٢٠١٨.

ارتفاع بند مصروفات النشاط الأخرى بمقدار نحو ٣٣ مليون جنيه يرجع إلى استحواذ شركة بلتون المالية القابضة على شركة Auerbach Grayson & Company "الولايات المتحدة الأمريكية" خلال عام ٢٠١٧، حيث بلغت مصروفات نشاط أخري في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ مبلغ ١٢٧ مليون جنيه مصري خلال العام.

ارتفاع فوائد التمويل بمقدار ٥٨% أثر بالسلب على ربحية الشركة في عام ٢٠١٨. وقد نتج ذلك عن التوسع في التسهيلات الائتمانية الخاصة بنشاط تداول الأوراق المالية.

يوضح الاشكال التالي المصروفات ومتوسط النسبي لها من عام ٢٠١٧-٢٠١٨:



صافي الربح/خسائر

يوضح الجدول التالي صافي الربح/خسائر الشركة من عام ٢٠١٧-٢٠١٨:

2018	2017	صافي الربح (بالف جنيه)
706,963	696,737	الإيرادات
(802,423)	(720,517)	المصروفات
(26,706)	(2,253)	الضريبة
(122,166)	(26,033)	صافي الربح/خسائر

المصدر: قوائم مالي المجموعة

توصلت الشركة في تحقيق خسائر لعامين متتاليين مع زيادة واضحة في الخسائر في عام ٢٠١٨ ويرجع ذلك إلى زيادة المصروفات بشكل واضح مع ثبات الإيرادات.

٢. الميزانية

تم تحليل الميزانية وفقاً للقوائم المالية المدققة لعامي ٢٠١٧-٢٠١٨.

الأصول

يوضح الجدول التالي الأصول لعامي ٢٠١٧-٢٠١٨:

2018	2017	الأصول (بأنف جنيه)
		الأصول غير المتداولة
135,992	135,629	الشهرة
43,720	48,459	أصول غير ملموسة
145,938	135,710	أصول ثابتة
-	2,774	مشروعات تحت التنفيذ
970	1,080	استثمارات في شركات شقيقة
62,377	22,954	استثمارات مالية متاحة للبيع
52,618	2,147	تأمينات لدى الغير
441,616	348,752	إجمالي الأصول غير المتداولة
		الأصول المتداولة
211,421	281,901	عملاء مدينة
58,404	51,730	أرصدة مدينة أخرى
428	680	أرصدة مستحقة على أطراف ذات علاقة
6,049	12,674	أرصدة مستحقة على شركات عاملة في مجال الأوراق المالية
36,674	1,071	استثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
868,483	1,147,012	النقدية وما في حكمها
1,181,458	1,495,068	إجمالي الأصول المتداولة

المصدر: القوائم المالية للشركة

انخفض حجم أعمال الشركة (إجمالي الأصول) بنسبة ١٢% في عام ٢٠١٨ عنه في عام ٢٠١٧.

انخفضت إجمالي الأصول المتداولة للشركة بنسبة ٢١% في حين ارتفعت إجمالي الأصول غير المتداولة بنسبة ٢٧%.

بما يتفق مع طبيعة عمل الشركة: تحتفظ الشركة بمعظم أصولها في صورة أصول متداولة حيث بلغت نسبة الأصول المتداولة إلى إجمالي الأصول ٧٣% وإن كانت قد انخفضت من ٨١% في نهاية العام الماضي.

الالتزامات

يوضح الجدول التالي الالتزامات لعامي ٢٠١٧-٢٠١٨:

2018	2017	الالتزامات (بأنف جنيه)
		الالتزامات غير المتداولة
18,242	18,636	إلتزامات ضريبية مؤجلة
18,242	18,636	إجمالي الإلتزامات غير المتداولة
		الإلتزامات المتداولة
80,690	51,363	تسهيلات ائتمانية
392,260	389,840	قروض قصيرة الأجل
47,052	10,189	مخصصات
8,562	8,319	أرصدة مستحقة لأطراف ذات علاقة
1,497	2,203	موردون
714,961	663,405	عملاء- أرصدة دائنة
75,767	292,546	أرصدة دائنة أخرى
27,922	19,131	إلتزامات ضريبية الدخل الجارية
1,348,711	1,436,996	إجمالي الإلتزامات المتداولة
1,366,953	1,455,632	إجمالي الإلتزامات

المصدر: القوائم المالية للشركة

تعتمد الشركة إلى حد كبير على الإلتزامات المتداولة في تمويل أنشطتها حيث بلغت نسبة الإلتزامات المتداولة إلى إجمالي الإلتزامات وحقوق الملكية ٨٣% في نهاية عام ٢٠١٨ و ٧٨% في نهاية عام ٢٠١٧ على الترتيب.

لا يوجد لدى الشركة التزامات طويلة الأجل باستثناء الإلتزامات الضريبية المؤجلة ونسبتها نحو ١% من إجمالي الميزانية.

