PERGAMON STATUS DIŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

11 Kasım 2016

Pergamon Status Dış Ticaret Anonim Şirketi
Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

1- Amaç

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK", "Kurul") tarafından yayınlanan VII-128.1 no'lu Pay Tebliği'nin ("Tebliğ") 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Pergamon Status Dış Ticaret Anonim Şirketi ("Pergamon Status" veya "Şirket") için halka arz lideri olan A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. ("A1 Capital" veya "Yetkili Kuruluş") tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 03.11.2014 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ'in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, "Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan ve halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İkiden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur. Payları Gelişen İşletmeler Piyasası'nda ("GİP") işlem gören ortaklıkların halka arzında görev alan yetkili kuruluş bulunmaması durumunda bu yükümlülük piyasa danışmanı tarafından yerine getirilir."

A1 Capital, sermaye piyasası mevzuatı ve taraflar arasındaki aracılık sözleşmesi çerçevesinde Pergamon Status'un halka arzına aracılık etmiştir.

A1 Capital, Pergamon Status'un halka arzına ilişkin izahname ve fiyat tespit raporunu hazırlamıştır. İzahname, fiyat tespit raporu ve diğer ilgili belgeler halka arzdan önce, 03.11.2014 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır.

SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinde belirtilmiş olan "Değerlendirme Raporu"nun hazırlanması; halka arza ilişkin fiyat tespit raporunu hazırlayan ve payların halka arzına aracılık eden A1 Capital'in yükümlülüğü olarak işbu raporla yerine getirilmektedir. İşbu rapor söz konusu raporların dördüncü ve sonuncusu olarak hazırlanmıştır.

İşbu değerlendirme raporu, fiyat tespit raporunu müteakip, Tebliğ'in 29.maddesinin 4. fıkrası uyarınca A1 Capital tarafından hazırlanmış olup, amacı Pergamon Status'un 03.11.2014 tarihinde yayınlanmış olan 20.10.2014 tarihli fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımlar ve halka arz fiyatı ile halka arz sonrasında oluşan değerler arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2- 20.10.2014 Tarihli Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgiler

Pergamon Status'un 20.10.2014 tarihli fiyat tespit raporunda;

- İndirgenmiş nakit akımları analizi,
- BİST – 100 Endeksi çarpanları analizi,
- II. Ulusal Pazar Endeksi çarpanları analizi ve
- Benzer şirket (TGSAS – TGS Dış Ticaret A.Ş.) çarpanları analizi

Piyasa çarpanları analizi yöntemine göre piyasa değerinin hesaplamasında;

- Fiyat / Kazanç (F/K)
- Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/D)
- Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş nakit akımları analizi, BİST–100 Endeksi çarpanları, II. Ulusal Pazar Endeksi çarpanları ve benzer şirket olan TGSAS'ın çarpanları yöntemlerine göre elde edilmiş şirket değerleri sırasıyla %50 - %20 - %20 - %10 oranında ağırlıklandırılarak nihai şirket değeri 42.909.551 TL olarak belirlenmiş olup, %21,3 oranındaki halka arz iskontosu ile birlikte halka arz fiyatı 7,50 TL olarak tespit edilmiştir.

	Şirket Değeri	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İNA'ya Göre	55.023.077	50%	27.511.539
BİST-100 Endeksine Göre	24.546.408	20%	4.909.282
II. Ulusal Pazar Endeksine Göre	29.664.626	20%	5.932.925
Benzer Şirketlere Göre	45.558.054	10%	4.555.805
Toplam Şirket Değeri			**42.909.551**
İskontolu Şirket Değeri			**22.650.000**
Halka Arz Fiyatı			**7,50**

3- Halka Arz

Pergamon Status'un izahname seti ile tasarruf sahiplerine satış duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.10.2014 tarih ve 31/1029 sayılı toplantısında onaylanmış, 1.480.000 TL nominal değerli şirket payları A1 Capital aracılığıyla 6 – 7 Kasım 2014 tarihlerinde Borsa İstanbul Birincil Piyasada Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemiyle halka arz edilmiştir. Söz konusu paylar 12.11.2014 tarihinde Borsa İstanbul İkinci Ulusal Pazar'da (Ana Pazar) işlem görmeye başlamıştır.

