

Sabourne Investments Ltd. şirketinin net varlıkları, Food Manufacturers Company şirketinden oluştuğundan; Food Manufacturers Company değerlemesinde kullanılan varsayımlar ile 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 Suudi Arabistan Riyali (“SAR”) uzun vadeli enflasyon beklentisi olan %3.2 baz alınmıştır. Tahmini dönem nakit akımları bugüne indirgenirken AOSM (“Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti”) oranı %11.1 olarak kullanılmıştır.

Yapılan İNA analizine göre, Food Manufacturers Company Özsermaye Değeri 227.7 Milyon SAR ile 299.7 Milyon SAR aralığında belirlenmiştir. Food Manufacturers Company for Distribution Özsermaye Değeri ise 89.4 milyon SAR ile 112.4 milyon SAR aralığında belirlenmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizi

Food Manufacturers Company için hazırlanan benzer şirketler analizinde Ortadoğu ve Avrupa’da 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; Food Manufacturers Company Özsermaye Değeri 227.7 Milyon SAR ile 299.7 Milyon SAR aralığında belirlenmiştir. Food Manufacturers Company for Distribution Özsermaye Değeri ise 89.4 milyon SAR ile 112.4 milyon SAR 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 Sabourne Investments Ltd. are composed of Food Manufacturers Company, the assumptions used in the valuation of Food Manufacturers Company and the 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 3.2% as the long term inflation expectation is used for Saudi Arabian Riyal. In discounting the estimated cash flows to the present, weighted average cost of capital rate is used as 11.1%.

According to the DCF analysis, the equity value of Food Manufacturers Company is determined between SAR 227.7 million and SAR 299.7 million. The equity value of Food Manufacturers Company for Distribution is determined between SAR 89.4 million and SAR 112.4 million.

Multiples Analysis

In the similar companies analysis prepared for Food Manufacturers Company, the companies operating in Middle East and Europe 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 Food Manufacturers Company is determined between SAR 227.7 million and SAR 299.7 million. The equity value of Food Manufacturers Company for Distribution is determined between SAR 89.4 million and SAR 112.4 million.