



PERGAMON STATUS DIŐ TİCARET ANONİM ŐRKETİ

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE
ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN
DENETİM KOMİTESİ TARAFINDAN HAZIRLANAN
GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRME RAPORU**

12 Mayıs 2016

Raporun Tarihi: 12.05.2016

Rapor No : FTR – 06

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 no'lu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. Maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun şirket internet sitesinde ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Şirketin 6 – 7 Kasım 2014 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından 03.11.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi, BİST–100 Endeksi, BİST II. Ulusal Pazar Endeksi ve benzer şirket olan TGSAS'ın çarpanlarına göre elde edilmiş şirket değerleri sırasıyla %50 - %20 - %20 - %10 oranında ağırlıklandırılarak tespit edilmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışı bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirketin 02.05.2016 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2016 tarihli finansalları ile A1 Capital'in 03.11.2014 tarihinde yayınladığı 20.10.2014 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2015	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2016 - 31.03.2015 Değişim	31.12.2016	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	4.061.745	879.785	1.027.188	16,8%	6.031.658	17,0%
Satışların Maliyeti	0	0	0		0	
Brüt Kar	4.061.745	879.785	1.027.188	16,8%	6.031.658	17,0%
Brüt Kar Marjı	100,0%	100,0%	100,0%		100,0%	
Faaliyet Giderleri (-)	3.477.580	1.068.397	1.182.654	10,7%	4.084.715	29,0%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	85,6%	121,4%	115,1%		67,7%	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	118.179	133.755	3.099	-97,7%		
Esas Faaliyet Karı	702.344	-54.857	-152.367	177,8%	1.946.943	a.d
Esas Faaliyet Kar Marjı	17,3%	-6,2%	-14,8%		32,3%	
Amortisman	54.349	13.318	12.625	-5,2%	92.041	13,7%
FAVÖK	756.693	-41.539	-139.742	236,4%	2.038.984	a.d
FAVÖK Marjı	18,6%	-4,7%	-13,6%		31,2%	
Net Finansal Gelirler	3.171.331	691.505	1.132.696	63,8%	1.080.839	104,8%
Vergi Öncesi Kar (Amortisman Dahil)	3.928.024	649.966	992.954	52,8%	3.119.823	31,8%

Şirketin projeksiyonlara esas teşkil eden satış gelirleri belirlenirken, faiz farklarından elde edilen gelirler de dahil edilmiştir. Ön ödeme hizmet bedelleri satış gelirleri içerisinde yer almakta iken, halka arz kaynağından elde edilen faiz gelirleri ve diğer faiz gelirleri net finansal gelirler içerisinde sınıflandırılarak yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirketin net faiz gelirleri hariç hasılatı 2016 yılının ilk üç aylık dönemde %16,8 yükselişle 1.027.188 TL olarak gerçekleşirken, 2016 yılı için hedeflenen 6.031.658 TL'nin %17'lik kısmı gerçekleşmiştir.

Şirket hasılatının önemli kısmını ihracat işlemleri üzerinden hesaplanan komisyon gelirleri oluşturmaktadır. Türkiye genelinde ihracatın düşüşüne paralel olarak Şirketin 2016 yılının üç aylık döneminde aracılığını gerçekleştirdiği ihracat 2015 yılının aynı dönemine göre, dolar bazında %5,7 oranında düşüş gösterirken kurlarda meydana gelen artış sonucunda TL bazında ise %14,5 yükselmiştir. Bunun sonucunda ihracat tutarı üzerinden hesaplanan komisyon gelirlerinde %16,8 artış gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 2016 yılının ilk üç ayında 2015 yılının aynı dönemine göre %10,7 artışla 1.182.654 TL'ye yükselirken, 2016 yılının tamamına ilişkin hedefinin %29'luk kısmı gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki artışın neredeyse tamamı personel giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

2015 yılının ilk üç ayında 54.857 TL esas faaliyet zararı varken, 2016 yılının aynı döneminde 152.367 TL esas faaliyet zararı oluşmuştur. Gerek faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle, gerekse de esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemindeki azalış bunda etkin olmuştur. Bununla birlikte halka arzdan elde edilen fonun ve mevcut özkaynakların mevduat faizinde değerlendirilmesiyle elde edilen net faiz gelirlerindeki artış sonucu fiyat tespit raporundaki faaliyet gelirlerine baz teşkil eden 2015 yılı üç aylık amortisman dahil vergi öncesi karı 649.966 TL'den 2016 yılının üç aylık dönemde %52,8 artışla 992.954 TL'ye yükselmiştir. Böylelikle, 2016 yılı sonu için hedeflenen 3.119.823 TL'lik tutarın %31,8'lik kısmı ilk çeyrekte gerçekleşmiş olup, projeksiyondaki hedefin üzerine çıkıldığı görülmektedir.

2016 yılının üç aylık faaliyetlerini özetleyecek olursak; faaliyet giderlerindeki artış, finansman gelirlerindeki artışla giderilmiş olup, faaliyet sonuçları şirket beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Ali İhsan SÜTER / Komite Başkanı

Aytaç Asım ÜNAL / Komite Üyesi