



PERGAMON STATUS DIŐ TİCARET ANONİM ŐRKETİ

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

09 Mart 2016

Raporun Tarihi: 09.03.2016

Rapor No : FTR – 05

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 29.02.2016 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2015 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 | 31.12.2015 | 31.12.2015 - 31.12.2014 Değişim | 31.12.2015 Tahmini | Gerçekleşme Oranı |
|---------------------------------------------|------------|------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Hasılat | 4.216.025 | 4.061.745 | -3,7% | 5.270.007 | 77,1% |
| Satışların Maliyeti | 0 | 0 | | 0 | |
| Brüt Kar | 4.216.025 | 4.061.745 | -3,7% | 5.270.007 | 77,1% |
| Brüt Kar Marjı | 100,0% | 100,0% | | 100,0% | |
| Faaliyet Giderleri (-) | 3.301.632 | 3.477.580 | 5,3% | 3.713.377 | 93,7% |
| Faaliyet Giderleri / Hasılat | 78,3% | 85,6% | | 70,5% | |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net) | 644.042 | 118.179 | -81,7% | | |
| Esas Faaliyet Karı | 1.558.435 | 702.344 | -54,9% | 1.556.630 | 45,1% |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 37,0% | 17,3% | | 29,5% | |
| Amortisman | 46.980 | 54.349 | 15,7% | 86.316 | 63,0% |
| FAVÖK | 1.605.415 | 756.693 | -52,9% | 1.642.946 | 46,1% |
| FAVÖK Marjı | 38,1% | 18,6% | | 31,2% | |
| Net Finansal Gelirler | 678.871 | 3.171.331 | 367,1% | 1.063.890 | 298,1% |
| Vergi Öncesi Kar (Amortisman Dahil) | 2.284.286 | 3.928.024 | 72,0% | 2.706.836 | 145,1% |

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 %3,7 düşüşle 4.061.745 TL'ye gerilerken, 2015 yılı için hedeflenen 5.270.007 TL'nin %77,1'lik kısmı gerçekleşmiştir.

Şirket hasılatının önemli kısmını ihracat işlemleri üzerinden hesaplanan komisyon gelirleri oluşturmaktadır. Türkiye genelinde ihracatın düşüşüne paralel olarak şirketin 2015 yılında aracılığını gerçekleştirdiği ihracat 2014 yılına göre, dolar bazında %18,5 oranında düşüş gösterirken kurlarda meydana gelen artış sonucunda TL bazında %0,8 yükselmiştir. Bunun sonucunda ihracat tutarı üzerinden hesaplanan komisyon gelirlerinde düşüş %3,7 ile sınırlı kalmıştır.

Genel yönetim giderlerinden oluşan faaliyet giderleri 2015 yılında 2014 yılına göre %5,3 artışla 3.477.580 TL'ye yükselirken, 2015 yılının tamamına ilişkin hedefinin %93,7'lik kısmı gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki artışın neredeyse tamamı personel giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

2014 yılında 1.558.435 TL esas faaliyet karı elde edilmesine karşılık, 2015 yılında gerek ihracat düşüşünden kaynaklanan komisyon gelirlerindeki düşüş, gerekse de faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle 702.344 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 2014 yılı amortisman dahil vergi öncesi karı 2.284.286 TL'den 2015 yılında %72,0 artışla 3.928.024 TL'ye yükselmiştir. Böylelikle, 2015 yılı sonu için hedeflenen 2.706.836 TL'lik tutarın %45,1 üzerinde bir gerçekleşme yakalandığı, projeksiyondaki hedefin üzerine çıktığı görülmektedir.

2015 yılının faaliyetlerini özetleyecek olursak; komisyon gelirlerindeki düşüş ve 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