

دراسة تحديد القيمة العادلة لسهم شركة الإسكندرية للغزل والنسيج



المستشار المالي المستقل
شركة الأعمال والاستشارات المالية
عن الأوراق المالية
"فاكت"

أغسطس | 2026

قائمة المحتويات

3	المخلص التنفيذي
8	نبذة عن الاقتصاد
17	نبذة عن القطاع
25	نبذة عن الشركة
28	التحليلات المالية التاريخية
51	القوائم المالية التاريخية
55	التوقعات المستقبلية
81	منهجية ونتائج التقييم

الملخص التنفيذي

معايير المحاسبة المصرية – المعايير المصرية للتقييم المالي للمنشآت	معايير التقييم:
مبدأ الاستمرارية في النشاط	أساس التقييم:
الإسكندرية للغزل والنسيج	المنشأة محل التقييم:
شركة مساهمة مصرية	الشكل القانوني للشركة:
المعزاوي وشركاه	مراقب الحسابات:
2026/07/15	تاريخ التقييم:
2026/08/4	تاريخ التقرير:
6 أشهر من تاريخ التقرير أو حتى وقوع أحداث جوهرية تؤثر على الشركة.	صلاحية التقرير:
شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الأوراق المالية "فاكت" ش.م.م.	المستشار المالي المستقل:

تنويه

تم إعداد هذا التقرير بواسطة شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الأوراق المالية "فاكت"، بناءً على تكليف من إدارة شركة الإسكندرية للغزل والنسيج بتاريخ 7-2026، بغرض تحديد القيمة العادلة لسهم الشركة ومساعدة مجلس الإدارة في إبداء الرأي من الناحية المالية بشأن عدالة سعر عرض الشراء الاختياري المقدم على جزء من أسهم الشركة.

تتحمل شركة الإسكندرية للغزل والنسيج المسؤولية الكاملة عن دقة وسلامة جميع البيانات المالية والفنية والتشغيلية والتاريخية المقدمة إلى شركة "فاكت"، وتُعد المعلومات والبيانات المالية والفنية والتشغيلية المقدمة من إدارة شركة الإسكندرية للغزل والنسيج وممثليها مسؤولية إدارة الشركة ومراقب حساباتها، حيث لم تقوم شركة "فاكت" بإجراء أي مراجعة أو فحص مستقل للتحقق من صحة تلك البيانات.

إن المعلومات التي تضمنتها هذه الدراسة والمتعلقة بمستوى الأداء المالي والتشغيلي المستقبلي عرضة للتغيير، خاصة وأن الوضع المالي للشركة قد يتأثر سلباً أو إيجاباً بالتطورات المستقبلية المتعلقة بالاقتصاد المصري والقطاعات المختلفة فيه، وكذلك بعوامل التضخم وأسعار الخصم والفائدة السائدة في السوق، وسعر صرف الجنيه المصري، والسياسات الضريبية، وغيرها من العوامل السياسية والاقتصادية الخارجة عن نطاق سيطرة الإدارة. لذلك، لا تضمن شركة "فاكت" تحقق التقديرات الواردة في هذا التقرير، كما أن الفرضيات التي بُنيت عليها الدراسة قد تتغير بعد إعدادها نتيجة لتغير ظروف الشركة و/أو السوق و/أو التشريعات المنظمة، ولا يترتب على شركة "فاكت" أي التزام بتحديث هذه الدراسة نتيجة لأي من تلك التطورات أو غيرها.

وقد بذلت شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الأوراق المالية "فاكت"، وكافة أعضاء فريق العمل المنوط بهم إعداد ومراجعة هذا التقرير، عناية الرجل الحرص في جميع مراحل إعداد الدراسة ومراجعتها، وذلك وفقاً للأصول المهنية والمعايير المتعارف عليها في إعداد تقارير القيمة العادلة.

تم تقدير قيمة الأرض غير المستغلة على أساس أفضل وأعلى استخدام ممكن لها كأرض مخصصة للاستخدام السكني، وذلك بعد خصم التكاليف والمصروفات التقديرية اللازمة لتغيير الغرض من الاستخدام الصناعي إلى الاستخدام السكني.

وقد استند هذا الافتراض إلى التغير الذي طرأ على طبيعة المنطقة المحيطة بمرور الوقت، حيث أصبحت ذات طابع سكني في الغالب، فضلاً عن عدم إصدار تراخيص جديدة لمزاولة أنشطة صناعية في تلك المنطقة.

رأي المستشار المالي المستقل بشأن عرض الشراء

قامت شركة الأعمال والاستشارات المالية عن الأوراق المالية – فاكْت، المقيدة لدى الهيئة العامة للرقابة المالية بسجل المستشارين الماليين المستقلين وفقاً لأحكام قرار مجلس إدارة الهيئة رقم 41 لسنة 2007، وبناءً على تكليف شركة الإسكندرية للغزل والنسيج – سبينالكس ش.م.م، وعملاً بأحكام المادة 338 من الباب الثاني عشر من اللائحة التنفيذية لقانون سوق رأس المال رقم 95 لسنة 1992، بإعداد دراسة لتقييم عرض الشراء المقدم من التحالف المكون من شركة نيو كونستراكتشن كيميكال ش.م.م وشركة أسكوم للاستثمار العقاري ش.م.م.

وقد تم تحديد القيمة العادلة لسهم الشركة باستخدام منهجي التدفقات النقدية المخصومة والقيمة الدفترية المعدلة، وفقاً للأسس والافتراضات والمنهجية المبينة تفصيلاً بدراسة القيمة العادلة.

وقد أسفرت الدراسة عن تحديد القيمة العادلة لسهم شركة الإسكندرية للغزل والنسيج – سبينالكس بمبلغ 17.51 جنيه مصري للسهم، وذلك وفقاً لتاريخ التقييم المحدد بالدراسة. وبمقارنة القيمة العادلة المشار إليها بسعر عرض الشراء المقدم والبالغ 15 جنيهاً مصرياً للسهم، يتبين أن سعر العرض يقل عن القيمة العادلة بمبلغ 2.51 جنيه مصري للسهم، بما يمثل نحو 14.33% من القيمة العادلة.

وبناءً عليه، فإننا نرى، من الناحية المالية، أن سعر عرض الشراء المقدم غير مُجَزٍ ولا يعكس القيمة العادلة لسهم الشركة.

مصادر المعلومات والبيانات

تتضمن مصادر المعلومات والبيانات الواردة لنا من الشركة التي تم الاعتماد عليها في إعداد هذا التقرير:

- تقرير مراقب الحسابات والقوائم المالية المدققة للشركة عن العام المالي المنتهي في 2022/6/30.
- تقرير مراقب الحسابات والقوائم المالية المدققة للشركة عن العام المالي المنتهي في 2023/6/30.
- تقرير مراقب الحسابات والقوائم المالية المدققة للشركة عن العام المالي المنتهي في 2024/6/30.
- تقرير مراقب الحسابات والقوائم المالية المدققة للشركة عن العام المالي المنتهي في 2025/6/30.
- تقرير مراقب الحسابات والقوائم المالية المدققة للشركة عن العام المالي المنتهي في 2025/9/30.
- حسابات من الشركة تخص الإيرادات فقط (management account)
- تقرير مقيم الأصول النهائي المؤرخ 28 يوليو 2026.
- مستند عرض الشراء وخطاب الهيئة.

محتويات الدراسة

يتم قراءة التقرير والتعامل معه كوحدة واحدة ولا يجوز طمس أو اجتراء أو تعديل أي من محتوياته دون الرجوع إلى إدارة شركة "فاكت"، كما لا يجوز نشر هذا التقرير - كلياً أو جزئياً -، من خلال الوسائل الإعلامية و/أو الإخبارية المختلفة (بما في ذلك شبكة المعلومات الدولية - الانترنت) دون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة "فاكت".

إقرار المستشار المالي المستقل

- لم يعتمد المقابل المالي المستحق على رأي المستشار المالي المستقل.
- التحليل والنتائج لا يقيد بها سوى القيود الواردة بالتقرير.
- لم يتم إشراك أشخاص - بخلاف من ورد ذكرهم بالتقرير - لهم علاقة بأي جزء جوهري في إبداء الرأي

مقارنة نتائج طرق التقييم واختيار المنهج

أسفرت طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصومة عن قيمة لحقوق الملكية بلغت نحو 5,083.8 مليون جنيه، بما يعادل نحو 14.09 جنيه للسهم. وتعكس هذه النتيجة القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة من النشاط، بعد إضافة النقدية والأراضي غير المستغلة بعد الضريبة وخصم المديونية.

كما أسفرت طريقة صافي قيمة الأصول المعدلة عن قيمة لحقوق الملكية بلغت نحو 6,842.4 مليون جنيه، بما يعادل نحو 18.97 جنيه للسهم، وتعكس هذه النتيجة بصورة مباشرة القيمة السوقية للأراضي وباقي الأصول المملوكة للشركة بعد احتساب الأثر الضريبي المقدر.

وفي ضوء قدرة طريقة التدفقات النقدية المخصومة على عكس الأداء التشغيلي والتدفقات النقدية المستقبلية، وفي الوقت نفسه الأهمية الجوهرية للأراضي والأصول العقارية ضمن إجمالي قيمة الشركة، تم تحديد القيمة العادلة النهائية باستخدام متوسط مرجح للطريقتين، بوزن قدره 30% لطريقة التدفقات النقدية الحرة المخصومة و70% لطريقة صافي قيمة الأصول المعدلة. وقد تم منح وزن أكبر لطريقة صافي قيمة الأصول المعدلة نظراً لأن غالبية القيمة الاقتصادية للشركة ترتبط بأصولها العقارية، بينما تظل مساهمة النشاط التشغيلي في القيمة الإجمالية محدودة نسبياً.

طريقة التقييم	قيمة حقوق الملكية (جنيه)	الوزن المرجح	القيمة المرجحة (جنيه)
طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصومة	5,083,806,090	30%	1,525,141,827
طريقة صافي قيمة الأصول المعدلة	6,842,363,629	70%	4,789,654,541
القيمة العادلة المرجحة لحقوق الملكية	-	-	6,314,796,368

بناءً على ما سبق، بلغت القيمة العادلة المرجحة لحقوق ملكية شركة الإسكندرية للغزل والنسيج «سبينالكس» نحو 6,314,796,368 جنيهًا مصريًا، بما يعادل نحو 17.51 جنيه للسهم، وذلك كما في 15 يوليو 2026، بالاستناد إلى آخر قوائم مالية معتمدة متاحة كما في 30 سبتمبر 2025 وإلى القيم السوقية للأصول محل التقييم في تاريخ القيمة.

القيمة بالجنيه المصري	
6,314,796,368	القيمة العادلة المرجحة لحقوق الملكية
360,720,911	عدد الأسهم
17.51	القيمة العادلة للسهم وفقاً للمتوسط المرجح

نبذة عن الاقتصاد

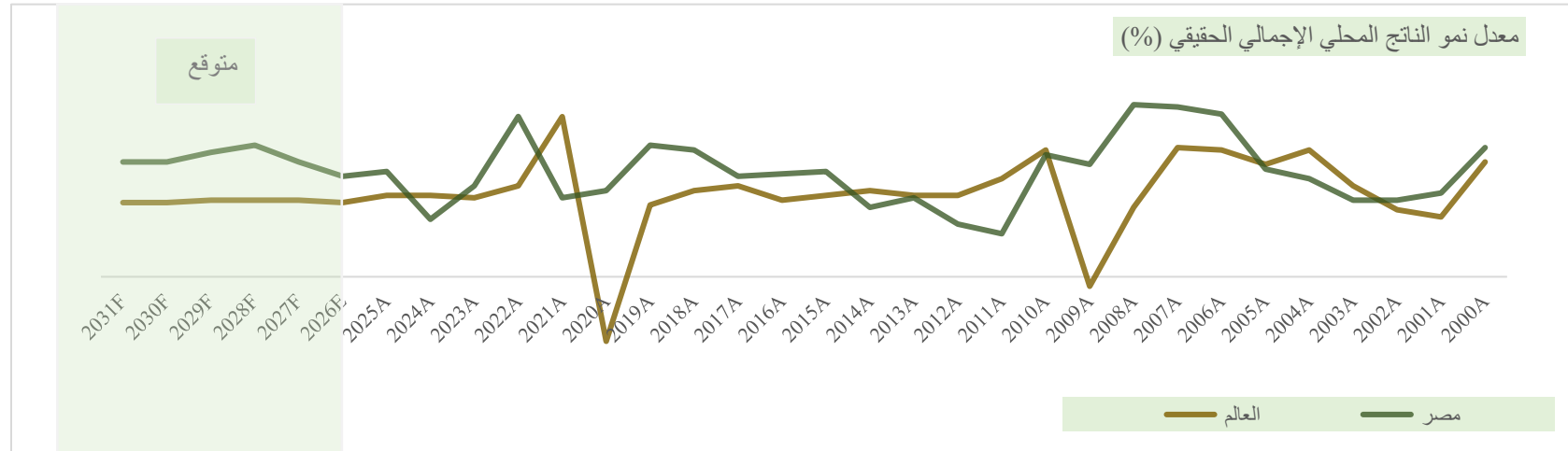
معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي

وفقاً لبيانات صندوق النقد الدولي، شهد معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي تبايناً بين الاقتصاد العالمي والأسواق الناشئة ومنطقة الشرق الأوسط، إلى جانب الاقتصاد المصري، خلال الفترة من 2000 إلى 2031. فعلى مستوى الاقتصاد العالمي، اتسم النمو بالاستقرار النسبي حول متوسط 2.983% خلال الفترة 2020-2026، مع تسجيل انكماش ملحوظ خلال عام 2020 نتيجة تداعيات جائحة كورونا، أعقبه تعافٍ قوي في عام 2021.

في المقابل، سجلت الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية معدلات نمو أعلى نسبياً مقارنة بالاقتصاد العالمي، بمتوسط معدل نمو 3.81% خلال الفترة 2020-2025. أما منطقة الشرق الأوسط، فقد شهدت معدلات نمو أكثر تقلباً، متأثرة بعوامل مرتبطة بأسعار النفط والظروف الجيوسياسية بمتوسط معدل نمو 2.75% خلال نفس الفترة.

وبالنسبة لمصر، أظهر الاقتصاد أداءً إيجابياً على المدى المتوسط، حيث حافظ على معدلات نمو مستقرة نسبياً، مع تأثر محدود خلال فترات الأزمات العالمية، قبل أن يعاود التعافي تدريجياً في السنوات اللاحقة، لتسجل معدل نمو ناتج محلي إجمالي بمتوسط نسبة 4.1% خلال الفترة 2020-2025.¹

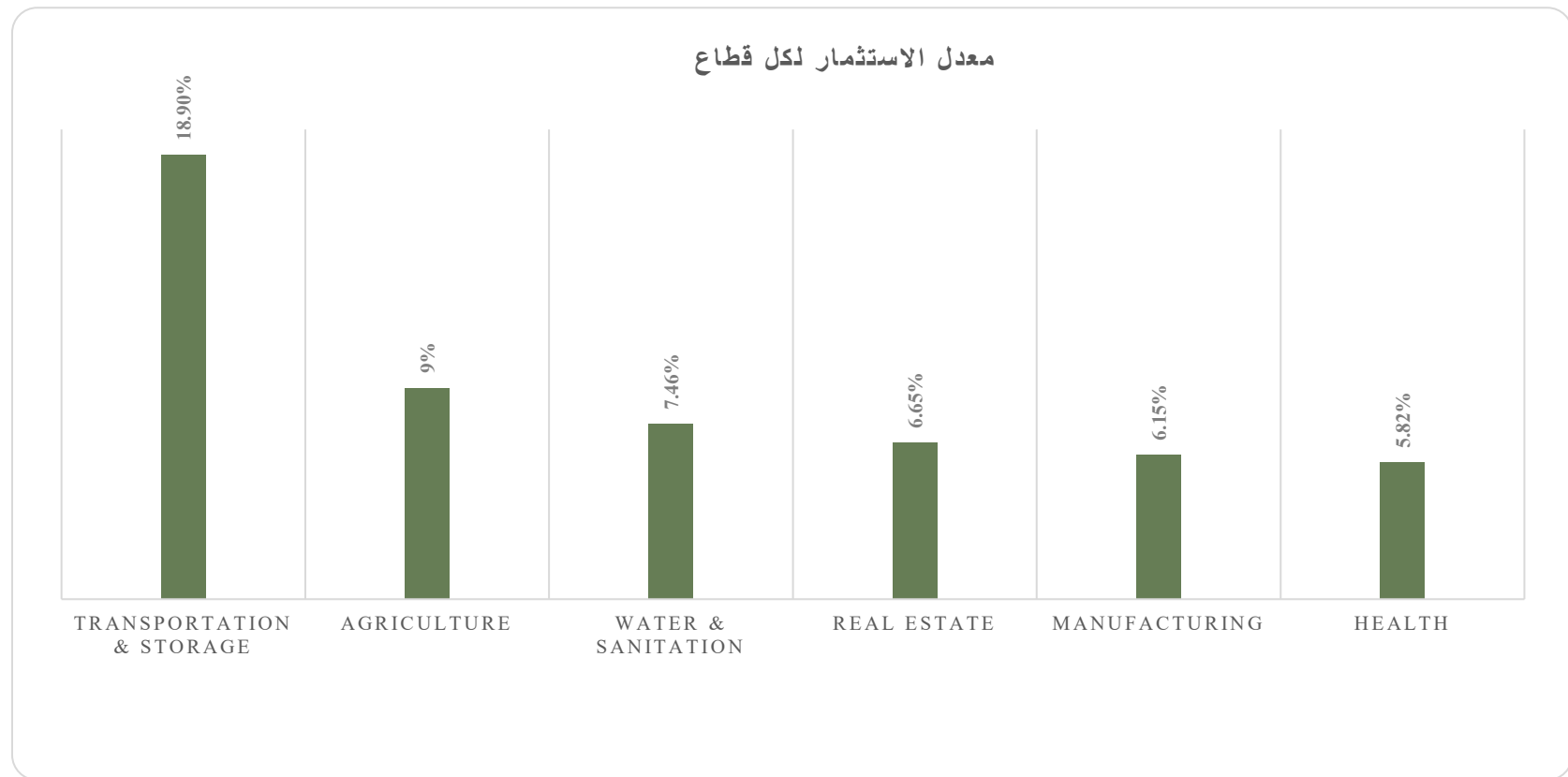
معدل نمو الناتج المحلي الحقيقي الإجمالي (%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
العالم	-2.7	6.7	3.8	3.3	3.4	3.4	3.1	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1
الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية	-1.8	7	4.3	4.4	4.5	4.4	3.9	4.2	4.2	4.1	4	4
منطقة الشرق الأوسط	-3.2	4.8	7.8	2.3	2.3	2.5	-0.4	5	3.4	3.4	3.3	3.3
مصر	3.6	3.3	6.7	3.8	2.4	4.4	4.2	4.8	5.5	5.2	4.8	4.8



¹ صندوق النقد الدولي

هيكل الاستثمارات عبر القطاعات

يعكس توزيع الاستثمارات داخل الاقتصاد تغيرًا في أولويات توجيه رأس المال خلال السنوات الأخيرة، حيث ارتفعت مساهمة قطاع النقل والتخزين إلى نحو 18.9% في عام 2025/2024 مقارنة بنحو 10.4% في عام 2016/2015، بما يشير إلى زيادة توجيه الاستثمارات نحو قطاعات البنية التحتية والخدمات اللوجستية. وفي المقابل، تراجع مساهمة بعض القطاعات الإنتاجية، حيث انخفضت مساهمة قطاع التصنيع إلى نحو 6.15% في عام 2025/2024 مقارنة بنحو 12.4% في عام 2016/2015، كما تراجع مساهمة قطاع التعدين من نحو 21.0% إلى نحو 6.4% خلال الفترة نفسها. ويعكس ذلك تحديًا هيكليًا يرتبط بمحدودية توجيه الاستثمارات نحو القطاعات الإنتاجية ذات القيمة المضافة، مقارنة ببعض قطاعات البنية الأساسية والخدمات.



معدلات التضخم

شهد معدل التضخم في مصر تراجعًا واضحًا خلال عام 2025، حيث بلغ متوسط معدل التضخم العام نحو 14.23% مقارنة بنحو 28.46% في عام 2024 ونحو 33.78% في عام 2023، وفقًا لبيانات البنك المركزي المصري. ويعكس هذا التراجع تباطؤ الضغوط السعيرية بعد موجة التضخم المرتفعة التي شهدتها الاقتصاد خلال الأعوام السابقة، مدعومًا بتراجع وتيرة ارتفاع أسعار السلع والخدمات مقارنة بمستويات الذروة.

وعلى الرغم من هذا التراجع، تشير قراءة مارس 2026 إلى استمرار بعض الضغوط التضخمية، حيث بلغ معدل التضخم العام نحو 15.0%، مقارنة بمتوسط 14.23% خلال عام 2025. ويعكس ذلك أن مسار التضخم لا يزال عرضة للتقلبات، خاصة في ضوء تأثير أسعار الغذاء والطاقة وتكاليف النقل وسعر الصرف على مستويات الأسعار المحلية.

والجدول التالي يوضح متوسط معدل التضخم العام خلال الفترة المعروضة

البيان	2022	2023	2024	2025	26-Mar
متوسط معدل التضخم العام	13.82%	33.78%	28.46%	14.23%	15%

المصدر: البنك المركزي المصري، وتم احتساب المتوسط لكل عام وفقًا لمعدلات التضخم لكل شهر.

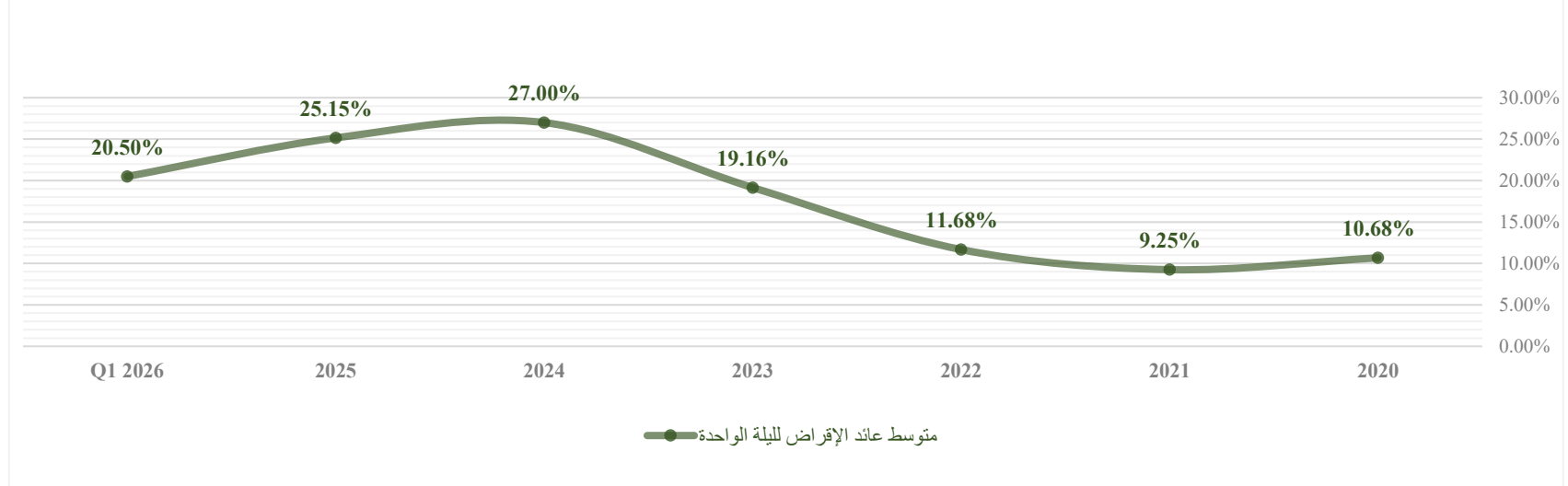
سعر الفائدة

تُعد أسعار الفائدة الأساسية من أهم أدوات السياسة النقدية التي يستخدمها البنك المركزي المصري للتأثير على السيولة المحلية، وتكلفة الاقتراض، وعوائد الادخار، بما يساهم في إدارة الضغوط التضخمية والحفاظ على استقرار الأسعار. ويمثل سعر عائد الإيداع لليلة واحدة الحد الأدنى لنطاق أسعار الفائدة لدى البنك المركزي، بينما يمثل سعر عائد الإقراض لليلة واحدة الحد الأعلى لهذا النطاق، ومن ثم تعكس حركة هذه الأسعار اتجاه السياسة النقدية قصيرة الأجل في الاقتصاد.

البيان	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Q1 2026
متوسط عائد الإيداع لليلة واحدة	9.68%	8.25%	10.68%	18.16%	26.00%	24.15%	19.50%
متوسط عائد الإقراض لليلة واحدة	10.68%	9.25%	11.68%	19.16%	27.00%	25.15%	20.50%

المصدر: البنك المركزي المصري، وتم احتساب المتوسطات على أساس المتوسط المرجح بعدد أيام سريان كل سعر خلال الفترة.

متوسط عائد الإقراض لليلة الواحدة خلال الفترة 2020- الربع الأول 2026



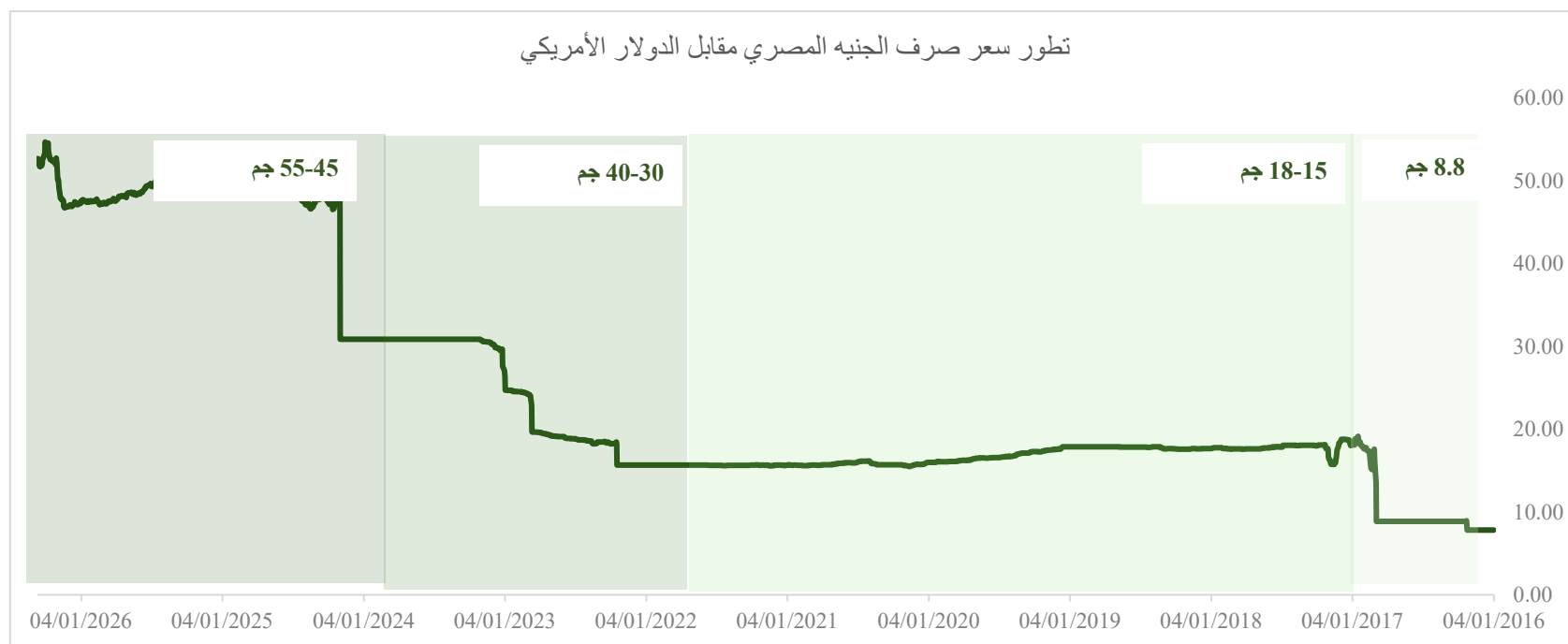
خلال عامي 2020 و2021، اتجهت أسعار الفائدة إلى مستويات أقل نسبياً، في ظل بيئة اقتصادية تأثرت بتداعيات جائحة كورونا والحاجة إلى دعم النشاط الاقتصادي. ثم بدأ البنك المركزي في تشديد السياسة النقدية اعتباراً من عام 2022، مع تزايد الضغوط التضخمية وارتفاع أسعار السلع الأساسية وتنامي الضغوط على سوق الصرف، لترتفع أسعار الفائدة تدريجياً خلال 2022 و2023. وبلغت دورة التشديد ذروتها في مارس 2024، عندما قررت لجنة السياسة النقدية رفع أسعار العائد الأساسية بمقدار 600 نقطة أساس، بالتزامن مع السماح بتحديد سعر الصرف وفقاً لقوى السوق، وذلك في إطار تسريع مسار خفض التضخم ودعم استقرار الاقتصاد الكلي.

ومع بداية تراجع الضغوط التضخمية خلال 2025، بدأ البنك المركزي في التحول التدريجي نحو خفض أسعار الفائدة، حيث انخفض سعر عائد الإيداع لليلة واحدة من 27.25% في مارس 2024 إلى 20.00% في ديسمبر 2025، ثم إلى 19.00% في فبراير 2026. ويعكس ذلك انتقال السياسة النقدية من مرحلة التشديد الحاد إلى مرحلة أكثر حذراً، ترتبط فيها قرارات خفض بمدى استدامة تراجع التضخم واستقرار سوق الصرف.

وبناءً على ذلك، يمكن قراءة الاتجاه المستقبلي لأسعار الفائدة بصورة مشروطة؛ فإذا استمرت معدلات التضخم في التراجع نحو النطاق المستهدف، وتحسنت أوضاع سوق الصرف وتراجعت المخاطر الخارجية، فقد تتاح مساحة إضافية لخفض تدريجي في أسعار الفائدة. أما في حالة تجدد الضغوط التضخمية، أو ارتفاع أسعار السلع العالمية، أو حدوث ضغوط على سعر الصرف، فقد يتجه البنك المركزي إلى الإبقاء على مستويات فائدة مرتفعة لفترة أطول للحفاظ على استقرار الأسعار وتثبيت توقعات التضخم. وفي آخر قرار أعلن في أبريل 2026، أبقى البنك المركزي على أسعار العائد الأساسية دون تغيير عند 19.00% للإيداع، و20.00% للإقراض، و19.50% لسعر العملية الرئيسية، ما يعكس نهجاً حذراً بعد موجة خفض السابقة.

