

PRİZMA PRES MATBAACILIK VE YAYINCILIK
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
HALKA ARZ DEĞERLEME RAPORU

27 Mart 2012



GEDİK Yatırım
www.gedik.com

1. Özet:

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Piyasa Değeri (Mn TL)	Hisse Başına Değerler (TL)
Çarpan Analizi	50%	41,26	3,03
INA Analizi	50%	94,64	6,96
Şirket Değeri		67,95	5,00
Halka Arz İskontosu(%)		20%	
Halka Arz İskontosu Sonrası Şirket Değeri		54,36	4,00
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (Mn TL)		13,60	

Prizma Matbaacılık için İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Benzer Şirket Çarpanları Yöntemleri eşit ağırlıklı olarak kullanılarak yapılan değerlemede halka arz iskontosu öncesi 67,95 milyon TL (5 TL/hisse)Şirket Değerine ulaşılmaktadır. Halka arz fiyat aralığı tespitinde ise gerçekleştirilen ön pazarlama faaliyetleri sonucunda bu değer aralığı üzerinden yüzde 20 halka arz iskontosu uygulanması gerektiği sonucuna ulaşılmış ve 1 lot pay için halka arz fiyatı 4,00 TL olarak belirlenmiştir. Belirlenen fiyat dikkate alındığında Şirket piyasa değeri 54,36 milyon TL'ye tekabül etmektedir.

Fiyat Tespitinde Kullanılan Yöntemler:

- ⇒ İMKB-100 Ortalaması ve Benzer Şirket Çarpanları Yöntemi
- ⇒ İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi(İNA)

2. Halka Arz Varsayımları

Prizma Matbaacılık Halka Arz Özeti	
Çıkarılmış Sermaye	10.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Toplam Nominal Tutar	3.600.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	3.600.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	-
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	13.600.000 TL
Halka Açılacak Oran	26,47%
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Tahmini Halka Arz Geliri	14.389.761 TL
Tahmini Halka Arz Masrafları	647.481 TL
Net Tahmini Halka Arz Geliri	13.742.280 TL
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz Satış Fiyatı(İskontolu)	4,00 TL
Halka Arz Satış Fiyatı(İskontosuz)	5,00 TL
Şirket Değeri(İskontolu)	54.361.321 TL
Şirket Değeri(İskontosuz)	67.951.651 TL

Mevcut 10 milyon TL ödenmiş sermayeye 3,6 milyon TL sermaye artırımı ile halka arz sonrası 13,6 milyon TL ödenmiş sermaye ve % 26,47 halka açıklık oranı varsayımı ile değerlendirilmiştir.

2012T Fiyat - TL	Yüzde 20 İskontolu Fiyat 4,00 TL	İskontosuz Fiyat 5,00 TL	Sektör Çarpanları İMKB-100 Endeksi
F/K	19,07	23,83	9,00
PD/DD	1,38	1,72	1,40
FD/FVAÖK	10,52	14,00	6,09
FD/SATIŞLAR	2,06	2,74	0,77

3. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNAA)

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemiyle, Prizma Matbaacılık 'nın sonsuza kadar yaratacağı nakit akımları hesaplanmıştır. Söz konusu nakit akımlarının Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) oranı ile bugüne indirgenmesi ile Şirket'in değeri hesaplanmış, bu değerden de Şirket'in net borç rakamının düşülmesiyle hedef piyasa değerine ulaşılmıştır.

⇒ Değerleme Varsayımları:

