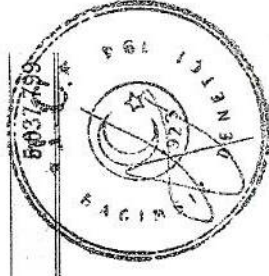


I. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

I.4. Gelir İndirgeme Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

Proforma Bilançolar

VARLIKLAR (Para Birimi : TL)	31 Mart 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021
DÖNEN VARLIKLAR	593.773	178.011	1.257.587	2.126.200	3.453.671	5.037.799
Nakit ve nakit benzerleri	14.640	16.104	17.713	373.082	1.165.401	2.148.558
Ticari alacaklar	51.622	5.892	448.058	656.100	873.330	1.116.723
Diğer alacaklar	347.940	--	--	--	--	--
Stoklar	--	156.015	791.816	1.097.018	1.414.940	1.772.518
Peşin ödenmiş giderler	142.229	--	--	--	--	--
Diğer dönen varlıklar	37.342	--	--	--	--	--
DURAN VARLIKLAR	124.973	73.270	21.567	--	--	--
Sabit kıymet yatırımları	200.358	200.358	200.358	200.358	200.358	200.358
Birikmiş amortismanlar (-)	(75.385)	(127.088)	(178.791)	(200.358)	(200.358)	(200.358)
TOPLAM VARLIKLAR	718.746	251.281	1.279.154	2.126.200	3.453.671	5.037.799



ALTERNATİF
Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.

I. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

I.4. Gelir İndirgeme Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

Proforma Bilançolar

KAYNAKLAR (Para Birimi : TL)	31 Mart 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021
------------------------------	--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

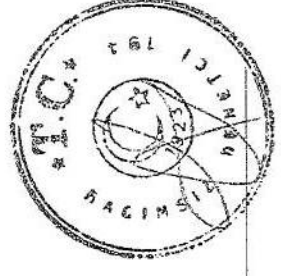
YÜKÜMLÜLÜKLER	952.948	186.076	609.715	676.464	1.049.510	1.500.218
----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------------	------------------

Ticari borçlar	826.611	186.076	609.715	676.464	1.049.510	1.500.218
Diğer borçlar	29.595	--	--	--	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	96.742	--	--	--	--	--

ÖZ KAYNAKLAR	(234.202)	65.205	669.439	1.449.736	2.404.161	3.537.581
---------------------	------------------	---------------	----------------	------------------	------------------	------------------

Ödenmiş sermaye	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000
Diğer sermaye yedekleri	--	--	--	--	--	--
Geçmiş yıllar kar / (zararları)	(318.919)	(331.233)	(59.795)	544.439	1.324.736	2.279.161
Net dönem karı / (zararı)	(40.283)	271.438	604.234	780.297	954.425	1.133.420

TOPLAM KAYNAKLAR	718.746	251.281	1.279.154	2.126.200	3.453.671	5.037.799
-------------------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------



ALTERNATİF
Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.

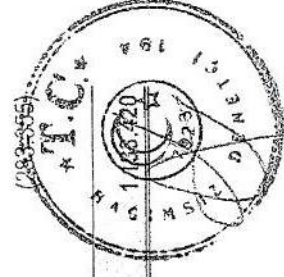
I. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

I.4. Gelir İndirgeme Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

Proforma Gelir Tabloları

GELİR TABLOSU (Para Birimi: TL)

	31 Mart 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021
Hasılat	10.397	1.806.099	7.376.692	10.073.201	12.879.960	16.040.682
Satışların maliyeti (-)	(10.397)	(1.050.497)	(5.278.774)	(7.313.452)	(9.432.936)	(11.816.788)
BRÜT KAR / (ZARAR)	--	755.602	2.097.918	2.759.749	3.447.024	4.223.894
Genel yönetim giderleri (-)	(40.283)	(130.068)	(368.835)	(503.660)	(643.998)	(802.034)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	--	(224.463)	(922.087)	(1.259.150)	(1.609.995)	(2.005.085)
Amortisman giderleri (-)	--	(51.703)	(51.703)	(21.567)	--	--
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)	(40.283)	349.368	755.293	975.372	1.193.031	1.416.775
Vergi gideri (-)	--	(77.930)	(151.059)	(195.075)	(238.606)	(283.555)
DÖNEM KAR / (ZARAR)	(40.283)	271.438	604.234	780.297	954.425	1.133.220