سعر الصرف

خلال الفترة من 2016 إلى 2026، شهد سعر صرف الجنيه أمام الدولار تحركًا هيكليًا واضحًا نتيجة التحول إلى نظام سعر صرف أكثر مرونة. فقد كان الجنيه يدور حول مستوى يقارب 8.8 جنيه مصريًا للدولار قبل التعويم في 2016، ثم ارتفع بعد تحرير سعر الصرف إلى نطاق يقارب 16-18 جنيهًا مصريًا خلال عام 2017، واستمر في التحرك التدريجي ليصل إلى نحو 15-16 جنيهًا مصريًا في فترة 2020 مدعومًا باستقرار نسبي في التدفقات النقدية. ومع الضغوط العالمية في 2022-2023، أشار البنك المركزي إلى زيادة مرونة سعر الصرف، حيث ارتفع إلى نطاق يقارب 30 جنيهًا ثم تجاوز 40 جنيهًا. وفي السنوات الأخيرة حتى 2026، استمر النظام المرن في العمل مع تحركات في نطاق تقريبي حول 45-55 جنيهًا للدولار وفقًا لظروف العرض والطلب.²



الصادرات والواردات السلعية

² البنك المركزي

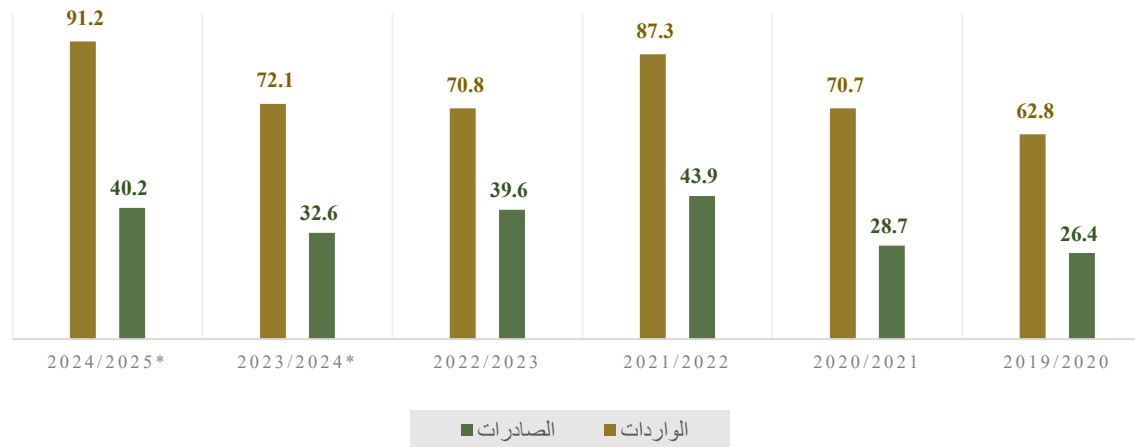
تمثل الصادرات والواردات السلعية أحد المؤشرات الرئيسية على وضع القطاع الخارجي، حيث تعكس الصادرات قدرة الاقتصاد على توليد موارد من النقد الأجنبي من خلال بيع السلع للأسواق الخارجية، بينما تعكس الواردات احتياجات الاقتصاد من السلع الاستهلاكية والوسيطة والرأسمالية. وتؤثر الفجوة بين الصادرات والواردات على الميزان التجاري، ومن ثم على احتياجات الاقتصاد من العملة الأجنبية ووضع الحساب الجاري.

الجدول التالي يوضح تطور الصادرات والواردات السلعية في مصر (بالمليار دولار أمريكي) خلال الفترة 2020/2019 – 2025/2024:

البيان	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024*	2024/2025*
الصادرات	26.4	28.7	43.9	39.6	32.6	40.2
الواردات	62.8	70.7	87.3	70.8	72.1	91.2
العجز التجاري	36.5	42.1	43.4	31.2	39.6	51.0
نسبة تغطية الصادرات للواردات	42%	41%	50%	56%	45%	44%

المصدر: البنك المركزي المصري.
*أرقام مبدئية

تطور الصادرات والواردات السلعية في مصر خلال الفترة 2019/2020 – 2024/2025

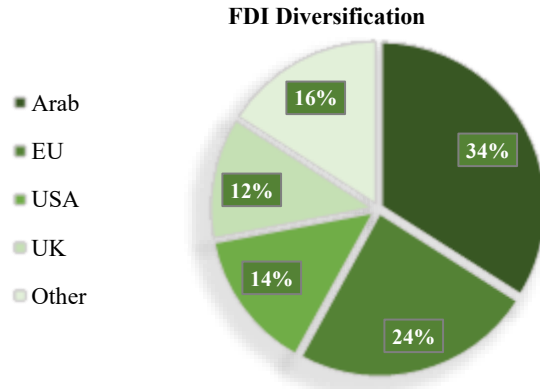


وخلال الفترة من 2020/2019 إلى 2025/2024، ظلت الواردات السلعية أعلى من الصادرات، بما يعكس استمرار العجز التجاري السلعي. وعلى الرغم من ارتفاع الصادرات إلى 40.2 مليار دولار في 2025/2024، ارتفعت الواردات بوتيرة أكبر لتبلغ 91.2 مليار دولار، مما أدى إلى اتساع العجز التجاري إلى 51.0 مليار دولار بنهاية الفترة. وبلغت نسبة تغطية الصادرات للواردات نحو 44.1% في 2025/2024، مقارنة بنحو 55.9% في 2023/2022، بما يعكس استمرار فجوة التجارة السلعية وضغطها على احتياجات الاقتصاد من النقد الأجنبي.

مصادر النقد الأجنبي

يعتمد الاقتصاد المصري على عدد محدود من مصادر النقد الأجنبي، في ظل استمرار وجود فجوة هيكلية في الميزان الخارجي. ووفقاً للبنك المركزي المصري عن العام المالي 2024/2023، فإن الخدمات تعد أحد أهم مصادر العملة الأجنبية حيث بلغت إيراداتها 16.3 مليار دولار، مدفوعة بشكل رئيسي بقطاع السياحة الذي يمثل 53.5% من هذه الإيرادات إلى جانب قطاع النقل، الذي يشمل قناة السويس بنسبة 28.8%. كما سجلت تحويلات العاملين بالخارج 17.1 مليار دولار تمثل في معظمها تحويلات خاصة بنسبة 99.4% مما يعزز دورها كمصدر رئيسي ومستقر نسبياً للنقد الأجنبي.

الاستثمار الأجنبي المباشر



تشير تقلبات تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى طبيعة غير مستقرة نسبياً في هيكل التدفقات إلى مصر حيث جاء الارتفاع الاستثنائي إلى 56.6 مليار دولار خلال العام المالي 2024/2023 مدفوعاً بشكل أساسي بصفقات كبيرة الحجم وفي مقدمتها صفقة رأس الحكمة وهو ما أدى إلى تسجيل مستويات غير اعتيادية من التدفقات خلال هذا العام.

يعكس الانخفاض إلى 23.7 مليار دولار خلال 2025/2024 تراجعاً ملحوظاً مقارنة بالمستويات الاستثنائية المسجلة في العام السابق مما يؤكد أن القفزة السابقة لم تكن نتيجة نمو هيكل مستدام في الاستثمار، بل مدفوعة بعوامل استثنائية.

كما يعزز هذا الاتجاه التراجع الحاد في صافي الاستثمار الأجنبي من 46 مليار دولار إلى 12.2 مليار دولار وهو ما يشير إلى انخفاض صافي التدفقات بعد استبعاد أثر العمليات الكبيرة ويعكس حساسية الاستثمار الأجنبي في مصر للاعتماد على عدد محدود من الصفقات الكبرى بدلاً من تدفقات مستمرة ومتنوعة عبر قطاعات متعددة

وعلى مستوى التوزيع القطاعي، تتركز الاستثمارات الأجنبية بشكل رئيسي في قطاع الخدمات، الذي يستحوذ على نحو 57.3% من إجمالي التدفقات خلال 2025/2024 يليه قطاع التصنيع بنسبة 16.2% في حين شهد قطاع البترول تراجعاً ملحوظاً ما يشير إلى محدودية التوجه نحو القطاعات الإنتاجية مقارنة بالأنشطة الخدمية.

أما من حيث التوزيع الجغرافي، فيظهر هيكل التدفقات درجة من التنوع النسبي حيث تمثل الدول العربية نحو 34% من إجمالي الاستثمار الأجنبي خلال 2025/2024 تليها دول الاتحاد الأوروبي بنسبة 24% ثم الولايات المتحدة بنسبة 14% والمملكة المتحدة بنسبة 12%. ورغم تراجع حصة الدول العربية مقارنة بالفترات السابقة فإنها لا تزال تمثل ما يقرب من ثلث إجمالي التدفقات ما يعكس استمرار اعتماد مصر النسبي على هذه الأسواق كمصدر رئيسي لرأس المال الخارجي مع تحسن تدريجي في تنوع مصادر الاستثمار.

وبشكل عام يعكس هيكل الاستثمار الأجنبي في مصر نمطاً يتسم بتركيز التدفقات في قطاعات خدمية إلى جانب اعتماد نسبي على مصادر تمويل محددة وهو ما يشير إلى أهمية تعزيز تنوع الاستثمارات وتوجيهها نحو القطاعات الإنتاجية لدعم النمو المستدام.

المؤشر	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة	13,915	22,206	23,053	56,654	23,677
تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الخارجة	8,701	13,268	13,014	10,590	11,453
صافي الاستثمار الأجنبي المباشر	5,214	8,937	10,039	46,065	12,224

مؤشرات القطاع المالي

تعكس مؤشرات القطاع المالي توجهًا متزايدًا نحو التحوط حيث ارتفعت الودائع بالعملة الأجنبية لتشكّل 28.1% من إجمالي الودائع مع نمو بلغ 17.1% مقارنة بـ 9% فقط للودائع بالعملة المحلية، وهو ما يشير إلى زيادة الطلب على الدولار كأداة للحفاظ على القيمة. ويظهر توزيع الائتمان تركّزًا واضحًا في تمويل الحكومة التي تستحوذ على 68.4% من إجمالي الائتمان مقابل 19.9% فقط للقطاع الخاص ما يعكس محدودية دور التمويل في دعم النشاط الاستثماري الخاص.

التصنيف الائتماني

يمثل التصنيف الائتماني تقييمًا لقدرة الدولة على الوفاء بالتزاماتها المالية في مواعيدها، ويُعد من المؤشرات المهمة التي يعتمد عليها المستثمرون والممولون في تقييم مخاطر الدولة وتكلفة الاقتراض. وبوجه عام، كلما تحسّن التصنيف الائتماني أو النظرة المستقبلية، انعكس ذلك بصورة إيجابية على قدرة الدولة على الوصول إلى أسواق الدين، وخفض علاوة المخاطر، وتحسين ثقة المستثمرين، بينما يشير تراجع التصنيف أو النظرة المستقبلية إلى ارتفاع المخاطر المرتبطة بالمالية العامة أو القطاع الخارجي أو الاستقرار الاقتصادي الكلي.

وخلال الفترة الأخيرة، اتجهت وكالات التصنيف إلى الإشارة إلى تحسّن نسبي في النظرة تجاه الاقتصاد المصري، مدعومًا بإجراءات الإصلاح الاقتصادي، ومرونة أكبر في سعر الصرف، واستمرار الدعم من المؤسسات الدولية والشركاء الإقليميين، إلى جانب تحسّن بعض مؤشرات القطاع الخارجي. وقد انعكس ذلك في رفع S&P التصنيف الائتماني لمصر من B- إلى B في أكتوبر 2025، ثم تثبتت التصنيف عند B/B مع نظرة مستقبلية مستقرة في أبريل 2026. كما تثبتت Fitch تصنيف مصر عند B مع نظرة مستقبلية مستقرة في أكتوبر 2025، بينما أبقت Moody's على تصنيف مصر عند Caa1 مع نظرة مستقبلية إيجابية في أبريل 2026.

والجدول التالي يوضح التصنيف الائتماني السيادي لمصر وفقًا لأحدث قرارات وكالات التصنيف الرئيسية:

وكالة التصنيف	أحدث تصنيف	النظرة المستقبلية	تاريخ آخر قرار
S&P Global Ratings	B/B	مستقرة	أبريل 2026
Fitch Ratings	B	مستقرة	أكتوبر 2025
Moody's Ratings	Caa1	إيجابية	أبريل 2026

نبذة عن القطاع

نظرة عامة على القطاع في مصر

تمتد صناعة الغزل والنسيج عبر سلسلة مترابطة تبدأ من القطن والألياف الطبيعية والصناعية، ثم إنتاج الغزل، وصناعة الأقمشة المنسوجة والمحبوكة، وصولاً إلى الصباغة والطباعة والتجهيز، قبل انتقال المنتجات إلى صناعات المنسوجات المنزلية والملابس الجاهزة. وتمثل غرفة الصناعات النسيجية، التي تأسست عام 1937 وانضمت إلى اتحاد الصناعات المصرية عام 1958، المصالح المؤسسية للمصانع والشركات العاملة في مختلف مراحل هذه السلسلة أمام الجهات الحكومية.³



تتميز الصناعة المصرية بوجود أجزاء متعددة من سلسلة القيمة داخل السوق المحلي، مع الاعتماد على مزيج من القطن المصري والأقطان المستوردة والألياف الصناعية وفق مواصفات المنتجات. وتشير دراسة قطاعية صادرة عن السويدي للتنمية الصناعية إلى تأسيس نحو 6,740 شركة في قطاع الصناعات النسيجية خلال الفترة من 2014 إلى 2021، بإجمالي رؤوس أموال مصدرة بلغ نحو 10.5 مليار جنيه. ويعبر هذا الرقم عن الشركات التي تم تأسيسها خلال الفترة، وليس عن عدد المصانع القائمة أو العاملة حالياً.⁴

وتتباين الملكية بين مراحل الصناعة؛ إذ تشير الدراسة نفسها إلى استمرار الوزن النسبي لقطاع الأعمال العام في أنشطة الغزل والتريكو والنسيج كثيفة رأس المال، في مقابل سيطرة القطاع الخاص على النسبة الأكبر من نشاط الملابس الجاهزة. ويعكس ذلك هيكلًا مزدوجًا يجمع بين شركات عامة كبيرة تمر ببرامج تحديث رأسمالي، وقاعدة خاصة أكثر انتشارًا في الأنشطة الأقرب إلى المنتج النهائي.

الأداء الإنتاجي والصادرات

الأداء الإنتاجي

أظهرت البيانات الأولية للرقم القياسي لإنتاج الصناعات التحويلية والاستخراجية ارتفاع الرقم القياسي لصناعة المنسوجات من 160.29 نقطة في أكتوبر 2025 إلى 171.41 نقطة في نوفمبر 2025، بما يمثل نموًا شهريًا قدره 6.94% نتيجة زيادة الإنتاج. وجاء ذلك بالتزامن مع انخفاض الرقم القياسي العام للصناعات التحويلية والاستخراجية - باستثناء الزيت الخام والمنتجات البترولية - بنسبة 5.6% خلال الشهر نفسه.⁵

اتحاد الصناعات المصرية، غرفة الصناعات النسيجية، «نبذة عن الغرفة»، الموقع الرسمي للاتحاد؛ وغرفة الصناعات النسيجية، الموقع الرسمي.
Elsewedy Industrial Development، "Textile Sector in Egypt – December 2023"، استنادًا إلى بيانات الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة.
الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، البيانات الأولية للرقم القياسي لإنتاج الصناعات التحويلية والاستخراجية عن نوفمبر 2025؛ نقلًا عن مركز المعلومات ودعم اتخاذ القرار، 1 فبراير 2026.

البيان	أكتوبر 2025	نوفمبر 2025	معدل التغير
الرقم القياسي لصناعة المنسوجات	160.29	171.41	6.94%
الرقم القياسي العام للصناعات التحويلية والاستخراجية*	126.13	119.08	5.6% (↓)

المصدر: الجهاز المركزي للتعينة العامة والإحصاء، البيانات الأولية عن نوفمبر 2025. *باستثناء الزيت الخام والمنتجات البترولية.

يمثل التحسن المسجل في نوفمبر مؤشرًا إيجابيًا على حركة النشاط خلال الشهر، إلا أنه لا يكفي منفردًا للحكم على اتجاه الإنتاج السنوي؛ إذ يظل الأداء الفعلي مرتبطًا بتوافر الخامات، ومستويات تشغيل الطاقات القائمة، وتوقيت دخول المصانع الجديدة إلى التشغيل التجاري.

أداء الصادرات

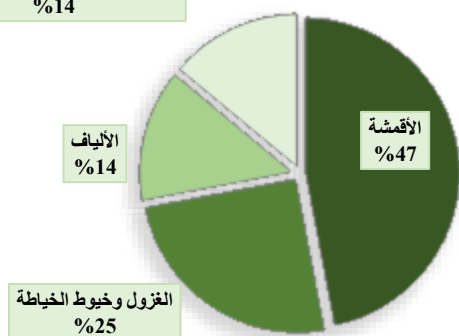
بلغت صادرات الغزل والمنسوجات نحو 1.167 مليار دولار خلال عام 2025، مقابل 1.149 مليار دولار خلال عام 2024، بزيادة سنوية قدرها 1.6%. ومثلت قيمة عام 2025 أعلى حصيلة سنوية مسجلة لصادرات القطاع، كما بلغت نحو 94% من المستهدف السنوي المعلن من المجلس التصديري للغزل والمنسوجات.⁶

البيان	2024	2025	معدل التغير
صادرات الغزل والمنسوجات (مليار دولار)	1.149	1.167	1.6%

المصدر: المجلس التصديري للغزل والمنسوجات، التقرير السنوي لأداء صادرات القطاع خلال عام 2025.

هيكل صادرات الغزل والمنسوجات حسب النشاط خلال 2025

المنسوجات التقنية والأنشطة الأخرى
14%



هيكل الصادرات والأسواق الرئيسية

استحوذت الأقمشة على النصيب الأكبر من صادرات القطاع خلال عام 2025 بقيمة بلغت نحو 557 مليون دولار، تمثل 47% من الإجمالي، تلتها الغزل وخيوط الخياطة بقيمة 260 مليون دولار وبحصة 25%، ثم الألياف بقيمة 169 مليون دولار وبحصة 14%. وسجلت المنسوجات التقنية أعلى معدل نمو بين الأنشطة الفرعية بنحو 22% خلال العام، مدفوعة بارتفاع الطلب على الأقمشة غير المنسوجة والمنتجات الصناعية المتخصصة.⁷

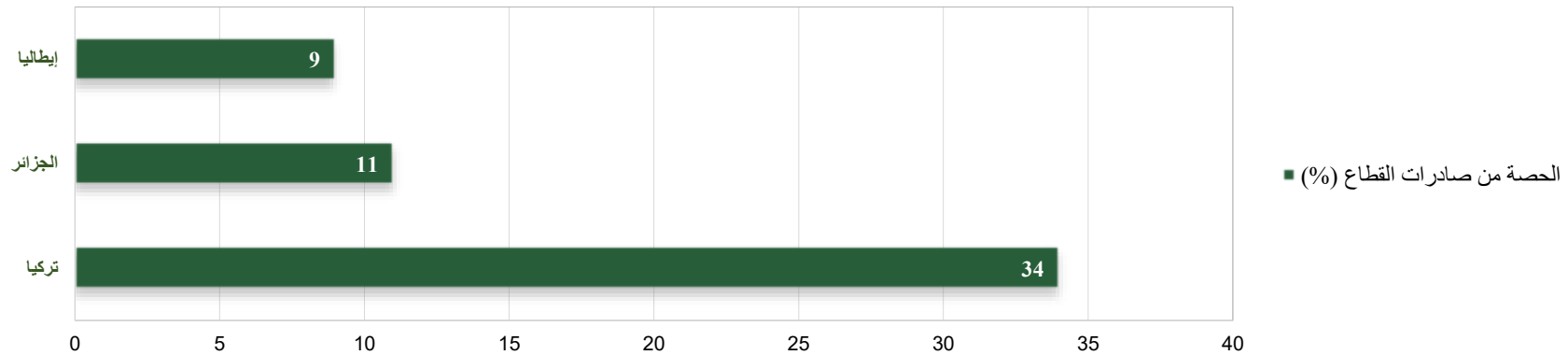
المجلس التصديري للغزل والمنسوجات، التقرير السنوي لأداء صادرات القطاع خلال عام 2025؛ نقلًا عن جريدة الشروق، 25 يناير 2026، وجريدة البورصة، 25 يناير 2026.
المجلس التصديري للغزل والمنسوجات، التقرير السنوي لأداء صادرات القطاع خلال عام 2025؛ نقلًا عن جريدة الشروق، 25 يناير 2026، وجريدة البورصة، 25 يناير 2026.

القطاع الفرعي	الحصة من الصادرات (%)
الأقمشة	47
الغزل وخيوط الخياطة	25
الألياف	14
المنسوجات التقنية والأنشطة الأخرى	14

المصدر: المجلس التصديري للغزل والمنسوجات، التقرير السنوي لأداء صادرات القطاع خلال 2025.

كما اتسمت الصادرات بدرجة مرتفعة من التركز الجغرافي؛ إذ استحوذت أكبر عشرين سوقاً على نحو 91% من إجمالي صادرات القطاع خلال عام 2025. وجاءت تركيا في مقدمة الأسواق بقيمة بلغت نحو 398 مليون دولار، تمثل 34% من الإجمالي، تلتها الجزائر بنسبة 11% ثم إيطاليا بنسبة 9%. ويعكس ذلك قوة الروابط التجارية الإقليمية، مع بقاء تنويع الأسواق عاملاً مهماً للحد من الاعتماد على عدد محدود من الوجهات.

أهم الأسواق التصديرية للقطاع خلال 2025



السوق	الحصة من صادرات القطاع (%)
تركيا	34
الجزائر	11
إيطاليا	9

المصدر: المجلس التصديري للغزل والمنسوجات، التقرير السنوي لأداء صادرات القطاع خلال 2025.

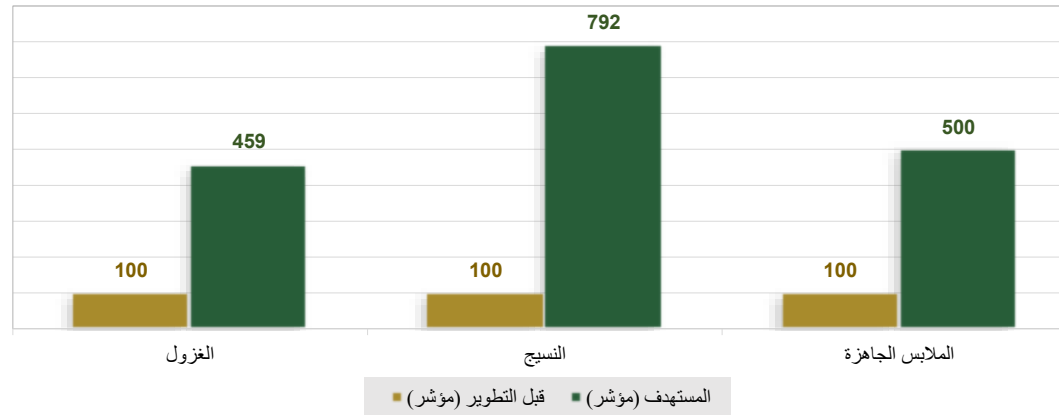
تطوير الطاقة الإنتاجية

تتخذ الدولة مشروعًا واسعًا لتحديث شركات الغزل والنسيج التابعة لقطاع الأعمال العام، يشمل مختلف مراحل الإنتاج من الغزل والنسيج إلى الصباغة والتجهيز والمنتجات النهائية. وقد تجاوزت التكلفة الإجمالية المعلنة للمشروع 56 مليار جنيه، منها نحو 22 مليار جنيه للأعمال الإنشائية، بالإضافة إلى نحو 640 مليون يورو لشراء الآلات والمعدات. ويجري تنفيذ المشروع على ثلاث مراحل، مع دخول عدد من المصانع والوحدات الجديدة إلى التشغيل.⁸

البيان	التبند
أكثر من 56 مليار جنيه	التكلفة الإجمالية المعلنة
نحو 22 مليار جنيه	الأعمال الإنشائية
نحو 640 مليون يورو	الآلات والمعدات
نحو 65 مصنعًا ومبنى خدميًا في سبع شركات	نطاق المشروع
طاقة مستهدفة نحو 30 طنًا يوميًا	مصنع غزل 1 بالمحلة
طاقة تبلغ نحو 15 طنًا يوميًا	مصنع غزل 4 بالمحلة

المصدر: رئاسة مجلس الوزراء ووزارة قطاع الأعمال العام، بيانات مشروع تطوير صناعة الغزل والنسيج.

التوسع المستهدف في الطاقة الإنتاجية ضمن مشروع التطوير



تستهدف الخطة رفع الطاقة السنوية للغزل من نحو 29 ألف طن إلى 133 ألف طن، وزيادة طاقة النسيج من 25 مليون متر إلى 198 مليون متر، ورفع إنتاج الملابس الجاهزة من 8 ملايين قطعة إلى 40 مليون قطعة، إلى جانب زيادة طاقة الوبريات من 5 آلاف طن إلى 115 ألف طن سنويًا. وتمثل هذه القيم طاقات مستهدفة بعد اكتمال برنامج التطوير، ولا تعبر بالكامل عن الإنتاج الفعلي الحالي.⁹

رئاسة مجلس الوزراء ووزارة قطاع الأعمال العام، بيانات مشروع تطوير صناعة الغزل والنسيج، ديسمبر 2024 و 2025.
وزارة قطاع الأعمال العام، الطاقات الإنتاجية المستهدفة ضمن مشروع تطوير شركات الغزل والنسيج، 2025.

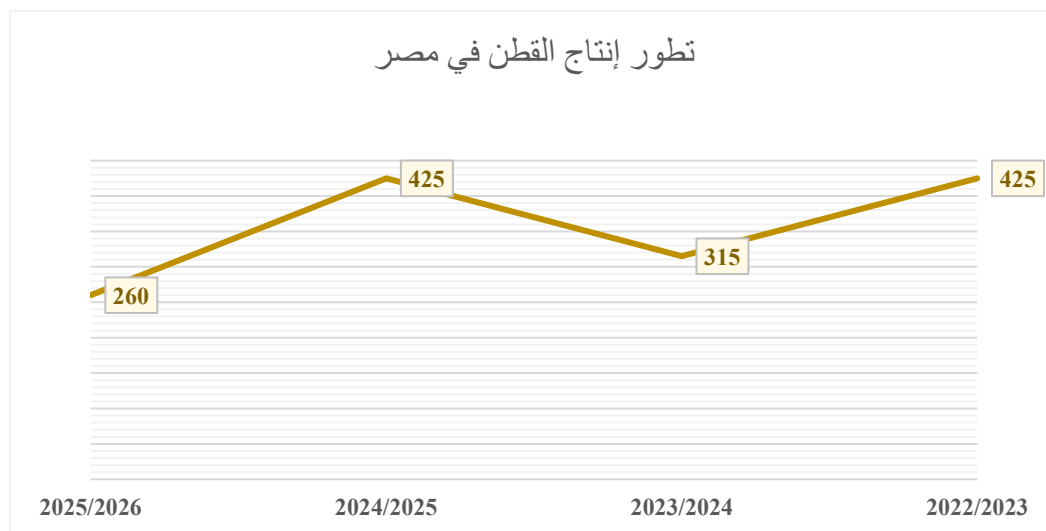
النشاط	قبل التطوير (مؤشر)	المستهدف (مؤشر)
الغزل	100	459
النسيج	100	792
الملابس الجاهزة	100	500

ملاحظة: تم تحويل الطاقة السابقة إلى مؤشر أساس = 100 لتوحيد المقارنة بين وحدات القياس المختلفة.

يمثل دخول هذه الطاقات تحولاً جوهرياً في جانب العرض، وقد يدعم زيادة الإنتاج المحلي وإحلال جزء من الواردات ورفع الصادرات. إلا أن الأثر الفعلي للمشروع سيظل مرتبطاً بسرعة الوصول إلى معدلات تشغيل مستقرة، وجودة المنتجات، وقدرة الشركات على تسويق الإنتاج الجديد وإدارة احتياجات رأس المال العامل.

المصدر: وزارة قطاع الأعمال العام ورئاسة مجلس الوزراء، بيانات مشروع تطوير صناعة الغزل والنسيج.

القطن ومدخلات الإنتاج



يرتبط القطاع تاريخياً بالقطن المصري طويل وفائق الطول الثيلة، إلا أن احتياجات الصناعة المحلية تشمل أيضاً الأقطان المستوردة والألياف الصناعية والتركيبية وفقاً لمواصفات المنتجات وتكلفتها. وتشير بيانات وزارة الزراعة الأمريكية إلى تذبذب واضح في مساحة وإنتاج القطن خلال المواسم الأخيرة؛ إذ انخفضت المساحة المحصودة من 130 ألف هكتار في موسم 2025/2024 إلى 80 ألف هكتار في موسم 2026/2025، بينما تراجع الإنتاج من 425 ألف بالة إلى 260 ألف بالة.¹⁰

.United States Department of Agriculture, Foreign Agricultural Service, International Production Assessment Division, Egypt Cotton Summary, marketing years 2022/23–2025/26

الموسم التسويقي	الإنتاج (ألف بالة*)
2023/2022	425
2024/2023	315
2025/2024	425
2026/2025	260

المصدر: وزارة الزراعة الأمريكية، قاعدة بيانات الإنتاج الزراعي الدولي. *بالة زنة 480 رطلاً.

وفي مقابل الإنتاج المحلي المقدر بنحو 260 ألف بالة، تقدر واردات مصر من القطن خلال موسم 2026/2025 بنحو 1.1 مليون بالة، أي ما يزيد على أربعة أمثال الإنتاج المحلي خلال الموسم. ويشير ذلك إلى اعتماد الصناعة على الاستيراد لتوفير الأحجام والمواصفات المطلوبة، رغم استمرار أهمية القطن المصري في المنتجات الأعلى جودة.¹¹

المؤشر	موسم 2026/2025	العلاقة
الإنتاج المحلي	260 ألف بالة	
الواردات	1.1 مليون بالة	تعادل نحو 4.2 مرة الإنتاج المحلي

المصدر: وزارة الزراعة الأمريكية، Cotton Explorer، موسم 2026/2025.

يزيد الاعتماد على الخامات المستوردة من حساسية تكلفة الإنتاج لتغيرات الأسعار العالمية وسعر الصرف وتكاليف النقل وتوافر النقد الأجنبي، بينما يمثل تحسين الإنتاجية المحلية وتنويع مصادر التوريد عاملين رئيسيين لاستقرار التكلفة واستمرار التشغيل.

.United States Department of Agriculture, Foreign Agricultural Service, Cotton Explorer, Egypt imports for marketing year 2025/26

الاتجاهات الرئيسية للصناعة

الاتجاه	القراءة الحالية	الانعكاس على الصناعة
نمو الصادرات	ارتفعت الصادرات بنسبة 1.6% خلال 2025، مع تسجيل أعلى قيمة سنوية للقطاع.	استمرار النمو، وإن بوتيرة محدودة، يدعم التوسع الخارجي مع الحاجة إلى تنمية المنتجات الأعلى قيمة.
تغير هيكل المنتجات	استحوذت الأقمشة والغزل على الجزء الأكبر من الصادرات، بينما سجلت المنسوجات التقنية أعلى معدل نمو.	تزايد أهمية المنتجات المتخصصة والتقنية إلى جانب الأنشطة التقليدية.
تركيز الأسواق	استحوذت تركيا على 34% من الصادرات، وتركزت 91% من الصادرات في أكبر 20 سوقاً.	قوة الروابط التجارية يقابلها تعرض أعلى لتغير الطلب في عدد محدود من الأسواق.
التوسع في الطاقة	تستهدف خطة التطوير زيادات كبيرة في طاقات الغزل والنسيج والملابس والوبريات.	فرص لزيادة العرض وإحلال الواردات، مع اعتماد النتائج على كفاءة التشغيل والتسويق.
الاعتماد على الخامات المستوردة	تجاوزت واردات القطن أربعة أمثال الإنتاج المحلي في موسم 2026/2025.	ارتفاع الحساسية لسعر الصرف وأسعار الخامات العالمية واحتياجات رأس المال العامل.

