

خدمات مستشار استثمار

تقييم الأوراق المالية لشركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع)
كما في 22 فبراير 2022 لإبداء رأي عادل حول
عرض الشراء الجزئي لأسهم شركة التقدم التكنولوجي
(ش.م.ك.ع)

مقدم إلى:

شركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع)

مارس 2022

2022

State of Kuwait
دولة الكويت

الموضوع: تقييم الأوراق المالية لشركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع.)
كما في 22 فبراير 2022 لإبداء رأي عادل حول عرض
الشراء الجزئي لأسهم شركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع.)

التاريخ : 06 مارس 2022
المرجع : C060204-1216-3-2022

السادة أعضاء مجلس الإدارة
شركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع.)
المحترمين،

تحية طيبة وبعد،

بالإشارة إلى عقد الاتفاق المبرم بيننا بتاريخ 02 مارس 2022 لإجراء تقييم للأوراق المالية لشركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع.) كما في 22 فبراير 2022 بغرض إبداء رأي
عادل حول عرض الشراء الجزئي لنسبة تصل إلى 9% من أسهم شركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع.) من قبل شركة القرين لصناعة الكيماويات البترولية (ش.م.ك.ع.).

وفي ضوء ما ذكر أعلاه، يسرنا أن نرفق لكم طيه رأينا العادل حول عرض الشراء الجزئي، آمليين أن يفي بمتطلباتكم ويشكل قيمة مضافة لشركتكم الموقرة.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،



هشام سرور
الشريك التنفيذي

16	شركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع)	04
17	حول شركة التقدم التكنولوجي	1-4
18	مساهمة شركة التقدم التكنولوجي	2-4
18	مجلس إدارة شركة التقدم التكنولوجي	3-4
19	إدارة شركة التقدم التكنولوجي	4-4
20	لوائح هيئة أسواق المال	05
22	نتائج التقييم	06
23	طريقة المتوسط المرجح لفترة 6 أشهر	1-6
25	التقييم الموصى به	2-6
25	الرأي العادل	3-6

6	الملخص التنفيذي	01
7	الغرض من التقرير	1-1
7	تاريخ التقييم	2-1
8	ملخص نتائج التقييم	3-1
8	الرأي العادل	4-1
9	نبذة عن المقيم	02
11	نبذة عن المهمة	03
12	نظرة عامة	1-3
12	المنهجية	2-3
13	النطاق والقيود	3-3
14	استخدام التقرير	4-3
15	مصادر المعلومات الرئيسية	5-3

26	الملحق تحليل الاقتصاد الكلي لدولة الكويت	01
28	الملحق تحليل الاقتصاد الجزئي لقطاع الأجهزة الطبية	02
32	الملحق البيانات المالية التاريخية لشركة التقدم التكنولوجي	03

تنويه وتحديد المسؤولية

تم إعداد تقرير التقييم المائل بموجب تعيين شركة بيكر تلي للاستشارات (ذ.م.م) (المُشار إليها فيما بعد باسم "بيكر تلي") من قبل إدارة شركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع.) (المُشار إليها فيما بعد باسم "الشركة" أو "التقدم التكنولوجي") بهدف ابداء الرأي بشأن القيمة العادلة لسهم الشركة كما في 22 فبراير 2022. ويُعتبر التقرير المائل سريراً للغاية وتم تقديمه على أساس أنه لن يتم توزيعه كلياً أو جزئياً إلى أي طرف ثالث دون موافقة كتابية مُسبقة من بيكر تلي أو حسب ما تم الاتفاق عليه في بنود عقد الاتفاق.

إن بيكر تلي ومسؤوليها ومديريها ومساهميها وشركائها ووكلائها وموظفيها ومحاسبيها ومحاميها ومستشاريها لا يقدمون إقرار أو ضمان بشكل صريح أو ضمني بشأن دقة أو اكتمال المعلومات الواردة في هذه الدراسة. كما أن بيكر تلي ومسؤوليها ومديريها ومساهميها وشركائها ووكلائها وموظفيها ومحاسبيها ومحاميها ومستشاريها لا يتحملون أية مسؤولية تجاه الشركة ناجمة عن أو قائمة على أو متعلقة بأية معلومات، بما فيها على سبيل المثال وليس الحصر، أية معلومات واردة في التقرير المائل أو أي أخطاء أو سهو فيه أو تستند إلى أو تتعلق باستخدام هذا التقرير من قبل شركة التقدم التكنولوجي.

تم إعداد تقرير التقييم المائل بما يتوافق مع المعايير المهنية للجمعية الوطنية لمحلي التقييم المعتمدين National Association of Certified Valuation Analysts، حيث تم إتباع الإجراءات المناسبة حسب رأينا المهني لمتطلبات هذه المهمة في ضوء المدة الزمنية المتاحة لاستكمال هذا العمل.

الملخص التنفيذي

1

01 المخلص التنفيذي

1-1 الغرض من التقرير

في شهر سبتمبر 2021، قامت شركة القرين لصناعة الكيماويات البترولية (ش.م.ك.ع) (ويشار إليها فيما يلي باسم "القرين") باستكمال الاستحواذ على حصة حقوق ملكية بنسبة 29.50% في شركة التقدم التكنولوجي مقابل سعر قدره 0.500 دينار كويتي للسهم الواحد بمبلغ إجمالي قدره 22.13 مليون دينار كويتي.

وفي شهر نوفمبر 2021، وافق مجلس إدارة شركة القرين على تقديم عرض شراء جزئي (ويشار إليه فيما يلي باسم "عرض الشراء الجزئي") للاستحواذ على حصة حقوق ملكية بنسبة 9% (13,500,000 سهم) في شركة التقدم التكنولوجي بقيمة 0.500 دينار للسهم الواحد.

وبتاريخ 21 فبراير 2022، وافقت هيئة أسواق المال بدولة الكويت (ويشار إليها فيما يلي باسم "هيئة أسواق المال") على مستند عرض الشراء الجزئي الخاصة بالصفقة المذكورة لمباشرة الإجراءات.

وفقاً للمادة رقم 3-4-9 من الكتاب التاسع "الاندماج والاستحواذ" من اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال، يجب على مجلس إدارة شركة التقدم التكنولوجي بأن يرفع رداً يبين رأيه وتوصيته بخصوص عرض الشراء الجزئي إلى كل من هيئة أسواق المال والمساهمين على أن ترفق تلك التوصية برأي مستشار استثمار مرخص من الهيئة بشأن الاستحواذ وذلك خلال سبعة أيام عمل من تاريخ استلام عرض الشراء الجزئي. في ضوء ما سبق، وجهت شركة التقدم التكنولوجي الدعوة إلى شركة بيكر تلي لتقديم تقرير إبداء الرأي بشأن عرض الشراء الجزئي لنسبة تصل إلى 9% من أسهم شركة التقدم التكنولوجي كما في 22 فبراير 2022.

