

**MCT DANIŞMANLIK A.Ş.**  
**HALKA ARZ DEĞERLEME RAPORU**

**2 Nisan 2012**



**GEDİK Yatırım**

[www.gedik.com](http://www.gedik.com)



**Özet:**

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Piyasa Değeri (Mn TL)	Hisse Başına Değerler (TL)
<b>Çarpan Analizi</b>	30%	18,00	3,50
<b>INA Analizi</b>	70%	25,48	4,96
<b>Şirket Değeri</b>		<b>23,24</b>	<b>4,52</b>
<b>Halka Arz İskontosu(%)</b>		<b>20%</b>	
<b>Halka Arz İskontosu Sonrası Şirket Değeri</b>		<b>18,59</b>	<b>3,62</b>
<b>Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (Mn TL)</b>		<b>5,14</b>	

MCT Danışmanlık A.Ş. için İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Benzer Şirket Çarpanları Yöntemleri eşit ağırlıklı olarak kullanılarak yapılan değerlemede halka arz iskontosu öncesi 23,24 milyon TL (4,52 TL/hisse) Şirket Değerine ulaşılmaktadır. Halka arz fiyat aralığı tespitinde ise gerçekleştirilen ön pazarlama faaliyetleri sonucunda bu değer aralığı üzerinden %20 halka arz iskontosu uygulanması gerektiği sonucuna ulaşılmış ve 1 lot pay için halka arz fiyatı 3,62 TL olarak belirlenmiştir. Belirlenen fiyat dikkate alındığında Şirket piyasa değeri 18,59 milyon TL'ye tekabül etmektedir.

**Fiyat Tespitinde Kullanılan Yöntemler:**

- ⇒ İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi(INA)
- ⇒ Benzer Şirket Çarpanları Yöntemi

**2. Halka Arz Varsayımları**

<b>MCT Halka Arz Özeti</b>	
Çıkarılmış Sermaye	4.370.000 TL
Halka Arz Edilecek Toplam Nominal Tutar	771.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	<i>771.000 TL</i>
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	5.141.000 TL
Halka Açılacak Oran	15,00%
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Tahmini Halka Arz Geliri	2.787.967 TL
Tahmini Halka Arz Masrafları	140.993 TL
Yönetim ücreti	69.699 TL
Satış komisyonu	55.759 TL
Diğer Giderler	15.000 TL
Net Tahmini Halka Arz Geliri	2.646.973 TL
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz Satış Fiyatı(İskontolu)	3,62 TL
Halka Arz Satış Fiyatı(İskontosuz)	4,52 TL
Şirket Değeri(İskontolu)	18.590.059 TL
Şirket Değeri(İskontosuz)	23.237.574 TL

Mevcut 4,37 milyon TL ödenmiş sermayeye 771 bin TL sermaye artırımı ile halka arz sonrası 5,14 mn TL ödenmiş sermaye ve % 15 halka açıklık oranı varsayımı ile değerlendirilmiştir.