

Rapor Tarihi : 18.11.2013
Rapor Numarası : YMM.ÖA.466.1618.366/52

YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ÖZEL AMAÇLI
“ŞİRKET DEĞERLEME”
TESPİT RAPORU

1. İNCELEMİYİ YAPAN YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRİN

Bağlı Olduğu Mesleki Şirket : **TÜRKMEN Bağımsız Denetim Ve YMM A.Ş.**

Adı - Soyadı : **Dr. Nedim TÜRKMEN**
Bağlı Bulunduğu Oda : İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
İş Adresi : Ömer Avni Mah. Muhtar Leyla Ildır Sok.
Geyran Apt. NO:19 D:4-5
Fındıklı-Beyoğlu / İSTANBUL
Telefon Numarası : (0 212) 252 22 44 **Fax** : (0 212) 252 2257
Mühür No : 1815
Sözleşme Tarih No :08.11.2013&2013/25

2. TESPİTİ YAPILAN ŞİRKETİN

Ünvan : **REYPA GIDA SANAYİ VE TİCARET LTD. ŞTİ.**
Adresi : Atatürk Cad. Ata 2 Plaza No:77/9
Ataşehir-İSTANBUL
İşi : Gıda Alım Satım Ticareti
Vergi Dairesi : Kozyatağı
Vergi Hesap No : 735 049 0673
Telefon Numarası : 0 .216. 564 2133 **Fax** : 0.216. 564 2099
Ticaret Sicil No : 527166
Sermayesi : 10.000.000,00 TL
Dönemi : 30.09.2013 Tarihli Mali Tablolar

RAPORU TALEP EDEN : **Reysaş Taşımacılık Ve Lojistik Tic.A.Ş.**
Vergi Dairesi : Büyük Mükellefler
Vergi Hesap No : 735 019 1735

Günümüzde şirket değerlemelerinde, şirketlerin sahip oldukları paranın dışında kalan iktisadi varlık olarak tanımlayabileceğimiz toplam aktif ve pasif hesaplardaki değerlerinin parasal olarak takdir ve tahmini yöntemleri uygulanmaktadır. Şirket değerlemesinin amacı, şirketin serbest piyasada değerinin uygun ve makul olarak tespit edilmesidir. Şirket değerlemesinde önemli olan husus, şirketin yalnızca bugünkü değil geçmiş ve hatta ilerideki zamanda yapacağı faaliyetlerinin incelenerek ülke ekonomisindeki ve faaliyet gösterdiği sektör içerisindeki rekabet gücünün mali bilgiler yardımıyla analiz edilmesidir.

Değer; herhangi bir nesnenin sağladığı toplam fayda, kullanım değeri, herhangi bir varlığın başka birine verildiğinde karşılığında alınabilecek nesne miktarı olarak tanımlanmaktadır. Başka bir ifadeyle değer, belli bir malın, fikir veya hizmetin taşıdığı yararlı vasıftır. Bir varlığın değerinin tespit edilmesi ise değerlendirme faaliyetlerini oluşturmaktadır. Değerleme, “para dışındaki iktisadi varlıkların değerinin para olarak belirlenmesi, bir işletmenin bina, arsa, makine-teçhizat, mal stoku, v.s. şeklindeki toplam aktiflerinin değerinin takdir ve tahmini” şeklinde tanımlanmaktadır. Başka bir ifade ile değerlendirme, bir malın, fikrin veya hizmetin kendinden bekleneni sağlama derecesini araştırmak bu şeyin kıymetini belirlemek amacıyla, söz konusu nesnenin özellikleri hakkında bir görüş bildirmektir.

Değerin, objektif ve sübjektif olmak üzere iki yönü bulunmaktadır. Objektif değer, mal ve hizmetlerin maliyet ve faydalarıyla orantılı olarak belirlenen değerdir. Sübjektif değer ise, kişilere ve arzulara göre belirlenen değerdir. Şirket değerlendirmesinde ekonomik değerlendirme ise, değerlendirme faaliyetlerinin firmanın karlılık düzeyi dikkate alınarak yapılmaya yöntemidir.

Bir şirket değerlendirirken çeşitli varsayımlardan hareket edilerek nispeten değerlemesi kolay olan maddi varlıkların yanında, değeri bilinmeyen maddi olmayan varlıkların da olması değerlemenin sübjektif ölçülerle yapılmasına neden olmaktadır. Genel kabul görmüş değerlendirme yöntemlerine sırasıyla aşağıda yer verilmiştir.

- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları (Net Bugünkü Değer) Yöntemi
- ✓ Net Aktif Değeri Yöntemi
- ✓ Piyasa Değeri / Defter Değeri Yöntemi
- ✓ Tasfiye Değeri Yöntemi
- ✓ Yeniden Yapma Değeri Yöntemi
- ✓ İşleyen Teşebbüs Değeri Yöntemi
- ✓ Emsal Değeri Yöntemi
- ✓ Ekspertiz Değeri Yöntemi
- ✓ Amortize Edilmiş Yenileme Değeri Yöntemi
- ✓ Temettü Verimi Yöntemi
- ✓ Piyasa Kapitalizasyon Oranı Yöntemi
- ✓ Fiyat / Kazanç Oranı Yöntemi

- ✓ Fiyat / Nakit Akımları Yöntemi
- ✓ Defter Değeri Yöntemi

Değerleme kavramı şirketlerin bir faaliyet dönemi içerisinde paraya çevrilmesi, kullanılması veya tüketilmesi mümkün olan varlıklar toplamını belirtmek için kullanılmaktadır. Bu şekilde dönen varlıklar ile kısa vadeli borçlar arasındaki olumlu farkı anlaşılmakta ve öz sermaye ve uzun vadeli borçlar toplamı olan devamlı kaynaklar ile duran varlıklar arasındaki farkı belirlenmektedir. Örneğin net çalışma sermayesinin belirlenmesi adına yapılan değerleme çalışması ile birlikte işletmenin borç ödeme gücünün saptanmasında önemli bir gösterge olduğundan, kredi veren kurumlarca her zaman üzerinde durulan bir konu olmaktadır. İşletme yönetimi, normal faaliyetlerini dönen varlıkları ile yürütmeye çalışmaktadır. Bu varlıkların finansmanında ise çeşitli kaynaklardan yararlanılmaktadır.

Değerleme tekniklerinde referans olarak dikkate alınan muhasebe kayıtlarından biri bilançodur. Bilanço, bir işletmenin geçmiş işlemlerini gösteren bir tablodur ve değerleri kaydetmez, maliyetleri gösterir. Bu yüzden, bilanço değerleme işini yapan görevliye durumu karara bağlayan ve sonuca yönelik bir yol gösteremez. Değerleme görevlisini ilgilendiren şekli muhasebede kayıtlı olan veya olmayan fakat pazarda değer kazandırıcı unsurların ortaya çıkarılmasından ibarettir.

Yapılan değerlendirme ve hesaplama çalışmasının sonucunu aşağıdaki faktörler doğrudan etkileyerek belirleyici olacaktır. Değerlemeyi etkileyecek önemli hususlar:

- Değerleme çalışması sonucu oluşan değer ile alım satım işleminde oluşan fiyat birbirinden çok farklı olabilir.
-
- Alıcı ve satıcının istekliliği fiyat oluşumunda önemli bir husustur.
- Makroekonomik gelişmeler hem değeri hem de fiyatı etkiler.
- Gizli değerlerin ortaya çıkarılması önemlidir.
- Her işlemin fiyatlaması farklıdır.
- İnsan faktörü önemlidir.
- Kazan-kazan ilişkisi kurulmalıdır.

Yukarıda açıklandığı üzere şirket değerlendirme yöntemleri birden çok olup, her yöntem ayrı bir amaca yönelik ve diğerlerinden farklı sonuçlar vermektedir.Bu nedenle değerlendirme yapılırken amaç ve hedefe en uygun yöntemin öncelikle belirlenmesi gerekir. Hedeflenen amaca en uygun yöntemin "Düzeltilmiş (net aktif) Özvarlık Değeri" + "Şerefiye Değeri" şirketin rayici değeri olabileceğine kanaat getirildiği ve şirketinde bu yöntemle göre hesaplama yapılmasını istediği için değerlemede bu yöntem tercih edilerek şirketin alım satımına konu edilebilecek güncel, rayici alım satımı konu edilebilecek değeri hesaplanmıştır.Bu raporda şirketin değerlemesi düzeltilmiş özvarlık yöntemi kullanılarak gerçeğe uygun şirketin bugünkü rayici değeri ve bu tutar üzerine defter değeri ile işleyen teşebbüs değeri arasındaki farkı gösteren şerefiye tutarı eklenerek alım satımına konu edilebilecek rayici, güncel şirket değeri hesaplanmıştır.

