



**SAFKAR EGE SOĞUTMACILIK KLİMA SOĞUK HAVA
TESİSLERİ İHRACAT İTHALAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA DAİR GERÇEKLEŞMELER RAPORU**

01 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019 Dönemi

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin “Fiyat tespit raporu ile analist ve değerlendirme raporları” başlıklı 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşmesine ilişkin değerlendirmeleri içermektedir.

Rapora Temel Teşkil Eden Fiyat Tespit Raporu:

Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket", "Safkar")' nin ödenmiş sermayesinin 18.000.000 TL' den 27.000.000-TL' ye arttırılması nedeni ile ihraç edilen toplam 9.000.000-TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahname ve fiyat tespit raporu 03.01.2018 Tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. Halka arz fiyatına ilişkin fiyat tespit raporu MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Rapora Temel Olan Mali Tablolar:

Rapora temel teşkil eden raporlar;

Kap'ta yayınlanan 01.01.2019-30.06.2019 Dönemi Bağımsız Denetimden Geçmemiş finansal tablolar

Fiyat Tespit Raporundaki Varsayımların Gerçekleşme Durumu:

Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda 2019 yılsonu için öngörülen gelir tablosu tahminlerinin %50'si ve bu tahminlerin bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolara göre durumu aşağıdaki tabloda verilmiştir.

	2019 yılına ilişkin Fiyat Tespit Raporu ve gerçekleşen durum arasındaki Sapma oranı	Fiyat Tespit Raporu 01.01.2019-30.06.2019 Tahminleri	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01.01.2019-30.06.2019 Verileri
Net Satışlar	14,21%	50.026.357	58.309.887
Brüt Kâr	17,86%	11.193.054	13.626.858
Brüt Kâr Marjı	4,26%	22,37%	23,37%
Esas Faaliyet Karı	-63,44%	4.995.926	3.056.694
Amortisman	-54,74%	1.043.206	674.177
FAVÖK	-33,91%	4.995.926	3.730.871
FAVÖK Marjı	-56,08%	9,99%	6,40%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere net satışlarda fiyat tespit raporuna göre %14,21 pozitif sapma yaşanmıştır. Bu sapmada başlıca etmen 2018’de ek %34 hissesi alınarak %80 ortaklığa ulaşılan Teksav Teknoloji A.Ş’nin konsolidasyona katılması ile satış rakamlarında artış yaşanmıştır.

Brüt kar, hasılatın artışına bağlı olarak %17,26 pozitif sapma göstermiştir.

Faaliyet Kârındaki %63,44 negatif sapma izlenmiştir. 2019 yılında brüt ücret uygulamasına geçilmiştir. Net ücret uygulamasında vergi dilimleri nedeniyle Ocak ayında işçilik giderleri daha düşük gerçekleşirken Aralık ayına kadar kademe kademe artış göstermektedir. Brüt ücret uygulamasında yıl boyu aynı ortalama gerçekleşmektedir. Ücret politikasındaki bu değişim ilk 6 aylık faaliyet giderlerini artırıcı bir etki göstermiştir. İkinci 6 aylık periyot bu etkiyi nötrleyecektir. Ayrıca Ekim 2018’de ek %34 hissesi alınarak %80 ortaklığa ulaşılan Teksav Teknoloji A.Ş’nin konsolidasyona katılması faaliyet giderlerini arttırmıştır.

Faiz ve vergi öncesi kar yukarıda açıklanan sebeplerle %33,91’lik negatif sapmaya neden olmuştur.

Sonuç;

Safkar’ın halka arz fiyatının belirlenmesi için Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından düzenlenen Fiyat Tespit Raporunda kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları, Piyasa Çarpanları ve Klima ve Soğutucu Sektörü Çarpanlarına göre eşit ağırlıkla değerlendirme yönteminin 30.06.2019 finansal sonuçları ile karşılaştırılması sonucunda, ciro ve brüt kar varsayımlarının gerçekleştiği ancak esas faaliyet karı ve faiz ve vergi öncesi karda varsayımların gerisinde kaldığı gözlenmiştir.