

UI Egypt B.V. şirketinin net varlıkları, Hi Food for Advanced Food Industries şirketinden oluştuğundan; Hi Food değerlemesinde kullanılan varsayımlar ile Hi Food özet değerlendirme sonuçları paylaşılmaktadır.

İNA (“İndirgenmiş Nakit Akımları”) Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde 01 Ocak 2015 – 31 Aralık 2019 tahmini dönem nakit akımları kullanılmıştır. Tahmini dönem nakit akımları, Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. yönetimi tarafından onaylanan geleceğe yönelik finansal tablolar, varsayımlar ve diğer projeksiyonlara dayalıdır. Tahmini dönem sonunda Nihai Değer hesaplanırken nihai büyüme oranı olarak Mısır Pound’u (“EGP”) uzun vadeli enflasyon beklentisi olan %9.5 baz alınmıştır. Tahmini dönem nakit akımları bugüne indirgenirken AOSM (“Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti”) oranı Mısır’daki vergi muafiyeti dikkate alınarak %19.1 ve %19.8 olarak kullanılmıştır.

Yapılan İNA analizine göre Hi Food Özsermaye Değeri 430.0 Milyon EGP ile 548.8 Milyon EGP aralığında belirlenmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizi

Hi Food için hazırlanan benzer şirketler analizinde Ortadoğu ve Avrupa borsalarında Bisküvi sektöründe faaliyet gösteren şirketler analiz edilmiş ve ŞD/VAFÖK çarpanı 10.8x–12.4x aralığında belirlenmiştir.

Sonuç

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinin Şirket’in geleceğine yönelik stratejisinin değerini en iyi yansıtan yöntem olduğu düşünülmektedir. İNA analizine göre Hi Food Özsermaye Değeri 430.0 Milyon EGP ile 548.8 Milyon EGP aralığında belirlenmiştir.

İşbu açıklamamızın İngilizce çevirisi aşağıda yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda, Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.

English Statement - English version of the disclosure statement is as follows. In the event of a contradiction between the Turkish and English versions of this public disclosure, the Turkish version shall prevail.

The net assets of UI Egypt B.V. are composed of Hi Food for Advanced Food Industries, the assumptions used in the valuation of Hi Food and valuation summary results are disclosed below.

DCF (Discounted Cash Flow) Analysis

The estimated cash flows between 1 January 2015 and 31 December 2019 are used in discounted cash flow analysis. The estimated cash flows approved by Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. management are based on the future financial statements, assumptions and other projections. At the end of the estimated period, the end growth rate of 9.5% as the long term inflation expectation is used for Egyptian Pound. In discounting the estimated cash flows to the present, weighted average cost of capital rate is used as 19,1% and 19,8% considering the tax allowance in Egypt.

According to the DCF analysis, the equity value of Hi Food is determined between EGP 430.0 million and EGP 548.8 million.

Multiples Analysis

In the similar companies analysis prepared for Hi Food, the companies operating in biscuit sector in Middle East and Europe Stock Exchange are analysed and enterprise value/ebitd multiple is determined as the range between 10.8x and 12.4x.

Conclusion

It is considered that DCF analysis is the best method for reflecting the future strategy of the Company. According to the DCF analysis, the equity value of Hi Food is determined between EGP 430.0 million and EGP 548.8 million.