



PERGAMON STATUS DIŐ TİCARET ANONİM ŐRKETİ

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

20 Ağustos 2015

Raporun Tarihi: 20.08.2015

Rapor No : FTR – 03

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 10.08.2015 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2015 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	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2015 - 30.06.2014 Değişim	31.12.2015	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	4.216.025	2.295.881	1.855.936	-19,2%	5.270.007	35,2%
Satışların Maliyeti	0	0	0		0	
Brüt Kar	4.216.025	2.295.881	1.855.936	-19,2%	5.270.007	35,2%
Brüt Kar Marjı	100,0%	100,0%	100,0%		100,0%	
Faaliyet Giderleri (-)	3.301.632	1.460.626	2.002.979	37,1%	3.713.377	53,9%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	78,3%	63,6%	107,9%		70,5%	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	1.004.847	328.582	199.907	-39,2%		
Esas Faaliyet Karı	1.919.240	1.163.837	52.864	-95,5	1.556.630	3,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	45,5%	50,7%	2,8%		29,5%	
Amortisman	46.980	24.670	22.622	-8,3%	86.316	26,2%
FAVÖK	1.966.220	1.188.507	75.486	-93,6	1.642.946	4,6%
FAVÖK Marjı	46,6%	51,8%	4,1%		31,2%	
Net Finansal Gelirler	318.066	-41.971	1.399.748	a.d.	1.063.890	131,6%
Vergi Öncesi Kar (Amortisman Dahil)	2.284.286	1.146.536	1.475.234	28,7%	2.706.836	54,5%

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 2015 yılının ilk altı aylık dönemde %19,2 düşüşle 1.855.936 TL'ye gerilerken, 2015 yılı için hedeflenen 5.270.007 TL'nin %35,2'lik kısmı gerçekleşmiştir.

Şirket hasılatının önemli kısmını ihracat işlemleri üzerinden hesaplanan komisyon gelirleri oluşturmaktadır. Türkiye genelinde ihracatın düşüşüne paralel olarak şirketin 2015 yılının ilk yarısında aracılığını gerçekleştirdiği ihracat 2014 yılının ilk yarısına göre TL bazında %10,6, dolar bazında ise %26,0 oranında düşüş göstermiştir. Bunun sonucunda ihracat tutarı üzerinden hesaplanan komisyon gelirlerinde düşüş yaşanmıştır.

Genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 2015 yılının ilk yarısında 2014 yılının aynı dönemine göre %37,1 artışla 2.002.979TL'ye yükselirken, 2015 yılının tamamına ilişkin hedefinin %53,9'luk kısmı ilk altı ay içerisinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki temel artış personel giderleri, kıdem tazminatı ve mali müşavirlik giderlerinden kaynaklanmıştır.

2014 yılının ilk altı ayında 1.163.837TL esas faaliyet karı elde edilmesine karşılık, 2015 yılının ilk altı ayında gerek ihracat düşüşünden kaynaklanan komisyon gelirlerindeki düşüş, gerekse de faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle 52.864 TL esas faaliyet karı elde edilmiştir. 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 2014 yılının ilk çeyreğindeki 1.146.536TL'den 2015 yılının ilk yarısında %28,7 artışla 1.475.234 TL'ye yükselmiştir. Böylelikle, 2015 yılı sonu için hedeflenen 2.706.835 TL'lik tutarın %54,5'lik kısmı 2015 yılının ilk yarısında gerçekleşmiş olup, şirketin açıklamış olduğu sonuçların projeksiyonlarda hedeflenen rakamları karşıladığı görülmektedir.

2015 yılının ilk yarısındaki 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