



KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

25 Ekim 2024

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. Maddesi 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	1.237	600.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri	1.188	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 18.10.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.07.2024 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 almaktadır.

(Milyon TL)	31.07.2023	31.07.2024	31.07.2024 / 31.07.2023 Değişim	30.04.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	6.458.370	4.246.758	-34%	23.476.487	18,09%
Satışların Maliyeti	6.409.032	4.115.906	-36%	18.589.771	22,14%
Brüt Kar	49.338	130.852	165%	4.886.716	2,68%
Brüt Kar Marjı	0,76%	3,08%		20,82%	
Faaliyet Giderleri	196.837	221.581	13%	1.104.284	20,07%
Esas Faaliyet Zararı	-443.946	-179.664	-60%	3.934.432	-4,57%
Esas Faaliyet Kar Marjı	-6,87%	-4,23%		16,76%	
FAVÖK	-20.643	78.753	481%	4.496.565	1,75%
FAVÖK Marjı	-0,32%	1,85%		19,15%	

Şirket'in 2023 yılı ilk çeyreğinde 6.458 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %34 azalışla 4.246 milyon TL'ye düşerken, satışların maliyeti ise 6.409 milyon TL'den %36 azalışla 4.115 milyon TL'ye düşmüş olup bu doğrultuda brüt karı 2023 yılının ilk çeyreğindeki 49 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %165 artışla 130 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının tamamı için öngörülen 4.886 milyon TL'lik brüt kara paralel olarak ilk çeyrek itibarıyla %2,68 gerçekleşme yaşanmıştır.

2023 yılının ilk çeyreğinde %0,76 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %3,08'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk çeyreğinde 196 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %13 artışla 221 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılının tamamı için tahmin edilen 1.104 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %20'si ilk çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.



Şirketin 2023 yılının ilk çeyreğinde 444 milyon TL olan esas faaliyet zararı 2024 yılının aynı döneminde %60'lık azalışla 179 milyon TL'ye düşerken, 3.934 milyon TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %-4,57 'si ilk çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk çeyreğinde %-6,87 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılının aynı döneminde %-4,23'e yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılının ilk çeyreğinde -20 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde %481 artışla 78 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılının tamamı için öngörülen 4.496 milyon TL'lik hedefin %1,75'i ilk çeyrek itibarıyla gerçekleştirilmiştir

FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk çeyreğinde %-0,32 olup, 2024 yılının aynı döneminde %1,85'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk çeyreğinde 1.997 milyon TL olan net zararı ise 2024 yılının aynı döneminde %50 azalış ile 998 milyon TL'ye düşmüştür.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite

