

BIG CHEFS

**BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURİZM TEKSTİL DANIŞMANLIK
ORGANİZASYON EĞİTİM SANAYİ VE TİCARET ANONİM
ŞİRKETİ**

01.01.2023 - 31.03.2023 DÖNEMİ

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

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

12.06.2023

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.

Büyük Şefler Gıda Tur. Teks. Dan. Org. Eğt. San. ve Tic. A.Ş. ("Big Chefs" veya "Şirket") payları 3-4-5 Mayıs 2023 tarihlerinde halka arz edilmiş olup, 10 Mayıs 2023 tarihinden itibaren BİST'te işlem görmeye başlamıştır.

SPK II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5/(4) maddesi kapsamında, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne gerekli uyumu sağlamak zorunda olduğundan, henüz Şirkette Denetim Komitesi oluşturulmamış olup, Big Chefs paylarının halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi kapsamında Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

2. Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. ("Kalkınma ve Yatırım Bankası") tarafından 17.04.2023 tarihinde hazırlanan ve 28.04.2023 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 yönteminde Şirket'in gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değere indirgenmiştir.

İndirgenmiş değer üzerinden oluşan firma değerinden şirketin finansal net borçları düşülerek özsermaye değerine ulaşılmıştır.

İNA Değerleme Özeti	(Bin TL)
İNA Firma Değeri	3.435.097
Toplam Düzeltilmiş Net Finansal Borç	(31.932)
Öz Sermaye Değeri	3.467.029

b. Piyasa Çarpanları Analizi:

Şirket'in özsermaye değeri hesaplanırken Kalkınma ve Yatırım Bankası tarafından yurt içi ve yurt dışı şirketlerin FD / FAVÖK çarpanı kullanılmış ve ulaşılan özsermaye değerlerine eşit ağırlık verilmiştir.

Bin (TL)	Değer (TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer (TL)
Yurt İçi Şirketler FD / FAVÖK Çarpanına Göre	2.447.969	%50	1.223.984
Yurt Dışı Şirketler FD / FAVÖK Çarpanına Göre	2.825.704	%50	1.412.852
Ağırlıklandırılmış Öz sermaye Değeri		%100	2.636.836

3. Değerleme Sonucu

Kalkınma ve Yatırım Bankası tarafından yapılan değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Değerleme Özeti (Bin TL)	Öz Sermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İNA Öz Sermaye Değeri	3.467.029	%50	1.733.514
Piyasa Çarpanları Analizi	2.636.836	%50	1.318.418
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri			3.051.933

Söz konusu değer halka arz öncesi ödenmiş sermayeye (100.000.000 TL) bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri 30,52 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere %26 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı 22,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin TL)	3.051.933
Ödenmiş Sermaye (TL)	100.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	30,52
Halka Arz İskontosu	%26
İskonto Sonrası Öz Sermaye Değeri (Bin TL)	2.250.495
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	22,50

4. Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Fiyat tespit raporunda yer verilen yıllık tahminlerin, mevsimsellik etkisi de dikkate alınarak, 2023 yılı 1. çeyrek sonu itibarıyla, tahmin edilen ve gerçekleşen verileri şu şekildedir:

(Bin TL)	2023 Yıllık Tahmin	2023 1. Çeyrek Tahmin	2023 1. Çeyrek Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı %
Net Satışlar	1.755.263	307.874	320.980	104,3
Esas Faaliyet Karı(*)	372.838	26.202	26.274	100,3
FAVÖK	536.327	37.100	51.242	138,1

(*) Kalkınma ve Yatırım Bankası tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda, esas faaliyet karına ilişkin olarak yapılan tahminlerde esas faaliyet karı hesaplaması aşağıdaki şekilde yapılmış ve karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla 2023 1. Çeyrek gerçekleşen esas faaliyet karının hesaplanmasında da aynı yöntem izlenmiştir.

Esas Faaliyet Karı= Brüt Kar-Genel Yönetim Giderleri-Pazarlama Giderleri

Buna göre Şirket'in 2023 yılı 1. çeyrek sonunda:

- Net satışları tahmin edilenin %4,3 oranında üzerinde gerçekleşerek 321 milyon TL,
- Faaliyet karı tahmin edilen seviyede gerçekleşerek 26,3 milyon TL,
- FAVÖK tutarı tahmin edilenin %38,1 oranında üzerinde gerçekleşerek 51,2 milyon TL

olmuştur.

Özetle; Şirket 2023 yılı 1. çeyrek sonu itibarıyla, halka arz edilirken çerçevesi çizilen gelir tablosu projeksiyonunun, üzerinde performans göstermiş ve yapılan tahminlerdeki beklentileri tamamen karşılamıştır.

Saygılarımızla

Big Chefs Yönetim Kurulu