حقوق الملكية

يوضح الجدول التالي حقوق الملكية لعامي ٢٠١٧-٢٠١٨:

2018	2017	حقوق الملكية (بالف جنيه)
338,032	338,032	رأس المال المصدر والمدفوع
21,032	21,032	احتياطي تقني
(86,832)	(143,000)	مشتقات مالية
(4,813)	57,633	احتياطي فروق ترجمة القوائم المالية للشركات التابعة
(1,256)	2,367	احتياطي تقييم استثمارات مالية متاحة للبيع
124	124	فائض مصروفات اصدار اسهم
(62,198)	20,216	ارباح مرحلة
204,089	296,403	اجمالي حقوق ملكية الشركة الام
52,033	91,786	حقوق الحصص غير المسيطرة
256,121	388,188	اجمالي حقوق الملكية

المصدر: القوائم المالية للشركة

يوضح الجدول التالي تحليلات الحجم العام لعامي ٢٠١٧-٢٠١٨:

تحليل الحجم العام (أفقي) Common Size Analysis(Horizontal)		تحليل الحجم العام (رأسي) Common Size Analysis (Vertical (السنة
%	%	%	%	
٣١ ديسمبر ٢٠١٧	٣١ ديسمبر ٢٠١٨	٣١ ديسمبر ٢٠١٧	٣١ ديسمبر ٢٠١٨	
100%	82%	9%	7%	الإيرادات
100%	169%	4%	7%	أتعاب ترويج و تغطية الاكتاب
100%	98%	84%	82%	أتعاب إدارة محافظ و صناديق الاستثمار
100%	118%	1%	2%	إيراد نشاط السمسرة و الوساطة في الأوراق المالية
100%	4%	0%	0%	إيرادات أصول مالية
100%	198%	1%	3%	توزيعات أرباح - استثمارات مالية متاحة للبيع
100%	-	0%	0%	إيرادات أخرى
100%	225%	0%	0%	أرباح بيع استثمارات مالية متاحة للبيع
100%	101%	100%	100%	أرباح بيع أصول ثابتة
				إجمالي الإيرادات
				المصروفات
100%	112%	-43%	-48%	أجور ومرتببات وما في حكمها
100%	145%	0%	0%	بدلات أعضاء مجلس الإدارة
100%	82%	-25%	-20%	عمولات تنفيذ في أسواق أجنبية
100%	25%	-3%	-1%	استهلاك أصول غير ملموسة
100%	175%	-1%	-1%	اهلاك أصول ثابتة
100%	242%	0%	0%	عبء الأضمحلال في العملاء
100%	-	0%	0%	اضمحلال في ارصدة مستحقة علي اطراف ذات علاقة
100%	2112%	0%	-6%	مخصصات مكونة
100%	117%	-28%	-32%	مصروفات نشاط أخرى
100%	158%	-3%	-4%	فوائد تمويلية
100%	124%	0%	0%	فروق ترجمة عملات أجنبية
100%	47%	0%	0%	نصيب المجموعة من صافي خسائر الشركات الشقيقة
100%	401%	-3%	-14%	صافي خسائر العام قبل الضريبة
100%	1185%	0%	-4%	ضريبة الدخل
100%	469%	-4%	-17%	صافي خسائر العام بعد الضريبة
				موزعه كالاتي:
100%	-2573%	0%	-12%	صافي خسائر مساهمي الشركة الام
100%	136%	-4%	-6%	صافي أصحاب الحصص غير المسيطرة
100%	469%	-4%	-17%	صافي خسائر العام

يوضح الجدول التالي تحليلات الحجم العام لعامي ٢٠١٧-٢٠١٨:

تحليل الحجم العام (افقي) Common Size Analysis (Horizontal)		تحليل الحجم العام (راسي) Common Size Analysis (Vertical)		البند
٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٨	
100%	100%	7%	8%	الأصول
100%	90%	3%	3%	الأصول غير المتداولة
100%	108%	7%	9%	الشهرة
100%	0%	0%	0%	أصول غير ملموسة
100%	90%	0%	0%	أصول ثابتة
100%	272%	1%	4%	مشروعات تحت التنفيذ
100%	2450%	0%	3%	استثمارات في شركات متبقية
100%	127%	19%	27%	استثمارات مالية متاحة للبيع
				تأمينات لدى الغير
				إجمالي الأصول غير المتداولة
				الأصول المتداولة
100%	75%	15%	13%	عملاء مدينة
100%	113%	3%	4%	أرصدة مدينة أخرى
100%	63%	0%	0%	أرصدة مستحقة على أطراف ذات علاقة
100%	48%	1%	0%	أرصدة مستحقة على شركات عاملة في مجال الأوراق المالية
100%	3423%	0%	2%	استثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
100%	76%	62%	54%	النقدية وما في حكمها
100%	79%	81%	73%	إجمالي الأصول المتداولة
100%	88%	100%	100%	إجمالي الأصول

تحليل الحجم العام (أفقي) Common Size Analysis (Horizontal)		تحليل الحجم العام (رأسي) Common Size Analysis (Vertical)		البيانات
٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٨	
100%	100%	18%	21%	حقوق الملكية والإلتزامات
100%	100%	1%	1%	حقوق الملكية
100%	61%	-8%	-5%	رأس المال المصدر والمدفوع
100%	-8%	3%	0%	احتياطي قانوني
100%	-53%	0%	0%	مشتقات مالية
100%	100%	0%	0%	احتياطي فروق ترجمة القوائم المالية للشركات التابعة
100%	-308%	1%	-4%	احتياطي تقييم استثمارات مالية متاحة للبيع
100%	69%	16%	13%	فائض مصروفات اصدار اسهم
100%	57%	5%	3%	ارباح مرحلة
100%	66%	21%	16%	إجمالي حقوق ملكية الشركة الام
				حقوق الحصص غير المسيطرة
				إجمالي حقوق الملكية
100%	98%	1%	1%	الإلتزامات غير المتداولة
100%	98%	1%	1%	إلتزامات ضريبية مؤجلة
				إجمالي الإلتزامات غير المتداولة
100%	157%	3%	5%	الإلتزامات المتداولة
100%	101%	21%	24%	تسهيلات ائتمانية
100%	462%	1%	3%	قروض قصيرة الاجل
100%	103%	0%	1%	مخصصات
100%	68%	0%	0%	أرصدة مستحقة لأطراف ذات علاقة
100%	108%	36%	44%	موردون
100%	26%	16%	5%	عملاء- أرصدة دائنة
100%	146%	1%	2%	أرصدة دائنة أخرى
100%	94%	78%	83%	إلتزامات ضريبية الدخل الجارية
100%	88%	100%	100%	إجمالي الإلتزامات المتداولة
				إجمالي حقوق الملكية والإلتزامات

