



TRABZON
LİMANI

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE
ESAS ALINAN VARSAYIMLARA DAİR
GERÇEKLEŞMELER RAPORU

01 Ocak 2018 – 31 Mart 2018 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:

01.01.2018 - 31.03.2018 dönemi Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Rapor

Fiyat Tespit Raporundaki Varsayımların Gerçekleşme Durumu:

Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda 2018 yılsonu için öngörülen gelir tablosu tahminlerine ve bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre şirketin 2018 1Ç’teki gerçekleştirmelerinin bu tahminleri karşılama durumuna aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Milyon USD	Fiyat Tespit Raporu Varsayımları ve 1Ç Gerçekleşmelerinin 2018 Tahminlerini Karşılama Oranı	Fiyat Tespit Raporu Tahminleri (2018)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2018 - 31.03.2018 Gerçekleşmeleri
Net Satışlar	26,85%	20,6	5,5
Brüt Kar - Amortisman hariç	24,67%	14,9	3,7
Brüt Kar Marjı - Amortisman hariç	-5,88	72%	66%
Esas Faaliyet Karı	26,85%	11,9	3,2
Amortisman	20,94%	2,0	0,4
FAVÖK	26,00%	13,9	3,6
FAVÖK Marjı	-3,00	68%	65%

1 ABD Doları = 3,8094 TL alınmıştır
2018 ilk çeyrek TCMB Satış Kuru Ortalaması

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket’in ilk çeyrek itibariyle oluşan finansal gerçekleştirmeleri, 2018 yılsonu tahminlerini %25 civarında karşılamıştır.

Bu bağlamda, şirketin faaliyetlerinin istikrarlı bir şekilde devam ettiği ve buna bağlı olarak da halka arz sırasında öngörülmüş olan 2018 yılsonu tahminlerinin rakamsal olarak tutturulmasının son derece mümkün olduğu ifade edilebilir.

İlk çeyrek gerçekleştirmelerinde sadece marjlarda 3 ila 6 puanlık aşağı sapmalar yaşanmıştır.

Amortisman hariç brüt kar marjı %66 olurken, 2018 geneli için öngörülmüş olan %72'nin altında kalınmasında temel etken personel giderlerinde geçen senenin aynı dönemine göre yaşanan %13,79'luk artış olmuştur.

Aynı sebeple benzer yansıma FAVÖK marjında da görülmüş ve ilk çeyrekteki FAVÖK marjı %65 ile 2018 geneli için öngörülmüş olan %68'in 3 puan altında 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 31.03.2018 finansal sonuçlarıyla karşılaştırılması sonucunda, değerlemede kullanılan varsayım ve projeksiyonların gerçekleştirmeler ile uyumlu olduğu kanaatine varılmıştır.