Reypa Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla şirket değerinin tespit edilmesi bu raporun konusunu oluşturmaktadır. Değerleme çalışması rapor tarihi itibarıyla tamamlanmış olup bu tarihten sonraki gelişmeler dikkate alınmamıştır.

Çalışmada kullanılan varsayımlar ve çalışmanın sonuçları raporda ayrıntılı olarak yer almaktadır. Değerleme çalışmasında kullanılan veriler ve tahminler şirket yönetimi tarafından hazırlanarak tarafımızın incelemesine sunulmuştur. Çalışmamızın sonuçları ve doğruluğu şirket yönetimi tarafından verilen bilgilerin tamlığına ve doğruluğuna bağlıdır. Değerleme sırasında şirket yönetiminin tarafımıza sağladığı muhasebe ve işletme bilgilerine, açıklamalara, varsayımlara ve tahminlere bağlı kalınmış ve ayrıca 30 Eylül 2013 tarihli mali tabloları esas alınmıştır.

Bu çalışma Reysaş Taşımacılık Ve Lojistik Tic. A.Ş.'i ile imzalanan sözleşme üzerine Reypa Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. 'nin 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla "Düzeltilmiş (net aktif) Özvarlık" + "Şerfiye" yöntemine göre rayici/güncel şirket değerinin tespit edilmesini kapsamaktadır.

Bir şirket kesin değeri ancak fiili bir alışverişle ortaya çıkabilir. Bu değeri önceden belirlemek için kullanılan bütün yöntemler, ancak böyle bir alışveriş için adil bir rakamı hesaplama amacı taşıyabilirler. Bu rapordaki değerlendirme çalışması Şirket'in tasfiye değerinden farklılık gösterir. Bunun nedeni bu rapordaki değerlendirme çalışmasında Şirket'in bağımsız olarak operasyonlarına devam edeceğinin öngörülmesidir. Rapordaki bilgiler hiçbir şekilde geleceği yansıtmak amacıyla kullanılamaz. Tarafımız, her koşulda, şahısların ve şirketlerin kendi piyasa analizlerini ve özel incelemelerini yapmalarını tavsiye etmektedir.

Tarafımızdan bu çalışmada şirketlerin mali tablolarını, raporlarını ve diğer bilgileri kullanmış ancak bu bilgiler üzerine bir denetim çalışması gerçekleştirilmemiştir. Dolayısıyla bu raporda yer alan mali tablolarda yer alan veriler konusunda herhangi bir görüş bildirilmemektedir.

Bu değerlendirme çalışması kapsamında söz konusu şirketlerin değerini etkileyebilecek gizli veya beklenmedik durumların olmadığı varsayılmaktadır.

Tarafımız, bu projede çalışan danışman ve yöneticilerin, Reypa Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'den hiçbir maddi çıkar gözetmediğini beyan eder. Aynı zamanda, tarafımızın bu değerlendirme çalışması için Reysaş Taşımacılık Ve Lojistik Tic. A.Ş. 'den alacağı ücret, değerlendirme çalışmasının sonuçlarına bağlı değildir. Bu projede çalışan tarafımız danışmanları ve yöneticileri bağımsızlıklarını korumaktadırlar. Değerleme çalışmasında kullanılan varsayımlar ve tahminler ile mali bilgiler ve faaliyet bilgileri şirket yönetimi tarafından sağlanmış ve bu bilgiler Şirket yöneticileri ile müzakere edilmiştir.

Kurumumuz Hakkında:

2004 yılının sonuna doğru Türkmen Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. kurulmuştur. Faaliyete geçmesi ile birlikte bağımsız denetim şirketi, Türkmen'in yurtdışı ortaklık oluşturma ve yurtiçi - yurtdışı denetim sertifikasyon girişimlerine öncelik vermiştir.

Bu çerçevede Türkmen, merkezi Londra'da bulunan International Practice Group (IPG) –eski adı ile EU-LEX- üyelik girişiminde bulunmuş ve Ekim 2005 tarihinde IPG'ye tam üye olmuştur. Ardından, Türkmen Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. uluslararası mali denetim ve raporlama faaliyetlerinde bulunmak için, merkezi ABD'nin başkenti Washington D.C.'de bulunan ve mali denetim üst-kurulu olarak faaliyet gösteren Public Company Accounting Oversight Board'a (PCAOB) başvurmuştur. 2006 yılının Mart ayında yapılan başvuru, Mayıs ayında sonuçlanmış ve Türkmen, PCAOB tarafından mesleki yeterliliğe haiz görülmüş ve tam yeterli ve yetkili mali denetim firması olarak akredite edilmiştir.

Lisanslarımız/Sertifikalarımız

A. Uluslararası Denetim Lisanslarımız

I. Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) Washington D.C., ABD. (02 Mayıs 2006):

ABD Sermaye Piyasası Üst Kurumu, Securities and Exchange Commission'a (SEC) bağlı olarak çalışan ve 2000 yılında yaşanan Enron ve WorldCom iflasları ardından oluşturulan Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) da bunlar arasındadır. PCAOB, denetim firmalarının hazırladıkları mali denetim raporlarını ve raporların uygunluğunu denetlemekle görevli bir üstkuruldur. Bir denetim şirketinin uluslararası alanda hizmet verebilmesi için PCAOB tarafından akredite edilmiş olması gerekmektedir. Bu akreditasyon, denetim şirketi için kurumsal şeffaflığın ve uluslararası mesleki yeterliliğin sembolü olarak görülüyor. 2002 yılında faaliyete geçmesine rağmen, uluslararası arenada, bu kadar kısa sürede elde ettiği bu başarı Türkmen'in, Türkiye'de faaliyet gösteren önde gelen mali denetim firmaları arasındaki yerini sağlamlaştırmıştır. PCAOB akreditasyonu ile Türkmen, Türkiye'de yerleşik yabancı sermayeli firmalara ve yurtdışında yerleşik banka ve finans kuruluşları ile kredi ilişkisi bulunan yerli firmalar için, uluslararası geçerliliği bulunan raporlama, mali tahlil, değer tespit (due-diligence) ve mali denetim hizmetleri vermektedir.

II. International Practice Group (IPG):

Türkmen Bağımsız denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Ekim 2005 tarihinden bu yana merkezi Londra'da bulunan International Practice Group (IPG)'nin Türkiye temsilcisi olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

B. Yurtiçi Denetim Lisanslarımız

I. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Bağımsız Denetim Lisansı (25 Aralık 2006):

Denetim Grubumuza bağlı, Türkmen Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. adlı şirketimiz, 25 Aralık 2006 tarihi itibarı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) bağımsız denetim lisansı almıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'na 2006 Mart ayında yaptığımız başvuru, uzun inceleme ve tetkiklerin ardından müspet sonuçlanmış ve firmamız 'bağımsız denetim lisansı' almaya hak kazanmıştır. Kurul'un bu yöndeki kararı 25 Aralık 2006 tarihli haftalık bültende yayınlanmıştır. Bundan böyle Türkmen, hali hazırdaki hizmet portföyüne, halka açık yani borsada işlem gören şirketler yanında SPK mevzuatına tabi diğer şirketlere bağımsız denetim ve raporlama hizmeti vermektedir.

II. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Bağımsız Denetim Lisansı(22 Mart 2007):

25 Aralık 2006 tarihi itibariyle, Sermaye Piyasası Kurumu'ndan SPK bağımsız denetim lisansı alınmasını takiben Türkmen, EPDK'ya tabi sektör kuruluşlarının denetimi için başvurmuştur. 22.03.2007 tarihi itibariyle, EPDK'dan lisans alması ile birlikte Türkmen, enerji üretim şirketleri, enerji dağıtım şirketleri, akaryakıt dağıtım şirketlerine bağımsız denetim ve raporlama hizmetleri vermeye başlamıştır.

Rapor Kapsamı ve Amacı

şirketle, Türkmen Bağımsız denetim ve YYM A.ř. arasında "Mali Durum Değerleme Raporu Sözleşmesi" imzalanmıştır. Hazırlanan şirket mali durum değerleme raporu sorumlu ortak başdenetçi Yeminli Mali Müşavir Dr. Nedim TÜRKMEN tarafından düzenlenmiştir.

Raporun amacı ; 30 Eylül 2013 tarihli bilançosunun gerçeğe uygun tutarlar üzerinden gerekli revizyonlara tabi tutarak şirketin reel mali yapısının, gerçeğe uygun bugünkü alım satıma konu şirket değerinin hesaplanmasıyla sınırlıdır.

