



Grant Thornton

An instinct for growth™

# الشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م.

دراسة مالية لتحديد القيمة العادلة للشركة

يوليو 2013



عمرو فتح الله . CPA, ESAA  
شريك

ت +2025744810

afathalla@gtegypt.org

أحمد هلال . CPA, ESAA

محلل مالي

ت +2025744810

ahilal@gtegypt.org

ميسرة رمضان

محلل مالي

ت +2025744810

mramadan@gtegypt.org

# المحتويات

## بيان المحتويات

### الجزء

### الصفحة

3

تقرير المستشار المالي المستقل

6

الملخص التنفيذي

11

نبذة عن الشركة

15

نبذة عن الاقتصاد المصري

22

تقييم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م

40

القوائم المالية التقديرية

# الجزء الأول : تقرير المستشار المالي المستقل

1. تقرير المستشار المالي المستقل

2. الملخص التنفيذي

3. نبذة عن الشركة

4. نبذة عن الإقتصاد المصرى

5. تقييم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م

6. القوائم المالية التقديرية

جرائد ثورنتون للإستشارات  
87 شارع رمسيس  
القاهرة - جمهورية مصر العربية  
11111

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

شركة السويدى للكابلات الخارجية - شركة مساهمة مصرية  
المنطقة الحرة العامة بالإسماعيلية  
الإسماعيلية

يوليو 2013

السادة/ شركة السويدى للكابلات الخارجية - شركة مساهمة مصرية

### تعتمد هذه الطريقة على القيام بالخطوات التالية :

- تقدير التدفقات النقدية الحرة خلال سنوات التنبؤ وتتمثل في التدفقات النقدية المتاحة من صافي ربح الشركة بعد الضرائب مضافا إليها المعاملات الغير مالية التي تم إضافتها في قائمة الدخل ومطروحا منها الاستثمارات في رأس المال العامل والأصول والاستثمارات في الشركات التابعة. كما أنها لا تتضمن أية فوائد مالية أو توزيعات أرباح على المساهمين.
- تقدير القيمة المتبقية فيما بعد سنوات التنبؤ.
- خصم التدفقات النقدية المستقبلية والقيمة المتبقية بمعدل خصم مناسب يتم تحديده بما يتناسب مع معدل رأس المال إلى الديون وكذا طبيعة النشاط ومخاطر الصناعة ومعدلات الأدوات المالية الخالية من مخاطر الاستثمار.
- الوصول إلى القيمة العادلة للنشاط بتجميع القيم الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية والقيمة المتبقية.
- يتم احتساب القيمة العادلة لحقوق الملكية (أسهم الشركة) بعد خصم قيمة القروض والديون (إن وجدت) وإضافة رصيد النقدية وما في حكمها. أن إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية خلال سنوات التنبؤ بالإضافة إلى القيمة المتبقية يعطي انطباعاً قوياً عن القيمة الاستراتيجية لإجمالي الاموال المستثمرة وهي قيمة العادلة الشركة.

بناءً على تكليف مجلس إدارة شركة السويدى للكابلات الخارجية - شركة مساهمة مصرية بنظام المناطق الحرة العامة بالإسماعيلية طبقاً لأحكام قانون الاستثمار رقم 8 لسنة 1997 وذلك بغرض المساعدة في تحديد القيمة العادلة للشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن - شركة مساهمة مصرية بنظام المناطق الحرة طبقاً لأحكام قانون الاستثمار رقم 8 لسنة 1997 بهدف الاستحواذ عليها وبناء على الافتراضات والبيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة شركة السويدى للكابلات الخارجية والشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن والتي تعتبر المصدر الذي أعتمد عليه في هذه الدراسة

### وقد تم إعداد التقييم باستخدام الأسس الآتية:

قمنا بتحليل المالي للقوائم المالية التقديرية للشركة محل التقييم والمعدة بواسطة شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م. وكذلك الافتراضات التي بنيت عليها تلك التوقعات كما قمنا بتحديد القيمة العادلة للشركة باستخدام طريقة خصم التدفقات النقدية الحرة المستقبلية D.C.F. وقد تم تقدير القيمة العادلة للشركة محل التقييم بمراعاة الأصول وقواعد التقييم المتعارف عليها، وإن البيانات المقدمة إلينا تقع تحت مسؤولية الشركة بناء على الافتراضات والبيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة الشركة وكذلك أخذ في الاعتبار التعديلات التي رأيناها ضرورية وبمراعاة الأسس العلمية المستخدمة في هذا التقرير.

تم تقييم الشركة باستخدام أسلوب خصم التدفقات النقدية المستقبلية وذلك لأنه يمثل الأسلوب العلمي الأمثل لتحديد القيمة العادلة للأسهم وذلك لاعتماده على قياس كفاءة المنشأة وقيمتها الفعلية وفقاً لتدفقاتها النقدية (وليس ربحيتها فقط) وقدرتها على الاستمرار بالنشاط وكفائها في إدارة دورة رأسمالها العامل، إدارة النقدية وهيكلها التمويلي باستخدام متوسط معدل خصم يماثل المتوسط المرجح لتكلفة الأموال المستثمرة.

لم يتم إلى عملنا ما يدعو للاعتقاد بأي تغيير جوهري في قيمة الشركة من تاريخ التقييم وحتى تاريخ اعداد هذا التقرير.

#### سرية التقرير:

- هذا التقرير يعتبر سرى وخاص ولذا يجب التعامل معه في النطاق المحدد الذي اعد من اجله.
- وبناء على ذلك لا يجوز أن يتم نسخ هذا التقرير أو تبديله أو إرساله إلى اى جهة عدا الجهات التي تم الاتفاق عليها في خطاب الارتباط بدون موافقة كتابية صريحة منا ومن إدارة الشركة.
- ونود أن نحيطكم علماً بأن شركة جرانت ثورنتون للاستشارات المالية عن الأوراق المالية غير مسئولة عن تحديث أية بيانات في هذا التقرير كنتيجة لأحداث لاحقة من تاريخ إعداد التقرير.

وقد تم إعداد هذه التقرير بغرض تقديمه إلى الهيئة العامة للرقابة المالية.

تحريراً في 17 يوليو 2013



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

جرانت ثورنتون للإستشارات المالية  
عن الأوراق المالية  
سجل المستشارين الماليين  
رقم 1716

- لم يشمل نطاق عملنا القيام بأي أعمال فحص أو مراجعة للقوائم المالية أو الحسابات التي تتضمنها الشركة محل التقييم في ضوء معايير المراجعة المصرية. كما لم يتضمن نطاق عملنا القيام بأي دراسات اقتصادية أو تسويقية ، وقد اعتمدنا على القوائم المالية المعتمدة للشركة والتفسيرات والإيضاحات والمعلومات المقدمة إلينا من قبل شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م والتي تعتبر المصدر الأساسي للمعلومات وذلك بالإضافة إلى مصادر المعلومات الأخرى الموضحة في هذا التقرير.

- وتم الاعتماد علي القوائم المالية للشركة محل التقييم في 31 ديسمبر 2012 كسنة الأساس وذلك بعد أثبات تنازل شركة جراند فيو – الشركة القابضة للالتزام المستحق لها والبالغ 5,177,961 دولار امريكى ،بالإضافة إلى القوائم المالية التقديرية المستقبلية للشركة للسنوات من 31 ديسمبر 2013 وحتى 31 ديسمبر 2020. كما تم الاعتماد في إعداد التنبؤات المالية المستقبلية للشركة علي البيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة الشركة وعلي مسئوليتها ودون أن نقوم بتدقيق تلك البيانات والمعلومات للتأكد من صحتها. لم يتم إلى عملنا ما يدعو للاعتقاد بأن هذه المعلومات لا توفر أساساً معقولاً لإعداد الدراسة كما هو موضحاً في الجزء الخاص بالافتراضات التي قامت عليها الدراسة تفصيلاً. وقد أعدت هذه المعلومات باستخدام مجموعة الافتراضات النظرية والتي تتضمن افتراضات عن أحداث مستقبلية وعن تصرفات الإدارة وليس من الضروري أن تتحقق تلك الافتراضات، ومن ثم فإن هذه المعلومات قد لا تكون مناسبة للاستخدام في أغراض أخرى بخلاف المنصوص عليها.

- وفي ضوء ما تقدم فقد بلغت القيمة العادلة لشركة شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م في 31 ديسمبر 2012 (تاريخ التقييم) وفقاً للأسس المنبذة والمذكورة فيما تقدم مبلغ 6,492,537 دولار أمريكي ( ستة مليون وأربعمائة وأثنان وتسعون ألف وخمسمائة وسبعة وثلاثون دولار أمريكي) موزعة على 800,000 سهم وبالتالي فقد بلغ متوسط القيمة العادلة للسهم مبلغ 8.12 دولار أمريكي (ثمان دولار واثنان عشر سنت أمريكي).

## الجزء الثاني : الملخص التنفيذي

1. تقرير المستشار المالي المستقل

2. الملخص التنفيذي

3. نبذة عن الشركة

4. نبذة عن الإقتصاد المصرى

5. تقييم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م

6. القوائم المالية التقديرية

## المقدمة

### المقدمة ونطاق العمل

#### أساس إعداد الدراسة

قامت مؤسسة جرانث ثورنتون للاستشارات المالية عن الأوراق المالية بإعداد دراسة مالية لتحديد القيمة العادلة لأسهم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م في ديسمبر 2012 (تاريخ التقييم) وذلك بغرض المساعدة في تحديد القيمة العادلة للشركة بهدف الاستحواذ عليها وبناء على الافتراضات والبيانات والمعلومات التي أمدتنا بها الشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م والتي تعتبر مصدر يعتمد عليها في هذه الدراسة وعلى الأسس التالية:

إعداد دراسة التقييم على أساس القوائم المالية التقديرية المستقبلية للشركة والتي تتضمن على قائمتي الدخل والتدفقات النقدية وقائمة المركز المالي. وتم احتساب القيمة العادلة باستخدام أسلوب خصم صافي التدفقات النقدية باستخدام متوسط تكلفة التمويل المرجح لرأس المال.

ويتضمن ذلك الحصول على مايلي:

- القوائم المالية المعتمدة لتلك الشركة عن السنوات المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2009 وحتى 2012
- القوائم المالية التقديرية عن السنوات المالية المنتهية 31 ديسمبر 2013 وحتى 31 ديسمبر 2020 المعدة بمعرفة الإدارة
- تحديد المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
- خصم التدفقات النقدية الخاصة بأنشطة التشغيل والإستثمار واحتساب القيمة المتبقية للشركة في نهاية فترة الدراسة باستخدام متوسط تكلفة التمويل المرجح لرأس المال

### المسئولية المهنية

تم الاعتماد في إعداد الدراسة المالية المستقبلية للشركة والافتراضات التي بنيت عليها الدراسة على البيانات والمعلومات التي أمدتنا بها إدارة شركة شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م والمشار إليها فيما بعد بال "الشركة" والتي نعتبرهما مصدر معلومات موثوق بها يعتمد عليها في هذه الدراسة. ولم يتم إلى علمنا ما يدعو للاعتقاد بأن هذه المعلومات لا توفر أساساً معقولاً لإعداد الدراسة كما هو موضحاً في الجزء الخاص بالافتراضات التي قامت عليها الدراسة تفصيلاً.

### سرية التقرير

هذا التقرير يعتبر من التقارير السرية والتي تم إعدادها بناء على طلب الشركة ولذا يجب التعامل معها في النطاق المحدود الذي أنشئ من أجله. وبناء على ذلك فلا يجوز أن يتم نسخ هذا التقرير أو تبادلته أو إرساله إلى أي شخص أو جهة بدون موافقة كتابية من إدارة الشركة. ان البيانات المالية المذكورة في دراسة التقييم لم تتم مراجعتها أو التحري عن دقتها بواسطة مكتب مراجعة مستقل وبالتالي فإن مؤسسة جرانث ثورنتون للاستشارات المالية عن الأوراق المالية لا تضمن تحقق النتائج المذكورة في الدراسة (ضمنياً أو صراحة).

## شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م.

## القيمة العادلة لصافي قيمة حقوق الملكية

وفقا للافتراضات المستخدمة في إعداد القوائم المالية المستقبلية و المتوسط المرجح لتكلفة التمويل, فقد بلغت القيمة العادلة المحتسبة للشركة مبلغ **6,492,537 دولار أمريكي ( ستة مليون وأربعمائة وأثنان وتسعون ألف وخمسمائة وسبعة وثلاثون دولار أمريكي)** وذلك على أساس القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة للشركة **بمعدل خصم 13.04%**. و فيما يلي تحليل بكيفية احتساب صافي القيمة السوقية للشركة بأسلوب خصم صافي التدفقات النقدية:

## شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن

## قائمة قيمة حقوق الملكية

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	
1,037	985	916	756	686	541	303	(918)	صافي الربح (الخسارة) العام
727	719	721	720	712	712	713	674	يضاف: الإهلاك
583	648	720	720	720	720	720	-	يضاف: مصروفات تمويلية
(16)	(16)	(422)	(218)	(581)	(780)	(5,923)	28	صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
(700)	(100)	(100)	(100)	(100)	(100)	(200)	(200)	صافي التدفقات النقدية من أنشطة الإستثمار
<b>1,631</b>	<b>2,236</b>	<b>1,835</b>	<b>1,878</b>	<b>1,437</b>	<b>1,093</b>	<b>(4,387)</b>	<b>(415)</b>	<b>صافي التدفقات النقدية</b>
<b>1,631</b>	<b>2,236</b>	<b>1,835</b>	<b>1,878</b>	<b>1,437</b>	<b>1,093</b>	<b>(4,387)</b>	<b>(415)</b>	صافي التغير في النقدية
<b>13,679</b>	-	-	-	-	-	-	-	يضاف: القيمة المتبقية للشركة
<b>15,309</b>	<b>2,236</b>	<b>1,835</b>	<b>1,878</b>	<b>1,437</b>	<b>1,093</b>	<b>(4,387)</b>	<b>(415)</b>	<b>صافي التدفقات النقدية</b>
<b>13.04%</b>	<b>13.04%</b>	<b>13.04%</b>	<b>13.04%</b>	<b>13.04%</b>	<b>13.04%</b>	<b>13.04%</b>	<b>13.04%</b>	<b>معدل الخصم</b>
<b>612</b>	<b>948</b>	<b>879</b>	<b>1,018</b>	<b>880</b>	<b>756</b>	<b>(3,433)</b>	<b>(367)</b>	القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية
							1,293	اجمالي القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية
							5,130	القيمة الحالية للقيمة المتبقية للشركة
							<b>6,423</b>	<b>قيمة الشركة</b>
							0	البنوك الدائنة و القروض طويلة الأجل
							70	رصيد النقدية
							<b>6,493</b>	<b>قيمة حقوق الملكية</b>
<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>-14%</b>	<b>العائد على الإستثمار</b>
							800	عدد الأسهم (سهم)
							8.12	سعر السهم (بالدولار)
<b>1.30</b>	<b>1.23</b>	<b>1.14</b>	<b>0.94</b>	<b>0.86</b>	<b>0.68</b>	<b>0.38</b>	<b>(1.15)</b>	<b>ربحية السهم</b>



