

ATP HAVACILIK TİCARET A.Ş.

Değer Tespit Raporu

Rapor No: SGD-Rapor/2024-0060

5 Haziran 2024

HAZIRLAYAN:

SGD BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

YÖNETİM KURULUNA,

İstanbul, 5 Haziran 2024

Sayın İlgili,

ATP Havacılık Ticaret A.Ş. ("ATP Havacılık" veya "Müşteri") ile SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ("SGD") arasında 22 Mayıs 2024 tarihinde imzalanan SGD-Soz/2024-0027 numaralı Hizmet Sözleşmesi kapsamında ATP Havacılık Ticaret A.Ş.'ye ("ATP Havacılık" veya "Şirket") ait 31 Mart 2024 ("Değerleme Tarihi") itibarıyla, mevzuat gereği adil ve makul değerinin belirlenmesine ilişkin iş bu rapor hazırlanmıştır.

Raporumuz, uluslararası değerleme standartları doğrultusunda hazırlanmış olup, değerleme işleminin amacını, kapsamını, yöntemlerini ve ilgili değerleme standardı referanslarını içermektedir. Raporumuzun amacı, değerleme süreçlerinin şeffaflığını ve güvenilirliğini artırmak, ilgili taraflara açıklık sağlamak ve finansal kararların daha sağlam temellere dayanmasına katkıda bulunmaktır.

Raporumuzun ilgili bölümlerinde anlamları ve hesaplama biçimleri ayrıntılı olarak açıklanmış hesaplamalar ile birlikte Şirket'in,

31 Mart 2024 itibarıyla hesaplan adil ve makul yaklaşık piyasa değeri **1.714.315.990,88₺** olarak belirlenmiştir.

Saygılarımızla,

Necdet KOCATÜFEK

Yeminli Mali Müşavir/ S.O.B. Denetçi

n.kocatufek@sgddenetim.com

SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.

Fırat GEZGİN

Değerleme Uzmanı

firat.gezgin@sistemglobal.com.tr

SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.

İÇERİK

1. YÖNETİCİ ÖZETİ

2. RAPOR BİLGİLERİ

- Raporun tarihi ve sayısı
- Raporun türü
- Değerlemeyi gerçekleştirenin kimliği ve adresi
- Müşteriyi ve değerlemesi yapılacak şirketi tanııtıcı bilgiler
- Değerlemeyi yapanın değerlemeye konu varlık ve müşteri ile olan ilişkisi
- Değerleme tarihi
- Dayanak sözleşmenin tarih ve numarası

3. RAPOR ÖZETİ

- Değerleme çalışmasının tarafları, amacı, konusu ve dayanağı
- Müşteri taleplerinin kapsamı ve varsa getirilen sınırlamalar
- Değerleme raporunun kullanım, dağıtım veya yayınlanmasına ilişkin açıklama
- Üçüncü taraf bilgi kaynaklarının güvenilirliği hakkında değerlendirme
- Değerleme çalışmasının standartlara uygun olduğuna ilişkin SPK'ya beyanımız
- Değer esası, kullanılan yaklaşım ve yöntemler ile değerlemenin amacına uygunluğuna ilişkin beyan
- Değerleme sonucu bulunan değere ulaşılması sırasında kullanılan yöntemler
- Kullanılan verilerin güvenilir, adil ve makul olduğuna ilişkin beyan

4. DEĞERLEME KONUSU VARLIK HAKKINDA BİLGİLER

4.1 Şirket Hakkında

4.2 Ortaklık Yapısı

4.3 Mali Tablolar

- Bilanço (Varlıklar)
- Bilanço (Yükümlülükler)
- Gelir Tablosu

5. DEĞERLEMESİ YAPILAN VARLIĞA İLİŞKİN ANALİZ ve ÇALIŞMALAR

5.1 Girdi ve Varsayımlar

- Bilgi Kaynakları ve nitelikleri
- Önemli varsayımlar ve sınırlayıcı koşullar
- Üçüncü taraf bilgilerinin güvenilirliğine yönelik çalışmalar
- Kullanılan Para Birimi
- Farklı para birimi varsayımları için kur kaynakları
- Değerleme kapsamındaki varlığın tabi olduğu mevzuat hükümleri (Teşvik, yükümlülük vb.)
- Değerleme girdilerinde ülkeler arası farklılıklar
- SGD tarafından önceden yapılan değerlemeler

İÇERİK

5.2 Değerleme Yaklaşım ve Yöntemleri

- Değerleme Yaklaşımları ve Seçilecek Yöntemin Değerleme Kapsam ve Amacına Uygunluğu
- Değerleme Yöntemleri
- Değerleme Yönteminin Seçimi ve UDS'ye Uyum

5.3 ATP Havacılık'ın Değerlemesi–NAD Yöntemi ile Değerleme

6. SONUÇ

6.1 Şirket Piyasa Değeri

7. EKLER

7.1 Raporda Girdi Olarak Kullanılan Üçüncü Taraf Raporu

7.2 Atp Havacılık A.Ş. Yönetim Kurulu Kararı

KISALTMALAR

• A.Ş.	Anonim Şirket	• ROE	Özkaynak Getirisi
• AOSM (WACC) (Weighted Average Cost of Capital)	Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti	• ROI:	Yatırım Getirisi
• FAVÖK (EBITDA)	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr	• SNA	Serbest Nakit Akışı
• FD	Firma Değeri	• CAGR	Yıllık Büyüme Oranı
• İNA(DCF)	İndirgenmiş Nakit Akımları	• LTM	Son On iki Ay
• NAD	Net Aktif Değer	• İD	İşletme Değeri
• TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	• PD	Piyasa Değeri
• TL	Türk Lirası	• DD	Defter Değeri
• VÖK	Vergi Öncesi Kâr	• B	Beta
• FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Kâr	• Volatilite	Değişkenlik
• CDS	Credit Default Swap	• PD/DD Değeri Oranı	Piyasa Değeri/Defter
• UDS	Uluslararası Değerleme Standartları	• COGS	Cost of Goods Sold
		• USD	Amerikan Doları

1. YÖNETİCİ ÖZETİ

1. YÖNETİCİ ÖZETİ

Bu rapor, ATP Havacılık Ticaret A.Ş. ("ATP Havacılık" veya "Müşteri") tarafından gelen talep üzerine, 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla ATP Havacılık Ticaret A.Ş.'ye ("ATP Havacılık" veya "Şirket") ait adil ve makul piyasa değerinin belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Şirket değerlemesinde kullanılan temel yaklaşımlar Gelir, Maliyet ve Pazar yaklaşımı olmak üzere üç bölümde incelenir. Bu yaklaşımların her biri farklı uygulama yöntemleri içermektedir. Bu kapsamda UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinde belirtilen üç değerleme yaklaşımının da Şirket için uygunluğu değerlendirilmiş; 31 Mart 2024 tarihli Şirket değerlemesinde Maliyet Yaklaşımlarından Net Aktif Değer (NAD) kullanılmasına karar verilmiştir.