بوجه عام، تجمع الصناعة بين قاعدة إنتاج محلية مترابطة، واستثمارات رأسمالية كبيرة في تحديث الطاقات، وزخم تصديري مستمر، مع بقاء عدد من التحديات المرتبطة بالاعتماد على الخامات المستوردة، وتركيز الأسواق، وكفاءة تشغيل الأصول الجديدة. ومن ثم، يرتبط تحسن الأداء خلال الفترة المقبلة بقدرة الشركات على رفع نسب الاستغلال، وضبط دورة رأس المال العامل، وتنويع المنتجات والأسواق، والالتزام بمتطلبات الجودة والتتبع والاستدامة في الأسواق الخارجية.

نبذة عن الشركة

تأسست شركة الإسكندرية للغزل والنسيج «سبينالكس» عام 1947 كشركة مساهمة مصرية، وخضعت لقوانين التأميم الصادرة عام 1961، ثم تبعت المؤسسة المصرية العامة للغزل والنسيج. وفي تاريخ 26 ديسمبر 1992، تحولت الشركة إلى شركة تابعة لشركة تصنيع المنسوجات والتجارة، وذلك طبقاً لأحكام القانون رقم 203 لسنة 1991 ولائحته التنفيذية. وفي إطار برنامج الحكومة لتوسيع قاعدة الملكية في شركات قطاع الأعمال العام، قامت الشركة القابضة ببيع كامل حصتها في رأس مال الشركة. كما تم توفيق أوضاع الشركة وفقاً لأحكام القانون رقم 159 لسنة 1981 ولائحته التنفيذية وتعديلاته، وذلك بموجب قرارات الجمعية العامة غير العادية لمساهمي الشركة المنعقدة بتاريخ 5 مارس 1998. تم قيد الشركة بالسجل التجاري برقم 942 بتاريخ 1 يوليو 1998، وتبلغ مدة الشركة 50 سنة تبدأ من 1 يوليو 1998 وتنتهي في 30 يونيو 2048. كما صدر القرار الوزاري رقم 491 لسنة 1999 بالموافقة على اندماج الشركة المصرية لتحضير وصباغة وتجارة الغزل في شركة الإسكندرية للغزل والنسيج، اعتباراً من 31 يوليو 1998، وتم إثبات إعادة تقييم أصول وخصوم الشركة المندمجة بدفاتر الشركة.

غرض الشركة

يتمثل غرض الشركة في صناعة وتجارة الغزل والنسيج داخل مصر وخارجها، والقيام بجميع عمليات صناعة الغزل والمنتجات الناتجة من المواد اللبيفية، سواء كانت طبيعية أو صناعية، بالإضافة إلى صناعة وتجارة الأقطان ومنتجات الغزل والنسيج ومستلزمات الإنتاج المرتبطة بها، وذلك وفقاً لأحكام القوانين واللوائح السارية.

تتمثل منتجات الشركة الرئيسية في إنتاج الغزل القطنية بمواصفات فنية متنوعة وفقاً لطلبات العملاء، سواء من حيث نوع الخيط أو النمرة أو درجة البرم أو طريقة التجهيز والتعبئة. وتشمل الخيوط المتاحة لدى الشركة الخيوط المسرحة والممشطة والمفردة والمزوية، بالإضافة إلى الخيوط المدمجة Compact والخيوط المحروقة Gassed. كما تتخصص الشركة في إنتاج خيوط فوال ببرمات ZZ + SS، وخيوط الحياكة، بما يتناسب مع المواصفات الفنية المطلوبة من العملاء. وتنتج الشركة خيوطاً من القطن المصري بنسبة 100%، باستخدام أصناف مثل جيزة 86 و 87 و 88 و 94، كما تمتد نمر الخيوط المنتجة من (E) 30 حتى 220. كما يمكن للشركة إنتاج خيوط باستخدام بعض أصناف القطن الأمريكي وفقاً لمتطلبات العملاء، مثل Pima و Ultima، لإنتاج نمر مختلفة حسب نوع القطن والمواصفات المطلوبة. وتقدم الشركة كذلك بعض خدمات تجهيز الخيوط، ومنها خدمة حريق الخيوط وإعادة تدويرها على ماكينات SSM، مع إمكانية تجهيز المنتجات على كون كرتون أو كون صباغة أو كون أسطواني، وفقاً لطبيعة الطلبات التصديرية أو المحلية.

مركز الشركة الرئيسي ومحلها القانوني

يكون المركز الرئيسي للشركة لإدارة الشركة ومحلها القانوني في العنوان الآتي: ش قنال المحمودية – البر القبلي – النزهة - الأسكندرية.

موقع ممارسة النشاط: جميع أنحاء الجمهورية فيما عدا منطقة شبه جزيرة سيناء فيلزم موافقة الهيئة مسبقاً وتقع المسؤولية كاملة على عاتق الشركة في الحصول على تراخيص مزاولة النشاط في هذه المواقع وعلى الأخص الحصول على موافقة هيئة التنمية الصناعية في حالة إقامة المشروع داخل أو خارج المناطق الصناعية ومع مراعاة القانون رقم 14 لسنة 2012 بشأن التنمية المتكاملة في شبه جزيرة سيناء. ويجوز لمجلس إدارة الشركة أن ينشئ لها فروعاً أو مكاتب أو توكيلات في جمهورية مصر العربية أو في الخارج فيما عدا منطقة شبه جزيرة سيناء والقنطر شرق فيلزم موافقة الهيئة مسبقاً على فتح فروع فيها.

رأس المال

يبلغ رأس المال المرخص به للشركة مليار جنيه مصري، كما يبلغ رأس المال المصدر والمدفوع مبلغ 596,467,670 جنيهًا مصريًا موزعًا على عدد 298,233,835 سهمًا، قيمة السهم الاسمية 2 جنيه مصري .

بتاريخ 23 يونيو 2018 وافقت الجمعية العامة غير العادية على الاكتتاب في زيادة رأس المال المصدر والمدفوع بمبلغ 45 مليون جنيه بقيمة اسمية 22.5 مليون سهم، على أن تكون الزيادة نقدية لتوفير السيولة اللازمة لتمويل المعاش المبكر (الاختياري) للعاملين بمكافأة قدرها 30 شهرًا كحد أقصى على الأجر الشامل الشهري للعامل، وتطبيقًا لقرار الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 21 أغسطس 2016، وبتاريخ 27 نوفمبر 2018 تم إثبات زيادة رأس المال المصدر والمدفوع في السجل التجاري ليصبح 641,281,618 جنيهًا مصريًا موزعًا على 320,640,809 سهمًا بقيمة اسمية 2 جنيه مصري لكل سهم .

بناءً على قرار الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 19 فبراير 2025، وبناءً على ما قرره مجلس الإدارة بجلسته 15 فبراير 2025، وافقت الجمعية العامة غير العادية بالإجماع على زيادة رأس المال المصدر للشركة من 641,281,618 جنيهًا مصريًا إلى 721,441,822 جنيهًا مصريًا بزيادة قدرها 80,160,204 جنيهًا مصريًا عن طريق توزيع أسهم مجانية على المساهمين بواقع 0.125 سهم لكل سهم، وبذلك أصبح رأس المال كما يلي :

رأس المال المرخص به: مليار جنيه مصري .

رأس المال المصدر: 721,441,822 جنيهًا مصريًا موزعًا على 360,720,911 سهمًا، قيمة كل سهم 2 جنيه مصري، مدفوع بالكامل .

المراجع والمحاسب القانوني

المعز اوي وشركاه .

بيانات الاتصال بالشركة

- مسئول علاقات المستثمرين: زكريا محمد عبدالمجيد
- البريد الإلكتروني: Spinalexco@yahoo.com
- تليفون: 03-3818310
- فاكس: 03-3818512
- عنوان المركز الرئيسي للشركة: شارع قنال المحمودية – البر القبلي – النزهة - الإسكندرية

التحليلات المالية التاريخية

الإيرادات

تعمل شركة الإسكندرية للغزل والنسيج في إنتاج الغزول بنمر مختلفة تتراوح من 30 (E) حتى 220 بما يعكس تنوع قاعدة المنتجات وقدرة الشركة على تلبية احتياجات مختلفة من العملاء. وتشمل محفظة منتجات الشركة الخيوط المدمجة، والخيوط المحروقة، والخيوط الممشطة الدقيقة والخشنة سواء كانت مفردة أو مزدوجة، تختلف هذه الأنواع من حيث طريقة التصنيع ودرجة النعومة والجودة والاستخدام النهائي؛ فالخيوط الممشطة تتميز بدرجة أعلى من النعومة والانتظام مقارنة بالخيوط العادية، بينما تتميز الخيوط المدمجة بدرجة أفضل من التماسك وتقليل الشعيرات الزائدة، بما يجعلها مناسبة للمنتجات الأعلى جودة. أما الخيوط المحروقة فيتم معالجتها لإزالة الزوائد السطحية، مما يمنحها مظهرًا أنعم وأكثر انتظامًا.

وفقًا للحسابات الإدارية المقدمة من الشركة، بلغ إجمالي الإيرادات نحو 611.8 مليون جنيه مصري في عام 2026، مقارنة بنحو 739.5 مليون جنيه مصري في عام 2025، بانخفاض قدره نحو 17.3%. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى تراجع إجمالي الكميات المباعة إلى نحو 1,447 طن، مقارنة بنحو 1,809 طن في عام 2025، مما أدى إلى انخفاض معدل استغلال الطاقة الإنتاجية إلى نحو 72%، مقابل نحو 90.5% في عام 2025. وجاء تراجع الكميات نتيجة رفع متوسطات أسعار البيع وتأثر الطلب نسبيًا، خاصة في ظل المنافسة السعرية من شركات القطاع العام التي تتمتع بميزة نسبية في تكلفة الحصول على الخامات. وتجدر الإشارة إلى أن أرقام عام 2026 تستند إلى الحسابات الإدارية المقدمة من الشركة وليست قوائم مالية سنوية مدققة.

وعلى مستوى مزيج الكميات، استمرت كميات التصدير في تمثيل النسبة الأكبر من إجمالي الكميات المباعة، حيث بلغت نحو 70% في عام 2026 مقابل نحو 30% للسوق المحلي، مقارنة بنحو 74% للتصدير و26% للسوق المحلي في عام 2025، بما يعكس استمرار اعتماد الشركة على أسواق التصدير رغم انخفاض الكميات خلال عام 2026.

وخلال عام 2025، ارتفعت الإيرادات بنسبة نحو 10.8% لتبلغ نحو 739.5 مليون جنيه مصري، مقارنة بنحو 667.5 مليون جنيه مصري في عام 2024. وجاءت الزيادة مدعومة بارتفاع مبيعات التصدير وأثر ارتفاع متوسط سعر الصرف من نحو 37 جنيهاً للدولار في عام 2024 إلى نحو 49 جنيهاً للدولار في عام 2025، بينما حدّ تراجع مبيعات السوق المحلي من حجم الزيادة المحققة خلال العام.

وخلال عام 2024، ارتفعت الإيرادات بنسبة نحو 139.1% مقارنة بعام 2023، مدفوعة بزيادة الكميات المباعة وارتفاع معدل استغلال الطاقة الإنتاجية إلى نحو 94%، إلى جانب زيادة مبيعات التصدير بنسبة نحو 130% ومبيعات السوق المحلي بنسبة نحو 75%.

وعلى مدار الفترة من 2021 إلى 2025، ارتفعت الإيرادات من نحو 120.6 مليون جنيه مصري إلى نحو 739.5 مليون جنيه مصري، بمعدل نمو سنوي مركب بلغ نحو 57%. وجاء ذلك مدعومًا بزيادة الكميات المباعة، وتحسن معدل استغلال الطاقة الإنتاجية، وزيادة الوزن النسبي للتصدير، حيث مثلت مبيعات التصدير نحو 76% من إجمالي إيرادات عام 2025 مقابل نحو 22% لمبيعات السوق المحلي، مع مساهمة محدودة من إيرادات الخدمات. وتوجه الشركة صادراتها إلى عدد من الأسواق الخارجية، أبرزها دول الاتحاد الأوروبي والمملكة العربية السعودية.

	2026A	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A
مبيعات التصدير	438,101,850	560,049,496	326,773,902	141,941,642	141,704,764	87,091,532
معدل الزيادة السنوية	-22%	71%	130%	0%	63%	
مبيعات المحلي	158,564,126	162,330,124	237,193,053	135,473,697	29,537,533	33,256,422
معدل الزيادة السنوية	-2%	-32%	75%	359%	-11%	
الطاقة الإنتاجية القصوى	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
الكميات المباعة	1,447	1,809	1,880	1,309	1,004	1,127
نسبة الطاقة المستغلة	72%	90%	94%	65%	50%	56%
مبيعات خامات أقطان	0	0	67,317,788	0	0	0
مبيعات مشتريات بغرض البيع	0	0	0	508,772		
خدمات مباعة	247,384	139,285	358,358	313,160	77,185	17,680
تشغيل للغير		0	2,021,411	906,511	176,025	119,282
دعم صادرات	15,771,667	20,764,039	46,280,766			
نقل إنتاج تام	0	0	(2,192,000)			
خصم مسموح به	(1,321,547)	(1,689,406)	(1,066,011)			
مردودات مبيعات		(2,084,849)	(9,168,550)			
إجمالي المبيعات	611,363,480	739,508,689	667,518,717	279,143,782	171,495,507	120,643,416

الطاقة المستغلة

تبلغ الطاقة الإنتاجية للشركة نحو 2,000 طن سنوياً. ووفقاً للحسابات الإدارية المقدمة من الشركة، بلغت الكميات المباعة نحو 1,447 طن في عام 2026، مقارنة بنحو 1,809 طن في عام 2025، بانخفاض قدره نحو 20.0%، مما أدى إلى تراجع معدل استغلال الطاقة الإنتاجية إلى نحو 72.4%، مقارنة بنحو 90.5% في عام 2025. ويرجع الانخفاض إلى تراجع كميات التصدير إلى نحو 1,014 طن في عام 2026، مقارنة بنحو 1,340 طن في عام 2025، إلى جانب انخفاض الكميات المباعة محلياً إلى نحو 433 طن، مقارنة بنحو 469 طن خلال نفس الفترة. ووفقاً لإيضاحات الشركة، جاء ذلك نتيجة رفع متوسطات أسعار البيع والمنافسة السعرية من بعض الشركات الحكومية ذات تكلفة الخامات الأقل. وخلال عام 2025، انخفضت الكميات المباعة إلى نحو 1,809 طن، مقارنة بنحو 1,880 طن في عام 2024، مما أدى إلى تراجع معدل استغلال الطاقة الإنتاجية إلى نحو 90.5%، مقارنة بنحو 94.0% في عام 2024. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى انخفاض الكميات المباعة محلياً، رغم ارتفاع كميات التصدير خلال العام.

A2026	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	
2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	الطاقة الإنتاجية القصوى
1,447	1,809	1,880	1,309	1,004	1,127	الكميات المباعة
72.35%	90.45%	94.00%	65.45%	50.20%	56.35%	نسبة الطاقة المستغلة

إيرادات التصدير

وفقاً للحسابات الإدارية المقدمة من الشركة بلغت مبيعات التصدير نحو 438.1 مليون جنيه مصري في عام 2026، مقارنة بنحو 560.0 مليون جنيه مصري في عام 2025، بانخفاض قدره 22%. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى انخفاض كميات التصدير من نحو 1,340 طن في عام 2025 إلى نحو 1,014 طن في عام 2026، بانخفاض قدره 24%، وذلك على الرغم من ارتفاع متوسط سعر البيع بالدولار من نحو 8,463 دولار للطن إلى نحو 8,702 دولار للطن خلال نفس الفترة.

وقد جاء تراجع الكميات المصدرة خلال عام 2026 نتيجة رفع متوسطات أسعار البيع، وفقاً لإيضاحات الشركة، مما أثر على حجم الطلب نسبياً، خاصة في ظل المنافسة السعرية من بعض الشركات الحكومية التي تتمتع بتكلفة خامات أقل وقدرة أكبر على تقديم أسعار بيع تنافسية.

أما خلال عام 2025، فقد ارتفعت مبيعات التصدير بنسبة نحو 71% لتبلغ نحو 560.0 مليون جنيه مصري، مقارنة بنحو 326.8 مليون جنيه مصري في عام 2024. وجاء هذا النمو مدعوماً بارتفاع كميات التصدير من نحو 1,033 طن في عام 2024 إلى نحو 1,340 طن في عام 2025، بزيادة قدرها نحو 30%، بالإضافة إلى أثر ارتفاع متوسط سعر الصرف من نحو 37 جنيهاً للدولار في عام 2024 إلى نحو 49 جنيهاً للدولار في عام 2025.

كما ارتفعت مساهمة كميات التصدير من إجمالي الكميات المباعة إلى نحو 74% في عام 2025، مقارنة بنحو 55% في عام 2024، بما يعكس زيادة اعتماد الشركة على أسواق التصدير خلال العام. وتتم غالبية مبيعات التصدير من خلال وكيل تسويق، بما يجعل أداء الصادرات مرتبطاً بقدرته على الحفاظ على الطلبات التصديرية والوصول إلى الأسواق الخارجية، إلى جانب تأثرها بمتغيرات سعر الصرف والمنافسة السعرية في الأسواق المستهدفة.

التصدير	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026A
الكمية بالطن	786	833	600	1,033	1,340	1,014
معدل الزيادة السنوية		6%	-28%	72%	30%	-24%
نسبة من إجمالي الكميات	70%	83%	46%	55%	74%	70%
متوسط سعر الطن بالدولار	6,947	10,348	8,500	8,515	8,306	8,702
قيمة المبيعات بالدولار	5,460,000	8,620,000	5,100,000	8,796,067	11,129,759	8,824,055
متوسط سعر الصرف	16	16	28	37	49	50
مبيعات التصدير	87,091,532	141,704,764	141,941,642	326,773,902	560,049,496	438,101,850
معدل الزيادة السنوية		63%	0%	130%	71%	-22%

مبيعات التصدير بالنمرة

الأسعار بالدولار				الكميات				نمرة الغزل
CAGR	2026	2025	2024	CAGR	2026	2025	2024	
—	—	\$11.60	—	—	—	787	—	1/100
-100.0%	—	\$12.81	\$12.80	-100.0%	—	5,674	4,064	1/110
-100.0%	—	—	\$10.09	-100.0%	—	—	1,424	1/112
—	\$5.25	—	—	—	3,087	—	—	1/12
—	—	\$11.77	—	—	—	3,013	—	1/120
-100.0%	—	\$16.00	\$14.00	-100.0%	—	751	5,699	1/130
—	—	\$19.00	—	—	—	106	—	1/132
—	\$17.00	—	—	—	499	—	—	1/155
1.6%	\$5.22	\$4.91	\$5.06	18.2%	11,356	25,386	8,128	1/16
1.4%	\$17.78	\$17.36	\$17.30	3.4%	3,958	2,909	3,704	1/160
1.9%	\$5.30	\$5.03	\$5.10	-48.8%	2,151	22,756	8,201	1/20
-5.1%	\$5.40	—	\$6.00	-2.2%	2,016	—	2,109	1/24
13.0%	\$6.90	\$5.51	\$5.41	-87.3%	1,655	50,749	101,901	1/30
—	\$18.51	\$23.14	—	—	3,935	7,680	—	1/36
-7.1%	\$6.35	\$6.90	\$7.35	-41.6%	4,950	23,725	14,525	1/37
-100.0%	—	\$9.60	\$9.65	-100.0%	—	5,163	6,292	1/40
—	—	\$12.40	—	—	—	3,218	—	1/45
—	\$8.12	\$7.28	—	—	10,688	5,605	—	1/46
-100.0%	—	—	\$4.10	-100.0%	—	—	1,050	1/5.7
—	\$7.00	\$7.06	—	—	1,101	2,726	—	1/50
0.0%	\$5.20	—	\$5.20	12.9%	4,077	—	3,199	1/6
-6.8%	\$5.97	\$6.85	\$6.87	-33.3%	111,722	161,852	251,366	1/60
—	\$5.90	—	—	—	19,305	—	—	1/64
-100.0%	—	\$7.85	\$8.09	-100.0%	—	5,250	8,474	1/70
0.2%	\$8.41	\$7.77	\$8.38	9.5%	33,240	39,011	27,704	1/80
-100.0%	—	—	\$8.95	-100.0%	—	—	3,250	1/84
0.8%	\$10.00	—	\$9.84	-22.4%	1,932	—	3,212	1/94
—	\$6.80	—	—	—	4,721	—	—	1/96
9.4%	\$21.43	\$19.46	\$17.90	14.1%	13,401	9,444	10,290	2/100
-100.0%	—	\$10.38	\$11.00	-100.0%	—	3,982	2,537	2/106
—	—	\$8.60	—	—	—	1,037	—	2/11.5

الأسعار بالدولار				الكميات				نمرة الغزل
CAGR	2026	2025	2024	CAGR	2026	2025	2024	
—	—	\$11.60	—	—	—	2,794	—	2/110
-4.9%	\$8.74	\$9.16	\$9.65	39.9%	97,428	64,482	49,748	2/112
—	—	\$14.50	—	—	—	8,079	—	2/115
-100.0%	—	\$11.28	\$12.20	-100.0%	—	3,944	3,069	2/118
2.0%	\$13.21	\$12.19	\$12.69	-15.4%	9,107	11,560	12,715	2/120
—	\$8.30	—	—	—	8,331	—	—	2/122
—	—	\$15.08	—	—	—	13,865	—	2/132
—	—	\$13.90	—	—	—	205	—	2/140
—	\$15.80	—	—	—	3,621	—	—	2/145
—	\$16.83	\$15.00	—	—	32,460	5,063	—	2/150
-3.2%	\$5.29	—	\$5.65	113.5%	14,592	—	3,203	2/16
-100.0%	—	—	\$20.81	-100.0%	—	—	7,379	2/160
—	\$46.00	\$37.86	—	—	849	780	—	2/165
—	\$27.47	\$26.37	—	—	7,084	3,054	—	2/170
-1.4%	\$5.76	\$5.38	\$5.93	-17.1%	13,584	42,049	19,766	2/20
33.7%	\$9.60	\$5.24	\$5.37	-50.8%	11,841	75,007	48,820	2/24
-100.0%	—	\$5.60	\$6.33	-100.0%	—	3,515	9,888	2/28
-100.0%	—	—	\$6.63	-100.0%	—	—	9,407	2/28.8
-4.0%	\$6.80	\$6.90	\$7.38	55.9%	120,645	86,451	49,617	2/30
-100.0%	—	—	\$10.20	-100.0%	—	—	2,815	2/32
-100.0%	—	\$6.60	\$5.62	-100.0%	—	12,203	39,437	2/32.5
2.9%	\$14.10	\$12.76	\$13.31	165.4%	6,982	3,400	991	2/34
2.1%	\$8.01	\$8.16	\$7.67	-7.1%	10,844	10,540	12,557	2/36
—	\$14.19	\$10.39	—	—	1,579	5,621	—	2/40
—	—	\$12.80	—	—	—	3,927	—	2/45
-1.0%	\$10.30	\$7.25	\$10.50	-14.6%	3,036	4,694	4,161	2/47
-100.0%	—	—	\$8.00	-100.0%	—	—	2,309	2/48
—	—	\$8.60	—	—	—	2,130	—	2/5.2
-100.0%	—	—	\$5.70	-100.0%	—	—	6,226	2/5.7
—	—	\$9.21	—	—	—	3,245	—	2/50
—	\$10.86	—	—	—	2,123	—	—	2/52
—	—	\$6.75	—	—	—	2,986	—	2/6.5

الأسعار بالدولار				الكميات				نمرة الغزل
CAGR	2026	2025	2024	CAGR	2026	2025	2024	
-0.9%	\$7.70	\$8.02	\$7.84	-27.0%	5,505	45,070	10,340	2/60
-100.0%	—	—	\$9.40	-100.0%	—	—	1,078	2/67.8
-100.0%	—	—	\$7.50	-100.0%	—	—	3,124	2/7.4
-100.0%	—	\$13.76	\$12.40	-100.0%	—	7,268	6,908	2/70
0.0%	\$10.00	\$10.00	\$10.00	21.1%	6,049	6,226	4,125	2/74
—	—	\$9.41	—	—	—	13,361	—	2/76
—	\$6.80	\$6.75	—	—	2,039	259	—	2/8
—	—	\$8.60	—	—	—	1,539	—	2/8.2
-100.0%	—	\$5.80	\$7.60	-100.0%	—	3,158	3,095	2/8.5
-5.5%	\$9.75	\$9.59	\$10.92	-43.3%	4,940	43,239	15,384	2/80
—	—	\$8.68	—	—	—	10,039	—	2/86
—	\$8.67	—	—	—	133,820	—	—	2/90
—	\$9.51	\$9.10	—	—	24,243	17,145	—	2/94
—	\$7.16	\$10.68	—	—	23,125	34,030	—	2/96
-100.0%	—	\$16.50	\$17.70	-100.0%	—	3,982	5,093	2/98
—	\$6.90	\$6.80	—	—	5,582	4,868	—	3/10
—	\$9.00	—	—	—	534	—	—	3/12
-0.9%	\$13.65	\$13.64	\$13.90	35.6%	9,627	2,011	5,239	3/140
—	—	\$13.40	—	—	—	2,172	—	3/143
-100.0%	—	—	\$8.60	-100.0%	—	—	3,168	3/16
—	—	\$7.97	—	—	—	15,501	—	3/17
—	\$7.20	—	—	—	2,002	—	—	3/18
—	\$9.30	—	—	—	4,131	—	—	3/19
-2.6%	\$5.22	\$5.45	\$5.50	197.2%	3,855	28,920	437	3/20
0.5%	\$17.56	\$17.38	\$17.38	63.9%	7,345	7,904	2,734	3/22
1.7%	\$46.15	\$44.36	\$44.60	55.6%	1,574	6,044	650	3/220
0.0%	\$9.60	\$9.56	\$9.60	73.7%	6,152	3,835	2,038	3/24
—	—	\$8.52	—	—	—	11,855	—	3/25
-18.7%	\$11.75	\$17.78	\$17.78	0.9%	2,788	2,057	2,740	3/27
-100.0%	—	—	\$6.70	-100.0%	—	—	14,096	3/28
-21.9%	\$5.65	\$7.76	\$9.26	-25.7%	28,627	22,337	51,859	3/30
—	—	\$8.82	—	—	—	17,614	—	3/31

الأسعار بالدولار				الكميات				مرة الغزل
CAGR	2026	2025	2024	CAGR	2026	2025	2024	
-100.0%	—	—	\$8.00	-100.0%	—	—	656	3/34
-100.0%	—	\$10.80	\$10.70	-100.0%	—	2,924	3,011	3/36
—	\$10.31	\$10.50	—	—	2,223	2,022	—	3/38
-1.1%	\$18.26	\$18.68	\$18.68	-30.2%	4,796	6,209	9,853	3/39
3.0%	\$6.90	\$6.90	\$6.50	-52.7%	2,048	2,983	9,140	3/45
-4.2%	\$9.39	\$9.72	\$10.24	-19.6%	11,855	12,207	18,348	3/47
-100.0%	—	\$17.93	\$17.80	-100.0%	—	1,550	500	3/48
3.6%	\$20.34	\$19.38	\$18.95	-21.2%	6,194	13,251	9,982	3/49
-18.7%	\$7.70	\$9.76	\$11.64	-45.6%	11,050	45,208	37,363	3/50
-100.0%	—	—	\$7.34	-100.0%	—	—	16,755	3/51
—	\$10.86	—	—	—	13,077	—	—	3/52
-8.9%	\$11.40	—	\$13.75	-0.5%	2,165	—	2,187	3/53
8.6%	\$20.88	\$19.88	\$17.70	-12.4%	1,281	1,844	1,667	3/56
-7.2%	\$11.30	\$7.56	\$13.14	12.8%	3,003	25,625	2,358	3/60
—	\$6.80	—	—	—	2,420	—	—	3/8
—	—	\$22.70	—	—	—	334	—	4/170
—	—	\$54.00	—	—	—	523	—	4/240
-100.0%	—	\$6.21	\$6.80	-100.0%	—	2,158	2,074	4/4
-3.5%	\$5.83	\$5.81	\$6.26	8.9%	25,821	59,220	21,760	4/5
5.8%	\$6.59	\$6.51	\$5.89	26.9%	47,289	60,711	29,366	4/5.7
-10.9%	\$6.78	\$6.91	\$8.54	40.5%	17,106	21,861	8,667	4/6
-4.7%	\$6.80	\$6.79	\$7.49	12.2%	11,752	15,007	9,342	4/8
-4.3%	\$6.80	\$6.73	\$7.42	-38.3%	2,101	4,901	5,526	6/8
—	—	\$1,000.46	—	—	—	1	—	N/A
					1,014,018	1,339,390	1,069,899	الإجمالي

إيرادات المحلي

تضم قاعدة العملاء المحليين للشركة عددًا من الشركات العاملة في قطاع الغزل والنسيج والملابس، ومن أبرزها شركة كابو، وشركة الكمال، وشركة تاي هارس، وشركة موبكو، وشركة خلفاء وجدي.

وفقًا للحسابات الإدارية المقدمة من الشركة، بلغت مبيعات السوق المحلي نحو 158.6 مليون جنيه في عام 2026، مقارنة بنحو 162.3 مليون جنيه في عام 2025، بانخفاض محدود قدره نحو 2%. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى انخفاض الكميات المباعة محليًا إلى نحو 433 طن في عام 2026، مقارنة بنحو 469 طن في عام 2025، بانخفاض قدره نحو 9%، وذلك رغم ارتفاع متوسط سعر البيع المحلي إلى نحو 371.4 ألف جنيه للطن، مقارنة بنحو 346.1 ألف جنيه للطن في عام 2025، بما حدّ من أثر انخفاض الكميات على قيمة المبيعات.

وخلال عام 2025، انخفضت مبيعات السوق المحلي بنسبة نحو 32% لتبلغ نحو 162.3 مليون جنيه، مقارنة بنحو 237.2 مليون جنيه في عام 2024، نتيجة انخفاض الكميات المباعة محليًا بنسبة نحو 45%، حيث بلغت نحو 469 طن في عام 2025، مقارنة بنحو 847 طن في عام 2024. وعلى الرغم من ارتفاع متوسط سعر البيع المحلي بنسبة نحو 24% خلال عام 2025، فإن الزيادة السعرية لم تكن كافية لتعويض أثر انخفاض الكميات.

ووفقًا لإيضاحات الشركة، جاء تراجع الكميات المباعة محليًا خلال عامي 2025 و2026 نتيجة ارتفاع متوسطات أسعار البيع، إلى جانب المنافسة السعرية من بعض الشركات الحكومية ذات تكلفة الخامات الأقل، بما أثر على قدرة الشركة على الحفاظ على مستويات الكميات المباعة بالسوق المحلي.