## أهم الإفتراضات التي قامت عليها الدراسة

و قد تم احتساب معدل الخصم المستخدم في حساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال وفقاً للعناصر التالية:-

**معدل العائد للاستثمار الخالي من المخاطر:** - وكان الأساس المستخدم هو سندات الخزنة طويلة الأجل بعائد 4.4% بعد الضرائب.

**المخاطر المرتبطة بالاستثمار في السوق المصري:-** وقد تم تحديد المخاطر الهامشية للاستثمار في السوق المصري بنسبة 9.5% حتى نحدد التقدير المبدئي لقيمة تكلفة الاستثمار في الأسواق النامية ، ويعتبر هذا المعدل أعلى نسبياً من معدل المخاطر في الولايات المتحدة الأمريكية وقد تم التوصل له عن طريق مقارنة نسب المخاطر المعلنة من قبل شركات "موودي" و "أس أند بي" و "فيتش"

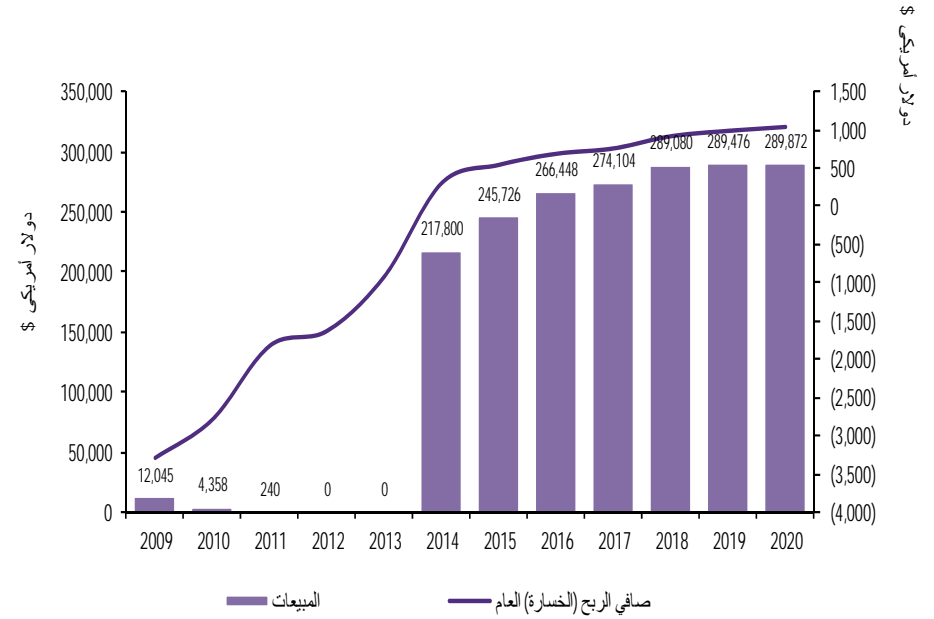
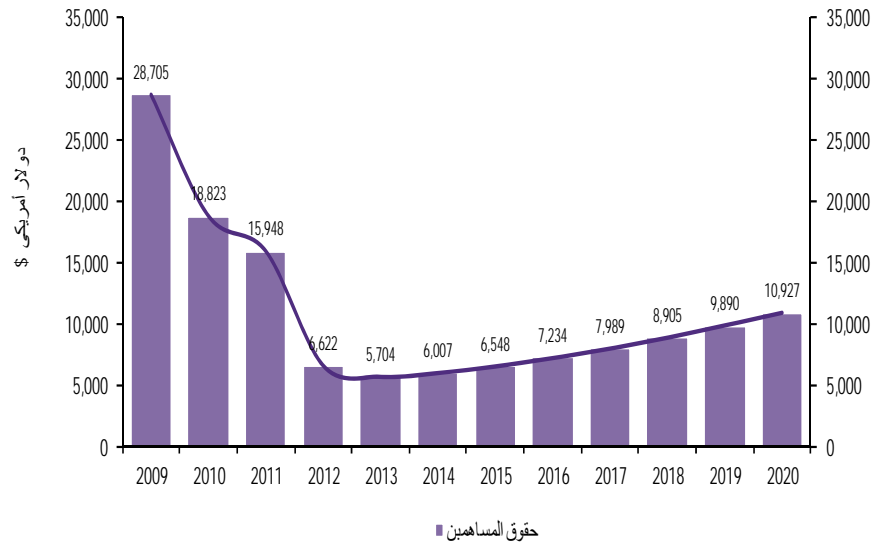
**المخاطر المرتبطة بالاستثمار في النشاط:-** قد تم احتساب نسبة 1% بناء على المقارنة مع العائد في الشركات والتي تعمل في نفس مجال ونظراً لارتفاع المخاطر في الاستثمار في سوق الأوراق المالية نتيجة لحالة عدم الاستقرار التي يعاني منها الأقتصاد العالمي وما لها من انعكاسات على الأسواق المصرية. كما تم استخدام 1 كمعامل بيتا.

**تكلفة التمويل الإئتماني:-** فقد تم احتساب فائدة على القروض والالتزامات المالية للشركة وفقاً لعقود الإقراض الفعلية الممنوحة للشركة و المبينة تفصيلاً بالجزء الخاص بالافتراضات المستخدمة في إعداد الدراسة وقد قدرت بنسبة 4% وهي تمثل متوسط سعر الفائدة على القروض البنكية الممنوحة للشركة بالدولار. كما تم افتراض نسبة القروض الى حقوق الملكية بنسبة 30%.

**معدل النمو:-** قد تم احتساب نسبة 1% كمعدل نمو لاحتساب القيمة المتبقية للشركة في نهاية فترة التنبؤ وذلك بناء على المقارنة مع معدل النمو ومعدل التضخم المتوقع للاقتصاد المصري في الأجل الطويل أخذاً في الاعتبار طبيعة نشاط الشركة والاسواق التي تعمل بها.

## تحليل نتائج النشاط

نتائج النشاط												
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	\$,000	
289,872	289,476	289,080	274,104	266,448	245,726	217,800	-	-	240	4,358	12,045	المبيعات
1,037	985	916	756	686	541	303	(918)	(1,632)	(1,825)	(2,790)	(3,292)	صافي الربح (الخسارة) العام
10,927	9,890	8,905	7,989	7,234	6,548	6,007	5,704	6,622	15,948	18,823	28,705	حقوق المساهمين



## الجزء الثالث :نبذة عن الشركة

1. تقرير المستشار المالي المستقل

2. الملخص التنفيذي

3. نبذة عن الشركة

4. نبذة عن الإقتصاد المصرى

5. تقييم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م

6. القوائم المالية التقديرية

## نظرة عامة

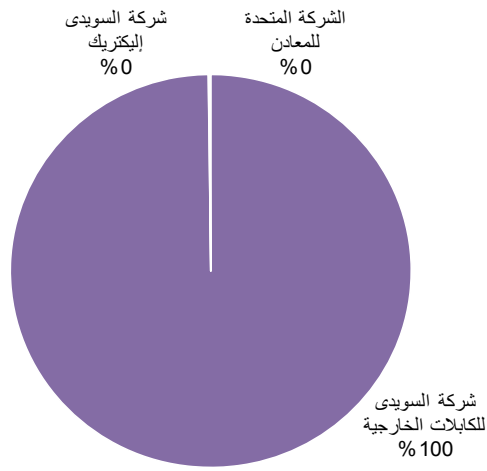
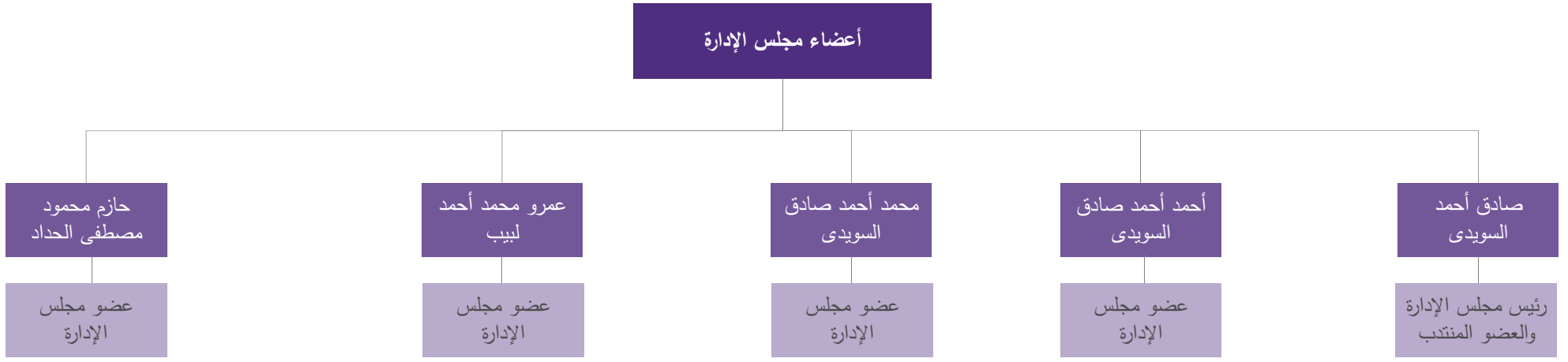
<ul style="list-style-type: none"> <li>تم تأسيس شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م. بنظام المناطق الحرة طبقاً لأحكام القانون رقم 8 لسنة 1998 بإصدار قانون ضمانات وحوافز الإستثمار ولائحته التنفيذية طبقاً لقرار رئيس الهيئة العامة للإستثمار والمناطق الحرة رقم 2/ م ح لسنة 2008 وقيدت بالسجل التجارى بتاريخ 28 يناير 2008. هذا ولا تخضع المشروعات التى تقام فى المناطق الحرة والأرياح الموزعة لأحكام الضرائب والرسوم السارية فى جمهورية مصر العربية طبقاً لأحكام قانون ضمانات وحوافز الإستثمار رقم 8 لسنة 1998.</li> <li>تقع شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م. فى مدينة الإسماعيلية - المنطقة الحرة</li> </ul>	<p><b>الشركة</b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>وقد اتخذت شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م. المبادرة وأنشأت مصنع بسعة 69,000 طن سنوياً. يعمل هذا المصنع بطريقة الصب المستمر والمتداول لقضبان النحاس بالتعاون مع شركة South-wire الأمريكية.</li> <li>ويعمل المصنع بشكل مستمر وأوتوماتيكي إلى حد كبير. يتم رصد الذوبان، الصب، واللف أوتوماتيكياً، وذلك باستخدام عناصر التحكم المحوسبة، وبدعم من نظام PLC-5 مصمم بواسطة المصمم العالمى ألان برادلي.</li> <li>يتم سحب وتصنيع المعادن وبصفة خاصة معدن النحاس مع إلتزام المشروع بتصدير 50% من الإنتاج.</li> </ul>	<p><b>غرض الشركة</b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>تم إستحواذ شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م. من قبل شركة السويدى إليكتروك.</li> </ul>	<p><b>تغير الملكية وتكلفة الإستثمار</b></p>

## نظرة عامة

### عملية الإنتاج

- كاثود النحاس يدخل في فرن من قبل شاحن. قدرة ذوبان هذا الفرن 12 طن / ساعة. ويتكون هذا الفرن من 11 شعلة مقسمة في 3 مناطق. يستخدم نظام فرن الغاز الطبيعي كوقود. ويتم التحكم في عملية الاحتراق تلقائياً باستخدام برنامجا يدعى Factory Link. يتم التحكم في خصائص المعدن المنصهر مثل مستوى الأكسجين تلقائياً باستخدام الأشعة تحت الحمراء ومحلل CO-Analyzer الذي يقيس كمية أكسيد الكربون التي ولدت خلال الاحتراق عن طريق التحكم في نسبة الهواء والوقود.
- ثم يتم نقل المعدن المنصهر إلى فرن آخر، وسعة هذا الفرن 7 طن ومن هناك يتدفق إلى آلة الصب.
- في آلة الصب هناك تناوب مستمر للنحاس والتي يتم فيها صب المعدن بطريقة محسوبة. تدور عجلة صب النحاس بسرعة ثابتة ويتم تبريده بواسطة بخاخ ماء من جميع الجوانب. ثم يتم التحكم في مستوى المعدن المنصهر بنظام صب أوتوماتيكي مع مساعدة كاميرا وجهاز تحكم قابل للبرمجة. في هذا القالب يتصلب المعدن السائل ويتخذ شكل جديد بمساحة مقطعية 2700 مم<sup>2</sup>.
- هذا الشكل الجديد باستخدام الدرفلة الساخنة يدخل في فرن آخر. ويتحول إلى أسلاك من 8مم ، 12.7مم، 18مم و 16مم. يتم التحكم في السرعة بطاحونة بواسطة نظام PLC-5 المصمم بواسطة المصمم العالمي ألان برادلي.
- ثم يخرج هذا الشكل كقضبان ويدخل في عملية تبريد مع محلول غير حامض، وهي مزيج من أيزوبروبيل في الماء. في هذه المرحلة يتم تبريده وأكسدت سطحه، ليعطيها سطح لامع ومشرق. ثم يمر من خلال فتحات الشمع لوضع طبقة واقية ضد التآكل البيئي وتغيير لونها.
- ثم تدخل القضبان في مرحلة اللف باستخدام آلة تشكيل لفائف. ومن الممكن أن تكون لفائف مصنوعة من أوزان مختلفة طبعا لمتطلبات العملاء ولكن يختلف من 3.5 إلى 4.5 طن متري. هذا النظام أوتوماتيكي بالكامل للحصول على إختيار أشكال وأوزان مختلفة للحصول على لفائف ذو تعبئة كثيفة. ويمكن إجراء لفائف على منصات خشبية أو الصلب كذلك.
- المرحلة النهائية، تربط هذه اللفائف بعصابات صلب ويتم تغطيته بكيس من البلاستيك مقلص للحرارة.

## هيكل الملكية ومجلس الإدارة



هيكل الملكية				
الإسم	الجنسية	الأسهم	القيمة	%
<b>المساهمين</b>				
شركة الكابلات الخارجية المصرية	مصرى	798,400	7,984,000	99.80%
شركة الكابلات الخارجية المصرية	مصرى	800	8,000	0.10%
شركة الكابلات الخارجية المصرية	مصرى	800	8,000	0.10%
<b>الإجمالى</b>		<b>800,000</b>	<b>8,000,000</b>	<b>100%</b>

## الجزء الرابع : نبذة عن الإقتصاد المصرى

1. تقرير المستشار المالى المستقل

2. الملخص التنفيذى

3. نبذة عن الشركة

4. نبذة عن الإقتصاد المصرى

5. تقييم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م

6. القوائم المالية التقديرية

## الوضع السياسي

تشير بعض التقارير السياسية الى ان الرئيس المنتخب حديثا الدكتور محمد مرسي سيواجه صعوبة في أرضاء الفصائل السياسية المتنوعة، حتى يتم صياغة دستور جديد وانتخاب البرلمان، والأولويات في مؤسسات الرئاسة والحكومة لاتزال تتمحور في كيفية تنفيذ الإصلاحات الاقتصادية الواجبة وجذب استثمارات جديدة. وهناك تساؤلات حول قدرة الحكومة على تخفيفا لمشاكل الاقتصادية والمالية كما ان تعيين الدكتور هشام قنديل رئيسا لمجلس الوزراء الجديد، وهو وزير سابق للموارد المائية والري مع عدم وضوح الخلفية الاقتصادية للحكومة الجديدة تضع تساؤلات حول قدرة الحكومة على تخفيف المشاكل الاقتصادية والمالية. ألا ان التحرك الحكومية والاهلية في مجال زيادة الاستثمارات الخارجية والمحلية قد اعطت بعض الامل في تحسن الوضع الاقتصادي.

## الأداء العام للاقتصاد المصري

تراجعت الكثير من مؤشرات الأداء الاقتصادي المصري بدرجة كبيرة بعد ثورة 25 يناير 2011 متأثرة بشكل أساسي بضعف الإنتاج الذي توقف خلال الفترة الماضية وحالة الانفلات الأمني وبدأ الإنتاج تدريجيا في العودة ولكن في قطاعات معينة قد لا تؤثر بدرجة كبيرة في زيادة النمو الاقتصادي.

من ناحية أخرى نجد أن الاقتصاد المصري في وضع حرج بعد الثورة، ورغم التراجع في الإنتاج على المستوى المحلي إلا أن هناك بعض الموارد التي ارتفعت بشكل ملحوظ أهمها تحويلات المصريين بالخارج والتي ارتفعت من 10.46 مليار دولار الى 13.14 مليار دولار بنهاية يونيو 2011 مقارنة بنفس الفترة من 2010، وكذلك عائدات قناة السويس التي ارتفعت الى 5.1 مليار دولار مقابل 4.5 مليار دولار في حين جاء التراجع الحاد في إيرادات السياحة والإستثمار الأجنبي المباشر ومعدل النمو الاقتصادي وتراجع احتياطي النقد الأجنبي المباشر والذي تراجع إلى أقل من 15.3 مليار دولار في أبريل 2012 مقابل 36 مليار دولار في يناير 2010.

وكشفت مصادر مسؤولة بوزارة التخطيط والتعاون الدولي عن ارتفاع النمو في الطلب الإستهلاكي خلال الأشهر الماضية والذي يعد السبب الاساسي لزيادة النمو الاقتصادي من قيمة سالبة الى قيمة موجبة بلغت 1.8% في نهاية يونيو 2011. وقد أظهر إستطلاع أجرته رويترز أن الإقتصاد المصري سينمو بنسبة 3.1% في السنة المالية الحالية 2011-2012 مع تعافيه ببطء من الاضطرابات السياسية ولكن هذه التوقعات تبدو متفائلة للغاية و تم تعديله ليصل الى 1.3% على أحسن تقدير.

وتوقع الإستطلاع الذي شمل عشرة إقتصادييين إستقرار معدل النمو السنوي للنتائج المحلي الإجمالي في أكبر الدول العربية من حيث عدد السكان عند 1.8% في السنة المالية التي تنتهي في 30 من يونيو 2012 دون تغير عن مستواه في السنة المالية الماضية. وتوقع المشاركون في الإستطلاع أن يتسارع النمو بعد ذلك الى 3.1% في 2012-2013 لكنه سيظل بعيدا عن معدل 6% الذي يقول الإقتصاديون أن مصر تحتاج إليه لتبدأ خلق فرص عمل كافية للسكان الذين يبلغ عددهم 85 مليون نسمة.

ويترنح الإقتصاد المصري تحت وطأة سلسلة من الإشتباكات العنيفة بين القوى السياسية منذ أن أطاحت إنتفاضة شعبية بالرئيس مبارك في فبراير 2010 والتي دفعت المستثمرين والسائحين للخروج من البلاد. مع ذلك نجد خبراء إقتصاديون يقولون أن نقل السلطة الى المدنيين قد يعزز النمو قليلا في السنة المالية 2012-2013.

و قد تراجع الإستثمار الأجنبي المباشر إلى 440.1 مليون دولار في الأشهر الثلاثة من يوليو إلى سبتمبر 2011 مقارنة مع 1.60 مليار دولار قبل عام من هذا التاريخ وهو ما ساهم في خلق عجز قدره 2.36 مليار دولار في ميزان المدفوعات مقارنة مع فائض قدره 14.7 مليون دولار في العام السابق.

ويقول محللون أن التهديد الاقتصادي الأكثر إلحاحا هو تراجع الإحتياجات الأجنبية لمصر مع تأثر السياحة والتصدير بالإضطرابات ومع خروج رؤوس الأموال من البلاد.

وهبطت الإحتياجات من نحو 31 مليار دولار في بداية 2010 إلى نحو 15.3 مليار دولار في نهاية مايو 2012، وقد يصل هبوط الإحتياجات خلال الأشهر المقبلة إلى مستويات يعجز عنها البنك المركزي عن منع هبوط حاد ومفاجئ في قيمة الجنيه المصري.



### الناتج المحلي الإجمالي

يزال أداء الإقتصاد المصري متأثراً بحالة عدم الاستقرار الداخلي التي تشهدها البلاد حالياً، فقد إرتفع معدل النمو الحقيقي في الناتج المحلي الإجمالي بتكلفة عوامل الإنتاج بصورة طفيفة خلال السنة المالية 2011/2012 ليصل الى 2.2% مقابل 1.9% خلال ذات الفترة من السنة المالية السابقة 2010/2011. وبأتى هذا النمو الطفيف نتيجة النمو الملحوظ في شهر مارس وأبريل.

وفيما يتعلق بالاداء المصرفي فانه من الملاحظ التراجع الملحوظ في معدلات نمو الودائع بالعملة المحلية من 14.3% الى 6.5% في يونيو 2011 مقارنة ببيونيو 2010 ورغم زيادتها من 900 مليار جنية الى 965 مليار جنية وفي ظل هذه الاوضاع فقد انخفضت قيمة الجنية مقابل الدولار بنحو 5% وتراجعت توظيفات البنوك وعمليات اقرضها والتي لم ترتفع سوى بمستوى معدلات الفائدة على القروض القديمة وكانت اهم توظيفات البنوك في اذن الخزانة للحكومة والتي زاحمت بدرجة كبيرة التمويل للمتاح لاقرض المشروعات للقطاع الخاص حيث بلغ نمو الإقراض للقطاعات الخاص نحو 12%، الأعمال العام 0.9% والحكومة بنحو 85%.

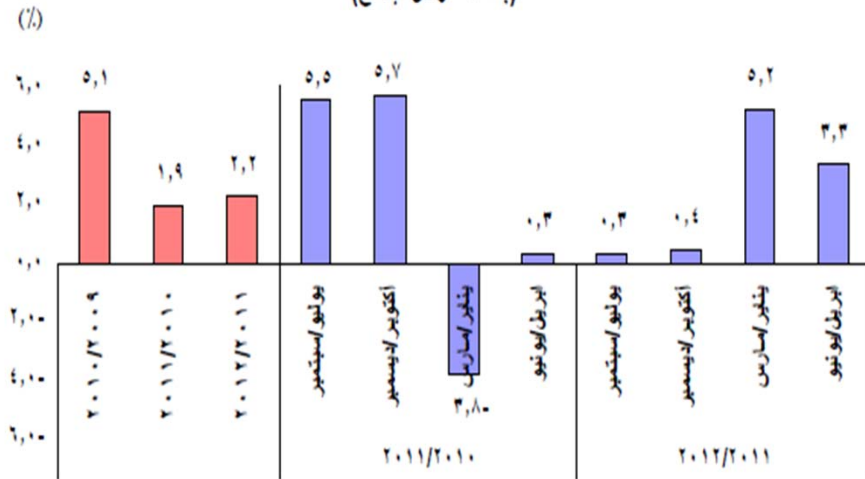
ومن الواضح ان أداء الإقتصاد المصري يمر بفعل الاحداث السياسية بمنعطف حرج ولكنه ليس بالخطير إذا قورن بقيمة الأحداث والتوقعات المستقبلية للإقتصاد المصري بعد إنتهاء المحاكمات الراهنة للفساد وتجفيف منابعه وارساء دولة القانون. وعلاوة على ذلك، رأى البنك الدولي في تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2011 أن ترتيب مصر يجب أن يقفز 5 مستويات، إلى المركز 94. هذا وكان التحسن نتيجة للإصلاحات التي تهدف إلى جعل الأمر أكثر سهولة لبدء عمل تجاري وزيادة كفاءة التجارة عبر الحدود.

وقالت "موديز" إن تخفيض التصنيف السيادي لمصر في وقت سابق من B3 إلى Caa1 كان نتيجة تعثر مفاوضات قرض البنك الدولي لمصر وامتناع دول مجلس التعاون الخليجي تقديم مساعدات مالية عاجلة إليها، وربط تلك المساعدات بنتائج العملية الانتخابية المقرر عقدها بعد كتابة الدستور وماذا ستفرز عنه وقدرة مصر علي تشكيل حكومة مستقرة.

وربطت "موديز" خفض تصنيف مصر بعدة عوامل أهمها عدم الاستقرار السياسي الذي يقوض ثقة المستثمرين، إضافة إلى توقعات نمو الإقتصاد المصري، كذلك العمل علي الحد من مخاطر العملات والحد من عجز ميزان المدفوعات وتخفيف الضغوط علي الموارد الحكومية من ارتفاع تكلفة الفائدة واتساع عجز الموازنة الذي أصبح يشكل الهاجس الأكبر للحكومات المتعاقبة.

وأضافت أن التغييرات المتكررة في الحكومة والسياسات الاقتصادية غير الفعالة والتي لا يمكن التنبؤ بها، أدت بدورها إلى إضعاف مالية الحكومة وفقدان المستثمر الثقة في الاستثمار في مصر في الوقت الراهن. كذلك التدهور المستمر والكبير في مستوى الاحتياطيات الأجنبية.

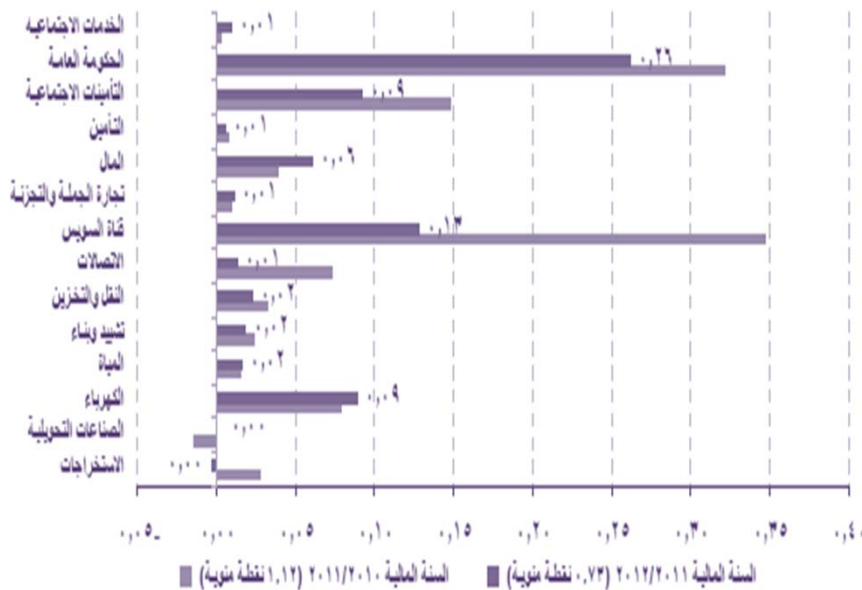
تطور معدلات النمو الحقيقية للناتج المحلي الإجمالي  
(بتكلفة عوامل الإنتاج)



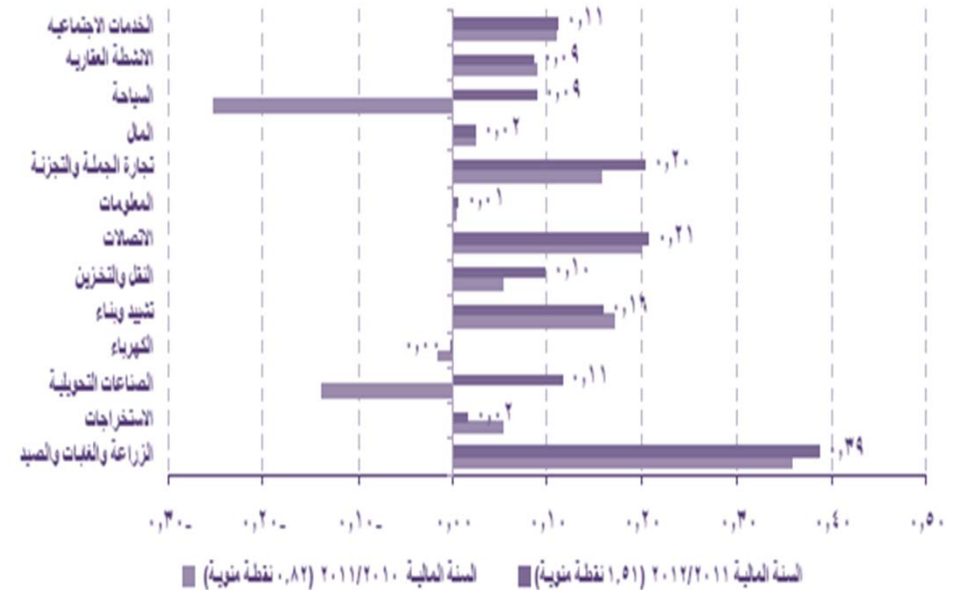
## القطاعات

وفيما يتعلق بمساهمة القطاعين العام والخاص فى معدل النمو الإقتصادى (2.2%) خلال الفترة يوليو/سبتمبر من السنة المالية 2011/2012، فقد بلغت مساهمة القطاع العام 0.7 نقطة مئوية (مقابل 1.1 نقطة مئوية خلال ذات الفترة من السنة المالية السابقة). أما القطاع الخاص فقد ارتفعت مساهمته 1.5 نقطة مئوية، (مقابل مساهمة موجبة 0.8 نقطة خلال ذات الفترة من السنة المالية السابقة). وقد جاء ذلك نتيجة إرتفاع مساهمات قطاعات السياحة، الصناعات التحويلية، وتجارة الجملة والتجزئة.

مساهمة القطاع العام فى معدل النمو الحقيقى للناتج المحلى الاجمالي  
(بتكلفة عوامل الإنتاج)



مساهمة القطاع الخاص فى معدل النمو الحقيقى للناتج المحلى الاجمالي  
(بتكلفة عوامل الإنتاج)



ويتضح من تتبع أداء القطاعات الإنتاجية أن الوزن النسبى لمساهمات القطاعات الأكثر ارتباطاً بالطلب المحلى يمثّل نحو 89.7% من معدل النمو الحقيقى للنتاج المحلى الإجمالى خلال الفترة السنوية المالية 2011/2012 (مقابل 90.7% خلال الفترة المناظرة من السنة المالية السابقة). وكانت أكثر القطاعات تراجعاً من حيث المساهمة فى معدل النمو قطاع الصناعات التحويلية (0.11 نقطة مقابل سالب 0.15 نقطة، قطاع تجارة الجملة و التجزئة (0.21 نقطة مقابل 0.17 نقطة)، و قطاع الاتصالات (0.22 نقطة مقابل 0.27 نقطة).

أما القطاعات الأكثر ارتباطاً بالطلب الخارجى فيمثل الوزن النسبى لمساهماتها فى معدل النمو الحقيقى للنتاج المحلى خلال الفترة السنوية المالية 2011/2012 (10.3% مقابل 9.3% لتبلغ 0.23 نقطة مقابل 0.18 نقطة خلال الفترة المناظرة من السنة المالية السابقة). و يعزى هذا التراجع بصفة أساسية لإنخفاض مساهمة قطاع السياحة (0.09 نقطة مقابل سالب 0.25 نقطة)، قطاع الاستخراجات (سالب 0.01 مقابل 0.08)، و قطاع قناة السويس (0.13 نقطة مقابل 0.35 نقطة).

و من الجدير بالذكر أن التحسن النسبى الذى طرأ على معدل النمو خلال الفترة أكتوبر/ديسمبر 2011 مقارنة بالفترة يوليو/سبتمبر 2011، جاء أساساً نتيجة انحسار تباطؤ أداء بعض القطاعات: السياحة، التشييد والبناء، والصناعات التحويلية. وهد من هذا النمو خلال الربع الثانى مقارنة بالربع الأول من نفس السنة المالية، تراجع مساهمات كل من قطاعات: الزراعة و الغابات و الصيد، قناة السويس، تجارة الجملة والتجزئة، والخدمات الاجتماعية.

تمت الاستعانة بتقديرات معدل النمو الحقيقى الممكن تحقيقها و مقارنتها بمعدل النمو الفعلى (بعد استبعاد أثر الموسمية)، و ذلك لحساب فجوة الناتج التى توضح دورة الأعمال الحالية التى يمر بها الاقتصاد المصرى. و يتضح من هذا التحليل أنه على الرغم من استمرار النمو الطفيف للمعدل الحقيقى لنمو الناتج المحلى الإجمالى، فالظاهرة مستمرة، إلا أن هناك تحسناً نسبياً إذا ما قورنت بالسنة المالية 2011.

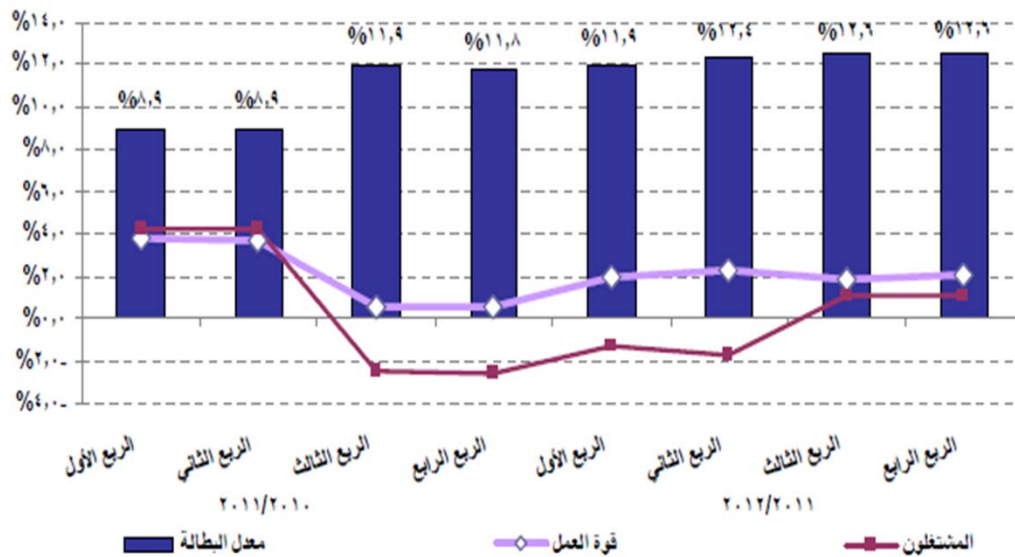
معدلات النمو الحقيقى بتكلفة عوامل الإنتاج  
(على أساس سنوى)



## قوة العمل والتشغيل والبطالة

أظهرت نتائج بحث القوى العاملة الربع سنوية الصادرة عن الجهاز المركزى للتعبئة العامة والإحصاء، أن حجم قوة العمل قد بلغ نحو 26.89 مليون فرد فى نهاية ديسمبر 2012 بزيادة 52 ألف فرد بمعدل 0.2% عن شهر مارس 2012 وزيادة 549 ألف فرد بمعدل 2.1% عن شهر يونيو 2012 و تشير البيانات أيضاً إلى تزايد عدد المشتغلين فى يونيو 2012 إلى 23.46 مليون مشتغل (منهم 18.84 مليون ذكور، 4.65 إناث) وقد إنعكس ذلك على إرتفاع معدل البطالة السنوى ليبلغ 12.6% فى يونيو 2012، مقابل 11.8% نهاية 2011. وارتبط ذلك بإرتفاع معدل البطالة بين الذكور ليبلغ 9.2% فى يونيو 2012 مقابل 8.7% فى نهاية الفترة المناظرة من السنة المالية السابقة، وللإناث بنحو 24.1% مقابل 22.5%.

تطور معدلات النمو السنوية الخصصة بمنشورات سوق العمل (%)

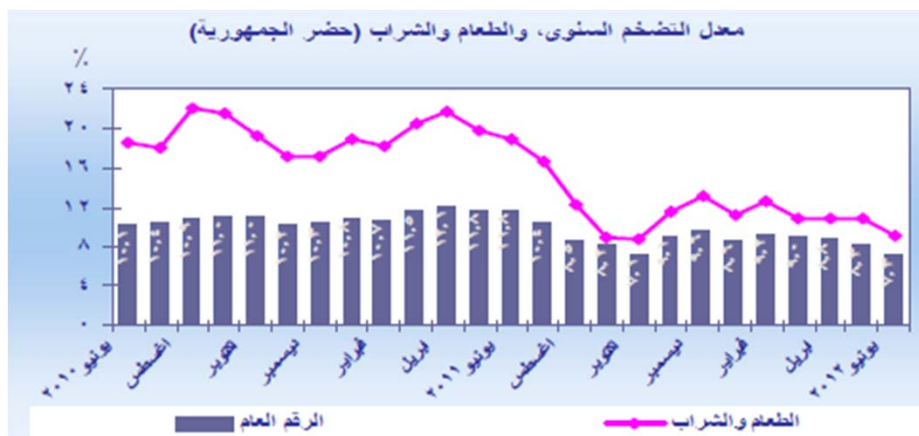


## معدل التضخم

شهدت السنة المالية 2011/2012 إنخفاضاً في معدل التضخم السنوى، وفقاً للرقم القياسي العام لأسعار المستهلكين (حضر)، ليصل إلى نحو 7.3% في يونيو 2012 مقابل 11.8% في يونيو 2011. وق تركز هذا التراجع أساساً في إنخفاض مساهمة مجموعة الطعام والشراب في معدل التضخم الكلى ليصل إلى 4.1 نقطة مئوية مقابل 7.8 نقطة مئوية. هذا بالإضافة إلى إنخفاض مساهمة كمجموعات كل من الدخان والكيفيات (0.6 نقطة مقابل 1.5 نقطة)، والتعليم (0.5 نقطة مقابل 1.1 نقطة)، والمطاعم والفنادق (0.2 نقطة مقابل 0.5 نقطة)، وكذلك مجموعات كل من الرعاية الصحية، والاتصالات، والسلع المتنوعة بنحو 0.1 نقطة مئوية لكل منهم.

هذا في حين إرتفعت مساهمة كل من مجموعة المسكن والكهرباء والوقود (1.2 نقطة مئوية مقابل 0.2 نقطة)، ومجموعة الأثاث (0.3 نقطة مقابل 0.1 نقطة)، ومجموعة الملابس والأقمشة بنحو 0.1 نقطة مئوية، وظلت مجموعة النقل والمواصلات ثابتة عند نفس مستواها (0.1 نقطة). ويعزى تراجع مساهمة مجموعة الطعام والشراب إلى إنخفاض مساهمات معظم المجموعات الفرعية وأهمها الخبز والحبوب (سالب 0.1 نقطة مئوية مقابل 1.8 نقطة)، الخضراوات (1.4 نقطة مئوية مقابل 2.3 نقطة)، الفاكهة (سالب 0.1 نقطة مئوية مقابل 0.6 نقطة)، الزيوت والدهون (0.1 نقطة مئوية مقابل 0.6 نقطة). هذا في حين إرتفعت مساهمات مجموعتي اللحوم والدواجن (1.7 نقطة مئوية مقابل 1.4 نقطة)، والأسماك (0.5 نقطة مقابل 0.2 نقطة).

وفيما يتعلق بمعدل التضخم محسباً على أساس شهري، وفقاً للرقم القياسي العام لأسعار المستهلكين (حضر)، فقد إنخفض في المتوسط إلى 0.6% خلال سنة التقرير مقابل 0.9% خلال سنة المقارنة، ليلبغ أقل مستوياته في شهر يونيو 2012 (سالب 0.6%)، متأثراً بإنخفاض أسعار مجموعة الطعام والشراب بمعدل 1.3% خلال الشهر المذكور.



# الجزء الخامس : تقييم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م.

1. تقرير المستشار المالي المستقل

2. الملخص التنفيذي

3. نبذة عن الشركة

4. نبذة عن الإقتصاد المصرى

5. تقييم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م

6. القوائم المالية التقديرية

## شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م.

### القيمة العادلة لصافي قيمة حقوق الملكية

وفقا للافتراضات المستخدمة في إعداد القوائم المالية المستقبلية و المتوسط المرجح لتكلفة التمويل, فقد بلغت القيمة العادلة المحتسبة للشركة مبلغ **6,492,537 دولار أمريكي ( ستة مليون وأربعمائة وأثنان وتسعون ألف وخمسمائة وسبعة وثلاثون دولار أمريكي)** وذلك على أساس القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة للشركة **بمعدل خصم 13.04%**. و فيما يلي تحليل بكيفية احتساب صافي القيمة السوقية للشركة بأسلوب خصم صافي التدفقات النقدية:

شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن

قائمة قيمة حقوق الملكية

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	دولار أمريكي \$
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
1,036,847	985,305	915,610	755,766	685,600	540,880	302,817	(918,015)	صافي الربح (الخسارة) العام
726,922	718,541	721,113	720,351	712,351	711,589	713,017	674,348	يضاف: الإهلاك
583,200	648,000	720,000	720,000	720,000	720,000	720,000	-	يضاف: مصروفات تمويلية
(16,165)	(16,165)	(421,793)	(217,755)	(580,533)	(779,836)	(5,922,785)	28,317	صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
(700,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(200,000)	(200,000)	صافي التدفقات النقدية من أنشطة الإستثمار
<b>1,630,804</b>	<b>2,235,681</b>	<b>1,834,929</b>	<b>1,878,362</b>	<b>1,437,418</b>	<b>1,092,633</b>	<b>(4,386,951)</b>	<b>(415,349)</b>	صافي التدفقات النقدية
<b>1,630,804</b>	<b>2,235,681</b>	<b>1,834,929</b>	<b>1,878,362</b>	<b>1,437,418</b>	<b>1,092,633</b>	<b>(4,386,951)</b>	<b>(415,349)</b>	صافي التغير في النقدية
13,678,685	-	-	-	-	-	-	-	يضاف: القيمة المتبقية للشركة
<b>15,309,489</b>	<b>2,235,681</b>	<b>1,834,929</b>	<b>1,878,362</b>	<b>1,437,418</b>	<b>1,092,633</b>	<b>(4,386,951)</b>	<b>(415,349)</b>	صافي التدفقات النقدية
13.04%	13.04%	13.04%	13.04%	13.04%	13.04%	13.04%	13.04%	معدل الخصم
611,646	947,863	879,413	1,017,632	880,303	756,417	(3,433,107)	(367,431)	القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية
							1,292,736	اجمالي القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية
							5,130,298	القيمة الحالية للقيمة المتبقية للشركة
							6,423,034	قيمة الشركة
							-	البنوك الدائنة و القروض طويلة الأجل
							69,503	رصيد النقدية
							6,492,537	قيمة حقوق الملكية
16%	15%	14%	12%	11%	8%	5%	-14%	العائد على الإستثمار
							800,000	عدد الأسهم (سهم)
							8.12	سعر السهم (بالدولار)
1.30	1.23	1.14	0.94	0.86	0.68	0.38	(1.15)	ربحية السهم

## أهم الافتراضات التي قامت عليها الدراسة

و قد تم احتساب معدل الخصم المستخدم في حساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال وفقاً للعناصر التالية:-

**معدل العائد للاستثمار الخالي من المخاطر:** - وكان الأساس المستخدم هو سندات الخزنة طويلة الأجل بعائد 4.4% بعد الضرائب.

**المخاطر المرتبطة بالاستثمار في السوق المصري:-** وقد تم تحديد المخاطر الهامشية للاستثمار في السوق المصري بنسبة 9.5% حتى نحدد التقدير المبدئي لقيمة تكلفة الاستثمار في الأسواق النامية ، ويعتبر هذا المعدل أعلى نسبياً من معدل المخاطر في الولايات المتحدة الأمريكية وقد تم التوصل له عن طريق مقارنة نسب المخاطر المعلنة من قبل شركات "موودي" و "أس أند بي" و "فيتش"

**المخاطر المرتبطة بالاستثمار في النشاط:-** قد تم احتساب نسبة 1% بناء على المقارنة مع العائد في الشركات والتي تعمل في نفس مجال ونظراً لارتفاع المخاطر في الاستثمار في سوق الأوراق المالية نتيجة لحالة عدم الاستقرار التي يعاني منها الاقتصاد العالمي وما لها من انعكاسات على الأسواق المصرية. كما تم استخدام 1 كمعامل بيتا.

**تكلفة التمويل الإئتماني:-** فقد تم احتساب فائدة على القروض والالتزامات المالية للشركة وفقاً لعقود الإقراض الفعلية الممنوحة للشركة و المبينة تفصيلاً بالجزء الخاص بالافتراضات المستخدمة في إعداد الدراسة وقد قدرت بنسبة 4% وهي تمثل متوسط سعر الفائدة على القروض البنكية الممنوحة للشركة بالدولار. كما تم افتراض نسبة القروض الى حقوق الملكية بنسبة 30%.

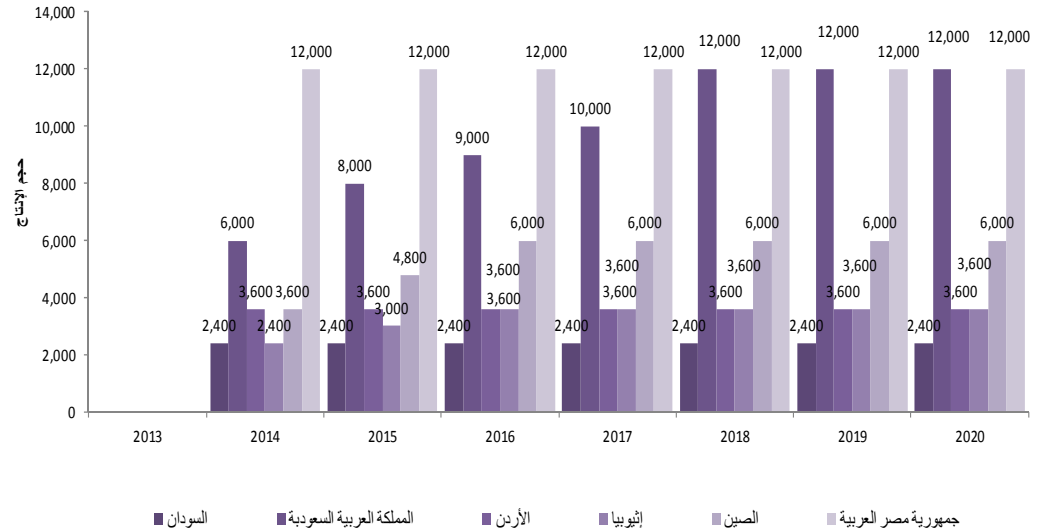
**معدل النمو:-** قد تم احتساب نسبة 1% كمعدل نمو لاحتساب القيمة المتبقية للشركة في نهاية فترة التنبؤ وذلك بناء على المقارنة مع معدل النمو ومعدل التضخم المتوقع للاقتصاد المصري في الأجل الطويل أخذاً في الاعتبار طبيعة نشاط الشركة والاسواق التي تعمل بها.



## الإيرادات

المبيعات بالكمية							
2020 طن	2019 طن	2018 طن	2017 طن	2016 طن	2015 طن	2014 طن	2013 طن
69,000	69,000	69,000	69,000	69,000	69,000	69,000	
39,600	39,600	39,600	37,600	36,600	33,800	30,000	
السعة القصوى للإنتاج							
السعة المستغلة							
السودان	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400
المملكة العربية السعودية	12,000	12,000	12,000	10,000	9,000	8,000	6,000
الأردن	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600
إثيوبيا	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,000	2,400
الصين	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	4,800	3,600
جمهورية مصر العربية	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
الإجمالي	39,600	39,600	39,600	37,600	36,600	33,800	30,000

- يتضح أن السعة القصوى للإنتاج هي 69,000 طن.
- ويتضح أن السعة المستغلة هي 30,000 طن في 2014 و تزيد بنسبة 13% في 2015 ثم ينخفض معدل الزيادة إلى 8% ، 3% و 5% في 2016، 2017 ، و 2018 على التوالي.
- حجم المبيعات في جمهورية مصر العربية تمثل متوسط 33% من إجمالي المبيعات.
- يليها المملكة العربية السعودية وتمثل متوسط 27% من إجمالي المبيعات.
- يليهم الصين ثم الأردن ثم إثيوبيا وأخيرا السودان ويمثلوا متوسط 15% ، 10% ، 9% و 7% على التوالي من إجمالي المبيعات.

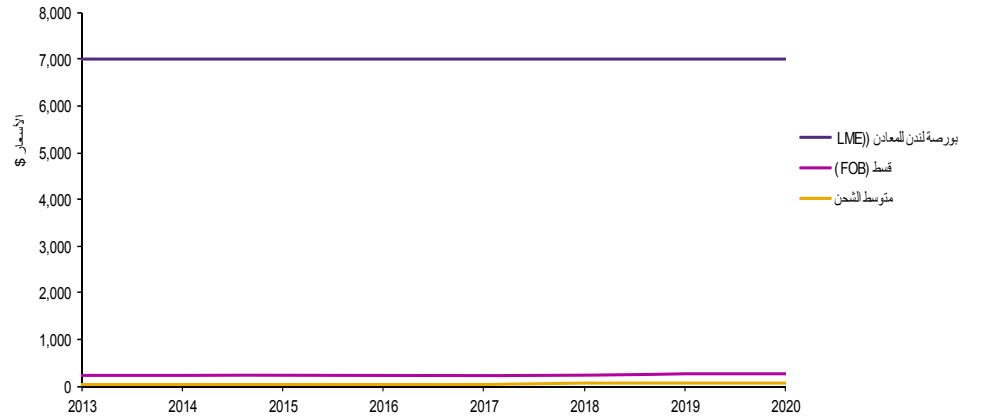


## الإيرادات

### أسعار البيع

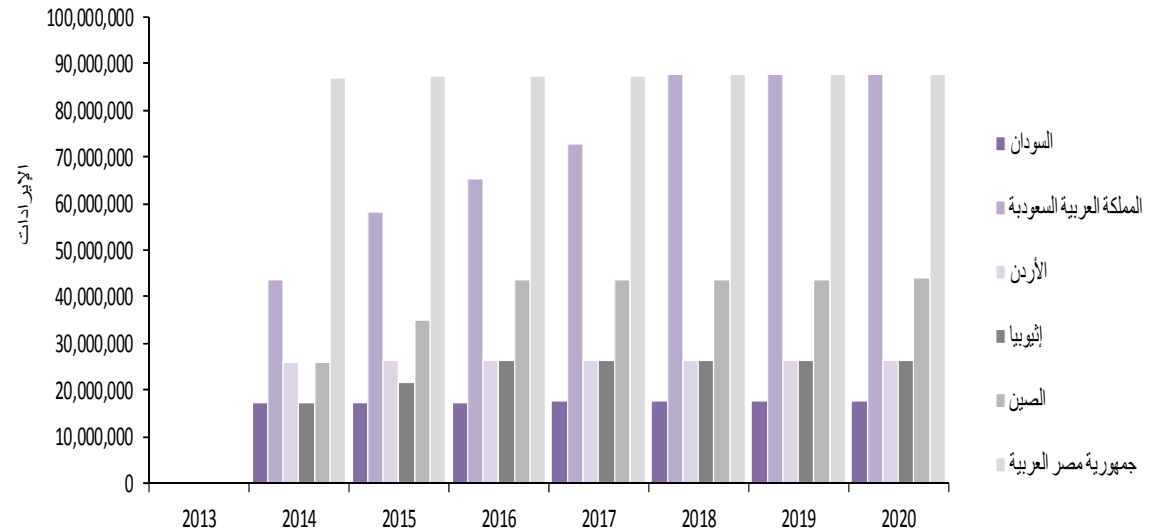
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	بورصة لندن للمعادن (LME)
255	250	245	240	235	230	225	220	القيمة المضافة (FOB)
65	60	55	50	45	40	35	30	متوسط الشحن
<b>7,320</b>	<b>7,310</b>	<b>7,300</b>	<b>7,290</b>	<b>7,280</b>	<b>7,270</b>	<b>7,260</b>	<b>7,250</b>	<b>الإجمالي</b>

- سعر المنتج النهائي ينقسم إلى ثلاثة بنود أساسية:
  - سعر المعادن في بورصة لندن للمعادن (LME)
  - القيمة المضافة (FOB)
  - متوسط سعر الشحن
- يتم تحديد سعر المنتج طبقا لاسعار بورصة لندن مضاف اليها مبلغ قطعي
- هذا الرسم البياني يشرح مدى تغير سعر النحاس في بورصة لندن للمعادن خلال الثلاث سنوات الماضية.
- ويتبين مدى تغير سعر النحاس بداية من منتصف سنة 2011 أن متوسط سعر النحاس في نطاق الـ 7,000 دولار أمريكي طبقا لبورصة لندن للمعادن.



## الإيرادات

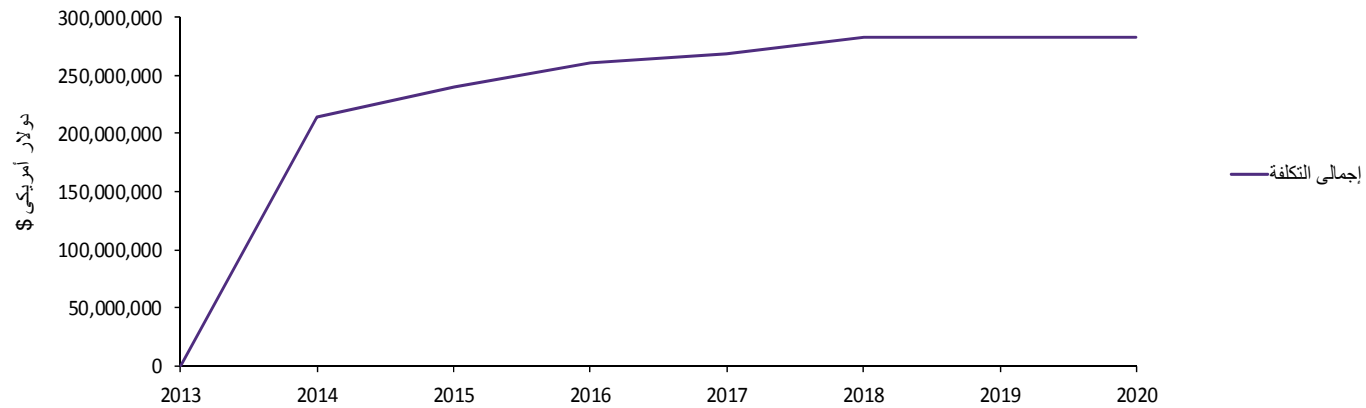
المبيعات							
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
17,568,000	17,544,000	17,520,000	17,496,000	17,472,000	17,448,000	17,424,000	-
87,840,000	87,720,000	87,600,000	72,900,000	65,520,000	58,160,000	43,560,000	-
26,352,000	26,316,000	26,280,000	26,244,000	26,208,000	26,172,000	26,136,000	-
26,352,000	26,316,000	26,280,000	26,244,000	26,208,000	21,810,000	17,424,000	-
43,920,000	43,860,000	43,800,000	43,740,000	43,680,000	34,896,000	26,136,000	-
87,840,000	87,720,000	87,600,000	87,480,000	87,360,000	87,240,000	87,120,000	-
<b>289,872,000</b>	<b>289,476,000</b>	<b>289,080,000</b>	<b>274,104,000</b>	<b>266,448,000</b>	<b>245,726,000</b>	<b>217,800,000</b>	-
<b>إجمالي المبيعات</b>							



- يتم احتساب الإيرادات وفقا للكميات في سعر البيع.
- حجم المبيعات في جمهورية مصر العربية تمثل متوسط 33% من إجمالي المبيعات.
- يليها المملكة العربية السعودية وتمثل متوسط 27% من إجمالي المبيعات.
- يليهم الصين ثم الأردن ثم إثيوبيا وأخيرا السودان ويمثلوا متوسط 15%، 10%، 9% و 7% على التوالي من إجمالي المبيعات.

## التكلفة

حجم الإنتاج							
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
69,000	69,000	69,000	69,000	69,000	69,000	69,000	69,000
39,600	39,600	39,600	37,600	36,600	33,800	30,000	
السعة القصوى للإنتاج							
السعة المستغلة							
التكلفة / طن							
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
80	80	80	80	80	80	80	80
21	20	19	18	17	16	15	15
37	35	33	31	29	27	25	25
7,138	7,135	7,132	7,129	7,126	7,123	7,120	7,120
بورصة لندن للمعادن (LME)							
الكاثود بريميوم							
ميناء العمل							
تحول المنتج							
إجمالي التكلفة / طن							
282,664,800	282,546,000	282,427,200	268,050,400	260,811,600	240,757,400	213,600,000	-
إجمالي التكلفة							



## المصروفات الأخرى

### تكلفة الشحن والتسويق /طن

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
65	60	55	50	45	40	35	30	متوسط الشحن
12	11	10	9	8	7	6	5	التأمين
21	20	19	18	17	16	15	15	FOB
98	91	84	77	70	63	56	50	إجمالي تكلفة الشحن /طن
3,880,800	3,603,600	3,326,400	2,895,200	2,562,000	2,129,400	1,680,000	-	إجمالي تكلفة الشحن

### مصروفات الشحن والتسويق

تحتوى على ثلاثة بنود اساسية و هم:

- متوسط الشحن
- قسط (FOB)
- التأمين

تحتسب مصروفات الشحن والتسويق بعد حساب إجمالي تكلفة الشحن /طن فى السعة المستغلة السنوية.