Net Aktif Değer yöntemine göre Şirket'in değeri, varlıklarının gerçek değeri (piyasa değeri) ile yükümlülüklerinin gerçek değeri (piyasa değeri) arasındaki farka eşittir. Bu yöntemle göre şirketin gayrimenkulleri, iştirakleri, ticari alacakları vb. varlıkları değerlemeye tabi tutulur. Parasal tutarlar (alacaklar, borçlar vb.) bugünkü değerleri ile, gayrimenkuller ekspertiz değerleri ile diğer varlık ve yükümlülükler ise uygun yöntemler ile değerlemeye tabi tutulur. Böylece aradaki fark, şirketin piyasa değeri olarak alınır. Net Aktif Değer yöntemi raporun ilerleyen bölümlerinde daha detaylı ele alınacaktır.

Değerleme çalışmasında ATP Havacılık'ın 31.03.2024 tarihli mali verileri baz alınmıştır.

Şirketin sahip olduğu uçakların bedeline ilişkin değer tespiti şirket yönetimi tarafından «Smart Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.» 'ye yaptırılmış olup, Net Aktif Değer yöntemi kullanarak yapmış olduğumuz değerleme çalışmasında ATP Havacılık'ın sahipliğinde bulunan uçaklarının güncel değeri, ilgili şirketin 31 Mayıs 2024 tarihli SM-24-OZ-062 numaralı «Uçak Değerleme Raporu»'ndan alınmıştır. İlgili raporda yer alan hesaplama yöntemleri/uygulamaları incelenmiş, gerekli görülen kısımlar raporu oluşturan kişiler ile teyit edilmiş ve rapordaki bilgilerin güvenilir olduğu konusunda görüşe varılmıştır.

Smart Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Tarafından söz konusu olan Gulfstream GVII G500 (TC-TTT, MSN 72073) varlık için pazar yaklaşımına göre takdir edilen piyasa değeri \$ 44.000.000 (1.421.200.000 ₺) olarak belirtilmiştir.

Bu doğrultuda, 31 Mart 2024 itibarıyla hesaplan adil ve makul yaklaşık piyasa değeri **1.714.315.990,88₺** olarak belirlenmiştir.

2. RAPOR BİLGİLERİ

2. RAPOR BİLGİLERİ –I-

Raporun tarihi ve sayısı

Bu rapor, ATP Havacılık Ticaret A.Ş.'nin talebine istinaden 5 Haziran 2024 tarihinde, SGD-Rapor/2024-0060 rapor numarası ile şirketimiz tarafından tanzim edilmiştir.

Raporun türü

Bu rapor, Şirket hissesi değer tespit raporudur. Rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri (III-62.1 Sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ) çerçevesinde hazırlanmıştır.

Değerlemeyi Gerçekleştirenin Kimliği ve Adresi

SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. olarak, Sermaye Piyasası Kurulu, Kamu Gözetimi Muhasebe Denetim Standartları Kurumu'ndan alınan KAYİK dahil denetim yetki belgelerine sahibiz. SPK'nın Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye yetki verdiği kuruluşlar arasında yer almaktayız.

<https://spk.gov.tr/kurumlar/gayrimenkul-disindaki-varliklari-degerlemeye-yetkili-kuruluslar/yetkili-kuruluslar>

Fırat GEZGİN – Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 (213438) – Türev Araçlar(309383) lisanslarına sahiptir.

Ticaret Unvanı:

SGD BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

İş Yeri Adresi: Huzur Mah. Fatih Cad. 4 Levent Plaza No: 67/kat: 5 d:17 SARIYER/İSTANBUL

Tel: (0212) 709 08 50

Kuruluş Yılı: 2016

Ticaret Sicil No: 119097/5

Ana Faaliyet Kodu ve Adı: 62.20.05(Rev.2)-Mali Denetim Faaliyetleri

Ödenmiş Sermaye: 715.000 TL.

Faaliyetler: IFRS Standartları çerçevesinde bağımsız denetim, SPK standartlarında denetim, KGK standartlarında KAYİK dahil denetim, yatırımcılara yönelik özel amaçlı bağımsız denetim ve şirket faaliyetlerine yönelik özel amaçlı bağımsız denetim ve şirket değerleme hizmetleri vermektedir.

2. RAPOR BİLGİLERİ -II-

**Müşteriyi ve Değerlemesi
yapılacak Şirketi tanıtıcı
bilgiler**

Müşteri Adı: ATP Havacılık Ticaret A.Ş.

Değerlenecek Şirketin;

Unvanı: ATP Havacılık Ticaret A.Ş.

Faaliyet Alanı / İş Tanımı: Havacılık Parçaları ve Ekipmanları Tedariki, Bakım ve Onarım Hizmetleri, Teknik Destek ve Danışmanlık

Adresi: Uğur Mumcu Mahallesi Fatih Sultan Mehmet Bulvarı (İstanbul Yolu)10.Km No:310 Yenimahalle/ANKARA

**Değerlemeyi yapanın
değerlemeye konu varlık ve
müşteri ile olan ilişkisi**

SGD'nin, değerlemeye konu varlık ve müşteri ATP Havacılık Ticaret A.Ş. ile doğrudan veya dolaylı herhangi bir sermaye veya yönetim ilişkisi bulunmamaktadır.

2. RAPOR BİLGİLERİ -III-

Değerleme tarihi

Değerleme tarihi 31 Mart 2024'dür.

**Dayanak sözleşmenin
tarih ve (varsa) numarası**

Bu şirket değerleme raporu, SGD ile ATP Havacılık Ticaret A.Ş. arasında, tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 22 Mayıs 2024 tarihli ve SGD-Soz/2024-0027 no.lu sözleşme hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

3. RAPOR ÖZETİ

3. RAPOR ÖZETİ -I-

**Değerleme çalışmasının
 tarafları, amacı, konusu ve
 dayanağı**

ATP Havacılık Ticaret A.Ş. ile SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ("SGD") arasında 22 Mayıs 2024 tarihinde imzalanan Hizmet Sözleşmesi kapsamında, 31 Mart 2024 ("Değerleme Tarihi") itibarıyla ATP Havacılık Ticaret A.Ş.'ye ("ATP Havacılık" veya "Şirket") ait, mevzuat gereği adil ve makul değer belirlenmesine ilişkin iş bu rapor hazırlanmıştır. Raporun amacı; Şirket hisselerinin değer belirlenmesi amacıyla sınırlı olup başka amaçlar için kullanılmamalıdır. Bu tür kullanımlardan doğan zararlardan SGD ve çalışanları sorumlu tutulamazlar.

5 Haziran 2024 tarihinde SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ("SGD") tarafından hazırlanan değerleme raporu ile ATP Havacılık'ın şirket değerleme çalışması gerçekleştirilmiştir.