القوائم المالية للشركة

١. قائمة الدخل

2018	2017	قائمة الدخل (بالف جنيه)
49,573	60,525	أتعاب ترويج و تغطية الاكتاب
47,659	28,184	أتعاب إدارة محافظ و صناديق الاستثمار
577,164	586,122	إيراد نشاط السمسرة و الوساطة في الأوراق المالية
10,868	9,208	إيرادات أصول مالية
100	2,571	توزيعات أرباح - استثمارات مالية متاحة للبيع
19,470	9,848	إيرادات أخرى
1,501	-	أرباح بيع استثمارات مالية متاحة للبيع
628	279	أرباح بيع أصول ثابتة
706,963	696,737	إجمالي الإيرادات
(339,595)	(303,060)	أجور ومرتبات وما في حكمها
(1,974)	(1,363)	بدلات أعضاء مجلس الإدارة
(141,163)	(171,964)	عمولات تنفيذ في أسواق أجنبية
(4,937)	(19,793)	استهلاك أصول غير ملموسة
(7,858)	(4,483)	اهلاك أصول ثابتة
(2,810)	(2,270)	فروق ترجمة عملات أجنبية
(98)	(208)	نصيب المجموعة من صافي خسائر الشركات الشقيقة
208,527	193,596	صافي خسائر العام قبل الضريبة
(26,706)	(2,253)	ضريبة الدخل
181,821	191,343	صافي خسائر العام بعد الضريبة
		موزعه كالاتي:
(82,413)	3,203	صافي خسائر مساهمي الشركة الام
(39,753)	(29,235)	صافي أصحاب الحصص غير المسيطرة
(122,166)	(26,033)	صافي خسائر العام
(0.5)	0.0	نصيب السهم الأساسي من صافي (خسائر) أرباح العام (جنيه/السهم)

المصدر: القوائم المالية للشركة

٢. قائمة المركز المالي

2018	2017	قائمة المركز المالي (بالف جنيه)
		الأصول
		الأصول غير المتداولة
135,992	135,629	الشهرة
43,720	48,459	أصول غير ملموسة
145,938	135,710	أصول ثابتة
-	2,774	مشروعات تحت التنفيذ
970	1,080	استثمارات في شركات شقيقة
62,377	22,954	استثمارات مالية متاحة للبيع
52,618	2,147	تأمينات لدى الغير
441,616	348,752	إجمالي الأصول غير المتداولة
		الأصول المتداولة
211,421	281,901	عملاء مدينة
58,404	51,730	أرصدة مدينة أخرى
428	680	أرصدة مستحقة على أطراف ذات علاقة
6,049	12,674	أرصدة مستحقة على شركات عاملة في مجال الأوراق المالية
36,674	1,071	استثمارات مالية بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر
868,483	1,147,012	النقدية وما في حكمها
1,181,458	1,495,068	إجمالي الأصول المتداولة
1,623,074	1,843,820	إجمالي الأصول
		حقوق الملكية والإلتزامات
		حقوق الملكية
338,032	338,032	رأس المال المصدر والمدفوع
21,032	21,032	احتياطي قانوني
(86,832)	(143,000)	مشتقات مالية
(4,813)	57,633	احتياطي فروق ترجمة القوائم المالية للشركات التابعة
(1,256)	2,367	احتياطي تقييم استثمارات مالية متاحة للبيع
124	124	فائض مصروفات اصدار اسهم
(62,198)	20,216	أرباح مرحلة
204,089	296,403	إجمالي حقوق ملكية الشركة الام
52,033	91,786	حقوق الحصص غير المسيطرة
256,121	388,188	إجمالي حقوق الملكية
		الإلتزامات غير المتداولة
18,242	18,636	الإلتزامات ضريبية مؤجلة
18,242	18,636	إجمالي الإلتزامات غير المتداولة
		الإلتزامات المتداولة
80,690	51,363	تسهيلات ائتمانية
392,260	389,840	قروض قصيرة الأجل
47,052	10,189	مخصصات
8,562	8,319	أرصدة مستحقة لأطراف ذات علاقة
1,497	2,203	موردون
714,961	663,405	عملاء- أرصدة دائنة
75,767	292,546	أرصدة دائنة أخرى
27,922	19,131	الإلتزامات ضريبية الدخل الجارية
1,348,711	1,436,996	إجمالي الإلتزامات المتداولة
1,623,074	1,843,820	إجمالي حقوق الملكية والإلتزامات
		المصدر: القوائم المالية للشركة

دراسة التنبؤات المالية للشركة خلال الخمس سنوات القادمة

١. مقدمة

يتضمن هذا القسم الافتراضات الأساسية التي استخدمت لبناء التنبؤات المالية للسنوات الخمس المقبلة وقد تم إعداد هذه التنبؤات والافتراضات بالاعتماد على البيانات والمعلومات وخطة العمل المستقبلية التي أمدتنا بها شركة بتون المالية القابضة.

عند إعداد التنبؤات المالية الخاصة بالشركة أخذ فريق العمل بشركة فاكت كافة العوامل المحيطة بما في ذلك خطة استخدام المتحصلات النقدية وخطة التطوير المزمعة في الشركة وخطة الموارد البشرية المواكبة لذلك كله.

تم مراعاة مبدأ ومعيار "معقولة الافتراضات" بشكل كبير وتم التعامل مع الأرقام بشكل بعيد عن المبالغة والتجاوز المبالغ فيه، بحيث تؤكد فريق العمل أن تلك الافتراضات التي بنيت عليها التقديرات والتحليلات تمثل أساسا ملائما ومعقولا للاعتماد عليها.

