TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRME RAPORU

(01.01.2023 – 31.12.2023 Dönemi)

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

25.04.2024

1. RAPORUN KONUSU VE GEREKÇESİ

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/6/2023 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Pay Tebliği'nin (VII-128.1) 29 uncu maddesinin beşinci fıkrasında*; "(5) Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir."* hükmü yer almakta olup, anılan Tebliğ hükmü kapsamında Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.'nin (Şirket) paylarının halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği hakkında değerlendirmeleri içeren işbu Rapor Denetimden Sorumlu Komite tarafından hazırlanmıştır.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Ali İbrahimağaoğlu'na ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B grubu pay, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na ait 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet B grubu pay ve Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'ye ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 70.200.000 TL nominal değerli 70.200.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nca 03/08/2023 tarihinde onaylanmıştır. Şirket'in paylarının ilk halka arzında, 1,00 TL nominal değerli beher B grubu pay için satış fiyatı 22,50 TL olarak açıklanmış olup, payların halka arz yoluyla satışı "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemi ile 10-11 Ağustos 2023 tarihleri arasında gerçekleşmiştir.

Halka Arz Özet Bilgileri	
1 TL nominal değerli beher B grubu payın satış fiyatı (TL)	22,50
Halka Arz Edilen Pay Adedi	70.200.000
Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilen	*35.100.000*
Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilen	*35.100.000*
Şirket'in Elde Ettiği Brüt Halka Arz Geliri (TL)	789.750.000

3. FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE HESAPLAMALAR

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Aracı Kurum) tarafından hazırlanan 31.07.2023 tarihli "Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş. Fiyat Tespit Raporu" , Şirket'in bağımsız denetim raporları, Şirket Yönetim Sunumları, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Aracı Kurum talebi üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ve Aracı Kurum'un analizlerine ve tahminlerine dayanmaktadır. Anılan fiyat tespit raporunda; Aracı kurum, değerleme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu, özen ve dikkatle sorgulandığını ve araştırıldığını ifade etmekte ve ayrıca değerleme kapsamında kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgilerin (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotlar) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olduğdu ve bir güvenilir bir

kaynak olduğu varsayılmıştır.

Şirket'in Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen temel değerleme yaklaşımlarının tamamı dikkate alınmış olup, söz konusu değerleme yaklaşımlarına aşağıda yer verilmektedir:

- **Pazar Yaklaşımı:** Çarpan Analizi
- **Gelir Yaklaşımı:** İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)
- **Maliyet Yaklaşımı:** Şirket'in kuruluş döneminde olmaması ve bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle Maliyet Yaklaşımı dikkate alınmış ancak değer tespitinde kullanılmamıştır.

3.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 40.1. maddesi uyarınca gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değerin, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlar. Gelir yaklaşımında varlığın değeri, varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanılarak tespit edilir. Aracı Kurum tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda; *"UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.1 maddesinde belirtildiği üzere gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşında, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarlarının bugüne indirgenmesine dayanmakta olup, Şirket değerlemesinde "Gelir Yaklaşımı" kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi kullanılmıştır."* denilmektedir.

Aracı Kurum tarafından hazırlanan 31.07.2023 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda; *"İNA yöntemi kapsamında Şirket'in 2023-2032 dönemine ait ("Projeksiyon Dönemi") nakit akımları tahmin edilmeye çalışılmıştır. Şirket'in ürettiği elektriği 2030 yılına kadar (2023 yılı dahil) YEKDEM kapsamında satma hakkı bulunmakta olup, sonrasında ise piyasa fiyatı üzerinden satacaktır. YEKDEM kapsamından çıkması ile Şirket nakit akımlarının öngörülebilirliğinin azalacağı düşünüldüğünden, Projeksiyon Dönemi sonrası devam eden değerin hesabında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.22. maddesinin b bendi uyarınca bozulan bir yapıda kullanılabilen "Pazar yaklaşımı/çıkış değeri" yöntemi kullanılmıştır."* ifadelerine yer verilmiştir.

Bu yönteme göre Şirket Değeri; gelecekte elde edilebileceği tahmin edilen nakit akımlarının, Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) ile bugüne indirgenmesi ile bulunan tutar ile devam eden değerin bugünkü değerinin toplanmasıyla bulunan değerden, net borç pozisyonun düşülmesi ile bulunmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in Uludağ Tur – Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.'deki %30,42'lik payının 24.07.2023 tarihinde Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'ye satış bedeli olan 575.000.000 TL, Şirket değerine eklenmiştir.