4- 30.09.2016 Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

Fiyat tespit raporunda şirketin nakit akımlarına esas teşkil eden gelirleri belirlenirken, hizmet faaliyetlerinin yanı sıra varlıklarını değerlendirmekte olduğu finansal gelirleri de dikkate alınmıştır. Bu doğrultuda fiyat tespit raporundaki varsayımlar ile açıklanan finansal tablolar aşağıdaki şekilde eşleştirilerek gerçekleşme analizi yapılmıştır.

Ön ödeme hizmet bedelleri satış gelirleri içerisinde yer almakta iken, halka arz kaynağından elde edilen faiz gelirleri ve diğer faiz gelirleri net finansal gelirler içerisinde sınıflandırılarak aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

Pergamon Status'un 30.09.2016 dönemine ilişkin açıklamış olduğu faaliyet sonuçları doğrultusunda göstermiş olduğu performans ve bu verilerin 2015 yılının aynı dönemine göre değişimleri ile 2016 yılı tahminlerine göre gerçekleşme oranları aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016	Değişim	31.12.2016 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	4.061.745	2.965.807	2.904.969	**-2,1%**	6.031.658	**48,2%**
Satışların Maliyeti	0	0	0		0	
Brüt Kar	4.061.745	2.965.807	2.904.969	**-2,1%**	6.031.658	**48,2%**
Brüt Kar Marjı	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**		**100,0%**	
Faaliyet Giderleri (-)	3.477.580	2.846.294	2.955.706	**3,8%**	4.084.715	**72,4%**
Faaliyet Giderleri / Hasılat	**85,6%**	**96,0%**	**101,7%**		**67,7%**	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	118.179	289.724	47.575	**-83,6%**		
Esas Faaliyet Karı	702.344	409.237	-3.162	**-100,8%**	1.946.943	**a.d**
Esas Faaliyet Kar Marjı	**17,3%**	**13,8%**	**-0,1%**		**32,3%**	
Amortisman	54.349	33.947	32.649	**-3,8%**	92.041	**35,5%**
FAVÖK	756.693	443.184	29.487	**-93,3%**	2.038.984	**1,4%**
FAVÖK Marjı	**18,6%**	**14,9%**	**1,0%**		**33,8%**	
Net Finansal Gelirler	3.171.331	2.239.470	3.259.411	**45,5%**	1.080.839	**301,6%**
Vergi Öncesi Kar (Amortisman Dahil)	3.928.024	2.682.654	3.288.898	**22,6%**	3.119.823	**105,4%**

Şirketin net faiz gelirleri hariç hasılatı 2015 yılının ilk 9 aylık dönemindeki 3,0 milyon TL'den 2016 yılının aynı döneminde %2,1 azalışla 2,9 milyon TL'ye gerilerken, 2016 yılı için hedeflenen 6,0 milyon TL'nin %48,2'lik kısmının gerçekleştirildiği görülmektedir.

Şirketin satış gelirlerinin beklentilerin altında kalmasının sebebi aracılığı gerçekleştirilen ihracat hacminin Türkiye genelindeki ihracat düşüşüne paralel olarak döviz cinsinden düşüş göstermesidir.

2016 yılının ilk 9 aylık döneminde Türkiye genelinde ihracat %2,7 düşerken, Şirketin aracılığını gerçekleştirdiği ihracat hacmi ise aynı dönemde dolar bazında %13,0 düşüş göstermiş, TL bazında ise döviz sepetinde 2016 yılının ilk 9 aylık döneminde yaşanan %10,5'lik artışla birlikte %3,5 azalışla 1,3 milyar TL'ye gerilemiştir.

Şirketin ağırlıklı olarak ihracat gerçekleştirdiği Avrupa ülkeleri para birimi olan Euro / TL'de ise 2016 yılının ilk 9 aylık döneminde %10,5'lik bir artış yaşanmış, komisyon oranlarında da geçen yılın aynı dönemine göre artış gerçekleşmiştir.