المحلي	2026A	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A
الكمية	433	469	847	709	171	341
معدل الزيادة السنوية	-9%	-45%	19%	315%	-50%	
نسبة من إجمالي الكميات	37%	26%	45%	54%	17%	30%
متوسط سعر الطن	371,409	346,120	280,039	191,077	172,734	97,526
نسبة الزيادة السنوية	5.7%	24%	47%	11%	77%	
مبيعات المحلي	158,564,126	162,330,124	237,193,053	135,473,697	29,537,533	33,256,422
معدل الزيادة السنوية	-2%	-32%	75%	359%	-11%	

كميات مبيعات المحلي

النمرة	2024	2025	2026	الكميات (كجم)	CAGR
1/100	0	0	100	—	—
1/120	0	1,047	0	-100.0%	-100.0%
1/30	5,109	1,090	0	-100.0%	-100.0%
1/40	51,872	555	4,634	-62.6%	-62.6%
1/50	240,569	24,524	31,119	-42.3%	-42.3%
1/60	51,599	53,741	54,986	-8.5%	-8.5%
1/70	53,901	32,356	3,143	-44.7%	-44.7%
1/80	0	529	0	-100.0%	-100.0%
1/96	2,944	0	0	—	—
2/100	73,423	48,183	60,609	19.4%	19.4%
2/112	0	0	0	—	—
2/120	43,259	3,318	12,944	-11.8%	-11.8%
2/140	0	0	4,662	—	—
2/150	13,214	0	0	—	—
2/160	5,848	0	0	—	—
2/24	0	17,194	2,796	—	—
2/30	7,753	0	9,435	12.2%	12.2%
2/40	46,356	21,453	17,040	-8.6%	-8.6%
2/50	138,178	79,554	40,303	-27.3%	-27.3%
2/60	36,416	129,779	148,384	125.8%	125.8%
2/70	601	0	0	-100.0%	-100.0%
2/76	0	0	0	—	—
2/80	75,804	55,374	34,586	-18.8%	-18.8%
2/94	0	0	0	—	—
2/96	0	0	0	—	—
بدون نمرة	0	72	8,498		
الإجمالي	846,846	468,770	433,240		

دعم الصادرات

بلغت نسبة دعم الصادرات نحو 3.7 % من مبيعات التصدير في عام 2025 مقارنة بـ 14% في عام 2024.

2025A	2024A			
20,764,039	46,280,766	-	-	-
%4	%14			نسبة من مبيعات التصدير

تشغيل للغير

تتمثل إيرادات الخدمات والتشغيل للغير في مقابل تنفيذ بعض العمليات الصناعية على الغزل المملوكة للعملاء، مثل عمليات حريق الغزل Gassing / وزوي الخيوط

2025A	2024A	2023A	2022A	
0	2,021,411	906,511	176,025	تشغيل للغير

تكلفة المبيعات

بلغت تكلفة المبيعات نحو 132.0 مليون جنيه خلال الربع الأول المنتهي في 30 سبتمبر 2025، بما يمثل نحو 82% من الإيرادات خلال الفترة، مقارنة بنحو 73% خلال الفترة المقارنة من عام 2024. واستحوذت تكلفة الخامات على النسبة الأكبر من إجمالي تكلفة المبيعات، حيث بلغت نحو 78.1 مليون جنيه، بما يمثل نحو 59% من تكلفة المبيعات خلال الفترة. ارتفعت تكلفة المبيعات كنسبة من إجمالي المبيعات إلى نحو 87% في عام 2025، مقارنة بنحو 85% في عام 2024. وبلغت تكلفة المبيعات نحو 644.5 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 566.7 مليون جنيه في عام 2024. ويرجع هذا الارتفاع بصورة رئيسية إلى زيادة تكلفة الخامات، والأجور، والوقود والزيوت، بالإضافة إلى ارتفاع تكلفة التشغيل لدى الغير. ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة نحو 180% خلال عام 2024، لتبلغ نحو 566.7 مليون جنيه، مقارنة بنحو 202.4 مليون جنيه في عام 2023. وجاء هذا الارتفاع بالتزامن مع زيادة الكميات المباعة بنسبة نحو 44%، مما أدى إلى زيادة استهلاك الخامات ومستلزمات الإنتاج.

الخامات

استحوذت تكلفة الخامات على النسبة الأكبر من تكلفة المبيعات خلال عام 2025، حيث مثلت نحو 88% من إجمالي تكلفة المبيعات، وبلغت نحو 565.1 مليون جنيه، مقارنة بنحو 449.0 مليون جنيه في عام 2024. ويرجع ارتفاع تكلفة الخامات بصورة رئيسية إلى ارتفاع متوسط تكلفة طن القطن إلى نحو 236.4 ألف جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 180.1 ألف جنيه في عام 2024. وفقاً لإيضاحات الشركة، تعتمد الشركة على السوق المحلي في تدبير نحو 90% من احتياجاتها من القطن، مع تركيز جانب كبير من مشتريات القطن لدى شركة النيل الحديثة للأقطن. أما النسبة المتبقية البالغة نحو 10%، فيتم تدبيرها من خلال مورد خارجي/محلي يقوم بالاستيراد، على أن تقوم الشركة بسداد قيمة المشتريات بالجنيه المصري.

ووفقاً لإيضاحات إدارة الشركة وبما يتماشى مع البيانات التاريخية، فإن كل نحو 1.3 طن من القطن المستخدم ينتج عنه نحو 1 طن من الغزل، بما يجعل تكلفة القطن المحرك الرئيسي لتكلفة الإنتاج

خامات	2025A	2024A	2023A	2022A
كميات قطن	2,390	2,493	1,878	1,323
سعر بالمصري	236,401	180,057	89,754	70,483
إجمالي تكلفة الخامات	565,115,288	448,969,699	168,560,660	93,225,394
نسبة تحويل الخامات لغزل	1.3	1.3	1.4	1.3

الأجور

ارتفعت تكلفة الأجور بنسبة نحو 33% خلال عام 2025، لتبلغ نحو 48.8 مليون جنيه، مقارنة بنحو 36.5 مليون جنيه في عام 2024. ويرجع ذلك إلى رفع أجور العاملين للالتزام بالحد الأدنى للأجور، إلى جانب زيادة العمل خلال أيام الجمعة والعطلات الرسمية للوفاء بمواعيد تسليم الطلبات، حيث يُحتسب العمل في هذه الأيام بأجر مضاعف.

الوقود والزيوت

ارتفعت تكلفة الوقود والزيوت بنسبة نحو 41% خلال عام 2025، لتبلغ نحو 46.1 مليون جنيه، مقارنة بنحو 32.7 مليون جنيه في عام 2024، وذلك نتيجة ارتفاع أسعار المحروقات خلال الفترة

التشغيل لدى الغير

ارتفعت تكلفة التشغيل لدى الغير بنسبة نحو 90% خلال عام 2025، لتبلغ نحو 65.5 مليون جنيه، مقارنة بنحو 34.4 مليون جنيه في عام 2024، بما يمثل نحو 9% من إجمالي الإيرادات. ويرجع ذلك إلى زيادة الاعتماد على عمليات تشغيل خارجية تشمل بعض العمليات التكميلية المرتبطة بالغزل، مثل الصباغة والعمليات التحضيرية، نظراً لعدم توافر هذه العمليات بالكامل داخل المصنع، بالإضافة إلى أثر ارتفاع سعر الصرف وزيادة طلبات العملاء التي تتطلب هذه العمليات.

الخدمات المتنوعة

ارتفعت مصروفات الخدمات المتنوعة بنسبة نحو 94% خلال عام 2025، لتبلغ نحو 4.8 مليون جنيه، مقارنة بنحو 2.5 مليون جنيه في عام 2024. وترتبط هذه المصروفات ببعض المصروفات المتعلقة بالأفطان، ومكافآت المستشارين، وتكلفة العمالة اليومية التي يتم الاستعانة بها وفقاً لاحتياجات التشغيل

يوضح الجدول التالي تفاصيل تكلفة المبيعات:

تكلفة المبيعات	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	30-9-2025
خامات	80,834,224	93,225,394	168,560,660	448,969,699	565,115,288	78,097,017
تكلفة خامات القطن				50,164,564	0	
خامات % نسبة من المبيعات (تصدير ومحلي)	67%	54%	61%	80%	78%	
أجور	12,389,306	13,884,735	20,606,862	36,525,469	48,753,476	16,296,475
معدل الزيادة		12%	48%	77%	33%	
وقود وزيت	19,956,315	21,310,712	23,485,671	32,693,747	46,101,169	14,937,385
نسبة من الإيرادات	17%	12%	8%	5%	6%	
قطع غيار ومواد تعبئة	4,607,403	4,491,787	8,967,491	25,938,283	30,295,012	6,911,158
نسبة من الإيرادات	4%	3%	3%	4%	4%	
مصاريف صيانة	207,488	704,957	1,885,068	343,603	1,785,247	614,011
مصروفات صيانة نسبة من الآلات والمباني	0%	0%	1%	0%	1%	
إهلاك الأصول الثابتة	9,108,614	8,733,380	8,624,247	9,382,278	9,655,744	2,716,999
مياه وإنارة	1,856,635	1,865,580	1,279,987	2,274,583	3,429,028	
نسبة من الإيرادات	2%	1%	0%	0%	0%	
نقل وانتقال	0	99,125	73,566	51,081	655,326	5,580
نقل وانتقال نسبة من المواد الخام ومواد التعبئة		0.10%	0.00%	0.00%	0.10%	
تشغيل لذي الغير	817,745	2,076,187	7,236,322	34,351,874	65,510,366	9,785,468
نسبة من الإيرادات	1%	1%	3%	5%	9%	
مصروفات خدمة متنوعة	970,019	1,144,551	2,914,980	2,467,400	4,792,741	2,601,295
نسبة من الإيرادات	0.80%	0.70%	1.00%	0.40%	0.60%	
أرباح تقييم مخلفات	-5,995,749	-9,293,513	-25,882,642	-44,530,115	-49,144,715	-
نسبة من الإيرادات	-5%	-5%	-9%	-7%	-7%	
حوافز التصدير	-7,208,606	-20,802,375	-20,108,262	0	0	-
بضائع بغرض البيع			184,106	0	4,734,147	-
رسوم وضرائب			0	0	0	-
التغيير في المخزون		7,767,005	4,616,910	-34,746,152	-87,165,143	-
إجمالي	117,543,395	125,207,526	202,444,967	566,710,486	644,517,687	131,965,388
نسبة من الإيرادات	97%	73%	73%	85%	87%	82%

مجمّل الربح

بلغ مجمّل الربح خلال الربع الأول المنتهي في 30 سبتمبر 2025 نحو 27.6 مليون جنيه، بهامش مجمّل ربح قدره نحو 17%، مقابل هامش بلغ نحو 13% خلال العام المالي 2025، الذي سجل مجمّل ربح قدره نحو 95.0 مليون جنيه. ويعكس ذلك تحسن هامش مجمّل الربح خلال الربع الأول.

وخلال عام 2025، بلغ مجمّل الربح نحو 95.0 مليون جنيه، مقارنة بنحو 100.8 مليون جنيه في عام 2024، بانخفاض قدره نحو 5.8 مليون جنيه. كما تراجع هامش مجمّل الربح من نحو 15% إلى نحو 13%، نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات بمعدل يفوق نمو الإيرادات، خاصة تكلفة الخامات وبنود التشغيل المرتبطة بالإنتاج.

وخلال عام 2024، ارتفع مجمّل الربح إلى نحو 100.8 مليون جنيه، مقارنة بنحو 76.7 مليون جنيه في عام 2023، بزيادة قدرها نحو 24.1 مليون جنيه. وفي المقابل، انخفض هامش مجمّل الربح من نحو 27% إلى نحو 15%، نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات بمعدل يفوق نمو الإيرادات.

وخلال عام 2023، ارتفع مجمّل الربح إلى نحو 76.7 مليون جنيه، مقارنة بنحو 46.3 مليون جنيه في عام 2022، بزيادة قدرها نحو 30.4 مليون جنيه، مع استقرار هامش مجمّل الربح عند نحو 27% خلال العامين.

كما ارتفع مجمّل الربح من نحو 3.1 مليون جنيه في عام 2021، بهامش قدره نحو 3%، إلى نحو 46.3 مليون جنيه في عام 2022، بهامش بلغ نحو 27%.

30-9-2025	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	
27,634,244	94,991,002	100,808,231	76,698,815	46,287,982	3,100,022	مجمّل الربح
17%	13%	15%	27%	27%	3%	هامش مجمّل الربح

مصرفات عمومية وإدارية

ارتفعت المصرفات العمومية والإدارية بنسبة نحو 42% خلال عام 2025، لتبلغ نحو 66.6 مليون جنيه، مقارنة بنحو 46.8 مليون جنيه في عام 2024. كما ارتفعت نسبتها إلى الإيرادات إلى نحو 9.0% في عام 2025، مقارنة بنحو 7.0% في عام 2024.

ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى ارتفاع بند الأجور والمرتببات بنسبة نحو 49%، لبلغ نحو 29.2 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 19.7 مليون جنيه في عام 2024. كما ارتفعت مصرفات تأجير وسائل النقل بنسبة نحو 69%، لتبلغ نحو 9.9 مليون جنيه، مقارنة بنحو 5.9 مليون جنيه، بالإضافة إلى ارتفاع المصرفات الأخرى بنسبة نحو 32%، لتبلغ نحو 15.2 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 11.5 مليون جنيه في عام 2024.

وخلال عام 2024، ارتفعت المصرفات العمومية والإدارية بنسبة نحو 91%، لتبلغ نحو 46.8 مليون جنيه، مقارنة بنحو 24.5 مليون جنيه في عام 2023. ويرجع ذلك بصفة أساسية إلى ارتفاع الأجور والمرتببات بنسبة نحو 110%، إلى جانب ارتفاع مصرفات تأجير وسائل النقل والمصرفات البنكية والمصرفات الأخرى.

وخلال الربع الأول المنتهي في 30 سبتمبر 2025، ارتفعت المصرفات العمومية والإدارية بنسبة نحو 17%، لتبلغ نحو 16.2 مليون جنيه، مقارنة بنحو 13.9 مليون جنيه خلال الفترة المقارنة، كما ارتفعت نسبتها إلى الإيرادات إلى نحو 10.1%، مقارنة بنحو 7.5% خلال الفترة المقارنة، ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى ارتفاع بند الأجور ومصرفات تأجير وسائل النقل.

مصرفات عمومية وإدارية	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A
الأجور	29,243,209	19,678,639	9,359,140	6,588,631	8,060,605
الأجور معدل زيادة	49%	110%	42%	-18%	
إيجارات	232,508				
مصرفات تأجير وسائل نقل	9,939,752	5,870,376	3,890,147	3,162,241	3,085,860
مصرفات تأجير وسائل نسبة من الإيراد	1%	1%	1%	2%	3%
مصرفات وقود	525,084	1,060,616	283,168	179,954	128,020
مصرفات وقود نسبة من المبيعات	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
مصرفات صيانة	276,327	245,093	472,390	319,468	231,046
مصرفات صيانة نسبة من ادوات ومعدات و اثاث	2%	2%	36%	23%	16%
مصرفات انتقالات	806,911	688,599	439,727	275,717	300,006
مصرفات انتقالات نسبة من المبيعات	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
مصرفات تأمين	795,526	456,866	415,611	319,410	307,935
مصرفات تأمين نسبة من المبيعات	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%
مصرفات بنكية	4,328,850	3,871,414	921,418	457,743	620,920
نسبة من الإيراد	1%	1%	0%	0%	1%
اهلاكات الأصول الثابتة	1,776,899	954,229	571,897	490,757	467,742
رسوم وغرامات	1,447,661	433,516	1,802,515	1,645,584	1,584,012
رسوم وغرامات نسبة من المبيعات	0.3%	0.1%	1.3%	1.2%	1.8%
المساهمة التكافلية	1,995,352	1,984,141	863,241	0	0
نسبة من المبيعات					
مصرفات أخرى	15,249,329	11,526,628	5,495,309	3,446,443	2,950,468
نسبة من المبيعات	2.1%	1.7%	2.0%	2.0%	2.4%
أجمالي	66,617,409	46,770,118	24,514,564	16,885,948	17,736,614
نسبة من الإيرادات	9.0%	7.0%	8.8%	9.8%	14.7%

مصروفات تسويقية

ارتفعت المصروفات البيعية والتسويقية بنسبة نحو 104% خلال عام 2025، لتبلغ نحو 55.7 مليون جنيه، مقارنة بنحو 27.3 مليون جنيه في عام 2024. كما ارتفعت كنسبة من إجمالي الإيرادات إلى نحو 8% في عام 2025، مقارنة بنحو 4% في عام 2024، بما يشير إلى زيادة نسبة المصروفات البيعية والتسويقية إلى الإيرادات خلال العام.

- جاء الارتفاع بصورة رئيسية نتيجة زيادة المصروفات التسويقية بنسبة نحو 79%، لتبلغ نحو 42.4 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 23.6 مليون جنيه في عام 2024. ويرتبط ذلك بزيادة تكلفة التسويق الخارجي في ظل ارتفاع سعر الصرف، حيث تتحمل الشركة تكاليف تسويقية مرتبطة بالتعامل مع وكلاء وأسواق خارجية.

كما ارتفعت مصروفات النقل والانتقال لتبلغ نحو 7.9 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 1.9 مليون جنيه في عام 2024، ويرجع ذلك إلى ارتفاع تكاليف نقل البضائع من المصنع إلى الميناء، بالإضافة إلى أثر ارتفاع سعر الصرف على بعض عناصر التكلفة المرتبطة بالشحن والخدمات اللوجستية.

وارتفعت مصروفات الأجور والمرتبات بنسبة نحو 37%، لتبلغ نحو 1.5 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 1.1 مليون جنيه في عام 2024، وذلك نتيجة الزيادات في الرواتب والمكافآت المرتبطة بفريق البيع والتسويق. كما ارتفعت المصروفات الأخرى لتبلغ نحو 1.7 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 25.4 ألف جنيه في عام 2024، ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى إدراج مصروفات الشحن السريع ضمن هذا البند.

ارتفعت المصروفات البيعية والتسويقية خلال الربع الأول المنتهي في 30 سبتمبر 2025 بنسبة نحو 179%، لتبلغ نحو 7.9 مليون جنيه، مقارنة بنحو 2.8 مليون جنيه خلال الفترة المقارنة من عام 2024، كما ارتفعت نسبتها إلى صافي المبيعات إلى نحو 4.9% مقارنة بنحو 1.5% خلال الفترة المقارنة. ويرجع هذا الارتفاع بصورة رئيسية إلى زيادة مصروفات الحماية التسويقية ومصروفات النقل والانتقال، بما يتماشى مع طبيعة مبيعات الشركة واعتمادها على التصدير وتحمل بعض التكاليف المرتبطة بالتسويق والشحن والخدمات اللوجستية.

مصرفات بيعيه وتسويقية	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	30-9-2025
أجور ومرتبات	528,775	462,786	557,400	1,060,185	1,455,873	636,778
أجور ومرتبات نسبة الزيادة		-12%	20%	90%	37%	
نقل وانتقال	290,639	443,561	706,948	1,912,971	7,922,813	1,445,249
نسبة من المبيعات	0%	0%	0%	0%	1%	1%
وقود	156,659	144,585	190,159	184,656	289,205	52,205
وقود نسبة من النقل والانتقال	54%	33%	27%	10%	4%	4%
مصروفات صيانة	9,980	1,274	9,143	77,853	9,348	13,360
مصروفات صيانة نسبة من أدوات ومعدات وأثاث	1%	0%	1%	1%	0%	0%
ضرائب ورسوم	85,726	169,280	142,718	326,631	1,906,076	246,391
ضرائب ورسوم نسبة من المبيعات	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	0.2%
مصروفات تسويقية	2,213,480	4,069,377	6,611,691	23,601,336	42,366,691	5,436,932
مصروفات خدمية متنوعة % من الإيرادات	1.7%	2.1%	2.2%	3.5%	5.7%	3.4%
مصروفات أخرى	184,568	349,285	512,887	25,380	1,655,039	4,661
مصروفات أخرى نسبة من المبيعات	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.2%	0.0%
إجمالي	3,565,453	5,735,090	8,827,295	27,286,012	55,697,264	7,858,631
نسبة من الإيرادات	3%	3%	3%	4%	8%	5%

إيرادات تمويلية

بلغت الإيرادات التمويلية نحو 1.9 مليون جنيه خلال الفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2025، كما ارتفعت إلى نحو 7.4 مليون جنيه في عام 2025 مقارنة بنحو 5.4 مليون جنيه في عام 2024، وتتمثل بصورة رئيسية في الفوائد المحصلة على أرصدة النقدية والودائع لدى البنوك.

30-9-2025	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	إيرادات تمويلية
1,945,911	7,393,523	5,445,007	2,194,835	1,196,773	6,578,536	

مصاريف تمويلية

ارتفعت المصروفات التمويلية بشكل ملحوظ خلال عام 2025، لتبلغ نحو 30.6 مليون جنيه، مقارنة بنحو 5.7 مليون جنيه في عام 2024. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى ارتفاع الاعتماد على التمويل البنكي، سواء من خلال التسهيلات الائتمانية والسحب على المكشوف أو القروض طويلة الأجل. وتحتسب تكلفة الفائدة على التسهيلات الائتمانية على أساس سعر الكوريديور مضافاً إليه 1.5%، بينما تخضع القروض الدلارية لسعر فائدة يبلغ نحو 5.85% سنوياً.

وقد ارتفع رصيد التسهيلات الائتمانية والسحب على المكشوف إلى نحو 163.9 مليون جنيه في 30 يونيو 2025، مقارنة بنحو 7.7 مليون جنيه في 30 يونيو 2024. كما بلغ رصيد القروض طويلة الأجل نحو 50.0 مليون جنيه في 30 يونيو 2025، مقارنة بنحو 45.6 مليون جنيه في 30 يونيو 2024، بخلاف الجزء المستحق خلال سنة من القروض.

ويشير ذلك إلى زيادة مستوى المديونية البنكية خلال عام 2025، بما انعكس على ارتفاع تكلفة التمويل والضغط على صافي الربح خلال العام، خاصة في ظل ارتباط التسهيلات بسعر فائدة متغير، ووجود قروض دلارية تخضع لمخاطر سعر الصرف إلى جانب تكلفة الفائدة.

2025-9-30	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	مصروفات تمويلية
(12,573,335)	(30,564,694)	(5,740,335)	(2,916,337)	(2,829,079)	(4,398,568)	

إيرادات استثمارات محتفظ بها

- لدى الشركة مجموعة من الاستثمارات في سندات الحكومة المصرية بقيمة 707,375 جنيه مصري محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق، ويتم تحصيل إيرادات هذه السندات سنوياً بمبلغ 24,758 جنيه مصري.

2025-9-30	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	إيرادات استثمارات محتفظ بها
12,379	24,758	24,758	24,758	24,758	24,758	

أرباح رأسمالية

أوضحت الشركة أن الأصول التي تم بيعها تتمثل في آلات ومعدات داخل بعض المصانع غير المستغلة، ولم تكن مستخدمة ضمن العملية الإنتاجية الحالية، ومن ثم لم يؤثر بيعها على الطاقة الإنتاجية الفعلية للشركة.

2025-9-30	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	أرباح رأس مالية
6,556,841	34,125,883	23,202,160	33,280,783	7,641,664	1,179,845	

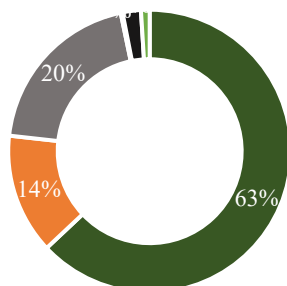
صافي الربح

سجلت الشركة صافي خسارة خلال عام 2025، لينخفض هامش صافي الربح إلى نحو سالب 2%، مقارنة بهامش صافي ربح بلغ نحو 17% في عام 2024. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى تراجع الربحية التشغيلية نتيجة انخفاض هامش مجمل الربح، وارتفاع المصروفات التشغيلية، بالإضافة إلى الزيادة الكبيرة في المصروفات التمويلية الناتجة عن زيادة الاعتماد على القروض والتسهيلات البنكية. ورغم تحقيق أرباح رأسمالية خلال عام 2025، فإن أثرها لم يكن كافياً لتعويض الضغوط التشغيلية والتمويلية خلال العام.

أما خلال عامي 2024 و2023، فقد حققت الشركة هامش صافي ربح بلغ نحو 17% و32% على التوالي، مدعوماً بعدد من البنود غير التشغيلية، والتي شملت أرباحاً رأسمالية، وأرباحاً من استثمارات مقيمة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر، بالإضافة إلى مكاسب فروق العملة، بما ساهم في دعم صافي الربح خلال تلك الفترة وارتفاعه مقارنة بمستوى الربحية التشغيلية.

30-9-2025	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	صافي الأرباح
59,316	-13,611,758	115,232,752	89,864,075	35,004,450	-41,879,148	
0%	-2%	17%	32%	20%	-35%	هامش صافي الربح

الأصول الثابتة



- الأراضي
- مباني و انشاءات
- الات و معدات
- وسائل نقل
- عدد و ادوات
- اثاث و معدات

بلغ صافي القيمة الدفترية للأصول الثابتة نحو 489.9 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 472.2 مليون جنيه في عام 2024، بزيادة قدرها نحو 3.7%

وتتركز تكلفة الأصول الثابتة بصورة رئيسية في الأراضي بنسبة نحو 63%، تليها الآلات والمعدات بنسبة نحو 20%، ثم المباني والإنشاءات بنسبة نحو 14%

وخلال عام 2025، سجلت الشركة استبعادات من الأصول الثابتة بقيمة نحو 30.5 مليون جنيه، تركزت بالكامل تقريباً في بند الآلات والمعدات، مع استبعادات مقابلة من مجمع الإهلاك بنفس القيمة تقريباً، مما يشير إلى أن صافي القيمة الدفترية للأصول المستبعدة محدود.

إجمالي الأصول	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	30-9-2025
بداية الرصيد	764,049,532	765,115,504	751,623,264	738,945,251	738,540,963	737,245,933
تسويات على الرصيد	-	-	-	-	-	-
إضافات العام	1,203,040	409,327	3,373,775	840,900	29,214,766	1,770,862
محول من مشروعات تحت التنفيذ	-	-	-	22,232,627	(30,509,796)	(9,286,894)
استبعادات	(137,068)	(13,901,567)	(16,051,788)	(23,477,815)	(30,509,796)	(9,286,894)
إجمالي الرصيد	765,115,504	751,623,264	738,945,251	738,540,963	737,245,933	729,729,901
بداية مجمع الإهلاك	281,196,545	290,731,458	286,148,970	279,389,685	266,345,415	247,360,518
إهلاك العام	9,671,981	9,319,079	9,292,492	10,433,507	11,524,862	3,540,646
استبعادات الإهلاك	(137,068)	(13,901,567)	(16,051,777)	(23,477,777)	(30,509,759)	(9,286,842)
مجمع الإهلاك	290,731,458	286,148,970	279,389,685	266,345,415	247,360,518	241,614,322
صافي القيمة الدفترية	474,384,046	465,474,294	459,555,566	472,195,548	489,885,415	488,115,579

مشروعات تحت التنفيذ

يتكون رصيد مشروعات تحت التنفيذ في عام 2025 بالكامل تقريباً من أرض شونة العامرية بقيمة نحو 8.8 مليون جنيه. ووفقاً للإيضاحات، فإن الأرض لم يتم تسجيلها باسم الشركة حتى تاريخه، نظراً لوجود خلاف مع جهاز حماية أملاك الدولة بمحافظة الإسكندرية بشأن قيمة حق الانتفاع بالأرض وتحديد سعر المتر. وقد قامت الشركة بسداد نحو 8.8 مليون جنيه لتجنب الغرامات والفوائد وإنهاء النزاع وتسجيل الأرض باسم الشركة، وتم تسجيل المبلغ ضمن مشروعات تحت التنفيذ باعتباره إنفاقاً استثمارياً لحين رسملته ضمن الأصول الثابتة بعد إتمام التسجيل باسم الشركة.

2025-9-30	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	مشروعات تحت التنفيذ
0	0	0	87,218	87,218	87,218	آلات نشاط إنتاجي
0	0	0	48,723	48,723	48,723	الآت خدمات ومرافق
0	0	0	7,759	7,759	7,759	عدد وأدوات
				31,000	220	إنفاق استثماري
8,835,234	8,835,234	8,811,234	7,916,031			أرض شونة العامرية
		408,059	408,059	0		اعتمادات مستندية لشراء أصول
						حاسب آلي
8,843,687	8,835,234	9,219,293	8,059,731	176,722	145,941	إجمالي

المخزون

ارتفع رصيد المخزون بنسبة نحو 37.7% ليبلغ نحو 319.1 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 231.8 مليون جنيه في عام 2024، وجاءت الزيادة بصورة رئيسية نتيجة ارتفاع رصيد الإنتاج غير التام ومخلفات الإنتاج. وتزامن ارتفاع المخزون مع انخفاض الكميات المباعة من نحو 1,880 طن في عام 2024 إلى نحو 1,809 طن في عام 2025، بالإضافة إلى تراجع معدل دوران المخزون من نحو 2.4 مرة إلى نحو 2.0 مرة. ويشير ذلك إلى تباطؤ نسبي في حركة تصريف المخزون خلال العام.

مخزون	2025-9-30	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A
مواد خام	71,527,247	133,890,225	147,430,876	139,671,906	93,250,305	27,860,076
معدل الدوران	5	5	4	1	1	4
قطع غيار و مهمات	26,424,029	34,669,709	25,976,820	13,043,296	10,469,785	9,736,419
معدل الدوران	1	1	1	1	0	0
مواد تعبئة و تغليف	2,230,449	2,926,466	2,473,649	1,239,812	705,665	785,545
معدل الدوران	10	10	10	7	6	6
إنتاج غير تام	71,282,779	97,619,294	44,438,891	17,793,066	6,263,053	9,416,257
معدل الدوران	7	7	13	11	20	12
إنتاج تام	33,980,494	46,535,108	12,550,368	4,450,041	21,096,963	26,210,764
معدل الدوران	14	14	45	45	6	4
إنتاج تحت التجهيز						
مخلفات إنتاج	336,919	461,399	220,928	39,541	-	119,100
نسبة من الإنتاج التام		1%	2%	1%		
وقود و زيوت	11,800	11,800	247,856	190,521		
بضائع مشتراه بغرض البيع	-	-	-	-	684,106	684,106
بضائع اماتات لدي الغير	-	-	-	-	888,963	0
بضائع بالطريق	2,358,441	2,983,278	2,410,789	8,021,777	71,122	37,780
معدل الدوران	216	216	235	25	1,760	3,111
الانخفاض في المخزون	0	0	(4,000,000)	(4,000,000)	(5,000,000)	(5,500,000)
اجمالي	208,152,157	319,097,279	231,750,177	180,449,960	128,429,962	69,350,047
معدل الدوران	2.4	2.0	2.4	1	1	2

عملاء وأوراق قبض

عملاء المحلي

بلغ عدد أيام التحصيل من العملاء المحليين نحو 20 يومًا في عام 2025، مقارنة بنحو 15 يومًا في عام 2024، و 14 يومًا في عام 2023. وكانت الشركة قد شهدت تحسنًا واضحًا في التحصيل خلال عامي 2023 و 2024، حيث انخفضت أيام التحصيل من نحو 200 يوم في عام 2022 إلى نحو 15-14 يومًا، وهو ما يعكس تشددًا أكبر في سياسة التحصيل وتقليل فترات الائتمان الممنوحة للعملاء.

عملاء التصدير

بلغ عدد أيام التحصيل من عملاء التصدير نحو 29 يومًا في عام 2025، مقارنة بنحو 36 يومًا في عام 2024، بما يعكس تحسنًا في وتيرة التحصيل من عملاء التصدير خلال العام. كما ارتفع رصيد عملاء التصدير إلى نحو 44.8 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 41.4 مليون جنيه في عام 2024، مدعومًا بنمو مبيعات التصدير بالدولار وارتفاع متوسط سعر الصرف. وخلال عام 2023، تأثر رصيد عملاء التصدير بالجنيه المصري بانخفاض قيمة الجنيه أمام الدولار، مما أدى إلى ارتفاع قيمة الأرصدة المقومة بالجنيه، إلا أن أيام التحصيل تحسنت لاحقًا خلال عامي 2024 و 2025.