Rapor kapsamında belirlenen şirket/hisse değeri Şirket'in/Şirket hisselerinin olası alım satım değerini gösteren bir fiyat garantisi olarak değerlendirilmemelidir. Ayrıca, bulunan değer kesin/değişmez bir değer olarak algılanmamalı, bu değer bu raporda belirtilmiş olan belirli varsayımlar altında geçerli olduğu unutulmamalıdır.

3. RAPOR ÖZETİ -I-

Müşteri taleplerinin kapsamı ve varsa getirilen sınırlamalar

Bu rapor, ATP Havacılık Ticaret A.Ş. yönetiminden gelen talep üzerine ATP Havacılık şirketinin 31 Mart 2024 tarihli piyasa değerinin tahmin edilmesi için hazırlanmıştır. Bu kapsamda yapılan çalışmada; ATP Havacılık şirketinin tarihi finansal verileri, gelecek büyüme potansiyeli, olası risk faktörleri, faaliyet gösterdiği sektörün durumu , kendi Pazar verileri ve benzer faaliyet gösteren şirketler gibi konular analiz edilmiştir. SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., değerlemesi yapılan ATP Havacılık şirketinin aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin bir araştırma gerçekleştirmemiş olup, bu konularda bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Yapılan değerlendirme çalışmasında Şirket'in piyasa değerini etkileyecek varlıkların fiziki mevcudiyetine ve mülkiyetlerine ilişkin bir durumun olmadığı varsayılmıştır. Raporumuzda kullanılan Şirket'e ait finansal veriler şirketten temin edilmiştir.

Değerleme raporunun kullanım, dağıtım veya yayınlanmasına ilişkin açıklama

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve Şirket yetkilileri tarafından sunulan bilgilerden derlenmiştir. Raporumuz sadece müşterilerimizin kullanımı içindir, SGD'nin yazılı izni olmadan yasal kurumlar ve düzenleyici otoriteler (banka, kredi kuruluşları , KGK, SPK vb.) dışında üçüncü şahıslarla paylaşamaz, çoğaltılamaz ve dağıtılamaz. SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ("SGD"), raporun veya raporda yer alan bilgilerin Şirket yönetimi ve düzenleyici kuruluşlar dışında kullanılması durumunda doğabilecek sorumluluğu üstlenmemektedir.

Raporda tahmin edilen şirket piyasa değeri yalnızca değerlendirme yapılan gün itibarıyla geçerlidir. Piyasa koşullarında meydana gelebilecek değişimlerin şirket değerini etkileyebileceği göz önüne alınmalıdır. Rapordaki bilgiler geleceğe yönelik bir vaat olarak veya geleceği yansıtmak amacıyla hazırlanmamıştır. Şahısların ve kurumların kendi piyasa analizlerini ve özel incelemelerini yapmalarını tavsiye ederiz.

Üçüncü taraf bilgi kaynaklarının güvenilirliği hakkında değerlendirme

Değerleme raporu hazırlanırken, üçüncü bir taraftan sağlanan bilgi kaynağı kullanılmamıştır. Dolayısıyla, değerlendirme süreci yalnızca doğrudan erişilebilen kaynaklar ve şirket içi verileri temel alınarak gerçekleştirilmiştir.

3. RAPOR ÖZETİ -II-

Değerleme çalışmasının standartlara uygun olduğuna ilişkin SPK'ya beyanımız

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kararı Uyarınca,

- Sermaye Piyasasında bağımsız denetimle yetkili bağımsız denetim kuruluşlarının üyelik anlaşmasına sahip olduğu yabancı şirketlerle yapılan lisans, know-how ve benzeri sözleşmeler çerçevesinde faaliyette bulunan ve değerlemeyi yapacak «Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı» veya «Türev Araçlar Lisansı»na sahip en az 1 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden Danışmanlık Şirketi olduğumuzu,
- Ayrı bir «Kurumsal Finansman Bölümü» ne veya değerlendirme hizmeti sunmak üzere oluşturulmuş benzer nitelikteki özel bir birime sahip olduğumuzu,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgeleri, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerinin bulunduğunu,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olduğumuzu,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunduğunu,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olduğumuzu,
- Değerleme çalışmasını SPK'nın III.62-1 sayılı «Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ»ine uygun olarak gerçekleştirdiğimizi,
- Bağımsız denetimini üstlendiğimiz Şirketlere aynı dönemde değerlendirme hizmeti vermediğimizi,
- Değerleme çalışmasını talep eden ATP Havacılık Ticaret A.Ş. ile kurumumuz arasında değerlendirme hizmeti sözleşmesi imzalandığını,
- Değerleme çalışmasını talep eden ATP Havacılık Ticaret A.Ş. ile kurumumuz arasında doğrudan veya dolaylı olarak sermaye veya yönetim ilişkisi bulunmadığını, beyan ederiz.

Kurulun III-62.1 sayılı «Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları» hakkındaki Tebliğinin 3. maddesi uyarınca,

- Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yapılan değerlendirme faaliyetlerinde, Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uyulduğunu beyan ederiz.

3. RAPOR ÖZETİ -III-

**Değer esası, kullanılan
yaklaşım ve yöntemler ile
değerlemenin amacına
uygunluğuna ilişkin beyan**

Çalışma kapsamında Gelir Yaklaşımı, Piyasa Yaklaşımı ve Maliyet Yaklaşımı değerlendirilmiş olup, Şirket nezdinde yapılan inceleme ve analizler neticesinde; Maliyet Yaklaşımlarından Net Aktif Değer (NAD) kullanılmasına karar verilmiştir. İşletmenin, kârların ve/veya nakit akışlarının güvenilir bir şekilde tespit edilebilmesi ve pazar yaklaşımı kapsamında diğer işletmelerle yapılacak karşılaştırmaların pratik veya güvenilir olmaması nedeniyle Maliyet Yaklaşımlarından Net Aktif Değer (NAD) uygulanmasına karar verilmiştir. Kullanılan yaklaşım ve yöntemlerin detaylı açıklamaları raporumuzun ilerleyen bölümlerinde belirtilmiştir.

**Değerleme sonucu bulunan
değere ulaşılması sırasında
kullanılan yöntemler**

Değerleme çalışması kapsamında uygulanan Net Aktif Değer (NAD) yöntemi, Şirket'in gayrimenkul varlıklarının aktif toplamının çoğunluğunu oluşturması sebebiyle değerlendirme yöntemi olarak uygun görülmüştür.