1. şİRKETİN YASAL DEFTERLERİNİN TASDİKİNE İLİşKİN BİLGİLER:

Kurumun "30.09.2013 tarihli Mali Tabloları" baz alınarak incelemeler yapılmış olup; yasal defter tasdik bilgileri aşağıdaki sunulmuştur.

Defter Nevi	Tasdik Makamı	Tasdik Tarih / Nosu
Yevmiye Defteri	Kartal 16. Noteri	28.12.2012 - 39717
Defter-i Kebir	Kartal 16. Noteri	28.12.2012 - 39718
Envanter	Kartal 16. Noteri	28.12.2012 - 39719

2. KURUMUN SERMAYESİ VE ORTAKLIK YAPISI:

Kurumun tescilli sermayesi **10.000.000,00 TL** olup, bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Kurum ortaklarının hisse dağılımı aşağıdaki gibidir. (Ek:1-2)

Defter Nevi	Hisse Oranı %	Sermaye Tutarı
Reyσαř Taşımacılık Ve Lojistik Ticaret A.ř.	99,95	9.999.975,00
Egemen DÖVEN	0,05	25,00
TOPLAM	100,00	10.000.000,00

3. HESAP İNCELEMELERİ:

Kaydi Öz Varlık Değeri: Kurumun, 30.09.2013 tarihi itibarıyla, defter ve belgeler üzerinden kayıt altına alınmış hesap tutarları baz alınarak, aktif tutar toplamından borç toplam tutarının çıkarılmasıyla elde edilen fark tutardır. Kurumun tarihi değerler üzerinden hesaplanan öz varlığını ifade etmekte olup, güncel değeri göstermeyen bir hesaplama şeklidir.

Rayici Öz Varlık (Net Aktif) Değeri: Kurumun, 30.09.2013 tarihi itibarıyla, defter ve belgeler üzerinden kayıt altına alınmış hesap tutarlarının hesaplama günü itibarıyla gerçeğe uygun satılabilir, fiili, rayiç değerleri baz alınarak aktif tutar toplamından borç toplam tutarının çıkarılmasıyla elde edilen fark tutardır. İşletmenin bir bütün olarak değerini ifade etmez. Bu tutar kurumun şerefiye değerini içermez.

Şerefiye Değeri: Şirketin, defter ve kayıtlar üzerinde gözükmeyen ancak gelecekte veya mevcut elde edilebilecek potansiyel kazançların dikkate alınması sonucu hesaplanan değeri gösterir. Bu hesaplama daha çok tahmin ve karşılaştırma ilkeleriyle birlikte gerçekleştirilir. İşletmenin bir bütün olarak değerini ifade eder. Hesaplama yapılırken; hizmet veya ürünlerin kalitesi, ulusal düzeyde markaların mevcudiyeti, sektörde kurumun pozisyonu, personel kalitesi, pazara uzaklık, yeni yatırım ve kazanç potansiyeli, müşteri portföyü, şirketin kredibilitesi, yeni şirket kurmanın yasal engelleri gibi bir çok faktör ve etkenin birlikte değerlendirilmesi gerekmektedir. Net Aktif değeri üstüne şerefiye tutarının ilave edilerek güncel alım satımına konu şirket değerine ulaşılır. Sonuç olarak şirketin kesin gerçek değeri piyasa şartlarında oluşur.

Kurum; Atatürk Cad. Ata 2 Plaza No:77/9 Ataşehir-İSTANBUL adresinde muhtelif ticari mal ve hizmet satışı, kiralama, muhtelif danışmanlık hizmetleri ve sektörel aracılık faaliyetiyle işigal etmektedir.

Kurum; Yeminli Mali Müşavirliğimizden 30.09.2013 tarihi itibarıyla şirket alım satımına konu edilebilecek güncel rayici değerinin belirlenmesini talep etmiş olup, söz konusu rapor ekinde sunulan detaylı bilanço ve gelir tabloları üzerinden yapılan hesaplama ve değerlendirmelerle sınırlı olarak iş bu rapor tanzim edilmiştir.