Şirket'in, Aracı Kurum tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda "İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi"ne göre yapılan değerlemesinde, kullanılan temel varsayımlar aşağıda sıralanmıştır:

1) Şirket'in Projeksiyon Dönemi boyunca YEKDEM'den yararlanma hakkının bulunduğu 2030 yılına kadar (2030 yılı dahil) YEKDEM hakkını kullanacağı varsayılmıştır.[1]

2) Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten şirketler için azami uzlaştırma fiyatı

[1] Şirket'in ürettiği elektriği 2025 yılına kadar (2025 yılı dahil) 9,4 ABD Doları cent/kwh fiyat üzerinden, 2026 yılından 2030 yılına kadar ise (söz konusu yıllar dahil) 7,3 ABD Doları cent/kwh üzerinden YEKDEM kapsamında satma hakkı bulunmaktadır.

başlangıç değeri 1.700 TL/MWh'dir. Şirket, YEKDEM hakkını kullanmadığında ürettiği elektriği maksimum azami uzlaştırma fiyatından satabilecektir. İhtiyatlılık gereği, gereği azami uzlaştırma fiyatı uygulamasının iNA modetimiz kapsamında Projeksiyon Dönemi boyunca devam edeceği varsayılmıştır. Mevcut durumda 1.700 TL/MWh olan azami uzlaştırma fiyatı başlangıç değerinin yıl içinde değişme ihtimalini göz önünde bulundurarak 2023 yılı için sınırlı bir artışla 1.788 TL/MWh olarak dikkate alırken, sonraki yıllarda ortalama enflasyon tahminlerimiz doğrultusunda artırılmıştır.

3) Şirket'in YEKDEM'den çıkış sonrası dönemde (2031 yılından itibaren) ürettiği elektriği Piyasa Takas Fiyatı ve azami uzlaştırma fiyatından düşük olan fiyattan satacağı varsayılmıştır.

4) Şirket Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla satışlarını dengeLeme grubu kapsamında satmakta olup, dengeleme grubu kapsamında ekstra 3,75 ABD Doları/MWh prim almaktadır. Şirket yönetimi, dengeleme grubundaki satışlarının gelecekte devam edeceğini öngörmekte ve bu doğrultuda modeLimizde sonraki yıllarda da 3,75 ABD Doları /MWh seviyesinde yıllık prim alacağı varsayılmıştır.

5) Şirket'in Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla toplam kurulu gücünün tamamı RES'ten oluşmakta olup 115,5 MW'dir. Şirket söz konusu kapasiteyi yeni eklenecek RES ve GES ile 228,1 MW'ye yükseltecek olup, söz konusu kapasite artırımları için lisans onayları alınmıştır. Yeni eklenecek RES için 7 türbin alınacak olup, Şirket yönetimi bu türbinlerin tamamının 2024 yılı başında tam kapasite devreye girmesini beklemektedir. Aynı şekilde GES'in de 2024 yılı başında tam kapasite devreye alınması planlanmaktadır.

6) Şirket Gold Standart'tan karbon kredisi satışı yapmak üzere sertifika almıştır. Söz konusu anlaşma nedeniyle INA modelimizde Projeksiyon Dönemi boyunca her yıl için Şirket öngörülen doğrultusunda yıllık 2 mn ABD Doları karbon kredisi satış geliri varsayılmıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda AOSM'nin hesaplanmasına ilişkin olarak kullanılan varsayımlar ise şu şekildedir:

- **Risksiz faiz oranı:** TL bazlı İNA modeli kapsamında risksiz faiz oranı olarak 2023 yılı için %20, 2024 yılı için %19,5, 2025 yılı için %19, 2026 yılı için %18,5, 2027 yılı ve sonrası için %18 kullanılmıştır.
- **Risk primi:** Projeksiyon Dönemi boyunca risk priminin %5,5 düzeyinde olacağı varsayılmaktadır.
- **Borçlanma maliyeti:** Şirket'in Projeksiyon Dönemi boyunca risksiz faiz oranı üzerinden 4,5 puan borç primi ile borçlanacağı varsayılmaktadır.
- **Özsermaye Oranı:** Şirket'in 31.03.2023 itibarıyla özkaynaklarının toplam kaynaklarına oranı %39,2 seviyesinde olup, söz konusu oranın Projeksiyon Dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmaktadır.
- **Kurumlar vergisi oranı:** Kurumlar vergisi oranı 2023 yılı için %25, sonraki yıllar için %20 olarak dikkate alınmıştır.
- **Beta:** Projeksiyon Dönemi boyunca Beta katsayısı 1,0 olarak dikkate alınmıştır.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in Aracı Kurum tarafından hazırlanan "Fiyat Tespit Raporu"nda projekte edilen serbest nakit aklımları aşağıdaki gibidir:

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI - TL	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Satış gelirleri (net)	862.845.273	1.673.783.140	2.447.349.279	2.300.929.946	2.557.194.612
Büyüme	%12,6	%94,0	%46,2	-%6,0	%11,1
FVÖK	425.547.276	1.035.823.380	1.613.629.667	1.461.073.475	1.638.764.954
Operasyonel Kâr Marjı	%49,3	%61,9	%65,9	%63,5	%64,1
Efektif Vergi	-106.386.819	-207.164.676	-322.725.933	-292.214.695	-327.752.991
Vergi Sonrası Net Operasyonel Kâr/Zarar	319.160.457	828.658.704	1.290.903.734	1.168.858.780	1.311.011.963
+ Amortisman	177.276.144	177.407.254	177.598.957	177.779.192	177.979.500
FAVÖK	602.823.420	1.213.230.634	1.791.228.625	1.638.852.667	1.816.744.454
FAVÖK Marjı	%69,9	%72,5	%73,2	%71,2	%71,0
Yatırım Harcamaları/Amortisman	%1018,5	%1,6	%2,3	%2,2	%2,4
+/- Çalışma Sermayesindeki Değişim	19.515.322	0	0	0	0
Yatırım Harcamaları	-1.805.498.358	-2.830.228	-4.138.265	-3.890.682	-4.324.004
Satışlara oranı	%209,2	%0,2	%0,2	%0,2	%0,2
Firmaya Yönelik Serbest Nakit Akımları	-1.328.577.079	1.003.235.729	1.464.364.427	1.342.747.291	1.484.667.459
İskonto Faktörü	0,92	0,76	0,63	0,53	0,44
İskonto Edilmiş Nakit Akımları	-1.225.842.328	761.396.849	922.276.727	707.463.708	659.203.981

Kaynak: Vakıf Yatırım

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI - TL	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T
Satış gelirleri (net)	2.782.400.849	3.027.484.791	3.294.204.517	3.873.256.606	4.214.585.128
Büyüme	%8,8	%8,8	%8,8	%17,6	%8,8
FVÖK	1.793.442.690	1.961.198.203	2.143.123.276	2.571.402.657	2.805.623.160
Operasyonel Kâr Marjı	%64,5	%64,8	%65,1	%66,4	%66,6
Efektif Vergi	-358.688.538	-392.239.641	-428.624.655	-514.280.531	-561.124.632
Vergi Sonrası Net Operasyonel Kâr/Zarar	1.434.754.152	1.568.958.563	1.714.498.621	2.057.122.125	2.244.498.528
+ Amortisman	178.197.449	178.434.596	178.692.635	178.996.032	179.326.166
FAVÖK	1.971.640.139	2.139.632.799	2.321.815.911	2.750.398.689	2.984.949.325
FAVÖK Marjı	%70,9	%70,7	%70,5	%71,0	%70,8
Yatırım Harcamaları/Amortisman	%2,6	%2,9	%3,1	%3,7	%4,0
+/- Çalışma Sermayesindeki Değişim	0	0	0	0	0
Yatırım Harcamaları	-4.704.809	-5.119.226	-5.570.227	-6.549.356	-7.126.514
Satışlara oranı	%0,2	%0,2	%0,2	%0,2	%0,2
Firmaya Yönelik Serbest Nakit Akımları	1.608.246.792	1.742.273.933	1.887.621.029	2.229.568.802	2.416.698.179
İskonto Faktörü	0,37	0,31	0,26	0,21	0,18
İskonto Edilmiş Nakit Akımları	595.614.775	535.557.430	482.906.600	474.709.515	430.054.698