نظرا لأن العام المالي ٢٠١٩ قد مر منه نحو ثمانية أشهر، كما أن الشركة قد قامت بالفعل بإصدار قوائم مالية نصف سنوية عن الستة أشهر الأولى من العام الحالي، فإن فريق العمل قد استخدم هذه النتائج بشكل وازن في إعداد التنبؤات الخاصة بعام ٢٠١٩، كما سيتم تضمين القوائم المالية المجمعة والمستقلة المدققة عن الستة أشهر الأولى من عام ٢٠١٩ في المرفقات الخاصة بهذا التقرير.

٢. أهم الافتراضات التي بنيت عليها التنبؤات المالية

الإيرادات

يبين الجدول التالي إيرادات النشاط المتوقعة للمجموعة بدءا من ٢٠١٩ وحتى ٢٠٢٣، وقد تم إضافة الأرقام الفعلية/ التاريخية لعامي ٢٠١٧ و ٢٠١٨ للمقارنة.

الإيرادات (بالت جنييه)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
نشاط بنوك الاستثمار	57,058	49,567	46,667	56,000	64,400	74,060	85,169
نشاط إدارة الأصول	31,068	55,157	66,659	76,658	88,156	101,380	116,587
نشاط تداول الأوراق المالية	601,178	580,728	668,660	736,333	846,783	973,801	1,119,871
إجمالي الإيرادات	689,304	685,451	781,985	868,991	999,340	1,149,240	1,321,627

المصدر: شركة بتون

عند احتساب إيرادات النشاط المتوقعة للشركة قام فرق العمل بما يلي:

تم تحليل البيانات التاريخية للشركة في عامي ٢٠١٧ و ٢٠١٨ وكذلك دراسة إيرادات النشاط للشركة في الستة أشهر الأولى من العام المالي ٢٠١٩ ومقارنتها بالفترة المثلثة للعام السابق.

دراسة ظروف السوق في مصر والولايات المتحدة وطبيعة عملاء الشركة ومدى تأثير الشركة بالنمو المتوقع في الاقتصاد و/أو بالتقلبات المتوقعة.

تم افتراض معدلات نمو مناسبة بما يتناسب مع خطة توسع الشركة وخطة استخدام حصيلة الاكتتاب.

تم افتراض نمو إيرادات النشاط بنسبة ١٤% في المتوسط خلال فترة التوقعات.

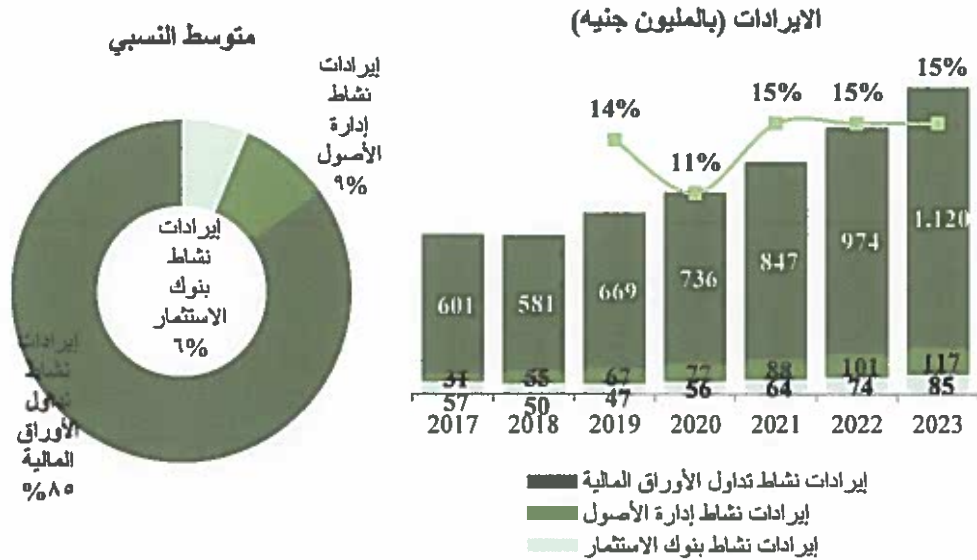
وضع فريق العمل افتراض متحفظ للغاية بالنسبة لنسبة النمو المتوقعة لإيرادات نشاط بنوك الاستثمار عام ٢٠١٩ حيث تم افتراض انخفاض هذا البند بنسبة ٦% عنه في عام ٢٠١٨ نتيجة الظروف التي واجهت البورصة

المصرية هذا العام وأدت إلى تأجيل معظم الطروحات وأيضاً المصاعب التي واجهها ذراع بنوك الاستثمار بالمجموعة مع هيئة الرقابة المالي وتم تجاوزها.

ونظراً لوجود توقعات قوية بتعافي البورصة المصرية بدءاً من الربع الأخير هذا العام واستمرار التحسن في العام القادم مما سيتمكن الكثير من الشركات التي كانت قد أجلت طروحاتها من المضي قدماً وتفعيل خطط الطرح بدءاً من عام ٢٠٢٠، فقد وضع فريق العمل نسبة نمو سنوية متوقعة لإيرادات نشاط بنوك الاستثمار قدرها ٢٠% في عام ٢٠٢٠ حيث نتوقع أن تتمكن الشركة من إدارة عدد من الطروحات المتميزة بدءاً من العام القادم

وضع فريق العمل افتراض متحفظ للغاية يتعلق بالنمو السنوي لإيرادات نشاط تداول الأوراق المالية في عام ٢٠٢٠ وذلك تحسباً لبعض التقلبات المحتملة في السوق الأمريكي خاصة أنها سنة الانتخابات الرئاسية.

يوضح الشكل التالي الإيرادات ومعدل النمو خلال الفترة من ٢٠١٧-٢٠٢٣:



- المصروفات

مصروفات النشاط

يبين الجدول التالي عناصر مصروفات النشاط الأساسية المتوقعة للمجموعة بدءاً من ٢٠١٩ وحتى ٢٠٢٣، وقد تم إضافة الأرقام الفعلية/ التاريخية لعامي ٢٠١٧ و ٢٠١٨ للمقارنة.

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	المصروفات النشاط (بالف جنيه)
11,859	10,312	8,967	7,798	6,781	5,540	2,884	نشاط إدارة الأصول
462,904	404,890	366,539	328,632	276,916	228,403	266,207	نشاط تداول الأوراق المالية
48,420	42,133	36,542	32,710	36,391	38,911	23,630	فوائد تمويل - نشاط تداول الأوراق المالية
523,183	457,335	412,049	369,139	320,088	272,854	292,721	الإجمالي

المصدر: شركة بتون

عند احتساب مصروفات النشاط المتوقعة للشركة قام فرق العمل بما يلي:

تم تحليل البيانات التاريخية للشركة في عامي ٢٠١٧ و ٢٠١٨ وكذلك دراسة مصروفات النشاط للشركة في الستة أشهر الأولى من العام المالي العالي ومقارنتها بالفترة المثلثة العام السابق.

دراسة ظروف السوق في مصر والولايات المتحدة وطبيعة عملاء الشركة ومدى تأثير الشركة بالنمو المتوقع في الاقتصاد و/أو بالتقلبات المتوقعة.

تم افتراض معدلات نمو مناسبة بما يتناسب مع خطة توسع الشركة وخطة استخدام حصيلة الاكتتاب.

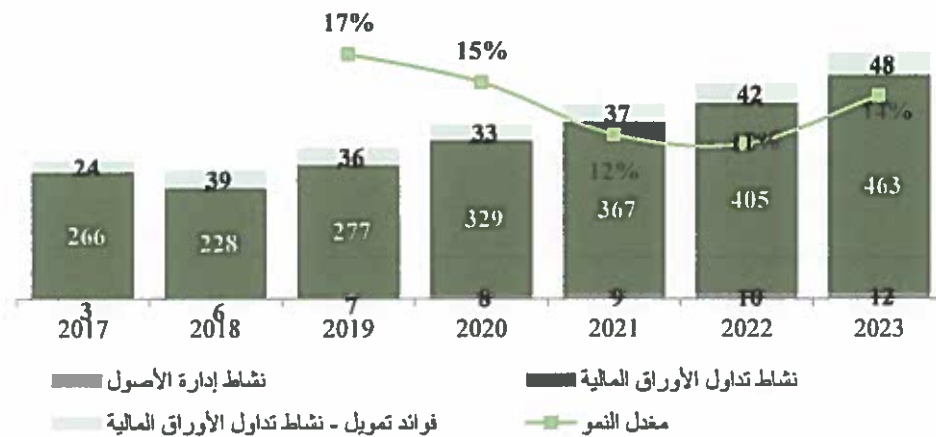
فيما يتعلق بمصروفات نشاط إدارة الأصول تم افتراض نفس نسب النمو السنوي في إيرادات نشاط إدارة الأصول.

فيما يتعلق بمصروفات نشاط تداول الأوراق المالية: تم احتساب هذا البند كنسبة مئوية من نظيره - إيرادات نشاط تداول الأوراق المالية، بحيث يتراوح بين ٤١% و ٤٣% وهو ما يتوافق (وبشكل متحفظ أيضا) مع البيانات التاريخية للشركة، واستثناء من ذلك تم رفع هذه النسبة إلى ٤٥% في عام ٢٠٢٠ وذلك تحسبا لبعض التقلبات المحتملة في السوق الأمريكي خاصة أنها سنة الانتخابات الرئاسية.

فيما يتعلق بمصروفات فوائد تمويل نشاط تداول الأوراق المالية: تم احتساب هذا البند كنسبة مئوية من إيرادات نشاط تداول الأوراق المالية، بحيث تم افتراض أن سيعود إلى معدل في عام ٢٠١٧ والبالغ ٤% بدءا من عام ٢٠٢٠، أما فيما يتعلق بعام ٢٠١٩ فوفقا لنتائج أعمال الشركة حتى ٣٠ يونيو-٢٠١٩ وأيضا وفق خطة العمل فإنه من المتوقع أن تبلغ هذه النسبة ٥%.

يوضح الشكل التالي المصروفات خلال الفترة من ٢٠١٧ - ٢٠٢٣:

مصروفات النشاط (بالمليون جنيه)



الأجور والمرتبات

يوضح الجدول التالي الاجور و المرتبات خلال الفترة ٢٠١٧-٢٠٢٣:

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	الاجور والمرتبات (بالمليون جنيه)
1,321,627	1,149,240	999,340	868,991	781,985	685,451	689,304	إجمالي إيرادات النشاط
24%	25%	26%	27%	32%	50%	44%	نسبة الاجور من الايرادات
321,100	284,066	259,164	233,893	247,621	339,595	303,060	الأجور والمرتبات

المصدر: شركة بتون

تم احتساب الأجور والمرتبات على أساس تطبيق خطة الشركة في ترشيد المرتبات (وبالأخص في فرع الولايات المتحدة) والتي من المتوقع أن تؤدي إلى انخفاض المرتبات بنسبة ٢٧% في عام ٢٠١٩ عنها في عام ٢٠١٨، ثم من المتوقع أن تنخفض في عام ٢٠٢٠ بنسبة ٦% عنها في عام ٢٠١٩.

بدءاً من عام ٢٠٢١ من المخطط أن تمثل المرتبات نحو ربع إجمالي إيرادات النشاط.

