

SENKRON GÜVENLİK VE İLETİŞİM SİSTEMLERİ A.Ş.

YÖNETİM KURULU'NA

Senkron Güvenlik ve İletişim Sistemleri A.Ş. ("Şirket") nin A grubu imtiyazlı paylarının tamamı olan 750.000 adet pay ile B grubu paylardan 1.095.400 adet payın satın alınması nedeniyle zorunlu pay alım teklifine ilişkin olarak, Kerem Bilge'nin Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde yapmayı planladığı , B grubu imtiyazsız Şirket payları için zorunlu pay alım teklifine konu değer tespitinin yapılabilmesine yardımcı olmak üzere hazırlanan işbu değerleme raporu, Şirketin yetkilileri tarafından Alternatif Menkul Değerler A.Ş. (Alternatif Menkul)'e iletilen belge ve bilgilere dayanılarak hazırlanmış olup, bu belgelerin tamlığı ve doğruluğu konusunda Alternatif Menkul'ün sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu değerleme çalışması, Şirket tarafından verilen bütün mali ya da diğer bilgilerden ve Alternatif Menkul'ün piyasa ve sektörde güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan alınan veri ve bilgilerle hazırlanmıştır. Alternatif Menkul Rapor'daki bilgilerin yetersiz, eksik ya da tam olmaması nedeniyle sorumlu tutulamaz. Bilgiler ya da bilgilerin değerlendirilmesi ile elde edilen herhangi bir sonuçtan dolayı 3. Kişilerin doğrudan ve dolaylı olarak uğradıkları zarardan dolayı Alternatif Menkul sorumlu olmayacaktır. Bu dökümanın içeriğinin tam, uygun veya geçerli olduğu anlamında yorumlanamayacağı gibi, bilgilerin doğruluğu hakkında açık veya dolaylı garanti oluşturduğu anlamına gelmez.

Değerlemede yer almayan ve/veya değerlemenin hazırlandığı tarihten sonra Şirket ile ilgili oluşabilecek ve Şirketin finansal yapısını etkileyebilecek hak ve yükümlülüklerden Alternatif Menkul sorumlu değildir. Raporda kullanılan Şirketten sağlanan belge ve mali verilerin oluşmasından sonra meydana gelmiş/gelecek her türlü değeri etkileyebilecek unsur bu çalışma kapsamı dışındadır. Bu döküman ileriye dönük tahminleri de kapsamaktadır. Alternatif Menkul bu tahminlere ulaşamaması ya da Rapor'daki bilgilerin tam ve doğru olmamasından sorumlu tutulamaz.

Çalışmamız sonucunda Şirket'in imtiyazsız B grubu pay başına birim değeri için hesapladığımız 0,62 TL'nin makul bir değer olduğunu bilgilerinize sunarız. Ayrıntılar ekli raporda yer almaktadır.

İstanbul, 27.07.2018

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

7. SONUÇ

Değerleme Yöntemi	Şirket Değeri	Ağırlık
İndirgenmiş nakit akımları (İNA)	7.47	33%
Benzer şirket çarpan analizi	5.40	33%
Özkaynak defter değeri	3.89	33%
Ağırlıklandırılmış Değer	5.59	100%
Pay Değeri	0.83	

İNA yöntemi, Özkaynak Yöntemi ve benzer şirket çarpanları yöntemi ile hesaplanan şirket değeri 5.590.000 TL üzerinden imtiyaz değerleme oranları çerçevesinde her bir A ve B grubu pay için hesaplanan birim değer aşağıdaki gibidir.

A ve B Grubu Payların Birim Değerlemesi					
Hesaplanan Şirket Değeri	5.590.000				
Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Oranı (%)	İmtiyaz Değerleme Oranı	İmtiyaz Değerleme Oranına Göre Toplam Piyasa Değeri	İmtiyaz Değerleme Oranına Göre Birim Değer
A	750.000	11,19%	34,35%	1.919.886	2,56
B	5.950.000	88,81%	65,66%	3.670.115	0,62
Toplam	6.700.000	100,00%	100,00%	5.590.000	

Sonuç olarak, Şirket yönetiminin sağladığı bilgi, belgeler ve KAP açıklamaları çerçevesinde yapmış olduğumuz hesaplamada 3 farklı yöntemin (İNA, benzer şirket çarpanları, özkaynak defter değeri) eşit ağırlıklandırılmasıyla, Senkron'un piyasa değerini 5.590.000 TL olarak hesaplıyoruz.

A grubu payların imtiyazlarını dikkate alarak hesaplanan imtiyaz değerleme oranları çerçevesinde;

- A grubu payların toplam değeri, hesaplanan toplam şirket değeri üzerinden imtiyaz oranları dikkate alınarak hesaplanan %34,35 oranındaki imtiyaz değerleme oranı baz alınarak 1.919.886 TL,
- B grubu payların toplam değeri 3.670.115 TL olarak hesaplanmıştır.

İşbu yapılan değerlendirme sonucu olarak Şirketin 1 TL nominal değerli 1 adet A grubu imtiyazlı payın değeri 2,56 TL ($1.919.886/750.000$), 1 TL nominal değerli B grubu 1 Adet payın değeri 0,62 TL ($3.670.115/5.950.000$) olarak hesaplanmıştır.

Farklı değerlendirme yöntemleri ve varsayımlar çerçevesinde değişik değerlere ulaşılması mümkündür. Yönetimin sağladığı bilgi ve belgeler çerçevesinde hesaplanan şirket değerinin adil ve makul olduğu düşünülmektedir.

27.07.2018

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.