



**PERGAMON STATUS DIŐ TİCARET ANONİM ŐRKETİ**

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

**13 Mart 2017**

**Raporun Tarihi:** 13.03.2017

**Rapor No** : FTR – 09

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 01.03.2017 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2016 tarihli finansalları ile A1 Capital'in 03.11.2014 tarihinde yayınladığı 20.10.2014 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2016 - 30.12.2015 Değişim	31.12.2016	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	4.061.745	3.778.386	-7,0%	6.031.658	62,6%
Satışların Maliyeti	0	0		0	
Brüt Kar	4.061.745	3.778.386	-7,0%	6.031.658	62,6%
Brüt Kar Marjı	100,0%	100,0%		100,0%	
Faaliyet Giderleri (-)	3.477.580	3.961.561	13,9%	4.084.715	97,0%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	85,6%	104,8%		67,7%	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	118.179	43.810	-62,9%		
Esas Faaliyet Karı	702.344	(139.365)	-119,8%	1.946.943	a.d.
Esas Faaliyet Kar Marjı	17,3%	-3,7%		32,3%	
Amortisman	54.349	38.057	-30,0%	92.041	41,3%
FAVÖK	756.693	(101.308)	-113,4%	2.038.984	a.d.
FAVÖK Marjı	18,6%	-2,7%		33,8%	
Net Finansal Gelirler	3.171.331	4.581.592	44,5%	1.080.839	423,9%
Vergi Öncesi Kar (Amortisman Dahil)	3.928.024	4.480.284	14,1%	3.119.823	143,6%

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 yılında %7,0 azalışla 3.778.386 TL olurken, 2016 yılı için hedeflenen 6.031.658 TL'nin %62,6'lık kısmı gerçekleşmiştir.

Şirket hasılatının önemli kısmını ihracat işlemleri üzerinden hesaplanan komisyon gelirleri oluşturmaktadır. Türkiye genelinde ihracatın düşüşüne paralel olarak şirketin 2016 yılında aracılığını gerçekleştirdiği ihracat 2015 yılına göre dolar bazında %12,5 oranında düşüş gösterirken, kurlardaki yükselişe bağlı olarak TL bazında düşüş %1,5 ile sınırlı kalmıştır. Bunun sonucunda hasılat 2015 yılında 4.061.745 TL iken 2016 yılında %7,0'lik düşüşle 3.778.386 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 2016 yılında 2015 yılına göre %13,9 artışla 3.961.561 TL'ye yükselirken, 2016 yılının tamamına ilişkin hedefinin % 97,0'lik kısmı gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki temel artış personel giderleri ve kıdem tazminatı giderlerinden kaynaklanmıştır.

2015 yılında 702.344 TL esas faaliyet karı elde edilmesine karşılık, 2016 yılında gerek faaliyet giderlerindeki artış, gerekse de esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki azalış nedeniyle 139.365 TL esas faaliyet zararı oluşmuştur. Bununla beraber 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 amortisman dahil vergi öncesi kar 2015 yılında 3.928.024 TL'den 2016 yılında %14,1 artışla 4.480.284 TL'ye yükselmiştir. Böylelikle, 2016 yılı sonu için hedeflenen 3.119.823 TL'lik tutar %143,6 oranında gerçekleşmiş olup, şirketin açıkladığı sonuçların projeksiyonlarda hedeflenen rakamların üzerine çıktığı görülmektedir.

2016 yılı 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