**Kullanılan verilerin güvenilir,
adil ve makul olduğuna ilişkin
beyan**

Bu Rapor, Şirket yönetimi tarafından sağlanan geçmiş yıllara ilişkin finansal veriler, gelecek yıllara ilişkin projeksiyonlar doğrultusunda hazırlanmıştır. Sağlanan veriler SGD tarafından analiz edilerek raporda kullanılmıştır. Gerekli görülen yerler, Şirket yönetimi ile müzakere edilmiş ve üzerinde mutabık kalınarak raporumuza dahil edilmiştir. Bu doğrultuda hem şirketten gelen projeksiyon hem de ilgili projeksiyon üzerinde SGD tarafından yapılan ilave tahminler kullanılmıştır.

Şirket tarafından sağlanan mali tablolar, varsayımlar ve projeksiyonların tarafımızca denetimi yapılmamıştır. Raporda ulaşılan sonuçlar Şirket yönetimi tarafından sağlanan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğüne bağlıdır. Raporumuzda kullanılan Şirket'e ait finansal veriler şirketten temin edilmiştir.

4. DEĞERLEME KONUSU VARLIK HAKKINDA BİLGİLER

4.1 ŞİRKET HAKKINDA

ATP Havacılık 2007 yılında Yenimahalle, Ankara'da kurulmuştur.

ATP Havacılık Ticaret A.Ş., havacılık sektörüne yönelik çeşitli hizmetler ve ürünler sunan bir şirkettir. Ana faaliyet alanı, uçaklar için gerekli yedek parçaların tedarik edilmesi ve bu parçaların lojistik yönetiminin sağlanmasından oluşmaktadır. Ürün portföyünde uçak motorları, aviyonik sistemler, iniş takımları ve diğer kritik bileşenler gibi yedek parçalar yer almaktadır. Ayrıca, uçakların periyodik bakım ve onarım hizmetlerini gerçekleştirerek, uçuş güvenliğini ve operasyonel verimliliği artırılması alanında hizmet vermektedir. ATP Havacılık, havayolu şirketlerine ve diğer havacılık işletmelerine teknik destek ve danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. Bu kapsamda, bakım planlaması, teknik eğitim ve sertifikasyon süreçleri yer almaktadır. Şirket, aynı zamanda yedek parça yönetimi ve lojistik hizmetleriyle, kritik parçaların zamanında temin edilmesini ve dağıtımını sağlamaktadır. Satış ve pazarlama faaliyetleriyle, havacılık endüstrisinde kullanılan ürünlerin ve hizmetlerin tanıtımını yapmaktadır. ATP Havacılık, müşteri odaklı yaklaşımıyla, uçak üreticileri, havayolu şirketleri ve bakım-onarım merkezlerine yönelik çözümler sunarak sektördeki operasyonel sürekliliği ve güvenliği desteklemektedir.

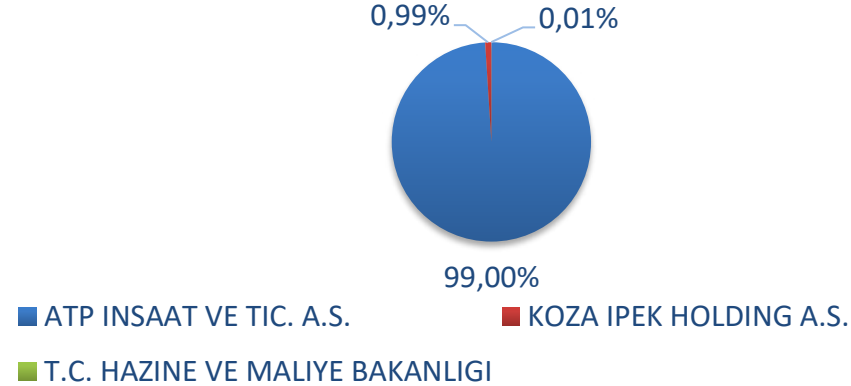
Firma Bilgileri

Unvan	Kuruluş Tarihi	Firma Durumu
ATP HAVACILIK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	04-12-2007	Aktif
Mersis No	Vergi Dairesi / No	Ticaret Sicil No / Dosya No
0582046586900014	OSTİM VERGİ DAİRESİ / 5820465869	246103
Firma Türü	Ticaret Sicili Müdürlüğü	Şehir
PAY SAHİBİ SAYISI BİRDEN FAZLA ANONİM ŞİRKET	ANKARA TİCARET SİCİLİ MÜDÜRLÜĞÜ	ANKARA
Toplam Sermaye	Firma Adres Bilgisi	Elektronik Tebligat Adresi
1498000000,00 TL	Uğur Mumcu Mahallesi Fatih Sultan Mehmet Bulvarı (İstanbul Yolu)10.Km No:310 Yenimahalle/ANKARA	25959-71403-14358

4.2 ORTAKLIK YAPISI

Hisse Sahibi	Hisse Adedi	Hisse Oranı	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Karşılığı (TL)
ATP INSAAT VE TIC. A.S.	1.483.020.000	99,00%	1	1.483.020.000
KOZA IPEK HOLDING A.S.	14.830.200	0,99%	1	14.830.200
T.C. HAZINE VE MALIYE BAKANLIĞI	149.800	0,01%	1	149.800
TOPLAM SERMAYE	1.498.000.000	100,0%		1.498.000.000

Ortaklık Yapısı



4.3 MALİ TABLOLAR

Bilanço (Varlıklar)

BİLANÇO	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
I. DÖNEN VARLIKLAR	19.636.578,48	28.016.520,53	41.770.705,45	179.339.869,32	192.768.590,97
	4,74%	4,40%	4,93%	8,90%	9,59%
A. Hazır Değerler	2.006.366,39	2.111.937,21	1.538.452,29	97.138.211,41	104.853.337,47
C. Ticari Alacaklar	10.366.938,54	18.175.053,10	24.791.169,70	39.021.439,63	42.708.942,51
D. Diğer Alacaklar	4.561,88	1.722.218,66	940.713,92	14.726,64	14.726,64
E. Stoklar	130.122,30	137.080,42	141.036,85	1.517.903,38	1.520.243,20
G. Gelecek Aylara Ait Gid. ve Gelir Tah.	0,00	9.211,50	9.851,15	3.338,35	1.497.536,41
H. Diğer Dönen Varlıklar	7.128.589,37	5.861.019,64	14.349.481,54	41.644.249,91	42.173.804,74
II. DURAN VARLIKLAR	394.794.917,41	608.037.020,41	805.123.756,21	1.836.554.635,23	1.817.967.282,01
	95,26%	95,60%	95,07%	91,10%	90,41%
A. Ticari Alacaklar	70.532,84	38.834,71	194.595,34	310.081,76	331.158,56
D. Maddi Duran Varlıklar	390.745.338,30	603.767.967,25	799.321.082,85	1.806.351.684,24	1.788.096.206,13
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.703.948,80	3.703.948,80	4.705.413,93	29.542.430,48	29.539.849,22
G. Gelecek Yıllara Ait Gid. ve Gelir Tah.	275.097,47	526.269,65	902.664,09	350.438,75	68,10
AKTİF TOPLAMI	414.431.495,89	636.053.540,94	846.894.461,66	2.015.894.504,55	2.010.735.872,98