أوراق القبض

ارتفع رصيد أوراق القبض إلى نحو 44.5 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 17.1 مليون جنيه في عام 2024. كما ارتفعت أيام التحصيل إلى نحو 22 يومًا في عام 2025، مقارنة بنحو 9 أيام في عام 2024، إلا أنها لا تزال ضمن مستوى محدود نسبيًا مقارنة بسياسة الائتمان العامة للشركة.

2025-9-30	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	عملاء وأوراق قبض
911,997	8,787,182	9,870,696	5,326,428	16,202,284	17,000,000	عملاء محلي
	18	24	25	2	2	معدل الدوران
						عدد أيام التحصيل
52,360,944	44,819,901	41,430,779	24,804,468	12,438,947	18,567,000	عملاء تصدير
	890,698	864,000	802,733	665,554	1,188,668	الرصيد بالدولار
	11,129,759	8,796,067	5,100,000	8,620,000	5,460,000	مبيعات التصدير بالدولار
	50	48	31	19	16	متوسط سعر الصرف
	12	10	6	13	5	معدل الدوران
	29	36	57	28	79	عدد أيام التحصيل
22,754,122	44,522,769	17,062,251	33,263,989	7,458,207	0	أوراق قبض
	17	39	8	23	0	معدل الدوران
	22	9	43	16	0	عدد الأيام
	0	0	0	-18,839,586	-18,839,586	اضمحلال
						نسبة 5% من إجمالي العملاء وأوراق القبض
76,027,063	98,129,852	68,363,726	63,394,885	17,259,852	16,727,414	إجمالي

مدينون وأرصدة مدينة أخرى

ارتفع رصيد المدينين والأرصدة المدينة الأخرى بنسبة نحو 7.4% ليلبلغ نحو 171.6 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 159.8 مليون جنيه في عام 2024. وجاء الرصيد مدفوعًا بصورة رئيسية ببند حوافز التصدير المستحقة، والذي بلغ نحو 77.1 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 73.1 مليون جنيه في عام 2024، ويُمثل مبالغ مستحقة للشركة لدى الدولة مقابل دعم الصادرات ولم يتم تحصيلها بعد.

كما تضمن الرصيد دفعات مقدمة للموردين بنحو 47.7 مليون جنيه في عام 2025، مقارنة بنحو 56.3 مليون جنيه في عام 2024. وتمثل هذه الدفعات مبالغ مدفوعة مقدمًا للموردين المحليين بغرض شراء أو تجهيز خامات يتم توريدها لاحقًا، وهو ما يرتبط بطبيعة نشاط الشركة واعتمادها على الأقطان المحلية.

وكان الرصيد قد شهد ارتفاعًا كبيرًا في عام 2024 ليلبلغ نحو 159.8 مليون جنيه، مقارنة بنحو 70.5 مليون جنيه في عام 2023، ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى ارتفاع حوافز التصدير المستحقة مع زيادة مبيعات التصدير، بالإضافة إلى ارتفاع الدفعات المقدمة للموردين إلى نحو 56.3 مليون جنيه في عام 2024، مقارنة بنحو 13.1 مليون جنيه في عام 2023.

مدينون وأرصدة مدينة أخرى	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2025-9-30
دفعات مقدمة للموردين	23,815	57,365	13,079,460	56,264,690	47,666,014	12,980,037
دفعات مقدمة للموردين % الخامات	0%	0%	8%	13%	8%	
مصروفات مدفوعة مقدما	880,796	429,730	442,864	456,312	4,545,445	2,972,683
مصروفات مدفوعة مقدما % cogs	1%	0%	0%	0%	1%	
إيرادات أوراق مالية مستحقة	24,758	471,957	24,758	422,856	369,180	347,472
مصلحة الضرائب - خصم من المنبع	7,021,812	7,387,362	7,387,362	7,387,362	11,300,785	12,741,599
مصلحة الضرائب - ضرائب مبيعات	374,234	374,234	374,234	374,234	7,983,691	
نسبة من المبيعات	0.30%	0.20%	0.13%	0.10%	1.08%	
دفعات تحت الحساب فحص السنوات	2,703,142	3,825,027	4,825,027	4,825,027	4,825,027	4,825,027
مصلحة ضرائب الدخل - مسدد تحت حساب الفحص	0	0	0	0	16,679,752	16,679,752
مصلحة ضرائب الدخل	0	0	0	0	16,679,752	5,157,723
مدينو بيع أصول	10,500,000	-	-	-	-	-
حوافز تصدير مستحقة	22,396,547	23,788,317	43,896,579	73,111,188	77,148,053	78,169,407
تأمينات لدى الغير	156,350	162,150	24,411	66,811	71,011	71,011
سلف عاملين	188,427	156,862	158,763	54,083	70,013	247,030
أرصدة مدينة متنوعة	1,860,861	124,316	352,256	220,156	955,461	40,858
الإجمالي	(1,825,314)	(40,858)	(40,858)	(40,858)	(40,858)	(40,858)
إجمالي	44,305,428	36,736,462	70,524,856	159,821,613	171,573,574	134,191,741

مستحق من أطراف ذات علاقة

بلغ عدد أيام تحصيل الأرصدة المستحقة من الأطراف ذات العلاقة نحو 12 يومًا في عام 2025، وهو مستوى مماثل لعام 2024، بما يعكس استمرار التحصيل ضمن فترة محدودة من الشركات الشقيقة. ويمثل هذا البند أرصدة ناتجة عن تعاملات تشغيلية مع أطراف ذات علاقة، حيث تقوم الشركة بشراء بعض الخامات من شركة النيل الحديثة للأقطان، كما تقوم ببيع بعض منتجاتها إلى شركة النصر للملابس والمنسوجات "كابو".

2025-9-30	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	مستحق من أطراف ذات علاقة
11,358,664	5,322,840	7,677,663	2,041,586	263,675	38,858,294	
	30	31	66	112	1	معدل الدوران
	12	12	6	3	426	عدد أيام التحصيل

قروض

حصلت الشركة على عدة قروض طويلة الأجل بالدولار الأمريكي من البنك المصري لتنمية الصادرات، بإجمالي نحو 2.4 مليون دولار أمريكي، ويتم سدادها على فترة طويلة الأجل، وبضمان ودائع بالدولار الأمريكي.

كما بلغ رصيد القروض بالجنيه المصري نحو 21.4 مليون جنيه، بضمان ودائع قدرها نحو 29.7 مليون جنيه. ويشير ذلك إلى أن جزءًا من التمويل البنكي لدى الشركة مغطى بضمانات نقدية، وهو ما يقلل من مخاطر الضمان بالنسبة للبنك، إلا أنه في المقابل يعني أن جزءًا من السيولة محتجز كودائع ضمان ولا يكون متاحًا بالكامل للاستخدام التشغيلي.

30-9-2025	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	قروض طويلة الأجل
48,827,383	50,094,719	45,569,166	27,404,635	0	-	

مخصصات

تتكون المخصصات من مخصصات مرتبطة بمطالبات وتعويضات، والتزامات ضريبية محتملة، ومكافآت ترك الخدمة، بالإضافة إلى مخصص خاص بمطالبات أرض شونة العامرية، كما يتضمن البند مخصص الأرباح الرأسمالية للأسهم، والذي تم تكوينه بنسبة 10% من أرباح بيع الأسهم المدرجة بالبورصة لمقابلة الضريبة المحتملة على الأرباح الرأسمالية وفقًا لقانون رقم 30 لسنة 2023، وتم رده خلال عام 2025 بعد انتفاء الغرض منه.

2025-9-30	2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	مخصصات
2,489,824	2,489,824	16,774,874	7,817,919	14,506,502	38,656,782	

القوائم المالية التاريخية

قائمة الدخل

2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	2020A	قائمة الدخل
739,508,689	667,518,717	279,143,782	171,495,507	120,643,416	137,266,007	صافي المبيعات
(644,517,687)	(566,710,486)	(202,444,967)	(125,207,525)	(117,543,394)	(138,107,877)	تكلفة المبيعات
94,991,002	100,808,231	76,698,815	46,287,982	3,100,022	(841,870)	مجمّل الربح
13%	15%	27%	27%	3%	-1%	هامش مجمّل الربح
(55,697,264)	(27,286,011)	(8,827,294)	(5,735,090)	(3,565,452)	(4,689,836)	مصروفات بيعيه وتسويقية
(67,037,409)	(45,060,977)	(24,514,563)	(16,885,948)	(17,736,614)	(19,544,150)	مصروفات عمومية وإدارية
1,517,102	3,024,861	3,173,826	478,629	870,760	526,823	إيرادات تشغيل أخرى
(26,226,569)	31,486,104	46,530,784	24,145,573	(17,331,284)	(24,549,033)	الأرباح قبل الضرائب والفوائد
7,393,523	5,445,007	2,194,835	1,196,773	6,578,536	2,372,446	إيرادات تمويلية
(30,564,694)	(5,740,335)	(2,916,337)	(2,829,079)	(4,398,568)	(20,330,339)	مصروفات تمويلية
24,758	24,758	24,758	24,758	24,758	24,758	إيرادات استثمارات محتفظ بها
-	67,351,514	8,154,301	-	-	-	أرباح استثمارات يتم تقييمها من خلال قائمة الدخل
(5,847,496)	-	-	-	(1,829,173)	-	مصروفات أخرى
(3,262,373)	(10,000,000)	-	-	(20,000,000)	(21,000,000)	مخصصات مكونة
-	-	-	-	(5,000,000)	-	انخفاض في قيمة المخزون
101,051	1,489,395	784,246	4,373,365	-	-	عائد أذون خزانة
34,125,883	23,202,160	33,280,783	7,641,664	1,179,845	-	أرباح رأس مالية
(1,163,912)	25,599,814	18,983,881	1,685,625	(102,094)	(446,489)	فروق تقييم عملة
-	(1,984,141)	(863,241)	(466,123)	(323,243)	(343,153)	المساهمة التكافلية
15,469,654	-	-	-	-	-	مخصصات أنتفى الغرض منها
(9,950,175)	136,874,276	106,174,010	35,772,556	(41,201,223)	(64,271,810)	صافي أرباح الفترة قبل الضرائب
-	(4,266,585)	154,335	(768,106)	(677,925)	1,581,593	ضريبة الدخل
(3,661,583)	(17,374,939)	(16,464,270)	-	-	-	ضريبة الدخل المؤجلة
(13,611,758)	115,232,752	89,864,075	35,004,450	(41,879,148)	(62,690,217)	صافي الأرباح بعد الضرائب
-	-	-	-	-	160,285,220	الأرباح (الخسائر) من العمليات الغير المستمرة
(13,611,758)	115,232,752	89,864,075	35,004,450	(41,879,148)	97,595,003	صافي الأرباح
-2%	17%	32%	20%	-35%	71%	هامش صافي الربح

2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	2020A	قائمة المركز المالي
489,885,415	472,195,548	459,555,566	465,474,294	474,384,046	482,852,987	صافي الأصول الثابتة
8,835,234	9,219,293	8,059,731	519,182	174,700	143,920	مشتريات تحت التنفيذ
707,375	707,375	707,375	707,375	707,375	707,375	استثمارات محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق (سندات حكومية)
499,428,024	482,122,216	468,322,672	466,700,851	475,266,121	483,704,282	مجموع الأصول الغير متداولة
319,097,279	231,750,177	180,449,959	128,429,962	69,350,047	78,171,325	مخزون
98,129,852	68,363,726	63,394,885	17,259,852	16,727,528	16,009,038	عملاء وأوراق قبض
171,573,574	159,821,613	72,766,326	36,736,462	44,305,428	50,403,831	مدينون أرصدة مدينة أخرى
5,322,840	7,677,663	2,041,586	263,675	38,858,294	1,133,050	مستحق من أطراف ذات علاقة
0	9,876,338	0	23,367,195	49,924,100	-	استثمارات محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق (أذون خزانة)
160,303,128	119,220,981	106,322,400	15,070,735	23,897,067	91,807,907	النقدية وما في حكمها
754,426,673	596,710,498	424,975,156	221,127,881	243,062,464	237,525,151	مجموع الأصول متداولة
1,253,854,697	1,078,832,714	893,297,828	687,828,732	718,328,585	721,229,433	إجمالي الأصول
50,094,719	45,569,166	27,404,635	0	-	-	قروض طويلة الأجل
36,759,153	33,097,570	28,830,985	28,985,320	28,217,214	27,539,289	ضرائب الدخل المؤجلة
86,853,872	78,666,736	56,235,620	28,985,320	28,217,214	27,539,289	مجموع الالتزامات الغير متداولة
2,489,824	16,774,874	7,817,919	14,506,502	38,656,782	27,061,632	مخصصات
163,960,474	7,692,955	15,707,656	18,336,475	27,204,797	36,074,513	تسهيلات بنكية
54,035,235	35,450,858	2,088,834	0	-	-	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل
131,647,684	110,169,310	18,818,354	12,574,177	44,359,754	7,646,357	موردون وأوراق دفع
47,490,534	25,173,845	51,579,890	14,103,685	15,664,372	15,341,517	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
18,929,024	351,091	35,591,270	192,633	100,176	1,561,487	مستحق الي أطراف ذات علاقة
0	21,693,727	16,464,270	0	-	-	ضريبة الدخل
418,552,775	217,306,660	148,068,193	59,713,472	125,985,881	87,685,506	مجموع الالتزامات متداولة
505,406,647	295,973,396	204,303,813	88,698,792	154,203,095	115,224,795	إجمالي الالتزامات
721,441,822	641,281,618	641,281,618	641,281,618	641,281,618	641,281,618	رأس المال المدفوع
25,392,963	19,631,298	18,153,345	18,153,345	18,153,345	18,153,345	احتياطي قانوني
15,225,050	6,713,650	(60,305,023)	(95,309,473)	(53,430,325)	(151,025,328)	أرباح (خسائر) مرحلة
(13,611,758)	115,232,752	89,864,075	35,004,450	(41,879,148)	97,595,003	أرباح (خسائر) العام
748,448,077	782,859,318	688,994,015	599,129,940	564,125,490	606,004,638	مجموع حقوق الملكية
1,253,854,724	1,078,832,714	893,297,828	687,828,732	718,328,585	721,229,433	إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية

قائمة التدفق المالي

2025A	2024A	2023A	2022A	2021A	قائمة التدفقات النقدية
(13,611,758)	115,232,752	89,864,075	35,004,450	(41,879,148)	التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
					صافي أرباح العام قبل ضريبة الدخل
(18,032,144)	9,496,042	16,309,935	768,106	677,925	تسويات لصافي الربح للوصول الى صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
11,524,862	10,433,507	9,292,492	9,319,079	9,671,981	الضريبة المؤجلة
3,262,373	10,000,000	0	0	20,000,000	الإهلاك
(17,547,423)	(1,043,045)	(6,688,583)	(24,150,280)	(8,404,850)	المخصصات المكونة
1,163,912	(25,599,814)	(18,983,881)	(1,685,625)	102,094	مخصصات مستخدمة
(34,125,883)	(23,202,160)	(33,280,783)	(7,641,664)	(1,179,845)	فروق تقييم عملة
(7,418,281)	(5,469,765)	(2,219,593)	(1,221,531)	(6,603,294)	أرباح رأس مالية
0	(67,351,514)	(8,154,301)	0	0	فوائد دائنة وإيرادات استثمارات
(101,051)	(1,489,395)	(784,246)	(4,373,365)	0	أرباح استثمارات يتم تقييمها من خلال قائمة الدخل
					عائد أدون خزانة
					التغير في رأس المال العامل
(87,347,102)	(51,300,218)	(52,019,997)	(59,079,915)	8,821,278	المخزون
(29,766,126)	(4,968,841)	(46,135,033)	(532,324)	(718,490)	عملاء وأوراق قبض
(11,751,961)	(87,055,287)	(36,029,864)	7,568,966	6,098,403	مديون وأرصدة مدينة أخرى
2,354,823	(5,636,077)	(1,777,911)	38,594,619	(37,725,244)	مستحق من أطراف ذات علاقة
21,478,374	91,350,956	6,244,177	(31,785,577)	36,713,397	موردون وأوراق دفع
22,316,689	(26,406,045)	37,476,205	(1,560,687)	322,855	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
18,577,933	(35,240,179)	35,398,637	92,457	(1,461,311)	مستحق الي أطراف ذات علاقة
(139,022,763)	(98,249,083)	(11,488,671)	(40,683,291)	(15,564,249)	صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التشغيل
(29,214,729)	(23,073,489)	(3,373,764)	(409,327)	(1,203,040)	أصول ثابتة
384,059	(1,159,562)	(7,540,549)	(344,482)	(30,780)	مشروعات تحت التنفيذ
9,977,389	(8,386,943)	24,151,441	30,930,270	(49,924,100)	مدفوعات في أدون الخزانة
34,125,883	23,202,160	33,280,783	7,641,664	1,179,845	متحصلات من بيع أصول
7,418,281	5,469,765	2,219,593	1,221,531	6,603,294	فوائد دائنة وإيرادات استثمارات
0	67,351,514	8,154,301	0	0	أرباح استثمارات يتم تقييمها من خلال قائمة الدخل
22,690,883	63,403,445	56,891,805	39,039,656	(43,374,781)	صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة الاستثمار
(20,799,483)	(21,367,449)	-	-	-	توزيع أرباح
23,109,930	51,526,555	29,493,469	-	-	قروض
156,267,519	(8,014,701)	(2,628,819)	(8,868,322)	(8,869,716)	تسهيلات بنكية
158,577,966	22,144,405	26,864,650	(8,868,322)	(8,869,716)	صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التمويل
(1,163,912)	25,599,814	18,983,881	1,685,625	(102,094)	فروق تقييم عملة
42,246,086	(12,701,233)	72,267,784	(10,511,957)	(67,808,746)	صافي التغير في النقدية وما في حكمها
119,220,982	106,322,401	15,070,735	23,897,067	91,807,907	
160,303,156	119,220,982	106,322,401	15,070,735	23,897,067	رصيد النقدية وما في حكمها أول العام

التوقعات المستقبلية

مبيعات التصدير

تم الاعتماد على كميات وأسعار التصدير الواردة ضمن بيانات فواتير البيع والحسابات الإدارية المقدمة كأساس لتوقعات عام 2026، حيث من المتوقع أن تبلغ كميات التصدير نحو 1,014 طن، بما يمثل نحو 70% من إجمالي الكميات المباعة.

وبداية من عام 2027، تم تقدير كميات التصدير على مستوى كل نمرة غزل باستخدام معدل النمو السنوي المركب خلال الفترة من 2024 إلى 2026، مع تطبيق حد أقصى للنمو السنوي عند 20% وحد أدنى عند 0%، وذلك في ضوء عدم وجود نمط تاريخي ثابت على مستوى النمر. كما تم تقدير كميات النمر التي بلغت مبيعاتها صفراً في آخر سنة تاريخية بالاعتماد على متوسط الكميات المحققة خلال السنتين السابقتين، وذلك بافتراض إمكانية عودة الطلب عليها خلال فترة التوقعات.

وبالنسبة لأسعار التصدير، فقد تم تقديرها بالدولار الأمريكي على مستوى كل نمرة غزل باستخدام معدل النمو السنوي المركب خلال الفترة التاريخية، مع انعكاس أثر تغير مزيج الكميات المباعة على متوسط سعر الطن. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يبلغ متوسط سعر التصدير نحو 8,702 دولار/طن في عام 2026، ثم نحو 8,247 دولار/طن في عام 2027، ونحو 8,351 دولار/طن في عام 2028، ليصل إلى نحو 8,803 دولار/طن في عام 2031.

وبناءً على الافتراضات السابقة، من المتوقع أن ترتفع كميات التصدير من نحو 1,014 طن في عام 2026 إلى نحو 1,377 طن في عام 2031. وبعد تحويل مبيعات التصدير إلى الجنيه المصري باستخدام أسعار الصرف المتوقعة، من المتوقع أن ترتفع مبيعات التصدير من نحو 438.1 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 639.8 مليون جنيه في عام 2031.

التصدير	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
الكمية بالطن	1,014	1,164	1,261	1,377	1,377	1,377
معدل الزيادة السنوية	-24%	15%	8%	9%	0%	0%
نسبة من إجمالي الكميات	70%	72%	72%	72%	72%	72%
متوسط سعر الطن بالدولار	8,702	8,247	8,351	8,472	8,623	8,803
معدل الزيادة السنوية	3%	-5%	1%	1%	2%	2%
قيمة المبيعات بالدولار	8,824,055	9,596,969	10,532,184	11,665,988	11,874,664	12,122,315
متوسط سعر الصرف	49.65	49.74	50.73	52.26	52.78	52.78
مبيعات التصدير	438,101,850	477,353,259	534,297,714	609,664,509	626,744,756	639,815,785
معدل الزيادة السنوية	-22%	9%	12%	14%	3%	2%

التمرة	كميات	متوسط سعر بالدولار							
	2027	2028	2029	2030	2031	2027	2028	2029	2030
1/100	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/110	4,869	5,842	7,011	7,011	7,011	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/112	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/12	3,087	3,087	3,087	3,087	3,087	\$5.25	\$5.25	\$5.25	\$5.25
1/120	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/130	3,225	3,225	3,225	3,225	3,225	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/132	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/155	499	499	499	499	499	\$17.00	\$17.00	\$17.00	\$17.00
1/16	13,422	15,865	18,752	18,752	18,752	\$5.55	\$5.47	\$5.38	\$5.30
1/160	4,092	4,230	4,372	4,372	4,372	\$18.77	\$18.52	\$18.27	\$18.02
1/20	2,151	2,151	2,151	2,151	2,151	\$5.72	\$5.61	\$5.51	\$5.40
1/24	2,016	2,016	2,016	2,016	2,016	\$5.40	\$5.40	\$5.40	\$5.40
1/30	1,655	1,655	1,655	1,655	1,655	\$11.24	\$9.95	\$8.81	\$7.79
1/36	3,935	3,935	3,935	3,935	3,935	\$18.51	\$18.51	\$18.51	\$18.51
1/37	4,950	4,950	4,950	4,950	4,950	\$6.35	\$6.35	\$6.35	\$6.35
1/40	5,727	5,727	5,727	5,727	5,727	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/45	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/46	10,688	10,688	10,688	10,688	10,688	\$8.12	\$8.12	\$8.12	\$8.12
1/5.7	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/50	1,101	1,101	1,101	1,101	1,101	\$7.00	\$7.00	\$7.00	\$7.00
1/6	4,602	5,196	5,866	5,866	5,866	\$5.20	\$5.20	\$5.20	\$5.20
1/60	111,722	111,722	111,722	111,722	111,722	\$5.97	\$5.97	\$5.97	\$5.97
1/64	19,305	19,305	19,305	19,305	19,305	\$5.90	\$5.90	\$5.90	\$5.90
1/70	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/80	36,409	39,881	43,684	43,684	43,684	\$8.46	\$8.45	\$8.43	\$8.42
1/84	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1/94	1,932	1,932	1,932	1,932	1,932	\$10.33	\$10.25	\$10.16	\$10.08
1/96	4,721	4,721	4,721	4,721	4,721	\$6.80	\$6.80	\$6.80	\$6.80
2/100	15,293	17,452	19,916	19,916	19,916	\$30.72	\$28.07	\$25.66	\$23.45
2/106	3,260	3,911	4,694	4,694	4,694	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
2/11.5	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
2/110	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
2/112	116,914	140,297	168,356	168,356	168,356	\$8.74	\$8.74	\$8.74	\$8.74
2/115	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
2/118	3,507	4,208	5,050	5,050	5,050	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
2/120	9,107	9,107	9,107	9,107	9,107	\$14.30	\$14.02	\$13.74	\$13.47
2/122	8,331	8,331	8,331	8,331	8,331	\$8.30	\$8.30	\$8.30	\$8.30
2/132	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
2/140	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
2/145	3,621	3,621	3,621	3,621	3,621	\$15.80	\$15.80	\$15.80	\$15.80
2/150	32,460	32,460	32,460	32,460	32,460	\$16.83	\$16.83	\$16.83	\$16.83
2/16	17,510	21,012	25,215	25,215	25,215	\$5.29	\$5.29	\$5.29	\$5.29
2/160	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

متوسط سعر بالدولار				كميات				النمرة
\$46.00	\$46.00	\$46.00	\$46.00	849	849	849	849	2/165
\$27.47	\$27.47	\$27.47	\$27.47	7,084	7,084	7,084	7,084	2/170
\$5.76	\$5.76	\$5.76	\$5.76	13,584	13,584	13,584	13,584	2/20
\$30.66	\$22.94	\$17.16	\$12.83	11,841	11,841	11,841	11,841	2/24
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	6,702	6,702	6,702	6,702	2/28
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/28.8
\$6.80	\$6.80	\$6.80	\$6.80	208,475	208,475	208,475	173,729	2/30
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/32
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	25,820	25,820	25,820	25,820	2/32.5
\$15.81	\$15.36	\$14.93	\$14.51	12,065	12,065	12,065	10,054	2/34
\$8.71	\$8.53	\$8.35	\$8.18	10,844	10,844	10,844	10,844	2/36
\$14.19	\$14.19	\$14.19	\$14.19	1,579	1,579	1,579	1,579	2/40
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/45
\$10.30	\$10.30	\$10.30	\$10.30	3,036	3,036	3,036	3,036	2/47
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/48
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/5.2
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/5.7
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/50
\$10.86	\$10.86	\$10.86	\$10.86	2,123	2,123	2,123	2,123	2/52
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/6.5
\$7.70	\$7.70	\$7.70	\$7.70	5,505	5,505	5,505	5,505	2/60
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/67.8
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/7.4
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	7,847	7,847	7,847	7,458	2/70
\$10.00	\$10.00	\$10.00	\$10.00	10,453	10,453	10,453	8,711	2/74
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/76
\$6.80	\$6.80	\$6.80	\$6.80	2,039	2,039	2,039	2,039	2/8
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/8.2
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	3,255	3,255	3,255	3,190	2/8.5
\$9.75	\$9.75	\$9.75	\$9.75	4,940	4,940	4,940	4,940	2/80
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	2/86
\$8.67	\$8.67	\$8.67	\$8.67	133,820	133,820	133,820	133,820	2/90
\$9.51	\$9.51	\$9.51	\$9.51	24,243	24,243	24,243	24,243	2/94
\$7.16	\$7.16	\$7.16	\$7.16	23,125	23,125	23,125	23,125	2/96
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	4,537	4,537	4,537	4,537	2/98
\$6.90	\$6.90	\$6.90	\$6.90	5,582	5,582	5,582	5,582	3/10
\$9.00	\$9.00	\$9.00	\$9.00	534	534	534	534	3/12
\$13.65	\$13.65	\$13.65	\$13.65	16,636	16,636	16,636	13,863	3/140
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	3/143
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	3/16
\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0	0	0	0	3/17
\$7.20	\$7.20	\$7.20	\$7.20	2,002	2,002	2,002	2,002	3/18
\$9.30	\$9.30	\$9.30	\$9.30	4,131	4,131	4,131	4,131	3/19
\$5.22	\$5.22	\$5.22	\$5.22	6,662	6,662	6,662	5,552	3/20

التمرة	كميات	متوسط سعر بالدولار							
3/22	8,814	10,577	12,693	12,693	12,693	\$17.93	\$17.84	\$17.75	\$17.65
3/220	1,889	2,267	2,720	2,720	2,720	\$49.41	\$48.57	\$47.75	\$46.94
3/24	7,383	8,859	10,631	10,631	10,631	\$9.60	\$9.60	\$9.60	\$9.60
3/25	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
3/27	2,812	2,836	2,860	2,860	2,860	\$11.75	\$11.75	\$11.75	\$11.75
3/28	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
3/30	28,627	28,627	28,627	28,627	28,627	\$5.65	\$5.65	\$5.65	\$5.65
3/31	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
3/34	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
3/36	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
3/38	2,223	2,223	2,223	2,223	2,223	\$10.31	\$10.31	\$10.31	\$10.31
3/39	4,796	4,796	4,796	4,796	4,796	\$18.26	\$18.26	\$18.26	\$18.26
3/45	2,048	2,048	2,048	2,048	2,048	\$7.78	\$7.55	\$7.32	\$7.11
3/47	11,855	11,855	11,855	11,855	11,855	\$9.39	\$9.39	\$9.39	\$9.39
3/48	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
3/49	6,194	6,194	6,194	6,194	6,194	\$23.42	\$22.61	\$21.82	\$21.07
3/50	11,050	11,050	11,050	11,050	11,050	\$7.70	\$7.70	\$7.70	\$7.70
3/51	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
3/52	13,077	13,077	13,077	13,077	13,077	\$10.86	\$10.86	\$10.86	\$10.86
3/53	2,165	2,165	2,165	2,165	2,165	\$11.40	\$11.40	\$11.40	\$11.40
3/56	1,281	1,281	1,281	1,281	1,281	\$29.07	\$26.76	\$24.64	\$22.68
3/60	3,389	3,824	4,315	4,315	4,315	\$11.30	\$11.30	\$11.30	\$11.30
3/8	2,420	2,420	2,420	2,420	2,420	\$6.80	\$6.80	\$6.80	\$6.80
4/170	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
4/240	0	0	0	0	0	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
4/4	2,116	2,202	2,291	2,291	2,291	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
4/5	28,127	30,640	33,377	33,377	33,377	\$5.83	\$5.83	\$5.83	\$5.83
4/5.7	56,746	68,096	81,715	81,715	81,715	\$8.25	\$7.80	\$7.38	\$6.97
4/6	20,527	24,633	29,559	29,559	29,559	\$6.78	\$6.78	\$6.78	\$6.78
4/8	13,180	14,783	16,580	16,580	16,580	\$6.80	\$6.80	\$6.80	\$6.80
6/8	2,101	2,101	2,101	2,101	2,101	\$6.80	\$6.80	\$6.80	\$6.80
Total	1,163,656	1,261,156	1,377,037	1,377,037	1,377,037				

كميات وأسعار الغزل بالنمرة

مبيعات المحلي

تم الاعتماد على كميات وأسعار السوق المحلي الواردة ضمن بيانات فواتير البيع والحسابات الإدارية المقدمة كأساس لتوقعات عام 2026، حيث من المتوقع أن تبلغ الكميات المحلية نحو 433 طن، بما يمثل نحو 30% من إجمالي الكميات المباعة.

وبداية من عام 2027، تم تقدير كميات السوق المحلي على مستوى كل نمرة غزل باستخدام نفس منهجية التصدير، مع تطبيق حد أقصى للنمو السنوي عند 20% وحد أدنى عند 0%. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن ترتفع الكميات المحلية من نحو 433 طن في عام 2026 إلى نحو 460 طن في عام 2027، ثم نحو 499 طن في عام 2028، ونحو 545 طن في عام 2029، مع تثبيت الكميات عند نفس المستوى خلال عامي 2030 و2031.

وبالنسبة لأسعار البيع المحلي، فقد تم افتراض زيادة سنوية بنسبة 20% خلال فترة التوقعات، وذلك في ضوء الزيادات التاريخية في متوسط أسعار البيع المحلي وتوقعات استمرار ارتفاع تكلفة الخامات والتشغيل. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع متوسط سعر الطن من نحو 366.0 ألف جنيه في عام 2026 إلى نحو 439.2 ألف جنيه في عام 2027، ثم نحو 522.7 ألف جنيه في عام 2028، ليصل إلى نحو 895.8 ألف جنيه في عام 2031.