المصروفات العامة والإدارية

يوضح الجدول التالي المصروفات العامة والإدارية خلال الفترة ٢٠١٩-٢٠٢٣:

2023	2022	2021	2020	2019	المصروفات العامة والإدارية (بالف جنيه)
1,321,627	1,149,240	999,340	868,991	781,985	إجمالي إيرادات النشاط
12%	13%	15%	16%	21%	المصروفات العامة والإدارية كنسبة من إيرادات النشاط
165,071	154,433	147,560	142,707	162,188	إجمالي المصروفات العامة والإدارية

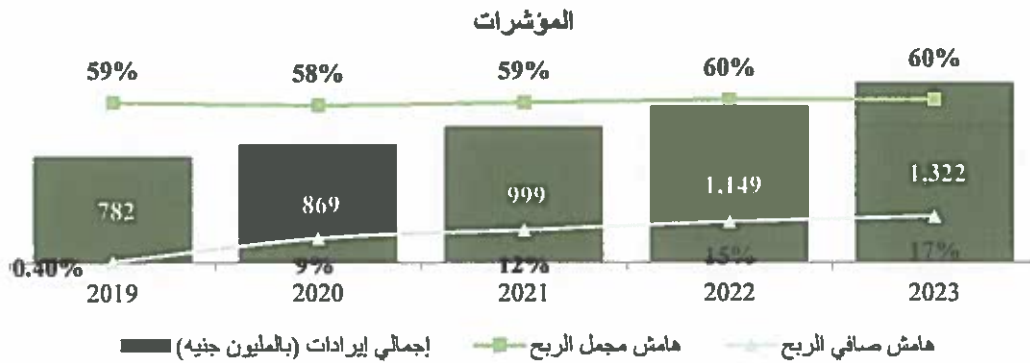
المصدر: شركة بتون

تم احتساب المصروفات العامة والإدارية على أساس تطبيق خطة الشركة في ترشيد هذا البند (وبالأخص في فرع الولايات المتحدة) والتي من المتوقع أن تؤدي إلى انخفاض المصروفات العامة والإدارية بنسبة ١٢% في عام ٢٠٢٠ عنها في عام ٢٠١٩، ثم بعد ذلك تبدأ المصروفات في الزيادة بشكل معقول وفي حدود أعرف هذا القطاع بنسب ٣% ثم ٥% ثم ٧% سنوياً في أعوام ٢٠٢١ و ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ على الترتيب، وبحيث تظل نسبتها إلى إيرادات النشاط في حدود المقبول داخل القطاعات المالية غير المصرفية.

مؤشرات الربحية المتوقعة:

2023	2022	2021	2020	2019	المؤشر
60%	60%	59%	58%	59%	هامش مجمل الربح
24%	22%	18%	14%	7%	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
23%	21%	17%	13%	6%	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب
17%	15%	12%	9%	0.40%	هامش صافي الربح

المصدر: شركة بتون



القوائم المالية التقديرية

قائمة الدخل التقديرية المتوقعة

2023	2022	2021	2020	2019	قائمة الدخل التقديرية (بالآلاف جنيه)
1,321,627	1,149,240	999,340	868,991	781,985	إجمالي إيرادات النشاط
(474,763)	(415,202)	(375,506)	(336,429)	(283,697)	مصروفات النشاط
(48,420)	(42,133)	(36,542)	(32,710)	(36,391)	مصروفات فوائد تمويل
798,444	691,906	587,291	499,852	461,897	مجمل الربح
(321,100)	(284,066)	(259,164)	(233,893)	(247,621)	الأجور والمرتببات
(165,071)	(154,433)	(147,560)	(142,707)	(162,188)	المصروفات العامة والإدارية
312,273	253,407	180,567	123,253	52,088	الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
(8,811)	(7,981)	(7,518)	(6,998)	(8,587)	الإهلاك
303,461	245,426	173,049	116,254	43,501	الربح قبل الفوائد والضرائب
8,498	7,395	6,700	5,997	7,165	صافي الإيرادات/ المصروفات غير التشغيلية
13,403	11,663	10,575	9,466	11,300	صافي الفوائد الدائنة / المدينة
(16,086)	(14,314)	(13,258)	(12,025)	(3,786)	المخصصات
309,276	250,170	177,066	119,692	58,179	الربح قبل الضرائب
(91,184)	(74,893)	(55,865)	(40,551)	(18,454)	ضريبة الدخل
218,092	175,277	121,201	79,142	39,725	صافي الربح (قبل البنود الأخرى)
-	-	-	-	(36,210)	مصروفات غير متكررة
218,092	175,277	121,201	79,142	3,515	صافي الربح

المصدر: شركة بتون

دراسة التقييم

تم تقدير القيمة العادلة لحقوق المساهمين بشركة بتون المالية القابضة باتباع طرق التقييم التالية:

- طريق الأرباح المتبقية Residual Income.
- مضاعفات السوق Market Multiples.

تكلفة حقوق الملكية/المساهمين (Cost of Equity):

- تم خصم التوزيعات النقدية المستقبلية باستخدام تكلفة حقوق الملكية/المساهمين كسعر/معدل خصم.
- تم احتساب تكلفة حقوق الملكية/المساهمين وفقا للخطوات التالية:
 - العائد الخالي من المخاطر (Risk-Free Rate): هو العائد على سندات الخزانة للحكومة المصرية (أجل ٥ سنوات) والصادرة بتاريخ ٢ يوليو-٢٠١٩ استحقاق ٢ يوليو-٢٠٢٤، والمتوسط المرجح للعائد = ١٤,٤٤٦% (سعر Reopening).