Bu doğrultuda 2016 yılının ilk 9 aylık döneminde komisyon gelirleri 2015 yılının aynı dönemine göre %1,1 düşüşle 2,8 milyon TL'ye gerilemiş ve 2016 yılının tamamında hedeflenen 5,7 milyon TL'lik komisyon gelirinin %49,3'ü gerçekleştirilebilmiştir.

	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016	Değişim	31.12.2016 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
İşlem Hacmi	1.775.815.708	1.334.529.973	1.287.449.001	**-3,5%**	2.552.958.555	**50,4%**
Komisyon Oranı	0,215%	0,212%	0,217%	**2,5%**	0,222%	**97,9%**
Komisyon Gelirleri	3.822.197	2.828.446	2.797.374	**-1,1%**	5.668.658	**49,3%**

2015 yılının ilk 9 aylık döneminde 137.361 TL olan ön ödeme hizmet bedelleri 2016 yılının aynı döneminde %22,4 azalışla 106.596 TL'ye gerilerken, 2016 yılının tamamında 363.000 TL olarak hedeflenen gelirin %29,4'lük kısmı gerçekleştirilebilmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2016 yılının ilk 9 aylık döneminde 2015 yılının aynı dönemine göre %3,8 artışla 3,0 milyon TL'ye yükselirken, 2016 yılının tamamı için belirlenen 4,1 milyon TL'nin %72,4'ü ilk 9 aylık dönemde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki temel artış personel giderleri, kıdem tazminatı ve mali müşavirlik giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Şirketin 2015 yılının ilk 9 aylık döneminde 409.237 TL olan esas faaliyet karı 2016 yılının aynı döneminde 3.162 TL zarara dönmüş olup, 2016 yılının tamamı için hedeflenen 1,9 milyon TL'lik esas faaliyet karına karşılık önemli ölçüde sapma göstermiştir.

Halka arzdan elde edilen kaynak ve diğer faiz gelirlerinin eklenmesiyle hesaplanan fiyat tespit raporundaki faaliyet gelirlerine baz teşkil eden amortisman dahil vergi öncesi kar ise, 2015 yılının ilk 9 aylık dönemindeki 2,7 milyon TL'den 2016 yılının aynı döneminde %22,6 artışla 3,3 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2016 yılının tamamı için hedeflenen 3,1 milyon TL'lik karın %5,4 üzerine daha 9 aylık periyotta çıkıldığı ve beklentilerin üzerinde gerçekleşme yaşandığı görülmektedir.

5- 31.12.2015 Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

Pergamon Status'un 31.12.2015 dönemine ilişkin açıklamış olduğu faaliyet sonuçları doğrultusunda göstermiş olduğu performans ve bu verilerin 2014 yılına göre değişimleri ile 2015 yılı tahminlerine göre gerçekleşme oranları aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2014	31.12.2015	Değişim	31.12.2015 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	4.216.025	4.061.745	**-3,7%**	5.270.007	**77,1%**
Satışların Maliyeti	0	0		0	
Brüt Kar	4.216.025	4.061.745	**-3,7%**	5.270.007	**77,1%**
Brüt Kar Marjı	**100,0%**	**100,0%**		**100,0%**	
Faaliyet Giderleri (-)	3.301.632	3.477.580	**5,3%**	3.713.377	**93,7%**
Faaliyet Giderleri / Hasılat	**78,3%**	**85,6%**		**70,5%**	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	644.042	118.179	**-81,7%**		
Esas Faaliyet Karı	1.558.435	702.344	**-54,9%**	1.556.630	**45,1%**
Esas Faaliyet Kar Marjı	**37,0%**	**17,3%**		**29,5%**	
Amortisman	46.980	54.349	**15,7%**	86.316	**63,0%**
FAVÖK	1.605.415	756.693	**-52,9%**	1.642.946	**46,1%**
FAVÖK Marjı	**38,1%**	**18,6%**		**31,2%**	
Net Finansal Gelirler	678.871	3.171.331	**367,1%**	1.063.890	**298,1%**
Vergi Öncesi Kar (Amortisman Dahil)	2.284.286	3.928.024	**72,0%**	2.706.836	**145,1%**

Şirketin net faiz gelirleri hariç hasılatı 2015 yılında 2014 yılına göre %3,7 azalışla 4,1 milyon TL'ye gerilerken, 2015 yılı için hedeflenen 5,3 milyon TL'nin %77,1'lik kısmının gerçekleştirildiği görülmektedir.

