

ملخص تقرير تحديد القيمة العادلة لسهم شركة الصناعات الغذائية العربية (دومتى) ش.م.م .

مقدم إلى:
شركة الصناعات الغذائية العربية (دومتى) ش.م.م .

معد بواسطة:
BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ش.م.م.

صادر في: 5 سبتمبر 2022

الملخص التنفيذي والتقييم

وفقاً لعقد الارتباط من طرفنا مع شركة **الصناعات الغذائية العربية (دومتي)** بتاريخ 17 أغسطس 2022، فقد تم الموافقة على تعيين شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ش.م.م (منشأة وفقاً لأحكام القانون رقم 95 لسنة 1992 ولائحته التنفيذية وتعديلاتها) ومقيدة بسجل المستشارين الماليين بالهيئة العامة للرقابة المالية تحت رقم (1724) بتاريخ 2008/11/25 وحاصلة على ترخيص مزاولة نشاط الاستشارات المالية عن الأوراق المالية برقم 464 بتاريخ 2008/5/15) كمستشار مالي مستقل لتحديد القيمة العادلة لسهم شركة **الصناعات الغذائية العربية (دومتي)**.

وذلك لمساعدة ادارة الشركة في دراسة عرض الشراء المقدم من شركة Expedition Investment لشراء 34 % من اسهم الشركة ، ولا ينبغي استخدام نتائج هذه الخدمات الاستشارية في أي عرض آخر.

نطاق العمل

تتمتع شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية بالاستقلالية التامة عن الجهة طالبة التقييم والشركة محل التقييم وأي أطراف مرتبطة بهما سواء شركات (مثل الشركات التابعة لها أو أية صورة من الاستثمارات)، أو أشخاص.

الإستقلالية

أعد هذا التقرير للغرض المشار إليه أعلاه فقط، ولا تقع أي مسؤولية على شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ولا تقبل أية التزامات أو مسؤوليات من قبل أي طرفٍ آخر فيما يتعلق بالتقرير في حالة قيامه باستخدامه في أي غرض آخر وأن هذا التقرير غير قابل للإستخدام العام. ولا يتم تقديم هذا التقرير لأي طرف آخر غير الجهة طالبة التقييم.

قيود علي استخدام التقرير

تم تقدير القيمة العادلة لسهم شركة **الصناعات الغذائية العربية (دومتي)** في 2022/06/30

تاريخ التقييم والتقرير

نقر نحن BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية بأن:

- تم تحديد أسلوب التقييم الملائم في ضوء طبيعة وخصائص مجال أعمال الشركة وفي ضوء الهدف من التقييم آخذين في الإعتبار الإلتزام بالمعايير المصرية للتقييم المالي للمنشآت الصادرة في 2017/1/18 والتي تشمل "معيار قواعد السلوك المهني" و"معيار متطلبات الكفاءة المهنية" و"معيار نطاق العمل" و"معيار تنفيذ عملية التقييم" و"معيار معقولية الافتراضات" و"معيار مناهج وأساليب التقييم المالي" و"معيار إعداد تقرير التقييم ومشمولاته".
- إن أتعابنا المهنية عن القيام بهذه المهمة لا تعتمد على نتيجة تقدير أسهم الشركة محل التقييم أو نتيجة إستخدام التقرير وبدون أية قيود وبدون السعي نحو الوصول الى قيمة محددة من قبل الجهة طالبة التقييم أو أي طرف آخر.
- قمنا بتحليل أداء الشركة محل التقييم حتي نتمكن من تقدير القيمة العادلة للسهم وفقاً للمحددات والقيود الواردة بالتقرير.
- لم يشترك أي أشخاص خارجيين عن الشركة لهم علاقة بأي جزء في عملية التقييم.

