

حازم حسن

مسئولية مراقب الحسابات المستقل

قمنا بتنفيذ إجراءات مهمة التأكد السليبي طبقاً لمعيار المراجعة المصري لمهام التأكد رقم (٣٤٠٠) "اختبار المعلومات المالية المستقبلية" الصادر بقرار وزير الاستثمار الذي يتطلب الالتزام بقواعد السلوك المهني بما فيها الاستقلالية وتخطيط وتنفيذ إجراءات التأكد السليبي للوصول إلى استنتاج عما إذا كان قد نما إلى علمنا ان البيانات المالية المستقبلية لا تتسق مع القوائم المالية التاريخية ولم تعد وفقاً لمبادئ محاسبية مناسبة للغرض من إعدادها.

تتخصص مسئوليتنا في الوصول إلى استنتاج مستقل -على أساس إجراءات مهمة التأكد السليبي والتي قمنا بها -ما إذا كان قد نما إلى علمنا ما يدعو إلى الاعتقاد بأن البيانات المالية المستقبلية لم يتبع في إعدادها - في جميع جوانبها الهامة - تلك الافتراضات والتنبؤات والتقديرات المالية المستقبلية المدرجة بدراسة المستشار المالي المستقل.

الإجراءات المنفذة

تشمل إجراءات التأكد السليبي عمل استفسارات - بصورة أساسية - من الأشخاص المسؤولين عن إعداد المعلومات المستخدمة في إعداد البيانات المالية المستقبلية وإجراءات تحليلية وغيرها من إجراءات جمع الأدلة والتي تعتبر إجراءات محدودة عن تلك التي تطبق في إجراءات الحصول على تأكيد مناسب وبالتالي فإن تأكيد أقل سيتم الحصول عليه عن التأكيد الذي يتم الحصول عليه من إجراءات التأكيد المناسب. تتمثل هذه الإجراءات فيما يلي:

- مناقشة الإدارة والمستشار المالي المستقل في المنهج المتبع في اعداد البيانات المالية المستقبلية لشركة أم ان تي انفسمتمنتس.بي.في.
 - مطابقة البيانات المالية التاريخية المستخدمة في دراسة القيمة العادلة المعدة عن طريق إدارة الشركة والمقدمة من الإدارة مع القوائم المالية التاريخية المدققة للشركة عن السنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢١ و ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠ والبيانات المالية غير المدققة عن الفترة المالية المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٢.
 - مناقشة الادارة في التعديلات التي رآها المستشار المالي المستقل ضرورية على المعلومات والبيانات المقدمة من الإدارة.
- وحيث أن الإجراءات الواردة أعلاه لا تمثل عملية مراجعة كما هي موثقة بمعايير المراجعة المصرية، لذا لا نقوم بإصدار تقرير مراجعة على دراسة القيمة العادلة لشركة أم ان تي انفسمتمنتس.بي.في.

محددات الاعتماد على البيانات المالية المستقبلية

تم إعداد البيانات المالية المستقبلية باستخدام مجموعة من الافتراضات تتضمن توقعات نظرية عن أحداث مستقبلية لذا فإن ردود أفعال الإدارة لا يمكن تأكيدها أو التحقق منها بنفس الدرجة مقارنة بالنتائج التاريخية كما أن الأحداث المستقبلية ليس بالضرورة أن تحدث كما هو متوقع، لذا فنحن لا نبدي رأياً في مدى تحقق الافتراضات والنتائج التي بنيت عليها والتي أعدت على أساسها البيانات المالية المستقبلية ولا على مدى تقارب النتائج النهائية التي سوف تتحقق مستقبلاً مع هذه البيانات المالية المستقبلية.

كما نوجه الانتباه إلى ان البيانات المالية المستقبلية لا يقصد بها ولا يتوقع منها أن توفر كل المعلومات والايضاحات الضرورية اللازمة للإفصاح المناسب طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية ذات الصلة.

