



سوليوشنز للإستشارات المالية فى الأوراق المالية  
Solutions For Financial Consultancy In Securities



تقرير ملخص للقيمة العادلة لسهم  
شركة أراب للتنمية والإستثمار العقارى ش.م.م.

سبتمبر ٢٠١٦

### ١. نبذة عن الشركة :

- تأسست شركة أراب للتنمية والإستثمار العقارى ( ش.م.م ) حالياً ، طبقاً لاحكام القانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ولائحته التنفيذية ، تم قيد الشركة بالسجل التجارى برقم ٥٠٥٢٥ بتاريخ ١٣ فبراير ٢٠١١ ، وهى مدرجة فى البورصة المصرية (EGX) منذ سبتمبر ٢٠١٤ ، ويقع مقر الشركة الرئيسى فى ٣٨ شارع مصطفى النحاس بمدينة نصر بالقاهرة .
- يقوم نشاط الشركة على الاستثمار العقارى من خلال شراء اراضى وتطويرها والبناء عليها عقارات سكنية وادارية ، وقد دخلت الشركة فى نشاط المقاولات العامة فى عام ٢٠١٦ .
- يبلغ رأس المال المرخص به ٢٠٠ مليون جنيه ، وبلغ رأس المال المصدر والمدفوع ٢٩.٥٧ مليون جنيه موزعة على ٥٩,١٤٩,٨٤٦ سهم بقيمة إسمية للسهم خمسون قرش.

### ٢. الغرض من اعداد الدراسة:

- بناء على التكلفة الوارد لنا من - شركة أراب للتنمية والإستثمار العقارى - ش.م.م - لتحديد القيمة العادلة لسهم شركة أراب للتنمية والإستثمار العقارى ش.م.م. بغرض احتساب القيمة العادلة لسهم الشركة لما يتطلبه المادة ٣٤ مكرر من قواعد قيد وشطب الاوراق المالية.
- وقد قمنا بإجراء دراسة لتقييم سهم الشركة المذكورة ، وما تشتمل عليه من نطاق أعمال ومحددات ومصادر معلومات والخطة المستقبلية المعدة من جانب الشركة والتي تم الاعتماد عليها فى إعداد هذه الدراسة بمراعاة الأصول وقواعد التقييم المتعارف عليها والتي لا يجوز الاعتماد عليها لأغراض اخرى بخلاف الغرض الذى اعدت من اجله.

### ٣. نبذة عن الاداء التاريخى والمستقبلى للشركة:

- يقوم نشاط الشركة على الإستثمار العقارى من خلال شراء اراضى وتطويرها والبناء عليها عقارات سكنية وادارية ، وتقوم الشركة بتطوير عدد من الإراضى هى برج اراب كابيتال بشبين القناطر ، و ١٠ ابراج بإسم لؤلؤة النيل بينها ، وبرج بالتجمع ، وشقق بينها ، وذلك منذ إنشاء الشركة وخلال السنوات الخمس القادمة .
- وقد بدأت الشركة العمل فى مجال المقاولات عن طريق عقد مع الجمعية التعاونية الانتاجية للإنشاء والتعمير بالقوصية بقيمة ٣٠ مليون جنيه تقريبا ، والمسند من الهيئة الهندسية للقوات المسلحة - ادارة المشروعات ، وتسعى الشركة حالياً للدخول فى تعاقدات اخرى والمنعكسة فى الخطة المستقبلية للشركة.

- وقد تعاقدت الشركة مع البنك الاهلى المصرى لتأجير له مساحة ألف متر مربع تقريبا بـ ٥٥ ألف جنيه شهريا على ان تزيد بنسبة ٧% لمدة التسعة سنوات التالية والظاهرة فى بند الايرادات الاخرى.