إقرار المستشار المالي المستقل

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

وتعتبر المحددات على نطاق العمل التالي ذكرها جزءاً من التقرير الاستشاري لعملية التقييم التي نجريها، ويجب النظر إليها بعين الاعتبار عند قراءة هذا التقرير:

- تم اعداد هذا التقرير في ضوء المعايير المصرية للتقييم المالي والصادرة في تاريخ 2017/1/18، وما يتطلبه المعايير تلك بالالتزام بقواعد السلوك المهني ومتطلبات الكفاءة المهنية ونطاق العمل وتنفيذ عملية التقييم ومراجعة معقولة الافتراضات ومناهج واساليب التقييم المالي.
- وفي ضوء مناقشتنا مع إدارة الشركة لفهم طبيعة الأنشطة المقدمة من الشركة محل التقييم والعوامل المؤثرة على نشاطها سواء العوامل الخارجية أو الداخلية، والأسس التي استندت عليها ادارة الشركة في التقديرات المستقبلية خلال الفترة من 2022/1/1 وحتى 2026/12/31، والتي أسفرت عن وجود افتراضات متعلقة ببعض الأنشطة التي ليس لها اداء تشغيلي تاريخي، ونتيجة لهذه الأنشطة الجديدة التي ليس لها اداء تشغيلي تاريخي الذي يمكن من تحليلها للتأكد من مدى معقولية هذه الافتراضات. اما فيما يتعلق ببعض العقود والتي لها اداء تاريخي فقد قمنا بتحليلها خلال السنوات التاريخية المنتهية في 2017/12/31 و 2018/12/31 و 2019/12/31 و 2020/12/31 و 2021/12/31 و 2022/6/30 ودراسة العوامل التي أثرت على نمو إيرادات الشركة وربحيتها بالإضافة الى دراسة الاداء الفعلي للشركة من خطة العمل وذلك ضمن جهودنا لبذل عناية الرجل الحريص.
- وقد تم تقييم سهم الشركة على أساس القوائم المالية المجمعة للفترة المالية المنتهية في (2017/12/31 – 2018/12/31 – 2019/12/31 – 2020/12/31 – 2021/12/31 – 2022/6/30). ولم يشمل نطاق العمل المكلفين به باجراء تحقق فيما يتعلق بدقة واكتمال وصحة البيانات والتحليلات المقدمة لنا من قبل ادارة الشركة.
- تم تقدير الافتراضات والتنبؤات في ظل افتراض عمل الشركة في بيئة إقتصادية مستمرة خلال عمر الشركة بصفة عامة مما قد ينعكس على النشاط المستقبلي للشركة).
- لم نتحقق من امتثال الشركة لجميع القوانين واللوائح المعمول بها مالم ينص علي عكس ذلك.
- لا تقبل شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ان تتحمل المسؤولية تجاه اي شخص اخر غير العميل المرسل اليه هذا التقرير عن عملها او عن محتوى هذا التقرير او عن اي احكام او نتائج او استنتاجات او توصيات او اراء قامت بتشكيلها. وقد تم الاضطلاع بهذا العمل وصدر هذا التقرير علي اساس الشروط والبنود المتفق عليها، بحيث يمكن لشركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ان تعلن للاطراف المعنية المسائل التي وافقت على الابلاغ عنها وليس لاي اغراض اخري.
- تمت عملية التقييم على أساس الافتراضات المالية المستقبلية / التقديرية المبنية على الخطة المعدة من قبل إدارة الشركة. ومن المحتمل أن تختلف النتائج الفعلية للاداء المستقبلي عن التنبؤات المشار إليها بتقريرنا حيث انه قد لا تتحقق تلك الافتراضات في المستقبل وقد تكون اختلافات جوهرية ولا تقع أدنى مسؤولية على شركة BDO كيز للاستشارات المالية عن الأوراق المالية ش.م.م. نتيجة حدوث اختلافات للنتائج الفعلية للاداء المستقبلي عن تلك التقديرات نتيجة لأية تغيرات أو تقلبات جوهرية في السوق أو ظروف الشركة واستراتيجيتها أو التشريعات المنظمة.
- لا نتحمل أية مسؤولية بشأن أية تغيرات قد تحدث في السوق، وأيضا لا نتحمل أي التزام لمراجعة هذا التقرير لكي يعكس الأحداث أو الأحوال التي تقع بعد التاريخ المنصوص عليه في هذا التقرير.

إخلاء المسؤولية
ومحددات علي
نطاق العمل

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

- تجدر الإشارة إلى أنه تم عرض الأرقام الواردة بالتقرير بعد تقريبها لأقرب ألف أو مليون، مما قد يؤدي إلى وجود اختلاف طفيف في النتائج المترتبة على ذلك.
- إن التقرير لا يستخدم إلا في الغرض المعد من أجله.
- تم تقييم سهم الشركة على أساس القوائم المالية المجمعة للسنوات المنتهية في (2017/12/31 – 2018/12/31 – 2019/12/31 – 2020/12/31 – 2021/12/31 – 2022/6/30)، هذا بالإضافة إلى الافتراضات المستقبلية/التقديرية والموضحة بالخطة المعدة من قبل إدارة الشركة والتي تمثل الفترة من 2022/7/1 وحتى عام 2026/12/31، وقد تم الإعتماد على تلك الافتراضات والتحليلات التاريخية حتى نتمكن من إعداد القوائم المالية المستقبلية الواردة بهذا التقرير وعليه فقد تم إتمام المهمة المكلفين بها في ضوء ما وافقنا به الشركة من بيانات ومعلومات.
- يعتمد رأينا بشكل أساسي على المعلومات المتاحة لنا في تاريخ التقييم كما هو موضح في كل من قسم "الأداء التشغيلي – التاريخي والمستقبلي" و"الميزانية التاريخية والمتوقعة".

مصادر البيانات
والمعلومات
والقيد عليها

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

أستند التقييم إلى تحليل موضوعي في تحديد القيمة العادلة للسهم محل التقييم ولن يعكس بالضرورة السعر الذي سيتم الاتفاق عليه في المفاوضات بين مشترين وبائعين معينين. ويتحدد المدخل الملائم للتقييم في ضوء طبيعة وخصائص مجال أعمال المنشأة محل التقييم وأداء النشاط التشغيلي الخاص بها وفي ضوء الهدف من التقييم، وحتى تتمكن من الوصول إلى نتائج مبنية على أسس علمية سيتم استخدام أحدث مداخل التقييم المتعارف عليها.

مناهج وطرق التقييم المستخدمة

هناك منهجان للتقييم يمكن استخدامهما لتحديد القيمة العادلة:

- **منهج الدخل:** يستخلص هذا المنهج قيمة المنشأة في حالة التقييم عن طريق تحويل التدفق النقدي الحر المتوقع أن تولده المنشأة محل التقييم من أنشطتها التشغيلية بناء على افتراضات ملائمة ومعقولة إلى قيمة حالية باستخدام معامل خصم مناسب.
- **منهج السوق:** يستنتج منهج السوق قيمة المنشأة محل التقييم من خلال مقارنتها بغيرها من المنشآت المماثلة في ضوء المبدأ الاقتصادي الذي ينص على أن الأصول أو المنشآت المتشابهة تقيم بسعر مشابه. وتمثل المضاعفات الأسلوب الأكثر شيوعاً في قياس القيمة وفقاً لهذا المنهج. وفي إطار هذين المنهجين سيتم استخدام أحدث مداخل التقييم المتعارف عليها، وبناءً على نتائج التقييم سوف يتم تحديد قيمة السهم كما يلي:

أولاً: منهج الدخل – طريقة التدفقات النقدية المخصومة (Discounted Cash Flow)

يعتمد هذا المنهج على أسلوب خصم التدفقات النقدية الحرة للشركة باستخدام معدل خصم مناسب لتحديد قيمتها في تاريخ التقييم، وذلك بناءً على قوائم مالية متوقعة تم إعدادها بناء على افتراضات أعدت بواسطة إدارة الشركة وتعكس هذه الطريقة قدرة الشركة على تحقيق أرباح كما تفترض استمرار الشركة في نشاطها. وتتمثل أهم المتغيرات المستخدمة بمنهج الدخل فيما يلي:

- **معدل الخصم:** هو معدل العائد أو التكلفة المرجوة من قبل المستثمر مقابل ما يتحملة من مخاطر. ويتمثل معدل الخصم في تكلفة حقوق المساهمين وتكلفة الاقتراض حتى تتوافق مع التدفقات النقدية الحرة المخصومة للشركة.
- **معدل النمو المستدام:** هو المعدل المتوقع تحقيقه بشكل دائم ومستمر نظراً لافتراض تحقيق الشركة التقديرات في مرحلة النضج Maturity stage.

ثانياً: منهج السوق

- طريقة مضاعف الربحية

تم استخدام مضاعف الربحية (P/E Multiplier) والذي يعكس قيمة ما يرغب المستثمرون في دفعه مقابل كل جنيه من الأرباح المحققة بالشركة ويسمح مضاعف الربحية بالمقارنة بين أسهم الشركات المختلفة ويعد من أهم وأكثر المعدلات المالية استخداماً ويكون عادة مرتفعاً للشركات التي تتمتع باحتمالات كبيرة للنمو. وإذا انخفض هذا المضاعف مقارنة بمتوسط القطاع الذي تنتمي له المنشأة فإن ذلك يكون إما مؤشراً سلبياً يدل على ارتفاع المخاطر المتعلقة بالمنشأة أو انخفاض فرص نموها أو الاثنين معاً وإما مؤشراً إيجابياً يستحق الدراسة حيث إن السهم قد يكون متداولاً بأقل من قيمته الحقيقية وبالتالي يمثل فرصة جيدة للشراء من وجهة نظر المستثمرين في سوق المال.

التقييم

- طريقة مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك (EV/EBITDA Multiplier)

يستخدم مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك لتحديد قيمة الشركة عن طريق استخدام المضاعف الخاص بالقطاع والشركات المماثلة، ويتم الحصول على قيمة حقوق المساهمين عن طريق خصم الديون من قيمة الشركة الناتجة عن حاصل ضرب مضاعف القطاع في الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك الخاص بالشركة محل التقييم وإضافة النقدية والاستثمارات إلى نفس القيمة الناتجة. ويستخدم مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك لتقييم الشركات التي تختلف فيما بينها في طريقة التمويل.

أسس ترجيح نتائج التقييم

وقد تم زيادة الوزن النسبي لطريقة التدفقات النقدية المخصومة وذلك لان هذه الطريقة تعكس تطور الأداء التشغيلي للشركة خلال السنوات محل التقدير وتعتمد على قياس كفاءة الشركة وفقاً لربحية الشركة من الأنشطة التشغيلية وقدرتها على الاستمرار بالنشاط.

ج) الإفصاح عن معالج نتائج التقييم

تم تطبيق كل من: (منهج الدخل - طريقة التدفقات النقدية الحرة المخصومة)، ومنهج السوق - (طريقة مضاعف الربحية - طريقة مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك)، ثم تم إعطاء وزن نسبي لكل من المنهجين لتقدير القيمة العادلة للشركة.

أولاً: طريقة التدفقات النقدية المخصومة (Discounted Cash Flow)، كما يلي:

- تم خصم التدفقات النقدية المستقبلية للشركة للفترة من 2022\7\1 والمنتوية في 2026\12\31 بالإضافة الى القيمة الحالية للقيمة المتبقية للنشاط التشغيلي باستخدام معدل خصم مناسب لتحديد قيمتها في تاريخ التقييم وذلك بناء على قوائم مالية متوقعة تم إعدادها بناءً على افتراضات أعدت بواسطة إدارة الشركة وتعكس هذه الطريقة قدرة الشركة على تحقيق أرباح وتدفقات نقدية مستقبلية كما تفترض استمرار الشركة في نشاطها.
- يتمثل معدل الخصم في الوزن النسبي لكل من تكلفة حقوق المساهمين وتكلفة الديون.

