



**PERGAMON STATUS DIŐ TİCARET ANONİM ŐRKETİ**

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

**11 Mart 2015**

**Raporun Tarihi:** 11.03.2015

**Rapor No** : FTR – 01

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu 'nun VII - 128. 1 nolu 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.

Şirketimizin 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 şirketimizin 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.

Şirketimizin 27.02.2015 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2014 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.

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Değişim</b>	<b>31.12.2014 Tahmini</b>	<b>Gerçekleşme Oranı</b>
Hasılat	4.677.473	4.216.025	<b>-9,9%</b>	4.809.619	<b>87,7%</b>
Satışların Maliyeti	0	0		0	
Brüt Kar	4.677.473	4.216.025	<b>-9,9%</b>	4.809.619	<b>87,7%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		<b>100,0%</b>	
Faaliyet Giderleri (-)	3.057.226	3.301.632	<b>8,0%</b>	2.921.252	<b>113,0%</b>
Faaliyet Giderleri / Hasılat	<b>65,4%</b>	<b>78,3%</b>		<b>60,7%</b>	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	1.360.018	1.004.847	<b>-26,1%</b>		
Esas Faaliyet Karı	2.980.265	1.919.240	<b>-35,6%</b>	1.888.367	<b>101,6%</b>
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>63,7%</b>	<b>45,5%</b>		<b>39,3%</b>	
Amortisman	36.548	46.980	<b>28,5%</b>	35.950	<b>130,7%</b>
FAVÖK	3.016.813	1.966.220	<b>-34,8%</b>	1.924.317	<b>102,2%</b>
FAVÖK Marjı	<b>64,5%</b>	<b>46,6%</b>		<b>40,0%</b>	

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

Şirketimizin bağımsız denetimden geçmiş net faiz gelirleri hariç hasılatı 2014 yılında %9,9 düşüşle 4.216.025 TL'ye gerilerken, 2014 yılı için hedeflenen 4.809.619 TL'nin %12,3 altında kalmıştır.

Genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderlerimiz 2013 yılına göre %8,0 artışla 3.301.632 TL'ye yükselirken, yılsonu hedefinin ise %13 üzerinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki temel artış personel giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Esas faaliyet karı 2013 yılına göre %35,6 azalışla 1.919.240 TL'ye gerilmesine karşılık, 1.888.367 TL olarak hedeflenen tutarın ise %1,6 üzerinde gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karındaki düşüşün temel sebebi ise izahnamede de belirtildiği üzere 2013 yılında şirketimizin karlılığına önemli etkisi ön ödeme hizmet gelirlerinin 2014 yılında düşüş göstermesidir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin dahil edildiği FAVÖK 2013 yılına göre %34,8 azalışla 1.966.220 TL'ye gerilerken, 1.924.317 TL olarak belirlenen hedefin %2,2 üzerinde gerçekleşmiştir.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Ali İhsan SÜTER / Komite Başkanı

Aytaç Asım ÜNAL / Komite Üyesi