Gelir Tablosu Projeksiyonu - TL	2008- Fıili	2009- Fıili	2010 - Fıili	2011	2012T	2013T	2014T	2015T
Matbaa ve Basım Gelirleri	3.269.644	3.317.349	5.248.994	9.862.441	20.000.000	33.000.000	47.850.000	66.990.000
Net Satışlar	3.269.644	3.317.349	5.248.994	9.862.441	20.000.000	33.000.000	47.850.000	66.990.000
Satışlardaki Büyüme(%)		1,5%	58,2%	87,9%	102,8%	65,0%	45,0%	40,0%
SMM(-)	3.133.290	2.955.861	4.349.553	8.907.147	17.500.000	28.050.000	40.672.500	56.941.500
% Satışlara Oranı	95,8%	89,1%	82,9%	90,3%	87,5%	85,0%	85,0%	85,0%
Brüt Kar	136.354	361.488	899.441	955.294	2.500.000	4.950.000	7.177.500	10.048.500
Brüt Kar Marjı	4,2%	10,9%	17,1%	9,7%	12,5%	15,0%	15,0%	15,0%
Faaliyet Giderleri(-)	384.485	276.115	367.395	321.926	652.832	1.077.173	1.561.901	2.186.662
% Satışlara Oranı	11,8%	8,3%	7,0%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Karlar								
Akaryakıt Bayilik Geliri (Net)	0	0	0	0	812.377	1.359.750	1.497.528	1.648.983
Kira Gelirleri	0	0	0	0	900.000	1.275.120	1.338.876	1.405.820
Faaliyetlerden Diğer Gider ve zararlar	(327.140)	(320.952)	140.639	(85.756)	(116.000)	(191.400)	(277.530)	(388.542)
Esas Faaliyet Karı	(248.131)	85.373	532.046	633.368	3.443.545	6.316.297	8.174.473	10.528.099
Esas Faaliyet Kar Marjı	-7,6%	2,6%	10,1%	6,4%	17,2%	19,1%	17,1%	15,7%
Finansal Gelir	221.937	497.937	260.497	192.502	0	0	0	0
% Satışlara Oranı	6,8%	15,0%	5,0%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finansal Gider(-)	761.695	625.793	378.115	259.403	0	0	0	0
% Satışlara Oranı	23,3%	18,9%	7,2%	2,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	(1.115.029)	(363.435)	555.067	565.006	3.443.545	6.316.297	8.174.473	10.528.099
Vergil(-)	-	-	8.744	139.442	592.527	1.263.259	1.634.895	2.105.620
Dönem Net Karı	(973.425)	(326.032)	555.420	425.564	2.851.018	5.053.037	6.539.579	8.422.479
Net Kar Marjı	-29,8%	-9,8%	10,6%	4,3%	14,3%	15,3%	13,7%	12,6%

- ⇒ İNA analizinde sonsuz büyüme oranı % 5 olarak alınmıştır.
- ⇒ Şirket'in esas faaliyet kar marjınının 2011-2021 yılları arasında %6,4-%19,1 arasında değişmesi tahmin edilmiştir.

Akaryakıt istasyon işletmeciliği ile ilgili olarak kullanılan varsayımlar:

- ⇒ 2021 yılına kadar Türkiye'nin petrol ürünü talebinin yıllık ortalama %2.2 artışla 37 mn tona ulaşması beklenmektedir.
- ⇒ Türkiye'de otomobil sahipliğinin 2010'da 100 kişiye 102 otomobilden, 2014'de 123 otomobile yükselmesi beklenmektedir. (Kaynak: Petrol Ofisi, JBC Energy)
- ⇒ Pet-Der'den edinilen bilgi üzerinden İstanbul ili ortalama verileri ile bir örnekleme çalışması yapılmış, Şirket için yıllık ortalama 6 milyon litre akaryakıt + otogaz satışı üzerinden hesaplama yapılmıştır. Buna göre 2012 yılı için 12 aylık bazda 22,9 mn TL akaryakıt cirosu, 1,731,496 TL brüt kar, 1,219,786 TL vergi öncesi kar hesaplanmış ve 8 aylık faaliyet varsayımıyla projeksiyonlara 812,377 TL faaliyetlerden diğer gelir ve karlar kalemine eklenmiştir. (akaryakıt karınının izleyen yıllarda yıllık TÜFE oranında artacağı varsayılmıştır.)
- ⇒ Şirket'in akaryakıt istasyonu yatırımınının 2012 yılında yapılacağı ve 750.000 TL'ye mal olacağı öngörülmüştür.
- ⇒ Kira gelirleri ilk yıl (2012) için aylık 100.000 TL alınmış, izleyen yıllarda kira gelirinin yıllık TÜFE oranında artacağı varsayılmıştır. 2012'de 9 aylık kira geliri (900.000 TL) öngörülmüştür.
- ⇒ Prizma A.Ş.'nin 2012 yılında cirosunda 2011'e benzer yüksek oranlı bir artış olacağı öngörülmüştür. Bunun başlıca faktörleri: 1) Grup şirket MeraM Yayıncılık A.Ş.'nin sahip olduğu 3 adet telif hakkı Prizma A.Ş.'ye geçmiş olup buna ilişkin satışlar Prizma A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir. 2) Halka arzdan elde edilen gelir kağıt ticaretinde önemli işletme sermayesi sağlayacak olup, katma değeri yüksek olan bu segmentte de önemli ciro artışı olacaktır.