2-1 تاريخ التقييم

تاريخ عملية تقييم الأوراق المالية هو 22 فبراير 2022.

3-1**ملخص نتائج التقييم**

برأينا، وفي ضوء نتائج التقييم والافتراضات المالية واستثناءات نطاق العمل المذكورة في تقرير التقييم المائل، تبلغ القيمة العادلة لنسبة 100% من حقوق الملكية في شركة التقدم التكنولوجي **77,580,621 دينار كويتي** كما في 22 فبراير 2022 والقيمة العادلة للسهم الواحد بالشركة تبلغ تقريباً **0.517 دينار كويتي**.

إن القيمة العادلة للسهم تتراوح ما بين **0.490 دينار كويتي** و **0.590 دينار كويتي**. تم استخلاص هذه القيمة من الحد الأدنى والحد الأقصى لسعر الصفقات التي تمت على سهم شركة التقدم التكنولوجي في بورصة الكويت في الفترة من 30 أغسطس 2021 إلى 22 فبراير 2022.

4-1**رأي مستشار الاستثمار بشأن القيمة المعروضة للسهم من شركة القرين**

في ضوء ملخص نتائج التحليل الوارد أعلاه مقابل عرض الشراء الجزئي بمبلغ 0.500 دينار كويتي المقدم من قبل شركة القرين، فإن عرض الشراء الجزئي هو عادل ويقع ضمن نطاق القيمة العادلة للسهم.

إن القرار النهائي بقبول أو رفض العرض يعود إلى مجلس إدارة شركة التقدم التكنولوجي.

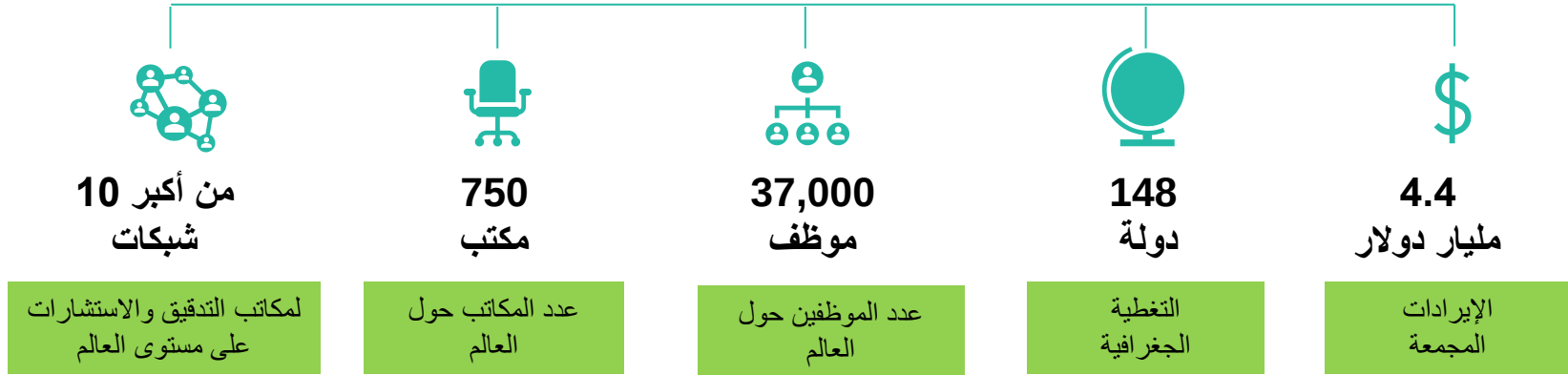
نبذة عن المقيّم

2

02 نبذة عن المقيم

بيكر تلي هي شركة رائدة في تقديم خدمات الاستشارات في دولة الكويت وتأسست في عام 2008 وهي عضو في بيكر تلي العالمية، ومقرها المملكة المتحدة، وهي شبكة مهنية مكونة من مكاتب مستقلة تعمل على تقديم خدمات عالية الجودة في مجالات المحاسبة واستشارات الأعمال.

وفي ضوء نتائج التصنيف العالمي للنشرة الدولية للمحاسبة لعام 2020، فقد تم تصنيف بيكر تلي العالمية على النحو التالي:



إن عضويتنا في بيكر تلي العالمية تمنح الفرصة لموظفينا ومستشارينا المهنيين بالعمل عن كثب مع الخبراء المهنيين في المكاتب الأعضاء الأخرى والاستفادة من خبراتهم العالمية سواء على المستوى الإقليمي أو العالمي. وعليه، فإننا نستطيع تقديم خدمات محاسبية واستشارات أعمال متميزة في جميع أنحاء العالم، معتمدين في ذلك على خبرتنا المعترف بهم عالمياً في القطاع والخدمات في أكثر من 148 دولة حول العالم.

إن بيكر تلي العالمية هي شبكة عالمية رائدة تضم مكاتب مستقلة تقدم الخدمات المحاسبية واستشارات الأعمال وجميع الأعضاء في شبكة بيكر تلي العالمية ملتزمون بتقديم أفضل الخدمات لعملائهم سواء على المستوى المحلي أو العالمي كلما احتاج العميل للمساعدة.

لمزيد من المعلومات عنا، يرجى زيارة موقعنا الإلكتروني www.bakertilly.com.kw، وبيكر تلي العالمية.

نبذة عن المهمة

3

03 نبذة عن المهمة

1-3 نظرة عامة

في شهر سبتمبر 2021، قامت شركة القرين لصناعة الكيماويات البترولية (ش.م.ك.ع) (ويشار إليها فيما يلي باسم "القرين") باستكمال الاستحواذ على حصة حقوق ملكية بنسبة 29.50% في شركة التقدم التكنولوجي مقابل سعر قدره 0.500 دينار كويتي للسهم الواحد بمبلغ إجمالي قدره 22.13 مليون دينار كويتي.

وفي شهر نوفمبر 2021، وافق مجلس إدارة شركة القرين على تقديم عرض شراء جزئي ("عرض الشراء الجزئي") للاستحواذ على حصة حقوق ملكية بنسبة 9% (13,500,000 سهم) في شركة التقدم التكنولوجي بقيمة 0.500 دينار للسهم الواحد.

وبتاريخ 21 فبراير 2022، وافقت هيئة أسواق المال بدولة الكويت (ويشار إليها فيما يلي باسم "هيئة أسواق المال") على مستند عرض الشراء الجزئي الخاصة بالصفقة المذكورة لمباشرة الإجراءات.

وفقاً للمادة رقم 3-4-9 من الكتاب التاسع "الاندماج والاستحواذ" من اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال، يجب على مجلس إدارة شركة التقدم التكنولوجي بأن يرفع رداً يبين رأيه وتوصيته بخصوص عرض الشراء الجزئي إلى كل من هيئة أسواق المال والمساهمين على أن ترفق تلك التوصية برأي مستشار استثمار مرخص من الهيئة بشأن الاستحواذ وذلك خلال سبعة أيام عمل من تاريخ استلام عرض الشراء الجزئي .

