



الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة  
قطاع الأداء الاقتصادى

## دراسة جدوى (مبدئية) عن نشاط إنتاج الكرتون



اعداد  
قطاع الأداء الاقتصادى  
الإدارة المركزية للدراسة الجدوى  
الإدارة العامة لدراسات الجدوى الاقتصادية

## أولاً: معلومات أساسية عن المشروع

إنتاج الكرتون	مشروع:
المنطقة الصناعية بمدينة برج العرب بمحافظة الاسكندرية	المحافظة محل النشاط:
٢م ١٠٠٠	مساحة الأرض:
١٠٠٠ جنيه مصري / ٢م	سعر متر الأرض:
مباني على مساحة ٥٠٠ م٢ بالإضافة الى ٥٠٠ م٢ مساحات تخزينية وفراغات	مساحة المباني:
خمس سنوات	العمر الاقتصادي المتوقع:
عبوات كرتون وكراتين دوبلكس	الأصناف المستهدف إنتاجها:
١٥ عامل وإدارى	عدد العمال المتوقع:
٢٠,٤٧٨,٠٠٠ جنيه	التكاليف الاستثمارية المتوقعة
٢٠٪	معدل العائد على الاستثمار
٤ سنوات وشهر	فترة الاسترداد:
٢٠٢٠/١١/٣	تاريخ اعداد الدراسة

## ثانياً: مقدمة عامة عن النشاط محل الدراسة

ظهرت الحاجة الملحة لتطوير صناعات الكرتون وتنوعها نتيجة حاجة المصانع والشركات الإنتاجية إلى حماية بضائعها وسلعها أثناء نقلها ووصولها إلى المستهلك، وقد وفّرت الصناديق المصنوعة من ورق الكرتون الطريقة المثلى لتغليف هذه البضائع وحمايتها أثناء نقلها لما تتميز به من صلابة وتحمل للصدمات وخفة في الوزن، كما تمتاز بأنها صديقة للبيئة بحيث يمكن إعادة تصنيعها وتدويرها لإنتاج نوعيات جديدة من ورق الكرتون، كما تستخدم أوراق المجلات، والجرائد، والكتب، والدفاتر، في صنع الكرتون عن طريق إعادة تدويرها واستعمالها مرة أخرى و كذا يمكن تصنيع منتجات أخرى من ورق الكرافت والفلوتنج علب كرتون - شنت من ورق الكرتون وغيرها من المنتجات الورقية

## ثالثاً: الدراسة التسويقية

### ١- حجم الطلب:

- مصر أكثر الدول استيراداً للورق على مستوى أفريقيا وثاني أكثر الدول استيراداً لذات المنتج على مستوى الشرق الأوسط حيث تجاوزت وارداتها مبلغ ٥٠٠ مليون دولار أمريكي في عام ٢٠١٩ وفقاً للبيانات الصادرة عن اتحاد الصناعات.
- يبلغ حجم واردات مصر من ورق الكرتون ١٥٠ مليون دولار سنوياً.
- بلغت واردات مصر من الورق خلال عام ٢٠١٩ ما قيمته ٥٠٠ مليون دولار أمريكي من دول (الولايات المتحدة الأمريكية والبرازيل وفنلندا واندونيسيا والأوروغواي والنمسا والبرتغال وشيلي وفرنسا والسويد وبعض الدول الأخرى)
- تستورد مصر حوالي ٦٠% من احتياجاتها السنوية من الورق الأبيض وأكثر من ٩٠% من ورق الصحف اليومية.
- ويبلغ الاستهلاك السنوي المحلي للورق في حدود ٦٠٠,٠٠٠ طن/سنة.
- كما يبلغ سعر طن ورق الكرافت والفلوتينج في حدود ٧٠٠٠ جنيه للطن.
- تعتبر المناطق الصناعية مثل: مدينة ٦ أكتوبر-العاشر من رمضان -العبور -برج العرب - السادات -المناطق الأخرى هي المناطق التي يتم تصنيع الورق بها وكذا هي أكثر المناطق استخداماً للعبوات الكرتونية نظراً لأن معظم المصانع التي تحتاج إلى الورق الخاص بالتعبئة والتغليف والعبوات الكرتونية متواجدة بالمناطق الصناعية.

### ٢- حجم العرض:

- بلغت صادرات مصر من ورق الكرافت والفلوتينج والكرتون في مختلف الصور إلى الدول المستوردة أكثر من ٢٠٠ مليون دولار عام ٢٠١٩ وكانت أكثر الدول استيراداً هي بريطانيا، السعودية، كينيا، باكستان، أمريكا، المغرب، لبنان، ليبيا، أوغندا، العراق (وتتضمن هذه الصادرات عبوات كرتونية وشنط من ورق الكرافت وكرتون دبلكس بخلاف المنتجات المصرية التي يتم تصديرها في عبوات كرتونية)
- يبلغ إجمالي إنتاج ورق الكتابة والطباعة من الكرافت حوالي ١٩٠ ألف طن سنوياً حيث يعتمد تصنيعه بصفة رئيسية على مصنعي «مصر إدفو» و«قنا لصناعة الورق».

- ويتم إعادة تدوير الورق الذي سبق استخدامه بنسبة ٥٠% من اجمالي الورق الذي تم استهلاكه بالسوق المحلي خلال العام ويستخدم هذا الورق في تصنيع ورق الكرافت والفلوتنج الذي يستخدم في صناعة الكرتون ومواد التعبئة والتغليف.

- تتراوح الكمية المقدرة للنفايات الزراعية في مصر بين ٢٨ و ٣٠ مليون طن جاف سنويًا والمحاصيل الخمسة التي تحتوي على أكبر كمية من النفايات هي الذرة والأرز وقصب السكر وبنجر السكر والقطن وهي بطبيعتها المواد الخام المستخدمة في تصنيع الورق.

- تدخل نفايات قصب السكر في إنتاج ١٥٠ ألف طن من لب الأوراق المحلي ويقل الضرر البيئي الذي يخلفه إنتاج اللب من قصب السكر إذا ما قورن بإنتاج اللب من قش الأرز إذ يسهل التحكم في الخواص الكيميائية للمخلفات الصلبة عن نظيرتها السائلة.

### ٣- الفجوة التسويقية

- يوجد فجوة ما بين حجم الطلب وكمية المعروض تقدر ب ٣٠٠ ألف طن وهو ما يتم استيراده من الخارج

### ٤- الأسواق المستهدفة:

- الأسواق المحلية/الأسواق الدولية مثل بريطانيا-السعودية-كينيا-باكستان-أمريكا-المغرب-لبنان-ليبيا-اوغندا-العراق وغيرها من الدول الأخرى.

### ٥- منافذ التوزيع:

- التصدير للخارج
- المصانع التي تستخدم عبوات الكرتون في تعبئة منتجاتها.
- تجار الجملة.
- المحلات التي تستخدم العبوات الكرتونية في تعبئة منتجاتها

### ٦- نتائج الدراسة التسويقية:

- يتبين من الدراسة المشار إليها بعالية أن هناك طلب على تصدير منتج المشروع للخارج، وكذا وجود طلب على المنتج بالسوق المحلي، ومن ثم جدوى إقامة المشروع من الناحية التسويقية

## رابعاً: الدراسة الفنية

### ١- موقع المشروع:

يقترح إقامة المشروع بالمنطقة الصناعية ببرج العرب بمحافظة الإسكندرية نظرا لكون المنطقة الصناعية ببرج العرب تتميز بموقع جغرافي قريب من الميناء وكذا احتياج المنطقة الصناعية للمنتج التام لاستخدامه في تصنيع العبوات الكرتونية وكذا احتياج محافظة الإسكندرية الى مواد التعبئة والتغليف والعبوات الكرتونية المنتجة من ورق الكرافت والفلوتينج.