• **Net İşletme Sermayesi Projeksiyonu**

Bilanço TL	2011	2012T	2013T	2014T	2015T	2016T
DÖNEM VARLIKLAR	4.670.288	6.303.008	10.106.128	14.653.886	20.515.440	26.670.072
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.659.243	5.753.425	9.221.918	13.371.781	18.720.493	24.336.641
Stoklar	955.818	479.452	768.493	1.114.315	1.560.041	2.028.053
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	485.394	4.470.890	6.829.599	9.536.866	12.611.372	16.394.784
Ticari Borçlar	366.984	3.595.890	5.763.699	8.357.363	11.700.308	15.210.401
NET İŞLETME SERMAYESİ	4.184.894	1.832.118	3.276.529	5.117.020	7.904.068	10.275.288
Değişim	394.439	(2.352.777)	1.444.412	1.840.491	2.787.048	2.371.220
Ortalama Tahsilat Süresi/Gün	135,4	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0
Ortalama Stokta Kalma Süresi/Gün	35,4	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Ortalama Borç Ödeme Süresi/Gün	15,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0
Nakit Dönüşüm Süresi/Gün	155,8	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0

Kullanılan projeksiyonlar geleceğe dönük bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı şirket ve pay değerlerine ulaşılabilir.

⇒ **İndirgeme Katsayısı**

AOSM	15,24%
Piyasa Riski	6,63%
Risksiz Faiz Oranı	9,22%
Beta	1,0
Terminal Büyüme Oranı	5,00%

İndirgeme katsayısı; 2012-2021 dönemi için ortalama %15,24 olarak tahmin edilmiştir. Özsermaye maliyeti belirlenirken risksiz faiz oranı olarak Merkez Bankası tarafından gösterge olarak ilan edilen TRT050314T14 tahvilinin son 1 yıllık ortalama bileşik faiz oranı kullanılmıştır. Sermaye piyasası risk primi olarak da %6,63(Son 1 yıllık ortalama) oranı kullanılmış toplam özsermaye maliyeti %15,24 olarak belirlenmiştir.

AOSM: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (Kaynak: Bloomberg)

⇒ **Mevcut varsayımlar çerçevesinde INA yöntemine göre değerlendirme tablosu**

Bin TL	2011	2012T	2013T	2014T	2015T	2016T	2017T	2018T	2019T	2020T	2021T
Satış Gırleri Büyüme(%)	88%	103%	65%	45%	40%	30%	20%	10%	10%	10%	5%
Gırlirler	9.862	20.000	33.000	47.850	66.990	87.087	104.504	114.955	126.450	139.095	146.050
Esas Faaliyet Karı	633	3.444	6.316	8.174	10.528	13.007	15.207	16.651	18.236	19.975	20.880
Vergi Oranı	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Vergi Sonrası Esas Faaliyet Karı	928	2.755	5.053	6.540	8.422	10.405	12.165	13.321	14.589	15.980	16.704
+ Amortisman	436	467	490	514	540	567	596	625	657	689	724
- Yatırım Harcamaları	0	750	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Net İşletme Sermaye Değişimi	-852	-2.353	1.444	1.840	2.787	2.371	2.099	1.286	1.388	1.576	831
+ Diğer Nakit Girişleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=Fırmanın Nakit Akımı	1.453	4.824	4.099	5.214	6.176	8.601	10.661	12.660	13.858	15.093	16.597
Uç Değer											170.168
SERMAYE MALİYETİ											
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti(%)		15,24%	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%
Şimdiki Değer		4.186	3.086	3.407	3.502	4.232	4.552	4.690	4.455	4.210	45.210