في ضوء ما سبق، وجهت شركة التقدم التكنولوجي الدعوة إلى شركة بيكر تلي لتقديم تقرير إبداء الرأي بشأن عرض الشراء الجزئي لنسبة تصل إلى 9% من أسهم شركة التقدم التكنولوجي كما في 22 فبراير 2022.

2-3 المنهجية

إن المنهجية المستخدمة لتحديد القيمة العادلة لشركة التقدم التكنولوجي كما في 22 فبراير 2022 اعتمدت على المتوسط المرجح لسعر سهم الشركة لمدة 6 أشهر في بورصة الكويت.

يتمثل نطاق العمل الرئيسي المنفذ بالتقرير المائل في إبداء الرأي بشأن عرض الشراء الجزئي لأسهم شركة التقدم التكنولوجي عن طريق تقدير القيمة العادلة للشركة كما في 22 فبراير 2022. تُعرّف القيمة العادلة بأنها "السعر، المبين بالنقد المُعادل، الذي يتم به مبادلة حقوق الملكية بالشركة بين مُشتري افتراضي راغب ومطلع (Hypothetical willing and able buyer) وبائع افتراضي راغب ومطلع (Hypothetical willing and able seller) يتصرفان على أساس تجاري بحت في سوق مفتوح وغير مُقيد وبدون وجود إجبار على البيع أو الشراء وبحيث يكون الطرفان على علمٍ ودرايةٍ بالحقائق ذات الصلة بالصفقة". بالإضافة إلى ذلك، يعتمد التقييم الحالي على مبدأ الاستمرارية لشركة التقدم التكنولوجي. ومع ذلك، في حال تأثر مبدأ الاستمرارية بالنتائج السلبية، لن يكون هذا التقييم صالحاً.

ولم يشمل نطاق العمل على وجه الخصوص ما يلي:

- القيام بأية أعمال تدقيق أو إجراءات العناية الواجبة (الفحص النافي للجهالة) أو التحقق من مدى دقة أو صحة الافتراضات أو المعلومات الخاصة بالشركة محل التقييم.
- تقديم أية خدمات فنية أو تجارية أو قانونية أو ضريبية أو خدمات تتعلق بالعناية الرقابية الواجبة أو التحقق من دقة واكتمال المستندات والمعلومات المقدمة إلينا من قبل إدارة شركة التقدم التكنولوجي.
- إجراء أبحاث السوق من أي مصادر أخرى سوى أبحاث السوق الثانوية.
- إجراء تقييم عقاري أو تقييم فني يتعلق بالممتلكات العقارية أو الآلات / المعدات على التوالي. في حالة وجود مثل هذه الموجودات في دفاتر الشركات، تقع على عاتق الشركة مسؤولية تزويدنا بتقارير تقييم الموجودات.
- تحديث تقرير التقييم بعد تقديمه في نسخته النهائية إلى شركة التقدم التكنولوجي.
- إبداء أي رأي حول مدى تطابق النتائج الفعلية مع النتائج المتوقعة للشركات، حيث إن التوقعات والتنبؤات المتعلقة بالأحداث المستقبلية تستند إلى افتراضات، والتي قد لا تظل صالحة طوال الفترة ذات الصلة.
- إجراء مناقشات مع أي طرف ثالث أو إجراء عرض تقديمي له أو الحصول على الموافقة النهائية منه فيما يتعلق بمخرجات المهمة (على سبيل المثال، المدققون الخارجيون / الداخليون للشركة ومستشاريها، الخ.) باستثناء هيئة أسواق المال.

4-3 استخدام التقرير

يتمثل الغرض من هذا التقرير، كما تم الاتفاق عليه مع شركة التقدم التكنولوجي، في إبداء رأي عادل بشأن عرض الشراء الجزئي لأسهم الشركة من خلال تقدير القيمة العادلة للشركة كما في 22 فبراير 2022.

وبالتالي، لا يمكن استخدام هذا التقرير من قبل أي شخص أو كيان آخر لأي غرض آخر باستثناء الغرض الذي أعد من أجله، دون موافقة خطية من بيكر تلي. وعلاوة على ذلك، تؤكد بيكر تلي أنها لن تتحمل المسؤولية تجاه أي طرف آخر يعتمد على هذا التقرير.

وأخيراً، يجب على مستلم هذا التقرير التعامل مع المعلومات والافتراضات والتوصيات الواردة فيه بسرية تامة.

5-3 مصادر المعلومات الرئيسية

المعلومات العامة عن شركة التقدم التكنولوجي	
1	البيانات التفصيلية عن نشاط الشركة
2	هيكل الملكية الحالي للشركة (حسب الاسم والجنسية ونسبة الملكية)
3	هيكل الاستثمار الحالي للشركة (اسم الشركة التابعة/ الشركة الزميلة ونسبة الملكية وبلد التأسيس وأنشطة القطاع)
4	الهيكل التنظيمي الحالي للشركة
5	أسماء أعضاء مجلس إدارة الشركة ومناصبهم
6	أسماء فريق الإدارة العليا للشركة ومناصبهم
المعلومات القانونية	
1	النظام الأساسي وتعديلاته
2	عقد التأسيس وتعديلاته
3	أحدث ترخيص تجاري
4	أحدث نسخة من السجل التجاري
5	شهادة التسجيل لدى غرفة تجارة وصناعة الكويت
6	شهادة اعتماد التوقيع
7	نسخة من البطاقة المدنية للمفوض بالتوقيع الذي وقع على عقد الاتفاق
8	نسخة من سجل المساهمين
المعلومات المالية لشركة التقدم التكنولوجي	
1	البيانات المالية المدققة لآخر 5 سنوات
2	عرض الشراء الجزئي المقدم من قبل شركة القرين

شركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع.)

4

04 شركة التقدم التكنولوجي (ش.م.ك.ع)

1-4 نبذة عن شركة التقدم التكنولوجي ("الشركة محل العرض")

رأس المال
15,000,000 دينار كويتي



نوع الكيان القانوني
شركة مساهمة كويتية عامة



تاريخ الإدراج في بورصة الكويت
13 أغسطس 2007



تاريخ التأسيس
27 يوليو 1981



أهم الأنشطة الرئيسية المرخصة



الاتجار بكافة الأدوات والأجهزة واللوازم الطبية والأدوية والمستحضرات الطبيعية ومستلزماتها المقاولات الخاصة بالمستشفيات والمختبرات والعيادات الصحية والطبية أجهزة لاسلكية وأجهزة الأمن والسلامة وأجهزة التموين والمطابخ الاتجار بمستحضرات وأدوات التجميل والعطور والمواد الغذائية والاتجار بالأدوية ومستحضرات صيدلانية ومواد وأدوات التنظيف.