Kurumun; 30.09.2013 tarihli bilançosu hazırlanmış ve bu bilanço üzerinde rayiç değer ile defter değeri farklı olabilecek hesapların ayrıştırılması sağlanmıştır. Hesaplar üzerinde netleştirilme (düzeltme) işlemleri tamamlanarak, kurumun; 30.09.2013 tarihli **kaydi değerler** ve **rayiç değerler** üzerinden hesaplanıp düzenlenen Bilanço karşılaştırmalı olarak aşağıda tablo halinde sunulmuştur. (Ek:3)

AKTİF (VARLIKLAR)	KAYDI DEĞER	RAYİÇ DEĞER
I- DÖNEN VARLIKLAR	9.600.756,31	9.888.422,49
A- Hazır Değerler	223,64	223,64
1- Kasa	0,00	0,00
2- Alınan Çekler	0,00	0,00
3- Bankalar	223,64	223,64
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)	0,00	0,00
5- Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00
B- Menkul Kıymetler	0,00	0,00

1- Hisse Senetleri	0,00	0,00
2- Özel Kesim Tahvil Senet ve Bonoları	0,00	0,00
C- Ticari Alacaklar	9.024.469,76	9.215.888,35
1- Alıcılar	8.499.133,43	8.690.552,02
2- Alacak Senetleri	285.000,00	285.000,00
3- Alacak Senetleri Reeskontu (-)	0,00	0,00
4- Verilen Depozito ve Teminatlar	20.521,42	20.521,42
5- Diğer Ticari Alacaklar	0,00	0,00
6- Şüpheli Ticari Alacaklar	652.847,03	652.847,03
7- Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-433.032,12	-433.032,12
D- Diğer Alacaklar	2729,99	2729,99
1- Ortaklardan Alacaklar	570,32	570,32
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00
5- Diğer Çeşitli Alacaklar	2.159,67	2.159,67
E- Stoklar	0,00	0,00
1- İlk Madde ve Malzeme	0,00	0,00
3- Mamuller	0,00	0,00
4- Ticari Mallar	0,00	0,00
F- Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri	0,00	0,00
1- Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Maliyetleri	0,00	0,00
2- Taşeronlara Verilen Avanslar	0,00	0,00
G- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	568.190,71	568.190,71
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	112,68	112,68
2- Gelir Tahakkukları	568.078,03	568.078,03
H- Diğer Dönen Varlıklar	5.142,21	101.389,80
1- Devreden KDV	0,00	0,00
2- İndirilecek KDV	0,00	0,00
3- Diğer KDV	0,00	0,00
5- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	0,00	96.247,59
5- İş Avansları	5.142,21	5.142,21
DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	9.600.756,31	9.888.422,49
II- DURAN VARLIKLAR	7.098,26	63.353,73
A- Ticari Alacaklar	0,00	0,00
1- Alıcılar	0,00	0,00
2- Alacak Senetleri	0,00	0,00
B- Diğer Alacaklar	0,00	0,00
1- Ortaklardan Alacaklar	0,00	0,00
2- İştiraklerden Alacaklar	0,00	0,00
C- Mali Duran Varlıklar	0,00	0,00
1- Bağlı Menkul Kıymetler	0,00	0,00
2- Bağlı Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karş. (-)	0,00	0,00
3- İştirakler	0,00	0,00
D- Maddi Duran Varlıklar	6.950,53	63.206,00

1- Arazi ve Arsalar	0,00	0,00
2- Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0,00	0,00
3- Binalar	0,00	0,00
4- Tesis Makine ve Cihazlar	0,00	0,00
5- Taşıtlar	65.681,73	60.500,00
6- Demirbaşlar	9.020,00	2.706,00
7- Diğer Maddi Duran Varlıklar	0,00	0,00
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	-67.751,20	0,00
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,00	0,00
1- Haklar	0,00	0,00
2- Şerefiye	0,00	0,00
3- Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	0,00	0,00
F- Özel Tükemeye Tabi Varlıklar	0,00	0,00
1- Arama Giderleri	0,00	0,00
2- Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	0,00	0,00
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	147,73	147,73
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	147,73	147,73
2- Gelir Tahakkukları	0,00	0,00
H- Diğer Duran Varlıklar	0,00	0,00
1- Gelecek Yıllarda İndirilecek Katma Değer Vergisi	0,00	0,00
2- Diğer Katma Değer Vergisi	0,00	0,00
DURAN VARLIKLAR TOPLAMI	7.098,26	63.353,73
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	9.607.854,57	9.951.776,22

