



PERGAMON STATUS DIŐ TİCARET ANONİM ŐİRKETİ

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

15 Mayıs 2015

Raporun Tarihi: 15.05.2015

Rapor No : FTR – 02

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 30.04.2015 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2015 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.

	31.12.2014	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2015 - 31.03.2014 Değişim	31.12.2015	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	4.216.025	1.215.816	879.785	-27,6%	5.270.007	16,7%
Satışların Maliyeti	0	0	0		0	
Brüt Kar	4.216.025	1.215.816	879.785	-27,6%	5.270.007	16,7%
Brüt Kar Marjı	100,0%	100,0%	100,0%		100,0%	
Faaliyet Giderleri (-)	3.301.632	626.452	1.068.397	70,5%	3.713.377	28,8%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	78,3%	51,5%	121,4%		70,5%	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	1.004.847	288.765	118.926	-58,8%		
Esas Faaliyet Karı	1.919.240	878.129	-69.686	a.d.	1.556.630	a.d
Esas Faaliyet Kar Marjı	45,5%	72,2%	-7,9%		29,5%	
Amortisman	46.980	11.745	13.318	13,4%	86.316	15,4%
FAVÖK	1.966.220	889.874	-56.368	a.d.	1.642.946	a.d
FAVÖK Marjı	46,6%	73,2%	-6,4%		31,2%	
Net Finansal Gelirler	318.066	-29.163	706.334	a.d.	1.063.890	
Vergi Öncesi Kar (Amortisman Dahil)	2.284.286	860.711	649.966	-24,5%	2.706.836	24,0%

Şirketin projeksiyonlara esas teşkil eden satış gelirleri belirlenirken, faiz farklarından elde edilen gelirler de dahil edilmiştir. Söz konusu husus dikkate alındığında şirketin açıklanmış olduğu sonuçların projeksiyonlarda hedeflenen rakamları karşıladığı görülmektedir.

Şirketin net faiz gelirleri hariç hasılatı 2015 yılının ilk üç aylık dönemde %27,6 düşüşle 879.785 TL'ye gerilerken, 2015 yılı için hedeflenen 5.270.007 TL'nin %16,7'lik kısmı gerçekleşmiştir.

Şirket hasılatının önemli kısmını ihracat işlemleri üzerinden hesaplanan komisyon gelirleri oluşturmaktadır. 2015 yılında Türkiye genelinde ihracatın düşüşüne paralel olarak şirketin aracılığını gerçekleştirdiği ihracatı 2014 yılının ilk 3 aylık dönemine göre TL bazında %20,3, dolar bazında ise %29,4 oranında düşüş göstermiştir. Bunun sonucunda ihracat tutarı üzerinden hesaplanan komisyon gelirlerinde düşüş yaşanmıştır.

Genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 2015 yılının ilk çeyreğinde 2014 yılının aynı dönemine göre %70,5 artışla 1.068.397 TL'ye yükselirken, 2015 yılının tamamına ilişkin hedefinin %28,8'lik kısmı ilk üç ay içerisinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki temel artış personel giderleri, kıdem tazminatı ve mali müşavirlik giderlerinden kaynaklanmıştır.

2014 yılının ilk çeyreğinde 878.129 TL esas faaliyet karı elde edilmesine karşılık, 2015 yılının ilk çeyreğinde gerek ihracat düşüşünden kaynaklanan komisyon gelirlerindeki düşüş, gerekse de faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle 69.686 TL esas faaliyet zararı yazılmıştır. Bununla beraber halka arzdan elde edilen fonun ve mevcut özkaynakların mevduat faizinde değerlendirilmesiyle elde edilen net faiz gelirleri sonucu fiyat tespit raporundaki faaliyet gelirlerine baz teşkil eden amortisman dahil vergi öncesi kar 2014 yılının ilk çeyreğindeki 860.711 TL'den 2015 yılının ilk çeyreğinde %24,5 düşüşle 649.966 TL'ye gerilemiştir. Buna karşılık, 2015 yıl sonu için 2.706.835 TL olarak hedeflenen tutarın ise %24,0'lük kısmı gerçekleşmiştir.

2015 yılının ilk çeyreğindeki faaliyetleri özetleyecek olursak; komisyon gelirlerindeki düşüş ve faaliyet giderlerindeki artış finansman gelirlerindeki artışla giderilmiş olup, faaliyet sonuçları şirket beklentilerine paralel olarak gerçekleşmiştir.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Ali İhsan SÜTER / Komite Başkanı

Aytaç Asım ÜNAL / Komite Üyesi