### ٢- الأرض:

أرض بمساحة ١٠٠٠ م<sup>٢</sup> بنظام التملك

### ٣- المباني:

يتم البناء على مساحة ٥٠٠ م<sup>٢</sup> جمالون معدنى من الصلب بارتفاع ٦ م متضمنة جزء مبنى ادارى.

### ٤- العمالة المطلوبة:

العدد	بيان
١	مدير المصنع
٢	مشرف انتاج
٢	محاسب
١	امن صناعي
٢	سائق
٢	امن
٢	أمناء مخازن
١١	عمال انتاج
٢٣	الإجمالي

## ٥- المواد والخامات الأساسية المطلوبة لعملية الإنتاج:

- ورق كرافت وورق فلوتنج.
- أحبار للطباعة على الكرتون.
- المذيبات والمواد الكيماوية وأفلام زينكات.
- غراء لاصق للمراحل النهائية لإنتاج الكرتون.

## ٦- الآلات المطلوبة للمصنع:

- خط انتاج الكرتون الدوبلكس من ورق الكرافت
- ماكينة طباعة الألوان على الصناديق والعلب.
- ماكينة تكسير الدوبلكس التي تسمى بالدبابة.
- ماكينة عمل الشباك.
- جهاز خلط الأحبار.

## ٧- مراحل الإنتاج:

- تصنيع خام الكرتون والدوبلكس من ورق الكرافت والفلوتنج.
- تصميم الشكل النهائي للعبوة، ويعتمد هذا على كل من أحجام ومقاسات الكرتون.
- الطباعة على العبوة.
- القص والتشكيل.
- لصق الكرتون وطيه.
- تغليف المنتج النهائي.

## ٨- الطاقة الانتاجية:

- ألف طن/السنة





## خامسا: الدراسة المالية

دراسة الجدوى المالية هي أداة تساعد المستثمر في اتخاذ القرار الخاص بالاستثمار. ولتسهيل اتخاذ هذا القرار لابد من وضع كل التكاليف الخاصة بالاستثمار وكذلك كل التكاليف الخاصة بالإنتاج في صورة واضحة ودقيقة آخذين في الاعتبار أن ربحية المشروع تعتمد في النهاية على حجم ومكونات التكاليف الاستثمارية والإنتاجية.

### ١- أسس وفروض الدراسة المالية: -

- البيانات المستخدمة في الدراسة وتقديرات الإيرادات المتوقعة من حجم وقيمة المبيعات طبقا لنتائج الدراسة السوقية.
- تم تقدير قيم الانفاق الاستثماري وعناصر التكاليف والمصروفات طبقا لنتائج الدراسة الفنية.
- تم تقدير قسط الإهلاك السنوي للمباني والآلات طبقا لنتائج الدراسة الفنية مع افتراض ان قيمتها البيعية في نهاية المدة طبقا لقيمتها الدفترية.
- مراعاة أن القيمة التقديرية للأصول الثابتة الواردة بهذه الدراسة ترتبط بفترة زمنية محددة طبقا للظروف السائدة في وقت إعداد هذه الدراسة وان تلك القيمة قد تتغير بتغير الظروف بالتقادم الزمني للتقرير أو بتغير المناخ الاقتصادي بوجه عام.
- مصروفات التأسيس وما قبل النشاط تم افتراض استهلاكها بالكامل مع أول سنة تحقق إيراد طبقا لمعايير المحاسبة المصرية.
- تم إعداد قوائم الدخل التقديرية بافتراض عدم وجود تغيير جذري في قيم الإيرادات والتكاليف السنوية المتوقعة خلال فترة الدراسة.
- تم تقدير التدفقات النقدية السنوية باستخدام أسلوب التقدير غير المباشر بإجراء التعديلات اللازمة على نتائج قوائم الدخل التقديرية للسنوات محل الدراسة.
- افترضت الدراسة ان جميع المشتريات شاملة ضريبة القيمة المضافة.