PASİF (KAYNAKLAR)	KAYDI DEĞER	RAYİÇ DEĞER
I- KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	66.548,03	66.548,03
A- Mali Borçlar	0,00	0,00
1- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0,00	0,00
2- Ertelenmiş Fin.Kir.Borç.Maliyetleri(-)	0,00	0,00
B- Ticari Borçlar	27.354,54	27.354,54
1- Satıcılar	27.354,54	27.354,54
2- Borç Senetleri	0,00	0,00
C- Diğer Borçlar	873,86	873,86
1- Ortaklara Borçlar	0,00	0,00
2- İştiraklere Borçlar	0,00	0,00
D- Alınan Avanslar	532,22	532,22
E- Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakedişleri		
1- Yıllara Yaygın İnşaat ve Onarım Hakediş Bedelleri	0,00	0,00
F- Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	6.883,90	6.883,90
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	673,72	673,72
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	363,89	363,89
3- Vadesi Geçmiş Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş	5.846,29	5.846,29

G- Borç ve Gider Karşılıkları	0,00	0,00
1- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karş.	0,00	0,00
2- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi Ve Diğ. Yük. (-)	0,00	0,00
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	30.903,51	30.903,51
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	30.903,51	30.903,51
I- Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	0,00	0,00
1- Hesaplanan KDV	0,00	0,00
2- Merkez ve Şubeler Cari Hesabı	0,00	0,00
KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	66.548,03	66.548,03
II- UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR		
A- Mali Borçlar		
1- Banka Kredileri	0,00	0,00
2- Çıkarılmış Tahviller	0,00	0,00
B- Ticari Borçlar	0,00	0,00
1- Satıcılar	0,00	0,00
2- Borç Senetleri	0,00	0,00
C- Diğer Borçlar	0,00	0,00
1- Ortaklara Borçlar	0,00	0,00
2- İştiraklere Borçlar	0,00	0,00
D- Alınan Avanslar	0,00	0,00
E- Borç ve Gider Karşılıkları	0,00	0,00
1- Kıdem Tazminat Karşılıkları	0,00	0,00
2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0,00	0,00
F- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	0,00	0,00
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler	0,00	0,00
2- Gider Tahakkukları	0,00	0,00
G- Diğer Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	0,00	0,00
1- Gelecek Yıllara Ertelenen Veya Terkin Edilecek KDV	0,00	0,00
UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR TOPLAMI	0,00	0,00
III- ÖZKAYNAKLAR	9.541.306,54	9.885.228,19
A- Ödenmiş Sermaye	10.000.000,00	10.000.000,00
1- Ödenmiş Sermaye	10.000.000,00	10.000.000,00
2- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkı (-)	0,00	0,00
B- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00
1- Hisse Senetleri İhraç Primleri	0,00	0,00
2- Hisse Senetleri İptal Karları	0,00	0,00
3- M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00
4- İştiraklerden Yeniden Değerleme Artışları	0,00	0,00
5- Sermaye Yedekleri	0,00	0,00
C- Kar Yedekleri	0,00	343.921,65
1- Yasal Yedekler	0,00	0,00
2- Statü Yedekleri	0,00	0,00

3- Olağanüstü Yedekler	0,00	0,00
4- Diğer Kar Yedekleri	0,00	0,00
5- Özel Fonlar	0,00	0,00
6-Pasif Düzenleyici Hesap	0,00	343.921,65
D- Geçmiş Yıllar Karları	1.579.305,18	1.579.305,18
E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.700.048,24	-2.700.048,24
F- Dönem Net Karı (Zararı)	662.049,60	662.049,60
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	9.541.306,54	9.885.228,19
PASİF KAYNAKLAR TOPLAMI	9.607.854,57	9.951.776,22

Rayiç Değerler hesaplanırken uygulanan düzeltme kriterleri :

- Demirbaş hesap tutarının satılabilir değeri % 30 olarak baz alınmıştır.
- Kurumun alacaklarına uyguladığı adet hesaplaması rapor tarihi itibariyle güncellenmiştir.
- Kurumun geçmiş yıl mali zararları üzerinden elde edeceği vergi tasarrufu dikkate alınmıştır.

Raporumuzun yukarıdaki bölümünde yer alan bilançoda görüldüğü üzere;

Dönen Varlıklar	9.600.756,31
Duran Varlıklar	7.098,26
Aktif Toplamı	9.607.854,57
Kısa Vadeli Borçlar	66.548,03
Uzun Vadeli Borçlar	0,00
Toplam Borç Tutarı	66.548,03
Kaydi Öz Varlık Değeri	9.541.306,54

TL olarak kurumun kaydı öz varlığı hesaplanmıştır.

Ayrıca, düzeltme işlemleri sonrasında;

Dönen Varlıklar	9.888.422,49
Duran Varlıklar	63.353,73
Aktif Toplamı	9.951.776,22
Kısa Vadeli Borçlar	66.548,03
Uzun Vadeli Borçlar	0,00
Toplam Borç Tutarı	66.548,03
Rayiç Öz Varlık Değeri	9.885.228,19

TL olarak kurumun rayiç öz varlık değeri yani gerçeğe uygun bugünkü güncel net aktif değeri hesaplanmıştır.

Kurumun; defter ve kayıtlar üzerinde gözükmeyen ancak gelecekte veya mevcut elde edilebilecek potansiyel kazançların dikkate alınması sonucu hesaplanan şerefiye değerinin **150.000,00 TL** olduğu kıyaslamalar sonucu tahmin edilerek hesaplanmıştır. Hesaplama yapılırken; hizmet veya ürünlerin kalitesi, ulusal düzeyde markaların mevcudiyeti, sektörde kurumun pozisyonu, personel kalitesi, pazara uzaklık, yeni yatırım ve kazanç potansiyeli, müşteri portföyü, şirketin kredibilitesi, yeni şirket kurmanın yasal engelleri gibi bir çok faktör ve etken birlikte değerlendirilmiştir.

Net Aktif değeri üstüne şerefiye tutarının ilave edilerek (9.885.228,19 TL + 150.000,00 TL) = **10.035.228,19 TL** güncel alım satıma konu olabilecek kurumun bir bütün olarak şirket değerine ulaşılmıştır. Bu tutar aynı zamanda kurumun aktif pasifiyle kül olarak hesaplanan rayiç (alım satıma konu edilebilir) değerini de bütün halinde ifade etmektedir. Ancak yine de şirketin kesin gerçek değeri piyasa şartlarında oluşacaktır.

Kurum; ticaret siciline kayıtlı **10.000.000,00 TL** sermayesinin tamamını ödemiş olup, ödenmiş sermaye öz varlık içerisinde varlığını kısmen korumaktadır.

Bu rapor tarafımızın yazılı onayı olmadan SPK 'u hariç gösterilmesi durumunda hiçbir sorumluluk kabul edilmez.

4. SONUÇ

Reypa Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. 'nin 30.09.2013 tarihli bilançolar esas alınarak yapılan **Şirket Değerleme** hesap ve incelemeleri sonucunda;

1. Kurumun; genel olarak gıda ticaretiyle işgal etmekte olduğu ve fiilen faaliyetlerine devam ettiği, kurumun tescilli sermayesinin **10.000.000,00 TL** olduğu ve tamamının ödendiği, ödenmiş sermayenin özvarlık içerisinde kısmen varlığını koruduğu,

2. Kurumun; 30.09.2013 tarihli **kaydi** (defter değeri) öz varlık değerinin 9.541.306,54 TL olmakla birlikte düzeltilmiş gerçeğe uygun **rayiç (net aktif)** değerinin 9.885.228,19 TL olduğu ve bu tutar üzerine 150.000,00 TL şerefiye tutarının ilave edilmesiyle birlikte, kesin satış değerinin piyasada oluşacağı varsayımını da dikkate alarak, aktif ve pasifiyle birlikte kül olarak bir bütün halinde, alım satıma konu edilebilecek bugünkü güncel şirket değerinin **10.035.228,19 TL** olabileceğinin hesaplandığı,

tespit, sonuç ve kanaatine varılmıştır.

(İşbu rapor 12 sahife 5 ekten ibarettir.)

Dr. Nedim TÜRKMEN
Yeminli Mali Müşavir
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 18 Kasım 2013

EKLER:

1. Firma Sicil Bilgileri ile Vergi Levhası
2. Son Sermaye Artırımı Ticaret Sicil Gazetesi
3. 30 Eylül 2013 Tarihli Bilanço ve Gelir Tablosu
4. YMM Sözleşmesi
5. YMM Faaliyet Belgesi