

HAMLE COMPANY LTD LLP ÖZET DEĞERLEME SONUÇLARI

İNA (“İndirgenmiş Nakit Akımları”) Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2021 tahmini dönem nakit akımları kullanılmıştır. İNA yönteminin temel prensibi Şirket’in belirli bir projeksiyon dönemi ve projeksiyon döneminden sonsuza kadar (“nihai dönem”) yaratacağı nakit akımlarının net bugünkü değerlerinin toplamının Şirket değerine eşit olacağı varsayımına dayanmaktadır. Tahmini dönem sonunda Nihai Değer hesaplanırken nihai büyüme oranı olarak Kazakistan Tenge (“KZT”) uzun vadeli enflasyon beklentisi olan %5.4 baz alınmıştır. Tahmini dönem nakit akımları bugüne indirgenirken AOSM (“Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti”) oranı %15.9 olarak kullanılmıştır.

Yapılan İNA analizine göre, Hamle Company Özsermaye Değeri (219) milyon KZT ile 1.784 milyon KZT aralığında belirlenmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizi

Hamle Company için hazırlanan benzer şirketler analizinde yurtdışı borsalarda işlem gören ve faaliyetleri açısından Hamle ile benzerlik gösteren şirketler analiz edilmiş; fakat bulunan firmaların performans ve operasyonlarının Hamle’yi birebir temsil edemeyeceği görüşü ile Piyasa Çarpanları analizi değerlendirme sonucuna dahil edilmemiştir.

Sonuç

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinin Şirket’in geleceğine yönelik stratejisinin değerini en iyi yansıtan yöntem olduğu düşünülmektedir. İNA analizine göre; Hamle Company Özsermaye Değeri (219) milyon KZT ile 1.784 milyon KZT 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.

HAMLE COMPANY LTD LLP SUMMARY VALUATION RESULTS

DCF (Discounted Cash Flow) Analysis

The estimated cash flows between 1 January 2017 and 31 December 2021 are used in discounted cash flow analysis. The basis of discounted cash flow method is the assumption that the Company will have a certain projection period and the enterprise value of the Company is equals to the sum of net present values of cash flows to be generated from the projection period to the final period.

At the end of the estimated period, the end growth rate of 5.4% as the long term inflation expectation is used for Kazakhstan Tenge. In discounting the estimated cash flows to the present, weighted average cost of capital rate is used as 15.9%.

According to the DCF analysis, the equity value of Hamle Company is determined between KZT (219) million and KZT 1.784 million.

Multiples Analysis

In the similar companies analysis prepared for Hamle Company, the companies that are traded in foreign stock markets and whose operations are similar to Hamle's operations are analysed however; it is evaluated that the companies analysed can not exactly represent the Hamle Company in terms of performance and operations. Therefore, the Multiples analysis was not included in the valuation result.

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 Hamle Company is determined between KZT (219) million and KZT 1.784 million.