المصدر: موقع البنك المركزي المصري www.cbe.org.eg

- للحصول على العائد الخالي من المخاطر بعد الأثر الضريبي تم احتساب ذلك على أساس سعر الضريبة = ٢٠%.
- ولكي تكون الدراسة أكثر تحفظا وأكثر انعكاسا لظروف السوق المتوقعة تم افتراض حدود انخفاضات "معقولة" في العائد على سندات الخزانة - أجل ٥ سنوات بنسب ٢% و ١% و ١% في أعوام ٢٠٢٠ و ٢٠٢١ و ٢٠٢٢ على الترتيب.
- ويمكن تلخيص احتساب معدل العائد الخالي من المخاطر كما يلي:

2023	2022	2021	2020	2019	معدل العائد الخالي من المخاطر
				14.45%	عائد سندات الخزانة المصرية - أجل ٥ سنوات (بتاريخ ٢ يوليو-٢٠١٩)
0.00%	-1.00%	-1.00%	-2.00%		الانخفاض المتوقع في عائد السندات
10.45%	10.45%	11.45%	12.45%	14.45%	عائد سندات الخزانة المصرية "المتوقع" - أجل ٥ سنوات
8.36%	8.36%	9.16%	9.96%	11.56%	عائد سندات الخزانة المصرية "المتوقع" - أجل ٥ سنوات (بعد الضريبة)

- تم تقدير أن علاوة مخاطر السوق (Market Risk Premium) = ٧%.
- تم تقدير بيتا (Beta) = ١ وتم احتسابها وفقا للجدول التالي الذي يضم عددا من كبار المؤسسات المالية المدرجة في عدد من بورصات الأسواق الناشئة:

بيتا (عوائد اسبوعية لمدة سنتان) Beta (2 Years, Weekly)	البلد	الشركة
0.98	Egypt	EFG-Hermes Holding
1.15	Egypt	Pioneers Holding
0.55	UAE	SHUAA Capital
N/A	Egypt	CI Capital Holding for Financial Investments
0.64	Egypt	Naeem Holding Company
1.39	Egypt	Beltone Financial Holding SAE (CASE:BTFFH)
0.40	Egypt	Prime Holding For Financial Investments
1.56	China	CITIC Securities Company Limited (SHSE:600030)
1.34	China	Haitong Securities Co., Ltd. (SHSE:600837)
1.27	China	China Merchants Securities Co., Ltd. (SHSE:600999)
1.01	China	GF Securities Co., Ltd. (SZSE:000776)
1.17	China	Sinolink Securities Co., Ltd. (SHSE:600109)
0.56	China	Zhongtian Financial Group Company Limited (SZSE:000540)
1.00		المتوسط الحسابي (بيتا)

المصدر: Bloomberg

بناء على ما سبق تم احتساب تكلفة حقوق الملكية/المساهمين كما يلي:

2023	2022	2021	2020	2019	تكلفة حقوق الملكية/المساهمين (Cost of Equity)
7%	7%	7%	7%	7%	علاوة مخاطر السوق (Market Risk Premium)
1	1	1	1	1	بيتا - Beta
8.36%	8.36%	9.16%	9.96%	11.56%	عائد سندات الخزانة المصرية "المتوقع" - أجل 5 سنوات (بعد الضريبة)
15.36%	15.36%	16.16%	16.96%	18.56%	تكلفة حقوق الملكية/المساهمين (Cost of Equity)

تم تقدير معدل النمو المستدام (Perpetual Growth Rate) = 0% بحيث لا يتجاوز نسبة نمو الناتج المحلي الإجمالي.

وفيما يلي شرح لكل منهج من مناهج التقييم والأسباب وراء اختياره والقيمة المترتبة عليه، ثم في النهاية سنعرض ملخص لنتائج التقييم المالي والقيمة التقديرية للنهائية للشركة (وللسهم).

طريقة الأرباح المتبقية (Residual Income)

يعتبر منهج الأرباح المتبقية من المناهج المتعارف عليها عند تقييم المؤسسات المالية (البنوك والمؤسسات التي تعمل في المجالات المالية غير المصرفية بأنواعها مثل شركة بلتون المالية القابضة محل التقييم). وأيضاً مما يجعل هذا المنهج ملائماً للشركة محل التقييم هو جودة التقارير المالية الصادرة عن الشركة وتمتعها بدرجة عالية من الشفافية والمصادقية.

ويرتكز هذا المنهج في التقييم على أن قيمة المؤسسة هي عبارة عن مجموع القيم الحالية للأرباح المتبقية المستقبلية التي تحققها المنشأة. والمقصود بالربح المتبقي هو الجزء من صافي الربح الذي يتخطى العتبة المحددة بواسطة

الحد الأدنى لمعدل العائد على حقوق الملكية، وباعتبار أن معدل العائد على حقوق الملكية هو تكلفة حقوق الملكية يمكن تعريف الربح المتبقي بأنه الجزء من صافي الربح الذي يتخطى (تكلفة حقوق الملكية × حقوق الملكية).