### تكلفة ضرائب القيم المضافة

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
21	20	19	18	17	16	15	15	ميناء العمل
37	35	33	31	29	27	25	25	تحول المنتج
65	60	55	50	45	40	35	30	متوسط الشحن
12	11	10	9	8	7	6	5	التأمين
21	20	19	18	17	16	15	15	FOB
156.00	146.00	136.00	126.00	116.00	106.00	96.00	90.00	إجمالي ضرائب القيم المضافة /طن
1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	ضرائب القيم المضافة
61,776	57,816	53,856	47,376	42,456	35,828	28,800	-	إجمالي تكلفة ضرائب القيم المضافة

### مصروفات ضرائب القيم المضافة

تحتوى على خمسة بنود اساسية و هم:

- ميناء العمل
- تحول المنتج
- متوسط الشحن
- قسط (FOB)
- التأمين

تحتسب تكلفة ضرائب القيم المضافة بعد حساب إجمالي التكلفة /طن فى 1% فى السعة المستغلة السنوية.

## المصروفات الأخرى

### مصروفات العمومية والإدارية

تم الإقتراض زيادة سنوياً بنسبة 10% بداية من سنة 2015 وهو العام التالي لبداية الانتاج وحتى نهاية الدراسة.

### مصروفات التمويلية

تم الاقتراض بإقتراض الشركة مبلغ 18 مليون دولار وبالتالي نسبة الفائدة 4% سنوياً.

### إهلاك الأصول الثابتة

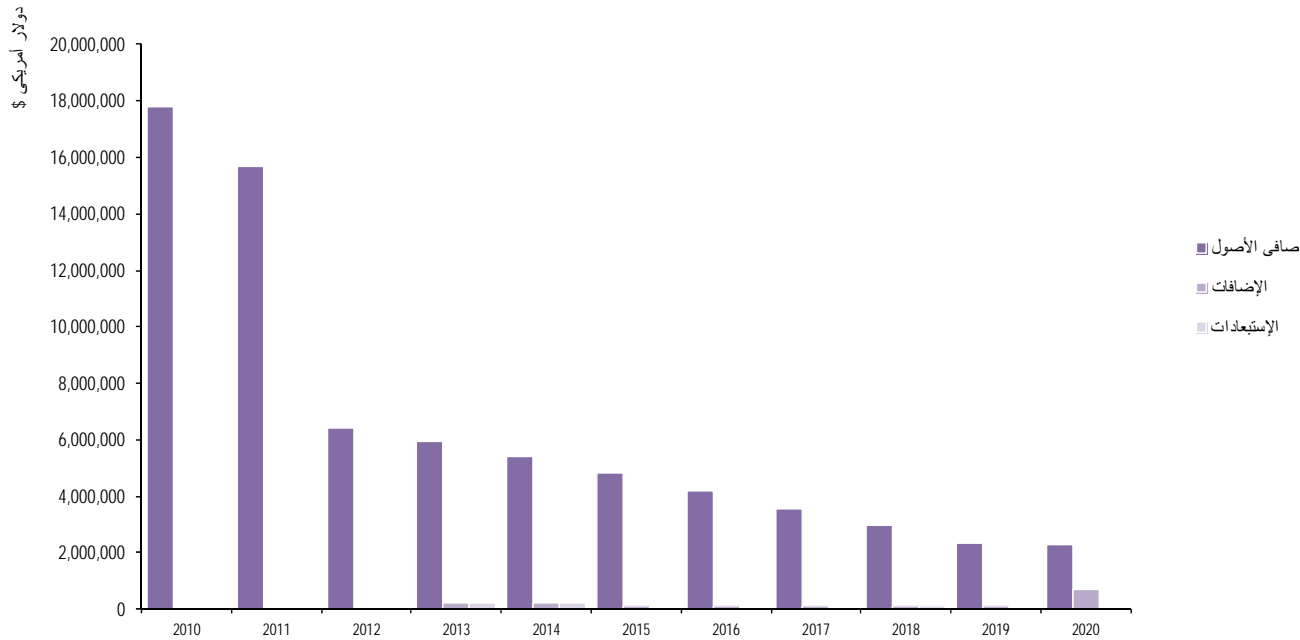
تحليل الأصول الثابتة يأتي لاحقاً في هذا التقرير.

## بنود المركز المالي

### الأصول الثابتة

تتكون الاصول الثابتة من:

1. أراضي
2. آلات و معدات
3. سيارات
4. آثاث ومعدات مكتبية
5. حاسبات آلية وبرامج
6. معدات مساعدة



## بنود المركز المالي

### تحليل الأصول الثابتة كما يلي:

الشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن

تحليل الأصول الثابتة

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي
<b>المباني</b>											
1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,643,132	2,751,072	2,835,598	3,179,685	الرصيد في أول المدة
-	-	-	-	-	-	-	50,000	-	-	-	إضافات
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	أستيعادات
-	-	-	-	-	-	-	-	1,107,940	84,526	344,087	الإنخفاض في قيمة الأصول
1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,693,132	1,643,132	2,751,072	2,835,598	ديسمبر 31
1,233,993	1,171,285	1,108,576	1,045,868	983,159	920,450	857,742	796,885	645,846	499,066	277,996	مجمع الاهلاك 1 يناير
62,709	62,709	62,709	62,709	62,709	62,709	62,709	60,857	151,039	146,780	221,070	اهلاك الفترة
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	استبعاد
<b>396,430</b>	<b>459,139</b>	<b>521,847</b>	<b>584,556</b>	<b>647,264</b>	<b>709,973</b>	<b>772,682</b>	<b>835,390</b>	<b>846,247</b>	<b>2,105,226</b>	<b>2,336,532</b>	<b>صافي الأصل بعد الإضمحلال</b>
<b>آلات ومعدات</b>											
12,037,967	11,987,967	11,987,967	11,937,967	11,937,967	11,887,967	11,887,967	11,837,967	18,730,027	19,391,078	25,926,691	الرصيد في أول المدة
600,000	50,000	-	50,000	-	50,000	-	50,000	-	-	-	إضافات
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	أستيعادات
-	-	-	-	-	-	-	-	6,892,060	661,051	6,535,613	الإنخفاض في قيمة الأصول
12,637,967	12,037,967	11,987,967	11,987,967	11,937,967	11,937,967	11,887,967	11,887,967	11,837,967	18,730,027	19,391,078	ديسمبر 31
10,548,352	9,977,497	9,406,641	8,838,167	8,269,692	7,703,598	7,137,505	6,573,792	5,529,477	4,510,247	2,518,202	مجمع الاهلاك 1 يناير
573,237	570,856	570,856	568,475	568,475	566,094	566,094	563,713	1,044,315	1,019,230	1,992,045	اهلاك الفترة
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	استبعاد
<b>1,516,378</b>	<b>1,489,615</b>	<b>2,010,470</b>	<b>2,581,326</b>	<b>3,099,800</b>	<b>3,668,275</b>	<b>4,184,369</b>	<b>4,750,462</b>	<b>5,264,175</b>	<b>13,200,550</b>	<b>14,880,831</b>	<b>صافي الأصل بعد الإضمحلال</b>
<b>سيارات</b>											
118,917	118,917	108,917	108,917	108,917	108,917	188,917	188,917	188,917	188,917	188,917	الرصيد في أول المدة
-	-	100,000	-	-	-	100,000	-	-	-	-	إضافات
-	-	90,000	-	-	-	180,000	-	-	-	-	أستيعادات
118,917	118,917	118,917	108,917	108,917	108,917	188,917	188,917	188,917	188,917	188,917	ديسمبر 31
17,070	82	74,522	58,962	43,403	27,843	180,855	153,867	108,731	69,884	40,015	مجمع الاهلاك 1 يناير
16,988	16,988	15,560	15,560	15,560	15,560	26,988	26,988	45,136	38,847	29,869	اهلاك الفترة
-	-	90,000	-	-	-	180,000	-	-	-	-	استبعاد
<b>84,859</b>	<b>101,847</b>	<b>118,835</b>	<b>34,395</b>	<b>49,955</b>	<b>65,514</b>	<b>81,074</b>	<b>8,062</b>	<b>35,050</b>	<b>80,186</b>	<b>119,033</b>	<b>صافي الأصل</b>



## بنود المركز المالي

### تحليل الأصول الثابتة كما يلي:

الشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن  
تحليل الأصول الثابتة

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
											أثاث ومعدات مكتبية
63,216	63,216	63,216	63,216	43,216	43,216	43,216	43,216	43,216	44,519	68,798	الرصيد في أول المدة
-	-	-	-	50,000	-	-	-	-	-	-	إضافات
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	استيعادات
-	-	-	-	30,000	-	-	-	-	1,303	24,279	الإنخفاض في قيمة الأصول
63,216	63,216	63,216	63,216	63,216	43,216	43,216	43,216	43,216	43,216	44,519	ديسمبر 31
24,880	18,559	12,237	5,915	31,594	27,272	22,951	18,629	14,306	10,259	5,672	مجموع الاهلاك 1 يناير
6,322	6,322	6,322	6,322	4,322	4,322	4,322	4,322	4,323	4,047	4,587	اهلاك الفترة
-	-	-	-	30,000	-	-	-	-	-	-	استيعاد
<b>32,014</b>	<b>38,336</b>	<b>44,657</b>	<b>50,979</b>	<b>57,301</b>	<b>11,622</b>	<b>15,944</b>	<b>20,265</b>	<b>24,587</b>	<b>28,910</b>	<b>34,260</b>	<b>صافي الأصل</b>
											حاسبات آلية وبرامج
222,182	192,182	212,182	232,182	202,182	222,182	172,182	272,182	272,182	272,182	272,530	الرصيد في أول المدة
50,000	50,000	-	-	50,000	-	100,000	100,000	-	-	1,389	إضافات
20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	50,000	200,000	-	-	1,737	استيعادات
252,182	222,182	192,182	212,182	232,182	202,182	222,182	172,182	272,182	272,182	272,182	ديسمبر 31
168,799	150,363	127,927	101,490	81,054	56,617	72,181	272,181	272,181	203,764	114,142	مجموع الاهلاك 1 يناير
44,436	38,436	42,436	46,436	40,436	44,436	34,436	-	-	68,417	90,592	اهلاك الفترة
20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	50,000	200,000	-	-	970	استيعاد
<b>58,946</b>	<b>53,383</b>	<b>41,819</b>	<b>84,255</b>	<b>130,692</b>	<b>121,128</b>	<b>165,565</b>	<b>100,001</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>68,418</b>	<b>صافي الأصل</b>
											معدات مساعدة
487,847	487,847	487,847	437,847	437,847	387,847	387,847	387,847	387,847	460,806	645,715	الرصيد في أول المدة
50,000	-	-	50,000	-	50,000	-	-	-	-	3,142	إضافات
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	استيعادات
-	-	-	-	-	-	-	-	-	72,959	188,051	الإنخفاض في قيمة الأصول
537,847	487,847	487,847	487,847	437,847	437,847	387,847	387,847	387,847	387,847	460,806	ديسمبر 31
301,949	278,718	255,487	234,638	213,788	195,319	176,850	158,381	135,091	109,641	61,072	مجموع الاهلاك 1 يناير
23,231	23,231	23,231	20,850	20,850	18,469	18,469	18,469	23,290	25,450	48,569	اهلاك الفترة
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	استيعاد
<b>212,667</b>	<b>185,898</b>	<b>209,129</b>	<b>232,360</b>	<b>203,209</b>	<b>224,059</b>	<b>192,528</b>	<b>210,997</b>	<b>229,466</b>	<b>252,756</b>	<b>351,165</b>	<b>صافي الأصل</b>
<b>2,301,295</b>	<b>2,328,217</b>	<b>2,946,758</b>	<b>3,567,871</b>	<b>4,188,221</b>	<b>4,800,572</b>	<b>5,412,161</b>	<b>5,925,178</b>	<b>6,399,526</b>	<b>15,667,629</b>	<b>17,790,239</b>	<b>صافي الأصول</b>
<b>726,922</b>	<b>718,541</b>	<b>721,113</b>	<b>720,351</b>	<b>712,351</b>	<b>711,589</b>	<b>713,017</b>	<b>674,348</b>	<b>1,268,103</b>	<b>1,302,771</b>	<b>2,386,732</b>	<b>الإهلاكات</b>
<b>700,000</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>	<b>200,000</b>	<b>200,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,531</b>	<b>الإضافات</b>
<b>20,000</b>	<b>20,000</b>	<b>110,000</b>	<b>20,000</b>	<b>20,000</b>	<b>20,000</b>	<b>230,000</b>	<b>200,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,737</b>	<b>الإستيعادات</b>

## بنود المركز المالي

### المخزون والعملاء وموردون وأوراق الدفع وأرصدة مدينة أخرى وأرصدة دائنة أخرى

أن الافتراضات الخاصة ببنود راس المال العامل قد تم تقديرها اعتمادا على المؤشرات السائدة في تلك الصناعة حيث انه لا يوجد مؤشرات تاريخية للشركة يمكن الاعتماد عليها.

الشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن

بنود المركز المالي

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
11,616,362	11,611,479	11,606,597	11,015,770	10,718,285	9,894,140	8,778,082	-	172,942	172,995	432,823	2,570,857	المخزون
282,664,800	282,546,000	282,427,200	268,050,400	260,811,600	240,757,400	213,600,000	-	140,384	479,197	4,529,006	12,006,156	تكلفة المبيعات
5.12	5.12	5.12	5.12	5.12	5.12	5.12	5.12	0.81	2.77	10.46	4.67	معدل دوران عملية التحصيل
15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	449.65	131.77	34.88	78.16	عدد الأيام
11,912,548	11,896,274	11,880,000	11,264,548	10,949,918	10,098,329	8,950,685	-	-	-	-	-	العملاء
289,872,000	289,476,000	289,080,000	274,104,000	266,448,000	245,726,000	217,800,000	-	-	240,224	4,358,310	12,044,890	المبيعات
24.33	24.33	24.33	24.33	24.33	24.33	24.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	معدل دوران عملية التحصيل
15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00	عدد الأيام
15,488,482	15,481,973	15,475,463	14,687,693	14,291,047	13,192,186	11,704,110	-	51,954	16,921	33,006	18,374	موردين وأوراق دفع
282,664,800	282,546,000	282,427,200	268,050,400	260,811,600	240,757,400	213,600,000	-	140,384	479,197	4,529,006	12,006,156	تكلفة المبيعات
142.65	142.65	142.65	142.65	142.65	142.65	142.65	142.65	2.70	28.32	137.22	653.43	معدل دوران عملية التحصيل
20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	135.08	12.89	2.66	0.56	عدد الأيام
1,588,340	1,586,170	1,584,000	1,501,940	1,459,989	1,346,444	1,193,425	-	93,887	156,083	205,720	302,361	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
289,872,000	289,476,000	289,080,000	274,104,000	266,448,000	245,726,000	217,800,000	-	0	240,224	4,358,310	12,044,890	المبيعات
21.96	21.96	21.96	21.96	21.96	21.96	21.96	21.96	0.00	1.54	21.19	39.84	معدل دوران عملية التحصيل
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.00	237.15	17.23	9.16	عدد الأيام
1,548,848	1,548,197	1,547,546	1,468,769	1,429,105	1,319,219	1,170,411	-	61,672	86,679	72,484	41,791	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
282,664,800	282,546,000	282,427,200	268,050,400	260,811,600	240,757,400	213,600,000	-	140,384	479,197	4,529,006	12,006,156	تكلفة المبيعات
65.32	65.32	65.32	65.32	65.32	65.32	65.32	65.32	2.28	5.53	62.48	287.29	معدل دوران عملية التحصيل
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	160.35	66.02	5.84	1.27	عدد الأيام

## بنود المركز المالي

### المخزون وموردون وأوراق الدفع ومدینون وأرصدة مدينة أخرى ودائون وأرصدة دائنة أخرى

#### المخزون

كما هو موضح في الجدول السابق، تم الافتراض ان يكون معدل دوران على 15 يوم لرصيد المخزون. حيث يتم احتساب رصيد المخزون لكل سنة من تكلفة ايراد تلك السنة على 365 في عدد 15 يوم.

#### العملاء

كما هو موضح في الجدول السابق، تم الافتراض ان يكون معدل دوران على 15 يوم لرصيد العملاء. حيث يتم احتساب رصيد العملاء لكل سنة من ايراد تلك السنة على 365 في عدد 15 يوم.

#### موردين وأوراق الدفع

كما هو موضح في الجدول السابق، تم الافتراض ان يكون معدل دوران على 20 يوم لرصيد الموردين وأوراق الدفع . حيث يتم احتساب رصيد الموردين وأوراق الدفع لكل سنة من تكلفة ايراد تلك السنة على 365 في عدد 20 يوم.

#### مدینون وأرصدة مدينة أخرى

كما هو موضح في الجدول السابق، تم الافتراض ان يكون معدل دوران على 2 يوم لرصيد المدینون والأرصدة المدينة الأخرى. حيث يتم احتساب رصيد الأرصدة المدينة الأخرى لكل سنة من ايراد تلك السنة على 365 في عدد ال2 يوم.

#### دائون وأرصدة دائنة أخرى

كما هو موضح في الجدول السابق، تم الافتراض ان يكون معدل دوران على 2 يوم لرصيد الدائون والأرصدة الدائنة الأخرى . حيث يتم احتساب رصيد الدائون والأرصدة الدائنة الأخرى لكل سنة من ايراد تلك السنة على 365 في عدد ال2 يوم.

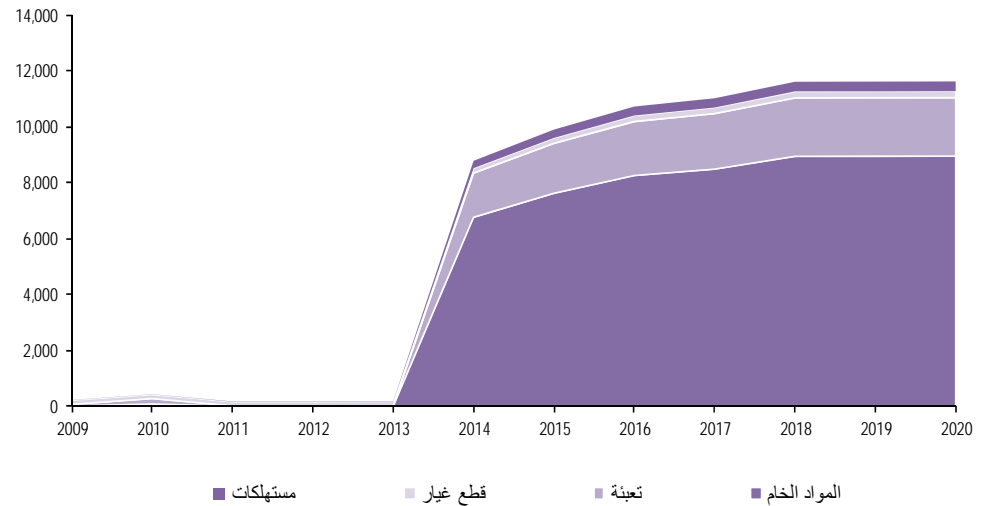
## بنود المركز المالي

### المخزون

المخزون												
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
8,944,598	8,940,839	8,937,080	8,482,143	8,253,079	7,618,488	6,759,123	8,320	7,564	7,617	85,323	14,172	المواد الخام
2,090,945	2,090,066	2,089,188	1,982,839	1,929,291	1,780,945	1,580,055	13,398	12,180	12,180	193,440	58,887	تعينة
232,327	232,230	232,132	220,315	214,366	197,883	175,562	160,178	145,616	145,616	146,308	147,502	قطع غيار
348,491	348,344	348,198	330,473	321,549	296,824	263,342	8,340	7,582	7,582	7,752	6,664	مستهلكات
<b>11,616,362</b>	<b>11,611,479</b>	<b>11,606,597</b>	<b>11,015,770</b>	<b>10,718,285</b>	<b>9,894,140</b>	<b>8,778,082</b>	<b>190,236</b>	<b>172,942</b>	<b>172,995</b>	<b>432,823</b>	<b>227,225</b>	<b>الإجمالي</b>

- تم الافتراض ان يكون معدل دوران على 15 يوم لرصيد المخزون. حيث يتم احتساب رصيد المخزون لكل سنة من تكلفة ايراد تلك السنة على 365 في عدد 15 يوم.
- تم حساب كل بند من بنود المخزون كنسبة من إجمالي المخزون وهذا بعد احتسابه من متوسط الأرقام الفعلية للأربع سنوات السابقة.
- متوسط الأرقام الفعلية للأربع سنوات السابقة من إجمالي المخزون : المواد الخام 77%. التعينة 18%. قطع الغيار 2% و المستهلكات 3%

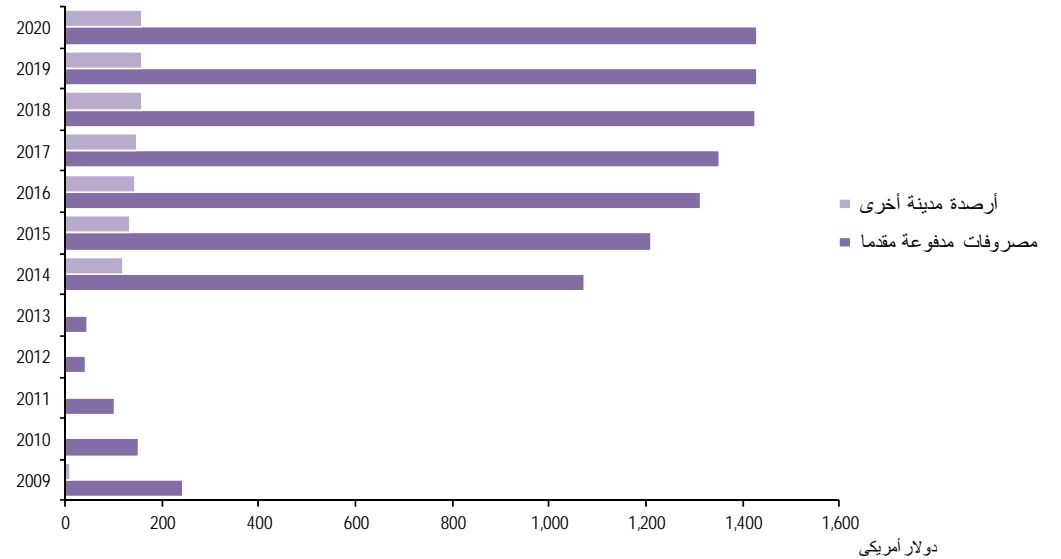
دولار أمريكي



## بنود المركز المالي

### مدينون و أرصدة مدينة أخرى

مدينون وأرصدة مدينة أخرى												
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
1,429,506	1,427,553	1,425,600	1,351,746	1,313,990	1,211,799	1,074,082	46,005	41,823	103,996	153,766	242,329	مصروفات مدفوعة مقدما
158,834	158,617	158,400	150,194	145,999	134,644	119,342	2,270	2,064	2,087	1,954	10,032	أرصدة مدينة أخرى
<b>1,588,340</b>	<b>1,586,170</b>	<b>1,584,000</b>	<b>1,501,940</b>	<b>1,459,989</b>	<b>1,346,444</b>	<b>1,193,425</b>	<b>48,276</b>	<b>43,887</b>	<b>106,083</b>	<b>155,720</b>	<b>252,361</b>	<b>الإجمالي</b>

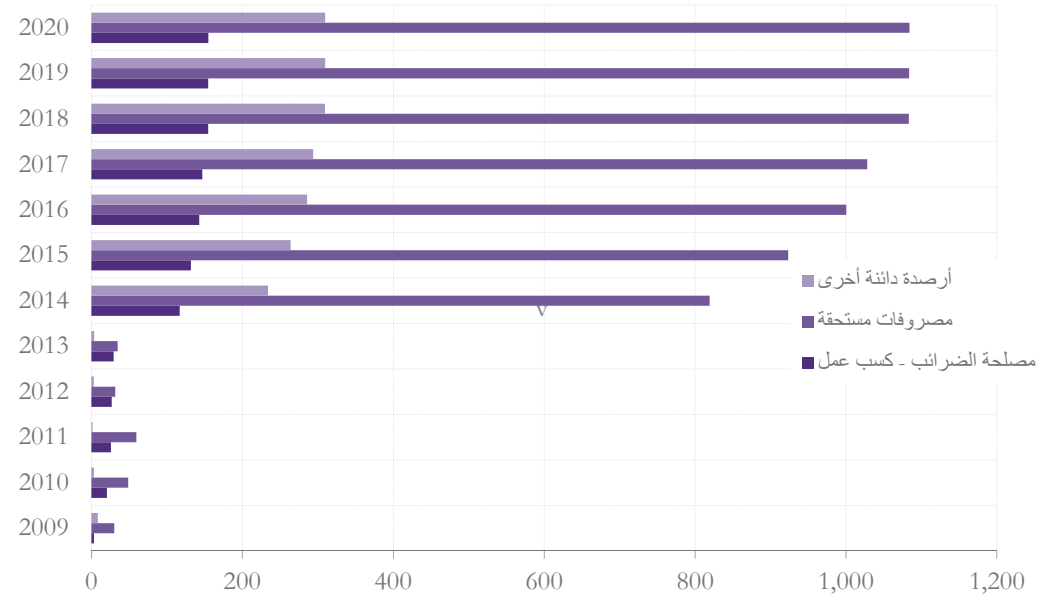


- تم الافتراض ان يكون معدل دوران على 2 يوم لرصيد المدينون والأرصدة المدينة الأخرى. حيث يتم احتساب رصيد المدينون والأرصدة المدينة الأخرى لكل سنة من تكلفة ايراد تلك السنة على 365 في عدد 2 يوم.
- تم حساب كل بند من بنود المدينون والأرصدة المدينة الأخرى كنسبة من إجمالي المدينون والأرصدة المدينة الأخرى وهذا بعد احتسابه من متوسط الأرقام الفعلية للأربع سنوات السابقة.
- متوسط الأرقام الفعلية للأربع سنوات السابقة من إجمالي المدينون والأرصدة المدينة الأخرى : المصروفات المدفوعة مقدما 90%. والأرصدة المدينة الأخرى 10%.

## بنود المركز المالي

### الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى

دائنون وأرصدة دائنة أخرى												
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
154,885	154,820	154,755	146,877	142,910	131,922	117,041	29,508	26,825	25,774	20,521	3,240	مصلحة الضرائب - كسب عمل
1,084,194	1,083,738	1,083,282	1,028,139	1,000,373	923,453	819,288	34,793	31,630	59,424	48,690	30,201	مصروفات مستحقة
309,770	309,639	309,509	293,754	285,821	263,844	234,082	3,540	3,218	1,481	3,273	8,350	أرصدة دائنة أخرى
<b>1,548,848</b>	<b>1,548,197</b>	<b>1,547,546</b>	<b>1,468,769</b>	<b>1,429,105</b>	<b>1,319,219</b>	<b>1,170,411</b>	<b>67,840</b>	<b>61,673</b>	<b>86,679</b>	<b>72,484</b>	<b>41,791</b>	<b>الإجمالي</b>



• تم الافتراض ان يكون معدل دوران على 2 يوم لرصيد الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى . حيث يتم احتساب رصيد الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى لكل سنة من تكلفة ايراد تلك السنة على 365 في عدد 2 يوم.

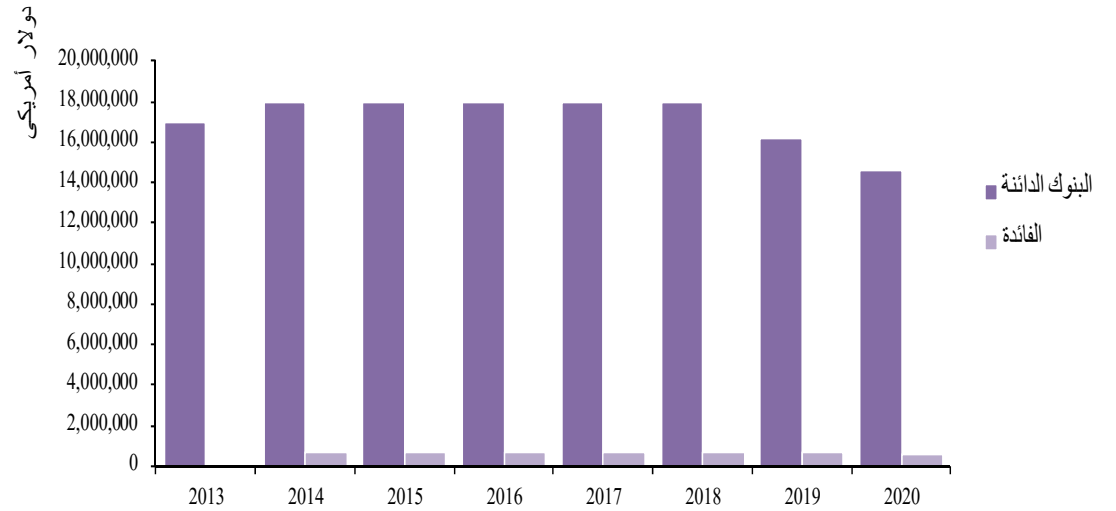
• تم احتساب كل بند من بنود الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى كنسبة من إجمالي الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى وهذا بعد احتسابه من متوسط النسبة الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى لتكلفة المبيعات للأربع سنوات السابقة.