Kaynak: Vakıf Yatırım

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNA Analizi Sonucu'nda bulunan Şirket değeri ise aşağıdaki gibidir:

İNA Analizi Sonucu	TL
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	**4.343.341.954**
Devam Eden Değer/Çıkış Değeri	**5.842.933.309**
2032 Yılı Tahmini FAVÖK	2.984.949.325
FD/FAVÖK çarpanı	11,0x
Firma Değeri Toplamı	**10.186.275.263**
Net Borç (31.03.2023 sonu itibarıyla)	1.449.124.581
Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Tic. A.Ş.'deki %30,42'lik payın satış geliri*	575.000.000
Özsermaye Değeri	**9.312.150.682**

**Hisse satışı 24.07.2023 tarihinde Akdeniz İnşaat'a gerçekleşmiş olup, tahsilat halka arz gelirinin hesaba geçmesinden 7 iş günü sonra gerçekleşecektir.*

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.2. Çarpan Analizi

Çarpan Analizi yönteminde, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki benzer yurtiçi ve yurtdışı

halka açık şirketlerin çarpanları ile Şirket'in ilgili verilerinin çarpılması yoluyla değer tespiti yapılmaktadır.

Aracı Kurum tarafından hazırlanan "Fiyat Tespit Raporu"nda;

Şirket'in operasyonları ve finansal yapısı göz önünde bulundurularak, Çarpan Analizi kapsamında "Firma Değeri/Net Satışlar", "Firma Değeri/FAVÖK", "Piyasa Değeri/Defter Değeri" ve "Fiyat/Kazanç" çarpanları incelenmiştir. Gerek operasyonel performansı yansıtması gerekse de piyasa katılımcıları tarafından sıkça kullanılması nedeniyle Çarpan Analizi kapsaımnda sadece "Firma Değeri/FAVÖK" çarpanının kullanılmasının uygun olacağı değerlendirilmiştir.

Çarpan Analizi kapsamında yurt dışında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretimi yapan şirketler dikkate alınmıştır. Yurt içinde ise bu alanda faaliyet gösteren şirket sayısının sınırlı olması nedeniyle BIST Elektrik Endeksi (XELKT) şirketleri incelenmiş, söz konusu şirketler içerisinde faaliyet konuları arasında enerji üretimi olan şirketler hesaplamaya dahil edilmiş, enerji üretimi alanında faaliyet gösteremeyen şirketler hesaplamaya dahil edilmemiştir. FD/FAVÖK (Son 12 Aylık) çarpanı itibanyla 5x'in altı ve 20x'nin üstü uç değerler olarak kabul edilmiş ve hesaplamaya dahil edilmemiştir.

Çarpan Analizi kapsamında hesaplanan Şirket değeri aşağıdaki gibidir:

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Değerleme	FD/FAVÖK (Son 12 Aylık)	Ağırlık
Yurt içi	9,7x	50%
Yurt dışı	12,6x	50%
Ağırlıklandırılmış FD/FAVÖK	**11,2x**	
FAVÖK (Son 12 Aylık) - TL	486.547.077	
Firma Değeri - TL	**5.428.666.094**	
Net borç (31.03.2023 itibarıyla) - TL	1.449.124.581	
Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Tic. A.Ş.'deki %30,42'lik payın satış geliri*	575.000.000	
Özsermaye Değeri - TL	**4.554.541.513**	

**Hisse satışı 24.07.2023 tarihinde Akdeniz İnşaat'a gerçekleşmiş olup, tahsilat halka arz gelirinin hesaba geçmesinden 7 iş günü sonra gerçekleşecektir.*

Çarpan Bazlı Değerleme - Sonuç	Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık
FD/FAVÖK	4.554.541.513	100%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	**4.554.541.513**	**100%**

Kaynak: Vakıf Yatırım

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.3. Değerleme Sonucu

Aracı kurum tarafından yapılan Şirket için değer tespiti çalışmasında; İNA ve Çarpan Analizi olmak üzere iki yönteme göre değer tespiti yapılmıştır. Şirket'in gelecek dönem nakit akımlarının öngörülebilirliğinin yüksek olduğu düşünüldüğünden ve yeni yatırımının etkisini içerdiğinden İNA analizinden gelen değere %60 ile daha yüksek ağırlık verilmiştir. Buna göre ağırlıklandırılmış Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri 7.409.107.014 TL olarak hesaplanmıştır. Söz konusu Halka Arz Öncesi Özsermaye Değerine %25,47 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 5.522.007.458 TL seviyesinde Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerine ulaşılmış olup, 31.03.2023 sonu itibarıyla 245.400.000 TL seviyesindeki ödenmiş sermayeye göre Halka Arz İskontolu Birim Hisse Fiyatı 22,50 TL olarak tespit edilmiştir.