وبناءً على الافتراضات السابقة، من المتوقع أن ترتفع مبيعات السوق المحلي من نحو 158.6 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 202.1 مليون جنيه في عام 2027، ثم إلى نحو 260.7 مليون جنيه في عام 2028، لتصل إلى نحو 487.9 مليون جنيه في عام 2031، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع المحلية مع استقرار الكميات عند مستوى نحو 545 طن خلال السنوات الأخيرة من فترة التوقعات.

المبيعات المحلي	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
الكمية	433	460	499	545	545	545
معدل الزيادة السنوية	-8%	6%	8%	9%	0%	0%
نسبة من إجمالي الكميات	30%	28%	28%	28%	28%	28%
متوسط سعر الطن	365,996	439,198	522,741	622,097	746,516	895,820
نسبة الزيادة السنوية	6%	20%	19%	19%	20%	20%
مبيعات المحلي	158,564,126	202,148,511	260,736,418	338,793,328	406,551,994	487,862,393

كميات وأسعار الغزل المحلي بالنمرة

النمرة	كميات					متوسط السعر (ج.م)				
	2027	2028	2029	2030	2031	2027	2028	2029	2030	2031
1/100	100	100	100	100	100	584.03	700.83	841.00	1,009.20	1,211.04
1/120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1/30	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100	-	-	-	-	-
1/40	4,634	4,634	4,634	4,634	4,634	348.00	417.60	501.12	601.34	721.61
1/50	31,119	31,119	31,119	31,119	31,119	383.08	459.69	551.63	661.96	794.35
1/60	56,761	58,594	60,487	60,487	60,487	412.22	494.66	593.60	712.32	854.78
1/70	3,143	3,143	3,143	3,143	3,143	498.00	597.60	717.12	860.54	1,032.65
1/80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1/96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2/100	60,609	60,609	60,609	60,609	60,609	608.51	730.21	876.25	1,051.50	1,261.80
2/112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2/120	12,944	12,944	12,944	12,944	12,944	700.15	840.18	1,008.22	1,209.86	1,451.83
2/140	4,662	4,662	4,662	4,662	4,662	955.13	1,146.15	1,375.38	1,650.46	1,980.55
2/150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2/160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2/24	2,796	2,796	2,796	2,796	2,796	372.00	446.40	535.68	642.82	771.38
2/30	10,409	11,483	12,668	12,668	12,668	372.00	446.40	535.68	642.82	771.38
2/40	17,040	17,040	17,040	17,040	17,040	368.17	441.81	530.17	636.20	763.45
2/50	40,303	40,303	40,303	40,303	40,303	371.17	445.40	534.48	641.38	769.66
2/60	178,061	213,673	256,407	256,407	256,407	392.47	470.96	565.15	678.18	813.82
2/70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2/76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2/80	34,586	34,586	34,586	34,586	34,586	496.38	595.66	714.79	857.75	1,029.30
2/94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2/96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
الإجمالي	460,268	498,787	544,599	544,599	544,599	439.20	522.74	622.10	746.52	895.82

إجمالي المبيعات

وفقاً للبيانات الإدارية والتوقعات المقدمة من الشركة، من المتوقع أن يبلغ إجمالي المبيعات نحو 618.8 مليون جنيه في عام 2026، مقارنة بنحو 739.5 مليون جنيه في عام 2025، بانخفاض قدره نحو 16.3%. ويرجع ذلك بصورة رئيسية إلى تراجع إجمالي الكميات المباعة إلى نحو 1,447 طن في عام 2026، بما يعكس معدل استغلال للطاقة الإنتاجية قدره نحو 72%. وخلال فترة التوقعات، من المتوقع أن يرتفع إجمالي المبيعات تدريجياً ليصل إلى نحو 1,160.3 مليون جنيه في عام 2031، بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ نحو 13.4% خلال الفترة من 2026 إلى 2031. ويأتي هذا النمو مدفوعاً بارتفاع مبيعات التصدير والسوق المحلي، إلى جانب حوافز التصدير المرتبطة بقيمة مبيعات التصدير.

وعلى مستوى الكميات، من المتوقع أن ترتفع إجمالي الكميات المباعة من نحو 1,447 طن في عام 2026 إلى نحو 1,624 طن في عام 2027، ثم إلى نحو 1,760 طن في عام 2028، لتصل إلى نحو 1,922 طن في عام 2029، مع استقرارها عند نفس المستوى خلال عامي 2030 و 2031. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع معدل استغلال الطاقة الإنتاجية من نحو 72% في عام 2026 إلى نحو 81% في عام 2027، ثم نحو 88% في عام 2028، ليصل إلى نحو 96% خلال الفترة من 2029 إلى 2031، مقارنة بالطاقة الإنتاجية القصوى البالغة 2,000 طن سنوياً.

ومن المتوقع أن تظل كميات التصدير ممثلة للنسبة الأكبر من إجمالي الكميات المباعة خلال فترة التوقعات، حيث تتراوح بين نحو 70% و 72% من إجمالي الكميات، مقابل نحو 28% إلى 30% للسوق المحلي، بما يعكس استمرار الاعتماد بصورة رئيسية على التصدير من حيث حجم الكميات، مع الحفاظ على مساهمة مستقرة نسبياً للسوق المحلي..

حوافز التصدير

تم احتساب حوافز التصدير خلال فترة التوقعات بنسبة 5.3% من مبيعات التصدير، وذلك وفقاً لإفادة الشركة. ومن المتوقع أن ترتفع حوافز التصدير من نحو 23.2 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 33.9 مليون جنيه في عام 2031، بالتزامن مع نمو مبيعات التصدير خلال فترة التوقعات.

الخصم المسموح به

تم تقدير الخصم المسموح به باعتباره بنداً مرتبطاً بمبيعات التصدير، وذلك بالاعتماد على متوسط نسبته التاريخية إلى مبيعات التصدير.

	2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	F 2026
مبيعات التصدير	639,815,785	626,744,756	609,664,509	534,297,714	477,353,259	438,101,850
معدل الزيادة السنوية	2%	3%	14%	12%	9%	-22%
مبيعات المحلي	487,862,393	406,551,994	338,793,328	260,736,418	202,148,511	158,564,126
معدل الزيادة السنوية	20%	20%	30%	29%	27%	-2%
الطاقة الإنتاجية القصوى	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
الكميات المباعة	1,922	1,922	1,922	1,760	1,624	1,447
نسبة الطاقة المستغلة	96%	96%	96%	88%	81%	72%
مبيعات خامات أقطان	0	0	0	0	0	0
مبيعات مشتريات بغرض البيع	0	0	0	0	0	0
خدمات مياحة	761,140	634,283	528,569	406,788	315,382	247,384
تشغيل للغير	0	0	0	0	0	0
دعم صادرات	33,910,237	33,217,472	32,312,219	28,317,779	25,299,723	23,219,398
نقل إنتاج تام	0	0	0	0	0	0
خصم مسموح به	(2,008,624)	(1,967,589)	(1,913,968)	(1,677,363)	(1,498,593)	(1,375,368)
مردودات مبيعات	0	0	0	0	0	0
إجمالي المبيعات	1,160,340,930	1,065,180,916	979,384,657	822,081,336	703,618,282	618,757,391
معدل النمو السنوي	8.9%	8.8%	19.1%	16.8%	13.7%	-16.3%

تكلفة المبيعات

الخامات

تم تقدير كمية القطن المطلوبة لإنتاج الغزل باستخدام معامل تحويل قدره نحو 1.3217 طن قطن لكل طن غزل، وهو ما يعكس متوسط معامل التحويل الفعلي المحقق خلال الأعوام التاريخية 2023 و2024 و2025.

ووفقاً لإفادة إدارة الشركة، تم اعتماد سعر قطن يبلغ نحو 9,000 جنيه للقنطار، بما يعادل نحو 180,000 جنيه للطن في عام 2026، مع افتراض زيادة سنوية بنسبة 10% خلال فترة التوقعات. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن ترتفع تكلفة الخامات من نحو 344.3 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 425.0 مليون جنيه في عام 2027، ثم إلى نحو 506.6 مليون جنيه في عام 2028، لتصل إلى نحو 736.3 مليون جنيه في عام 2031، مدفوعة بارتفاع الكميات المنتجة وزيادة أسعار القطن المتوقعة خلال فترة التوقعات.

خامات	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
كميات قطن	1,913	2,146	2,326	2,540	2,540	2,540
سعر بالمصري	180,000	198,000	217,800	239,580	263,538	289,892
أجمالي تكلفة الخامات	344,316,218	424,981,186	506,635,160	608,499,896	669,349,885	736,284,874
نسبة تحويل الخامات لغزل	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32

الأجور

أفادت إدارة الشركة بأن الزيادة السنوية المتوقعة في الأجور خلال فترة التوقعات لن تتجاوز نحو 15%، مع عدم افتراض تعيين عمالة إضافية. وبناءً على ذلك، تم تقدير بند الأجور بمعدل زيادة سنوي ثابت قدره 15%، بما يعكس أثر الزيادات السنوية في الرواتب.

إعادة استخدام العوادم

تم تقدير إعادة استخدام العوادم بنسبة 11.32% من قيمة الخامات، وفقاً لمتوسط الأعوام التاريخية 2023 و2024 و2025.

مصاريف صيانة

بالنسبة لمصروفات الصيانة، فقد تم تقديرها بنسبة 0.854% من إجمالي قيمة الآلات والمباني، وفقاً للمتوسط التاريخي لأخر 3 أعوام، حيث يتكون هذا البند بصورة رئيسية من مصروفات صيانة الآلات والمعدات الإنتاجية، بالإضافة إلى صيانة المباني والمنشآت المرتبطة بالتشغيل.

بند تشغيل لدى الغير

يتمثل بند تشغيل لدى الغير في تكلفة الاستعانة بمصانع خارجية لتنفيذ بعض العمليات الإنتاجية أو التكميلية التي لا تتوافر المعدات أو الإمكانيات اللازمة لتنفيذها داخل مصانع الشركة، ومن أبرزها صباغة الغزول وبعض عمليات التجهيز والمعالجة باستخدام المواد الكيميائية.

وقد تم تقدير هذا البند بنسبة نحو 5.92% من مبيعات التصدير والسوق المحلي، بالاعتماد على متوسط نسبته خلال آخر 5 سنوات تاريخية، وذلك نظراً لتذبذب هذا البند من عام لآخر بحسب طبيعة ومزيج الطلبات والعمليات المطلوبة من العملاء.

التغيير في المخزون

يتمثل هذا البند في التغيير في أرصدة مخزون الإنتاج التام والإنتاج غير التام بين بداية ونهاية كل عام، حيث يتم تعديل إجمالي التكلفة بهذا التغيير بما يعكس تكلفة الكميات المباعة فعليًا خلال العام

بناءً على الافتراضات المستخدمة، من المتوقع أن تبلغ تكلفة المبيعات نحو 509.5 مليون جنيه في عام 2026، ثم ترتفع تدريجيًا لتصل إلى نحو 935.0 مليون جنيه في عام 2031. ومن المتوقع أن تنخفض نسبتها إلى إجمالي المبيعات من نحو 82.4% في عام 2026 إلى نحو 80.6% في عام 2031.

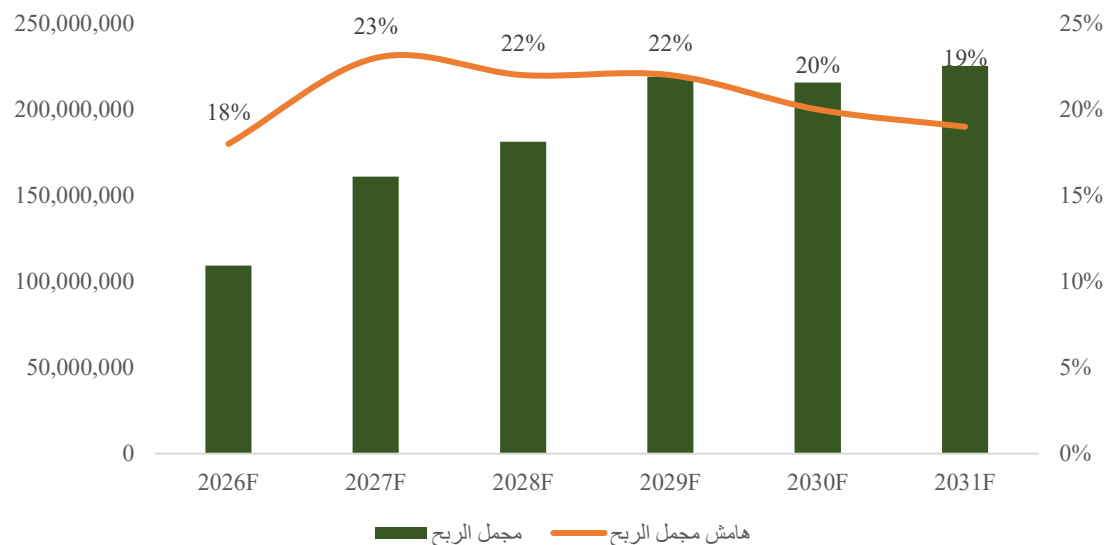
ويرجع الارتفاع في تكلفة المبيعات بصفة رئيسية إلى زيادة تكلفة الخامات، والتي تمثل المكون الأكبر ضمن هيكل التكلفة، حيث من المتوقع أن ترتفع من نحو 344.3 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 736.3 مليون جنيه في عام 2031، نتيجة ارتفاع الكميات المنتجة والأسعار المتوقعة للقطن خلال فترة التوقعات. كما تم أخذ أثر التغيير في المخزون في الاعتبار.

تكلفة المبيعات	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
خامات	344,316,218	424,981,186	506,635,160	608,499,896	669,349,885	736,284,874
تكلفة مبيعات أقطان	0	0	0	0	0	1
خامات % نسبة من المبيعات (تصدير ومحلي)	58%	63%	64%	64%	65%	65%
أجور	56,066,497	64,476,472	74,147,943	85,270,134	98,060,654	112,769,753
نسبة من الإيرادات	9%	9%	9%	9%	9%	10%
معدل زيادة سنوية	15%	15%	15%	15%	15%	15%
وقود وزيوت	40,312,655	45,841,426	53,559,411	63,807,878	69,397,589	75,597,358
نسبة من الإيرادات	7%	7%	7%	7%	7%	7%
قطع غيار ومواد تعبئة	23,089,789	26,256,491	30,677,104	36,547,095	39,748,701	43,299,729
نسبة من الإيرادات	4%	4%	4%	4%	4%	4%
مصاريف صيانة	1,321,296	1,217,964	1,114,632	1,011,300	907,968	804,636
مصرفات صيانة نسبة من الآلات والمباني	1%	1%	1%	1%	1%	1%
اهلاكات الأصول الثابتة	14,046,757	14,046,757	13,842,674	13,671,859	12,828,264	11,643,246
مياه وإنارة	2,604,932	2,962,192	3,460,914	4,123,152	4,484,349	4,884,967
نسبة من الإيرادات	0%	0%	0%	0%	0%	0%
نقل وانتقال	150,175	184,440	219,623	263,659	289,839	318,650
نقل وانتقال نسبة من المواد الخام ومواد التعبئة	0%	0%	0%	0%	0%	0%
تشغيل لذي الغير	23,461,138	26,718,274	31,261,051	37,293,731	40,629,630	44,340,744
نسبة من التصدير ومحلي	4%	4%	4%	4%	4%	4%
مصرفات خدمة متنوعة	4,252,912	4,836,187	5,650,420	6,731,615	7,321,319	7,975,383
نسبة من الإيرادات	1%	1%	1%	1%	1%	1%
إعادة استخدام عوادم	(38,987,827)	(48,121,732)	(57,367,625)	(68,902,036)	(75,792,240)	(83,371,464)
نسبة من الخامات	-11%	-11%	-11%	-11%	-11%	-11%
حوافز التصدير	-	-	-	-	-	-
بضائع بغرض البيع	-	-	-	-	-	-
رسوم وضرائب	-	-	-	-	-	-
إجمالي التكلفة قبل التغيير في المخزون	470,634,543	563,399,657	663,201,307	788,318,282	867,225,960	954,547,878
التغيير في المخزون	38,891,129	(20,748,072)	(22,321,881)	(27,983,969)	(17,648,684)	(19,530,634)
إجمالي	509,525,673	542,651,585	640,879,426	760,334,313	849,577,276	935,017,244

مجمّل الربح

بناءً على توقعات المبيعات وتكلفة المبيعات، من المتوقع أن يبلغ مجمّل الربح نحو 109.2 مليون جنيه في عام 2026، بهامش مجمّل ربح قدره نحو 18%، وهو ما يعكس تحسّناً في الربحية مقارنة بمستوى الهامش المحقّق خلال عام 2025. ومن المتوقع أن يشهد مجمّل الربح تحسّناً ملحوظاً في عام 2027 ليصل إلى نحو 161.0 مليون جنيه، بهامش مجمّل ربح يبلغ نحو 23%، مدعوماً بتحسّن مستوى المبيعات وانخفاض تكلفة المبيعات كنسبة من الإيرادات مقارنة بعام 2026. كما من المتوقع أن يستمرّ مجمّل الربح في التحسّن خلال عامي 2028 و2029، ليبلغ نحو 181.2 مليون جنيه و219.1 مليون جنيه على التوالي، بهامش مجمّل ربح يبلغ نحو 22% خلال العامين. وخلال عامي 2030 و2031، من المتوقع أن يبلغ مجمّل الربح نحو 215.6 مليون جنيه و225.3 مليون جنيه على التوالي، مع انخفاض هامش مجمّل الربح تدريجياً إلى نحو 20% و19%، نتيجة ارتفاع تكلفة الخامات وبند التشغيل بمعدل أعلى نسبياً من نمو الإيرادات خلال نهاية فترة التوقعات.

	2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F
مجمّل الربح	225,323,686	215,603,641	219,050,344	181,201,910	160,966,698	109,231,718
هامش مجمّل الربح	19%	20%	22%	22%	23%	18%



مصرفات بيعيه وتسويقية

يمثل بند مصرفات التسويق البند الأكبر ضمن المصرفات البيعية والتسويقية، حيث يرتبط بصورة رئيسية بعمولات وكيل التسويق المسؤول عن مبيعات التصدير. وقد تم تقدير هذا البند بنسبة 5.0% من مبيعات التصدير، بالاعتماد على متوسط نسبته خلال آخر 5 سنوات تاريخية، وذلك نظراً لتذبذب هذا البند من عام لآخر تبعاً لحجم ومزيج مبيعات التصدير، بما يجعل متوسط فترة أطول أكثر تعبيراً عن مستواه المتوقع خلال فترة التوقعات. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن ترتفع مصرفات التسويق من نحو 21.8 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 31.8 مليون جنيه في عام 2031.

أما باقي بنود المصرفات البيعية والتسويقية، فقد تم تقديرها بالاعتماد على النسب المحققة في آخر سنة تاريخية، باعتبارها الأكثر تعبيراً عن نمط المصرفات الحالي. وبناءً على ذلك، تم تقدير مصرفات النقل والانتقال بنسبة تقارب 1.0% من إجمالي المبيعات، لترتفع من نحو 6.6 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 12.4 مليون جنيه في عام 2031، كما تم تقدير مصرفات الوقود بنسبة تقارب 4.0% من مصرفات النقل والانتقال.

وبالنسبة للأجور والمرتببات، فقد تم تقديرها بمعدل زيادة سنوي قدره 15% خلال فترة التوقعات، لترتفع من نحو 1.7 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 3.4 مليون جنيه في عام 2031، بما يعكس أثر الزيادات السنوية في الرواتب. كما تم تقدير باقي البنود مثل الضرائب والرسوم والمصرفات الأخرى كنسبة من المبيعات، بينما تم تقدير الإهلاكات وفقاً لجدول الأصول الثابتة.

وبناءً على الافتراضات السابقة، من المتوقع أن يرتفع إجمالي المصرفات البيعية والتسويقية من نحو 33.9 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 54.1 مليون جنيه في عام 2031، مع تراجع نسبتها إلى إجمالي المبيعات تدريجياً من نحو 5.5% في عام 2026 إلى نحو 4.7% في عام 2031.

مصرفات بيعيه وتسويقية	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
أجور ومرتببات	1,674,254	1,925,392	2,214,201	2,546,331	2,928,281	3,367,523
معدل الزيادة السنوية	15%	15%	15%	15%	15%	15%
نقل وانتقال	6,629,130	7,538,297	8,807,465	10,492,752	11,411,941	12,431,449
نسبة من المبيعات	1%	1%	1%	1%	1%	1%
وقود	241,982	275,169	321,497	383,015	416,568	453,783
وقود نسبة من النقل والانتقال	4%	4%	4%	4%	4%	4%
مصرفات صيانة	7,622	5,797	3,972	2,148	897	454
مصرفات صيانة نسبة من أدوات ومعدات وأثاث	0%	0%	0%	0%	0%	0%
أهلاكات الأصول الثابتة	556,005	556,005	547,926	541,165	507,774	460,868
ضرائب ورسوم	1,594,841	1,813,569	2,118,906	2,524,354	2,745,493	2,990,767
ضرائب ورسوم نسبة من المبيعات	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
مصرفات تسويقية	21,781,249	23,732,724	26,563,850	30,310,885	31,160,069	31,809,926
مصرفات تسويقية % من مبيعات تصدير	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
مصرفات أخرى	1,384,795	1,574,715	1,839,839	2,191,887	2,383,902	2,596,872
مصرفات أخرى نسبة من المبيعات	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
إجمالي	33,869,877	37,421,668	42,417,657	48,992,538	51,554,924	54,111,640

مصرفات عمومية وإدارية

يمثل بند الأجور والمرتببات البند الأكبر ضمن المصرفات العمومية والإدارية، وقد تم تقديره بمعدل زيادة سنوي قدره 15% خلال فترة التوقعات، وذلك وفقاً للزيادات المتوقعة في الأجور خلال الفترة المقبلة. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن ترتفع الأجور والمرتببات من نحو 33.6 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 67.6 مليون جنيه في عام 2031.

أما باقي بنود المصرفات العمومية والإدارية، باستثناء الأجور والإهلاك، فقد تم تقديرها كنسبة من إجمالي الإيرادات، بالاعتماد على النسب الفعلية المحققة في عام 2025 كسنة أساس للتوقعات.

وبناءً على الافتراضات السابقة، من المتوقع أن يرتفع إجمالي المصرفات العمومية والإدارية من نحو 64.2 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 122.4 مليون جنيه في عام 2031. ومن المتوقع أن تمثل هذه المصرفات نحو 10.4% من إجمالي الإيرادات في عام 2026، لتصل إلى نحو 10.5% في عام 2031، بما يعكس استقراراً نسبياً في نسبها إلى الإيرادات خلال فترة التوقعات.

مصرفات عمومية وإدارية	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
الأجور	33,629,690	38,674,144	44,475,265	51,146,555	58,818,539	67,641,319
الأجور معدل زيادة	15%	15%	15%	15%	15%	15%
إيجارات	-	-	-	-	-	-
مصرفات تأجير وسائل نقل	8,316,731	9,457,348	11,049,613	13,163,930	14,317,119	15,596,167
مصرفات تأجير وسائل نسبة من الإيراد	1%	1%	1%	1%	1%	1%
مصرفات وقود	439,345.22	499,600.22	583,714.25	695,406.59	756,325.74	823,893.57
مصرفات وقود نسبة من المبيعات	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
مصرفات صيانة	276,327	225,297	171,362	117,427	63,492	26,529
مصرفات صيانة نسبة من أدوات ومعدات وأثاث	2%	2%	3%	3%	4%	4%
مصرفات انتقالات	675,154	767,749	897,010	1,068,650	1,162,267	1,266,100
مصرفات انتقالات نسبة من المبيعات	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
مصرفات تأمين	665,628	756,917	884,353	1,053,572	1,145,868	1,248,236
مصرفات تأمين نسبة من المبيعات	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
مصرفات بنكية	3,622,010	4,118,759	4,812,204	5,733,008	6,235,232	6,792,269
نسبة من الإيراد	1%	1%	1%	1%	1%	1%
اهلاكات الأصول الثابتة	853,432	853,432	841,032	830,654	779,400	707,403
رسوم وغرامات	1,447,661	1,447,661	1,447,661	1,447,661	1,447,661	1,447,661
رسوم وغرامات نسبة من المبيعات	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
المساهمة التكاليفية	1,546,893	1,759,046	2,055,203	2,448,462	2,662,952	2,900,852
نسبة من المبيعات						
مصرفات أخرى	12,759,329	14,509,237	16,952,051	20,195,785	21,964,981	23,927,265
نسبة من المبيعات	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
إجمالي	64,232,202	73,069,190	84,169,469	97,901,112	109,353,837	122,377,696
نسبة من الإيرادات	10.4%	10.4%	10.2%	10.0%	10.3%	10.5%

مصرفات تمويلية

تم تقدير المصرفات التمويلية خلال فترة التوقعات بناءً على تكلفة القروض طويلة الأجل القائمة، وفقاً لمعدل الفائدة المحدد لها والبالغ نحو 5.85% سنوياً، مع احتساب الفائدة على أساس متوسط رصيد القروض خلال كل عام.

ولم يتم افتراض استخدام تسهيلات ائتمانية أو سحب على المكشوف خلال فترة التوقعات، ومن ثم لم يتم تقدير أي مصرفات فوائد مرتبطة بالتسهيلات خلال الفترة. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن تنخفض المصرفات التمويلية تدريجياً من نحو 5.9 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 0.9 مليون جنيه في عام 2031، وذلك بالتزامن مع السداد التدريجي لأرصدة القروض القائمة خلال فترة التوقعات.

مصرفات تمويلية					
885,181	1,282,837	2,055,164	3,669,165	4,955,480	5,945,815
0	0	0	0	0	0
885,181	1,282,837	2,055,164	3,669,165	4,955,480	5,945,815
إجمالي					

إيرادات استثمارات محتفظ بها

لدى الشركة مجموعة من الاستثمارات في سندات الحكومة المصرية بقيمة 707,375 جنيه مصري محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق، ويتم تحصيل إيرادات هذه السندات سنوياً بمبلغ 24,758 جنيه مصري.

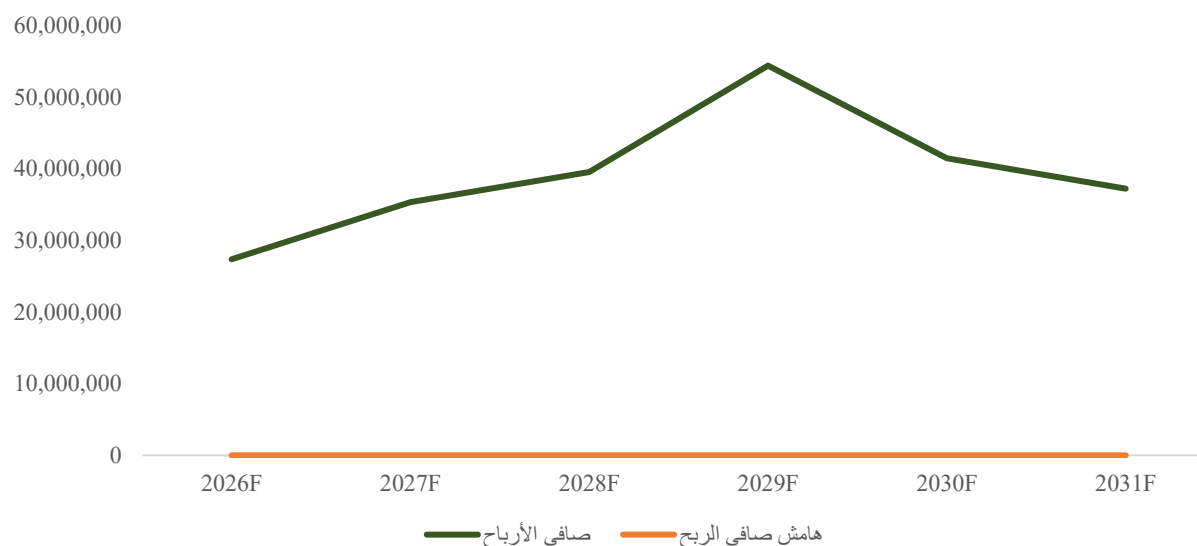
2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F
24,758	24,758	24,758	24,758	24,758	24,758
3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
إيرادات استثمارات محتفظ بها					
نسبة من السندات الحكومية للعام السابق					

صافي الربح

من المتوقع أن يرتفع صافي الربح إلى نحو 35.3 مليون جنيه في عام 2027، ثم إلى نحو 39.5 مليون جنيه في عام 2028، مدعومًا بتحسين مجمل الربح واستقرار المصروفات كنسبة من الإيرادات.

كما من المتوقع أن يبلغ صافي الربح نحو 54.3 مليون جنيه في عام 2029، وهو أعلى مستوى خلال فترة التوقعات، بهامش صافي ربح يبلغ نحو 6%، قبل أن يتراجع إلى نحو 41.4 مليون جنيه في عام 2030 ونحو 37.2 مليون جنيه في عام 2031.

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	صافي الأرباح
37,179,793	41,413,520	54,347,873	39,502,042	35,297,466	27,338,375	
3%	4%	6%	5%	5%	4%	هامش صافي الربح



المركز المالي

الأصول الثابتة

خلال الفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2025، بلغت الإضافات على الأصول الثابتة نحو 1.8 مليون جنيه، وتمثلت بالكامل في أصول محولة من مشروعات تحت التنفيذ بعد اكتمالها ووصولها إلى الحالة الجاهزة للاستخدام. وقد تركزت هذه الإضافات بصورة رئيسية في بند الآلات والمعدات بنحو 1.6 مليون جنيه، إلى جانب أثاث وتجهيزات بنحو 191 ألف جنيه، وعدد أدوات بنحو 7 آلاف جنيه.

إجمالي الأصول	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
بداية الرصيد	737,245,933	729,747,459	729,747,459	729,747,459	729,747,459	729,747,459
تسويات علي الرصيد	-	-	-	-	-	-
إضافات العام	-	-	-	-	-	-
محول من مشروعات تحت التنفيذ	1,770,862	-	-	-	-	-
استيعادات	(9,269,336)	-	-	-	-	-
إجمالي الرصيد	729,747,459	729,747,459	729,747,459	729,747,459	729,747,459	729,747,459
بداية مجمع الإهلاك	247,360,518	253,586,222	269,042,415	284,274,048	299,317,726	313,433,164
إهلاك العام	15,456,194	15,456,194	15,231,633	15,043,678	14,115,438	12,811,517
استيعادات الإهلاك	(9,230,490)	-	-	-	-	-
مجمع الإهلاك	253,586,222	269,042,415	284,274,048	299,317,726	313,433,164	326,244,681
صافي القيمة الدفترية	476,161,238	460,705,044	445,473,411	430,429,733	416,314,295	403,502,778

مشروعات تحت التنفيذ

تضمن مشروعات تحت التنفيذ قيمة أرض شونة العامرية البالغة نحو 8.5 مليون جنيه بعد إعادة التقييم، إلا أن الأرض لم يتم تسجيلها باسم الشركة حتى تاريخ الإيضاح. ويوجد خلاف بين الشركة وجهاز حماية أملاك الدولة بشأن تحديد قيمة حق الانتفاع وسعر المتر، وقد قامت الشركة برفع دعوى ضد الجهات المختصة، مع تكوين مخصصات سابقة لمقابلة هذه المطالبات.