### ٣.١ قوائم الدخل التاريخية والمستقبلية للشركة :

2021	2020	2019	2018	2017	2016	6-2016	2015	2014	2013	بالالف جنيه
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	فعلى	فعلى	فعلى	فعلى	
57,335	52,123	69,047	51,319	33,173	10,437	5,343	11,653	11,330	10,269	ايرادات الاستثمار العقارى
50,000	45,000	40,000	40,000	47,500	7,500					ايرادات المقاولات
107,335	97,123	109,047	91,319	80,673	17,937	5,343	11,653	11,330	10,269	إجمالي الإيرادات
(36,770)	(33,230)	(43,341)	(32,388)	(22,116)	(7,043)	(3,387)	(8,396)	(6,553)	(8,191)	تكاليف الاستثمار العقارى
(42,500)	(38,250)	(34,000)	(34,000)	(40,375)	(6,375)					تكاليف المقاولات
(79,270)	(71,480)	(77,341)	(66,388)	(62,491)	(13,418)	(3,387)	(8,396)	(6,553)	(8,191)	إجمالي التكاليف
28,167	25,703	31,488	24,849	19,455	4,519	1,956	3,257	4,777	2,078	مجمول ربح النشاط
(1,124)	(1,022)	(929)	(845)	(768)	(698)	(343)	(635)	(1,176)	(609)	مصروفات عمومية وادارية
990	926	865	809	756	706	338	440	188	107	ايرادات اخرى
28,033	25,607	31,424	24,813	19,443	4,527	1,951	3,062	3,789	1,576	صافى الربح قبل خصم الاهلاك والفوائد والضرائب
(189)	(189)	(189)	(188)	(188)	(188)	(95)	(190)	(135)	(231)	الاهلاكات
27,843	25,418	31,235	24,625	19,255	4,339	1,856	2,872	3,654	1,345	صافى الربح قبل خصم الفوائد والضرائب
(6,278)	(5,738)	(7,000)	(5,530)	(4,495)	(976)	(418)	(325)	(1,061)	(380)	ضريبة الدخل
21,579	19,699	24,207	19,084	14,922	3,363	1,438	2,547	2,593	965	صافى الربح بعد خصم الضريبة



٣.٢ قوائم المركز المالى التاريخي والمستقبلي للشركة :

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	بالالف جنية
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	فعلى	فعلى	فعلى	
5,973	5,963	5,952	5,941	5,929	5,917	5,905	4,570	4,233	الاصول الثابتة
							475	475	إستثمارات فى شركات تابعة
5,973	5,963	5,952	5,941	5,929	5,917	5,905	5,045	4,708	اجمالي الاصول طويلة الاجل
13,071	32,403	26,388	31,143	24,856	18,761	18,005	18,384	14,401	أعمال تحت التنفيذ للإستثمار العقارى
28,029	25,481	33,754	25,088	16,217	5,102	5,865	6,207	4,418	عملاء و اواق قبض إستثمار عقارى
4,167	3,750	3,333	3,333	3,958	625				عملاء و اواق قبض مقاولات
381	345	387	324	286	64	80	27	3	مدينون حسابات مدينة اخرى
101,024	61,350	42,060	18,593	12,051	6,971	3,025	2,789	3,525	النقدية وما فى حكمها
146,671	123,329	105,923	78,481	57,368	31,523	26,974	27,406	22,346	اجمالي الاصول المتداولة
12,552	11,324	12,297	10,539	9,706	2,127	1,381	1,003	5,442	دائنون وارصدة دائنة اخرى
6,265	5,719	7,028	5,541	4,332	976	281	1,003	321	إلتزامات ضريبة مستحقة
18,817	17,043	19,325	16,079	14,038	3,104	1,662	2,006	5,763	اجمالي الاللتزامات المتداولة
127,854	106,286	86,598	62,402	43,330	28,419	25,313	25,400	16,583	راس المال العامل
133,827	112,249	92,550	68,343	49,259	34,336	31,217	30,445	21,291	اجمالي الاستثمار
29,575	29,575	29,575	29,575	29,575	29,575	26,500	26,500	20,000	راس المال المدفوع
4,393	3,409	2,198	1,244	498	330	202	73	25	الاحتياطيات
78,094	59,380	36,384	18,254	4,077	883	1,803	1,159	260	أرباح مرحلة
21,579	19,699	24,207	19,084	14,922	3,363	2,547	2,593	947	صافي أرباح العام
133,641	112,063	92,364	68,157	49,073	34,150	31,052	30,325	21,232	اجمالي حقوق المساهمين
186	186	186	186	186	186	165	120	59	أللتزامات ضريبة مؤجلة
186	186	186	186	186	186	165	120	59	اجمالي الاللتزامات طويلة الاجل
133,827	112,249	92,550	68,343	49,259	34,336	31,217	30,445	21,291	اجمالي التمويل