Şirketin satış gelirlerinin beklentilerin altında kalmasının sebebi aracılığı gerçekleştirilen ihracat hacminin Türkiye genelindeki ihracat düşüşüne paralel olarak döviz cinsinden düşüş göstermesi ile birlikte komisyon oranlarında beklentilerin üzerinde gerçekleşen düşüş kaynaklıdır.

2015 yılında Türkiye genelinde ihracat %8,7 düşerken, Şirketin aracılığını gerçekleştirdiği ihracat hacmi 2015 yılında 2014 yılına göre dolar bazında %18,5 düşüş göstermiş, TL bazında ise döviz sepetinde 2015 yılında yaşanan %12,7'lik artışla birlikte %0,8 artışla 1,8 milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirketin ağırlıklı olarak ihracat gerçekleştirdiği Avrupa ülkeleri para birimi olan Euro / TL'de ise 2015 yılında %3,9'luk bir artış yaşanmış olup, komisyon oranlarında beklentilerin hafif üzerinde bir düşüş yaşanması ile birlikte şirketin komisyon gelirleri baskı altında kalmıştır.

Bu doğrultuda 2015 yılında komisyon gelirleri 2014 yılına göre %5,1 düşüşle 3,8 milyon TL'ye gerilemiş ve 2015 yılının tamamında hedeflenen 4,94 milyon TL'lik komisyon gelirinin %77,4'ü gerçekleştirilebilmiştir.

	31.12.2014	31.12.2015	Değişim	31.12.2015 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
İşlem Hacmi	1.761.383.196	1.775.815.708	**0,8%**	2.218.602.229	**80,0%**
Komisyon Oranı	0,229%	0,215%	**-5,9%**	0,223%	**96,7%**
Komisyon Gelirleri	4.028.814	3.822.197	**-5,1%**	4.940.007	**77,4%**

2014 yılında 187.212 TL olan ön ödeme hizmet bedellerinin 2015 yılında %28,0 artışla 239.548 TL'ye yükselmesine karşılık, 2015 yılının tamamında 330.000 TL olarak hedeflenen gelirin %72,6'lık kısmı gerçekleştirilebilmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2015 yılında 2014 yılına göre %5,3 artışla 3,5 milyon TL'ye yükselirken, 2015 yılının tamamı için belirlenen 3,7 milyon TL'nin %93,7'si gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki temel artış personel giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Komisyon gelirlerindeki düşüş ile birlikte faaliyet giderlerindeki artış sonucunda Şirketin 2014 yılında 1,6 milyon TL olan esas faaliyet karı 2015 yılında %54,9 azalışla 702.344 TL'ye gerilemiş olup, 2015 yılının tamamı için hedeflenen 1,56 milyon TL'lik esas faaliyet karının %45,1'i karşılanabilmiştir.

Halka arzdan elde edilen kaynak ve diğer faiz gelirlerinin eklenmesiyle hesaplanan fiyat tespit raporundaki faaliyet gelirlerine baz teşkil eden amortisman dahil vergi öncesi kar ise, faiz oranlarındaki artışın etkisiyle 2014 yılındaki 2,3 milyon TL'den 2015 yılında %72,0 artışla 3,9 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2015 yılının tamamı için hedeflenen 2,7 milyon TL'lik karın %45,1 üzerine çıkılmıştır.

6- 31.12.2014 Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

Aşağıdaki tabloda Pergamon Status'un 2014 yılında faaliyet sonuçları doğrultusunda göstermiş olduğu performans ve bu rakamların 2013 yılına göre değişimleri ile 2014 yılı tahminlerine göre gerçekleşme oranları yer almaktadır.

	31.12.2013	31.12.2014	Değişim	31.12.2014 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	4.677.473	4.216.025	**-9,9%**	4.605.999	**91,5%**
Satışların Maliyeti	0	0		0	
Brüt Kar	4.677.473	4.216.025	**-9,9%**	4.605.999	**91,5%**
Brüt Kar Marjı	**100,0%**	**100,0%**		**100,0%**	
Faaliyet Giderleri (-)	3.057.226	3.301.632	**8,0%**	2.921.252	**113,0%**
Faaliyet Giderleri / Hasılat	**65,4%**	**78,3%**		**63,4%**	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Net)	1.360.018	1.004.847	**-26,1%**		
Esas Faaliyet Karı	2.980.265	1.919.240	**-35,6%**	1.684.747	**113,9%**
Esas Faaliyet Kar Marjı	**63,7%**	**45,5%**		**36,6%**	
Amortisman	36.548	46.980	**28,5%**	35.960	**130,6%**
FAVÖK	3.016.813	1.966.220	**-34,8%**	1.720.707	**114,3%**
FAVÖK Marjı	**64,5%**	**46,6%**		**37,4%**	
Net Finansal Gelirler	-107.275	318.066	**a.d.**	203.620	
Vergi Öncesi Kar (Amortisman Dahil)	2.909.538	2.284.286	**-21,5%**	1.924.327	**118,7%**

Şirketin net faiz gelirleri hariç hasılatı 2014 yılında 2013 yılına göre %9,9 düşüşle 4,2 milyon TL'ye gerilerken, 2014 yılı için hedeflenen 4,6 milyon TL'nin %8,5 altında kaldığı görülmektedir.

Şirketin satış gelirlerinin beklentilerin altında kalmasının sebebi ise 4,3 milyon TL olarak hedeflenen komisyon gelirlerinin, aracılığı gerçekleştirilen ihracat hacminin 2014 yılında %14,7 artış göstermesine karşılık beklentilerin %6,9 altında kalması sebebiyle 4,0 milyon TL olarak gerçekleşmesidir.

(TL)	31.12.2013	31.12.2014	Değişim	31.12.2014 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
İhracat Hacmi	1.536.250.274	1.761.383.196	**14,7%**	1.891.391.500	**93,1%**
Komisyon Oranı	0,243%	0,229%	**-5,9%**	0,228%	**100,5%**
Komisyon Gelirleri	3.734.241	4.028.814	**7,9%**	4.305.999	**93,6%**

Bununla birlikte satış gelirlerindeki düşüşün bir diğer sebebi ise 2013 yılında 942.452 TL olan ön ödeme hizmet gelirlerinin 2014 yılında %80,1 düşüşle 187.212 TL'ye gerilemesidir.

Şirketin faaliyet giderleri ise 2013 yılındaki 3,06 milyon TL'den 2014 yılında %8,0 artışla 3,3 milyon TL'ye yükselirken, 2014 yılı için belirlenen 2,9 milyon TL'nin %13 üzerinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki temel artış personel giderleri ve mali müşavirlik giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Şirketin 2013 yılında 2,98 milyon TL olan esas faaliyet karı 2014 yılında %35,6 azalışla 1,92 milyon TL'ye gerilemesine karşılık, esas faaliyetlerden diğer gelirlerin katkısıyla 1,68 milyon TL olarak belirlenen hedefin %13,9 üzerinde gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin dahil edildiği FAVÖK 2013 yılındaki 3,0 milyon TL'den 2014 yılında %34,8 azalışla 1,97 milyon TL'ye gerilerken, 1,72 milyon TL olarak belirlenen hedefin %14,3 üzerinde gerçekleşmiştir.

Halka arzdan elde edilen kaynak ve diğer faiz gelirlerinin eklenmesiyle hesaplanan amortisman dahil vergi öncesi kar ise 2013 yılındaki 2,9 milyon TL'den 2014 yılında %21,5 azalışla 2,28 milyon TL'ye gerilemesine karşılık 2014 yılı hedefi olarak 1,92 milyon TL'nin %18,7 üzerinde gerçekleşmiştir.

