

Altıncılık Gıda ve Süt Sanayi Ticaret A.Ş.

28/05/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin, Altıncılık Gıda ve Süt Sanayi Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	22,98 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	78.115.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	112.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	33.885.000
Sermaye Artırımı	33.885.000
Ortak Satışı	-
Halka Arz Büyüklüğü	778.677.300
Halka Açıklık Oranı	%30,25
Ek Satış	-
Halka Arz Tarihleri	29-30 Mayıs
BIST İşlem Kodu	ALKLC
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- İşletme Sermayesi: %65-70
- Finansal borçların kapatılması: %12-15
- Burhaniye OSB tesis yatırımı: %10-12
- Mevcut yeni ürünlere ilişkin reklam ve pazarlama faaliyetleri: %4-5
- Makine alımı, iyileştirme ve modernizasyon: %3-4

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Altinkılıç, esas itibarıyla süt ürünleri üretimi ve toptan satışı, her türlü süt ve süt ürünlerinin alımı, satımı, toptan ve perakende pazarlaması, ithalatı, ihracatı, imalatı, ambalajlanması alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyet konusu çiğ süt temini, temin edilen sütün işlenerek ürün haline dönüştürülmesi, paketlenmesi, depolanması, taşınması, üretilen ürünlerin çeşitlendirilerek nihai tüketici ile buluşturulması ve yurt içi ve yurt dışında satışının yapılmasıdır. Şirket mevcut durum itibarıyla; kefir grubu ve peynir grubu ana ürün gruptan altında sınıflanan çeşitli ürünlerin üretim, pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir.

Şirket faaliyetleri içerisinde şişe formundaki ambalaj malzemesinin üretiminde kullanılan preform temini ile bu preformun şişe haline dönüştürülmesini sağlayan üretim hattını işletmek ve ayrıca ürün ambalajlanmasında kullanılan kapakların üretimi de yer almaktadır. Preformun şişe haline dönüştürülmesini sağlayan hal Ezine Tesisi'nde kefir makinelerine entegre bir şekilde çalışmakta olup Şirket'e ait kapak üretim makineleri Şirket'in Ezine Tesisi'ne kurulmuş ve güncel durumda deneme amaçlı kapak üretimi yapılmaktadır. Ardından 2024 yılının ilk yarısında deneme üretimleri tamamlanarak, 2024'ün ikinci yarısından itibaren seri üretime başlanacak, üretim makineleri tüm kapasitesi ile çalışacaktır. Preformun şişe haline dönüştürülmesini sağlayan 250 ml'lik kefir şişesi üreten makinenin saatlik kapasite 18.000 adettir. 1.000 ml'lik kefir şişesi makinesinin kapasitesi saatte 6.000 adettir. Dolum hattına bağlı bu iki makine dışında saatte 3.600 adet 1.000 ml'lik şişe üreten yedek makineler bulunmaktadır. Herhangi bir arıza veya bakım-onarım durumunda bu yedek makineler devreye alınmaktadır. Şirket bünyesinde üretim faaliyetlerine devam eden Ezine Tesisi ve Gömeç Tesisi olmak üzere 2 fabrika bulunmaktadır. Ek olarak Ezine Tesisi'nde Ür-Ge merkezi. İstanbul'da Şirket merkezinde ve Ezine Tesisi'nde 2 adet lojistik merkezi bulunmaktadır. Söz konusu lojistik merkezleri üzerinden ürünlerin yurt içi ve yurt dışı noktalara satışı gerçekleştirilmektedir.

Şirket, faaliyet gösterdiği süt ve süt ürünleri alanında Ür-Ge faaliyetleri yürütmektedir. Bu kapsamda; Ezine Tesisi'nde yer alan Ür-Ge merkezindeki çalışmaların 2004 yılında başarı ile sonuçlanması ile kefir üretimi için Ezine Tesisi büyütülerek, kefire özel hatlar kurmuş ve Türkiye'de ilk defa endüstriyel olarak kefir üreterek Altinkılıç Kefir Türkiye süt ürünleri pazarına sunulmuştur.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Mehmet Ali Altinkılıç	A	7.811.500	10,00	7.811.500	7,00
	B	31.246.000	40,00	31.246.000	27,90
Kemal Altinkılıç	A	7.030.350	9,00	7.030.350	6,30
	B	28.121.400	36,00	28.121.400	25,10
Fatih Altinkılıç	A	781.150	1,00	781.150	0,70
	B	3.124.600	4,00	3.124.600	2,80
Halka Açık Kısım	B	-	-	33.885.000	30,25
Sermaye		78.115.000	%100,0	112.000.000	%100,0

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 2.244 Milyon TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 78.115.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %20 iskonto ile 22,98 TL olarak hesaplanmıştır.

Altinkılıç - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (Milyon TL)	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	2.452	%50
Çarpan Analizi	2.036	%50
Ağırlıklandırılmış Özsermaye	2.244	

Değerleme Sonucu	
Nominal Sermaye Tutarı (TL)	78.115.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (Milyon TL)	2.244
Halka Arz İskontosu	%20
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri (Milyon TL)	1.795
Halka Arz Pay Fiyatı (TL)	22,98

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Altinkılıç Gıda ve Süt Sanayi Ticaret A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket’in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket’in halka arz öncesi özkaynak değeri 2.244 Milyon TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 22,98 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Altınkılıç Gıda ve Süt Sanayi Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

(Milyon TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,5	0,9	31,1
Ticari Alacaklar	201,4	320,3	296,5
Toplam Dönen Varlıklar	851,7	836,9	1.092,2
Maddi Duran Varlıklar	258,3	587,5	646,2
Diğer Duran Varlıklar	-	44,3	36,9
Toplam Duran Varlıklar	263,7	646,0	865,6
Aktifler	1.115,4	1.482,9	1.957,8
Ticari Borçlar	445,7	508,5	548,7
Diğer Borçlar	126,5	49,0	9,2
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	769,8	807,0	1.140,5
Uzun Vadeli Borçlanmalar	37,1	12,6	19,2
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	27,9	118,2	117,9
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74,1	144,1	155,1
Özkaynaklar	271,5	531,8	662,1
Pasifler	1.115,4	1.482,9	1.957,8

EK 2: Altınkılıç Gıda ve Süt Sanayi Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(Milyon TL)	2021	2022	2023
Hasılat	1.289,2	1.550,0	1.856,9
Brüt Kar	380,8	422,6	510,4
Esas Faaliyet Karı/Zararı	160,6	187,8	194,6
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	168,3	186,5	194,4
Vergi Öncesi Karı/Zararı	115,3	26,4	11,2
Dönem Karı/Zararı	116,5	4,3	55,3

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.