سوليوشنز للإستشارات المالية  
عن الأوراق المالية  
شك ٢٠٢٠  
٩٥ لسنة ١٩٩٢  
١٧٨٦٤/٢٠٢٠

Meadi Gardens, Kafameya, overlooking Shooting Club

Tel : 29826801- 01000660229

١ معادي جارينز، القطامية، بجوار نادي الصيد - القطامية

تليفون : ٠١٠٠٠٦٦٠٢٢٩٠٢٩٨٢٦٨٠١

Website: www.solutions4fs.com

٣.٣ قوائم التدفق النقدى التاريخى والمستقبلى للشركة :

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	بالإش. جنية
متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	متوقع	فعلى	فعلى	
21,579	19,699	24,207	19,084	14,922	3,363	2,547	2,593	صافى الربح
189	189	189	188	188	188	190	135	الاهلاكات
21,768	19,888	24,396	19,272	15,110	3,551	2,737	2,728	صافى الربح التشغيلى قبل رأس المال العامل
19,332	(6,015)	4,755	(6,287)	(6,095)	(757)	379	(3,983)	التغير فى أعمال تحت التنفيذ للإستثمار العقارى
(2,548)	8,274	(8,666)	(8,871)	(11,115)	763	342	(1,789)	عملاء واواق قبض إستثمار عقارى
(417)	(417)	-	625	(3,333)	(625)	-	-	عملاء واواق قبض مقاولات
(36)	42	(63)	(38)	(223)	16	(52)	(25)	مدينون حسابات مدينة اخرى
1,229	(973)	1,758	833	7,579	747	378	(4,439)	دائنون وارصدة دائنة اخرى
546	(1,309)	1,487	1,208	3,356	696	(722)	682	إلتزامات ضريبة مستحقة
-	-	-	-	-	21	45	61	إلتزامات ضريبة مؤجلة
18,106	(398)	(729)	(12,530)	(9,831)	860	369	(9,492)	التغير فى رأس المال العامل
(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(1,525)	(472)	شراء او بيع اصول ثابتة
-	-	-	-	-	-	475	-	شراء أو بيع إستثمارات فى شركات تابعة
(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(1,050)	(472)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	-	-	-	(265)	(1,820)	6,500	توزيعات
-	-	-	-	-	(265)	(1,820)	6,500	التدفقات النقدية التمويلية
39,674	19,290	23,467	6,542	5,080	3,946	236	(736)	التدفقات النقدية الحرة
61,350	42,060	18,593	12,051	6,971	3,025	2,789	3,525	النقدية اول الفترة
101,024	61,350	42,060	18,593	12,051	6,971	3,025	2,789	النقدية اخر الفترة

سوليوشنز للإستشارات المالية  
عن الأوراق المالية  
شك ٢٠٢٠  
٩٥ لسنة ١٩٩٢  
ب.ب. ٥٧٨٦٤/٢٠٢٠

1 Maadi Gardens, Katameya, overlooking Shooting Club

Tel : 29826801- 01000660229

١ معادي جارينز ، القطامية ، بجوار نادي الصيد - القطامية

تليفون : ٠١٠٠٠٦٦٠٢٢٩ ، ٢٩٨٢٦٨٠١

Website: www.solutions4fs.com

#### ٤. التقييم :

تم تحديد القيمة العادلة لسهم الشركة بمراعاة الاصول وقواعد التقييم المتعارف عليها وعلى الأسس التالية :-

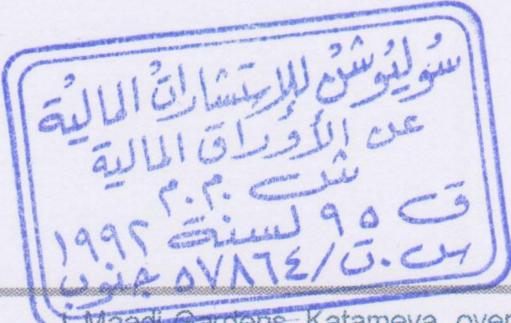
##### ٤.١ طريقة التدفقات النقدية المخصومة