• متوسط الأرقام الفعلية للأربع سنوات السابقة من إجمالي الدائنون والأرصدة الدائنة الأخرى : مصلحة الضرائب - كسب عمل 10% . مصروفات مستحقة 70% والأرصدة الدائنة الأخرى 20%.

## بنود المركز المالي

### البنوك الدائنة

البنوك الدائنة								البنوك الدائنة
2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	دولار أمريكي \$
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
14,580,000	16,200,000	18,000,000	18,000,000	18,000,000	18,000,000	18,000,000	17,000,000	الرصيد في أول المدة
1,458,000	1,620,000	1,800,000					-	المسحوب
583,200	648,000	720,000	720,000	720,000	720,000	720,000	-	القسط
								الفائدة
<b>13,122,000</b>	<b>14,580,000</b>	<b>16,200,000</b>	<b>18,000,000</b>	<b>18,000,000</b>	<b>18,000,000</b>	<b>18,000,000</b>	<b>17,000,000</b>	الرصيد نهاية المدة



- بناء على المعلومات التي أمدتنا بها إدارة الشركة. تتوى الشركة فتح حساب سحب على المكشوف بقيمة 18 مليون دولار.
- تتفاوض الشركة مع عدد من البنوك لتوفير القروض اللازمة لمباشرة النشاط وان شروط تلك القروض تتقارب مع الافتراضات التي تم تطبيقها وبضمانة مجموعة شركات السويدى.
- بداية من سنة 2018، تم الافتراض أن الشركة ستبدأ دفع 10% من رصيد البنوك الدائنة.
- تحتسب الفائدة طبقاً لرصيد البنوك الدائنة في أول المدة. الفائدة السنوية 720,000 دولار حتى سنة 2018، وبداية من سنة 2019 وحتى سنة 2020 تتخفف إلى 648,000 و 583,200 دولار على التوالي.
- نسبة الفائدة 4% سنويا.

## الجزء السادس : القوائم المالية التقديرية

1. تقرير المستشار المالي المستقل

2. الملخص التنفيذي

3. نبذة عن الشركة

4. نبذة عن الإقتصاد المصرى

5. تقييم شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن ش.م.م

6. القوائم المالية التقديرية



الشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن  
المركز المالي

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
<b>الأصول المتداولة</b>												
11,616,362	11,611,479	11,606,597	11,015,770	10,718,285	9,894,140	8,778,082	190,236	172,942	172,995	432,823	2,570,857	المخزون
11,912,548	11,896,274	11,880,000	11,264,548	10,949,918	10,098,329	8,950,685	-	-	-	-	-	الملاء
1,588,340	1,586,170	1,584,000	1,501,940	1,459,989	1,346,444	1,193,425	48,276	93,887	156,083	205,720	302,361	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
13,667,829	14,078,225	14,110,545	14,795,615	13,637,253	12,919,835	12,547,202	16,654,154	69,503	55,349	500,027	206,469	النقدية وما في حكمها
<b>38,785,079</b>	<b>39,172,149</b>	<b>39,181,142</b>	<b>38,577,873</b>	<b>36,765,445</b>	<b>34,258,748</b>	<b>31,469,394</b>	<b>16,892,666</b>	<b>336,332</b>	<b>384,427</b>	<b>1,138,570</b>	<b>3,079,687</b>	<b>إجمالي الأصول المتداولة</b>
<b>الأصول طويلة الأجل</b>												
2,301,295	2,328,217	2,946,758	3,567,871	4,188,221	4,800,572	5,412,161	5,925,178	6,399,526	15,667,629	17,790,239	27,265,237	أصول ثابتة (بالصافي)
<b>2,301,295</b>	<b>2,328,217</b>	<b>2,946,758</b>	<b>3,567,871</b>	<b>4,188,221</b>	<b>4,800,572</b>	<b>5,412,161</b>	<b>5,925,178</b>	<b>6,399,526</b>	<b>15,667,629</b>	<b>17,790,239</b>	<b>27,265,237</b>	<b>إجمالي الأصول طويلة الأجل</b>
<b>41,086,374</b>	<b>41,500,366</b>	<b>42,127,900</b>	<b>42,145,744</b>	<b>40,953,666</b>	<b>39,059,319</b>	<b>36,881,554</b>	<b>22,817,843</b>	<b>6,735,858</b>	<b>16,052,056</b>	<b>18,928,809</b>	<b>30,344,924</b>	<b>إجمالي الأصول</b>
<b>الإلتزامات المتداولة</b>												
13,122,000	14,580,000	16,200,000	18,000,000	18,000,000	18,000,000	18,000,000	17,000,000	-	-	-	1,579,803	بنوك دائنة
15,488,482	15,481,973	15,475,463	14,687,693	14,291,047	13,192,186	11,704,110	51,954	51,954	16,921	33,006	18,374	موردين وأوراق دفع
1,548,848	1,548,197	1,547,546	1,468,769	1,429,105	1,319,219	1,170,411	61,672	61,672	86,679	72,484	41,791	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
<b>30,159,330</b>	<b>31,610,170</b>	<b>33,223,009</b>	<b>34,156,462</b>	<b>33,720,151</b>	<b>32,511,405</b>	<b>30,874,521</b>	<b>17,113,626</b>	<b>113,626</b>	<b>103,600</b>	<b>105,490</b>	<b>1,639,968</b>	<b>إجمالي الإلتزامات المتداولة</b>
<b>8,625,748</b>	<b>7,561,979</b>	<b>5,958,133</b>	<b>4,421,411</b>	<b>3,045,294</b>	<b>1,747,343</b>	<b>594,873</b>	<b>(220,961)</b>	<b>222,706</b>	<b>280,827</b>	<b>1,033,080</b>	<b>1,439,719</b>	<b>رأس المال العامل</b>
<b>10,927,043</b>	<b>9,890,196</b>	<b>8,904,891</b>	<b>7,989,281</b>	<b>7,233,515</b>	<b>6,547,914</b>	<b>6,007,034</b>	<b>5,704,217</b>	<b>6,622,232</b>	<b>15,948,456</b>	<b>18,823,319</b>	<b>28,704,956</b>	<b>إجمالي الاستثمار</b>
<b>حقوق المساهمين</b>												
8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	رأس المال المدفوع
1,890,196	904,891	(10,719)	(766,485)	(1,452,086)	(1,992,966)	(2,295,783)	(1,377,768)	253,830	9,773,480	13,612,926	23,997,241	أرباح (خسائر) مرحلة
1,036,847	985,305	915,610	755,766	685,600	540,880	302,817	(918,015)	(1,631,598)	(1,825,024)	(2,789,607)	(3,292,285)	صافي خسائر العام
<b>10,927,043</b>	<b>9,890,196</b>	<b>8,904,891</b>	<b>7,989,281</b>	<b>7,233,515</b>	<b>6,547,914</b>	<b>6,007,034</b>	<b>5,704,217</b>	<b>6,622,232</b>	<b>15,948,456</b>	<b>18,823,319</b>	<b>28,704,956</b>	<b>إجمالي حقوق المساهمين</b>

الشركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن  
قائمة الدخل

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
289,872,000	289,476,000	289,080,000	274,104,000	266,448,000	245,726,000	217,800,000	-	-	240,224	4,358,310	12,044,890	المبيعات
												يخصم
(282,664,800)	(282,546,000)	(282,427,200)	(268,050,400)	(260,811,600)	(240,757,400)	(213,600,000)	-	(140,384)	(479,197)	(4,529,006)	(12,006,156)	تكلفة المبيعات
<b>7,207,200</b>	<b>6,930,000</b>	<b>6,652,800</b>	<b>6,053,600</b>	<b>5,636,400</b>	<b>4,968,600</b>	<b>4,200,000</b>	<b>-</b>	<b>(140,384)</b>	<b>(238,973)</b>	<b>(170,696)</b>	<b>38,734</b>	مجمل الربح (الخسارة)
2.5%	2.4%	2.3%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	0%	0%	-99%	-4%	0%	هامش مجمل الربح (الخسارة)
												يخصم:
(917,655)	(916,738)	(915,822)	(914,907)	(913,993)	(830,903)	(755,366)	(243,667)	(221,515)	(285,642)	(465,752)	(413,647)	مصروفات عمومية وإدارية
(3,880,800)	(3,603,600)	(3,326,400)	(2,895,200)	(2,562,000)	(2,129,400)	(1,680,000)	-	-	-	(63,276)	(117,990)	مصروفات الشحن والتسويق
(726,922)	(718,541)	(721,113)	(720,351)	(712,351)	(711,589)	(713,017)	(674,348)	(1,268,103)	(1,302,771)	(2,386,732)	(2,413,907)	إهلاك الأصول الثابتة
<b>1,681,823</b>	<b>1,691,121</b>	<b>1,689,466</b>	<b>1,523,142</b>	<b>1,448,056</b>	<b>1,296,708</b>	<b>1,051,617</b>	<b>(918,015)</b>	<b>(1,630,002)</b>	<b>(1,827,386)</b>	<b>(3,086,456)</b>	<b>(2,906,810)</b>	صافي أرباح (خسارة) النشاط
0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0%	0%	-761%	-71%	-24%	هامش أرباح (خسارة) النشاط
												يضاف (يخصم):
(583,200)	(648,000)	(720,000)	(720,000)	(720,000)	(720,000)	(720,000)	-	(1,596)	(1,607)	(21,550)	(85,475)	مصروفات تمويلية
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(767)	-	خسائر رأس مالية
-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,969	19,166	-	إيرادات أخرى
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300,000	(300,000)	الإنخفاض في العملاء
(61,776)	(57,816)	(53,856)	(47,376)	(42,456)	(35,828)	(28,800)	-	-	-	-	-	ضرائب أخرى (القيم المضافة)
<b>1,036,847</b>	<b>985,305</b>	<b>915,610</b>	<b>755,766</b>	<b>685,600</b>	<b>540,880</b>	<b>302,817</b>	<b>(918,015)</b>	<b>(1,631,598)</b>	<b>(1,825,024)</b>	<b>(2,789,607)</b>	<b>(3,292,285)</b>	صافي الربح (الخسارة) العام
0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	0%	0%	-760%	-64%	-27%	هامش صافي الربح

## شركة الوطنية لسحب وتصنيع المعادن

## قائمة التدفقات النقدية

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	
<b>التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل</b>												
1,036,847	985,305	915,610	755,766	685,600	540,880	302,817	(918,015)	(1,631,598)	(1,825,024)	(2,789,607)	(3,292,285)	صافي الربح (الخسارة) العام
726,922	718,541	721,113	720,351	712,351	711,589	713,017	674,348	1,268,103	1,302,771	2,386,732	2,413,907	إهلاكات الأصول الثابتة
583,200	648,000	720,000	720,000	720,000	720,000	720,000	-	-	-	-	-	المصروفات التمويلية
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	767	-	خسائر رأس مالية
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(300,000)	300,000	الإخفاض في العملاء
2,346,969	2,351,846	2,356,722	2,196,117	2,117,951	1,972,469	1,735,834	(243,667)	(363,495)	(522,253)	(702,108)	(578,378)	خسائر التشغيل قبل التغيرات في رأس المال
(4,882)	(4,882)	(590,827)	(297,485)	(824,145)	(1,116,058)	(8,587,846)	(17,294)	52	259,828	2,138,034	(1,937,684)	النقص (الزيادة) في المخزون
(16,274)	(16,274)	(615,452)	(314,630)	(851,589)	(1,147,644)	(8,950,685)	-	-	-	-	-	النقص (الزيادة) في العملاء
(2,170)	(2,170)	(82,060)	(41,951)	(113,545)	(153,019)	(1,145,149)	45,611	62,196	49,638	396,641	1,512,751	النقص (الزيادة) في مدينون وأرصدة مدينة أخرى
6,510	6,510	787,770	396,647	1,098,860	1,488,077	11,652,156	-	305,374	(230,000)	14,632	2,452	الزيادة (النقص) في موردين وأوراق دفع
651	651	78,777	39,665	109,886	148,808	1,108,739	-	10,027	(1,890)	30,693	339,611	الزيادة (النقص) في دانون وأرصدة دائنة أخرى
2,330,804	2,335,681	1,934,929	1,978,362	1,537,418	1,192,633	(4,186,951)	(215,349)	14,154	(444,677)	1,877,892	(661,248)	صافي التدفقات النقدية (المستخدمة في) أنشطة التشغيل
<b>التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار</b>												
(700,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(200,000)	(200,000)	-	-	(4,531)	(13,042)	مدفوعات لشراء أصول ثابتة
(700,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(100,000)	(200,000)	(200,000)	-	-	(4,531)	(13,042)	صافي التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار
<b>التدفقات النقدية من أنشطة التمويل</b>												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	الزيادة في رأس المال
(1,458,000)	(1,620,000)	(1,800,000)	-	-	-	1,000,000	17,000,000	-	-	(1,579,803)	(920,905)	الزيادة (النقص) في البنوك الدائنة
(583,200)	(648,000)	(720,000)	(720,000)	(720,000)	(720,000)	(720,000)	-	-	-	-	-	فوائد مدفوعة
(2,041,200)	(2,268,000)	(2,520,000)	(720,000)	(720,000)	(720,000)	280,000	17,000,000	-	-	(1,579,803)	(920,905)	صافي التدفقات النقدية من أنشطة التمويل
(410,396)	(32,319)	(685,071)	1,158,362	717,418	372,633	(4,106,951)	16,584,651	14,154	(444,677)	293,558	(1,595,195)	صافي الزيادة في النقدية و ما في حكمها - خلال العام
14,078,225	14,110,545	14,795,615	13,637,253	12,919,835	12,547,202	16,654,154	69,503	55,349	500,027	206,469	1,801,664	رصيد النقدية و ما في حكمها أول العام
13,667,829	14,078,225	14,110,545	14,795,615	13,637,253	12,919,835	12,547,202	16,654,154	69,503	55,349	500,027	206,469	رصيد النقدية و ما في حكمها في آخر الفترة



Grant Thornton

An instinct for growth™