



**SAFKAR EGE SOĞUTMACILIK KLİMA SOĞUK HAVA
TESİSLERİ İHRACAT İTHALAT SANAYİ VE TİCARET 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:

Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket", "Safkar")' nin ödenmiş sermayesinin 18.000.000 TL' den 27.000.000-TL' ye arttırılması nedeni ile ihraç edilen toplam 9.000.000-TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahname ve fiyat tespit raporu 03.01.2018 Tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. Halka arz fiyatına ilişkin fiyat tespit raporu MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Rapora Temel Olan Mali Tablolar:

Rapora temel teşkil eden raporlar;

01.01.2017-31.12.2017 Dönemi Bağımsız Denetimden Geçmiş 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.

	2017 yılına ilişkin Fiyat Tespit Raporu ve gerçekleşen durum arasındaki Sapma oranı	Fiyat Tespit Raporu 01.01.2017-31.12.2017 Tahminleri	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2017-31.12.2017 Verileri
Net Satışlar	-3,60%	70.402.902	67.957.915
Brüt Kâr	-4,25%	14.913.624	14.305.405
Brüt Kâr Marjı	-0,63%	21,18%	21,05%
Esas Faaliyet Karı	48,69%	1.840.122	3.586.354
Amortisman	-18,02%	1.069.955	906.573
FAVÖK	35,23%	2.910.077	4.492.927
FAVÖK Marjı	37,48%	4,13%	6,61%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere net satışlarda fiyat tespit raporuna göre %3,60 negatif sapma yaşanmıştır. Gerek talepteki beklenmeyen daralma, gerekse şirketimiz kredi itibarını karşılayan 1-2 firmadan yılsonunda nakit

tahsilat yapılamaması nedeniyle gerçekleşmeyen satışların etkisi ile beklentilerin altında kalmıştır.

Satışlardaki sapmayla orantılı brüt kârda %4,25, brüt kâr marjında ise %0,63 sapmaya neden olmuştur.

Faaliyet Kârındaki %48,69 olumlu sapmanın en büyük sebebi, halka arz işlemlerinin 2017 yılında gerçekleşeceği öngörüsü ile ödenecek halka arz komisyonlarının 2017 yılında genel yönetim giderlerini arttıracığı hesaplanmıştır. Ancak halka arz işlemlerinin gerçekleşmemesi sebebiyle karşılığında bu giderler yapılmamış ve faaliyet kârı planlanandan daha yüksek gerçekleşmiştir.

Faaliyet Kârındaki artışa paralel faiz ve vergi öncesi kar beklenenden %35,23 daha fazla gerçekleşmiştir.

Sonuç;

Safkar'ın halka arz fiyatının belirlenmesi için Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından düzenlenen Fiyat Tespit Raporunda kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları, Piyasa Çarpanları ve Klima ve Soğutucu Sektörü Çarpanlarına göre eşit ağırlıkla değerlendirme yönteminin 31.12.2017 finansal sonuçları ile karşılaştırılması sonucunda, değerlemede kullanılan varsayım ve projeksiyonların gerçekleşmeleri ile uyumlu olduğu kanaatine varılmıştır.