

VERUSA HOLDİNG A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN GERÇEKLEŞME RAPORU



22 MAYIS 2014

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 33. maddesi uyarınca hazırlanmış olup, sermaye artırımından elde edilen fonun belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin değerlendirmeleri içermektedir.

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.;

Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'nin cirosu 2013 yılında bir önceki yıla göre %26,4 oranında artarak 42,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu değer projeksiyonlardaki 2013 öngörüsü olan 45,2 milyon TL'nin %5,8 oranında altında gerçekleşmiştir. Özellikle 2013 yılı Aralık ayında PMUM elektrik fiyatlarının beklentilerin çok üzerinde seyretmesi şirket karının öngörülenin altında gerçekleşmesine yol açmıştır. İNA'ya göre hazırlanan projeksiyonlarda Ata Elektrik'in 2014 yılı ciro öngörüsü yaklaşık 70 milyon TL, Faaliyet Karı ise 4 milyon TL olarak varsayılmıştır. 2014 yılı ilk çeyrek döneminde Ata Elektrik'in cirosu yaklaşık 9,9 milyon TL, Faaliyet Karı ise 138 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

ATA ELEKTRİK (TL)	2014 T	2014/1 G
Net Satışlar	69.849.128	9.875.701
Faaliyet Kar / Zararı	4.101.759	138.391
Net Kar / Zarar	3.281.407	221.434

* (T) tahmini, (G) gerçekleşen

Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.;

Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirketin cirosu %1,3'lük eksi sapma ile beklentilere yakın gelirken, son çeyrekte global çapta ve yurtiçinde yaşanan gelişmeler, satışların maliyetinin beklentilerden 0,8 milyon TL daha yüksek gelerek şirketin faaliyet karının öngörülerden daha fazla saptmasına sebep olmuştur. Buna karşılık, 4,6 milyon TL olarak tahmin edilen faaliyet giderleri ise, beklentilerden daha iyi olarak 4,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aldem Çelik'in 2014 yılı ciro öngörüsü yaklaşık 25 milyon TL, Faaliyet Karı ise 2,8 milyon TL olarak varsayılmıştır. 2014 yılı ilk çeyrek döneminde Aldem Çelik'in cirosu yaklaşık 4,8 milyon TL, Faaliyet Karı ise 1,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

ALDEM ÇELİK (TL)	2014 T	2014/1 G
Net Satışlar	25.050.809	4.778.768
Faaliyet Kar / Zararı	2.801.414	1.388.345
Net Kar / Zarar	2.241.131	312.116

* (T) tahmini, (G) gerçekleşen

Innoted Teknoloji A.Ş.;

Innoted Teknoloji'nin 2014 yılı ciro öngörüsü yaklaşık 9 milyon TL, Faaliyet karı öngörüsü ise 1,6 milyon TL olarak varsayılmıştır. Ürün geliştirme ve lisanslama süreci devam etmekte olup, henüz üretim ve satış faaliyetleri başlamamış olan Şirket'in 2014 yılı ilk çeyrek verileri aşağıdaki gibidir.

INNOTED TEKNOLOJİ (TL)	2014 T	2014/1 G
Net Satışlar	9.000.000	
Faaliyet Kar / Zararı	1.679.371	-166.398
Net Kar / Zarar	1.679.371	-118.628

* (T) tahmini, (G) gerçekleşen