- تعتبر طريقة التدفقات النقدية المخصومة من أفضل أساليب تقييم الشركات ، حيث انها تشتمل على افتراضات خاصة بالشركة مع الاخذ فى الاعتبار الظروف الاقتصادية السائدة والمتوقعة للنشاط ومدى تأثر الشركة بها ، حيث إنها تعتمد على :-

- فرض استمرارية الشركة لسنوات عديدة.
- افتراضات وتنبؤات بالتدفقات النقدية ونتائج أعمال الشركة خلال عدد من السنوات.

- معالجة التدفقات النقدية التقديرية بمعامل خصم تقديرى يراعى فيه تكلفة الافتراض والمخاطرة وتكلفة مصادر التمويل بالاضافة إلى معدل النمو السائد فى الدولة والذى يتم استخدام طريقة المتوسط المرجح لتكلفة الاموال WACC والبالغ ٢٢.١١% ، ونظرا لان الشركة غير حاصلة على أى ديون حيث أن معدل العائد الخالى من المخاطرة يمثل بمعدل العائد على سندات الخزانة المصرية لاجل أغسطس ٢٠٢١ والتي تقدر بحوالى ١٦.٩٢٢% ، ومع استبعاد الضرائب على سندات الخزانة تم اخذ معدل ١٣.٥٤% ، وتقدر علاوة مخاطر السوق بـ ٨% ، ومعامل بيتا يبلغ ٠.٨٢ مرة ، وتم إضافة مخاطر أخرى بنسبه ٢% لما قد تتعرض له الشركة عند تنفيذ خططها ، وتم استخدم معدل نمو مستديم يبلغ ٣.٥%.

- باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة Discounted Cash Flow فإن القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية المتوقعة والذي بلغ نحو ١١٧,٨٥٤ ألف جنيه وتضاف النقدية المتوفرة للشركة لدى الشركة فى ٣٠ / ٦ / ٢٠١٦ والتي تبلغ ٢,٧٩٨ ألف جنيه للوصول إلى صافي القيمة العادلة لاجمالي أسهم الشركة (حقوق المساهمين) تبلغ نحو ١٢٠,٦٥٢ ألف جنيه لعدد ٥٩,١٥٠ ألف سهم ، وبالتالي فان قيمة السهم باستخدام طريقة التدفقات النقدية المخصومة تمثل نحو ٢.٠٤ جنيه للسهم.



## ٤.٢ طريقة المضاعفات

قد تم استخدام العديد من المضاعفات و إعطاء وزن نسبي لكل مضاعف على حدا للوصول لقيم السهم بطريقة المضاعفات كما يلي:-

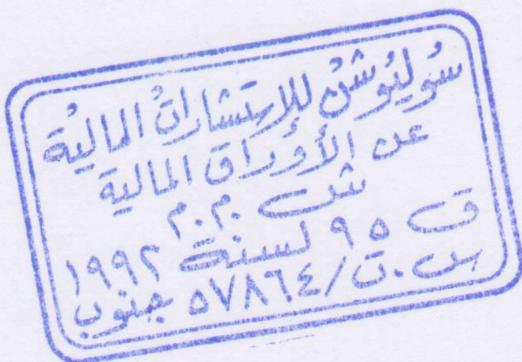
### ٤.٢.١ مضاعف الربحية

يتم من خلالها تقدير قيمة السهم بالأعتماد على إحتساب عائد السهم عن سنه ويضرب فى مضاعف الربحية السارى لنفس الشركات المتداولة فى البورصة ، والتي تمارس نفس النشاط ، أو مقارنة متوسط الصناعة أو القطاع ، وقد قمنا بإستخدام متوسط الصناعة والبالغ ٣٣.٣٦ مرة لتصبح القيمة ١.٩٠ جنيه ( المصدر: رويترز) ، وقد قمنا بإستخدام ربحية السهم فى ٢٠١٦ نظرا لان الشركة تمارس نشاط آخر بالإضافة إلى نشاط الاسثمار العقارى وهو نشاط المقاولات ، حيث تعاقدت على تنفيذ عقد ب ٣٠ مليون جنيه ، وستعمل به بداية من الربع الاخير من عام ٢٠١٦. ويوضح الجدول التالى ربحية السهم التاريخية والمستقبلية:-