• تم تقدير تكلفة حقوق المساهمين وفقاً لنموذج (CAPM) Capital Asset Pricing Model وعليه تم تطبيق ما يلي:

- بلغ معدل العائد الخالي من المخاطر 15.5% قبل أخذ أثر الضرائب في الاعتبار والذي يتمثل في العائد على سندات الخزانة لأجل 5 أعوام والصادر في 2022/8/23 (المصدر: البنك المركزي المصري) وقد تم افتراض ثبات هذا العائد في السنوات المستقبلية بعد الاخذ في الاعتبار معدل الضريبة البالغ 20% ليبلغ 12.4%.

- تم تقدير علاوة المخاطر ب 10%

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

التقييم - تابع

- تم تقدير levered beta لشركة الصناعات الغذائية العربية (دومتى) ش.م.م في ضوء الوزن النسبي للديون الي حقوق الملكية ومعدل ضريبية، ووفقا للاداء التشغيلي المستقبلي للشركة، فقد تغير الهيكل التمويلي للشركة، وبالتالي اختلفت levered beta خلال السنوات محل الدراسة كما هو موضح بالجدول التالي:

| 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|------|------|------|------|------|---------------------------------|
| 1.03 | 1.10 | 1.19 | 1.29 | 1.37 | الديون الي حقوق المساهمين (D/E) |
| 0.45 | 0.46 | 0.48 | 0.50 | 0.52 | بيتا levered |

- تم تقدير Company specific risk ب 2% لتقدير معدل الخصم لمقابلة أى مخاطر بالشركة محل التقييم وبالتالي قد توجد درجة مخاطر متعلقة بأحداث مستقبلية وقرارات يصعب التنبؤ بها أو قياسها فى المستقبل.
- وبناءً على ما سبق، فإنه تم تقدير تكلفة حقوق المساهمين كما هو موضح بالجدول التالي:

| 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------|
| 18.9% | 19.0% | 19.2% | 19.4% | 19.6% | تكلفة حقوق المساهمين |

- تم تقدير تكلفة الاقراض على اساس معدل الفائدة الممنوح للشركة وفقا للمبادرة والبالغة 8% قبل الاخذ فى الاعتبار الضرائب البالغة 22.5%، وعليه بلغت الفائدة بعد الفائدة 6.2%

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

وبناء على ما سبق، فقد بلغ معدل الخصم:

| 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|
| 49.40% | 47.70% | 45.80% | 43.60% | 42.30% | الوزن النسبي لحقوق المساهمين |
| 50.60% | 52.30% | 54.20% | 56.40% | 57.70% | الوزن النسبي للاقراض |
| 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| 18.90% | 19.00% | 19.20% | 19.40% | 19.60% | تكلفة حقوق المساهمين |
| 6.20% | 6.20% | 6.20% | 6.20% | 6.20% | تكلفة الاقراض |
| 12.50% | 12.30% | 12.20% | 12.00% | 11.80% | معدل الخصم |

- تم تقدير القيمة المتبقية باستخدام perpetual growth method وفقا للمعادلة التالية: صافي التدفقات النقدية لعام 2025 * (1+ معدل النمو المستدام) مقسومة على الفرق بين معدل الخصم في عام 2026 ومعدل النمو مستدام 4%.

فيما يلي نستعرض قائمة التدفقات النقدية القابلة للخصم:

القيمة بالآلاف جنيه مصرى

| 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | النصف الثانى من 2022 | |
|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| 685,081 | 598,154 | 520,195 | 449,900 | 217,189 | التدفقات النقدية الداخلة |
| (154,143) | (134,585) | (117,044) | (101,228) | (48,867) | الربح قبل الفوائد والضرائب |
| 132,440 | 121,507 | 111,509 | 102,433 | 46,713 | الضرائب |
| 663,377 | 585,077 | 514,660 | 451,106 | 215,034 | الاهلاك |
| (208,120) | (190,881) | (71,349) | (84,804) | (27,479) | اجمالى التدفقات النقدية الداخلة |
| (151,135) | (137,753) | (125,596) | (114,547) | (123,349) | التدفقات النقدية الخارجية |
| (359,255) | (328,634) | (196,945) | (199,351) | (150,828) | التغير فى رأس المال العامل |
| 304,122 | 256,442 | 317,715 | 251,754 | 64,206 | مدفوعات لشراء اصول ثابتة |
| 270,399 | 469,024 | 701,472 | 851,351 | 865,709 | اجمالى التدفقات النقدية الخارجية |
| | | | | | صافى التدفقات النقدية |
| | | | | | القيمة الحالية لصادى التدفقات النقدية |