4.3 MALİ TABLOLAR

Bilanço (Yükümlülükler)

BİLANÇO	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
III. KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	375.919.651,53	90.626.271,87	1.446.818,47	349.762,27	334.557,36
	90,71%	14,25%	0,17%	0,02%	0,02%
A. Mali Borçlar	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Ticari Borçlar	95.735,01	861.269,89	1.155.875,53	222.711,54	218.180,48
C. Diğer Borçlar	375.478.897,04	89.690.330,80	24.818,58	26.043,65	25.945,40
F.Öden. Vergi ve Diğer Yükümlülükler	370.774,50	91.046,24	266.124,36	101.007,08	90.431,48
G. Borç ve Gider Karşılıkları	-25.955,02	-16.375,06	0,00	0,00	0,00
IV. UZUN VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	0,00	487.671.149,27	867.324.049,55	0,00	0,00
	0,00%	76,67%	102,41%	0,00%	0,00%
C. Diğer Borçlar	0,00	487.671.149,27	867.324.049,55	0,00	0,00
V. ÖZKAYNAKLAR	38.511.844,36	57.756.119,80	-21.876.406,36	2.015.544.742,28	2.010.401.315,62
	9,29%	9,08%	-2,58%	99,98%	99,98%
A. Ödenmiş Sermaye	107.000.000,00	107.000.000,00	107.000.000,00	2.902.629.670,66	2.902.629.670,66
B. Sermaye Yedekleri	26.318.262,64	26.318.262,64	26.318.262,64	0,00	0,00
D. Geçmiş Yıllar Karları	4.455.371,26	4.455.371,26	23.699.646,70	0,00	0,00
E. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	82.292.734,38	99.261.789,54	99.261.789,54	887.084.928,38	887.084.928,38
F. Dönem Net Karı (zararı)	-16.969.055,16	19.244.275,44	-79.632.526,16	0,00	-5.143.426,66
PASİF TOPLAMI	414.431.495,89	636.053.540,94	846.894.461,66	2.015.894.504,55	2.010.735.872,98

4.3 MALİ TABLOLAR

Gelir Tablosu

GELİR TABLOSU	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
A-BRÜT SATIŞLAR	2.066.743,73	7.792.712,94	33.888,41	46.079,87	20.032,35
1.Yurtiçi Satışlar	21.299,54	7.724.889,83	0,00	0,00	0,00
2.Yurtdışı Satışlar	1.988.006,82	0,00	0,00	0,00	0,00
3.Diğer Gelirler	57.437,37	67.823,11	33.888,41	46.079,87	20.032,35
C-NET SATIŞLAR	2.066.743,73	7.792.712,94	33.888,41	46.079,87	20.032,35
	206574%	277%	-100%	36%	-57%
D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	10.462.730,94	13.004.077,62	8.123.556,89	0,00	0,00
3-Satılan Hizmet Maliyeti	10.462.730,94	13.004.077,62	8.123.556,89	0,00	0,00
BRÜT SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI	-8.395.987,21	-5.211.364,68	-8.089.668,48	46.079,87	20.032,35
	-4,06	-0,67	#DIV/0!	100%	100%
E-FAALİYET GİDERLERİ (-)	286.883,88	1.049.031,21	792.767,85	2.251.238,08	18.904.610,98
3-Genel Yönetim Giderleri	286.883,88	1.049.031,21	792.767,85	2.251.238,08	18.904.610,98
FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	-8.682.871,09	-6.260.395,89	-8.882.436,33	-2.205.158,21	-18.884.578,63
	-4,20	-0,80	#DIV/0!	-4786%	-94270%
F-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GELİR VE KARLAR	80.429.260,23	112.746.208,02	27.840.539,16	53.609.542,43	14.480.762,46
3-Faiz Gelirleri	195.862,46	300.095,79	266.058,39	733.373,42	10.767.707,01
7-Kambiyo Karları	80.233.397,77	105.008.731,96	27.574.480,77	52.876.169,01	3.713.055,45
10-Diğer Olağan Gelir ve Karlar	0,00	7.437.380,27	0,00	0,00	0,00
G-DİĞER FAALİYETLERDEN OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)	81.819.495,99	86.970.193,74	59.272.456,80	38.845.319,39	0,00
4-Kambiyo Zararları	81.819.495,99	86.901.744,90	59.272.456,80	38.845.319,39	0,00
7-Diğer Olağan Gider ve Zararlar	0,00	68.448,84	0,00	0,00	0,00
H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	7.452.827,87	10.490.059,75	35.889.088,89	148.150.078,14	685,91
1-Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	7.452.827,87	10.490.059,75	35.889.088,89	148.150.078,14	685,91
OLAĞAN KÂR VEYA ZARAR	-17.525.934,72	9.025.558,64	-76.203.442,86	-135.591.013,31	-4.404.502,08
I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR	556.879,99	11.993.736,69	3.805.248,95	410.912,87	110,05
2-Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	556.879,99	11.993.736,69	3.805.248,95	410.912,87	110,05
J-OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)	0,43	1.775.019,89	7.234.332,25	40.263.467,71	739.034,63
1-Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	0,00	0,00	0,00	3.014.438,71	739.034,63
2-Önceki Dönem Gider ve Zararları	0,00	2.336,53	263,17	3.312,28	0,00
3-Diğer Olağandışı Gider ve Zararları	0,43	1.772.683,36	7.234.069,08	37.245.716,72	0,00
DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI	-16.969.055,16	19.244.275,44	-79.632.526,16	-175.443.568,15	-5.143.426,66
K-DÖNEM KARI, VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜK KARŞILIKLARI	0,00	0,00	0,00	0,00	0
DÖNEM NET KÂRI VEYA ZARARI	-16.969.055,16	19.244.275,44	-79.632.526,16	-175.443.568,15	-5.143.426,66
	-8,21	2,47	#DIV/0!	-380738%	-25676%

Kaynak: ATP Havacılık 31 Mart 2024 tarihi itibariyle finansal durum tablosu

5. DEĞERLEMESİ YAPILAN VARLIĞA İLİŞKİN ANALİZ ve ÇALIŞMALAR

5.1 GİRDİ VE VARSAYIMLAR -I-

Bilgi Kaynakları ve Nitelikleri

Çalışmamızda kullanılan geçmiş yıllara ait finansal veriler Şirket yönetimi tarafından sağlanmıştır. Şirketin sahip olduğu uçakların bedeline ilişkin değer tespiti şirket yönetimi tarafından «Smart Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.» tarafından temin edilmiştir. Şirket tarafından sağlanan veriler tarafımızca analiz edilerek, sorgulanarak ve gerekli görülen yerlerde Şirket ile mutabakat sağlanarak raporumuza dahil edilmiştir.