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	بالالف جنيه
21,579	19,699	24,207	19,084	14,922	3,363	2,547	2,593	965	صافى ربح الشركة
59,150	59,150	59,150	59,150	59,150	59,150	53,000	53,000	53,000	عدد الاسهم
0,365	0,333	0,409	0,323	0,252	0,057	0,048	0,049	0,018	ربحية السهم بالجنية

ويوضح الجدول التالى قيمة الشركة بإستخدام المضاعفات :

القيمة	بالجنيه المصرى
33,36	المضاعف
0,057	ربحية السهم لعام 2016
1,90	قيمة السهم



### ٤.٢.٢ مضاعف القيمة الدفترية

قد قمنا باستخدام مضاعف القيمة الدفترية للصناعة ( المصدر: رويترز). والبالغ ٣.٢٤ مرة ليبلغ قيمة السهم ١.٧٧ جنيه كما هو موضح بالجدول التالى :-

بالجنيه المصرى	القيمة
المضاعف	3.24
القيمة الدفترية للسهم لعام 6/2016	0.545
قيمة السهم	1.77

### ٤.٢.٣ نسب الترجيح لطريقة المضاعفات

تم اعطاء وزن نسبي لطريقة مضاعف الربحية ٦٠% وطريقة مضاعفات القيمة الدفترية ٤٠% ، وذلك نظرا لان طريقة مضاعف الربحية تتناسب بدرجة أكبر من الطرق الاخرى للأسباب الاتية:-

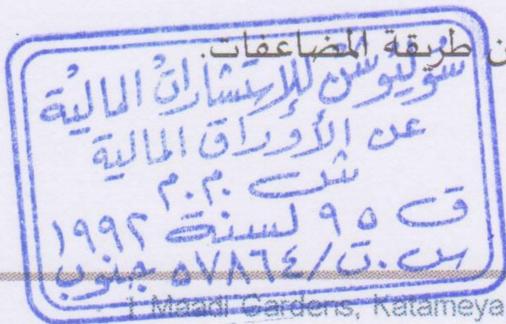
- شيوع استخدامها وكفاءتها.
- سهولة تفهم المساهمين لمعطياتها فهى تعكس عدد السنوات التى ينبغى الاحتفاظ بالسهم خلالها لاسترجاع قيمته من ارباحه المحققة بأفترض استقرار تلك الارباح.

والجدول التالى يوضح قيمة السهم بطريقة المضاعفات:

بيان	القيمة	الوزن النسبي	الناتج
طريقة مضاعف الربحية	1.90	60%	1.14
طريقة مضاعف القيمة الدفترية	1.77	40%	0.71
القيمة العادلة للسهم		100%	1.84

### ٤.٣ نسب الترجيح لطريقة التدفقات النقدية والمضاعفات

تم اعطاء وزن نسبي ٦٠% لطريقة التدفقات النقدية المخصوصة نظرا لتناسيها اكثر من طريقة المضاعفات



### ٥. نتائج الدراسة:

يوضح الجدول التالى نتائج القيمة العادلة كما يلى :

بيان	القيمة	الوزن النسبي	النتائج
طريقة مضاعفات	1.84	40%	0.74
طريقة التدفقات النقدية المخصومة	2.04	60%	1.22
القيمة العادلة للسهم	1.96	100%	

وعليه فان القيمة العادلة للسهم تساوى ١,٩٦ جنيه ، تم تقدير صافى القيمة العادلة لحقوق المساهمين بالشركة بمبلغ ١١٦,٠٢٢,٤٦٥ جنيه مصرى لعدد ٥٩,١٤٩,٨٤٦ سهم.