7- Mali Tablolar

VARLIKLAR	**30.09.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Dönen Varlıklar	**333.199.350**	**373.651.404**	**317.096.176**	**333.776.396**
Nakit ve Nakit Benzerleri	76.078.202	86.519.319	62.379.964	16.354.010
Finansal Yatırmlar	0	0	0	3.200.000
Ticari Alacaklar (net)	199.476.278	217.128.190	204.824.017	222.577.659
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	11.736	9.914	23.675	116.611
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	199.464.542	217.118.276	204.800.342	222.461.048
Diğer Alacaklar (net)	23.440.807	31.001.630	25.421.602	71.690.768
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	44.943.099
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	23.440.807	31.001.630	25.421.602	26.747.669
Stoklar (net)	31.635.468	35.940.502	22.305.878	18.236.674
Peşin Ödenmiş Giderler	1.328.943	1.258.962	1.450.634	933.655
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.640	0	0	671.895
Diğer Dönen Varlıklar	1.237.012	1.802.801	714.081	111.735
Duran Varlıklar	**159.867**	**156.625**	**107.965**	**143.389**
Diğer Alacaklar (net)	10.329	10.197	4.745	4.880
Maddi Duran Varlıklar (net)	82.770	88.231	58.932	60.475
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	10.444	11.137	29.021	68.083
Peşin Ödenmiş Giderler	5956	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	50.368	47.060	15.267	9.951
TOPLAM VARLIKLAR	**333.359.217**	**373.808.029**	**317.204.141**	**333.919.785**
KAYNAKLAR	**30.09.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**310.484.556**	**353.415.809**	**298.414.851**	**325.079.093**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	41.531.885	63.676.096	35.728.636	45.366.640
Ticari Borçlar (net)	227.819.806	248.667.416	233.172.518	250.775.835
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	185.752.727	216.350.762	204.466.991	213.146.083
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	42.067.079	32.316.654	28.705.527	37.629.752
Diğer Borçlar	89.798	103.964	86.273	9.893.479
Ertelenmiş Gelirler	40.972.088	40.827.754	29.310.689	18.229.009
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	40.972.088	40.827.754	29.303.341	
-İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	0	0	7.348	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	70.050	48.111	671.895
Kısa Vadeli Karşılıklar	70.879	70.529	68.466	13.252
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	70.879	70.529	68.466	13.252
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	100	0	158	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**165.796**	**148.141**	**103.970**	**97.412**
Uzun Vadeli Karşılıklar	165.796	148.141	103.970	97.412

-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	165.796	148.141	103.970	97.412
ÖZKAYNAKLAR	**22.708.865**	**20.244.079**	**18.685.320**	**8.743.280**
Ödenmiş Sermaye	7.425.000	4.500.000	4.500.000	3.020.000
Sermaye Düzeltme Farkları	384.738	384.738	384.738	384.738
Geri Alınmış Paylar (-)	-135.378	0	0	0
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	8.906.644	8.906.644	8.906.644	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	40.252	44.110	46.959	0
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	40.252	44.110	46.959	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.680.145	3.490.204	3.196.814	1.140.238
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-196.558	-196.558	-128.338	-148.453
Net Dönem Karı/Zararı	2.604.022	3.114.941	1.778.503	4.308.250
TOPLAM KAYNAKLAR	**333.359.217**	**373.808.029**	**317.204.141**	**333.919.785**

