



KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

29 Aralık 2023

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. Maddesi uyarınca uyarınca hazırlanmıştır.



Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu 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 ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 10-11-12 Mayıs 2023 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 06.05.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 25.04.2023 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Sonucu	Ağırlık	Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları	50%	12.155.485.944
Piyasa Yaklaşımı – Yurt içi Benzer Şirket Çarpanları	25%	12.112.468.869
Piyasa Yaklaşımı – Yurt dışı Benzer Şirket Çarpanları	25%	12.393.309.396
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	100%	12.204.187.538
Pay Adedi		600.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri		20,34

Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	12.204.187.538
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	9.763.350.031
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	600.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	16,27
Sermaye Artırım Oranı	17,70%
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	106.000.000
Sermaye Artırımı (TL Tutar)	1.724.620.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	106.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	1.724.620.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	11.486.620.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	706.000.000
Halka Açıklık Oranı	15,01%

*Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır.



İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 19.12.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.10.2023 tarihli finansalları ile Gedik Yatırım'ın 06.05.2023 tarihinde yayımladığı 25.04.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almakta olup tabloda da görüleceği üzere Şirket'in deprem nedeniyle liglerde verilen araya rağmen beklentilere paralel performans gösterdiği görülmektedir.

(Milyon TL)	31.10.2022	31.10.2023	31.10.2023/31.10.2022 Değişim	30.04.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.299,96	4.610,25	254,65%	13.499,39	34,15%
Satışların Maliyeti	653,25	3.523,18	439,33%	10.097,88	34,89%
Brüt Kar	646,71	1.087,07	68,09%	3.401,52	31,96%
Brüt Kar Marjı	49,75%	23,58%	-52,60%	25,20%	
Faaliyet Giderleri	127,65	300,36	135,31%	558,13	53,82%
Esas Faaliyet Karı	520,49	1.497,69	187,75%	2.843,39	52,67%
Esas Faaliyet Kar Marjı	40,04%	32,49%	-18,86%	21,06%	
FAVÖK	630,76	1.601,10	153,84%	3.088,52	51,84%
FAVÖK Marjı	48,52%	34,73%		22,88%	

Şirket'in 2022 yılı ikinci çeyreğinde 1.299,96 milyon TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %254,65 artışla 4.610,25 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 653,25 milyon TL'den %439,33 artışla 3.523,18 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2022 yılının ikinci çeyreğindeki 646,71 milyon TL'den 2023 yılının aynı döneminde %68,09 artışla 1.087,07 milyon TL'ye yükselmiştir.01.05.2023-30.04.2024 bilanço yılının tamamı için öngörülen 3.401,52 milyon TL'lik brüt kâra paralel olarak ikinci çeyrek itibarıyla %31,96 gerçekleşme yaşanmıştır.

2022 yılının ikinci çeyreğinde %49,75 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %23,58'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ikinci çeyreğinde 127,65 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %135,31 artışla 300,36 milyon TL'ye yükselirken, 01.05.2023-30.04.2024 bilanço yılının tamamı için tahmin edilen 558,13 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %53,82'si ikinci çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.



Şirketin 2022 yılının ikinci çeyreğinde 520,49 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılının aynı döneminde %187,75 artışla 1.497,69 milyon TL'ye yükselirken, 2.843,39 milyon TL olarak öngörülen 01.05.2023-30.04.2024 bilanço yılı hedefinin %52,67'si ikinci çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.

2022 yılının ikinci çeyreğinde %40,04 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılının aynı döneminde %32,49'a gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının ikinci çeyreğinde 630,76 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %153,84 artışla 1.601,10 milyon TL'ye yükselirken, 01.05.2023-30.04.2024 bilanço yılının tamamı için öngörülen 3.088,52 milyon TL'lik hedefin %51,84'ü ikinci çeyrek itibarıyla gerçekleştirilmiştir

FAVÖK marjı ise 2022 yılının ikinci çeyreğindeki %48,52'den 2023 yılının aynı döneminde %34,73'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ikinci çeyreğinde 315,91 milyon TL olan net kârı ise 2023 yılının aynı döneminde %280,14 artış ile 1.200,91 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