### ٦. اختبارات الحساسية

نعرض فيما يلى تحليل الحساسية فى حالة تغير بعض مكونات عناصر التقييم ، ويتضح من الجدول التالى أنه باستخدام معدل تكلفة مرجحة بواقع ٢٢.١% مع استخدام معدل نمو طويل الأجل ، وبواقع ٣.٥% نجد أن قيمة سهم الشركة ١,٩٦ جنيه مصرى ، هذا وقد تراوحت قيمة سهم الشركة ما بين ١.٨٤ جنيه مصرى ، عند استخدام سعر تكلفة مرجحة بواقع ٢٣.١% واستخدام معدل نمو مستديم بواقع ٢.٥% ووصلت إلى ٢.١١ جنيه مصرى عند استخدام تكلفة مرجحة ، وبواقع ٢١.١% مع استخدام معدل نمو مستديم بواقع ٤.٥%.

ويوضح الجدول التالى قيمة سهم الشركة مع إختلاف تكلفة رأس المال ومعدل النمو المستديم:

معدل النمو المستديم			جنية مصرى / سهم	
4.5%	3.5%	2.5%	متوسط	مرجع لتكلفة رأس المال
2.11	2.05	2.00	21.1%	
2.01	1.96	1.92	22.1%	
1.92	1.88	1.84	23.1%	



#### ٧. مصادر المعلومات والبيانات:

تم الاعتماد عند إعداد الدراسة على المعلومات والبيانات التي تم الحصول عليها من إدارة الشركة وخاصة ما يتعلق بالنواحي التالية:

- صورة ضوئية من القوائم المالية التاريخية لشركة أراب للتنمية والإستثمار العقارى ش.م.م عن الاعوام من ٢٠١٣ الى ٢٠١٥/١٢/٣١ معتمدة من إدارة الشركة والمدققة من مراقب الحسابات ، والقوائم المالية الغير مدققة للشركة فى ٢٠١٦/٦/٣٠.
- التوقعات المالية المستقبلية للشركة للفترة من ٢٠١٦ الى ٢٠٢١.
- صورة ضوئية من السجل التجارى للشركة والبطاقة الضريبية.
- لم نقوم بالاطلاع على الدفاتر والمستندات المدعمة للقوائم المالية لشركة أراب للتنمية والإستثمار العقارى ش.م.م ، وتم الاعتماد على القوائم المالية المعتمدة من السيد مراقب الحسابات والمرسلة من الشركة.

#### ٨. مسؤولية الشركة :

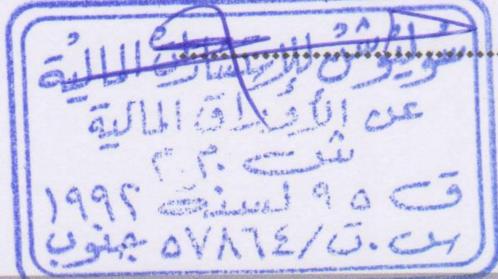
تم بذل عناية الرجل الحريص فى إعداد هذا التقرير وفقا للبيانات والمعلومات التي تم الحصول عليها من الشركة ، والأطراف المشتركة فى إعداد هذا التقرير لاتنتهى إلى أى فئة من فئات أصحاب المصالح فى الشركة موضوع التقييم ، كما أنه ليس لأى فئة منها مصلحة شخصية فى هذه المنشأة سواء فى الفترة الحالية أو المستقبلية لتحول دون إعداد تقرير غير متحيز ، ولا تتحمل شركة سوليوشنز للإستشارات المالية عن الأوراق المالية أى مسؤولية عن دقة وشمولية البيانات الواردة بهذا التقرير ، كما انه ليس هناك أى ضمان من قبل شركة سوليوشنز للإستشارات المالية عن الأوراق المالية للتنبؤات والافتراضات للقوائم المالية التقديرية الواردة بهذا التقرير ، ولم ينمو لعلم شركة سوليوشنز للإستشارات المالية عن الأوراق المالية بعدم ملائمة ومعقولية الافتراضات الواردة بالدراسة ، وأن البيانات الواردة من شركة أراب للتنمية والإستثمار العقارى "ش.م.م" مضللة ولا تمثل الحقيقة.