2-4 مساهمو شركة التقدم التكنولوجي

يبين الجدول التالي المساهمين الرئيسيين بشركة التقدم التكنولوجي:

المساهمون الرئيسيون	نسبة الملكية المباشرة وغير المباشرة
شركة القرين لصناعة الكيماويات البترولية ومجموعتها (الشركة المتحدة للبتروكيماويات، شركة القرين للصناعات البلاستيكية، شركة القرين لصناعة المواد الأولية)	29.50%
فؤاد محمد ثنيان الغانم	20.30%
مجموعة بنك الكويت الوطني (بنك ان بي كيه بانكيو برايفيه سويسري اس ايه)	14.50%
مجموعة شركة مشاريع الكويت القابضة (شركة الصناعات المتحدة، بنك الخليج المتحد و بنك برقان)	9.77%
شركة نواصر للتجارة العامة والمقاولات	8.60%

3-4 مجلس إدارة شركة التقدم التكنولوجي

يبين الجدول التالي مجلس إدارة شركة التقدم التكنولوجي:

الأعضاء	المنصب
السيد/ فؤاد محمد ثنيان الغانم	رئيس مجلس الإدارة
السيد/ فيصل منصور ابراهيم صرخوه	نائب رئيس مجلس الإدارة
د. عبدالوهاب سليمان عبد العزيز الفوزان	عضو
السيد/ سعدون عبد الله حسين علي	عضو
السيد/ عادل محمد رضا يوسف بهبهاني	عضو
السيد/ صلاح عبد الله محمد هادي العوضي	عضو
السيد/ جراح وليد محمد الناصر	عضو

4-4 إدارة شركة التقدم التكنولوجي

فيما يلي الإدارة العليا لشركة التقدم التكنولوجي:

الإدارة العليا	المنصب
غسان محمد مملوك	الرئيس التنفيذي
نيتين راجيندرا كومار سنجهفي	نائب رئيس أول والرئيس التنفيذي للشؤون المالية
أحمد جرادي	الرئيس التنفيذي التجاري - إدارة الأشعة والتشخيص
محمد صلاح المحمد	الرئيس التنفيذي للعمليات
الهيثم محمود جعفر	نائب رئيس أول - الإدارة الطبية للعناية بالحياة والبنية التحتية للمنشآت الصحية
نضال محمد فرحات	نائب رئيس - إدارة الأشعة والتشخيص
د. حسين مهدي عباس	نائب رئيس - الإدارة الطبية والأسنان
أيمن الفرا	نائب رئيس - إدارة تجهيز المطابخ والمغاسل
خالد أحمد البدر	نائب رئيس - إدارة المطالبات المالية

المصدر: الموقع الإلكتروني لشركة التقدم التكنولوجي

لوائح هيئة أسواق المال

5

05 لوائح هيئة أسواق المال

إن اللوائح الصادرة عن هيئة أسواق المال السارية على شركة التقدم التكنولوجي فيما يتعلق بهذه المهمة تشمل:

تنص المادة رقم 4-3-9 من الكتاب التاسع "الاندماج والاستحواذ" من اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال على ما يلي:

"يجب على مجلس إدارة الشركة محل عرض الشراء الجزئي، وخلال سبعة أيام عمل من تاريخ استلام مستند عرض الشراء الجزئي، بأن يرفع للهيئة رداً يبين رأيه وتوصيته للمساهمين بالإضافة إلى رأي مستشار الاستثمار وأن ينشر توصيته لمساهمي الشركة بشأن العرض وفقاً للآلية المتبعة في المادة (4-3-8) من هذا الكتاب".

1-6 طريقة المتوسط المرجح لفترة 6 أشهر

اعتمد تقييمنا على طريقة المتوسط المرجح لفترة 6 أشهر للسهم في بورصة الكويت وتم احتسابه كما يلي:

1. بيان إجمالي حجم التداول لآخر 6 أشهر
2. بيان الأوزان لكل يوم عن طريق قسمة حجم كل يوم على إجمالي حجم التداول لآخر 6 أشهر
3. بيان السعر المرجح لكل يوم عن طريق مضاعفة الوزن مقابل سعر الإغلاق لكل يوم
4. بيان إجمالي السعر المرجح المتداول لآخر 6 أشهر
5. التوصل إلى متوسط السعر المرجح لفترة ستة أشهر.

التاريخ	الافتتاح	أعلى سعر	أدنى سعر	الإغلاق	الحجم	الأوزان	المتوسط المرجح
02/22/2022	0.56	0.56	0.56	0.56	500	0%	0.000
02/21/2022	0.55	0.57	0.55	0.56	1,780	0%	0.001
02/16/2022	0.57	0.57	0.57	0.57	10	0%	0.000
02/15/2022	0.57	0.57	0.57	0.57	110	0%	0.000
02/09/2022	0.59	0.59	0.59	0.59	2,000	0%	0.001
01/26/2022	0.53	0.55	0.53	0.55	1,100	0%	0.001
01/18/2022	0.53	0.56	0.53	0.56	1,090	0%	0.001
01/17/2022	0.51	0.56	0.51	0.56	4,999	0%	0.003
01/13/2022	0.50	0.51	0.50	0.51	2,001	0%	0.001
01/12/2022	0.51	0.52	0.51	0.51	14,000	1%	0.007
01/11/2022	0.50	0.52	0.50	0.52	510	0%	0.000
12/22/2021	0.52	0.52	0.52	0.52	1,000	0%	0.000
12/21/2021	0.49	0.49	0.49	0.49	1	0%	0.000
12/07/2021	0.52	0.52	0.52	0.52	2,758	0%	0.001
12/06/2021	0.52	0.52	0.52	0.52	1	0%	0.000
12/02/2021	0.50	0.52	0.50	0.52	501	0%	0.000
11/30/2021	0.52	0.52	0.50	0.52	2,010	0%	0.001
11/29/2021	0.50	0.50	0.50	0.50	1,500	0%	0.001
11/25/2021	0.52	0.52	0.52	0.52	1,000	0%	0.000
11/24/2021	0.50	0.52	0.50	0.52	8,010	1%	0.004
11/23/2021	0.52	0.52	0.52	0.52	6	0%	0.000
11/22/2021	0.52	0.52	0.52	0.52	10	0%	0.000
11/18/2021	0.51	0.52	0.50	0.50	6,642	1%	0.003
11/17/2021	0.55	0.55	0.52	0.52	200	0%	0.000
11/16/2021	0.55	0.55	0.50	0.50	2,872	0%	0.001
11/15/2021	0.51	0.53	0.51	0.51	29,950	3%	0.014
11/11/2021	0.54	0.54	0.51	0.51	11,011	1%	0.005
11/10/2021	0.53	0.54	0.53	0.53	7,300	1%	0.004
11/09/2021	0.54	0.54	0.51	0.53	2,364	0%	0.001
11/08/2021	0.51	0.54	0.50	0.53	17,931	2%	0.009
11/04/2021	0.51	0.55	0.50	0.51	110,588	10%	0.053
11/02/2021	0.49	0.51	0.49	0.51	29,495	3%	0.014
11/01/2021	0.50	0.52	0.50	0.51	5,020	0%	0.002

1-6 طريقة المتوسط المرجح لفترة 6 أشهر (تتمة)

اعتمد تقييمنا على طريقة المتوسط المرجح لفترة 6 أشهر للسهم في بورصة الكويت وتم احتسابه كما يلي (تتمة):

التاريخ	الافتتاح	أعلى سعر	أدنى سعر	الإغلاق	الحجم	الأوزان	المتوسط المرجح
10/26/2021	0.51	0.51	0.51	0.51	10	0%	0.000
10/25/2021	0.49	0.49	0.49	0.49	200	0%	0.000
10/20/2021	0.51	0.51	0.51	0.51	978	0%	0.000
10/19/2021	0.51	0.51	0.50	0.51	102	0%	0.000
10/18/2021	0.49	0.51	0.49	0.50	1,211	0%	0.001
10/14/2021	0.49	0.51	0.49	0.51	182	0%	0.000
10/12/2021	0.51	0.51	0.51	0.51	3,959	0%	0.002
10/07/2021	0.49	0.51	0.49	0.51	585	0%	0.000
10/05/2021	0.51	0.52	0.50	0.51	25,120	2%	0.012
10/04/2021	0.49	0.51	0.49	0.51	71	0%	0.000
09/30/2021	0.51	0.51	0.51	0.51	27	0%	0.000
09/29/2021	0.52	0.52	0.52	0.52	1	0%	0.000
09/28/2021	0.49	0.51	0.49	0.51	1,070	0%	0.001
09/27/2021	0.49	0.51	0.49	0.51	17,658	2%	0.009
09/23/2021	0.51	0.51	0.49	0.50	99,112	9%	0.047
09/22/2021	0.51	0.51	0.51	0.51	60	0%	0.000
09/21/2021	0.51	0.52	0.50	0.51	8,207	1%	0.004
09/20/2021	0.52	0.52	0.51	0.51	4,415	0%	0.002
09/16/2021	0.50	0.52	0.50	0.52	11	0%	0.000
09/14/2021	0.53	0.53	0.53	0.53	1,810	0%	0.001
09/13/2021	0.53	0.53	0.53	0.53	7	0%	0.000
09/09/2021	0.51	0.52	0.51	0.52	21,704	2%	0.011
09/08/2021	0.52	0.58	0.52	0.52	342,649	32%	0.168
09/07/2021	0.51	0.52	0.51	0.52	45,756	4%	0.022
09/06/2021	0.53	0.53	0.53	0.53	100	0%	0.000
09/02/2021	0.54	0.54	0.52	0.52	76,330	7%	0.038
09/01/2021	0.50	0.54	0.50	0.54	96,719	9%	0.049
08/31/2021	0.58	0.58	0.46	0.50	41,130	4%	0.019
08/30/2021	0.54	0.54	0.51	0.53	55	0%	0.000
الإجمالي	0.51				1,057,509	100%	0.517
الحد الأدنى للسعر				0.49			
الحد الأقصى للسعر				0.59			

وبناءً على المنهجية المذكورة أعلاه، فإن المتوسط المرجح لسعر سهم شركة التقدم التكنولوجي لفترة 6 أشهر يبلغ 0.517 دينار كويتي للسهم الواحد.

2-6 التقييم الموصى به

برأينا، وفي ضوء نتائج التقييم والافتراضات المالية واستثناءات نطاق العمل المذكورة في تقرير التقييم المائل، تبلغ القيمة العادلة لنسبة 100% من حقوق الملكية في شركة التقدم التكنولوجي **77,580,621 دينار كويتي** كما في 22 فبراير 2022 والقيمة العادلة للسهم الواحد بالشركة تبلغ تقريباً **0.517 دينار كويتي**.

إن القيمة العادلة للسهم تتراوح ما بين **0.490 دينار كويتي** و **0.590 دينار كويتي**. تم استخلاص هذه القيمة من الحد الأدنى والحد الأقصى لسعر الصفقات التي تمت على سهم شركة التقدم التكنولوجي في بورصة الكويت في الفترة من 30 أغسطس 2021 إلى 22 فبراير 2022.

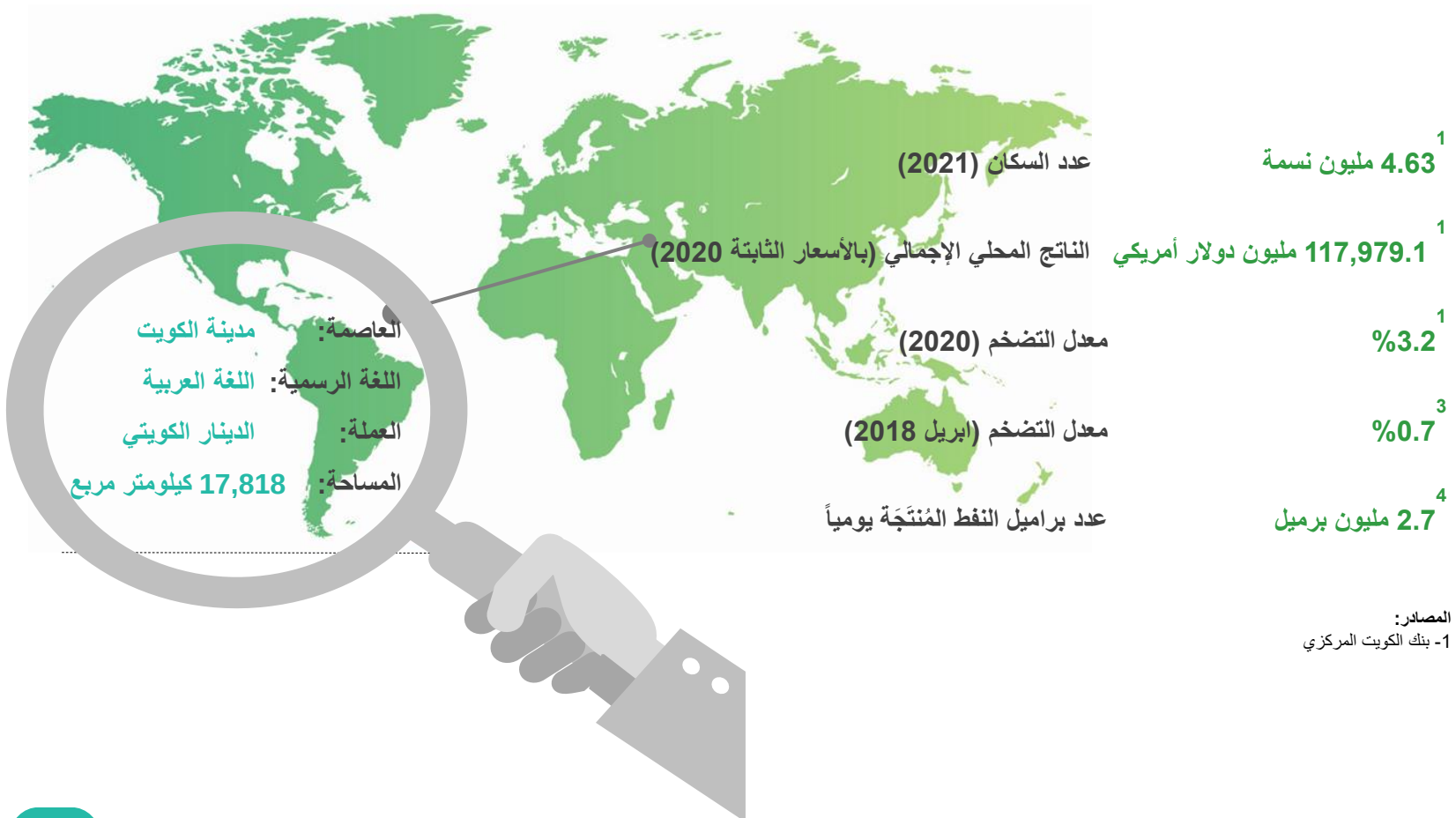
3-6 رأي مستشار الاستثمار بشأن القيمة المعروضة للسهم من شركة القرين

في ضوء ملخص نتائج التحليل الوارد أعلاه مقابل عرض الشراء الجزئي بمبلغ 0.500 دينار كويتي المقدم من قبل شركة القرين، فإن عرض الشراء الجزئي هو عادل ويقع ضمن نطاق القيمة العادلة للسهم.

إن القرار النهائي بقبول أو رفض العرض يعود إلى مجلس إدارة شركة التقدم التكنولوجي.

الملحق تحليل الاقتصاد الكلي لدولة الكويت

ملحق رقم 1: تحليل الاقتصاد الكلي لدولة الكويت



الملحق تحليل الاقتصاد الجزئي لقطاع الأجهزة الطبية

ملحق رقم 2: تحليل الاقتصاد الجزئي لقطاع الأجهزة الطبية

سوق الأجهزة الطبية في الكويت

إن سوق الأجهزة الطبية في الكويت في مرحلة نمو متأخرة (استناداً إلى نموذج الموزع) وبه عدد محدود من الشركات الكبيرة التي تسيطر على السوق. يقوم سوق الأجهزة الطبية في الكويت بالكامل على الاستيراد الذي تهيمن عليه العلامات التجارية العالمية. شهد سوق الأجهزة الطبية في الكويت نمواً بسبب زيادة مشاركة الشركات من القطاع الخاص في قطاع الرعاية الصحية. كما أدت الابتكارات التكنولوجية وزيادة التركيز على تطوير البنية التحتية إلى زيادة الطلب على الأجهزة الطبية في الكويت. إن الاستثمارات الضخمة في مشاريع البنية التحتية تقود النمو في الكويت. وقد أدت الزيادة في عدد الأمراض المزمنة إلى زيادة الطلب على منشآت الرعاية الصحية في البلاد. يمثل المستخدمون النهائيون للأجهزة الطبية في المستشفيات والعيادات ومراكز الرعاية الأولية الحكومية والخاصة.

حجم السوق

من حيث الإيرادات، شهد سوق الأجهزة الطبية نمواً بمعدل نمو سنوي مركب قوي مكون من رقمين مدفوعاً بابتكارات وإطلاق المنتجات الجديدة. زادت حصة القطاع الخاص على مر السنين بسبب انفتاح الفرص الاستثمارية.

حسب نوع الأجهزة الطبية

تهيمن أجهزة تقويم العظام والأجهزة المساعدة على سوق الأجهزة الطبية في الكويت والتي شكلت غالبية حصة السوق. إن الأطراف الصناعية والشرائح والقضبان والمسامير والدبابيس هي بعض من أجهزة تقويم العظام التي تباع بشكل شائع في الكويت. بيومت BIOMET هي إحدى العلامات التجارية الرائدة في الكويت. توفر الشركة مجموعة متنوعة من أجهزة تقويم العظام مثل جبيرة العظام وأنظمة خلط الجبيرة والمواد الحيوية لتقويم العظام. إن شركات كوتمان ش.م.أ وموبيك واكواريا وبيوكويل هي بعض من الشركات المصنعة الرئيسية للأجهزة المساعدة في الكويت. إن شركتي كوتمان ش.م.أ واكواريا متخصصتان في أثاث المختبرات. وشركة موبيك متخصصة في الباثولوجي وأثاث المشرحة. كما ساهمت منتجات الأشعة التشخيصية والمواد الاستهلاكية الطبية في حصة كبيرة من السوق. جونسون وجونسون وبي دي كاير فيوجن هما أكبر الشركات في الكويت التي تقدم المنتجات الطبية التي تستخدم لمرة واحدة مثل المحاقن والإبر والخیوط الجراحية والدبابيس والتغليف والأنابيب والقسطرة والقفازات الطبية والملابس والأقنعة والمواد اللاصقة وموانع التسرب لتضميد الجروح.

سيناريو التجارة لسوق الأجهزة الطبية في الكويت

إن سوق الأجهزة الطبية في الكويت يقوم بالكامل على الاستيراد. شهدت قيمة الاستيراد نمواً سنوياً مركباً قوياً بنسبة 10٪ من عام 2012 إلى عام 2017 مدفوعاً بارتفاع مبيعات أجهزة تقويم العظام والأجهزة السمعية وأجهزة العلاج الإشعاعي وطاولات العمليات والأثاث الطبي. لا توجد منشأة لتصنيع الأجهزة الطبية في الكويت. بعض وجهات الاستيراد الرئيسية للأجهزة الطبية في الكويت هي الولايات المتحدة الأمريكية واليابان.

ملحق رقم 2: تحليل الاقتصاد الجزئي لقطاع الأجهزة الطبية

سوق الأجهزة الطبية في الكويت

إن سوق الأجهزة الطبية في الكويت في مرحلة نمو متأخرة (استناداً إلى نموذج الموزع) وبه عدد محدود من الشركات الكبيرة التي تسيطر على السوق. يقوم سوق الأجهزة الطبية في الكويت بالكامل على الاستيراد الذي تهيمن عليه العلامات التجارية العالمية. شهد سوق الأجهزة الطبية في الكويت نمواً بسبب زيادة مشاركة الشركات من القطاع الخاص في قطاع الرعاية الصحية. كما أدت الابتكارات التكنولوجية وزيادة التركيز على تطوير البنية التحتية إلى زيادة الطلب على الأجهزة الطبية في الكويت. إن الاستثمارات الضخمة في مشاريع البنية التحتية تقود النمو في الكويت. وقد أدت الزيادة في عدد الأمراض المزمنة إلى زيادة الطلب على منشآت الرعاية الصحية في البلاد. يتمثل المستخدمون النهائيون للأجهزة الطبية في المستشفيات والعيادات ومراكز الرعاية الأولية الحكومية والخاصة.

حجم السوق

من حيث الإيرادات، شهد سوق الأجهزة الطبية نمواً بمعدل نمو سنوي مركب قوي مكون من رقمين مدفوعاً بابتكارات وإطلاق المنتجات الجديدة. زادت حصة القطاع الخاص على مر السنين بسبب انفتاح الفرص الاستثمارية.

حسب نوع الأجهزة الطبية

تهيمن أجهزة تقويم العظام والأجهزة المساعدة على سوق الأجهزة الطبية في الكويت والتي شكلت غالبية حصة السوق. إن الأطراف الصناعية والشرائح والقضبان والمسامير والدبابيس هي بعض من أجهزة تقويم العظام التي تباع بشكل شائع في الكويت. بيويمت BIOMET هي إحدى العلامات التجارية الرائدة في الكويت. توفر الشركة مجموعة متنوعة من أجهزة تقويم العظام مثل جبيرة العظام وأنظمة خلط الجبيرة والمواد الحيوية لتقويم العظام. إن شركات كوتمان ش.م.أ وموبيك واكواريا وبيوكويل هي بعض من الشركات المصنعة الرئيسية للأجهزة المساعدة في الكويت. إن شركتي كوتمان ش.م.أ واكواريا متخصصتان في أثاث المختبرات. وشركة موبيك متخصصة في الباثولوجي وأثاث المشرحة. كما ساهمت منتجات الأشعة التشخيصية والمواد الاستهلاكية الطبية في حصة كبيرة من السوق. جونسون وجونسون وبي دي كابر فيوجن هما أكبر الشركات في الكويت التي تقدم المنتجات الطبية التي تستخدم لمرة واحدة مثل المحاقن والإبر والخيوط الجراحية والدبابيس والتغليف والأنابيب والقسطرة والقفازات الطبية والملابس والأقنعة والمواد اللاصقة وموانع التهرب لتضميد الجروح.

ملحق رقم 2: تحليل الاقتصاد الجزئي لقطاع الأجهزة الطبية (تتمة)

سيناريو التجارة لسوق الأجهزة الطبية في الكويت

إن سوق الأجهزة الطبية في الكويت يقوم بالكامل على الاستيراد. شهدت قيمة الاستيراد نمواً سنوياً مركباً قوياً بنسبة 10٪ من عام 2012 إلى عام 2017 مدفوعاً بارتفاع مبيعات أجهزة تقويم العظام والأجهزة السمعية وأجهزة العلاج الإشعاعي وطاولات العمليات والأثاث الطبي. لا توجد منشأة لتصنيع الأجهزة الطبية في الكويت. بعض جهات الاستيراد الرئيسية للأجهزة الطبية في الكويت هي الولايات المتحدة الأمريكية واليابان.

وضع المنافسة

يتركز سوق الأجهزة الطبية في الكويت لدى عدد قليل من الشركات الكبيرة الذين استحوذت على نصيب الأسد من الإيرادات.

كبرى الشركات المصنعة: من الشركات الرئيسية كانون وفيليبس وهيلث وجي إي هيلثكاير وبي. براون. تمتلك جي إي هيلثكاير غالبية الحصة في السوق.

ومن بين الموزعين الرئيسيين مجموعة الإيسار وشركة التقدم التكنولوجي وشركة طارق، إلخ. ومن بين هذه الشركات، تمتلك شركة التقدم التكنولوجي غالبية حصة السوق. يقوم هؤلاء الموزعون بشراء الأجهزة الطبية بكميات كبيرة. يتحمل الموزعون رسوم الشحن بسبب عدم وجود أي مصنع محلي للأجهزة الطبية.

التوقعات المستقبلية

من المتوقع أن يسجل سوق الأجهزة الطبية في الكويت معدل نمو سنوي مركب مكون من رقمين بنسبة 11.0٪. سيكون الطلب على الأجهزة الطبية مدفوعاً إلى حد كبير باستثمارات القطاع الخاص وزيادة عدد الأمراض المزمنة وتطوير البنية التحتية للرعاية الصحية. هناك عدد من مشاريع الرعاية الصحية قيد الإنشاء في الكويت. سيؤدي ذلك إلى زيادة عدد الأجهزة الطبية في البلاد. سيتم تطبيق التقنيات الحديثة مثل الذكاء الاصطناعي على نطاق واسع في هذا القطاع في مختلف المجالات، على الرغم من أن الشرق الأوسط حالياً لا يزال يتعين عليه قطع مسيرة طويلة في هذه التقنيات المتقدمة، حيث تقتصر الأجهزة الطبية عالية المستوى على عدد قليل من المشاريع في السوق والتي من المتوقع أن تنمو بشكل متنوع في المستقبل القريب.

يعد إطلاق منتجات جديدة متطورة تقنياً أحد أكبر أسباب نموها. إن ارتفاع معدلات السمنة في الكويت سيزيد من الطلب على أجهزة اختبار مرض السكري. وفيما يتعلق بقنوات المبيعات، ستستمر طرق المبيعات التقليدية في السيطرة على حصة السوق ولكن حصتها ستتناقص في السنوات الخمس المقبلة.

المصدر: Research and Market.com

الملحق البيانات المالية التاريخية لشركة التقدم التكنولوجي

ملحق رقم 3: البيانات المالية التاريخية لشركة التقدم التكنولوجي

أ. بيان الدخل التاريخي

31 ديسمبر 2017		31 ديسمبر 2018		31 ديسمبر 2019		31 ديسمبر 2020		30 سبتمبر 2021		بيان الدخل التاريخي
%	دينار كويتي	%	دينار كويتي	%	دينار كويتي	%	دينار كويتي	%	دينار كويتي	
100.0%	168,483,170	100.0%	149,134,669	100.0%	142,065,456	100.0%	142,885,681	100.0%	101,901,358	إيرادات
-78.7%	(132,588,434)	-72.7%	(108,395,264)	-72.0%	(102,305,291)	-70.7%	(100,955,170)	-66.3%	(67,554,617)	تكلفة المبيعات
21.3%	35,894,736	27.3%	40,739,405	28.0%	39,760,165	29.3%	41,930,511	33.7%	34,346,741	مجمّل الربح
-10.2%	(17,144,603)	-12.7%	(18,917,283)	-14.7%	(20,888,713)	-17.8%	(25,458,285)	-18.3%	(18,600,605)	مصاريف بيعية وإدارية
0.0%	-	0.0%	-	-0.3%	(386,247)	-0.3%	(392,936)	-0.2%	(237,129)	استهلاك أصول حق استخدام
-3.5%	(5,936,399)	-3.8%	(5,726,492)	-4.8%	(6,865,751)	-3.8%	(5,419,510)	-5.2%	(5,292,010)	استهلاك وإطفاء
7.6%	12,813,734	10.8%	16,095,630	8.2%	11,619,454	7.5%	10,659,780	10.0%	10,216,997	ربح التشغيل
0.0%	44,668	0.1%	144,386	0.3%	479,638	0.8%	1,088,322	0.1%	140,288	إيرادات أخرى
0.1%	184,335	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	ربح من بيع أوراق مالية
0.0%	(67,087)	-1.6%	(2,410,252)	-1.7%	(2,406,387)	-0.9%	(1,328,436)	0.0%	(10,235)	حصة في خسارة شركات زميلة
-2.5%	(4,240,168)	-4.4%	(6,586,103)	-5.2%	(7,438,033)	-4.1%	(5,822,821)	-4.1%	(4,163,468)	أعباء تمويل
										الربح قبل حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي
5.2%	8,735,482	4.9%	7,243,661	1.6%	2,254,672	3.2%	4,596,845	6.1%	6,183,582	وضريبة دعم العمالة الوطنية والزكاة ومكافأة أعضاء مجلس الإدارة
-0.1%	(87,355)	0.0%	(72,437)	0.0%	(22,547)	0.0%	(45,968)	-0.1%	(61,836)	حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي
-0.2%	(254,486)	-0.2%	(279,449)	-0.1%	(160,406)	-0.2%	(309,141)	-0.3%	(306,884)	حصة ضريبة دعم العمالة الوطنية
-0.1%	(101,794)	-0.1%	(111,780)	0.0%	(64,162)	-0.1%	(123,656)	-0.1%	(122,754)	حصة الزكاة
-0.1%	(135,000)	-0.1%	(135,000)	-0.1%	(165,000)	-0.1%	(150,000)	-0.1%	(118,750)	مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
4.8%	8,156,847	4.5%	6,644,995	1.3%	1,842,557	2.8%	3,968,080	5.5%	5,573,358	صافي ربح السنة