## ٢- المبيعات السنوية:

- قدرت المبيعات المتوقعة للسنة الاولى وفقا للدراسة السوقية بعد تقدير حجم الطلب والدراسة الفنية بعد تقدير الطاقة الانتاجية على النحو التالي

الاجمالي	سعر الوحدة	المبيعات الطن	الصف
١٦,٠٠٠,٠٠٠	١٦٠٠٠,٠٠	١,٠٠٠	كراتين دوبلكس، شنت كرافت
١٦,٠٠٠,٠٠٠	————	١,٠٠٠	الاجمالي

## ٣- التكاليف الاستثمارية للمشروع:

- يقصد بالتكاليف الاستثمارية كل ما ينفق على المشروع من لحظة التفكير الجدي في إقامته وحتى نهاية أول دورة تشغيلية، وترتبط تلك التكاليف بفترة الإنشاء والتي تختلف مدتها من مشروع لآخر حيث ممكن أن تصل فترة الإنشاء إلى عدة سنوات في بعض المشروعات وممكن أن تكون فترة الإنشاء لحظة (صفر) في مشروعات أخرى تعرف بالمشروعات.
- وعليه يمكن إيضاح التكاليف الاستثمارية على النحو التالي وفقا للبيانات المحددة بالدراسة الفنية للمشروع: -

### • الأرض:

ارض بمساحة ١٠٠٠ م<sup>٢</sup> بسعر ١٠٠٠ ج/م<sup>٢</sup> و عليه فان تكلفة الأرض تساوي ١,٠٠٠,٠٠٠ جنيه

### • المباني والانشاءات والتشطيبات

يتم البناء بشكل مبدئي على مساحة ٥٠٠ متر مربع من الأرض ، و يتكون المبنى من قطاع ادارى و مصنع مشتملا على غنبر الإنتاج و المخزن بتكلفة بناء ٣٠٠٠ ج/م<sup>٢</sup> شاملا المرافق والتشطيبات و عليه تكون تكلفة المباني بمبلغ ١,٥٠٠,٠٠٠ جنيه وتهلك على ٢٠ سنة.

### • الآلات والمعدات:

قدرت تكلفة خط الإنتاج كاملا بمبلغ ٥,٠٠٠,٠٠٠ جنيه على ان يتم اهلاكها على ٢٠ سنة.

## • سيارات نقل:

قدرت تكلفة عدد ٢ سيارة نقل جامبو بمبلغ ٧٠٠,٠٠٠ جنيه على ان يتم اهلاكها على ٥ سنوات.

## • كلاركات:

قدرت تكلفة عدد ٢ كلارك بمبلغ ٥٠٠,٠٠٠ جنيه على ان يتم اهلاكها على ٥ سنوات.

## • التجهيزات والأثاث والمفروشات:

قدرت قيمة التشطيبات والتجهيزات والأثاث والمفروشات اللازمة لتجهيز المصنع والمبنى الإداري بمبلغ ٥٠٠,٠٠٠ جنيه على ان يتم اهلاكها على ٥ سنوات.

## • المصروفات القانونية ومصروفات التأسيس:

قدرت بقيمة ٥٠٠,٠٠٠ جنيه على ان يتم استهلاكها خلال العام الأول من بداية التشغيل.

## • الخامات

قدرت تكلفة الخامات سنويا بمبلغ ٨,٠٠٠,٠٠٠ جنيه شاملة تكلفة الورق الخام و المواد الكيماوية اللازمة.

## • أجور

قدرت اجمالى تكلفة الأجور بمبلغ ١,٢٧٨,٠٠٠ جنيه خلال العام الأول.

## • مصروفات تسويقية

قدرت تكاليف الحملة التسويقية وفقا للدراسة التسويقية بمبلغ ٥٠٠,٠٠٠ جنيه.

## • تكاليف تشغيلية أخرى

وتشمل اى تكاليف أخرى تختص بالتشغيل (مثل الكهرباء، المياه، الصيانة) وقدرت بمبلغ ١,٠٠٠,٠٠٠ جنيه.