Şirket Değeri

(Bin TL)	
Şirket Değeri	81.529
(-)Toplam Finansal Borçlar	728
(+)Hazır Değerler	13.837
Özsermaye Değeri	94.639
Hisse Başına Fiyat(TL)	6,96

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine göre Şirket'in değeri 94,6 milyon TL (Hisse başı 6,96 TL) olarak belirlenmiştir.

4. Çarpan Analizi

Çarpan Analizi - Özet	Şirket Değeri (TL)	Ağırlık(%)	Ağırlıklandırılmış Değer(TL)	Ağırlıklandırılmış Fiyat(TL)
İMKB-100 Endeksine Göre	29.430.077	50,00	14.715.039	1,08
Y. İçi Benzer Şirketlere Göre	53.099.236	50,00	26.549.618	1,95
Eşit Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri			41.264.657	
Hisse Başına Değer(TL)			3,03	

Çarpan Analizine göre Şirket'in değeri 41,2 milyon TL (3,03 TL/hisse başına) olarak belirlenmiştir. İMKB-100 endeksi ve Yurtiçi Benzer Şirketlerin ortalama piyasa çarpanları ile Prizma Matbaacılık A.Ş. için sermaye değeri analizinde, Firma Değeri/FAVÖK (Vergi, Amortisman, Faiz Öncesi Kar), Firma Değeri/Satışlar, Fiyat/Kazanç ve Piyasa Değeri/Defter Değeri oranları kullanılmıştır. Değerlemede aşırı uç piyasa çarpanları devre dışı bırakılmıştır.

Not:

Şirket'in Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpanı hesaplanırken esas alınan Özsermaye değerine gayrimenkulleri için yaptırdığı ekspertiz sonucu oluşan 13.187.348 TL tutarındaki değer artış fonu eklenmiştir.

Şirket'in 2.553.055 TL maliyet bedeli kayıtlarında takip ettiği arsa ekspertiz çerçevesinde 12.045.000 TL tutarında yeniden değerlendirilmiş bedelleri ile piyasa rayici hesaplanan arsa ile ilgili 31/12/2011 tarihli bilançoda özkaynaklar altında, ertelenmiş vergi etkisi sonrası, 9.017.348 TL tutarında değer artış fonu oluşturulmuştur.

Şirket sahip olduğu arsayı 30 Eylül 2011 tarihi itibari ile Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuştur. Gayrimenkul Değerleme Şirketinin 30 Eylül 2011 tarihinde verdiği rapora göre tespit edilen gayrimenkulün makul değeri, üzerindeki iskanı alınmamış tesis ve arsa değeri ayrı ayrı ve birlikte aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir;

Rapora konu tesisin yer aldığı parselin konumu, yüzölçümü büyüklüğü, mevcut imar durumu (Konut Dışı Kentsel Çalışma Alanı ve Akaryakıt İstasyonu) ve üzerindeki yapıların mevcudiyeti dikkate alınarak m² birim değeri için 1.250,-TL kıymet takdir edilmiştir.

Buna göre parselin değeri ;

9.635,34 m² x 1.250,-TL/m² 12.045.000,-TL olarak belirlenmiştir

Halihazır durumu itibariyle değeri,
Arsanın değeri 12.045.000,-TL
İnşaat yatırımın değeri 4.755.000,-TL olmak üzere
TOPLAM 16.800.000,-TL

Yasal (mimari projesindeki kullanım alanı itibariyle) değeri,
Arsanın değeri 12.045.000,-TL
İnşaat yatırımın değeri 4.170.000,-TL olmak üzere
TOPLAM 16.215.000,-TL'dir.

2012 tahmini rakamlara göre hesaplanan oranlar şu şekildedir:

Yurtiçi Benzerleri Sektör Ortalaması				
Şirket Adı	F/K	PD/DD	2012T	
			FD/FVAÖK	FD/SATIŞLAR
MATAS	31,12	1,21	5,97	0,96
SAMAT		2,94	23,42	1,48
IHGZT	28,73			1,43
DGZTE				
DOBUR	21,27	1,34	6,95	
DURDO	18,17	1,99	6,13	0,92
Ortalama	25,00	1,67	6,54	1,20
Piyasa Değeri -TL	71.275.461	65.596.487	38.598.777	36.926.219
Eşit Ağırlıklandırılmış Firma Değeri - TL			53.099.236	

İMKB-100 Endeksi Ortalaması				
İMKB-100 Endeksi	F/K	PD/DD	2012T	
			FD/FVAÖK	FD/SATIŞLAR
İMKB-100 Endeksi	9,79	1,37	8,09	1,42
Ortalama	25.672.826	26.769.559	36.843.277	28.434.646
Piyasa Değeri -TL				
Eşit Ağırlıklandırılmış Firma Değeri - TL			29.430.077	

SONUÇ:

Prizma Matbaacılık için İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Benzer Şirket Çarpanları Yöntemleri eşit ağırlıklı olarak kullanılarak yapılan değerlemede halka arz iskontosu öncesi 67,95 milyon TL (5,00 TL/hisse)Şirket Değerine ulaşılmaktadır. Halka arz fiyat aralığı tespitinde ise gerçekleştirilen ön pazarlama faaliyetleri sonucunda bu değer aralığı üzerinden yüzde 20 halka arz iskontosu uygulanması gerektiği sonucuna ulaşılmış ve 1 lot pay için halka arz fiyatı 4,00 TL olarak belirlenmiştir. Belirlenen fiyat dikkate alındığında Şirket piyasa değeri 54,36 milyon TL'ye tekabül etmektedir.

FİNANSAL TABLOLAR:

Bilanço TL	2008	2009	2010	2011/9A	2011
DÖNEN VARLIKLAR	5.514.474	4.921.533	3.657.025	5.678.714	4.794.359
Nakit ve Benzerleri	7.623	8.777	6.275	11.474	21.382
Menkul Kıymetler				73.112	80.570
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.052.948	3.363.567	2.500.375	5.186.975	3.659.243
Diğer Alacaklar	465.341	258.289	99.788	147.903	22.119
Canlı Varlıklar					
Stoklar	963.820	1.270.911	1.032.181	238.305	955.818
Diğer Dönen Varlıklar	24.742	19.989	18.406	20.945	55.227
DURAN VARLIKLAR	5.329.856	5.216.964	5.400.677	15.609.622	15.749.076
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller					
Maddi Duran Varlıklar	5.253.275	5.102.980	5.279.927	15.314.088	15.458.583
Maddi Olmayan Duran Varlıklar				295.014	289.973
Ertelenen Vergi Varlıkları	73.730	111.133	120.230		
Diğer Alacaklar	2.851	2.851	520	520	520
TOPLAM AKTİFLER	10.844.330	10.138.497	9.057.702	21.288.336	20.543.435
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.170.992	3.174.576	1.662.833	2.357.307	985.318
Finansal Borçlar	1.558.797	1.942.493	681.530	541.883	475.854
Ticari Borçlar	1.477.663	1.196.916	965.265	1.655.770	366.984
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü					
Diğer Borçlar	123.014	26.872	6.540	29.051	24.070
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	11.518	8.295	9.498	130.603	118.410
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.664.865	4.281.480	4.157.008	1.620.274	493.428
Diğer borçlar	3.386.866	3.435.074	3.828.522	1.037.603	
Finansal Borçlar	1.259.397	820.474	297.953	185.652	123.041
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	18.602	25.932	30.533	27.947	21.571
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü				369.072	348.816
ÖZKAYNAKLAR	3.008.473	2.682.441	3.237.861	17.310.755	19.064.689
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.008.473	2.682.441	3.237.861	17.310.755	19.064.689
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	2.000.000	7.000.000	10.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	839.648	839.648	839.648	1.286.900	-
Emisyon primi					
Kar Yedekleri	5.134	5.134	5.134	5.134	5.134
Olağanüstü Yedekler	97.555	97.555	97.555	97.555	97.555
Değer Artış Fonu				8.756.812	9.017.348
Net Dönem Kar/Zararı	(973.425)	(326.032)	555.420	645.266	425.564
Geçmiş Yıl Kar/Zararı	1.039.561	66.136	(259.896)	(480.912)	(480.912)
Diğer Sermaye Yedekleri					
TOPLAM PASİFLER	10.844.330	10.138.497	9.057.702	21.288.336	20.543.435

