



İZMİR FIRÇA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN GERÇEKLEŞME RAPORU**

9 Mart 2015

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu 'nun VII - 128. 1 nolu 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 KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Şirketimizin 1 – 2 Temmuz 2014 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından 26.06.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan fiyat tespit raporunda şirketimizin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi, BİST–100 Endeksi ve BİST Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler Endeksi çarpanlarına göre elde edilmiş şirket değerleri sırasıyla %50 - %25 - %25 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.

Şirketimizin 25.07.2014 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2014 tarihli finansalları ile A1 Capital'in 26.06.2014 tarihinde yayınladığı 02.06.2014 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2013	31.12.2014	Değişim	31.12.2014 Tahmin	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	10.869.908	13.841.040	27,3%	14.109.984	98,1%
Satışların Maliyeti	7.535.038	10.562.166	40,2%	10.737.018	98,4%
Brüt Kar	3.334.870	3.278.874	-1,7%	3.372.966	97,2%
Brüt Kar Marjı	30,7%	23,7%		23,9%	
Faaliyet Giderleri (-)	1.698.455	1.861.382	9,6%	2.000.384	93,1%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	15,6%	13,4%		14,2%	
Esas Faaliyet Karı	1.636.415	1.417.492	-13,4%	1.372.582	103,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	15,1%	10,2%		9,7%	
Amortisman	232.517	80.838	-65,2%	260.849	31,0%
FAVÖK	1.868.932	1.498.330	-19,8%	1.633.431	91,7%
FAVÖK Marjı	17,2%	10,8%		11,6%	

Şirketimizin 2014 yılı sonuçlarına bakıldığında hasılatteki %27,3 oranındaki artışa karşılık satışların maliyetindeki %40,2'lik artış doğrultusunda brüt karımız 2013 yılına paralel olarak 3.278.874 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyetindeki artışa bağlı olarak 2013 yılında %30,7 olan brüt kar marjı 2014 yılı projeksiyon hedefi olan %23,9 ile uyumlu olarak %23,7 olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri 2013 yılına göre %9,6 artışla 1.861.382 TL'ye yükselmesine karşılık, 2 milyon TL olan beklentinin %6,9 altında gerçekleşmiştir.

Şirketimizin esas faaliyet karı 1.372.582 TL olan hedefin %3,3 üzerinde 1.417.492 TL olmuştur. Buna karşılık 2013 yılının ise %13,4 altında gerçekleşmiştir. 2013 yılında %15,1 olan faaliyet kar marjımız 2014 yılında %10,2'ye gerilemesine karşılık, %9,7 olan hedefin 0,5 puan üzerinde olmuştur.

Şirketimizin amortisman tutarındaki azalışa bağlı olarak FAVÖK'ü 2013 yılına göre %19,8 azalışla 1,5 milyon TL'ye gerilemiş, 1,63 milyon TL olan hedefin ise %8,3 altında gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda 2013 yılında %17,2 olan FAVÖK marjı, 2014 yılı hedefi olan %11,6'nın da altında %10,8'e gerilemiştir.

Sektörde 2014 yılında yoğun bir rekabet ve durgunluk yaşanmasına karşılık, Şirketimiz hedefleri doğrultusunda faaliyet sonuçlarını açıklamayı başarmıştır.

Şirketimiz 2015 yılında karlılık ve verimliliği artırmaya yönelik çalışmaları hızla sürdürmektedir.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

İZMİR FIRÇA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