## • قسط الاهلاك السنوي

و يتم احتساب الاهلاك على النحو التالي

بيان	قيمة الأصل	العمر الانتاجي	قسط الاهلاك السنوي
المباني والتشطيبات والبنية التحتية	١,٥٠٠,٠٠٠	٢٠	٧٥,٠٠٠
الالات	٥,٠٠٠,٠٠٠	١٠	٥٠٠,٠٠٠
سيارات نقل	٧٠٠,٠٠٠	٥	١٤٠,٠٠٠
اوناش وكلاركات وخلافة	٥٠٠,٠٠٠	٥	١٠٠,٠٠٠
التجهيزات والأثاث والمفروشات والأدوات المكتبية	٥٠٠,٠٠٠	٥	١٠٠,٠٠٠
مصرفات التأسيس	٥٠٠,٠٠٠	١	٥٠٠,٠٠٠
الاجمالي	٨,٧٠٠,٠٠٠		١,٤١٥,٠٠٠

## • وبناءا على ما سبق فان التكاليف الاستثمارية تكون على النحو التالي

بيان	التكلفة
المباني والتشطيبات والبنية التحتية	١,٥٠٠,٠٠٠
تكلفة الأرض	١,٠٠٠,٠٠٠
الالات	٥,٠٠٠,٠٠٠
سيارات نقل	٧٠٠,٠٠٠
اوناش وكلاركات وخلافة	٥٠٠,٠٠٠
التجهيزات والأثاث والمفروشات والأدوات المكتبية	٥٠٠,٠٠٠
مصرفات التأسيس	٥٠٠,٠٠٠
الخامات	٨,٠٠٠,٠٠٠
أجور	١,٢٧٨,٠٠٠
مصرفات تسويقية	٥٠٠,٠٠٠
تكاليف تشغيلية أخرى	١,٠٠٠,٠٠٠
الاجمالي	٢٠,٤٧٨,٠٠٠

#### ٤- القوائم والمؤشرات المالية ومعدلات الربحية المتوقعة للمشروع:

- تعد القوائم المالية والمؤشرات المالية ومعدلات الربحية من اهم الأدوات التي تستخدم في قياس مدى الجدوى الاقتصادية للمشاريع، وذلك عن طريق حساب صافي الدخل من المشروع وصافي التدفقات النقدية الداخلة للمشروع وكذلك حساب صافي القيمة الحالية للنقود الناتجة عن زيادة معدل التضخم باستخدام معدل الفائدة السائد.
- تستخدم المؤشرات المالية كذلك في المفاضلة ما بين الخيارات الاستثمارية المتاحة والمقارنة ما بين متوسط العائد على الاستثمار وفترة الاسترداد لكل مشروع على حدي.

#### • قائمة الدخل المتوقعة للخمس سنوات الاولى للنشاط:

- وذلك بإفتراض نسبة زيادة سنوية في الإنتاج بنسبة ١٠ %

بيان	السنة الاولى	السنة الثانية	السنة الثالثة	السنة الرابعة	السنة الخامسة
ايراد المبيعات	١٦,٠٠٠,٠٠٠	١٧,٦٠٠,٠٠٠	١٩,٣٦٠,٠٠٠	٢١,٢٩٦,٠٠٠	٢٣,٤٢٥,٦٠٠
تكلفة المبيعات					
الخامات	٨,٠٠٠,٠٠٠	٨,٨٠٠,٠٠٠	٩,٦٨٠,٠٠٠	١٠,٦٤٨,٠٠٠	١١,٧١٢,٨٠٠
أجور	١,٢٧٨,٠٠٠	١,٤٠٥,٨٠٠	١,٥٤٦,٣٨٠	١,٧٠١,٠١٨	١,٨٧١,١٢٠
تكاليف تشغيلية أخرى	١,٠٠٠,٠٠٠	١,١٠٠,٠٠٠	١,٢١٠,٠٠٠	١,٣٣١,٠٠٠	١,٤٦٤,١٠٠
مصروفات تسويقية	٥٠٠,٠٠٠	٥٥٠,٠٠٠	٦٠٥,٠٠٠	٦٦٥,٥٠٠	٧٣٢,٥٥٠
الاهلاك	١,٤١٥,٠٠٠	٩١٥,٠٠٠	٩١٥,٠٠٠	٩١٥,٠٠٠	٩١٥,٠٠٠
اجمالى التكاليف	١٢,١٩٣,٠٠٠	١٢,٧٧٠,٨٠٠	١٣,٩٥٦,٣٨٠	١٥,٢٦٠,٥١٨	١٦,٦٩٥,٠٧٠
صافي الربح قبل الضرائب	٣,٨٠٧,٠٠٠	٤,٨٢٩,٢٠٠	٥,٤٠٣,٦٢٠	٦,٠٣٥,٤٨٢	٦,٧٣٠,٥٣٠
ضريبة	٨٥٦,٥٧٥	١,٠٨٦,٥٧٠	١,٢١٥,٨١٥	١,٣٥٧,٩٨٣	١,٥١٤,٣٦٩
صافي الربح بعد الضريبة	٢,٩٥٠,٤٢٥	٣,٧٤٢,٦٣٠	٤,١٨٧,٨٠٥	٤,٦٧٧,٤٩٩	٥,٢١٦,١٦١