كما قامت الشركة بسداد مبلغ 8.8 مليون جنيه بهدف تجنب الغرامات والفوائد وإنهاء النزاع تمهيداً لتسجيل الأرض باسم الشركة. وقد تم تسجيل هذا المبلغ ضمن المشروعات تحت التنفيذ – إنفاق استثماري لحين رسملته ضمن الأصول الثابتة بعد إتمام إجراءات التسجيل باسم الشركة.

مشروعات تحت التنفيذ	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
أرض شونة العامرية	8,835,234	8,835,234	8,835,234	8,835,234	8,835,234	8,835,234

المخزون

تم تقدير بنود المخزون بالاعتماد على معدلات الدوران المحققة في آخر سنة تاريخية، وذلك نظرًا لتغير سياسة إدارة المخزون خلال الفترة الأخيرة، بما يجعل آخر سنة تاريخية أكثر تعبيرًا عن نمط الاحتفاظ بالمخزون المتوقع خلال فترة التوقعات مقارنة بمتوسط السنوات السابقة.

وقد تم تطبيق معدل دوران مستقل لكل بند من بنود المخزون وفقًا لطبيعته؛ حيث تم تقدير المواد الخام على أساس معدل دوران يبلغ نحو 5 مرات، وقطع الغيار والمهمات على أساس معدل دوران يبلغ نحو مرة واحدة، ومواد التعبئة والتغليف على أساس معدل دوران يبلغ نحو 10 مرات. كما تم تقدير الإنتاج غير التام على أساس معدل دوران يبلغ نحو 6 مرات، والإنتاج التام على أساس معدل دوران يبلغ نحو 14 مرة، بينما تم تقدير البضائع بالطريق على أساس معدل دوران يبلغ نحو 216 مرة.

ويمثل بند الإنتاج غير التام البند الأكبر ضمن المخزون، حيث من المتوقع أن يرتفع من نحو 71.3 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 144.6 مليون جنيه في عام 2031، بما يعكس ارتباطه بدورة الإنتاج ومستويات التشغيل. كما من المتوقع أن يرتفع رصيد المواد الخام من نحو 71.5 مليون جنيه إلى نحو 153.0 مليون جنيه خلال نفس الفترة، بالتزامن مع نمو حجم النشاط وارتفاع تكلفة الخامات.

وبناءً على الافتراضات السابقة، من المتوقع أن يرتفع إجمالي المخزون من نحو 208.2 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 425.2 مليون جنيه في عام 2031، مع تراجع معدل دوران المخزون من نحو 2.4 مرة في عام 2026 إلى نحو 2.2 مرة خلال باقي فترة التوقعات، بما يعادل متوسط عدد أيام احتفاظ بالمخزون يتراوح بين نحو 149 و 169 يومًا.

مخزون	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
مواد خام	71,527,247	88,284,352	105,246,911	126,407,994	139,048,793	152,953,673
معدل الدوران	5	5	5	5	5	5
قطع غيار ومهمات	26,424,029	30,048,012	35,106,976	41,824,613	45,488,541	49,552,349
معدل الدوران	1	1	1	1	1	1
مواد تعبئة وتغليف	2,230,449	2,536,349	2,963,376	3,530,411	3,839,682	4,182,708
معدل الدوران	10	10	10	10	10	10
إنتاج غير تام	71,282,779	85,333,076	100,449,134	119,399,476	131,350,912	144,576,777
معدل الدوران	7	6	6	6	6	6
إنتاج تام	33,980,494	40,678,269	47,884,092	56,917,719	62,614,967	68,919,736
معدل الدوران	14	14	14	14	14	14
إنتاج تحت التجهيز						
مخلفات إنتاج	336,919	403,328	474,774	564,343	620,832	683,344
نسبة من الإنتاج التام						
وقود وزيوت	11,800	11,800	11,800	11,800	11,800	11,800
بضائع مشتراه بغرض البيع	-	-	-	-	-	-
بضائع أمانات لدي الغير	-	-	-	-	-	-
بضائع بالطريق	2,358,441	2,511,771	2,966,438	3,519,358	3,932,437	4,327,913
معدل الدوران	216	216	216	216	216	216
الانخفاض في المخزون	0	0	0	0	0	0
إجمالي	208,152,157	249,806,957	295,103,500	352,175,714	386,907,965	425,208,299
معدل الدوران	2.4	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2

عدد أيام الاحتفاظ بالمخزون
عملاء وأوراق قبض

166 166 169 168 168 149

تم تقدير أرصدة العملاء وأوراق القبض بالاعتماد على معدلات الدوران المحققة في آخر سنة تاريخية، وذلك نظرًا لتغير سياسة البيع والتحصيل خلال الفترة الأخيرة، بما يجعل آخر سنة تاريخية أكثر تعبيرًا عن نمط التحصيل المتوقع خلال فترة التوقعات مقارنة بمتوسط السنوات السابقة.

وبالنسبة للعملاء المحليين، تم تقدير الرصيد على أساس معدل دوران يبلغ نحو 18 مرة، وبناءً على ذلك من المتوقع أن يرتفع رصيد العملاء المحليين من نحو 8.6 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 26.4 مليون جنيه في عام 2031، بالتزامن مع النمو المتوقع في مبيعات السوق المحلي.

أما عملاء التصدير، فقد تم تقدير الرصيد بالدولار الأمريكي على أساس معدل دوران يبلغ نحو 12 مرة، ثم تم تحويله إلى الجنيه المصري باستخدام متوسط أسعار الصرف المتوقعة خلال كل عام. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع رصيد عملاء التصدير من نحو 34.6 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 51.2 مليون جنيه في عام 2031.

كما تم تقدير أوراق القبض بالاعتماد على معدل دوران يبلغ نحو 17 مرة، باعتبارها مرتبطة بحجم المبيعات وشروط التحصيل الممنوحة للعملاء، لترتفع من نحو 37.3 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 69.9 مليون جنيه في عام 2031.

وبناءً على الافتراضات السابقة، من المتوقع أن يرتفع إجمالي رصيد العملاء وأوراق القبض من نحو 80.4 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 147.5 مليون جنيه في عام 2031، بما يعكس نمو حجم المبيعات مع استمرار سياسة التحصيل المتوقعة خلال فترة التوقعات.

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	عملاء وأوراق قبض
26,408,750	22,007,292	18,339,410	14,114,068	10,942,613	8,583,323	عملاء محلي
18	18	18	18	18	18	معدل الدوران
						عدد أيام التحصيل
51,203,475	50,157,420	48,790,514	42,759,025	38,201,848	34,602,602	عملاء تصدير
970,130	950,311	933,611	842,875	768,031	706,176	الرصيد بالدولار
12,122,315	11,874,664	11,665,988	10,532,184	9,596,969	8,824,055	مبيعات التصدير بالدولار
53	53	52	51	50	49	متوسط سعر الصرف
12	12	12	12	12	12	معدل الدوران
29	29	29	29	29	29	عدد أيام التحصيل
69,859,343	64,130,151	58,964,712	49,494,128	42,361,956	37,252,831	أوراق قبض
17	17	17	17	17	17	معدل الدوران
22	22	22	22	22	22	عدد الأيام
147,471,567	136,294,863	126,094,636	106,367,221	91,506,417	80,438,755	إجمالي

مدينون وارصده مدينة أخرى

تم تقدير الأرصدة المدينة الأخرى وفقاً لطبيعة كل بند؛ حيث تم تقدير البنود المرتبطة بحجم النشاط بالاعتماد على النسب المحققة في آخر سنة تاريخية، وذلك نظراً لتغير نمط التشغيل وسياسة إدارة رأس المال العامل خلال الفترة الأخيرة. أما البنود غير المرتبطة مباشرة بحجم النشاط، فقد تم تثبيتها عند آخر رصيد متاح.

ويمثل بند الدفعات المقدمة للموردين أحد أكبر البنود المتغيرة ضمن الأرصدة المدينة الأخرى، وقد تم تقديره بنسبة 8% من تكلفة الخامات. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع رصيد الدفعات المقدمة للموردين من نحو 29.0 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 62.1 مليون جنيه في عام 2031، بما يعكس الزيادة المتوقعة في تكلفة الخامات خلال فترة التوقعات.

كما تم تقدير المصروفات المدفوعة مقدماً بنسبة 2% من تكلفة المبيعات، لترتفع من نحو 3.6 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 6.6 مليون جنيه في عام 2031. وتم كذلك تقدير بند مصلحة الضرائب — ضرائب ومبيعات بنسبة نحو 1.08% من المبيعات، ليرتفع من نحو 6.7 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 12.5 مليون جنيه في عام 2031.

أما حوافز التصدير المستحقة، فقد تم تقديرها على أساس رصيد دعم الصادرات أول الفترة، مضافاً إليه إيرادات دعم الصادرات خلال العام، ومخصوماً منه التحصيلات المتوقعة. وقد تم تقدير التحصيل من دعم الصادرات بنسبة 37% من رصيد أول الفترة. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يبلغ رصيد حوافز التصدير المستحقة نحو 71.7 مليون جنيه في عام 2026، وأن يرتفع تدريجياً ليصل إلى نحو 85.6 مليون جنيه في عام 2031.

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	
82,260,674	77,977,874	72,607,632	70,420,129	71,740,694	77,148,053	رصيد دعم الصادرات أول الفترة
33,910,237	33,217,472	32,312,219	28,317,779	25,299,723	23,219,398	إيرادات دعم الصادرات
30,523,859	28,934,673	26,941,976	26,130,276	26,620,288	28,626,757	المحصل من دعم الصادرات خلال السنة
85,647,051	82,260,674	77,977,874	72,607,632	70,420,129	71,740,694	رصيد دعم الصادرات أول الفترة

وبناءً على الافتراضات السابقة، من المتوقع أن يرتفع إجمالي المدينين والأرصدة المدينة الأخرى من نحو 145.3 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 201.1 مليون جنيه في عام 2031، مدفوعاً بصورة رئيسية بارتفاع الدفعات المقدمة للموردين، وحوافز التصدير المستحقة، والبنود المرتبطة بحجم النشاط.

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	مدينون أرصدة مدينة أخرى
62,103,726	56,457,933	51,325,394	42,733,366	35,846,065	29,042,183	دفعات مقدمة للموردين
8%	8%	8%	8%	8%	8%	دفعات مقدمة للموردين % الخامات
6,594,186	5,991,623	5,362,239	4,519,786	3,827,037	3,593,417	مصروفات مدفوعة مقدماً
2%	2%	2%	2%	2%	2%	مصروفات مدفوعة مقدماً % cogs
369,180	369,180	369,180	369,180	369,180	369,180	إيرادات أوراق مالية مستحقة
11,300,785	11,300,785	11,300,785	11,300,785	11,300,785	11,300,785	مصلحة الضرائب - خصم من المنبع
12,526,970	11,499,629	10,573,377	8,875,140	7,596,220	6,680,067	مصلحة الضرائب - ضرائب مبيعات
1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	نسبة من المبيعات
4,825,027	4,825,027	4,825,027	4,825,027	4,825,027	4,825,027	دفعات تحت الحساب فحص السنوات
16,679,752	16,679,752	16,679,752	16,679,752	16,679,752	16,679,752	مصلحة ضرائب الدخل
1.00	-	-	-	-	-	مدينون بيع أصول
85,647,051	82,260,674	77,977,874	72,607,632	70,420,129	71,740,694	حوافز تصدير مستحقة
71,011	71,011	71,011	71,011	71,011	71,011	تأمينات لدى الغير
70,013	70,013	70,013	70,013	70,013	70,013	سلف عاملين
955,461	955,461	955,461	955,461	955,461	955,461	أرصدة مدينة متنوعة
(40,858)	(40,858)	(40,858)	(40,858)	(40,858)	(40,858)	الإجمالي

إجمالي	145,286,733	151,919,822	162,966,296	179,469,255	190,440,229	201,102,306
مستحق من أطراف ذات علاقة						

تم تقدير رصيد المستحق من أطراف ذات علاقة بالاعتماد على معدل الدوران المحقق في آخر سنة تاريخية، وذلك نظرًا لتغير سياسة البيع والتحصيل خلال الفترة الأخيرة، بما يجعل آخر سنة تاريخية أكثر تعبيرًا عن نمط التحصيل المتوقع خلال فترة التوقعات مقارنة بمتوسط السنوات السابقة.

وقد تم تقدير الرصيد على أساس معدل دوران يبلغ نحو 30 مرة، بما يعادل متوسط فترة تحصيل قدرها نحو 12 يومًا، بما يعكس افتراض استمرار نمط التسويات والتحصيلات مع الأطراف ذات العلاقة عند مستويات قريبة من الأداء الأخير.

وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع رصيد المستحق من أطراف ذات علاقة من نحو 5.2 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 16.0 مليون جنيه في عام 2031، بالتزامن مع نمو حجم النشاط والمعاملات المرتبطة بالأطراف ذات العلاقة خلال فترة التوقعات.

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	مستحق من أطراف ذات علاقة
15,997,114	13,330,928	11,109,107	8,549,604	6,628,494	5,199,352	
30	30	30	30	30	30	معدل الدوران
12	12	12	12	12	12	عدد أيام التحصيل

قروض

وفقًا لإفادات الشركة، يتضمن بند القروض قرضًا يتم سداؤه على أقساط شهرية بالدولار الأمريكي بقيمة 11,254 دولار، وبسعر فائدة يبلغ نحو 5.85% سنويًا. وقد تم تقدير رصيد القروض خلال فترة التوقعات وفقًا لجدول السداد المتوقع.

وبناءً على ذلك، من المتوقع أن ينخفض رصيد القروض طويلة الأجل من نحو 45.1 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 10.0 مليون جنيه في عام 2031، بما يعكس أثر السداد التدريجي لأقساط القرض خلال فترة التوقعات. كما من المتوقع أن يتراوح الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل بين نحو 5.8 مليون جنيه و 10.0 مليون جنيه خلال فترة التوقعات، وفقًا للأقساط المستحقة السداد خلال كل عام.

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	قروض طويلة الأجل
9,996,404	16,021,479	21,067,654	29,161,101	37,289,204	45,135,061	
9,996,404	6,242,652	5,844,996	8,706,445	8,653,568	7,233,555	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل

موردون وأوراق دفع

تم تقدير رصيد الموردين بالاعتماد على متوسط معدل الدوران خلال آخر ثلاث سنوات تاريخية، والبالغ نحو 37 مرة، بما يعادل متوسط فترة سداد قدرها نحو 10 أيام. كما تم تقدير أوراق الدفع بنسبة 16% من تكلفة الخامات، وفقاً لمتوسط النسبة التاريخية خلال نفس الفترة.

وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع إجمالي رصيد الموردين وأوراق الدفع من نحو 63.3 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 129.9 مليون جنيه في عام 2031، مدفوعاً بصورة رئيسية بارتفاع تكلفة الخامات واحتياجات الشراء خلال فترة التوقعات.

موردون وأوراق دفع	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
موردون	9,200,720	10,845,198	12,954,140	15,589,518	17,148,469	18,863,316
معدل الدوران	37	37	37	37	37	37
عدد أيام السداد	10	10	10	10	10	10
أوراق دفع	54,138,512	63,814,888	76,224,237	91,731,223	100,904,346	110,994,780
نسبة من الخامات	16%	16%	16%	16%	16%	16%

مستحق الي أطراف ذات علاقة

تم تقدير رصيد المستحق إلى أطراف ذات علاقة بالاعتماد على معدل دوران يبلغ نحو 30 مرة خلال فترة التوقعات، وذلك في ضوء نمط السداد والتسويات مع الأطراف ذات العلاقة، وبما يعكس افتراض استمرار هذه التسويات عند مستويات مستقرة نسبياً.

وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع الرصيد من نحو 11.5 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 24.7 مليون جنيه في عام 2031، بالتزامن مع نمو حجم النشاط والمعاملات المرتبطة بالأطراف ذات العلاقة خلال فترة التوقعات.

مستحق الي أطراف ذات علاقة	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
مستحق الي أطراف ذات علاقة	11,533,169	14,235,111	16,970,182	20,382,229	22,420,452	24,662,497
معدل الدوران	30	30	30	30	30	30

دائنون وأرصده دائنة أخرى

تم تقدير الدائنين والأرصدة الدائنة الأخرى وفقاً لطبيعة كل بند، بالاعتماد على النسب المحققة في آخر سنة تاريخية، باعتبارها الأكثر تعبيراً عن نمط التشغيل وسياسة إدارة رأس المال العامل خلال فترة التوقعات. أما البنود غير المرتبطة مباشرة بحجم النشاط، فقد تم تثبيتها عند آخر رصيد متاح.

ويمثل بند الدفعات المقدمة من العملاء البند الأكبر ضمن الأرصدة الدائنة الأخرى، حيث تم تقديره بنسبة 11.8% من المبيعات المحلية، ليرتفع من نحو 18.7 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 57.5 مليون جنيه في عام 2031.

كما تم تقدير المصروفات المستحقة بنسبة 1.0% من إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والمصروفات البيعية والتسويقية، بينما تم تقدير البنود الضريبية والتأمينية وفقاً لنسبها التاريخية، مع تثبيت البنود القائمة مثل المصروفات المستحقة لأطراف ذات علاقة والتأمينات لدى الغير والأرصدة الدائنة الأخرى.

وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع إجمالي الدائنين والأرصدة الدائنة الأخرى من نحو 46.3 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 101.6 مليون جنيه في عام 2031، مدفوعاً بصورة رئيسية بارتفاع الدفعات المقدمة من العملاء والبنود المرتبطة بالمبيعات والأجور.

دائنون وأرصدة دائنة أخرى	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
مصروفات مستحقة	971,377	1,094,047	1,253,428	1,454,497	1,593,270	1,747,544
مصروفات مستحقة % من المصاريف العمومية والتسويقية	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
دفعات مقدمة من العملاء	18,691,620	23,829,370	30,735,742	39,937,131	47,924,557	57,509,468
دفعات مقدمة من العملاء % المبيعات المحلي	11.8%	11.8%	11.8%	11.8%	11.8%	11.8%
مصروفات مستحقة العربية خليج الاقطان	8,861,419	8,861,419	8,861,419	8,861,419	8,861,419	8,861,419
مصروفات مستحقة المصرية للغزل والنسيج	594,638	594,638	594,638	594,638	594,638	594,638
مصلحة الضرائب - قيمة مضافة	-	-	-	-	-	1.00
مصلحة الضرائب - قيمة مضافة % المبيعات	-	-	-	-	-	-
مصلحة الضرائب - خصم وإضافة	627,576	713,646	833,797	993,343	1,080,362	1,176,878
مصلحة الضرائب - خصم وإضافة % المبيعات	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
مصلحة الضرائب - كسب عمل	2,119,460	2,437,379	2,802,986	3,223,434	3,706,949	4,262,992
مصلحة الضرائب - كسب عمل % إجمالي الأجور	2.32%	2.32%	2.32%	2.32%	2.32%	2.32%
مصلحة الضرائب - ضرائب عقارية	46,597	46,597	46,597	46,597	46,597	46,597
صندوق دعم الغزل	1,681,568	1,912,190	2,234,132	2,661,628	2,894,792	3,153,404
صندوق دعم الغزل % مبيعات	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
التأمين الصحي المساهمة التكافلية	4,142,858	4,711,040	5,504,203	6,557,419	7,131,863	7,769,002
التأمين الصحي المساهمة التكافلية	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
دائنو مبالغ مستقطعة من العاملين	809,347	930,749	1,070,361	1,230,916	1,415,553	1,627,886
دائنو مبالغ مستقطعة من العاملين % الأجور	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%
تأمينات لدى الغير	122,516	122,516	122,516	122,516	122,516	122,516
الهيئة القومية للتأمين الاجتماعي	7,016,837	8,069,362	9,279,766	10,671,731	12,272,491	14,113,365
الهيئة القومية للتأمين الاجتماعي % الأجور	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%
أرصدة دائنة أخرى	567,179	567,179	567,179	567,179	567,179	567,179
أرصدة دائنة أخرى % التكاليف	-	-	-	-	-	-
دائنو توزيعات مجلس إدارة	0	0	0	0	0	0
إجمالي	46,252,992	53,890,133	63,906,765	76,922,447	88,212,187	101,552,889

حقوق الملكية

يبلغ رأس المال المرخص به 1.0 مليار جنيه مصري، كما بلغ رأس المال المصدر والمدفوع بعد الزيادة نحو 721.4 مليون جنيه، موزعاً على نحو 360.7 مليون سهم بقيمة اسمية 2 جنيه للسهم، ومدفوع بالكامل. وقد تم التأشير بالزيادة في السجل التجاري بتاريخ 3 يونيو 2025. وقد نتجت الزيادة في رأس المال المصدر من نحو 641.3 مليون جنيه إلى نحو 721.4 مليون جنيه عن توزيع أسهم مجانية على المساهمين، ممولة من أرباح عام 2024، وذلك بزيادة قدرها نحو 80.2 مليون جنيه.

وخلال فترة التوقعات، تم افتراض ثبات رأس المال المصدر والمدفوع عند نحو 721.4 مليون جنيه. كما تم تقدير الاحتياطي القانوني بنسبة 5% من صافي ربح العام، على ألا يتجاوز إجمالي الاحتياطي القانوني نسبة 50% من رأس المال المصدر والمدفوع. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع الاحتياطي القانوني من نحو 25.4 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 35.3 مليون جنيه في عام 2031.

كما من المتوقع أن ترتفع الأرباح المرحلة من نحو 1.6 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 189.6 مليون جنيه في عام 2031، مدعومة بتحقيق أرباح سنوية خلال فترة التوقعات. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن يرتفع إجمالي حقوق الملكية من نحو 775.8 مليون جنيه في عام 2026 إلى نحو 983.5 مليون جنيه في عام 2031.

	2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F
رأس المال المدفوع	721,441,822	721,441,822	721,441,822	721,441,822	721,441,822	721,441,822
احتياطي قانوني	35,287,927	33,217,251	30,499,857	28,524,755	26,759,882	25,392,963
أرباح (خسائر) مرحلة	189,617,605	150,274,761	98,644,282	61,117,342	27,584,749	1,613,293
أرباح (خسائر) العام	37,179,793	41,413,520	54,347,873	39,502,042	35,297,466	27,338,375
مجموع حقوق الملكية	983,527,147	946,347,354	904,933,834	850,585,961	811,083,919	775,786,453
إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية	1,301,258,215	1,235,174,009	1,170,905,601	1,087,354,770	1,024,154,369	966,152,178

قائمة الدخل

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	قائمة الدخل
1,160,340,930	1,065,180,916	979,384,657	822,081,336	703,618,282	618,757,391	صافي المبيعات
(935,017,244)	(849,577,276)	(760,334,313)	(640,879,426)	(542,651,585)	(509,525,673)	تكلفة المبيعات
225,323,686	215,603,641	219,050,344	181,201,910	160,966,698	109,231,718	مجمّل الربح
19%	20%	22%	22%	23%	18%	هامش مجمّل الربح
(54,111,640)	(51,554,924)	(48,992,538)	(42,417,657)	(37,421,668)	(33,869,877)	مصروفات بيعيه وتسويقية
(122,377,696)	(109,353,837)	(97,901,112)	(84,169,469)	(73,069,190)	(64,232,202)	مصروفات عمومية وإدارية
					1,895,985	إيرادات تشغيل أخرى
48,834,350	54,694,880	72,156,694	54,614,784	50,475,839	13,025,625	الأرباح قبل الضرائب والفوائد
					5,047,340	إيرادات تمويلية
(885,181)	(1,282,837)	(2,055,164)	(3,669,165)	(4,955,480)	(5,945,815)	مصروفات تمويلية
24,758	24,758	24,758	24,758	24,758	24,758	إيرادات استثمارات محتفظ بها
-	-	-	-	-	-	أرباح استثمارات يتم تقييمها من خلال قائمة الدخل
-	-	-	-	-	-	مصروفات أخرى
-	-	-	-	-	-	مخصصات مكونة
-	-	-	-	-	-	انخفاض في قيمة المخزون
-	-	-	-	-	-	عائد أذون خزانة
-	-	-	-	-	10,028,189	أرباح رأس مالية
-	-	-	-	-	13,601,082	فروق تقييم عملة
-	-	-	-	-	(1,226,728)	المساهمة التكافلية
-	-	-	-	-	-	مخصصات أنتقى الغرض منها
47,973,926	53,436,800	70,126,288	50,970,377	45,545,117	34,554,451	صافي أرباح الفترة قبل الضرائب
-	-	-	-	-	-	ضريبة الدخل
					720,872	ضريبة الدخل المؤجلة
47,973,926	53,436,800	70,126,288	50,970,377	45,545,117	35,275,323	صافي الأرباح بعد الضرائب
(10,794,133)	(12,023,280)	(15,778,415)	(11,468,335)	(10,247,651)	(7,936,948)	الأرباح (الخسائر) من العمليات الغير المستمرة
37,179,793	41,413,520	54,347,873	39,502,042	35,297,466	27,338,375	صافي الأرباح
3%	4%	6%	5%	5%	4%	هامش صافي الربح

قائمة المركز المالي

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	قائمة المركز المالي
403,502,778	416,314,295	430,429,733	445,473,411	460,705,044	476,161,238	صافي الأصول الثابتة
8,837,265	8,837,264	8,837,263	8,837,262	8,837,261	8,837,260	مشتريات تحت التنفيذ
707,376	707,375	707,375	707,375	707,375	707,375	استثمارات محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق (سندات حكومية)
413,047,419	425,858,934	439,974,371	455,018,048	470,249,680	485,705,873	مجموع الأصول الغير متداولة
425,208,299	386,907,965	352,175,714	295,103,500	249,806,957	208,152,157	مخزون
147,471,567	136,294,863	126,094,636	106,367,221	91,506,417	80,438,755	عملاء وأوراق قبض
201,102,306	190,440,229	179,469,255	162,966,296	151,919,822	145,286,733	مدفونون أرصدة مدينة أخرى
15,997,114	13,330,928	11,109,107	8,549,604	6,628,494	5,199,352	مستحق من أطراف ذات علاقة
0	0	0	0	0	0	استثمارات محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق (أذون خزائنة)
98,431,511	82,341,091	62,082,520	59,350,102	54,043,000	41,369,308	النقدية وما في حكمها
888,210,796	809,315,076	730,931,231	632,336,723	553,904,689	480,446,306	مجموع الأصول متداولة
1,301,258,216	1,235,174,010	1,170,905,602	1,087,354,771	1,024,154,369	966,152,179	إجمالي الأصول
9,996,404	16,021,479	21,067,654	29,161,101	37,289,204	45,135,061	قروض طويلة الأجل
0	0	0	0	0	0	ضرائب الدخل المؤجلة
9,996,404	16,021,479	21,067,654	29,161,101	37,289,204	45,135,061	مجموع الالتزامات الغير متداولة
0	0	0	0	0	0	مخصصات
0	0	0	0	0	0	تسهيلات بنكية
9,996,404	6,242,652	5,844,996	8,706,445	8,653,568	7,233,555	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل
171,522,874	155,929,886	141,754,441	118,024,316	99,002,434	80,210,947	موردون وأوراق دفع
101,552,889	88,212,187	76,922,447	63,906,765	53,890,133	46,252,992	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
24,662,497	22,420,452	20,382,229	16,970,182	14,235,111	11,533,169	مستحق الي اطراف ذات علاقة
0	0	0	0	0	0	ضريبة الدخل
307,734,664	272,805,176	244,904,113	207,607,708	175,781,246	145,230,664	مجموع الالتزامات متداولة
317,731,068	288,826,655	265,971,767	236,768,809	213,070,450	190,365,725	إجمالي الالتزامات
721,441,822	721,441,822	721,441,822	721,441,822	721,441,822	721,441,822	رأس المال المدفوع
35,287,927	33,217,251	30,499,857	28,524,755	26,759,882	25,392,963	احتياطي قانوني
189,617,605	150,274,761	98,644,282	61,117,342	27,584,749	1,613,293	أرباح (خسائر) مرحلة
37,179,793	41,413,520	54,347,873	39,502,042	35,297,466	27,338,375	أرباح (خسائر) العام
983,527,147	946,347,354	904,933,834	850,585,961	811,083,919	775,786,453	مجموع حقوق الملكية
1,301,258,215	1,235,174,009	1,170,905,601	1,087,354,770	1,024,154,369	966,152,178	إجمالي الالتزامات و حقوق الملكية

قائمة التدفقات النقدية

2031F	2030F	2029F	2028F	2027F	2026F	قائمة التدفقات النقدية
37,179,793	41,413,520	54,347,873	39,502,042	35,297,466	27,338,375	التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
0	0	0	0	0	(36,759,153)	صافي أرباح العام قبل ضريبة الدخل
12,811,517	14,115,438	15,043,678	15,231,633	15,456,194	15,456,194	تسويات لصافي الربح للوصول الى صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
0	0	0	0	0	0	الضريبة المؤجلة
0	0	0	0	0	(2,489,824)	الإهلاك
0	0	0	0	0	(13,601,082)	المخصصات المكونة
0	0	0	0	0	(10,028,189)	مخصصات مستخدمة
0	0	0	0	0	(5,072,098)	فروق تقييم عملة
(24,758)	(24,758)	(24,758)	(24,758)	(24,758)	(5,072,098)	أرباح رأس مالية
0	0	0	0	0	0	فوائد دائنة وإيرادات استثمارات
0	0	0	0	0	0	أرباح استثمارات يتم تقييمها من خلال قائمة الدخل
0	0	0	0	0	0	عائد أدون خزانة
(38,300,334)	(34,732,251)	(57,072,213)	(45,296,543)	(41,654,800)	110,945,122	التغير في رأس المال العامل
(11,176,705)	(10,200,227)	(19,727,415)	(14,860,804)	(11,067,661)	17,691,097	المخزون
(10,662,077)	(10,970,974)	(16,502,960)	(11,046,474)	(6,633,089)	26,286,841	عملاء وأوراق قبض
(2,666,186)	(2,221,821)	(2,559,503)	(1,921,110)	(1,429,141)	123,488	مدينون وأرصدة مدينة أخرى
15,592,989	14,175,444	23,730,125	19,021,883	18,791,486	(51,436,737)	مستحق من أطراف ذات علاقة
13,340,703	11,289,740	13,015,682	10,016,632	7,637,141	(1,237,542)	موردون وأوراق دفع
2,242,045	2,038,223	3,412,047	2,735,070	2,701,943	(7,395,855)	دائنون وأرصدة دائنة أخرى
18,336,987	24,882,334	13,662,557	13,357,571	19,074,779	69,820,636	مستحق الي أطراف ذات علاقة
0	(0)	0	(0)	0	(1,732,016)	صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التشغيل
(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2,026)	أصول ثابتة
(1)	0	0	0	0	0	مشروعات تحت التنفيذ
0	0	0	0	0	10,028,189	مدفوعات في أدون الخزانة
24,758	24,758	24,758	24,758	24,758	5,072,098	متحصلات من بيع أصول
0	0	0	0	0	0	فوائد دائنة وإيرادات استثمارات
24,756	24,757	24,757	24,757	24,757	13,366,245	أرباح استثمارات يتم تقييمها من خلال قائمة الدخل
-	-	-	-	-	1	صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة الاستثمار
(2,271,323)	(4,648,519)	(10,954,896)	(8,075,226)	(6,425,844)	(51,761,337)	توزيع أرباح
0	0	0	0	0	(163,960,474)	قروض
(2,271,323)	(4,648,519)	(10,954,896)	(8,075,226)	(6,425,844)	(215,721,811)	تسهيلات بنكية
0	0	0	0	0	13,601,082	صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التمويل
16,090,419	20,258,572	2,732,417	5,307,102	12,673,692	(132,534,930)	فروق تقييم عملة
82,341,091	62,082,520	59,350,102	54,043,000	41,369,308	160,303,156	صافي التغير في النقدية وما في حكمها
98,431,511	82,341,091	62,082,520	59,350,102	54,043,000	41,369,308	رصيد النقدية وما في حكمها أول العام

منهجية ونتائج التقييم

مقدمة

يعرض هذا القسم المنهجية المستخدمة في تقدير القيمة العادلة لحقوق ملكية الشركة، وذلك في ضوء طبيعة نشاطها، وأدائها المالي والتشغيلي، وهيكل أصولها، والنتائج المستخلصة من التوقعات المالية المستقبلية.