سوليوشنز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية

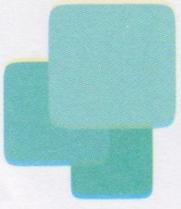
رقم القيد بسجل الهيئة العامة للرقابة المالية ( 1734 )

عضو مجلس الادارة المنتدب : حسين على إسماعيل

التوقيع : .....



القاهرة فى : ١٧ / ١٠ / ٢٠١٦.

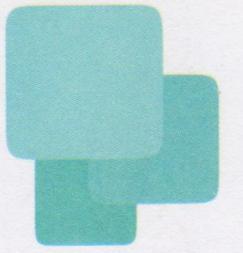


# ARAB

Development & Real Estate Investment

# آراب

للتنمية والاستثمار العقاري



السادة / شركة سوليوشنز للاستشارات المالية ش.م.م

١ عمارات معادى جاردنز - بجوار نادى الصيد

القطامية - القاهرة

عناية الاستاذ / حسين على اسماعيل - رئيس مجلس الادارة والعضو المنتدب

الموضوع : تقدير القيمة العادلة لسهم شركة آراب للتنمية والاستثمار العقاري

تحية طيبة وبعد ،،،

بالاشارة الى التقرير الذى اعدته شركتكم الموقرة بتاريخ ٢٧ / ٩ / ٢٠١٦ اعمالا لكتاب الهيئة العامة للرقابة المالية الوارد الى شركتنا بتاريخ ١٢ اغسطس ٢٠١٦ بشأن تكليف احد المستشارين الماليين المستقلين المقيدين بسجلات الهيئة باعداد دراسة قيمة عادلة لسهم شركة آراب للتنمية والاستثمار العقاري هذا وبخصوص الدراسة المشار اليها والمقدمة للهيئة العامة للرقابة المالية ("الهيئة") بتاريخ ٢٧ / ٩ / ٢٠١٦. نود ان نوجه عنايتكم الى الاتى :

- ١ - أن هذا التقييم بعد اجراء قامت به الشركة أعمالا للكتاب الوارد اليها من الهيئة كما سبق الاشارة اليه وانه ليس موجهها الى اى مستثمر ولا ينطوى على توصيات بالبيع والشراء لسهم الشركة حيث أن إدارة الشركة لا تتدخل من قريب أو بعيد فى هذا الشأن .
- ٢ - أن خطة العمل التى اعدتها شركة آراب للتنمية والاستثمار العقاري عن الفترة (٢٠١٦-٢٠٢١) وكذا الافتراضات التى بنيت عليها ، والتى اعتمدتم عليها فى اعداد دراسة التقييم ، تعكس وجهة نظر شركتنا بالنسبة لمستوى الاداء المالى والتشغلي المتوقع لانشطة الشركة المختلفة خلال الفترة المقبلة وفقا للمؤشرات الاقتصادية للدولة والاسواق المحيطة والشركات التى تعمل فى ذات النشاط .

٣ - أن ادارة الشركة مسئولة عن دقة وصحة المعلومات التى تحققت بالفعل حيث انه تم فحصها بواسطة مكتب بيت الخبرة الاستشارى - د / صلاح الشرقاوى وشركاه وتم الافصاح عنها وفقا للقواعد المنظمة لذلك . أما فيما يخص الافتراضات المستقبلية فلقد بذلت الشركة عناية الرجل الحريص فى اعداد هذه البيانات والأرقام وخطة العمل المستقبلية وسوف تبذل ادارة الشركة اقصى طاقتها للعمل على تحقيقها غير انه يجب التنويه انه فى حاله عدم الوصول الى تلك الافتراضات فانه لا يوجد مسئولية على الشركة او أى شخص اشترك فى اعداد هذه الدراسة حيث ان كامل تحققها يتوقف على عدة امور تتعلق بالاقتصاد المصرى والعالمى منها على سبيل المثال لا الحصر بدء برنامج الاصلاح الاقتصادى طبقا -



HEAD OFFICE  
38 Mostafa El-nahas - Nasr city  
Fax:0222705570  
Tel: 0222705561-0222705565

BANHA  
12 kornish Al Nile - villas -Banha  
Tel: 0133248849-0133248851