#### • قائمة التدفقات النقدية المتوقعة للخمس سنوات الاولى من النشاط:

بيان	السنة الاولى	السنة الثانية	السنة الثالثة	السنة الرابعة	السنة الخامسة
التدفقات النقدية الداخلة	١٦,٠٠٠,٠٠٠	١٧,٦٠٠,٠٠٠	١٩,٣٦٠,٠٠٠	٢١,٢٩٦,٠٠٠	٢٣,٤٢٥,٦٠٠
التدفقات النقدية الخارجة					
الخامات	٨,٠٠٠,٠٠٠	٨,٨٠٠,٠٠٠	٩,٦٨٠,٠٠٠	١٠,٦٤٨,٠٠٠	١١,٧١٢,٨٠٠
أجور	١,٢٧٨,٠٠٠	١,٤٠٥,٨٠٠	١,٥٤٦,٣٨٠	١,٧٠١,٠١٨	١,٨٧١,١٢٠
تكاليف تشغيلية أخرى	١,٠٠٠,٠٠٠	١,١٠٠,٠٠٠	١,٢١٠,٠٠٠	١,٣٣١,٠٠٠	١,٤٦٤,١٠٠
مصروفات تسويقية	٥٠٠,٠٠٠	٥٥٠,٠٠٠	٦٠٥,٠٠٠	٦٦٥,٥٠٠	٧٣٢,٥٥٠
ضريبة	٨٥٦,٥٧٥	١,٠٨٦,٥٧٠	١,٢١٥,٨١٥	١,٣٥٧,٩٨٣	١,٥١٤,٣٦٩
اجمالى التدفق الخارج	١١,٦٣٤,٥٧٥	١٢,٩٤٢,٣٧٠	١٤,٢٥٧,١٩٥	١٥,٧٠٣,٥٠١	١٧,٢٩٤,٤٣٩
صافى التدفق النقدى	٤,٣٦٥,٤٢٥	٤,٦٥٧,٦٣٠	٥,١٠٢,٨٠٥	٥,٥٩٢,٤٩٩	٦,١٣١,١٦١

## • صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة

- وذلك وفقا لمعامل خصم ١٠% و هو سعر الفائدة السائد وقت اعداد الدراسة

السنة	التدفق النقدي	معامل الخصم ١٠%	صافي القيمة الحالية
السنة الاولى	٤,٣٦٥,٤٢٥	٠,٩٠٩	٣,٩٦٨,١٧١
السنة الثانية	٤,٦٥٧,٦٣٠	٠,٨٢٦	٣,٨٤٧,٢٠٢
السنة الثالثة	٥,١٠٢,٨٠٥	٠,٧٥١	٣,٨٣٢,٢٠٧
السنة الرابعة	٥,٥٩٢,٤٩٩	٠,٦٨٣	٣,٨١٩,٦٧٧
السنة الخامسة	٦,١٣١,١٦١	٠,٦٢١	٣,٨٠٧,٤٥١
الاجمالى	٢٥,٨٤٩,٥٢٠		١٩,٢٧٤,٧٠٨

## • حساب متوسط العائد على الاستثمار

- يحسب متوسط العائد على الاستثمار عن طريق استنتاج معدل العائد سنويا لمدة ٥ سنوات واحتساب متوسط النسبة للخمس سنوات.

