



TAB Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

01.01.2024 – 30.06.2024 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.

09.09.2024

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı 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, 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 halk 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 yıllara ilişkin beklentilerini yansıtacak tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları 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 değerlendirme 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	TMS29 etkisi hariç	TMS29 etkisi hariç	Gerçekleşme	TMS29 etkisi hariç	TMS29 etkisi hariç	Gerçekleşme
	1Y 2023	1Y 2024	2023	1Y 2023	Oran (%)	2024 Tahmin	1Y 2024 gerçekleşen	Oran (%)
Hasılat	12.984	13.677	16.887	7.079	41,9%	30.481	12.640	41,5%
Brüt Kar	2.244	2.295	3.622	1.474	40,7%	7.728	2.562	33,1%
Brüt Kar Marjı	17,3%	16,8%	21,4%	20,8%		25,4%	20,3%	
FAVÖK	2.691	2.807	3.606	1.454	40,3%	6.437	2.520	39,1%
FAVÖK Marjı	20,7%	20,5%	21,4%	20,5%		21,1%	19,9%	

Halka arz sırasında yayımlanan fiyat tespit raporuna göre 2024 yılının 1. Yarisında gerçekleşmesi tahminlenen yıllık hasılatın %41,5'i ve FAVÖK'ün %39,1'i gerçekleşmiştir. 2023 yıl sonu gerçekleştirmelerine göre hasılatın %41,9'u ve FAVÖK'ün ise %40,3'ü 1Y 2023 döneminde gerçekleşmişti. Dolayısı ile yılın 1. Yarisında gerçekleştirilen finansal sonuçların, fiyat tespit raporunda yayımlanan 2024 yılına ilişkin tahminler ile uyumlu olduğu görülmektedir.

2024 yılı için, fiyat tespit raporundaki tahminlere göre, TMS 29 enflasyon muhasebesinin etkisi hariç tutulduğunda, %21,1 marjla 6,4 milyar TL FAVÖK ve %80 büyüme ile 30 milyar TL ciro öngörülmüştür. Yılın ikinci yarısına girerken, yavaşlayan ekonomi, azalan tüketici alım gücü ve başlangıçta öngörülenden biraz daha fazla gerçekleşen pazar daralmasına rağmen, kârlı büyüme ivmemizi sürdürüyoruz. Olumsuz koşulların devam etmesi ve aldığımız tedbirlerin beklenen sonuçları vermemesi halinde, bizim de bu süreçten etkilenmemiz mümkün olabilir. Ancak, esnek iş modelimiz ve sektördeki güçlü konumumuz sayesinde, ülkemizde yaşanan zorlukların etkisini en aza indirerek hedeflediğimiz FAVÖK marjını korumayı ve uzun vadeli, sürdürülebilir büyüme hedeflerimize ulaşmayı bekliyoruz. Geçmişte olduğu gibi, güçlü markalarımız, cazip değer tekliflerimiz ve sağlam teknolojik altyapımız sayesinde, zorlu dönemlerde pazardan daha iyi performans göstermeye devam edeceğimize inanıyoruz.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza bize ve vizyonumuza gösterdikleri güven ve destek için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denetim Komitesi Başkanı

Halil Dođan BOLAK

Denetim Komitesi Üyesi

Ayşe Aşşın IŞIKGECE