Gelir Tablosu TL	2008	2009	2010	2011/9A	2011
Net Satışlar	3.269.644	3.317.349	5.248.994	9.002.641	9.862.441
Satışların Maliyeti (-)	3.133.290	2.955.861	4.349.553	8.135.093	8.907.147
Brüt Kar/Zarar	136.354	361.488	899.441	867.548	955.294
Faaliyet Giderleri (-)	384.485	276.115	367.395	209.796	321.926
Esas Faaliyet Karı/ Zararı	-248.131	85.373	532.046	657.752	633.368
Diğer Faaliyetlerden Gelirler	151.271	22.486	245.432	195.312	218.105
Diğer Faaliyetlerden Giderler(-)	478.411	343.438	104.793	188.831	303.861
Faaliyet Karı/ Zararı	-575.271	-235.579	672.685	664.233	547.612
Faaliyet Kar Marjı	-18%	-7%	13%	7%	6%
Finansal Gelir	221.937	497.937	260.497	203.050	276.797
Finansal Gider(-)	761.695	625.793	378.115	207.313	259.403
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-1.115.029	-363.435	555.067	659.970	565.006
Ödenecek Vergiler (-)			8.744		144.993
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	141.604	37.403	9.097	-14.704	5.551
Net Dönem Karı/Zararı	-973.425	-326.032	555.420	645.266	425.564
Hisse Başına Kazanç					
Amortisman	457.015	347.015	353.179	313.620	436.105
FVAÖK	208.884	432.388	885.225	971.372	1.069.473
FVAÖK Marjı	6%	13%	17%	11%	11%