GELİR TABLOSU (TL)	**30.09.2016**	**30.09.2015**	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Hasılat	2.904.969	2.965.807	4.061.745	4.216.025	4.677.473
Satışların Maliyeti (-)	0	0	0	0	0
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2.904.969	2.965.807	4.061.745	4.216.025	4.677.473
BRÜT KAR/ZARAR	**2.904.969**	**2.965.807**	**4.061.745**	**4.216.025**	**4.677.473**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.955.706	-2.846.294	-3.477.580	-3.301.632	-3.057.226
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	52.460	308.313	141.228	674.844	79.665.189
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	-4.885	-18.589	-23.049	-30.802	-78.305.171
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-3.162**	**409.237**	**702.344**	**1.558.435**	**2.980.265**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0	2.147.995
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	**-3.162**	**409.237**	**702.344**	**1.558.435**	**5.128.260**
Finansal Gelirler	12.888.809	8.838.441	13.105.505	5.219.747	2.750.434
Finansal Giderler (-)	-9.629.398	-6.598.971	-9.934.174	-4.540.876	-2.857.709
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar Zararı	**3.256.249**	**2.648.707**	**3.873.675**	**2.237.306**	**5.020.984**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/ Gideri	-652.227	-513.170	-758.734	-458.803	-712.734
-Dönem Vergi Gelir / Gideri	-654.570	-556.863	-789.815	-464.119	-671.895
-Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	2.343	43.693	31.081	5.316	-40.839
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı Zararı	**2.604.022**	**2.135.537**	**3.114.941**	**1.778.503**	**4.308.250**
DÖNEM KARI/ZARARI	**2.604.022**	**2.135.537**	**3.114.941**	**1.778.503**	**4.308.250**
Pay Başına Kazanç	**0,4060**	**0,4746**	**0,6922**	**0,5491**	**1,427**

8- Fiyat Performansı

PSDTC payları 12.11.2014 tarihinde 7,50 TL baz fiyatla Borsa II. Ulusal Pazar'da (Ana Pazar) işlem görmeye başlamış olup, en yüksek 12,94 TL, en düşük ise 3,75 TL seviyelerini görmüştür. İşlem görmeye başladığı günden bu yana en yüksek kapanış fiyatı 12,60 TL, en düşük kapanış fiyatı ise 3,97 TL olmuştur. Bu arada 26.08.2015 tarihinde 0,345185 TL brüt nakit temettü dağıtımı, 17.05.2016 tarihinde de dönem karının sermayeye eklenmesi yoluyla %65 bedelsiz sermaye artırımı yapılmıştır.

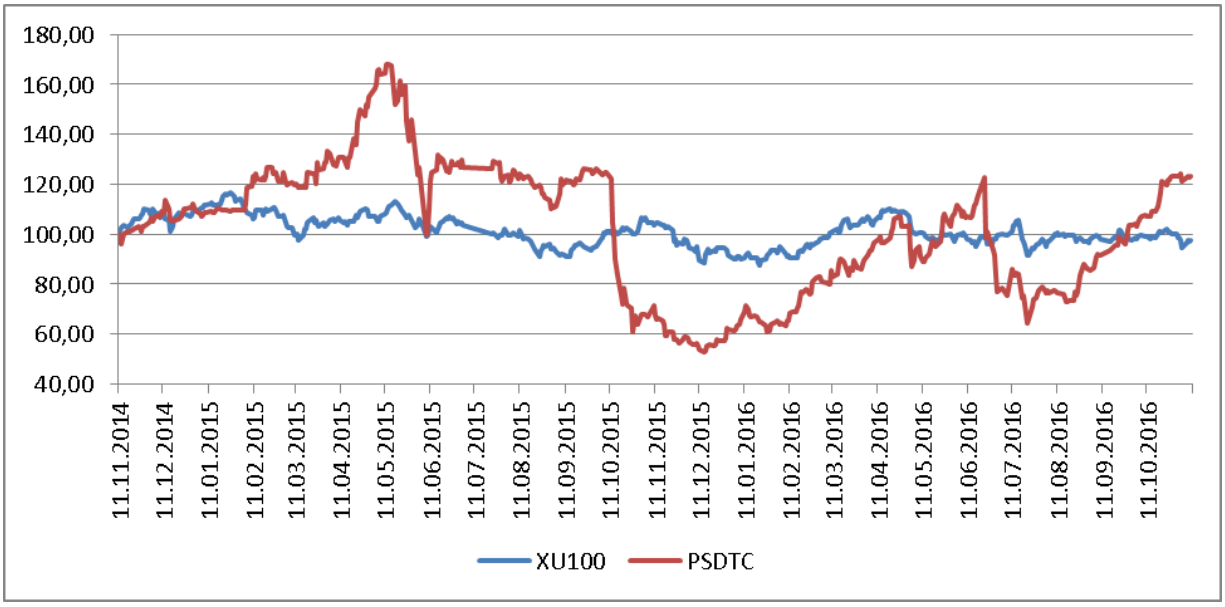
Halka arz sonrasında Şubat 2015 tarihine kadar genellikle Endekse paralel bir fiyat performansı gerçekleştirdikten sonra, Şubat 2015'ten Ekim 2015 ortalarına kadar endeksten pozitif olarak ayrıştığı görülmektedir. Buna karşılık Ekim 2015'in ortasından itibaren şirket paylarında görülen sert satışlar sonrasında hızlı bir şekilde kazançlarını geri vererek halka arz fiyatı olan 7,50'nin altına gerilemiş ve Aralık 2015'te en düşük seviyelerini görmüştür.