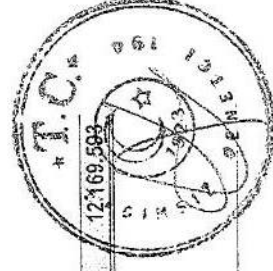


I. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

I.4. Gelir İndirgeme Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

Yıllar	2017	2018	2019	2020	2021	Üç Döner
Hasılat	1.795.702	7.376.692	10.073.201	12.879.960	16.040.682	
Salırların maliyeti (-)	(1.040.100)	(5.278.774)	(7.313.452)	(9.432.936)	(11.816.788)	
Brüt Kar	755.602	2.097.918	2.759.750	3.447.024	4.223.894	
Pazarlama Gideri (-)	(224.463)	(922.087)	(1.259.150)	(1.609.995)	(2.005.085)	
Genel Yönetim Gideri (-)	(89.785)	(368.835)	(503.660)	(643.998)	(802.034)	
Amortisman Gideri (-)	(51.703)	(51.703)	(21.567)	--	--	
Yenileme Gideri (-)	--	--	--	--	--	
Vergi Öncesi Kar	389.651	755.294	975.373	1.193.031	1.416.774	
Vergi Gideri (%20) (-)	(77.930)	(151.059)	(195.075)	(238.606)	(283.355)	
Net Kar	311.720	604.235	780.298	954.425	1.133.419	
Yatırım Harcaması (-)	--	--	--	--	--	
İşletme Sermayesindeki Değişim (+ / -)	351.110	655.937	801.864	954.425	1.133.420	
Serbest Nakit Akışı	714.534	1.311.875	1.603.729	1.908.850	2.266.839	11.682.531
Ağırlıklı Sermaye Maliyeti	13,04%	13,04%	13,04%	13,04%	13,04%	13,04%
İndirgeme Katsayısı	100,00%	88,46%	78,26%	69,23%	61,25%	54,18%
İndirgenmiş Nakit Akışları	714.534	1.160.541	1.255.066	1.321.525	1.388.328	6.329.589

(*) 01 Ekim - 31 Aralık Dönemi



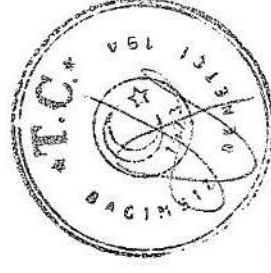
ALTERNATİF
Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.

I. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

I.4. Gelir İndirgeme Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

31 Mart 2017

Projeksiyon Dönemi İndirgenmiş Nakit Akışları	5.839.993
Uç Değer İndirgenmiş Nakit Akışları	6.329.599
Toplam İNA	12.169.592
Nakit ve nakit benzerleri (+)	14.640
Finansal borçlar (-)	-
Şirket Değeri	12.184.232



ALTERNATİF
Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.

J. GENEL DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

İstanbul Bijuteri Moda ve Tekstil Ürünleri Anonim Şirketi'nin piyasa değeri Rapor'un ilgili bölümlerinde belirtilen varsayımlar ve sınırlayıcı koşullar altında 2 farklı değerlendirme yöntemine göre hesaplanmıştır.

Şirket Değerleme Yöntemi

31 Mart 2017

Öz varlık Değeri

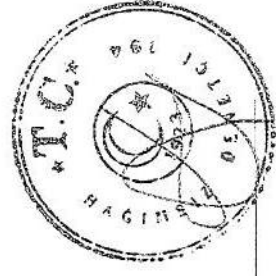
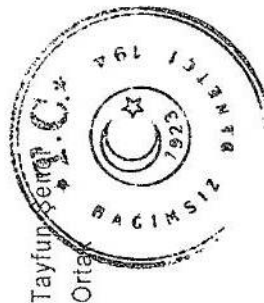
(234.202)

İndirgenmiş Nakit Akışları

12.184.232

Yukarıda belirtilen yöntemlerden İNA yaklaşımı ile hesaplanan **12.184.232.-TL**'nin Şirket'in piyasa değerini yansıtacağı kanaatine varılmıştır.

İstanbul, 22 Mayıs 2017

ALTERNATİF BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK ANONİM ŞİRKETİ**ALTERNATİF**

Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.