Ek: Akaryakıt İstasyonu Gelir/Gider Detayları	2012T	2013T	2014T	2015T	2016T	2017T	2018T	2019T	2020T	2021T
Yıllık Akaryakıt Satışı (İt)	6.000.000	6.270.000	6.552.150	6.846.997	7.155.112	7.477.092	7.813.561	8.165.171	8.532.604	8.916.571
Motorin	3.600.000	3.762.000	3.931.290	4.108.198	4.293.067	4.486.255	4.688.136	4.899.103	5.119.562	5.349.943
Benzin	1.500.000	1.567.500	1.638.038	1.711.749	1.788.778	1.869.273	1.953.390	2.041.293	2.133.151	2.229.143
Otogaz	900.000	940.500	982.823	1.027.050	1.073.267	1.121.564	1.172.034	1.224.776	1.279.891	1.337.486
Ortalama satış fiyatı (TL/lt)										
Motorin	3,89	4,13	4,34	4,56	4,79	5,02	5,28	5,54	5,82	6,11
Benzin	4,44	4,72	4,95	5,20	5,46	5,73	6,02	6,32	6,64	6,97
Otogaz	2,52	2,68	2,81	2,95	3,10	3,25	3,42	3,59	3,77	3,96
Yıllık Akaryakıt Satışı (TL)										
Motorin	14.004.000	15.550.280	17.062.544	18.721.877	20.542.579	22.540.345	24.732.394	27.137.619	29.776.752	32.672.542
Benzin	6.660.000	7.395.377	8.114.578	8.903.720	9.769.607	10.719.701	11.762.192	12.906.066	14.161.180	15.538.355
Otogaz	2.268.000	2.518.426	2.763.343	3.032.078	3.326.947	3.650.493	4.005.503	4.395.039	4.822.456	5.291.440
Toplam	22.932.000	25.464.083	27.940.465	30.657.675	33.639.134	36.910.540	40.500.089	44.438.723	48.760.389	53.502.337
Dağıtım masraf payı (krş / lt)	28,5	30,3	31,8	33,4	35,1	36,8	38,7	40,6	42,6	44,8
Motorin	29,3	31,1	32,7	34,3	36,0	37,8	39,7	41,7	43,8	46,0
Benzin	28,5	30,3	31,8	33,4	35,1	36,8	38,7	40,6	42,6	44,8
Otogaz	27,8	29,5	31,0	32,5	34,2	35,9	37,7	39,5	41,5	43,6
Dağıtım masraf payı (TL)										
Motorin	1.053.758	1.170.111	1.283.904	1.408.764	1.545.766	1.696.092	1.861.037	2.042.023	2.240.610	2.458.509
Benzin	427.808	475.045	521.243	571.934	627.555	688.584	755.549	829.026	909.649	998.113
Otogaz	249.930	277.526	304.516	334.130	366.624	402.278	441.400	484.326	531.427	583.108
Toplam	1.731.496	1.922.682	2.109.663	2.314.828	2.539.945	2.786.955	3.057.986	3.355.375	3.681.685	4.039.729
Giderler										
Taahhüt tanıma (%10 x %2,5 = %0,25)	57.330	63.660	69.851	76.644	84.098	92.276	101.250	111.097	121.901	133.756
Kredi kart kom. (%50 x %1,3)	149.058	165.517	181.613	199.275	218.654	239.919	263.251	288.852	316.943	347.765
Personel Ücreti (6 kişi x 1000 TL/ay)	72.000	76507,2	80332,6	84349,2	88566,6	92995,0	97644,7	102527,0	107653,3	113036,0
Elektrik (1500 TL/ay)	18.000	19126,8	20083,1	21087,3	22141,7	23248,7	24411,2	25631,7	26913,3	28259,0
Su (500 TL/ay)	6.000	6375,6	6694,4	7029,1	7380,6	7749,6	8137,1	8543,9	8971,1	9419,7
Loyalty Card (%0,1)	22.932	25.464	27.940	30.658	33.639	36.911	40.500	44.439	48.760	53.502
Nakliye (%0,75)	171.990	190.981	209.553	229.933	252.294	276.829	303.751	333.290	365.703	401.268
Otomasyon (200 TL/ay)	2.400	2550,2	2677,8	2811,6	2952,2	3099,8	3254,8	3417,6	3588,4	3767,9
Sigorta,bakım,telefon (1000 TL/ay)	12.000	12751,2	13388,8	14058,2	14761,1	15499,2	16274,1	17087,8	17942,2	18839,3
Toplam Giderler	511.710	562.932	612.135	665.845	724.487	788.527	858.473	934.886	1.018.375	1.109.613
Vergi Öncesi Kar	1.219.786	1.359.750	1.497.528	1.648.983	1.815.458	1.998.428	2.199.512	2.420.489	2.663.310	2.930.116
Vergi (%20)	243.957	271.950	299.506	329.797	363.092	399.686	439.902	484.098	532.662	586.023
Net Kar	975.829	1.087.800	1.198.023	1.319.187	1.452.366	1.598.742	1.759.610	1.936.392	2.130.648	2.344.093

Yıllık ortalama hacim büyümesi (İSTANBUL) 4,5%

Yıllık ortalama hacim büyümesi (TÜRKİYE) 2,2%

Pompa fiyatları ve bayi payının yıllık TÜFE oranında artacağı varsayılmıştır.

Ciro'nun %10'u taşıt tanıma sistemi ile yapılacağı varsayılmıştır.

Ciro'nun %30'unun kredi kartı ile yapılacağı varsayılmıştır.

Ciro'nun %0,1'inin loyalty kart masrafı olacağı varsayılmıştır.

Personel, Elektrik, su gibi giderlerin TÜFE oranında artacağı varsayılmıştır.