

VERUSA HOLDİNG A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN GERÇEKLEŞME RAPORU



19 KASIM 2015

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesi uyarınca hazırlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 no.lu Pay Tebliği'nin 29. Maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Şirketimizin halka arzında yetkili aracı kurum tarafından hazırlanan 10 Eylül 2013 tarihli değerlendirme raporunda Şirketin Değeri:

- Parçaların Toplamı (NAVD) yöntemi kullanılarak hesaplanan özkaynak değeri 140,3 milyon TL,
- Piyasa Çarpanları yöntemi kullanılarak hesaplanan özkaynak değeri 258,5 milyon TL

olarak hesap edilmiştir.

Parçaların Toplamı ve Piyasa Çarpanları analizlerinin birbirlerinden farklı ve uzak değerler ortaya koyması nedeniyle olası sapmayı veya hata payını azaltmak / ortadan kaldırmak amacı doğrultusunda her iki analizi sırasıyla %65 ve %35 seviyesinde ağırlıklandırarak ve %7 halka arz iskontosu uygulayarak halka arz iskonto sonrası özkaynak değeri 169,5 milyon TL, 1 TL nominal değerli bir adet hissenin halka arz fiyatı 11,30 TL olarak” tespit edilmiştir.

Verusa Holding'in, holding statüsünde olması sebebiyle şirket değerlendirme raporunda “Parçaların Toplamı” ve “Piyasa Çarpanları” yöntemleri uygulanmıştır. Piyasa çarpanları yönteminin Borsada işlem gören benzer şirketlerin F/K, PD/DD ve FD/FAVÖK oranları üzerinden bir hesaplama içermesi nedeniyle ileriye yönelik kar, ciro, özkaynak v.b. herhangi bir varsayım kullanılmamıştır.

Bunun yanı sıra, parçaların toplamı yönteminde, yapısı gereği Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. için Net Aktif Varlık Değerlemesi ve Çarpan Analizi kullanılmış; Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ve Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş. için eşit ağırlıklı olarak indirgenmiş nakit akımları analizi ve çarpan analizi yöntemleri, Innoted Teknoloji A.Ş.'de ise indirgenmiş nakit akımları analizi yöntemi kullanılmıştır.

Bu çerçevede, halka arz fiyatının belirlenmesinde iştiraklerimizden Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Innoted Teknoloji A.Ş.'ye ait varsayımlar İNA çerçevesinde projeksiyonlarda yer almıştır. Bu nedenle söz konusu iştiraklerimizle ilgili varsayımlara ve gerçekleştirmelere aşağıda yer verilmiştir.

Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.;

İNA'ya göre hazırlanan projeksiyonlarda Ata Elektrik'in 2015 yılı ciro öngörüsü yaklaşık 90 milyon TL, Faaliyet Kârı ise 5,2 milyon TL olarak varsayılmıştır. 2015 yılı ilk dokuz aylık döneminde Ata Elektrik'in cirosu yaklaşık 53,7 milyon TL, Faaliyet Kârı ise 2,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

| ATA ELEKTRİK | | |
|-----------------------|---------------|-----------------|
| (TL) | 2015 T | 2015/3 G |
| Net Satışlar | 89.930.752 | 53.760.316 |
| Faaliyet Kâr / Zararı | 5.281.015 | 2.217.010 |
| Net Kâr / Zarar | 4.224.812 | 1.768.028 |

* (T) tahmini, (G) gerçekleşen

2014 yılında gerçekleşen kuraklığın elektrik piyasasına getirmiş olduğu arz daralmasına karşılık, 2015 yılında yağışların fazla olması ile HES üretimlerinin tam kapasite çalışması ve ilave olarak RES üretiminin de pozitif yönde artması sonucu elektrik üretim arzı elektrik tüketimi üzerinde gerçekleşerek piyasa takas fiyatlarının düşmesini sağlamıştır. Buna bağlı olarak piyasa katılımcıları, düşük seyreden piyasa takas fiyatlarından satış yapmamak ve serbest tüketici satışlarını artırmak maksadı ile satış fiyatlarında rekabetçi fiyatlarla kampanyalar düzenlemişlerdir. Ata Enerji de müşteri kaybı yaşamamak için birim satış fiyatlarında indirim yoluna gitmiştir. Bu durum 2015 yılının ilk altı aylık döneminde olduğu gibi üçüncü üç aylık döneminde de devam etmiştir. 2015 yılının son çeyreğinde, özellikle kasım ve aralık aylarında beklenen tüketim artışı ile hedeflere yaklaşılabileceği düşünülmektedir.

Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.;

Aldem Çelik'in 2015 yılı ciro öngörüsü yaklaşık 30 milyon TL, Faaliyet Kârı ise 4,1 milyon TL olarak varsayılmıştır. 2015 yılı ilk dokuz aylık döneminde Aldem Çelik'in cirosu yaklaşık 13,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

| ALDEM ÇELİK | | |
|-----------------------|---------------|-----------------|
| (TL) | 2015 T | 2015/3 G |
| Net Satışlar | 30.060.971 | 13.883.535 |
| Faaliyet Kâr / Zararı | 4.147.468 | -1.266.048 |
| Net Kâr / Zarar | 3.317.974 | -1.218.064 |

* (T) tahmini, (G) gerçekleşen

Aldem Çelik'in 2015 yılı ilk dokuz aylık döneminde Dolar-Euro paritesindeki belirsizliğin şirketin ihracatını olumsuz etkilemesi ve ülkemizdeki seçim süreci sebebiyle iç piyasadaki yaşanan durgunluk, şirket satışlarının beklentilerin daha altında gerçekleşmesine neden olmuştur. Bu durum, Şirket'in sabit giderlerinden ötürü karlılığına olumsuz yansımıştır. Şirket'in genel hammadde girdisinin dolar bazlı olması ve dolarda yaşanan artış kârlılığa olumsuz yansımıştır.

Innoted Teknoloji A.Ş.;

Innoted Teknoloji'nin 2015 yılı ciro öngörüsü 13,5 milyon TL, Faaliyet kârı öngörüsü ise 1,8 milyon TL olarak varsayılmıştır. Şirket'in 2015 yılı ilk dokuz aylık dönemindeki verileri aşağıdaki gibidir.

| INNATED TEKNOLOJİ | | |
|--------------------------|---------------|-----------------|
| (TL) | 2015 T | 2015/3 G |
| Net Satışlar | 13.500.000 | |
| Faaliyet Kâr / Zararı | 1.802.497 | -268.088 |
| Net Kâr / Zarar | 1.802.497 | -272.313 |

* (T) tahmini, (G) gerçekleşen

Innoted Teknoloji A.Ş.'nin geliştirdiği yazarkasa EFT POS cihazlarının güncellenen ödeme sistemleri standartlarına uyum sürecinin beklenenden uzun sürmesi nedeniyle Şirket 2015 yılının ilk dokuz aylık döneminde üretim ve satış faaliyetlerine başlayamamıştır. Şirket için yazılım ve ödeme sistemleri test sonuçları beklenenden uzun sürmüş, ek olarak test otomasyonu yazılım geliştirme zorunluluğu doğmuştur. 2016 yılının ilk yarısında üretim ve satış sürecinin başlaması hedeflenmektedir.