

Bu değerleme raporu BND Yönetimi'nin KPMG'ye temin ettiği bilgiler doğrultusunda ve halka açık bilgiler göz önünde bulundurularak hazırlanmıştır. Geçmiş döneme ait mali tablolar ve geleceğe yönelik finansal tahminler Müşteri ve Şirket Yönetimi'nce tarafımıza temin edilmiştir. Temin edilen tüm finansal ve diğer bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiştir.

Bu değerleme çalışmasında kullanılan yöntemler herhangi bir denetim standardına göre olmayıp tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışmasını içermemektedir. Deęerlemede kullanılan mali tahminlerin, Şirket Yönetimi tarafından, HES projesinin üretim kapasitesini ve BND'nin gelecek mali performansını en iyi şekilde yansıtacak tahminler ve kararlar doğrultusunda hazırlandığı varsayılmıştır. Halka açık bilgilere erişim dışında ayrıca detaylı finansal inceleme veya durum tespit çalışması (due-diligence) gerçekleştirilmemiştir. Geleceęe yönelik tahmini finansal tabloların ve bunların bağlı olduğu varsayımların gerçekleşme ve uygulama sorumluluğu Şirketi Yönetimi'ne aittir.

Bulgularımızın BND'ye, üçüncü şahıslar tarafından yapılabilecek tekliflerin kabulü ya da reddi doğrultusunda, öneri veya tavsiye teşkil etmediği dikkate alınmalıdır.

Sonuç:

Benzer şirketler analizine konu olan şirketler, bulundukları coğrafyaları, operasyonları ve enerji sektörüne ilişkin yönetmeliklerdeki ve yasal uygulamalardaki farklılıkları nedeniyle BND ile birebir örtüşmemektedir. Bu sebeple benzer şirketler analizinden ulaşılan değer aralığı dikkate alınmamıştır.

INA metodolojisinden gelen verilerin duyarlılık analizine göre BND'nin operasyonlarının %100'ü için hesaplanan Özsermaye değeri 28.0 milyon Amerikan Doları orta nokta olacak şekilde, 26.1 – 30.0 milyon USD aralığındadır.

BND - Duyarlılık Analizi				
Özsermaye Deęeri	Birim Fiyatı (m\$)			
(000 USD)	7.5	8.0	8.5	
AOSM	8.43% 27,596	30,099	32,601	
	8.93% 25,647	28,014	30,381	
	9.43% 23,877	26,121	28,366	

Kaynak: Şirket Yönetimi & KPMG Analizi

BND - Duyarlılık Analizi				
İşletme Deęeri	Birim Fiyatı (m\$)			
(000 USD)	7.5	8.0	8.5	
AOSM	8.43% 38,487	40,989	43,492	
	8.93% 36,538	38,905	41,272	
	9.43% 34,768	37,012	39,257	

Kaynak: Şirket Yönetimi & KPMG Analizi