Önemli Varsayımlar ve Sınırlayıcı Koşullar

Detaylar raporumuzun ilerleyen bölümlerinde belirtilmiştir.

Üçüncü Taraf Bilgilerinin Güvenilirliğine Yönelik Çalışmalar

Değerleme raporu hazırlanırken, üçüncü bir taraftan sağlanan bilgi kaynağı kullanılmamıştır.

Kullanılan Para Birimi

Raporda yer alan güncel ve geçmiş dönem finansal tablolar ve projeksiyonlar TL, değerlendirme sonucu TL para birimi bazında gösterilmiştir.

Farklı Para Birimi Varsayımları İçin Kur Kaynakları

Raporumuzda farklı bir para biriminin kullanıldığı girdi ve varsayımlar yer almamaktadır.

5.1 GİRDİ VE VARSAYIMLAR -II-

Değerleme Kapsamındaki Varlığın Tabi Olduğu Mevzuat Hükümleri (teşvik, yükümlülük ve benzeri hususların değerleme kapsamında belirtilmesi)

Şirket'in tabi olduğu mevzuata yönelik değerlemeye etki edebilecek bir husus bulunmamaktadır.

Değerleme girdilerinde ülkeler arası farklılıklar (Örneğin; vergi oranları, sektör karları, faiz oranları, enflasyon verileri, risk primleri vb. veriler ve bunların kaynakları hakkında bilgi)

Değerleme girdilerinde ülkeler arası bir farklılık bulunmamaktadır.

SGD Tarafından Önceden yapılan değerlemeler (son 3 değerlendirme)

SGD tarafından daha önce ATP Havacılık Ticaret A.Ş. için değerlendirme çalışması yapılmamıştır

5.2 DEĞERLEME YAKLAŞIM VE YÖNTEMLERİ

Değerleme Yaklaşımları ve Seçilecek Yöntemin Değerleme Kapsam ve Amacına Uygunluğu

Değerleme için kullanılacak bilgi kaynakları ve nitelikleri ile yapılacak doğrulama çalışmalarının kapsamı

Şirket değerlemesinde kullanılan temel yaklaşımlar Gelir, Maliyet ve Pazar yaklaşımı olmak üzere üç bölümde incelenir. Bu yaklaşımların her biri farklı uygulama yöntemleri içermektedir. Şirket değerlemesi yapılırken, şirketin içinde bulunduğu koşullara göre bu üç yaklaşıma ait yöntemlerden uygun olanı/olanları seçilmeli ve buna göre değerlendirme yapılmalıdır. Bu yöntemlerden her biri her durumda uygun olmayıp, uygun olmayan yöntemin seçilmesi anlamlı olmayan değerlerin ortaya çıkmasına neden olacaktır. Değerleme yöntemlerinin seçilmesinde asgari olarak aşağıdaki koşullar dikkate alınır:

- Değerlemenin koşulları ve amacı ile değerlendirme yönteminin uyumu
- Değerleme koşulları için uygulanabilecek olası yaklaşımların güçlü ve zayıf yönleri
- Yöntemlerin uygulanması için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti

Değerleme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlemesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanması gerekmez.

Ancak, değerlemeyi gerçekleştirenin çeşitli yaklaşım ve yöntemleri kullanmayı da göz önünde bulundurması gerekli görülmekte olup, özellikle tek bir yöntem ile güvenilir bir karar verilebilmesi için yeterli bulguya dayalı veya gözlemlenebilen girdinin mevcut olmadığı hallerde, bir değer belirlenebilmesi amacıyla birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yöntemi gerekli görülüp kullanılabilir. [\(Kaynak: Uluslararası Değerleme Standartları- 2017\)](#)

Birden fazla değerlendirme yaklaşımı veya yönteminin, hatta tek bir yaklaşım dahilinde birden fazla yöntemin kullanıldığı hallerde, söz konusu farklı yaklaşım veya yöntemlere dayalı değer takdirinin makul olması ve birbirinden farklı değerlerin, ortalama alınmaksızın, analiz edilmek ve gerekçeleri belirtilmek suretiyle tek bir sonuca ulaştırılma sürecinin değerlendirme gerçekleştiren tarafından raporda açıklanması gerekli görülmektedir. [\(Kaynak: Uluslararası Değerleme Standartları- 2017\)](#)

5.2 DEĞERLEME YAKLAŞIM VE YÖNTEMLERİ

Değerleme Yöntemleri -I-

İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi (İNA)

Gelir Yaklaşımlarından İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) yöntemi; şirketin faaliyetlerinden gelecekte sağlayacağı nakit akımlarını uygun bir iskonto oranıyla bugüne indirgeyerek ilgili şirketin gerçek değerini bulmaktadır. Bu yöntemde; faaliyetlerden sağlanan nakit akımları, şirketi fonlayan sermayedarların ve borç verenlerin getiri beklentilerini yansıtan bir indirgenme oranı (Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti) ile bugüne indirgenerek toplam şirket değeri bulunur. Daha sonra bu değerden net borcun çıkarılmasıyla piyasa değerine ulaşılır.

İndirgenmiş Nakit Akımı yönteminde, şirketin gelecekte yaratacağı nakit bulunurken en az 5 yıllık (tahmin dönemi) proforma gelir tablosunun ve değerlendirme için gerekli olacak diğer kalemlerin (işletme sermayesi, sabit varlık yatırımı gibi) tahmini yapılmakta ve sonrasında firmaya olan serbest nakit akımları hesaplanmaktadır.

$$\begin{aligned} \text{Serbest Nakit Akımı} &= \text{Faaliyet Karı (FVÖK)} \\ &\quad - \text{Faaliyet Geliri İçin Ödenen Vergi} \\ &\quad + \text{Amortisman Gideri} \\ &\quad - \text{Nakit Hariç İşletme Sermayesindeki Değişim} \\ &\quad - \text{Sermaye Harcamaları} \end{aligned}$$

Çarpan Analizi Yöntemi

Pazar yaklaşımlarından Çarpan Analizi Yöntemi; değerlendirme konusu şirketin piyasa değerinin, benzer faaliyete sahip halka açık şirketlerin piyasa çarpanlarının kullanılarak bulunmasına dayanır. Bu yöntem ile hesaplanan şirket değeri, piyasada işlem gören güncel değerlere dayandığı için şirket satın almalarında kullanılan en uygun yöntemlerden biridir. Buna karşın şirket özelinde geleceğe yönelik risk ve beklentiler tam olarak yansıtılmadığı için diğer uygun değerlendirme yöntemleri ile bulunan sonuçlarla desteklenmelidir.

Çarpan analizinde en çok kullanılan çarpanlar; FAVÖK (Faiz , Amortisman ve Vergi Öncesi Kar) çarpanları, kazanç çarpanları, hasılat çarpanları ve defter değeri çarpanlarıdır.

5.2 DEĞERLEME YAKLAŞIM VE YÖNTEMLERİ

Değerleme Yöntemleri -II-

Net Aktif Değer (NAD) Yöntemi

Maliyet bazlı yöntemlerden Net Aktif Değer yöntemine göre Şirket'in değeri, varlıklarının gerçek değeri (piyasa değeri) ile yükümlülüklerinin gerçek değeri arasındaki farka eşittir. Bilançoda yer alan varlıklar ile yükümlülüklerin değerleri arasındaki fark, şirketin öz sermayesini verir. Bu farkların gerçek değerleri ise öz sermayenin gerçek değerini, yani şirketin piyasa değerini verir. Bu yöntemle göre şirketin gayrimenkulleri, iştirakleri, ticari alacakları vb. varlıkları değerlemeye tabi tutulur. Parasal tutarlar (alacaklar, borçlar vb.) bugünkü değerleri ile, gayrimenkuller ekspertiz değerleri ile diğer varlık ve yükümlülükler ise uygun yöntemler ile değerlendirilerek hesaplama dahil edilir.

$$NAD = AD - BD$$

NAD: Net Aktif Değer

AD: İşletmenin aktiflerinin piyasa değeri

BD: İşletmenin borçlarının piyasa değeri

5.2 DEĞERLEME YAKLAŞIM VE YÖNTEMLERİ

Değerleme Yönteminin Seçimi ve UDS'ye Uyum

Uygun Yöntemin Belirlenmesi

“Genel Değerleme Yaklaşımları” bölümünde belirtilen Gelir, Maliyet ve Pazar bazlı yaklaşımların Şirket için uygunluğu değerlendirilmiştir.

Buna göre;

İşletmenin, kârların ve/veya nakit akışlarının güvenilir bir şekilde tespit edilebilmesi ve pazar yaklaşımı kapsamında diğer işletmelerle yapılacak karşılaştırmaların pratik veya güvenilir olmaması nedeniyle Maliyet Yaklaşımlarından Net Aktif Değer (NAD) uygulanmasına karar verilmiştir. Ayrıca şirketin gayrimenkul varlıkları aktif toplamının çoğunluğunu oluşturmaktadır.

Uluslararası Değerleme Standartlarından Sapmalar

Uluslararası Değerleme Standartlarından sapmalar bulunmamaktadır. Değerleme için yapılan tüm girdi ve varsayımlar Uluslararası Değerleme Standartları ile uyumludur

5.3 ATP HAVACILIK'IN DEĞERLEMESİ – NAD Yöntemi ile Değerleme

Net Aktif Değer (NAD)

AÇIKLAMA	31.03.2024	Gerçekleşebilir Değer
I. Dönen Varlıklar	192.768.590,97	192.768.590,97
A. Hazır Değerler	104.853.337,47	104.853.337,47
1. Kasa	9.110,94	9.110,94
3. Bankalar	104.844.226,53	104.844.226,53
B. Menkul Kıymetler	0,00	0,00
C. Ticari Alacaklar	42.708.942,51	42.708.942,51
1. Alıcılar	42.708.942,51	42.708.942,51
D. Diğer Alacaklar	14.726,64	14.726,64
5. Diğer Çeşitli Alacaklar	14.726,64	14.726,64
E. Stoklar	1.520.243,20	1.520.243,20
5. Diğer Stoklar	1.465.700,78	1.465.700,78
7. Verilen Sipariş Avansları	54.542,42	54.542,42
F. Yıl. Yay. İnş.ve Onarım Maliyet.	0,00	0,00
G. Gelecek Aylara Ait Gid. ve Gelir Tah.	1.497.536,41	1.497.536,41
1. Gelecek Aylara Ait Giderler	185.955,92	185.955,92
2. Gelir Tahakkukları	1.311.580,49	1.311.580,49
H. Diğer Dönen Varlıklar	42.173.804,74	42.173.804,74
1. Devreden KDV	41.702.179,54	41.702.179,54
4. Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	471.625,20	471.625,20
II. DURAN VARLIKLAR	1.817.967.282,01	1.521.881.957,27
A. Ticari Alacaklar	331.158,56	331.158,56
5. Verilen Depozito ve Teminatlar	331.158,56	331.158,56
B. Diğer Alacaklar	0,00	0,00
C. Mali Duran Varlıklar	0,00	0,00
D. Maddi Duran Varlıklar	1.788.096.206,13	1.426.505.076,16
4. Tesis, Makina ve Cihazlar	5.527.319,10	5.527.319,10
5. Taşıtlar	1.801.044.030,00	1.421.200.000,00
6. Demirbaşlar	5.774.935,25	5.774.935,25
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	24.250.078,22	5.997.178,19
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29.539.849,22	84.646,95
5. Özel Maliyetler	34.118.250,27	0,00
6. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	197.841,08	84.646,95
7. Birikmiş Amortismanlar (-)	4.776.242,13	0,00
F. Özel Tükenemeye Tabi Varlıklar	0,00	0,00
G. Gelecek Yıllara Ait Gid. ve Gelir Tah.	68,10	68,10
1. Gelecek Yıllara Ait Giderler	68,10	68,10
H. Diğer Duran Varlıklar	0,00	94.961.007,50
5. Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	0,00	94.961.007,50
AKTİF TOPLAMI	2.010.735.872,98	1.714.650.548,24

• Maliyet bazlı yöntemlerden Net Aktif Değer yöntemine göre Şirket'in değeri, varlıklarının gerçek değeri (piyasa değeri) ile yükümlülüklerinin gerçek değeri arasındaki farka eşittir. Bilançoda yer alan varlıklar ile yükümlülüklerin değerleri arasındaki fark, şirketin öz sermayesini verir. Bu farkların gerçek değerleri ise öz sermayenin gerçek değerini, yani şirketin piyasa değerini verir.

• Bu doğrultuda şirkete ait varlıklar için Net Aktif Değer hesaplanırken Şirket'in 31.03.2024 tarihli mizanı baz alınmıştır.

• Aktifte yer alan "Taşıtlar" kaleminin gerçek değeri için, raporumuzun ekinde detayları yer alan Smart Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 31 Mayıs 2024 tarihli SM-24-OZ-062 numaralı Uçak Değerleme Raporu'nda, Gulfstream GVII G500 (TC-TTT, MSN 72073) uçak için pazar yaklaşımına göre takdir edilen piyasa değeri dikkate alınmıştır.

***Şirket tarafında iletilen Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda, bilançoda yer alan Özel Maliyet Giderleri Hesabında takip edilen (Enflasyon Değerlemesi Sonucu) 29.455.202,27 TL tutarı Kanunen Kabul Edilmeyen Giderin muhasebe kayıtlarından çıkarılmıştır. Şirket aktifinden çıktığından dolayı değer düşüklüğüne gidilmiştir.

5.3 ATP HAVACILIK'IN DEĞERLEMESİ – NAD Yöntemi ile Değerleme

Net Aktif Değer (NAD)

AÇIKLAMA	31.03.2024	Gerçekleşebilir Değer
III. Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	334.557,36	334.557,36
B. Ticari Borçlar	218.180,48	218.180,48
1. Satıcılar	218.180,48	218.180,48
C. Diğer Borçlar	25.945,40	25.945,40
4. Personele Borçlar	22.765,40	22.765,40
5. Diğer Çeşitli Borçlar	3.180,00	3.180,00
F.Öden. Vergi ve Diğer Yükümlülükler	90.431,48	90.431,48
1. Ödenecek Vergi ve Fonlar	34.174,38	34.174,38
2. Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	56.257,10	56.257,10
PIYASA DEĞERİ (TL)		1.714.315.990,88

- Şirket'in 31.03.2024 tarihli mizanı ve Smart Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 31 Mayıs 2024 tarihli SM-24-OZ-062 numaralı Uçak Değerleme Raporu baz alınarak Net Aktif Değer (NAD) yöntemi ile hesaplanan piyasa değeri **1.714.315.990,88 TL**'dir.

6. SONUÇ

6.1 ŞİRKET PİYASA DEĞERİ

Bu değerlendirme raporu, kullanılan verilerin ve yöntemlerin güvenilir, adil, uygun ve makul olduğu konusunda tarafımızca yapılan titiz inceleme sonucunda sunulmuştur. Değerleme sürecinde, tarafsızlık ilkesine sıkı sıkıya uyulmuş olup, herhangi bir çıkar çatışmasına izin verilmemiştir.

Değerleme verileri, güvenilir ve doğrulanabilir kaynaklardan temin edilmiş olup, değerlemeye konu olan varlık/mülk ile ilgili tam, eksiksiz ve güncel bilgiler dikkate alınmıştır. Ayrıca, değerlendirme sürecinde kullanılan yöntemler, değerlendirme standartlarına uygun olarak seçilmiş ve uygulanmıştır.

Değerleme sürecinde adaletli bir yaklaşım benimsenmiş, tüm ilgili faktörler ve riske dayalı unsurlar objektif bir şekilde göz önünde bulundurulmuştur. Değerleme sonuçları, subjektif görüşlerden bağımsız olarak, bilimsel ve analitik bir yöntemle elde edilmiştir.

Bu rapor, alınan verilere dayanarak, tarafımızca değerlendirilen varlık/mülkün değerini en doğru şekilde yansıtmayı amaçlamaktadır. Ancak, değerlendirme sürecinde önemli ölçüde değişiklik gösteren veya özel durumları içerebilecek herhangi bir husus bulunması durumunda, sonuçlar ve değerlendirme sonucu da etkilenebilir.

Nihai sonuçta belirtilen piyasa değeri UDS 210.1de yer alan «Birçok değer esası» hükmüne göre hesaplanmıştır. «*UDS 210.1. Birçok değer esası, satıcının satış maliyetleri veya alıcının satın alım maliyetlerini hesaba katmadan ve işlemin doğrudan sonucu olarak her iki tarafça ödenecek vergilere göre herhangi bir düzeltme yapmadan, bir varlığın el değiştirmesi için belirlenen tahmini fiyatını temsil eder. Örneğin halka açık şirketlerin borsalarda işlem gören paylarına yönelik değerlendirme çalışmasında, alıcı ve satıcının ödeyeceği alım-satım komisyonları dikkate alınmamalıdır.*»

Raporda sonuçlarını anlattığımız Net Aktif Değer (NAD) yöntemine göre ATP Havacılık'ın 31 Mart 2024 itibarıyla hesaplan adil ve makul yaklaşık piyasa değeri **1.714.315.990,88₺** olarak belirlenmiştir.

7. EKLER

7.1 RAPORDA GİRDİ OLARAK KULLANILAN ÜÇÜNCÜ TARAF RAPORU

8.3. NİHAİ DEĞER TAKDİRİ

Söz konusu varlıklar için toplam **44.000.000\$ (Kırk Dört Milyon Dolar)** takdir edilmiştir.

PIYASA DEĞERİ	
Rapor Tarihi: 31.05.2024	
Toplam Piyasa Değeri (KDV Hariç)	44.000.000.- \$
	Kırkdörtmilyon Amerikan Doları
	1.421.200.000.- TL
	BirMilyarDörtüzyüzmibirMilyonkiyüzbin Türk Lirası

* 30.05.2024 TCMB efektif satış kuru; 32.30 TL/USD, 34.93 TL/EURO olarak alınmıştır.

Değerleme Uzmanı
Onur ONSEKİZ
Makine Mühendisi
Lisans No: 921769




Sorumlu Değerleme Uzmanı
Mehmet ÖZTÜRK
Şehir Plancısı
Lisans No: 401187



Gizli ve Özel

7.2 ATP HAVACILIK A.Ş. YÖNETİM KURULU KARARI

ATP HAVACILIK TİCARET

ATP HAVACILIK TİC. A.Ş. YÖNETİM KURULU KARARI

KARAR TARİHİ : 15.5.2024
KARAR NO : 2024/01
YÖNETİCİ ÖZETİ : 14.5.2024 Tarih ve 24-YO-121 Sayılı Yönetici Özeti.
TOPLANTIYA KATILANLAR : İsmail GÜLER, Enis Güçlü ŞİRİN, Cahit TOKMAK, Mahmut ÇELİK
GÜNDEM : Muhasebe Kayıtlarının Düzeltilmesi Hk.
KARAR : Yönetim Kurulumuz İsmail GÜLER başkanlığında , Enis Güçlü ŞİRİN, Cahit TOKMAK ve Mahmut ÇELİK katılımı ile toplandı. Gündemin görüşülmesine geçildi.

ATP Havacılık Tic. A.Ş.'nin; Hangar Yapımı işi için 18.12.2017 tarihinde sözleşme imzalanan ve 01.04.2021 tarih ve 2021/5 no.lu Yönetim Kurulu Kararı ve Esenboğa Havalimanı Başmüdürlüğü'nün 01.06.2021 tarihli ve 13845 sayılı yazısı ile Hangar Binası Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü'ne iade edilen söz konusu hangar ile ilgili Özel Maliyet Giderler hesabında takip edilen (Enflasyon Değerlemesi Sonucu) 29.455.202,27 TL tutarın Kanunen Kabul Edilmeyen Giderin muhasebe kayıtlarından çıkartılmasına 14.05.2024 tarih 24-YO-121 sayılı Yönetici Özetine istinaden oy birliği ile karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu


İSMAİL GÜLER
Yönetim Kurulu Başkanı


ENİS GÜÇLÜ ŞİRİN
Yönetim Kurulu Başkan Vekili


CAHİT TOKMAK
Yönetim Kurulu Üyesi


MAHMUT ÇELİK
Yönetim Kurulu Üyesi - CEO