السنة	صافي الربح السنوي	معدل العائد سنويا
السنة الاولى	٢,٩٥٠,٤٢٥	١٤%
السنة الثانية	٣,٧٤٢,٦٣٠	١٨%
السنة الثالثة	٤,١٨٧,٨٠٥	٢٠%
السنة الرابعة	٤,٦٧٧,٤٩٩	٢٣%
السنة الخامسة	٥,٢١٦,١٦١	٢٥%
التكاليف الاستثمارية	٢٠,٤٧٨,٠٠٠	
متوسط العائد على الاستثمار		٢٠%

## • فترة الاسترداد

- يتم احتساب فترة الاسترداد على خطوتين الأولى حساب التدفقات النقدية الداخلة خلال الخمس سنوات الأولى من المشروع وحتى يتم تغطية مبلغ التكاليف الاستثمارية على النحو التالى

السنة	٠	١	٢	٣	٤	٥
التدفق السنوي الداخل	(٢٠,٤٧٨,٠٠٠)	٤,٣٦٥,٤٢٥	٤,٦٥٧,٦٣٠	٥,١٠٢,٨٠٥	٥,٥٩٢,٤٩٩	٦,١٣١,١٦١
التدفق التراكمي	-	(١٦,١١٢,٥٧٥)	(١١,٤٥٤,٩٤٥)	(٦,٣٥٢,١٤٠)	(٧٥٩,٦٤١)	٥,٣٧١,٥٢٠

• الخطوة الثانية وتتم وفقا للقانون التالى لتحديد فترة الاسترداد

الرقم المطلق لآخر تدفق نقدي متراكم سالب	+	عدد سنوات التدفق النقدي السالب
التدفق النقدي الداخلى السنة التالية له		
٧٥٩,٦٤١	+	٤=
٦,١٣١,١٦١		
٠,١٢	+	٤=
٤,١٢		
	=	فترة الاسترداد

و عليه فان فترة الاسترداد تقدر ب ٤ سنوات و شهر تقريبا

## ٥- نتيجة الدراسة المالية

- المشروع يحقق عائد على الاستثمار بمعدل ٢٠%
- فترة الاسترداد المقدرة للمشروع تقدر باربعة سنوات وشهر

## سادسا: الدراسة القانونية

- طبقا لأحكام قانون الاستثمار فإن نشاط صناعة الكرتون من الأنشطة الخاضعة للقانون والتي تولى لها الدولة الاهتمام وتعطي لها الحوافز لتشجيعها.
- وعليه يجوز للشركات التي يتم تأسيسها لهذا الغرض ان يتم تأسيسها طبقا لأحكام قانون الاستثمار أو احكام قانون الشركات أو احكام قانون التجارة وذلك حسب رغبة الملاك
- يمكن إقامة المشروع في شكل منشأة فردية او شركة اشخاص او شركة ذات مسؤولية محدودة او شركة مساهمة.
- وهناك بعض المحددات القانونية الواجب مراعاتها وذلك بشأن الحصول على تراخيص النشاط من الجهات المعنية وهي:
  - المحافظة صاحبة الولاية على الارض، والوحدات المحلية التابعة لها او جهاز المدينة.
  - تراخيص الهيئة العامة للتنمية الصناعية.
  - متطلبات الدفاع المدني والحريق.
- وفي حالة الاتجاه للتصدير فإن المشروع يجب عليه استصدار بطاقة استيراد وتصدير محدد بها طبيعة ووصف المنتجات المتعامل عليها أو يقوم بالتصدير من خلال شركة وسيطة تتولى نيابة عن المشروع إجراءات التصدير والإفراج الجمركي.