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

بناءً على ما سبق، يوضح الجدول التالي قيمة حقوق المساهمين للشركة محل التقييم في 2022/06/30 :

| القيمة بالالف جنيه مصري | |
|----------------------------|---|
| 865,709 | القيمة الحالية صافي التدفقات النقدية |
| 2,068,800 | القيمة الحالية للقيمة المتبقية |
| 2,934,508 | اجمالي قيمة النشاط |
| | صافي الدين |
| 270,024 | استثمارات ماليه بالتكلفه المستهلكه (اذون الخزانه) |
| 205,680 | تقديمه بالصندوق و لدي البنوك |
| 4,630 | استثمارات في شركه شقيقه |
| (133,095) | قروض طويله الاجل |
| (47,117) | التزامات ايجار |
| (8) | اوراق دفع طويله الاجل |
| (39,304) | التزامات ضريبيه مؤجله |
| (1,263,766) | تسهيلات ائتمانيه قصيره الاجل |
| (4,158) | اقساط الات - الجزء المتداول |
| (6,649) | مخصص مطالبات متوقعه |
| (1,013,762) | صافي الدين |
| 1,920,746 | صافي قيمة حقوق المساهمين |
| 282,608,695 | عدد الاسهم |
| 6.80 | قيمة السهم |

التقييم - تابع

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت قيمة حقوق المساهمين للشركة 1,920,746 الف جنيه مصري في 2022/06/30 ، وفقا لطريقة التدفقات النقدية المخصومة.

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

تم اعداد دراسة الحساسية لاختبار مدى تأثير قيمة حقوق المساهمين للشركة في ظل تغيير بعض الافتراضات الاساسية كما هو موضح:

حساسية القيمة العادلة لحقوق المساهمين
لتغيير معدل الخصم ومعدل النمو المستدام

| معدل النمو المستدام | | | معدل الخصم الخاص |
|---------------------|------------------|-----------|---------------------|
| 5% | 4% | 3% | |
| 2,320,964 | 2,009,464 | 1,765,500 | 1.50% |
| 2,210,585 | 1,920,746 | 1,692,110 | 2% |
| 2,107,288 | 1,837,075 | 1,622,471 | 2.50% |

التقييم - تابع

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

ثانياً: منهج السوق

تم تقدير القيمة العادلة للشركة باستخدام المضاعفات التالية:

- مضاعف الربحية (P/E Multiplier).
 - مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك (EV/EBITDA Multiplier)
- تم تطبيق معامل خصم للأخذ في الاعتبار أختلاف قاعدة العملاء التي تعمل بها الشركات المقارنة مع الشركة محل التقييم والمخاطر الإضافية المرتبطة بالإستثمار في الشركة محل التقييم.
- تم حساب مضاعفين على أساس صافي ربح الشركة اخر اثني عشر شهر LTM 2022/6/30 وصافي الربح لعام 2023.
 - تم حساب مضاعفين على أساس الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك المقدر عن عامي 2021 و2022.
 - تم إستخدام عينة من مختلف الشركات الكائنة العاملة في المجال الذي تعمل به الشركة والمتداولة في البورصة المصرية، وقد شملت هذه العينة:-

| P/E | | EV/EBITDA | | |
|-------|-------|-----------|------|---|
| 2023 | LTM | 2023 | LTM | |
| 10.24 | 10.04 | 5.85 | 6.44 | Edita Food Industries Company (S.A.E) (CASE:EFID) |
| 9.97 | 12.61 | 4.96 | 6.31 | Juhayna Food Industries S.A.E. (CASE:JUFO) |
| 5.27 | 5.44 | 4.11 | 4.77 | Obour Land for Food Industries S.A.E. (CASE:OLFI) |
| 9.97 | 10.04 | 4.96 | 6.31 | Median |

التقييم - تابع

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

بناءً على ما سبق، يوضح الجدول التالي أسس تقدير قيمة حقوق المساهمين للشركة محل التقييم في 2022/6/30:

القيمة بالآلاف جنيه مصرى

| EV/EBITDA | | |
|------------------|------------------|--|
| 2023 | LTM | |
| 4.46 | 6.31 | المضاعف بعد الخصم الخاص بمخاطر الاستثمار |
| 552,333 | 526,543 | الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك |
| 2,465,157 | 3,320,219 | قيمة الشركة |
| (1,013,762) | (1,013,762) | الديون والحسابات المثيلة |
| 1,451,395 | 2,306,457 | قيمة حقوق المساهمين |
| 1,878,926 | | متوسط قيمة حقوق المساهمين |

| P/E | | |
|------------------|-----------|--|
| 2023 | LTM | |
| 8.98 | 10.04 | المضاعف بعد الخصم الخاص بمخاطر الاستثمار |
| 240,883 | 216,076 | صافى الربح |
| 2,162,460 | 2,168,457 | قيمة حقوق المساهمين |
| 2,165,458 | | متوسط قيمة حقوق المساهمين |

متوسط قيمة الشركة وفقاً للمضاعفات

| P/E | EV/EBITDA | |
|------------------|-----------|-------------------------------------|
| 2,165,458 | 1,878,926 | متوسط قيمة حقوق المساهمين |
| 2,022,192 | | متوسط قيمة حقوق المساهمين لكل مضاعف |
| 282,608,695 | | عدد الاسهم |
| 7.16 | | قيمة السهم بالجنيه مصرى |

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت قيمة حقوق المساهمين لشركة مبلغاً وقدره 2,022,192 الف جنيه مصرى في 2022/6/30، وفقاً لطريقة المضاعفات.

التقييم - تابع

الملخص التنفيذي والتقييم - تابع

القيمة التي توصل إليها التقرير

بناءً على نتائج المنهجين السابقين، يوضح الجدول التالي تقدير القيمة العادلة لحقوق مساهمي الشركة في 2022/6/30:

| القيمة بالالف جنيه مصرى | الوزن المرجح % (*) | القيمة بالالف جنيه مصرى | المنهج المستخدم |
|----------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------------|
| 1,344,522 | %70 | 1,920,746 | طريقة التدفقات النقدية المخصومة |
| 606,658 | %30 | 2,022,192 | طريقة المضاعفات |
| 1,951,180 | | | قيمة حقوق المساهمين |
| 282,608,695 | | | عدد الأسهم |
| 6.90 | | | قيمة السهم بالجنيه المصرى |

(*) وقد تم زيادة الوزن النسبي لطريقة التدفقات النقدية المخصومة في تقييم الشركة وذلك لان هذه الطريقة تعكس وتعتمد على قياس كفاءة الشركة وقدرتها على الاستمرار بالنشاط.

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت قيمة حقوق المساهمين لشركة مبلغاً وقدره 1,951,180 الف جنيه مصرى في 2022/6/30.

BDO Keys Financial Consulting S.A.E.

10th Floor
1, Wadi El Nile St.,
Mohandessin, Giza,
Cairo, Egypt
P.O. Box.: 110/12655

The document is made by BDO Keys Financial Consulting ("BDO"). It contains information that is commercially sensitive to BDO, which is being disclosed to you in confidence and is not to be disclosed to any third party without the written consent of BDO.

BDO Keys Financial Consulting, an Egyptian Joint Stock Company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name of the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Copyright ©2022 BDO Keys Financial Consulting S.A.E. All rights reserved.
www.bdo.com.eg