تم احتساب القيمة العادلة لحقوق الملكية/المساهمين وفقاً لمنهجية الأرباح المتبقية كما يلي:

2023	2022	2021	2020	2019	طريقة الأرباح المتبقية (بانف جنيد)
864,138	837,846	807,546	767,975	159,303	القيمة الدفترية لحقوق الملكية/المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) في بداية الفترة
218,092	175,277	121,201	79,142	51,923	صافي الربح (بعد استبعاد حقوق الأقلية)
196,283	148,986	90,901	39,571	-	التوزيعات
				560,371	الزيادة في رأس المال
885,947	864,138	837,846	807,546	767,975	القيمة الدفترية لحقوق الملكية/المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) في نهاية الفترة
15.36%	15.36%	16.16%	16.96%	18.56%	تكلفة حقوق الملكية/المساهمين Cost of Equity
(132,759)	(128,720)	(130,525)	(130,273)	(14,786)	قيمة تكلفة حقوق الملكية/المساهمين Equity Charge
)))))	
85,333	46,557	(9,324)	(51,132)	(37,138)	الأرباح المتبقية Residual Income
4.5	3.5	2.5	1.5	0.5	فترة الخصم Discounting Period
53%	61%	69%	79%	92%	معامل الخصم Discount Factor
44,563	27,895	(6,814)	(40,908)	34,106	القيمة الحالية للأرباح المتبقية
858,950					القيمة المتبقية Terminal Value
451,508					القيمة الحالية للقيمة المتبقية
58,842					القيمة الحالية للأرباح المتبقية
719,674					القيمة الدفترية لحقوق الملكية/المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) في بداية الفترة مع الأخذ في الاعتبار الزيادة في رأس المال
1,230,025					قيمة حقوق الملكية/المساهمين

قيمة تكلفة حقوق الملكية/المساهمين = القيمة الدفترية لحقوق الملكية/المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) في بداية الفترة × تكلفة حقوق الملكية/المساهمين

الأرباح المتبقية = صافي الربح (بعد استبعاد حقوق الأقلية) + قيمة تكلفة حقوق الملكية/المساهمين

طريقة مضاعفات السوق

يستنتج منهج السوق قيمة المنشأة محل التقييم من خلال مقارنتها بغيرها من المنشآت المماثلة في ضوء المبدأ الاقتصادي الذي ينص على أن المنشآت المتشابهة تقيم بأسعار مشابهة (The Law of One Price)، وتمثل المضاعفات الأسلوب الأكثر شيوعاً في قياس القيمة وفقاً لهذا المنهج.

وبناء عليه:

تم اختيار مجموعة من الشركات المشابهة التي تعمل في المجالات المالية غير المصرفية وبنوك الاستثمار، وراعينا أن تكون هذه الشركات تمارس أعمالها في مصر والأسواق الناشئة (حيث أن أغلب إيرادات الشركة تأتي من مصر).

قمنا بحساب مضاعف السعر إلى الربحية (Price/Earnings Ratio) (PE Ratio) لكل شركة.

قمنا بحساب متوسط مضاعف السعر إلى الربحية بالنسبة لهذه المجموعة.

مضاعف سعر إلى الربحية في آخر ١٢ شهر	راس المال السوقي (بالمليون دولار أمريكي)	البلد	الشركة
15.2x	769	Egypt	EFG-Hermes Holding
13.5x	331	Egypt	Pioneers Holding
12.0x	268	Egypt	CI Capital Holding for Financial Investments
9.6x	18	Egypt	Prime Holding For Financial Investments
34.1x	38,457	China	CITIC Securities Company Limited (SHSE:600030)
29.3x	20,235	China	Haitong Securities Co., Ltd. (SHSE:600837)
25.5x	15,237	China	China Merchants Securities Co., Ltd. (SHSE:600999)
26.2x	14,202	China	GF Securities Co., Ltd. (SZSE:000776)
29.1x	4,255	China	Sinolink Securities Co., Ltd. (SHSE:600109)
17.6x	3,869	China	Zhongtian Financial Group Company Limited (SZSE:000540)
21.2x			المتوسط الحسابي

المصدر: بلومبرج

تم ضرب المضاعف في صافي ربح الشركة المتوقع لعام ٢٠١٩ (بعد استبعاد حقوق الأقلية والمصرفيات غير المتكررة) للوصول إلى قيمة حقوق الملكية/ المساهمين.

القيمة	البلد
39,175,408	صافي الربح لعام ٢٠١٩ (بعد استبعاد حقوق الأقلية والمصرفيات غير المتكررة)
21.2x	متوسط مضاعف السعر إلى الربحية في الشركات المماثلة
830,714,530	قيمة حقوق الملكية/ المساهمين

ملخص نتائج التقييم المالي

- للوصول إلى القيمة النهائية لحقوق الملكية/ المساهمين في الشركة، تم إعطاء وزن نسبي لكل منهجية من منهجيات التقييم التي تم استخدامها.
- تم ضرب الوزن النسبي لكل منهجية في قيمة حقوق الملكية الناتجة عن تطبيق تلك المنهجية.
- في النهاية تم جمع نواتج الخطوة السابقة للوصول إلى القيمة النهائية لحقوق الملكية في الشركة محل التقييم.

البلد	الوزن النسبي	قيمة حقوق الملكية	قيمة حقوق الملكية المعدلة
طبقاً لمنهجية الأرباح المتبقية	75%	1,230,024,684	922,518,513
طبقاً لمنهجية مضاعفات السوق	25%	830,714,530	207,678,633
القيمة النهائية لحقوق الملكية/ المساهمين			1,130,197,146
عدد الأسهم (بعد الزيادة)			449,201,694
القيمة العادلة للسهم جنيه مصري			2.52



شركة الأعمال والاستشارات المالية
عن الأوراق المالية
فاكت

سجل المستشارين رقم: ١٧٢٩

شريف عبد الصيغ

بيانات معد التقرير ورقم تسجيله لدى الهيئة

شركة الأعمال والإستشارات المالية عن الأوراق المالية "فاكت" سجل المستشارين رقم: ١٧٢٩

- أحمد شكرى - محلل أول إستثمار أحمد نبيل شكرى
- أحمد دياب - مدير إدارة الاستشارات المالية أحمد البهوي دياب
- شريف عبد اللطيف - رئيس مجلس الادارة شريف عبد اللطيف



شركة الأعمال والإستشارات المالية
عن الأوراق المالية
فاكت
سجل المستشارين رقم: ١٧٢٩