ملحق رقم 3: البيانات المالية التاريخية لشركة التقدم التكنولوجي

ب. بيان المركز المالي التاريخي

31 ديسمبر 2017		31 ديسمبر 2018		31 ديسمبر 2019		31 ديسمبر 2020		30 سبتمبر 2021		بيان المركز المالي التاريخي
%	دينار كويتي	%	دينار كويتي	%	دينار كويتي	%	دينار كويتي	%	دينار كويتي	
										الموجودات
										الموجودات المتداولة
1.4%	3,463,676	0.7%	1,968,308	0.6%	1,626,589	1.2%	3,885,096	1.0%	3,246,806	النقد والتقد المعادل
63.1%	156,970,923	64.7%	192,608,558	62.7%	175,984,928	60.4%	196,247,870	60.3%	193,346,142	نعم تجارية مدينة وأخرى
19.2%	47,643,832	20.9%	62,221,017	20.7%	57,942,337	24.8%	80,483,458	24.8%	79,555,280	مخزون
83.7%	208,078,431	86.2%	256,797,883	84.0%	235,553,854	86.3%	280,616,424	86.2%	276,148,228	
0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	الموجودات غير المتداولة
0.8%	2,090,000	0.7%	2,090,000	0.7%	2,090,000	0.7%	2,339,400	0.7%	2,339,400	استثمار في أوراق مالية
2.5%	6,315,689	1.3%	3,906,844	0.5%	1,503,073	0.0%	134,280	0.1%	193,377	استثمار في شركات زميلة
0.0%	-	0.0%	-	1.0%	2,700,911	0.8%	2,731,520	0.9%	2,780,479	أصول حق استخدام
2.7%	6,680,478	2.3%	6,834,350	3.0%	8,504,108	2.9%	9,576,134	3.3%	10,710,954	ممتلكات ومعدات
10.2%	25,460,198	9.5%	28,149,208	10.7%	30,118,459	9.1%	29,622,333	8.8%	28,346,375	موجودات أخرى
16.3%	40,546,365	13.8%	40,980,402	16.0%	44,916,551	13.7%	44,403,667	13.8%	44,370,585	
100.0%	248,624,796	100.0%	297,778,285	100.0%	280,470,405	100.0%	325,020,091	100.0%	320,518,813	مجموع الموجودات
										المطلوبات وحقوق المساهمين
										المطلوبات المتداولة
1.6%	4,008,189	1.9%	5,578,157	1.6%	4,599,584	2.0%	6,396,763	2.6%	8,196,871	سحب بنكي على المكشوف
24.9%	62,012,346	16.4%	48,903,110	14.4%	40,361,868	19.0%	61,776,679	13.7%	43,793,595	نعم تجارية دائنة وأخرى
0.0%	-	0.0%	-	0.3%	859,497	0.2%	614,167	0.2%	686,954	التزامات عقد الإيجار
6.1%	15,102,000	5.8%	17,127,193	7.8%	21,831,281	15.1%	49,223,401	16.3%	52,163,165	قروض لأجل
33.1%	82,382,119	41.8%	124,531,555	37.8%	106,054,955	32.5%	105,644,877	25.0%	80,058,734	دائنو مرابحة وتورق
65.8%	163,504,654	65.9%	196,140,015	61.9%	173,707,185	68.8%	223,655,887	57.7%	184,899,319	
0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	المطلوبات غير المتداولة
4.8%	11,815,239	3.3%	9,783,079	3.3%	9,332,469	1.4%	4,577,687	2.5%	8,003,782	نعم تجارية دائنة وأخرى
0.9%	2,350,000	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	3.8%	12,254,671	دائنو مرابحة وتورق
0.0%	-	0.0%	-	0.1%	327,588	0.0%	126,656	0.0%	57,598	التزامات عقد الإيجار
4.1%	10,199,000	8.8%	26,300,000	10.9%	30,575,000	8.2%	26,749,000	12.9%	41,249,000	قروض لأجل
2.6%	6,362,869	2.6%	7,607,023	3.2%	8,931,064	2.8%	9,228,279	3.1%	9,997,171	مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
12.4%	30,727,108	14.7%	43,690,102	17.5%	49,166,121	12.5%	40,681,622	22.3%	71,562,222	
0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	حقوق المساهمين
6.0%	15,000,000	5.0%	15,000,000	5.3%	15,000,000	4.6%	15,000,000	4.7%	15,000,000	رأس المال
1.2%	3,000,000	1.0%	3,000,000	1.1%	3,000,000	0.9%	3,000,000	0.9%	3,000,000	علاوة إصدار أسهم
3.8%	9,339,797	3.4%	10,064,163	3.7%	10,289,630	3.3%	10,749,314	3.4%	10,749,314	احتياطي قانوني
1.4%	3,360,264	1.1%	3,320,764	1.2%	3,340,630	1.2%	3,746,377	1.2%	3,746,377	احتياطي إعادة تقييم ممتلكات
0.0%	(14,233)	0.0%	(12,826)	0.0%	24,135	0.1%	235,338	0.1%	304,670	احتياطي القيمة العادلة للاستثمار
9.5%	23,707,206	8.9%	26,576,067	9.2%	25,943,157	8.6%	27,951,553	9.8%	31,274,911	أرباح مرحلة
21.9%	54,393,034	19.5%	57,948,168	20.5%	57,597,552	18.7%	60,682,582	20.0%	64,075,272	
100.0%	248,624,796	100.0%	297,778,285	100.0%	280,470,858	100.0%	325,020,091	100.0%	320,536,813	مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين