



TRABZON
LİMANI

TRABZON LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE
ESAS ALINAN VARSAYIMLARA DAİR
GERÇEKLEŞMELER RAPORU

01 Ocak 2018 – 30 Eylül 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 - 30.09.2018 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 3Ç’teki gerçekleştirmelerinin bu tahminleri karşılama durumuna aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Milyon USD	Fiyat Tespit Raporu Varsayımları ve 2Ç Gerçekleşmelerinin 2018 Tahminlerini Karşılama Oranı	Fiyat Tespit Raporu Tahminleri (2018)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2018 - 30.09.2018 Gerçekleşmeleri
Net Satışlar	75,51%	20,6	15,6
Brüt Kar - Amortisman hariç	74,16%	14,9	11,0
Brüt Kar Marjı - Amortisman hariç	-1,00	72%	71%
Esas Faaliyet Karı	76,78%	11,9	9,1
Amortisman	67,18%	2,0	1,3
FAVÖK	75,40%	13,9	10,5
FAVÖK Marjı	-1,00	68%	67%

1 ABD Doları = 4,6103 TL alınmıştır
2018 ilk dokuz aylık TCMB Satış Kuru Ortalaması

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket’in yılın ilk dokuz aylık dönemi itibariyle oluşan finansal gerçekleştirmeleri, 2018 yılsonu tahminlerini ortalamada %75 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.

Dokuz aylık gerçekleştirmelerde şirketin net satış gelirleri yıl genelinin yüzde 75'ini karşılarken, aynı şekilde esas faaliyet ve FAVÖK karlılıkları da yıl geneli öngörüsünün %75-76'sı civarında bir gerçekleşme ortaya koymuştur.

Marjlarda ise amortisman hariç brüt kar ve FAVÖK marjları sırasıyla %71 ve %67 ile 2018 geneli için öngörülmüş olan %72 ve %68'in hemen 1 puan altında oluşarak, öngörülen marjlar ile örtüşmüştür.

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 30.09.2018 finansal sonuçlarıyla karşılaştırılması sonucunda, değerlemede kullanılan varsayım ve projeksiyonların gerçekleştirmeler ile uyumlu olduğu kanaatine varılmıştır.