

تقرير المستشار المالي المستقل لشركة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية (شركة مساهمة مصرية)

التقرير

السادة / مجلس إدارة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية،

بناءً على تكليف شركه تنامى للإستشارات المالية عن الأوراق المالية للقيام بدور المستشار المالي المستقل لتحديد القيمة العادلة لأسهم شركة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية (والمشار إليها فيما بعد بـ "مينا فارم للأدوية" أو "الشركة") ، فقد تم إعداد التقرير المالي بتاريخ 23 مارس 2015، وهذا على أساس القوائم المالية للشركة المنتهية في 30 سبتمبر 2014، علماً بأن الغرض الوحيد للتقرير هو تقدير القيمة العادلة لأسهم مينا فارم للأدوية وذلك فيما يتعلق بالعرض الحالي لشراء أسهم الشركة.

وقد تم إعداد التقييم وتقدير القيمة العادلة للشركة محل التقييم بمراعاة الأصول وقواعد التقييم المتعارف عليها. وقد استمد التقييم المعلومات من البيانات المقدمة من قبل شركة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية والقوائم المالية المدققة و تقرير الفحص المحدود بالإضافة إلى البيانات المتاحة في السوق.

وقد تم تقييم شركة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية باستخدام أسلوب خصم التدفقات النقدية المستقبلية (Discounted cash flow) حيث تم الأتي:

- تقدير القوائم المالية (قائمة الدخل والميزانية وقائمة التدفقات النقدية) لشركات المجموعة خلال سنوات التنبؤ، كل شركة على حدى، وتقدير القوائم المالية المجمعة خلال فترة التوقع
- تقدير التدفقات النقدية الحرة المجمعة خلال سنوات التنبؤ والتي تتمثل في التدفقات النقدية المتاحة من صافى الأرباح التشغيلية للشركة بعد الضرائب مضافاً إليها المعاملات الغير نقدية التي تم خصمها في قائمة الدخل و مطروحاً منها الاستثمارات في رأس المال العامل و الاستثمارات في الأصول الثابتة
- تقدير القيمة المتبقية فيما بعد سنوات التنبؤ
- تقدير نسبة حقوق الملكية إلى الديون (الرفعة المالية)
- خصم التدفقات النقدية المستقبلية والقيمة المتبقية بمعدل خصم مناسب يمثل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ويتم تحديده بما يتناسب مع نسبة حقوق الملكية إلى الديون وكذا طبيعة النشاط.
- الوصول إلى القيمة العادلة للنشاط بتجميع القيم الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية والقيمة المتبقية.
- يتم احتساب القيمة العادلة لحقوق الملكية (أسهم الشركة) بعد خصم قيمة القروض والديون والمستحقات لأطراف ذات علاقة وحصص الأقلية وإضافة رصيد النقدية وما في حكمها

تم استخدام القوائم المالية المدققة بالإضافة إلى تقارير الفحص المحدود وبعض الحسابات التفصيلية الواردة من إدارة الشركة خلال السنوات المالية من 2011 حتى 2013 والقوائم المالية عن الستة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر 2014

تم حساب ضريبة الدخل على أساس القوانين السارية في تاريخ إعداد هذا التقرير، مع ضرورة التنويه عن إعلان المجموعة الاقتصادية بالحكومة المصرية عن رغبتها في تعديل قانون الضرائب فيما يخص ضريبة الدخل على الشركات لتكون نسبتها 22.5% من الدخل الخاضع للضريبة، ونظراً لعدم تعديل القانون حتى تاريخه ولعدم وضوح تفاصيل التعديلات أو التوقيت المتوقع لإتخاذها، فقد تم التقييم على أساس القوانين الحالية مع وجوب التنويه عن تأثير هذا التقييم في حالة إقرار التعديلات الضريبية المزمعه.

لم يشمل نطاق عملنا القيام بأي أعمال فحص أو مراجعة للقوائم المالية أو حسابات الشركة ، كما لم يتضمن نطاق عملنا القيام بأي دراسات اقتصادية أو سوقية وقد اعتمدنا اعتماد كلي في إعداد هذا التقرير على القوائم المالية المدققة وتقرير الفحص المحدود وحسابات الشركة والبيانات المتاحة في السوق وخطط العمل الخاصة بالشركة علماً بأن جميع المعلومات المذكورة تم الحصول عليها من



تابع - تقرير المستشار المالي المستقل لشركة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية (شركة مساهمة مصرية)

التقرير

شركة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية، ولم ينم إلى علمنا ما يدعو للاعتقاد بأن هذه المعلومات لا توفر أساساً معقولاً لإعداد الدراسة كما هو موضحاً في الجزء الخاص بالافتراضات مع العلم بأن شركة تنامي للإستشارات المالية عن الأوراق المالية لم تقم بالتحقق من هذه الافتراضات والتي تتضمن افتراضات وتحليلات غير موضوعية ليس من الضروري أن تتحقق ومن ثم فإن هذا التقرير لا يكون مناسباً للاستخدام في أغراض أخرى بخلاف المنصوص عليها.

رأى المستشار المالي

قمنا نحن شركة تنامي للإستشارات المالية عن الأوراق المالية المقيد لدى الهيئة العامة للرقابة المالية في سجل المستشارين الماليين المعتمدين وفقاً لأحكام قرار مجلس إدارة الهيئة رقم 2007/41 بإجراء دراسة بناءً على تكليف شركة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية لنا وفقاً لأحكام المادة 338 من الباب الثاني عشر من اللائحة التنفيذية لقانون 95 لسنة 1992، قمنا بإجراء دراسة لتقييم عرض الشراء المقدم من شركة تريكوبرا بي في وقد أسفرت هذه الدراسة عن سعر تقييم لأسهم شركة مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية يبلغ 39.21 جنيه (تسعة وثلاثون جنية و21 قرش) محتسباً على أساس خصم التدفقات النقدية المتوقعة.

وبناءً عليه فإننا نرى أن السعر المعروض يقل عن القيمة العادلة بنسبة 4.6%.

وجدير بالذكر أننا التزمنا بكافة الضوابط الصادرة من الهيئة العامة للرقابة المالية وخاصة معايير الإستقلالية عند إجراء هذه الدراسة، وهذا إقرار منا بذلك.

لا تتحمل شركة تنامي للإستشارات المالية عن الأوراق المالية أو أي من الشركات التابعة لها أو أي من مسؤوليها أو مديريها أو موظفيها أو وكلائها أو أي من الشركات المتضامنة معها أية مسؤولية عن دقة أو اكتمال المعلومات المتضمنة في التقرير كما لا تتحمل شركة تنامي للإستشارات المالية عن الأوراق المالية مسؤولية تحديث أي معلومات متضمنة في التقرير.

يعتبر جزء إخلاء المسؤولية و تقرير المستشار المالي المستقل جزءاً لا يتجزأ من هذا التقرير.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام



S.A.M

شريف محمد على أحمد
العضو المنتدب

تحريراً في 23 مارس 2015