14.12.2015 tarihinde en düşük seviyesini gördükten sonra yeniden yükselişe geçen şirket payları, dönem karının bedelsiz sermaye artırımı yoluyla dağıtılması ve %65 oranında sermaye artırımı haberleri ile birlikte Nisan 2016'da halka arz fiyatının üzerine yükselmiştir. 17.05.2016 tarihinde yapılan %65 oranındaki bedelsiz sermaye artırımını takiben Haziran ayından itibaren kar satışlarının etkili

olduğu şirket payları Temmuz ayında bölünmüş fiyatla 2,90 TL (Bölünmemiş Fiyat 4,79 TL) seviyelerini gördükten sonra, şirketin açıkladığı pay geri alım programı ile birlikte yeniden yükselişe geçmiş ve piyasadan pozitif ayrışmıştır.

Aşağıdaki grafikte Pergamon Status payları ile BİST–100 Endeksi'nin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı 12.11.2014 tarihinden itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır.

Buna göre PSDTC payları 10.11.2016 tarihli 5,61 TL (Bölünmemiş Fiyat 9,26 TL) kapanış fiyatına göre halka arz fiyatı olan 7,50 TL'nin (Bölünmüş Fiyat 4,54 TL) %23,4 üzerine çıkarken, BİST–100 Endeksinde ise aynı periyotta %2,6'lık düşüş yaşanmıştır. 26.08.2015 tarihinde şirket tarafından pay başına 0,345185 TL tutarında nakit temettü ödenmiş olup, bu durumda düzeltilmiş fiyata göre şirket paylarındaki artış %28,0'e çıkmaktadır. Bu doğrultuda PSDTC'nin BİST–100 Endeksine göre relatif performansı %31,4 daha iyi gerçekleşmiştir.



9- Fiyat Performansına Etki Eden Faktörler

Ülke genelinde döviz cinsinden ihracat düşüşüne bağlı olarak Şirketin komisyon gelirleri baskı altında kalmasına karşılık artan faiz gelirlerinin etkisiyle Şirketin halka açıldığından beri projeksiyonlarda belirtilen vergi öncesi kar hedeflerinin üzerine faaliyet performansı gösterdiği görülmektedir. Ekim 2015 dönemine kadar genellikle BİST – 100 endeksinin üzerinde performans gösteren şirket paylarında Ekim – Aralık 2015 döneminde olumsuz bir şirket faaliyeti olmamasına karşılık sert fiyat düşüşü yaşanmıştır. Şirketin artan karlılığı ile birlikte 2015 yılı karının nakit temettü yerine %65 oranında bedelsiz pay olarak verilmesi kararının sonrasında şirket payları yeniden halka arz fiyatının üzerine yükselmiştir. Akabinde Endeksteki düşüşe paralel olarak şirket paylarında da kar satışlarının yaşandığı görülmüştür. 15 Temmuz darbe girişimi sonrasında SPK'nın pay geri alım duyurusu çerçevesinde pay geri alımlarına başlanan Şirket payları o tarihten itibaren artan şirket karlılığı ile birlikte başladığı yükselişini devam ettirmektedir.