وقد تم تطبيق طريقتي التدفقات النقدية الحرة المخصصة وصافي قيمة الأصول المعدلة، بما يتيح الجمع بين القيمة المستخلصة من قدرة النشاط على توليد التدفقات النقدية المستقبلية والقيمة السوقية للأصول الجوهرية المملوكة للشركة.

تاريخ التقييم وأساس البيانات المستخدمة

تم تحديد 15 يوليو 2026 تاريخاً للقيمة العادلة للشركة. ونظرًا لعدم توافر قوائم مالية معتمدة أحدث في تاريخ إعداد الدراسة، فقد تم الاعتماد على آخر قوائم مالية معتمدة متاحة كما في 30 سبتمبر 2025، لاستخراج القيم الدفترية للأصول والالتزامات وحقوق الملكية، وإعداد التوقعات المالية المستخدمة في تطبيق طرق التقييم الواردة بالدراسة.

ولأغراض تطبيق طريقة صافي قيمة الأصول المعدلة، استعانت الشركة بمقيم أصول مستقل لمعاينة وتقدير القيمة السوقية للأراضي وباقي الأصول محل إعادة التقييم. وقد أجريت المعاينة الميدانية لمواقع وأصول الشركة خلال الفترة من 12 يوليو 2026 إلى 14 يوليو 2026، وتم تحديد القيم السوقية للأصول كما في 15 يوليو 2026، وفقًا لحالتها الفعلية والظروف السوقية السائدة في ذلك التاريخ.

ونظرًا لعدم توافر تقرير مستقل لتقييم الأصول كما في 30 سبتمبر 2025، فقد تم استخدام القيم السوقية الواردة بتقرير مقيم الأصول باعتبارها أفضل تقدير متاح عند إعداد الدراسة. وقد أفادت إدارة الشركة بعدم حدوث إضافات أو استبعادات أو تصرفات أو تغيرات جوهرية في ملكية أو مساحات أو استخدامات الأراضي وباقي الأصول الثابتة محل إعادة التقييم خلال الفترة من تاريخ القوائم المالية وحتى تاريخ المعاينة.

كما تم الاعتماد على السجلات والكشوف والإفادات المقدمة والمعتمدة من إدارة الشركة بشأن الفترة اللاحقة لتاريخ القوائم المالية. ولم تقم شركة «فاكت» بإجراء مراجعة أو فحص محدود لهذه البيانات والإفادات، وتقع مسؤولية صحتها واكتمالها على إدارة الشركة.

وعليه، يمثل 15 يوليو 2026 تاريخ القيمة العادلة للشركة، بينما تمثل القوائم المالية كما في 30 سبتمبر 2025 مصدر القيم الدفترية المستخدمة، وتمثل القيم السوقية للأصول محل إعادة التقييم قيمتها كما في تاريخ القيمة.

طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصصة (Discounted Free Cash Flow)

تم تطبيق طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصصة على التدفقات النقدية الحرة المتاحة للمنشأة خلال الفترة من 2026 إلى 2031. وتم احتساب معدل خصم متغير يعكس التطور المتوقع في معدل العائد الخالي من المخاطر وعلاوة مخاطر السوق، إلى جانب هيكل التمويل المتوقع وتكلفة الدين خلال فترة التوقعات.

احتساب تكلفة حقوق الملكية

تم تقدير تكلفة حقوق الملكية بالاعتماد على معدل العائد الخالي من المخاطر بعد الضريبة، ومعامل بيتا البالغ نحو 0.76، وعلاوة مخاطر السوق، بالإضافة إلى علاوة مخاطر خاصة بالشركة قدرها 3.0%. ووفقًا لهذه الافتراضات، تنخفض تكلفة حقوق الملكية تدريجيًا من نحو 31.81% في عام 2026 إلى نحو 22.04% في عام 2031.

البند	2026	2027	2028	2029	2030	2031
معدل العائد الخالي من المخاطر	21.00%	21.00%	19.00%	17.50%	16.00%	15.00%
معدل الانخفاض			2.00%	1.50%	1.50%	1.00%
الضريبة المستخدمة في تعديل العائد الخالي من المخاطر	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
معدل العائد الخالي من المخاطر بعد الضريبة	16.80%	16.80%	15.20%	14.00%	12.80%	12.00%
معامل بيتا	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76
علاوة مخاطر السوق	15.72%	15.72%	13.72%	12.22%	10.72%	9.22%
معدل الانخفاض			2.00%	1.50%	1.50%	1.50%
علاوة مخاطر الشركة	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
تكلفة حقوق الملكية	31.81%	31.81%	28.68%	26.34%	23.99%	22.04%

بلغ معدل النمو المستدام المستخدم في احتساب القيمة المتبقية نحو 4.39%. ونظرًا لأن التدفقات النقدية الحرة المتوقعة في نهاية فترة التوقعات أصبحت موجبة، فقد تم احتساب قيمة متبقية في نهاية عام 2031، على أساس استمرار النشاط بعد فترة التوقعات وتحقيق معدل نمو مستدام.

احتساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

تم احتساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال في ضوء تكلفة حقوق الملكية وتكلفة الدين بعد الضريبة، مع مراعاة التغير المتوقع في الوزن النسبي لكل من الدين وحقوق الملكية خلال فترة التوقعات. وقد تراوح المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال بين نحو 21.69% و 30.55% خلال فترة التوقعات، بالتوازي مع الانخفاض التدريجي في رصيد المديونية وزيادة الوزن النسبي لحقوق الملكية.

البند	2026	2027	2028	2029	2030	2031
تكلفة حقوق الملكية	%31.81	%31.81	%28.68	%26.34	%23.99	%22.04
تكلفة الدين	%11.35	%10.79	%9.69	%7.64	%5.76	%4.43
الضريبة	%22.50	%22.50	%22.50	%22.50	%22.50	—
تكلفة الدين بعد الضريبة	%8.80	%8.36	%7.51	%5.92	%4.47	%4.43
قيمة الدين	52,368,617	45,942,772	37,867,546	26,912,650	22,264,131	19,992,807
قيمة حقوق الملكية	775,786,453	811,083,919	850,585,961	904,933,834	946,347,354	983,527,147
نسبة الدين	%6.32	%5.36	%4.26	%2.89	%2.30	%1.99
نسبة حقوق الملكية	%93.68	%94.64	%95.74	%97.11	%97.70	%98.01
المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (WACC)	%30.35	%30.55	%27.78	%25.75	%23.54	%21.69

نتائج طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصصة

تم اشتقاق التدفقات النقدية الحرة المتاحة للمنشأة من صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التشغيل، بعد خصم التدفقات الاستثمارية وإضافة تكلفة التمويل بعد الضريبة، وذلك للوصول إلى التدفقات النقدية المتاحة لجميع مقدمي رأس المال قبل خدمة الدين. وتشير التوقعات إلى تحقيق تدفقات نقدية حرة موجبة طوال فترة التوقعات، مع تذبذبها من عام إلى آخر.

البند	2026	2027	2028	2029	2030	2031
صافي التدفقات النقدية الناتجة من أنشطة التشغيل	69,820,636	19,074,779	13,357,571	13,662,557	24,882,334	18,336,987
يخصم: التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار	(1,732,016)	-	-	-	-	-
يضاف: تكلفة التمويل بعد الضريبة	4,608,007	3,840,497	2,843,603	1,592,752	994,199	686,016
التدفقات النقدية الحرة للمنشأة	72,696,627	22,915,277	16,201,174	15,255,309	25,876,533	19,023,002
القيمة المتبقية	-	-	-	-	-	114,769,334
إجمالي التدفقات المستخدمة في الخصم	72,696,627	22,915,277	16,201,174	15,255,309	25,876,533	133,792,337
المدة	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75
التدفقات النقدية المخصصة	59,589,604	14,371,530	8,256,259	6,461,315	9,479,986	43,267,486

بلغت القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة، بما في ذلك القيمة المتبقية، نحو 141.4 مليون جنيه، وتمثل القيمة المقدرة للنشاط التشغيلي للشركة قبل خصم المديونية وإضافة الأصول غير التشغيلية. وبعد خصم الديون وإضافة النقدية وما في حكمها والقيمة السوقية للأراضي غير المستغلة بعد الضريبة، بلغت قيمة حقوق الملكية المستخلصة من طريقة التدفقات النقدية المخصومة نحو 5,083.8 مليون جنيه، بما يعادل نحو 14.09 جنيه للسهم. وتعتمد نسبة جوهريّة من القيمة الناتجة عن هذه الطريقة على قيمة الأراضي غير المستغلة، بينما تمثل قيمة النشاط التشغيلي جزءاً محدوداً من إجمالي القيمة.

البند	القيمة (جنيه)
قيمة النشاط التشغيلي	141,426,181
يخصم: الديون	(289,331,795)
يضاف: النقدية وما في حكمها	172,424,813
يضاف: الأراضي غير المستغلة بعد الضريبة	5,059,286,891
قيمة حقوق الملكية	5,083,806,090
عدد الأسهم	360,720,911
القيمة العادلة للسهم	14.09

طريقة صافي قيمة الأصول المعدلة (Net Asset Value)

إعادة تقييم الأصول وفقاً لتقرير مقيم الأصول

استعانت الشركة بالشركة الدولية لأعمال التقييم والتحصيل (IAC) لمعاينة وتقييم الأصول والمقومات الثابتة المملوكة لشركة الإسكندرية للغزل والنسيج «سبينالكس» بغرض تحديد قيمتها السوقية. وقد أجريت المعاينة خلال الفترة من 12 إلى 14 يوليو 2026، وحدد مقيم الأصول القيم السوقية في 15 يوليو 2026، وصدر تقريره بتاريخ 28 يوليو 2026. وشملت المعاينة مواقع الشركة في محرم بك بالنزهة، وباكوس، ومدينة السادات، ومنطقة مرغم، إلى جانب المباني والإنشاءات والآلات والمعدات والسيارات ووسائل النقل وباقي الأصول.

أولاً: الأراضي

تم تقدير القيمة السوقية للأراضي باستخدام طريقة البيوع المثلّة، كما استخدمت طريقة الاستخلاص لبعض قطع الأراضي، وذلك في ضوء الموقع والمساحة والمرافق المتاحة وطبيعة المنطقة والاستخدام الأفضل والأعلى لكل قطعة أرض. وقد استبعد مقيم الأصول طريقتي التكلفة ورسملة الدخل لعدم ملاءمتهما لطبيعة الأراضي محل التقييم.

تم تقدير قيمة الأرض غير المستغلة على أساس أفضل وأعلى استخدام ممكن لها كأرض مخصصة للاستخدام السكني، وذلك بعد خصم التكاليف والمصروفات التقديرية اللازمة لتغيير الغرض من الاستخدام الصناعي إلى الاستخدام السكني. وقد استند هذا الافتراض إلى التغير الذي طرأ على طبيعة المنطقة المحيطة بمرور الوقت، حيث أصبحت ذات طابع سكني في الغالب، فضلاً عن عدم إصدار تراخيص جديدة لمزاولة أنشطة صناعية في تلك المنطقة.

الأرض	المساحة م ²	متوسط السعر جم/م ²	القيمة السوقية (جنيه)
أرض مصنع محرم بك بالنزهة	103,263.52	55,000	5,679,493,508
أرض مصنع باكوس	40,410.41	21,000	848,618,610
أرض مصنع السادات	142,335	3,000	427,005,000
أرض شونة مرغم	16,378.13	9,600	157,230,048
إجمالي جميع الأراضي	-	-	7,112,347,166

أرض مصنع محرم بك – النزهة

تقع الأرض على محور المحمودية أمام حديقة أنطونيداس، وتبلغ مساحتها نحو 103,263.52 متر مربع. وقد أخذ مقيم الأصول في الاعتبار الموقع المتميز للأرض وواجهتها المباشرة على المحور وتوافر المرافق والخدمات، إلى جانب الاستخدام السكني باعتباره الاستخدام الأفضل والأعلى للأرض.

تم تقييم الأرض باستخدام طريقة الاستخلاص، مع مراعاة التكاليف والرسوم التقديرية اللازمة لتحويل الاستخدام من صناعي إلى سكني. وبلغ متوسط القيمة النهائية نحو 55,000 جنيه للمتر المربع، لتبلغ القيمة السوقية الإجمالية للأرض نحو 5,679.5 مليون جنيه.

أرض مصنع باكوس

تقع الأرض عند تقاطع شارعي محمد نجيب وسليم إسكندر بمنطقة باكوس، وتبلغ مساحتها نحو 40,410.41 متر مربع. والأرض مقام عليها مبانٍ صناعية قديمة ومتهالكة، والمصنع متوقف عن العمل منذ فترة ولا توجد به آلات أو معدات.

تم تقدير قيمة الأرض في ضوء الاستخدام السكني باعتباره الاستخدام الأفضل والأعلى، مع مراعاة طبيعة الاستخدام الصناعي الحالي والتكاليف التقديرية اللازمة لتغيير النشاط. وبلغ متوسط القيمة النهائية نحو 21,000 جنيه للمتر المربع، لتبلغ القيمة السوقية الإجمالية للأرض نحو 848.6 مليون جنيه.

أرض مصنع مدينة السادات

تقع الأرض على القطع أرقام 7146 إلى 7157 بالمنطقة الصناعية السابعة بمدينة السادات، وتبلغ مساحتها نحو 142,335 متر مربع. والأرض مستغلة كمصنع لإنتاج الغزل، ومتصلة بالمرافق والخدمات، ومحاطة بسور، كما تطل على ثلاثة طرق. وتم تقييمها باستخدام طريقة البيوع المثيلة بمتوسط نحو 3,000 جنيه للمتر المربع، لتبلغ قيمتها السوقية نحو 427.0 مليون جنيه.

أرض شونة مرغم

تقع الأرض بالكيلو 23 على طريق الإسكندرية - القاهرة الصحراوي بمنطقة مرغم، وتبلغ مساحتها نحو 16,378.13 متر مربع. والأرض فضاء وغير مستغلة، ومحاطة بسور ولها بوابة رئيسية، كما تقع داخل منطقة يغلب عليها نشاط المخازن والمصانع. وقد استخدم مقيم الأصول طريقتي البيوع المثيلة والاستخلاص، وبلغ متوسط القيمة السوقية المرجح نحو 9,600 جنيه للمتر المربع، لتبلغ القيمة السوقية النهائية للأرض نحو 157.2 مليون جنيه.

ملاحظة بشأن الوضع القانوني لأرض شونة مرغم

وتجدر الإشارة إلى أن الأرض لم تكن مسجلة باسم الشركة حتى تاريخ البيانات المتاحة، وذلك لوجود خلاف مع جهاز حماية أملاك الدولة بمحافظة الإسكندرية بشأن قيمة حق الانتفاع بالأرض وتحديد سعر المتر. ووفقاً لإيضاحات الشركة، وتقرير مراقب الحسابات تم سداد نحو 8.8 مليون جنيه بغرض تسوية الموقف واستكمال إجراءات التسجيل، وتم إثبات المبلغ ضمن مشروعات تحت التنفيذ لحين تسجيل الأرض باسم الشركة. وعليه، يظل تحقق القيمة السوقية المقدرة للأرض مرتبطاً باستكمال التسوية والإجراءات القانونية اللازمة لإثبات حق الشركة فيها.

ثانياً: المباني والإنشاءات

تم حصر ومراجعة المباني والإنشاءات المملوكة للشركة، مع الأخذ في الاعتبار نوع المنشأ، وعدد الأدوار، ومساحات المباني، ونوعية الأسقف والتشطيبات، والحالة الفنية وقت المعاينة، والأسعار السائدة لإنشاء مباني مماثلة. وتم تطبيق منهج تكلفة الإحلال بعد خصم الاستهلاك أو قيمة الخردة بحسب الحالة الفنية.

مباني مصنع محرم بك

تبين من المعاينة أن الموقع يضم عدداً من المباني المتهاكة، تشمل جمالونات معدنية وهياكل خرسانية ومخازن ومباني خدمية وأسواراً وبوابات.

البند	المساحة/الطول	السعر	القيمة السوقية
مباني المصانع	55,300	500	27,650,000
المخازن	30,600	500	15,300,000
مباني خدمية	1,000	500	500,000
الأسوار والبوابات	145,000	100	14,500,000
الإجمالي	-	-	57,950,000

مباني مصنع باكوس

تضم مباني مصنع باكوس صالات الكرد والخلط والتنظيف والسحب والبرم والغزل والتدوير والمصبغة والمخازن والمباني الخدمية، بالإضافة إلى الأسوار والبوابات.

ونظراً لتوقف المصنع وتهالك المباني، فقد تم تقييم المباني أيضاً على أساس قيمة الخردة، وبلغت القيمة السوقية الإجمالية نحو **17,226,810 جنيه**

المبنى	المساحة/الطول	السعر	القيمة السوقية
صالة ماكينات الكرد والخط والتنظيف	2,180	500	1,090,000
صالة السحب والبرم والتمشيط	2,725	500	1,362,500
مخزن التعبئة	2,660	500	1,330,000
مبنى	4,454	500	2,226,800
صالة الغزل والتدوير	5,283	500	2,641,410
المصبغة	2,450	500	1,225,000
مباني خدمية	1,050	500	525,000
عدد 2 مخزن	4,252	500	2,126,100
الأسوار والبوابات	47,000	100	4,700,000
الإجمالي	-	-	17,226,810

مباني وإنشاءات مصنع السادات

المبنى	المساحة م ² /م.ط	السعر جم/م ²	القيمة السوقية
مبنى الإنتاج (عبر التصنيع)	21,624	12,000	259,485,360
أنفاق الترطيب	3,357	5,000	16,783,500
مباني خدمية ملحقة بعنبر الإنتاج	9,776	4,000	39,102,000
مبنى المخازن رقم 1	4,955	6,000	29,730,000
مبنى المخازن رقم 2	6,307	4,500	28,381,500
غرفة الكهرباء الرئيسية	170	4,000	680,000
أبراج المراقبة	102	5,000	512,000
خزان المياه الأرضي وغرفة الطلمبات	171	6,000	1,028,832
غرفة أمن وحراسة	45	4,000	180,000
الأسوار والبوابات	1,533	2,500	3,832,000
المرافق والشبكات	مقطوعة	25,000,000	25,000,000
الإجمالي	-	-	404,715,192

ثالثاً: الآلات والمعدات

تم حصر ومراجعة الآلات والمعدات الموجودة بمصنع السادات، وتم تقدير قيمتها السوقية استناداً إلى:

- الماركة والموديل وسنة الصنع وبلد المنشأ .
- الحالة الفنية وقت المعاينة .
- العمر المتبقي ونسبة الصلاحية .
- الأسعار السائدة للآلات والمعدات المماثلة في السوق المحلي والعالمي .
- التقادم التكنولوجي لبعض المعدات .

وتتمثل أهم المعدات في خطوط إنتاج الغزل الموردة من شركة **Rieter** السويسرية، وتشمل معدات فتح وتغذية القطن، والكرد، والسحب، والتمشيط، والبرم، والغزل، والتدوير وإعادة تدوير الخيوط.

البند	السنة	الحالة الفنية	القيمة السوقية
السويسرية RIETER خطوط إنتاج الغزل - توريد	2011	65%	364,000,000
السويسرية LUWA - عدد 7 محطات ترطيب هواء	2011	45%	27,846,000
أجهزة معامل	2011	45%	6,750,000
ضواغط هواء	2011	45%	1,193,000
ABB - معدات وأجهزة شبكة الكهرباء	2011	45%	48,229,000
الإجمالي	-	-	448,018,000

رابعاً: السيارات ووسائل النقل

تم تقدير القيمة السوقية للسيارات ووسائل النقل بناءً على الماركة والموديل وسنة الصنع والحالة الفنية والأسعار السائدة للمركبات المماثلة في السوق المحلي.

نوع السيارة	الموديل	سنة الصنع	القيمة السوقية
سيارة ليموزين سوزوكي	CIAZ	2023	750,000
سيارة ليموزين تويوتا	كورولا	2007	500,000
سيارة ليموزين نصر	شاهين	2008	80,000
سيارة ليموزين سكودا	أوكتافيا	2007	480,000
سيارة ليموزين شيفروليه	لانس	2009	200,000
سيارة ليموزين شيفروليه	لانس	2011	250,000
سيارة ليموزين لادا	2107	2011	100,000
سيارة ليموزين نيسان	صني	2023	700,000
سيارة ليموزين نيسان	صني	2023	700,000
سيارة ليموزين فولكس فاجن	باسات	2000	300,000
سيارة ستيشن بيجو	504	1980	150,000
سيارة نقل بجوانب بدفورد	TRF150	1981	150,000
سيارة نقل مسطح بدفورد	TFR	1984	180,000
سيارة صندوق مغلق بدفورد	TFR	1993	250,000
دراجة نارية دايون	150	2008	10,000
دراجة نارية دايون	150	2009	12,000
الإجمالي	-	-	4,812,000

خامساً: العدد والأدوات والأجهزة

يشمل هذا البند معدات إطفاء الحريق، ومعدات النظافة، ومعدات الصيانة الصغيرة، وبعض أجهزة المعامل. ووفقاً لتقدير مقيم الأصول، تم الاعتماد على صافي القيمة الدفترية كأساس للقيمة السوقية في ضوء طبيعة هذه الأصول وسرعة استهلاكها وتقادمها، لتبلغ قيمتها نحو 9,956,335 جنيه.

سادساً: الأثاث ومعدات المكاتب

يشمل البند المكاتب والترايبيزات ووحدات السكرتارية والأرفف والمكثبات والكراسي والمفروشات، بالإضافة إلى أجهزة التصوير، والماسحات الضوئية، وأجهزة الفاكس والتليفونات. ووفقاً لتقدير مقيم الأصول، تم الاعتماد على صافي القيمة الدفترية كأساس للقيمة السوقية في ضوء سرعة استهلاك وتقادم تلك الأصول، لتبلغ قيمتها نحو 4,606,575 جنيه.

البند	المكونات الرئيسية	صافي القيمة الدفترية	القيمة السوقية
عدد وأدوات وأجهزة	معدات إطفاء، معدات نظافة، معدات صيانة صغيرة، أجهزة معامل	9,956,335	9,956,335
أثاث ومعدات مكاتب	مكاتب وترايبيزات ووحدات السكرتارية وأرفف ومكثبات ومقاعد ومفروشات وأجهزة مكتبية	4,606,575	4,606,575

نتائج إعادة تقييم الأصول

البند	صافي القيمة الدفترية (جنيه)	القيمة السوقية (جنيه)	فائض إعادة التقييم (جنيه)
الأراضي ضمن الأصول الثابتة	308,595,199	6,955,117,118	6,646,521,919.00
المباني والإنشاءات	66,832,419	479,892,002	413,059,583.00
الألات والمعدات	97,196,510	448,018,000	350,821,490.00
السيارات ووسائل النقل	928,541	4,812,000	3,883,459.00
عدد وأدوات وأجهزة	9,956,335	9,956,335	-
الأثاث ومعدات المكاتب	4,606,575	4,606,575	-
إجمالي الأصول الثابتة	488,115,579	7,902,402,030	7,414,286,451
المشروعات تحت التنفيذ	8,843,687	157,238,501	148,394,814
المخزون	397,510,129	397,510,129	-
الإجمالي	894,469,395	8,457,150,660	7,562,681,265

قيمة الأصول بعد خصم الضريبة للأراضي غير المستغلة

تم تعديل القيمة السوقية للأراضي غير المستغلة على أساس صافي القيمة بعد الضريبة، وذلك بخصم أثر الضريبة المحتملة بمعدل 22.5%، نظرًا لاحتمالية قيام الشركة ببيع هذه الأراضي خلال فترة التوقعات. ويعكس هذا التعديل القيمة المتوقع تحققها للشركة بعد أخذ الالتزامات الضريبية المحتملة المرتبطة بعملية البيع في الاعتبار.

القيمة السوقية	
6,528,111,118	الأراضي غير المستغلة
(1,468,825,002)	ضريبة الدخل على الأراضي (22.5%)
5,059,286,116	الأراضي غير المستغلة بعد الضرائب
427,006,000	الأراضي المستغلة
5,486,292,116	إجمالي الأراضي
479,892,002	المباني والإنشاءات
448,018,000	الألات والمعدات
4,812,000	السيارات ووسائل النقل
9,956,335	عدد وأدوات وأجهزة
4,606,575	الأثاث ومعدات المكاتب
6,433,577,028	إجمالي الأصول الثابتة

طريقة صافي قيمة الأصول Net Asset Value

تقوم طريقة صافي قيمة الأصول المعدلة على تعديل صافي حقوق الملكية الدفترية للشركة بفروق إعادة تقييم الأصول الثابتة والمشروعات تحت التنفيذ وفقًا لتقرير مقيم الأصول، مع الإبقاء على باقي الأصول والالتزامات بالقيم الدفترية الواردة بالقوائم المالية في تاريخ التقييم، واحتساب الأثر الضريبي المقدر على الأراضي غير المستغلة وفقًا للافتراض المستخدم في الدراسة.

بلغ صافي فروق إعادة التقييم نحو 6,093,856,263 جنيهًا مصريًا، وذلك بعد احتساب الأثر الضريبي المقدر على الأراضي غير المستغلة. وبإضافة صافي فروق إعادة التقييم إلى صافي حقوق الملكية الدفترية للشركة، البالغ 748,507,366 جنيهًا مصريًا، بلغت قيمة حقوق ملكية شركة الإسكندرية للغزل والنسيج «سبينالكس»، وفقًا لطريقة صافي قيمة الأصول المعدلة، نحو 6,842,363,629 جنيهًا مصريًا.

قائمة المركز المالي	30-9-2025	التسويات	القيمة السوقية بعد حساب الضريبة
صافي الأصول الثابتة	488,115,579	5,945,461,449	6,433,577,028
مشروعات تحت التنفيذ	8,843,687	148,394,814	157,238,501
استثمارات محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق (سندات حكومية)	707,375		707,375
مجموع الأصول الغير متداولة	497,666,641	6,093,856,263	6,591,522,904
مخزون	397,510,129	0	397,510,129
عملاء وأوراق قبض	76,027,063		76,027,063
مدينون أرصدة مدينة أخرى	134,191,741		134,191,741
مستحق من أطراف ذات علاقة	11,358,664		11,358,664
استثمارات محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق (أذون خزانة)	0		0
النقدية وما في حكمها	172,424,813		172,424,813
مجموع الأصول متداولة	791,512,410	0	791,512,410
إجمالي الأصول	1,289,179,051		7,383,035,314
مخصصات	2,489,824		2,489,824
تسهيلات بنكية	166,031,389		166,031,389
الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل	74,473,023		74,473,023
موردون وأوراق دفع	151,665,896		151,665,896
دائنون وأرصدة دائنة أخرى	39,325,783		39,325,783
مستحق الي أطراف ذات علاقة	21,228,106		21,228,106
ضريبة الدخل	592,000		592,000
مجموع الالتزامات متداولة	455,806,021		455,806,021
رأس المال العامل	335,706,389		335,706,389
إجمالي الاستثمار	833,373,030		6,927,229,293
إجمالي الالتزامات	540,671,685		540,671,685
رأس المال المدفوع	721,441,822		721,441,822
احتياطي قانوني	25,392,936		25,392,936
أرباح (خسائر) مرحلة	1,613,292		1,613,292
أرباح (خسائر) العام	59,316		59,316
فروق إعادة تقييم	6,093,856,263		6,093,856,263
مجموع حقوق الملكية	748,507,366		6,842,363,629
قروض طويلة الأجل	48,827,383		48,827,383
ضرائب الدخل المؤجلة	36,038,281		36,038,281
مجموع الالتزامات غير المتداولة	84,865,664		84,865,664
تمويل الاستثمار	833,373,030		6,927,229,293

مقارنة نتائج طرق التقييم واختيار المنهج

أسفرت طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصومة عن قيمة لحقوق الملكية بلغت نحو 5,083.8 مليون جنيه، بما يعادل نحو 14.09 جنيه للسهم. وتعكس هذه النتيجة القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة من النشاط، بعد إضافة النقدية والأراضي غير المستغلة بعد الضريبة وخصم المديونية.

كما أسفرت طريقة صافي قيمة الأصول المعدلة عن قيمة لحقوق الملكية بلغت نحو 6,842.4 مليون جنيه، بما يعادل نحو 18.97 جنيه للسهم، وتعكس هذه النتيجة بصورة مباشرة القيمة السوقية للأراضي وباقي الأصول المملوكة للشركة بعد احتساب الأثر الضريبي المقدر.

وفي ضوء قدرة طريقة التدفقات النقدية المخصومة على عكس الأداء التشغيلي والتدفقات النقدية المستقبلية، وفي الوقت نفسه الأهمية الجوهرية للأراضي والأصول العقارية ضمن إجمالي قيمة الشركة، تم تحديد القيمة العادلة النهائية باستخدام متوسط مرجح للطريقتين، بوزن قدره 30% لطريقة التدفقات النقدية الحرة المخصومة و70% لطريقة صافي قيمة الأصول المعدلة. وقد تم منح وزن أكبر لطريقة صافي قيمة الأصول المعدلة نظرًا لأن غالبية القيمة الاقتصادية للشركة ترتبط بأصولها العقارية، بينما تظل مساهمة النشاط التشغيلي في القيمة الإجمالية محدودة نسبيًا.

طريقة التقييم	قيمة حقوق الملكية (جنيه)	الوزن المرجح	القيمة المرجحة (جنيه)
طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصومة	5,083,806,090	30%	1,525,141,827
طريقة صافي قيمة الأصول المعدلة	6,842,363,629	70%	4,789,654,541
القيمة العادلة المرجحة لحقوق الملكية	-	-	6,314,796,368

بناءً على ما سبق، بلغت القيمة العادلة المرجحة لحقوق ملكية شركة الإسكندرية للغزل والنسيج «سبينالكس» نحو 6,314,796,368 جنيهًا مصريًا، بما يعادل نحو 17.51 جنيه للسهم، وذلك كما في 15 يوليو 2026، بالاستناد إلى آخر قوائم مالية معتمدة متاحة كما في 30 سبتمبر 2025 وإلى القيم السوقية للأصول محل التقييم في تاريخ القيمة.

القيمة بال جنيه المصري	القيمة العادلة المرجحة لحقوق الملكية
6,314,796,368	عدد الأسهم
360,720,911	القيمة العادلة للسهم وفقًا للمتوسط المرجح
17.51	

فريق العمل المشارك في التقرير:

- 1- رنا ابراهيم محلل مالي
- 2- اسراء السيد محلل مالي
- 3- محمد المسيري العضو المنتدب