



**GRAINTURK TARIM A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN  
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

**5 Temmuz 2024**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 18 – 19 Nisan 2023 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 14.04.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 12.04.2023 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

| Değerleme Yöntemleri       | Değer (Milyon TL) | Ağırlıklandırma | Pay Başı Değer (TL) |
|----------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| İNA Değeri                 | 2.242             | %50,0           | 22,42               |
| BİST Gıda Endeksi          | 2.264             | %25,0           | 22,64               |
| BİST Ticaret Endeksi       | 1.939             | %15,0           | 19,39               |
| BİST Sınai Endeksi         | 2.233             | %5,0            | 22,33               |
| Yurt Dışı Benzerler        | 2.032             | %5,0            | 20,32               |
| <b>Hedef Değer</b>         | <b>2.191</b>      | <b>%100</b>     | <b>21,91</b>        |
| <b>Halka Arz İskontosu</b> |                   |                 | <b>%20</b>          |
| <b>Halka Arz Fiyatı</b>    | <b>1.760</b>      |                 | <b>17,60</b>        |

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 21.06.2024 tarihinde açıklamış olduğu 01.01.2024 – 31.03.2024 dönemine ait finansalları ile İfo Yatırım'ın 14.04.2023 tarihinde yayımladığı 12.04.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

| (Milyon TL)             | 31.03.2023 Gerçekleşen | 31.03.2024 Gerçekleşen | 31.03.2023 / 31.03.2024 Değişim | 31.12.2024 Tahmini | Gerçekleşme Oranı |
|-------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------|
| Hasılat                 | 382,5                  | 416,9                  | %9,0                            | 1.767,4            | %23,6             |
| Satışların Maliyeti     | 338,3                  | 298,8                  | -%11,7                          | 1.287,0            | %23,2             |
| <b>Brüt Kar</b>         | <b>44,2</b>            | <b>118,0</b>           | <b>%166,8</b>                   | <b>480,6</b>       | <b>%24,6</b>      |
| Brüt Kar Marjı          | %11,6                  | %28,3                  |                                 | %27,2              |                   |
| Faaliyet Giderleri      | 22,5                   | 31,0                   | %37,9                           | 64,5               | %48,0             |
| Esas Faaliyet Karı      | 29,5                   | 89,1                   | %202,6                          | 416,4              | %21,4             |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | %7,7                   | %21,4                  |                                 | %24                |                   |
| <b>FAVÖK</b>            | <b>31,3</b>            | <b>95,9</b>            | <b>%206,4</b>                   | <b>421,4</b>       | <b>%22,8</b>      |
| FAVÖK Marjı             | %8,2                   | %23,0                  |                                 | %23,8              |                   |

Şirket'in 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 382,5 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %9,0 artışla 416,9 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 338,3 milyon TL'den %11,7 azalışla 298,8 milyon TL'ye gerilemiş olup bu doğrultuda brüt karı 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki 44,2 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %166,8 artışla 118,0 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı sonu için öngörülen 480,6 milyon TL'lik brüt karın %24,6'sı birinci çeyrek itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

2023 yılının ilk 3 aylık döneminde %11,6 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %28,3'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 22,5 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %37,9 artışla 31,0 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için tahmin edilen 64,5 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %48'ine birinci çeyrek itibarıyla ulaşılmıştır.

Şirketin 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 29,5 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılının aynı döneminde %202,6 artışla 89,1 milyon TL'ye yükselirken, 416,4 milyon TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %21,4'ü birinci çeyrek itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

2023 yılının ilk 3 aylık döneminde %7,7 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılının aynı döneminde %21,4'e yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 31,3 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde %206,4 artışla 95,9 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için öngörülen 421,4 milyon TL'lik hedefin %22,8'i yılın birinci çeyreği itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 3 aylık dönemindeki %8,2'den 2024 yılının aynı döneminde %23,0'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 3 aylık döneminde 61,5 milyon TL olan net karı ise 2024 yılının aynı döneminde %5,5 artışla 64,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

- Şirketin tarım ağırlıklı faaliyetlerinin dönemsellik içermesi, hasat ve satış döneminin ağırlıkla yılın ikinci yarısına kayması,
- Lisanslı depolama talebi ile birlikte satış ve karlılıkta artış beklentisi,
- Hasat dönemi ile birlikte stoklara alınan ürünlerden yılın son çeyreğinde yapılacak satışlara istinaden;

Şirketin 2024 yılsonu hedeflerinin karşılanması öngörülmektedir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı  
Ahmet Emir Akben

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi  
Murat Ülkü Karakuş