

## Halka Arz fiyatının belirlenmesine esas alınan varsayımlar ile gerçekleştirmelerin değerlendirilmesi.

Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve A.Ş. (Niğbaş)'nin halka arz fiyatının tespitinde "Çarpan Analizi" ve "İndirgenmiş Nakit Akımı (INA)" yöntemleri kullanılmıştır. Niğbaş'ın halka arzına aracılık eden Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından şirketimizden alınan bilgiler ve kendi piyasa araştırmaları çerçevesinde yapılan değerlemede her iki yönteme % 50-%50 ağırlık verilerek Şirket Hisse Değeri bulunmuştur. Bu şekilde 1 hisse için hesaplanan 2,55 TL lik fiyata % 20 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz satış fiyatı olan 2,04 TL ye ulaşılmıştır.

-Çarpan analizinde benzer sektörde bulunan ve Borsa İstanbul'da işlemi gören şirketlerin Fiyat Kazanç oranı (F/K), Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ve Piyasa Değeri/ Faiz ,Vergi, Amortisman Öncesi Kar (PD/FVÖK) oranlarına eşit ağırlık verilerek hesaplanmıştır.

Çarpan analizinde kullanılan katsayılar aşağıda yer almaktadır.

	2011 T*			2012 T*		
	F/K	PD/DD	FD/FVAÖK	F/K	PD/DD	FD/FVAÖK
ÇİMBETON	8,59	2,36	17,68	7,91	1,82	16,68
BOROVA YAPI	14,36	2,22	23,97	-	1,94	-
Ortalama	11,47	2,29	20,82	7,91	1,88	16,68
*Veriler 23.01.2012 itibarıyla'dır.						

Hesaplamalarda kullanılan oranlar 2011 ve 2012 yılları için aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

	2011 F			2012 F		
	F/K	PD/DD	FD/FVAÖK	F/K	PD/DD	FD/FVAÖK
ÇİMBETON	6,41	2,04	5,39	0	2,4	54,38
BOROVA YAPI	0	2,92	0	0	1,96	0
Ortalama	3,21	2,48	2,70	0,00	2,18	27,19

Borova Yapı 2011 ve 2012 yıllarında Faaliyet Zararları açıkladığından Özellikle bu şirket çarpanlarında önemli sapmalar olmuştur.

İndirgenmiş Nakit Akımı (INA) analizinde yapılan satış tahminleri ve FVAÖK tahminleri aşağıdaki gibi yapılmıştır.

	2011 T	2012 T	2013 T	2014 T	2015 T
Net Satışlar	21.867.226	24.150.890	33.585.452	41.797.813	51.996.503
FVAÖK	1.088.456	2.437.155	6.532.306	8.330.334	10.148.698

## NİĞBAŞ NİĞDE BETON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ADANA KARAYOLU 2. KM 51001 NİĞDE • TEL (0388) 232 42 00 ( 6 HAT ) • FAKS (0388) 232 42 06

Bir  ışıklar holding a.ş. kuruluşudur.

www.nigbas.com.tr

2011 yılı net satışları 23.167.431 TL , FVAÖK (968.521 TL ) , 2012 yılı net satışları 23.985.031 TL FVAÖK (2.493.338 TL) olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılı Net Satışları tahmin edilenden %6 daha fazla, 2012 yılı Net Satışları tahmin edilen %0,7 daha az gerçekleşmekle birlikte,

FVAÖK lerde olumsuz yönde ciddi sapmalar görülmektedir. Bu sapmaların başlıca sebebi sektörde bu dönemde artan rekabetin etkisiyle satış fiyatlarının beklenilenin çok altında gerçekleşmesi ve bu durumun kâr marjlarını eritmesidir.

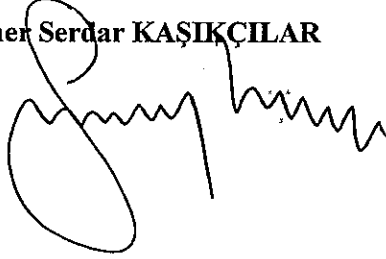
**Denetim Komitesi Başkanı**

**Hüseyin BEYAZIT**



**Denetim Komitesi Üyesi**

**Ömer Serdar KAŞIKÇILAR**



**NİĞBAŞ NİĞDE BETON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

ADANA KARAYOLU 2. KM 51001 NİĞDE • TEL (0388) 232 42 00 ( 6 HAT ) • FAKS (0388) 232 42 06

Bir  **ışıklar holding a.ş.** kuruluşudur.

[www.nigbas.com.tr](http://www.nigbas.com.tr)