



TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE
ESAS ALINAN VARSAYIMLARA DAİR
GERÇEKLEŞMELER RAPORU

01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 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:

Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş. ("Şirket", "Trabzon Limanı") 'nin 21.000.000 TL'lik ödenmiş sermayesinin %30'una denk gelen 6.300.000 TL nominal değerdeki toplam 6.300.000 adet payın ortak satışı suretiyle gerçekleştirilen halka arzına ilişkin izahname ve fiyat tespit raporu 15.01.2018 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır.

Halka arz fiyatına ilişkin fiyat tespit raporu, Şirket'in geçmiş faaliyet ve finansal sonuçları ile gelecek dönemlere ilişkin beklentileri yansıtacak şekilde Şirket yönetimi tarafından sağlanan varsayım ve öngörüler ile Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Rapora Temel Teşkil Eden Mali Tablolar:

01.01.2017-31.12.2017 dönemi Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Rapor

Fiyat Tespit Raporundaki Varsayımların Gerçekleşme Durumu:

Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda 2017 yılsonu için öngörülen gelir tablosu tahminleri ve bu tahminlerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre durumu aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Milyon	Fiyat Tespit Raporu Varsayımları ve 2017 Gerçekleşmeleri Arasındaki	Fiyat Tespit Raporu	Bağımsız Denetimden Geçmiş
USD	Sapma Oranı	Tahminleri	01.01.2017 - 31.12.2017 Gerçekleşmeleri
Net Satışlar	0,14%	20,0	20,0
Brüt Kar - Amortisman hariç	-1,27%	14,4	14,2
Brüt Kar Marjı - Amortisman hariç	-1,01%	72,00%	70,99%
Esas Faaliyet Karı	-2,83%	10,0	9,7
Amortisman	-5,86%	2,0	1,9
FAVÖK	-4,13%	12,1	11,6
FAVÖK Marjı	-2,08%	60,00%	57,92%

1 ABD Doları = 3,6510 TL alınmıştır
2017 yılı TCMB Satış Kuru Ortalaması

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket'in ABD Doları bazlı net satışları beklentileri karşılayarak, fiyat tespit raporunda öngörülen tutarla eş bir gerçekleşme ortaya koymuştur.

Net satışlardaki örtüşmeye karşın, brüt kârda %1,27'lik ve brüt kâr marjında ise 1,01 puanlık çok cüzzî bir sapma yaşanmıştır.

Şirketin esas faaliyet karı ve FAVÖK'ü de sırasıyla %2,83 ile %4,13'lük aşağı sapmalar ortaya koyarken, FAVÖK marjı da tahmine göre 2,08 puan daha aşağıda gerçekleşmiştir.

Sonuç;

Trabzon Limanı'nın halka arz fiyatının belirlenmesi için Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporunda, Şirket yönetimi tarafından sağlanan varsayım ve öngörüler ile oluşturulan İndirgenmiş Nakit Akımları değerlendirme yönteminin şirketin 31.12.2017 finansal sonuçları karşılaştırılması sonucunda, tüm rakamsal sapmaların %0 ila %6'lık bir marj dahilinde kalmış olması itibarıyla değerlemede kullanılan varsayım ve projeksiyonların gerçekleşmeler ile uyumlu olduğu kanaatine varılmıştır.