Tatlıpınar - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları	9.312.150.682	%60
Çarpan Analizi	4.554.541.513	%40
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	**7.409.107.014**	**%100**

Tatlıpınar - Değerleme Sonuç	
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	7.409.107.014
Ödenmiş Sermaye (TL) (31.03.2023 itibarıyla)	245.400.000
Halka Arz Öncesi 1 TL Nominal Değerli Pay Başına Fiyat (TL)	30,19
Halka Arz İskonto Oranı	%25,47
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri (TL)	5.522.007.458
Halka Arz Fiyatı (TL)	**22,50**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. SONUÇ VE DEĞERLENDİRME

(TL)	2023 – 12 Aylık (T*)	2023 – 12 Aylık (G*)	Gerçekleşme Oranı (%)
Hasılat	862.845.273	1.352.064.479	157%
Satışların Maliyeti (-)	- 430.552.496	- 601.260.633	140%
Brüt Kar	432.292.777	750.803.846	174%
Esas Faaliyet Karı	425.547.276	773.580.798	182%
FAVÖK	602.823.420	951.620.917	158%
FAVÖK Marjı (%)	69,9%	70,4%	101%

** (T): Tahmin, Fiyat Tespit Raporuna göre yılsonu ulaşılması öngörülen tahmini değer*
*** (G): Gerçekleşme, ilgili döneme ilişkin Şirket'in finansal tablolarında kamuoyuna açıklanan değer*
**** Gerçekleşme Oranı: Şirket'in yılsonunda ulaşması öngörülen finansal verilere yaklaşma oranı*

Fiyat tespit raporunda 2023 yılı hasılatı 862.845.273 TL olarak tahmin edilmiştir. 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemi itibariyle gerçekleşen hasılat tutarı 1.352.064.479 TL, yılsonu tahmini değere göre gerçekleşme oranı ise %157 olmuştur.

Fiyat tespit raporunda 2023 yılı brüt karı 432.292.777 TL olarak tahmin edilmiştir. 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemi itibariyle gerçekleşen brüt kar tutarı 750.803.846 TL, yılsonu tahmini değere göre gerçekleşme oranı ise %174 olmuştur.

Fiyat tespit raporunda 2023 yılı esas faaliyet karı 425.547.276 TL olarak tahmin edilmiştir. 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemi itibariyle gerçekleşen esas faaliyet karı tutarı 773.580.798 TL, yılsonu tahmini değere göre gerçekleşme oranı ise sırasıyla %182 olmuştur.

Fiyat tespit raporunda 2023 yılı FAVÖK 602.823.420 TL olarak tahmin edilmiştir. 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemi itibariyle gerçekleşen FAVÖK tutarı 951.620.917 TL olup, yılsonu tahmini değere göre gerçekleşme oranı ise %158 olmuştur.

Sonuç olarak, halka arz öncesinde yayınlanan fiyat tespit raporundaki 2023 yılı tahminlerine göre; 01.01.2023-31.12.2023 hesap dönemi itibariyle, sırasıyla; hasılatın %157'si, brüt karın %174'ü, esas faaliyet karının %182'si ve FAVÖK'ün %158'i karşılanmıştır.

Özetle; Şirket paylarının ilk halka arzı kapsamında Aracı Kurum tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İNA Analizi'nda kullanılan projeksiyonlar dahilinde kalma planı çerçevesinde Şirket faaliyetlerine devam ederken, 2023 yılı hesap döneminin son çeyreğinin de son ermesi ile Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2023 yılı sonu için kullanılan varsayımların üzerinde bir gerçekleşme meydana gelmiştir.

Saygılarımızla,

Erman ÇETE	Yufus GÜNAY
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi