

**BOMONTİ ELEKTRİK MÜHENDİSLİK
MÜŞAVİRLİK İNŞAAT TURİZM VE
TİCARET A.Ş.**

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlardaki Gerçekleşmelere Dair
Denetim Komitesi Raporu**

Ağustos 2014

Raporun konusu: Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin halka arzından sonra yayınlanan ilk mali tablo olan 30.06.2014 tarihli bağımsız denetimden geçmemiş mali tablolarının ışığında Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128.1 sayılı Pay Tebliğinin 29. Maddesinin 5. Bendi uyarınca Şirket Denetim Komitesi'nin hazırladığı ve halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğini, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren rapor.

I.Raporun Tarihi: 07.08.2014

Rapora Temel Olan Mali Tablo: Halka arz ertesinde bağımsız denetimde geçme zorunluluğu bulunmayan 30.06.2014 tarihli mali tablolarımız 26.07.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanmıştır. Söz konusu mali tablolar halka arz ertesinde yayınlanan 1.mali tablo olarak işbu rapora temel teşkil etmiştir.

Rapora Temel Olan Halka Arz Değerleme (Fiyat Tespit) Raporu: Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin 09-10 Haziran 2014 tarihinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden Piramit Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 02.06.2014 tarihinde kamuyu aydınlatma platformunda yayınlanmıştır. Raporunda, İndirgenmiş Nakit Akımı ve Emsal karşılaştırma yöntemleri eşit ağırlıklarla kullanılmış ve şirket değeri tespit edilmiştir. İndirgenmiş nakit akımı yönteminde şirketin projeksiyon dönemi olarak 2014–2018 arasındaki 5 yıl alınmıştır. Değerlemede risksiz getiri oranı %10.1, piyasa risk primi %65, beta 1 olmak üzere özkaynak maliyeti %15,1 olarak belirlenmiştir. Emsal Karşılaştırma Yöntemi değerlendirilmesinde ise %50 oranında emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmıştır. Bu analizde özelleştirme ihalelerinde çıkan sonuçlar dikkate alınarak, Bomonti Elektrik için kWh başına 1,20 ABD\$ değeri baz alınmıştır. Kapasite kullanım oranı %33 olarak öngörüldüğünde 48,8 milyon TL çarpan değerine ulaşılmıştır. Akedaş'tan alacağı ve net nakitin eklenmesiyle İNA analizine yakın olan 30,7 milyon TL piyasa değeri bulunmuştur. Fiyat tespit çalışmasında, 2014 yılında kuraklık döneminin devam etmesi nedeniyle 2014 yılı geneli için kapasite kullanım oranının %24 olacağı varsayılmıştır.

Halka Arz Değerleme (Fiyat Tespit) Raporuna Ait Varsayımların Gerçekleşme Durumu:

Fiyat tespit raporunda 2014 yılı 12 aylık dönemi için kapasite kullanım oranı % 24 olarak öngörülmüşken, İlk 6 ayın kapasite kullanım oranı % 19 olarak gerçekleşmiştir. Fiyat tespit raporunda 2014 yılı 12 aylık dönemi için net satışlar 2.385.266 TL öngörülmüşken, 2014 yılı ilk 6 ayında net satışlar 1.010.030 TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat tespit raporunda 2014 yılı 12 aylık dönem için ise net zarar 1.351.123 TL öngörülmüşken, 2014 yılı ilk 6 ayında net zarar ise 628.447 TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat tespit raporunda 2014 yılı 12 aylık dönem için MW ağırlık ortalama birim satış fiyatı 168,33 TL olarak öngörülmüşken, 2014 yılı ilk 6 ayında MW ağırlık ortalama birim satış fiyatı 154,62 TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat tespit raporunda 2014 yılı 12 aylık dönem için üretim miktarı 14.170 MW olarak öngörülmüşken, 2014 yılı ilk 6 ayında üretim miktarı 5.698 MW olarak gerçekleşmiştir.

Halka arz değerlendirme (Fiyat Tespit) raporundaki varsayımlar 31.12.2014 tarihindeki tahmini değerlere yer verdiğinden dolayı gerçekleşme analizinin daha objektif karşılaştırması ancak 31.12.2014 tarihli mali tablolarımızın Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanması sonrasında yapılabilecektir.

2013 yılının ikinci altı aylık döneminden, bugüne kadar devam eden bir kuraklık dönemi sürmektedir. Bulduğumuz bölgede ise son 53 yılın en kurak dönemi yaşanmaktadır.

Bundan dolayı 2013 yılının ilk altı aylık dönemine göre 2014 yılı ilk altı aylık döneminde üretim, satış ve kapasite kullanım oranlarında düşüşler meydana gelmiştir.

Sonuç: Halk arzın, mali tablolar açıklanmadan kısa bir süre önce yapılması nedeniyle, mali tablolar halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine dair değerlendirme yapılabilmesi açısından “gerçekleşen yada gerçekleşmeyen varsayımlar temelinde” yeterli bilgiyi henüz içermemektedir. Kuraklığın sona ermesiyle birlikte kapasite kullanım oranları artışa geçecek üretim ve satışlarda bu doğrultuda artacaktır.