



TAB Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

01.01.2023 – 31.12.2023 DÖNEMİ

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE
TARAFINDAN HAZIRLANAN GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRME
RAPORU**

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Tarafından

Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

29.03.2024

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilkdefa 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, söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur.

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("TAB Gıda" veya "Şirket") payları 18-19-20 Ekim 2023 tarihlerinde halka arz edilmiş olup, Şirketimiz payları 26 Ekim 2023 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

SPK III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerlendirme Standartları Hakkında Tebliği" ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım") tarafından 04.09.2023 tarihinde hazırlanan ve 13.10.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

a. İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi (İNA):

İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi'nde kullanılan varsayımlar, Şirket yönetiminin gelecek yıllarailişkin beklentilerini yansıtacak tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakitakışları bugünkü değere indirgenmiştir.

İNA analizinde Şirket'in geçmiş dönem gerçekleştirmeleri ve Şirket iş planı baz alınarak projeksiyonlar hazırlanmıştır. İndirgenmiş değer üzerinden oluşan firma değerinden Şirket'in net finansal borç tutarı düşülerek özkaynak değerine ulaşılmıştır.

İNA Değerleme Özeti	Milyon TL
İNA Firma Değeri	43.076
Toplam Düzeltilmiş Net Finansal Borç	951
Özkaynak Değeri	42.125

b. Piyasa Çarpanları Analizi:

Şirket'in özkaynak değeri, İş Yatırım tarafından yerli ve yabancı şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K analizleri sonucu hesaplanan değerlere eşit ağırlık verilerek Piyasa Çarpanları analizi sonucu hesaplanmıştır.

(Milyon TL)	Hesaplanan Özkaynak Değeri	Ağırlık
Yerli FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	24.715,1	%50
Yabancı FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	42.679,7	%50
Özkaynak Değeri	33.697,4	%100

2. Değerleme Sonucu

İş Yatırım tarafından yapılan değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özkaynak değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Milyon TL	Hesaplanan Özkaynak Değeri	Ağırlık	Özkaynak Değeri
Piyasa Çarpanları Analizi	33.697	50%	16.849
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	42.125	50%	21.062
Özkaynak Değeri		100%	37.911

Değerleme yöntemleri sonucundan elde edilen ağırlıklandırılmış özkaynak değeri üzerinden yapılan hesaplama göre Şirket'in halka arz iskontosu öncesi pay değeri 163,12 TL olarak hesaplanmıştır. Bu değere yaklaşık %20,3 halka arz iskontosu uygulanarak Şirket'in pay başına halka arz fiyatı 130,00 TL olarak belirlenmiştir.

Halka Arz Fiyatı Hesabı	Değer (TL)
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	37.911.179.232
Nominal Sermaye Tutarı	232.417.000
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri	163,12
Halka Arz İskontosu	20,3%
Halka Arz İskontosu Sonrası Pay Fiyatı	130,00

3. Tahmin ve Gerçekleşme

Halka arz öncesinde hazırlanan 04.09.2023 tarihli Fiyat Tespit Raporu enflasyon muhasebesi etkilerini içermediğinden ilgili varsayımların karşılaştırması "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri hariç tutularak yapılmıştır.

(Milyon TL)	Raporlanan	Raporlanan	Artış	TMS 29 etkisi hariç	TMS 29 etkisi hariç	Artış	TMS 29 etkisi hariç	Gerçekleşme
	2022	2023	(%)	2022	2023	(%)	2023 tahmin	(%)
Hasılat	16.612	19.988	20,3%	8.620	16.887	95,9%	16.795	100,5%
Brüt Kar	1.630	3.395	108,3%	1.182	3.622	206,4%	4.070	89,0%
Brüt Kar Marjı	9,8%	17,0%		13,7%	21,4%		24,2%	
FAVÖK	2.361	4.321	83,1%	1.277	3.606	182,3%	3.590	100,4%
FAVÖK Marjı	14,2%	21,6%		14,8%	21,4%		21,4%	

2023 yılı finansal sonuçlarına TMS 29 etkisi hariç olarak bakıldığında hasılatın bir önceki yılın aynı dönemine göre %95,9 ve FAVÖK'ün %182,3 artış gösterdiği görülmektedir. Şirketimizin özellikle maliyetlerini etkin bir şekilde kontrol altında tutması ve operasyonel verimliliğini artırması, FAVÖK'ün hedeflerin üzerinde hızlı artışına yol açmıştır.

Halka arz sırasında yayımlanan fiyat tespit raporuna göre 2023 yılında gerçekleşmesi tahminlenen hasılatın %100,5'i ve FAVÖK'ün %100,4'ü gerçekleşmiştir. 2023 yılı için %21,4 FAVÖK marj tahmine paralel olarak, 2023 yılında gerçekleşen FAVÖK marjı %21,4 olarak kaydedilmiştir. Bu başarı, güçlü iş modelimizin ve stratejilerimizin doğru bir şekilde

uygulanmasının göstergesidir.

Sonuç olarak, Şirketimiz halka arz edilirken öngörülen gelir tablosu projeksiyona paralel bir performans sergilerken, 2023 yılı sonu itibarıyla hasılat ve FAVÖK olarak tahmin edilenin bir miktar üzerinde mali performans gerçekleştirmiştir. Bu durum, sürdürülebilir ve karlı büyüme taahhüdümüzün net bir yansımasıdır.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza teşekkür eder, şirketimize sağlanan güven ve destek sayesinde vizyonumuzu gerçekleştirme yolunda ilerlediğimizi vurgularız.

Saygılarımızla,

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denetim Komitesi Başkanı

Halil Doğan BOLAK

Denetim Komitesi Üyesi

Ayşe Ayşin IŞIKGECE