

Yönetici Özeti

İşbu Değerleme Raporu, Park Holding A.Ş. ("Holding") Yönetimi'nin talebi üzerine Arkan Ergin Uluslararası Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Rapor'un amacı, Holding bünyesindeki iştiraklerden "**Konya Ilgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.**" ("Şirket")'in özsermaye değerinin hesaplanmasıdır.

Değerleme çalışmasında üç değerleme metodu dikkate alınmıştır:

1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi
2. Karşılaştırmalı Piyasa Değerlemesi Yöntemi
3. İşlem Çarpanları Yöntemi

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi Grup tarafından Şirket için hazırlanan gelecek yıllara ait projeksiyonları temel almaktadır.

Karşılaştırmalı Piyasa Değerlemesi Yöntemi'nde gelişmekte olan pazarlarda ağırlıklı olarak kömür enerji santrali işleten halka açık benzer enerji şirketlerinin "PD / Net kar" çarpanları dikkate alınmıştır.

İşlem Çarpanları Yönteminde ise Türkiye'de gerçekleşen termik santral alım satım işlemlerine konu olan şirketlerin Şirket Değeri/Kapasite çarpanları dikkate alınmıştır.

Yapılan değerleme çalışmasının sonucunda Şirket'in özsermaye değer aralığı **142 mio ABD\$ - 185 mio ABD\$** olarak belirlenmiştir.

Değer aralığının orta noktası **163 mio ABD\$** Şirket için önerilen özsermaye değeridir.

Değerleme çalışması SPK Tebliği Seri VIII No:45'te belirtilen "Uluslararası Değerleme Standartları" çerçevesinde gerçekleştirilmiştir.

İstanbul, 18 Mart 2017


ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

Birgül Erdoğan

Sorumlu Denetçi

ARKAN & ERGİN ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM ve SMMM A.Ş.