

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 7.360.148 3.068.273 2.690.757 3.348.391 4.408.899 5.596.483

Nakit ve nakit benzerleri

435.833

Ticari alacaklar

453.655

Diğer alacaklar

--

Stoklar

4.706.995

Peşin ödenmiş giderler

--

Diğer dönen varlıklar

--

DURAN VARLIKLAR

1.047.797

Finansal yatırımlar

62.500

Sabit kıymet yatırımları

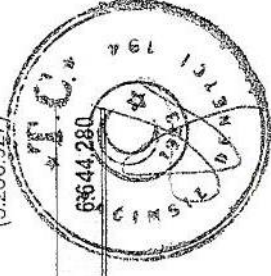
4.252.224

Birikmiş amortismanlar (-)

(3.266.927)

TOPLAM VARLIKLAR

5.301.469



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
------------------------------	--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

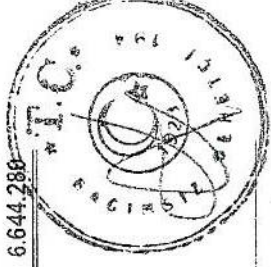
YÜKÜMLÜLÜKLER	8.426.834	4.845.678	3.829.213	2.891.953	1.499.079	(470.645)
---------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Finansal borçlar	6.401.504	4.801.128	2.400.564	--	--	--
Ticari borçlar	1.237.905	--	1.311.255	2.707.879	1.238.637	(818.248)
Diğer borçlar	458.043	--	--	--	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	329.382	44.550	117.394	184.074	260.442	347.603

ÖZ KAYNAKLAR	956.122	(244.674)	253.798	1.625.415	3.802.390	7.114.925
--------------	---------	-----------	---------	-----------	-----------	-----------

Ödenmiş sermaye	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Diğer sermaye yedekleri	1.839.083	1.839.083	1.839.083	1.839.083	1.839.083	1.839.083
Geçmiş yıllar kar / (zararları)	--	(982.961)	(2.183.757)	(1.685.285)	(313.668)	1.863.307
Net dönem karı / (zararı)	(982.961)	(1.200.796)	498.472	1.371.617	2.176.975	3.312.535

TOPLAM KAYNAKLAR	9.382.956	4.601.004	4.083.011	4.517.368	5.301.469	6.644.289
------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------



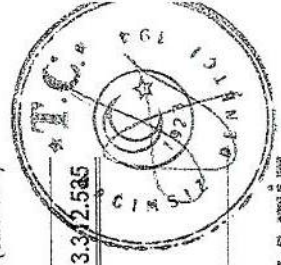
ALTERNATİF
Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.

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	776.626	5.214.126	12.387.870	17.999.511	24.307.503	31.379.966
Satışların maliyeti (-)	(700.619)	(2.919.369)	(6.193.935)	(8.999.756)	(12.153.752)	(15.689.983)
BRÜT KAR / (ZARAR)	76.007	2.294.757	6.193.935	8.999.755	12.153.751	15.689.983
Genel yönetim giderleri (-)	(454.540)	(676.415)	(619.394)	(899.976)	(1.215.375)	(1.568.998)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(8.854)	(1.340.104)	(3.716.361)	(5.399.853)	(7.292.251)	(9.413.990)
Amortisman giderleri (-)	--	(490.077)	(577.477)	(666.027)	(763.432)	(380.501)
Yenileme giderleri (-)	--	--	(117.486)	(139.336)	(161.474)	(185.825)
Diğer gelir (gider), net	(28.731)	(28.731)	--	--	--	--
Finansman giderleri (-)	(566.843)	(960.226)	(540.127)	(180.042)	--	--
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)	(982.961)	(1.200.796)	623.090	1.714.521	2.721.219	4.140.669
Vergi gideri (-)	--	--	(124.618)	(342.904)	(544.244)	(828.134)
DÖNEM KAR / (ZARAR)	(982.961)	(1.200.796)	498.472	1.371.617	2.176.975	3.312.535



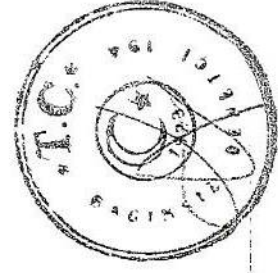
ALTERNATİF
Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.

I. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

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

Yatırım Harcamaları

	Mağaza Sayısı	Ortalama M ²	MAĞAZA M ²					YATIRIM MALİYETİ (Para Birimi: TL)				
			2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
Nispetiye On	1	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	Aktif	--	--	--	--
Bodrum Milas	1	35	35	35	35	35	35	Aktif	--	--	--	--
İzmir Havalimanı	1	30	30	30	30	30	30	Aktif	--	--	--	--
Ankara Havalimanı	1	20	20	20	20	20	20	Aktif	--	--	--	--
Sabiha Gökçen Havalimanı	1	40	40	40	40	40	40	Aktif	--	--	--	--
Antalya Havalimanı	1	40	40	40	40	40	40	40.000	--	--	--	--
İstanbul 3. Havalimanı	1	100	--	100	100	100	100		115.000	--	--	--
Yeni Mağaza	4	70	--	280	280	280	280		322.000	--	--	--
Yeni Mağaza	5	70	--	--	350	350	350		--	442.750	--	--
Yeni Mağaza	5	70	--	--	--	350	350		--	--	487.025	--
Yeni Mağaza	5	70	--	--	--	--	350		--	--	--	535.728
Toptan ve E-Ticaret	1	--	--	--	--	--	--		--	--	--	--
	26		1.365	1.745	2.095	2.445	2.795	40.000	437.000	442.750	487.025	535.728
												1.942.503



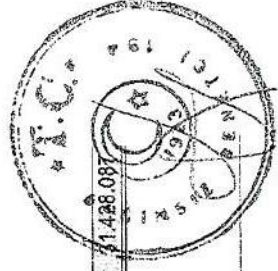
ALTERNATİF
Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.

I. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

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

Yıllar	(*) 2017	2018	2019	2020	2021	Uc Değer
Hasılat	4.437.500	12.387.870	17.999.511	24.307.503	31.379.966	
Satışların maliyeti (-)	(2.218.750)	(6.193.935)	(8.999.756)	(12.153.752)	(15.689.983)	
Brüt Kar	2.218.750	6.193.935	8.999.755	12.153.751	15.689.983	
Pazarlama Gideri (-)	(1.331.250)	(3.716.361)	(5.399.853)	(7.292.251)	(9.413.990)	
Genel Yönetim Gideri (-)	(221.875)	(619.394)	(899.976)	(1.215.375)	(1.568.998)	
Amortisman Gideri (-)	(490.077)	(577.477)	(666.027)	(763.432)	(380.501)	
Yenileme Gideri (-)	--	(117.486)	(139.336)	(161.474)	(185.825)	
Vergi Öncesi Kar	175.548	1.163.217	1.894.563	2.721.219	4.140.669	
Vergi Gideri (%20) (-)	--	(124.618)	(342.904)	(544.244)	(828.134)	
Net Kar	175.548	1.038.599	1.551.659	2.176.975	3.312.535	
Yatırım Harcaması (-)	(40.000)	(437.000)	(442.750)	(487.025)	(535.728)	
İşletme Sermayesindeki Değişim (+ / -)	(710.719)	638.949	1.594.894	2.453.382	3.157.308	
Serbest Nakit Akışı	(85.094)	1.818.025	3.369.830	4.906.764	6.314.617	36.919.979
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	(85.094)	1.608.302	2.637.204	3.397.025	3.887.394	20.003.256

(*) 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

11.424.831

Uç Değer İndirgenmiş Nakit Akışları

20.003.256

Toplam İNA

31.428.087

Nakit ve nakit benzerleri (+)

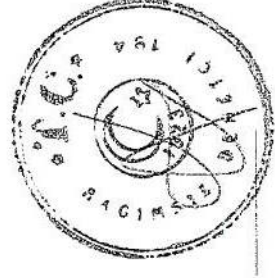
60.673

Finansal borçlar (-)

(6.401.504)

Şirket Değeri

25.087.256

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

J. GENEL DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

Dünya Markaları Tekstil Aksesuar İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin piyasa değeri Rapor'un ilgili bölümlerinde belirtilen varsayımlar ve sınırlayıcı koşullar altında 2 farklı değerlendirme yöntemine göre hesaplanmıştır.

Şirket Değerleme Yöntemi

Öz varlık Değeri

956.122

İndirgenmiş Nakit Akışları

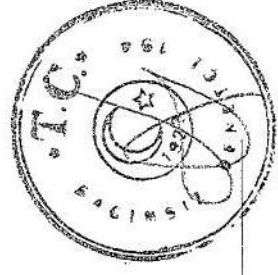
25.087.256

Yukarıda belirtilen yöntemlerden İNA yaklaşımı ile hesaplanan **25.087.256.-TL**'nin Şirket'in piyasa değerini yansıtacağı kanaatine varılmıştır.

İstanbul, 22 Mayıs 2017

ALTERNATİF BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK ANONİM ŞİRKETİ

Tayfun Şenol
Ortak



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