الاستنتاج:

في ضوء الإجراءات المطبقة أعلاه، لم ينمُ إلى علمنا ما يجعلنا نعتقد أن البيانات المالية المستقبلية الواردة بالصفحات من ٤٥ الي ٤٦، ومن ٤٩ الي ٥٠، ومن ٥٣ الي ٥٤ في تقرير الدراسة المالية لتحديد القيمة العادلة للشركة والمعد بواسطة المستشار المالي المستقل والمؤرخ في ١٦ نوفمبر ٢٠٢٢ لم تعد - في جميع جوانبها الهامة - طبقاً للافتراضات والتوقعات الواردة بالصفحة رقم ٢٠، والصفحات من ٢٦ الي ٢٧، والصفحات ٣٢ و٤٤، والصفحات من ٤٧ الي ٤٨، ومن ٥١ الي ٥٢ الواردة بذات التقرير وذلك وفقاً لمنهج الدخل - وطريقة الأرباح المتبقية "Residual Income" - دون غيره. وكذلك لم ينمُ إلي علمنا ما يشير إلى ان البيانات المالية المستقبلية لا تتسق مع القوائم المالية التاريخية ولم تعد وفقاً لمبادئ محاسبية مناسبة للغرض من إعدادها علماً بأنه تم إعادة تبويب بعض بنود البيانات المالية التاريخية لتتماشى مع أغراض عرض خطة الإدارة المستقبلية.

مع الأخذ في الاعتبار أنه من المتوقع أن تكون النتائج الفعلية مختلفة عن نتائج الافتراضات والتوقعات التي أعدت علي أساسها البيانات المالية المستقبلية وتقرير التقييم حيث أن الأحداث المتوقعة غالباً ما لا تتحقق كما هو متوقع وقد يكون الاختلاف جوهرياً وبالتالي فإن المعلومات والبيانات والافتراضات يجب ألا تستخدم في غير الغرض الموضح بها وحتى في حالة تحقق الأحداث المتوقعة في ظل الافتراضات المستخدمة فقد تختلف النتائج الفعلية عن التقديرات، علماً بأنه قد تضمنت الافتراضات المستخدمة في إعداد القوائم المالية المستقبلية ونتائج التقييم افتراضات نظرية متعلقة بأحداث مستقبلية وقرارات يصعب التنبؤ بها وأهمها توقعات نمو قطاعات التمويل متناهي الصغر وتمويل الشركات الصغيرة والمتوسطة وكذا التمويل الاستهلاكي وحجم وعدد المعاملات السنوية وقدره الشركة على توفير التمويل اللازم لتغطية النمو المتوقع في نشاط الشركة وتطور ونمو وسائل الانتقال في السوق المصري، وكذا التغير في أسعار الفائدة المستقبلية والتي قد تؤثر بشكل جوهري علي المعلومات المالية المستقبلية المستخدمة في التقييم.

استخدام وتوزيع التقرير:

أعد هذا التقرير بغرض تقديمه إلى مجلس إدارة شركة جي بي اوتو وبناء على طلبه، وبغرض مساعدة مجلس الإدارة في الالتزام بمتطلبات البورصة المصرية، وبالتالي لا يمكن توزيعه أو استخدامه في أي غرض بخلاف المذكور أعلاه ونحن لا نقبل أو نتحمل أي مسؤولية تنتج عن استخدام هذا التقرير في أي غرض آخر أو بمعرفة أي شخص أو هيئة أخرى ويكون الاعتماد على هذا التقرير من قبل أي طرف ثالث على مسؤوليته الخاصة.

مراقب الحسابات

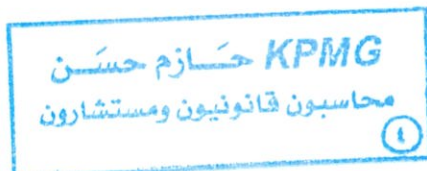


إيهاب محمد فواد أبو المجد

سجل الهيئة العامة للرقابة المالية رقم (٣٧٨)

KPMG حازم حسن

محاسبون قانونيون ومستشارون



القاهرة في ١٧ نوفمبر ٢٠٢٢



أم أن تی انفستمنٹس. بی فی . (هولندا)

المخلص التنفيذي لتقرير تحديد القيمة العادلة لسهم الشركة

معد بواسطة:

شركة ألفا كابيتال للاستشارات المالية عن الأوراق المالية

صادر في:

16 نوفمبر 2022

التكليف ونطاق العمل:

- أ- قام مجلس إدارة شركة جي بي اوتو "المعمل" بتكليف شركة ألفا كابيتال للاستشارات المالية عن الأوراق المالية بتاريخ 30 أكتوبر 2022 لتقديم المشورة المالية بخصوص دراسة القيمة العادلة لسهم شركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في (هولندا) في 30/6/2022 " تاريخ التقييم" بغرض بيع حصة اقلية في الشركة الأخيرة.
- ب- ينحصر نشاط شركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في. في ملكية أسهم كل من الاتي:
- نسبة 99.998% من أسهم شركة أم أن تي تك القابضة للاستثمارات المالية
 - نسبة 100% من أسهم شركة جي بي ميكرو كريديت بي في
 - نسبة 34.81% من أسهم شركة حالانك (الولايات الأمريكية المتحدة)
 - نسبة 100% من أسهم شركة طلبية للتوزيع بي في (هولندا)
- ج- يوضح هذا التقرير الأسس والافتراضات المستقبلية التي تم اتباعها في إعداد دراسة القيمة العادلة لشركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في، مع بيان نتائج دراسة القيمة العادلة لكل سهم من أسهم الشركات ذات الملكية المباشرة.

تاريخ التقييم:

تم تقدير القيمة العادلة لسهم أم أن تي انفسمنتس. بي. في، على أساس الموقف المالي 30/6/2022 .

الاستقلالية:

- يتمتع المستشار المالي بكامل الاستقلالية عن الشركة طالبة للتقييم وشركتها التابعة والشركات محل التقييم وأية أطراف مرتبطة بهم.
- ان اتعابنا المهنية عن القيام بهذه المهمة لا تعتمد على نتيجة تقدير أسهم الشركة محل التقييم وبدون السعي نحو الوصول الى قيمة محددة من قبل الجهة طالبة التقييم أو اى طرف اخر.

إقرارات شركة ألفا كابيتال للاستشارات المالية عن الأوراق المالية:

- تم إعداد تقرير التقييم المرفق للاستخدام الحصري والسري من جانب مساهمي جي بي اوتو وشركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في.
- قام بإعداد هذا التقرير شركة ألفا كابيتال للاستشارات المالية عن الاوراق المالية وفق المعايير المصرية للتقييم المالي.

- تم اعداد هذا التقرير بناء على ما يلي:
- حسابات الإدارة للشركات المذكورة في 31 ديسمبر 2021 و 30 يونيو 2022 حيث لم يكن متوفر وقت التقييم القوائم المالية المدققة أو غير المدققة للشركات ذات الملكية المباشرة أو للشركة الأم محل التقييم. وعلى أساسه لا تقع أي أدنى مسؤولية على شركة ألفا كابيتال للاستشارات المالية عن الأوراق المالية نتيجة حدوث اختلافات للنتائج الفعلية وقت استخراج قوائم مالية مدققة لتلك الشركات.
- القوائم المالية التاريخية المدققة في 31 ديسمبر 2021 و 30 يونيو 2022 للثلاث شركات ذات الملكية غير المباشرة وهم شركة تساهيل للتمويل متناهي الصغر، شركة مشروعى للتجارة وشركة حالا للتمويل الاستهلاكي.
- تمت عملية التقييم على أساس الافتراضات المستقبلية / التقديرية المبنية على الخطة المعدة من قبل إدارة الشركة و التي تم اعتمادها من مجلس الإدارة. ومن ثم قد تختلف النتائج الفعلية المحققة أثناء فترة التوقعات عن التوقعات المستخدمة في هذا التقييم، وقد تكون هذه الاختلافات جوهرية. وعلى أساسه لا تقع أي أدنى مسؤولية على شركة ألفا كابيتال للاستشارات المالية عن الأوراق المالية نتيجة حدوث اختلافات للنتائج الفعلية للأداء المستقبلي عن تلك التقديرات نتيجة لأي تغيرات أو تقلبات جوهرية في السوق أو ظروف الشركة واستراتيجيتها أو التشريعات المنظمة.
- بالنسبة للشركات التالية: شركة رصيدي للمدفوعات الإلكترونية، شركة حالا للتكنولوجيا والخدمات وشركة طلبية، جدر الإشارة أن تلك الشركات حديثي المنشأ وذات طبيعة خاصة متعلقة بطبيعة شركات الـ Start-ups حيث ليس لديها أداء تاريخي يمكن تحليله للتأكد من مدى معقولية الافتراضات. بالإضافة الى ذلك، فسوف تحقق شركة حالا للتكنولوجيا و الخدمات خسارة خلال الخطة الخمسية المستقبلية، بينما ستقوم رصيدي بتحقيق خسارة حتى علم 2024. وعلى هذا الأساس لم يتم تقييم تلك الشركات في سياق هذا التقرير . أما بالنسبة لشركة طلبية، قامت الشركة محل التقييم بالاستحواذ عليها بنسبة 99.99% في 2022. و قد تم الأخذ بقيمة الاستحواذ نظرا لحدثه.

- ينبغي أن يكون مستخدمو هذا التقرير على وعي بأن هذا التقييم يستند إلى حسابات إدارة بدون وجود قوائم مالية مدققة أو غير مدققة للشركة محل التقييم وللشركات الأربع ذات الملكية المباشرة التابعة لشركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في.
- يناقش هذا التقرير جميع الافتراضات والظروف المقيدة التي تنطبق على الرأي الخاص بالقيمة، وهي تعتبر جزءاً لا يتجزأ من فهم الرأي الوارد به.
- تقر جي بي اوتو وأو شركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في و/أو الشركات التابعة محل التقييم بصحة جميع المعلومات المقدمة إلى شركة ألفا كابيتال وتوافق عليها وتحمل المسؤولية الكاملة عنها. كما تقر بأن جميع الوثائق والمستندات والمعلومات المقدمة إلى شركة ألفا كابيتال، على حد علمها، كاملة ودقيقة ولم يتم حجب أية بيانات أخرى ذات صلة فيما يتعلق بالشركة محل التقييم.

مصادر المعلومات والبيانات:

- تم تقدير القيمة العادلة لسهم أم أن تي انفسمنتس. بي. في بناء على حسابات الإدارة للشركات المذكورة سابقاً في 31/12/2021 و 30/6/2022 حيث لم يكن متوفر وقت التقييم القوائم المالية المدققة أو غير المدققة للشركات ذات الملكية المباشرة أو للشركة الأم محل التقييم.
- القوائم المالية التاريخية المدققة في 31 ديسمبر 2021 و 30/6/2022 فقط للثلاث شركات ذات الملكية غير المباشرة وهم شركة تساهيل للتمويل متناهي الصغر، شركة مشروع للتجارة وشركة حالاً للتمويل الاستهلاكي.
- الافتراضات المستقبلية / التقديرية المبينة على الخطة المعدة من قبل إدارة الشركة والتي تمثل الفترة من 1/7/2022 وحتى 31/12/2027.

إخلاء المسؤولية:

- تتسق نوعية المعلومات والنتائج والتقديرات الواردة في هذا التقرير مع المستوى المستهدف من الدقة، وكذلك الظروف والقيود التي تم إعداد هذا التقرير في إطارها. وتم الحصول على المعلومات العامة والمعلومات التي تخص هذا القطاع والمعلومات الإحصائية من المصادر التي نعتبرها موثوقة. وعلى أي نحو، فإننا لا نقدم أي تأكيد بشأن دقة أو اكتمال هذه المعلومات ولم نتخذ أي إجراء للتأكد من صحة هذه المعلومات.
- لم تقم شركة ألفا كابيتال للاستشارات المالية بأي فحص مستقل ناف للجهالة للجوانب الفنية، أو القانونية، أو الضريبية، أو المالية للشركة، ولم تتحقق من دقة المعلومات والبيانات المقدمة إليها من جانب الإدارة.
- هذه العملية غير مشروطة بتحقيق أو إثبات نتائج محددة بصورة مسبقة. كما أن أتعابنا بشأن استكمال هذه العملية غير مشروطة بتحقيق أو إثبات أي قيمة محددة بصورة مسبقة أو توجيه القيمة لصالح أغراض العمل، أو الرأي الخاص بالقيمة، أو وقوع أي حدث تال يرتبط بصورة مباشرة بالاستخدام المستهدف لهذا التقييم.

القيود والمخاطر:

- استند هذا التقييم إلى حسابات إدارة بدون وجود قوائم مالية مدققة أو غير مدققة للشركة محل التقييم وللشركات الأربع ذات الملكية المباشرة التابعة لشركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في.
- عدم الاستقرار السياسي في المنطقة الناتج عن الحرب بين روسيا وأوكرانيا وتوابع هذا على العملة الأجنبية، التضخم والوضع الاقتصادي في مصر قد لا يساعد على تحقيق الأرباح المتوقعة لشركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في أو الشركات التابعة إذا ما استمر الوضع دون تحسن. كما تعتمد تلك الشركات التابعة على نوعية من العملاء ذو المخاطر العالية فيما يتعلق بالتحويل.

منهج وأسلوب التقييم

- نظراً لانهيار نشاط الشركة محل التقييم في ملكية أسهم كل من شركة شركة أم أن تي تك القابضة للاستثمارات المالية، شركة جي بي ميكرو كريديت بي في، شركة حالاً إنك و شركة طلبية، فإن دراسة التقييم تنصب على استخدام منهج السوق، منهج الأصول و منهج الدخل لتقييم تلك الشركات التابعة، ثم تجميع الأجزاء للوصول الي القيمة العادلة للشركة محل التقييم وذلك بعد أخذ الالتزامات والأصول الأخرى الخاصة بالشركة في الاعتبار.
- يتمثل منهج وأسلوب التقييم المستخدم للوصول إلى القيمة العادلة لسهم الشركة أولاً، طريقة الأرباح المتبقية وثانياً طريقة مضاعف الربحية على مستوى الشركة محل التقييم.

أسلوب التقييم

تعرف القيمة العادلة بأنها السعر الذي يتم به مبادلة أصل ما بين البائع والمشتري، دون وجود أي ضغوط على أي منهما، ومع دراية من كليهما بالحقائق والظروف المحيطة بهذا الأصل.

فيما يلي مناهج التقييم المالي التي تم استخدامها لتحديد القيمة العادلة للشركة:

- 1- منهج الدخل:** يستعرض هذا المنهج الدخل الذي تولده المنشأة من خلال عملياتها التشغيلية الحالية والمتوقعة والمبينة على أسس وافتراضات موضوعية. ويعتمد هذا المنهج على تحويل الأرباح المتبقية (في حالات الشركات ذات طبيعة مقرضة) إلى قيمة حالية من خلال تطبيق معامل خصم مناسب ومعامل نمو مستدام ملائم يتماشى مع حجم نمو الشركة في السنوات السابقة.
- 2- منهج السوق:** يستخدم هذا المنهج مؤشرات للقيمة عن طريق مقارنة المنشأة محل التقييم مع مثيلاتها في السوق وهذا يتطلب توافر معلومات عن الشركات المماثلة لحجم وظروف الشركة للقيام بالقياس أو مع وجود صفقات مماثلة تمت خلال سنة التقييم..

يتم الاعتماد على هذا الأسلوب فقط في حالة الشركة الأم محل التقييم حيث تم في عام 2021 عملية بيع حصة سابقة من الشركة على أساس مضاعف ربحية يبلغ 13.9X صافي ربح الشركة في عام 2021 نظراً لحدائقه و في غياب أي معلومات عن شركات مثيلة بالبورصة أو عمليات شبيهه في السوق.

3- منهج الأصول: وفقاً لهذا المنهج يتم تقدير القيمة السوقية لأصول و التزامات الشركة و من ثم يتم الوصول إلى القيمة العادلة عن طريق حساب صافي القيمة السوقية للأصول بعد خصم الالتزامات التي عليها. حيث إن تلك الشركة هي شركة ليس لديها أي نشاط الا امتلاك أسهم شركات أخرى عاملة في السوق، قد تم التوصل إلى قيمة حقوق المساهمين لتلك الشركة من خلال استخدام القيم العادلة للشركات المملوكة بعد خصم الديون وإضافة أي نقدية أو أي أصول أخرى.

عند تقييم شركة أم أن تي انفسمنتس. بي. في، تم زيادة الوزن النسبي لطريقة تجميع الأجزاء إلى 80% مقارنة بطريقة المضاعفات التي تم افتراض وزنها 20%.

أولاً: تجميع الأجزاء للشركات التي تم تقييمها وفقاً لطريقة الأرباح المتبقية

1- أسهم شركة أم أن تي تك القابضة للاستثمارات المالية (شركة مساهمة مصرية):
تم تقييم جميع الشركات المملوكة تحت تلك الشركة بطريقة الأرباح المتبقية (شركات ذات طبيعة مقرضة).

ينحصر نشاط شركة أم أن تي تك القابضة للاستثمارات المالية في ملكية أسهم كل من الآتي:
✓ شركة مشروع للتجارة 74.98%
✓ شركة تساهيل للتمويل متناهي الصغر 99.997%
✓ شركة حلال للتمويل الاستهلاكي 99.96%
✓ شركة رصيدي للمدفوعات الإلكترونية 50%

** يجب الإشارة أنه في تاريخ 7 أغسطس 2022، قررت الجمعية العامة غير العادية زيادة رأسمال الشركة المصدر والمنفوع من 100 مليون جم إلى 500 مليون جم. و على أساسه أصبحت نسبة الملكية في تلك الشركة 99.9992% بدلاً من 99.96% و هو ما سيبتح عنه اختلاف في القيمة الكلية للشركة.

- بالنسبة للثلاث شركات الأولى، تم خصم الأرباح المتبقية للفترة من 1/7/2022 والمنتبهة في 31/12/2022، بالإضافة إلى القيمة الحالية للقيمة المتبقية للنشاط التشغيلي باستخدام معدل خصم مناسب وذلك بناء على توقعات مستقبلية تم اعدادها بناء على افتراضات أعدت كلية بواسطة إدارة الشركة محل التقييم.
- يتمثل معدل الخصم في تكلفة حقوق المساهمين و الذي تم تقديره وفقاً لنموذج CAPM و عليه تم تطبيق ما يلي:
- بلغ معدل العائد الخالي من المخاطر 14.65% قبل أخذ أثر الضرائب في الاعتبار والذي يتمثل في متوسط العائد على سندات الخزانة لأجل 7 أعوام والصادر في 7/2022 وقد تم افتراض ثبات هذا العائد ليبلغ بعد الضرائب معدل يبلغ 11.72%. و تم إضافة نسبة مخاطر على التقييم نظراً للظروف الحالية تقدر ب 2%.
- تم تقدير علاوة المخاطر ب 10%
- بالنسبة لمعامل بيتا، تم تقديره بناء على حسابات Damodaran لسنة 2022 للقطاع المالي غير المصرفي للأسواق الناشئة.
- تم تقدير القيمة المتبقية باستخدام نموذج Gordon Growth Model بناء على معدل نمو مستدام يبلغ 5%.
- وبناء على ما سبق، فإنه تم تقدير معدل الخصم بنسبة 17.82% (في حالة طريقة الأرباح المتبقية).
- أما بالنسبة لشركة رصيدي، و هي شركة ناشئة، لم يتم تقييم تلك الشركات في سياق هذا التقرير.

2- أسهم شركة جي بي ميكرو كريدت بي في:

يتمثل نشاط هذه الشركة فقط في ملكية 25.009% من شركة مشروع للتجارة والذي تم تقييمها كما هو موضح في التقرير.

3- شركة حالانك (الولايات الأمريكية المتحدة):

يتمثل نشاط هذه الشركة فقط في ملكية 98.8% من شركة حالانك للتكنولوجيا والخدمات. تتمثل هذه الشركة الأخيرة كمساعد و مؤخر عنصر التكنولوجيا لباقي شركات المجموعة بدون وجود أي فرصة لتحقيق أرباح مستقبلية. و في هذا السياق، لن يتم افتراض قيمة لهذه الشركة و ستبقى بقيمتها النقدية.

4- شركة طلبية للتوزيع بي في:

يتمثل نشاط هذه الشركة في ملكية 99.99% من شركة طلبية للتوزيع مصر (ش.م.م) و التي تم الاستحواذ عليها بالكامل مؤخراً في 2022 على أساس صفقة قيمتها 13 مليون دولار أمريكي.

بناء على ما سبق، يوضح الجدول التالي قيمة حقوق المساهمين للشركة محل التقييم بناء على موقفها المالي في 30/6/2022 وفقاً لطريقة تجميع الأجزاء للشركات التي تم تقييمها كما في التقرير.

أم أن تي انستمنتس. بي في: طريقة تجميع الأجزاء	
20,383,367,475	%99.998
586,920	%34.81
272,066,390	%100
244,244,000	%100
20,900,264,786	
20,720,953,991	
17,612,810,892	%15

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت قيمة حقوق المساهمين للشركة 17.61 مليار جم بعد خصم معدل أقلية 15% وفقاً لطريقة تجميع الأجزاء للشركات التي تم تقييمها وفقاً لطريقة الأرباح المتبقية، بعد خصم الالتزامات وإضافة أي نقدية أو أي أصول أخرى للشركة.

ثانياً: التقييم وفقاً لطريقة مضاعف الربحية

قامت شركة أم أن تي انفسمتمتس. بي. في وهي الشركة محل التقييم في عام 2021 بعملية بيع حصة سابقة من الشركة على أساس مضاعف ربحية يبلغ 13.9X من صافي ربح الشركة في عام 2021. وبناء عليه تم تطبيق هذا المضاعف على صافي ربح الشركة لآخر 12 شهر في 30/6/2022.

بناء على ما سبق، يوضح الجدول التالي قيمة حقوق المساهمين للشركة محل التقييم بناء على موقفها المالي 30/6/2022 وفقاً لطريقة مضاعف الربحية.

مضاعف الربحية (استناداً إلى معاملة مماثلة للشركة في عام 2021)			
مضاعف الربحية يونيو 2022			
(على مدى 12 شهراً)	13.9	X	1,060,130,000
القيمة			14,735,807,000

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت قيمة حقوق المساهمين للشركة 14.73 مليار جم وفقاً لطريقة مضاعف الربحية.

بناء على نتائج المنهجين السابقين، يوضح الجدول التالي تقدير القيمة العادلة لحقوق مساهمي الشركة بناء على موقفها المالي 30/6/2022.

المتوسط المرجح لطرق التقييم	
طريقة تجميع الأجزاء	80% 14,090,248,713.98
طريقة مضاعف الربحية	20% 2,947,161,400.00
	17,037,410,114

كما يتضح من الجدول السابق، فقد بلغت قيمة حقوق المساهمين للشركة 17.037 مليار جم وفقاً للأوزان المرجحة أعلاه.

صلاحية التقرير: ثلاث شهور من تاريخ إصداره

العضو المنتدب: أحمد مصطفى كمال
شركة ألفا كابيتال للاستشارات المالية عن الأوراق المالية
رقم القيد في السجل العام للمستشارين الماليين: 1731

تحريراً في 16 نوفمبر 2022

