

Tarih : 13.03.2014

Sayı : 56

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARIN DEĞERLENDİRİLMESİ HAKKINDA RAPOR**

**İlgi** :Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği'nin 39'üncü maddesinin 5'inci fıkrası

Şirketimiz Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznini takiben 24.06.2013 tarihinde halka arz edilerek 28.06.2013 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem görmeye başlamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği'nin 39'üncü maddesinin 5'inci fıkrası uyarınca , Şirketimiz paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarımızın kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren raporumuzdur.

28 Haziran 2013 tarihinde Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem görmeye başlayan şirketimizin 16.000.000.- TL olan çıkarılmış sermayesi, 5.000.000.- TL nominal değerli yeni pay ihracı ile birlikte 21.000.000.-TL'ye ulaşmıştır. 2.20 TL fiyatla halka arz edilen şirketimiz 11.000.000.-TL halka arz geliri elde edilmiştir.

**Şirketimizin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2013 tarihli finansal tabloları incelendiğinde;**

Şirketimizin özsermayesi 2012 sonu itibariyle 21,251,726 TL iken, 2013 yılında 33,741,201 TL'ye yükselmiştir.

31.12.2012 tarihli bilançoda 1,948,963 TL olan hazır değerler 30.06.2013'de halka arz gelirin etkisiyle 9,362,928 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2013 tarihi itibarıyla ise hazır değerler 5,788,054 TL'dir. Halka arz gelirin tamamı hazır değerlere gitmemiş, diğer aktif kalemlere ve kredi ödemelerinde de kullanılmıştır.

Şirketin 2013 yılı satış gelirleri incelendiğine 42,952,182 TL net satış tutarına ulaşıldığı görülmüştür, bu tutar Sermaye Piyasası Kuruluna sunulan ve kamuya açıklanan fiyat tespit raporundaki 2013 yılı projeksiyonu olan 42.800.000 TL'ye paraleldir.

Şirketin karlılık oranları incelendiğinde 2012'de %14.7 olan brüt kar marjının 2013'de %20'ye, faaliyet kar marjının %6,4'den %11.6'ya ve net kar marjının da %1.7'den %7.9'a yükseldiği görülmektedir. Fiyat tespit raporunda 2013 için hesaplanan tahmini brüt kar marjı, faaliyet kar marjı ve net kar marjı oranları sırasıyla %23.5 , %13.5 ve %8.9 olup, gerçekleştirmeler yukarıda da belirtildiği gibi bu rakamların bir miktar altında olmuştur.

Şirketimizin 2013 yılı Faiz Vergi Amortisman Öncesi Karı 6.118,806 TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutar fiyat tespit raporundaki 2013 projeksiyonu olan 6.375.000 TL'nin %4 altında gerçekleşmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan ve halka arz aşamasında KAP'ta yayımlanan fiyat tespit raporunda yer alan 2013 yılı projeksiyonunda ön görülen net kar tutarı 3,795,065 TL olup Şirketimiz bu tutarın %11 altında 3,373,819 TL net kar elde etmiştir.

Net kar beklentileri açısından Kurula sunulan projeksiyonun biraz altında kalmasının nedenleri:

- 2013 yılı içerisinde özellikle ithal malzeme girdilerinde döviz kurlarındaki yukarı dalgalanmadan kaynaklı vuku bulan fiyat artışlarının üretim maliyetlerine olan etkileri izlenmekte olup, projekte edilmiş satılan mal maliyeti 2013 yılı mali döneminde %3,48'lik sapma ile 1.460 bin TL seviyesinde artış göstermiştir. Bunun neticesinde 10 milyon TL seviyelerinde olması projekte edilmiş brüt karlılık ilgili dönemde 8.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Üretim maliyetlerinde oluşan bu artışa rağmen şirketimiz, faaliyet giderleri üzerinde etkin bir yönetim sergilemiş ve neticesinde 2013 yılı için 4.3 milyon TL seviyesinde projekte edilmiş olan faaliyet giderleri ilgili dönemde 3.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup bu sonuç esas

faaliyet karında 595 bin TL seviyesi tutarında bir azalmaya indirgenebilmiştir.

- Şirketimizin finansal gelir ve gider kalemleri üzerinde bir paralellik sağlanmış olmakla birlikte halka arz gelirinin yılın ikinci yarısında hesaplara intikal etmiş olması ve 2013 yılı son iki çeyreğinde artan faiz oranlarının kısmi etkisi izlenmektedir.
- Sonuç olarak şirketimiz 2013 yılı mali rasyoları itibariyle net karlılıkta %1,1, FAVÖK oranında %0,75'lik sapma ile projeksiyonuna yakın bir sonuç elde etmiştir.

Kamuoyuna saygıyla duyurulur.



SAY REKLAMCIK YAPI DEKORASYON  
PROJE TAHHÜT SAN. ve TİCARET A.Ş.  
Kemalpaşa O.S.B. Mh. İzmir-Ankara Yolu No. 338  
(Anıtsızca Devecihavlisi) - Kemalpaşa - İZMİR  
Tel: 0.232-878 78 00 Fax: 0.232-878 78 04  
Kemalpaşa V.D. 754 082 1782  
Mersis: 0754037178200015

Erkan GÜLDOĞAN  
Yönetim Kurulu Üyesi

Ercan GÜLDOĞAN  
Yönetim Kurulu Başkanı