



İZMİR FIRÇA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

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

16 Ağustos 2016

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 02.08.2016 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2016 tarihli finansalları ile A1 Capital'in 26.06.2014 tarihinde yayınladığı 02.06.2014 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	Değişim	31.12.2016 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	15.846.607	7.051.967	11.191.833	58,7%	23.575.844	47,5%
Satışların Maliyeti	12.609.867	4.908.954	9.148.391	86,4%	17.591.028	52,0%
Brüt Kar	3.236.740	2.143.013	2.043.443	-4,6%	5.984.816	34,1%
Brüt Kar Marjı	20,4%	30,4%	18,3%		25,4%	
Faaliyet Giderleri (-)	2.159.553	1.501.226	1.592.941	6,1%	2.587.997	61,6%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	13,6%	21,3%	14,2%		11,0%	
Esas Faaliyet Karı	1.077.187	641.787	450.502	-29,8%	3.396.819	13,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	6,8%	9,1%	4,0%		14,4%	
Amortisman	165.504	96.868	97.767	0,9%	493.821	19,8%
FAVÖK	1.242.691	738.655	548.269	-25,8%	3.890.640	14,1%
FAVÖK Marjı	7,8%	10,5%	4,9%		16,5%	

Şirketimizin 30.06.2016 dönemi itibariyle faaliyet sonuçlarına bakıldığında;

2016 yılının ilk yarısında 2015 yılının aynı dönemine göre hasılatımız %58,7 artışla 11,2 milyon TL'ye yükselirken, 2016 yılsonu hedefi olan 23,6 milyon TL'nin %47,5'inin gerçekleştirildiği görülmektedir.

Şirketimiz halka açıldığı dönemden itibaren ihracatını artırma politikasına önem vermiş ve 2015 yılında ihracatını %35,9 artırarak 2,7 milyon TL'ye çıkaran şirketimiz, 2016 yılının ilk yarısında ihracatını %202,9 oranında artırarak 2,3 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Satışların maliyeti ise 2015 yılının ilk yarısındaki 4,9 milyon TL'den 2016 yılının ilk yarısında %86,4 artışla 9,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Başta döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak hammadde fiyatlarında beklentilerin üzerinde artış gerçekleşirken, içerisinde bulunan ekonomik ve siyasi ortamın etkisiyle maliyet artışları aynı oranda satış fiyatlarına yansıtılamamıştır.

Bu doğrultuda brüt karımız 2015 yılının ilk yarısındaki 2,1 milyon TL'den 2016 yılının ilk yarısında %4,6 azalışla 2,0 milyon TL'ye gerilemiş ve 2016 yılsonu hedefi olan 6,0 milyon TL'nin %34,1'i yılın ilk yarısında yakalanabilmiştir.

Brüt kar marjımız ise 2015 yılının ilk yarısındaki %30,4'ten 2016 yılının aynı döneminde %18,3'e gerilerken, 2016 yılsonu hedefi olan %25,4'ün 7,1 puan altında kalınmıştır.

Faaliyet giderleri ise 2015 yılının ilk yarısındaki 1,5 milyon TL'den 2016 yılının ilk yarısında %6,1 artışla 1,6 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2016 yılsonu beklentisi olan 2,6 milyon TL'nin %61,6'lık kısmı yılın ilk yarısında gerçekleşmiştir.

Şirketimizin esas faaliyet karı ise satışların maliyeti ve faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle 2015 yılının ilk yarısındaki 0,6 milyon TL'den 2016 yılının ilk yarısında %29,8 azalışla 0,5 milyon TL'ye gerilerken, 2016 yılsonu hedefi olan 3,4 milyon TL'nin %13,3'ü yılın ilk yarısında gerçekleştirilebilmiştir.

Esas faaliyet kar marjımız ise 2015 yılının ilk yarısındaki %9,1'den 2016 yılının ilk yarısında %4,0'e gerilerken, %14,4 olan 2016 yılsonu hedefinin altında kalmıştır.

Şirketimizin FAVÖK'ü 2015 yılının ilk yarısındaki 0,7 milyon TL'den 2016 yılının ilk yarısında %25,8 azalışla 0,5 milyon TL'ye gerilerken, 2016 yılsonu hedefi olan 3,9 milyon TL'nin %14,1'i yılın ilk yarısında gerçekleştirilebilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2015 yılının ilk yarısındaki %10,5'ten 2016 yılının ilk yarısında %4,9'a gerilerken, 2016 yılsonu hedefi olan %16,5'in önemli oranda altında kalınmıştır.

2015 yılından itibaren ekonomik, siyasi ve jeopolitik risklerin başta döviz kurlarındaki yükseliş sonucu getirdiği artan maliyetlerin satış fiyatlarına yansıtılamaması sebebiyle hedeflerimizden sapma yaşanmış olup, şirketimiz karlılık ve verimlilik yönünde çalışmalarına devam ederek hedeflerine uygun faaliyet sonuçları elde etmeye gayret göstermektedir.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

İZMİR FIRÇA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