## سابعاً: الدراسة البيئية

- تعرف دراسة الجدوى البيئية بأنها الدراسة التي توضح درجة الحماية والصيانة التي تتحقق للبيئة عبر مراعاة قدرتها الاستيعابية أو طاقتها القصوى لتحمل النشاطات البشرية الهادفة لاستغلال الموارد البيئية دون حدوث تدهور أو استنزاف بيئي، على المدى القصير وال المدى البعيد، وسواء كان ذلك بصورة مباشرة أو غير مباشرة.
- تعد دراسات الجدوى البيئية إحدى ركائز حماية البيئة وصيانتها، وبما ان التنمية المستدامة هي التنمية التي تأخذ فى الاعتبار البعد البيئي بالإضافة إلى البعدين الاقتصادي والاجتماعي، فان الاهتمام بدراسات الجدوى البيئية للمشروعات التنموية المختلفة ضرورة حتمية لتحقيق التنمية المستدامة، إلى جنب دراسات الجدوى الاقتصادية التي تستهدف ضمان تحقيق المشروع لأكبر قدر ممكن من المنافع المادية من دون مراعاة ظروف البيئة وإمكاناتها والتأثيرات السلبية المحتملة لهذا المشروع أو ذاك عليها.
- تعتبر صناعة الورق من الصناعات الصديقة للبيئة حيث انه يتم إعادة تدوير الورق عدة مرات لاعادة استخدامه كما انه غير ملوث للبيئة

## ثامناً: الدراسة الاجتماعية

- تعتبر المشروعات الاستثمارية أحد الأركان الاساسية في عملية التنمية الاقتصادية للدولة ووسيلة لتحقيق الاهداف الاقتصادية والاجتماعية والتنموية المطلوب تحقيقها بما ينعكس في النهاية على تحقيق معدلات رفاهية جيدة للمجتمع.



- يساعد المشروع في تشغيل نوعيات مختلفة من العمالة بشكل مباشر من خلال العمل في المشروع نفسه، وبشكل غير مباشر من خلال سلاسل الامداد والتوزيع التي يتعامل معها المشروع بدأ من حصوله على المواد الخام اللازمة للإنتاج، ووصولاً لمنافذ البيع حتى المستهلك النهائي.
  - يساعد المشروع في زيادة حصة الدولة من الضرائب بما يعود بالنفع في النهاية على المجتمع.
  - في حالة اتجاه المشروع نحو التصدير فان ذلك يساهم في زيادة حصة الدولة من النقد الاجنبى ومن ثم المساهمة في سد عجز ميزان المدفوعات.
  - يساعد المشروع على خفض مستوى البطالة وخاصة للفئات من العمالة غير المتعلمة والتي يحتاج إليها المشروع ويوفر لها مستوى دخل يحقق لها حياة كريمة، ويجعلها منتجة للمجتمع.
- في ضوء ما تقدم فإنه يتضح جدوى المشروع من الناحية الاجتماعية

## تاسعا: النتائج والتوصيات

- يتضح من الدراسة السابقة ما يلي: -
- إمكانية قيام المشروع بتحقيق أرباح على المدى القصير.
- ان الإمكانيات متاحة لإقامه المشروع بداية من توفر المادة الخام المطلوبة لإنتاج المنتج النهائي في مصر بشكل كبير وسهولة توفير الآلات والمناخ الحالي المشجع على الاستثمار في مصر.
- لذا فقد انتهت الدراسة الى ما يلي: -
- تقدر التكاليف الاستثمارية للمشروع بحوالي ٢٠,٤٧٨,٠٠٠ جنيه
- يحقق المشروع صافي قيمه حالية موجبة للنقود خلال الخمس سنوات الأولى للمشروع بمبلغ ١٩,٢٧٤,٧٠٨ جنيه.
- ان المشروع يحقق عائد سنوى على الاستثمار يقدر بحوالي ٢٠%
- تقدر فترة استرداد التكاليف الاستثمارية للمشروع بمدة ٤ سنوات وشهر
- ومن ثم جدوى إقامة المشروع.