



KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

21 Mart 2024

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 11.03.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.01.2024 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 almakta olup tabloda da görüleceği üzere Şirket'in deprem nedeniyle liglerde verilen araya rağmen beklentilere paralel performans gösterdiği görülmektedir.

(Milyon TL)	31.01.2023	31.01.2024	31.01.2023 /31.01.2024 Değişim	30.04.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	3.801,06	5.472,25	43,97%	13.499,39	40,54%
Satışların Maliyeti	2.269,60	4.259,98	87,70%	10.097,88	42,19%
Brüt Kar	1.531,45	1.212,26	-20,84%	3.401,52	35,64%
Brüt Kar Marjı	40,29%	22,15%	-45,02%	25,20%	
Faaliyet Giderleri	219,1	524,78	139,52%	558,13	94,02%
Esas Faaliyet Karı	1.328,47	1.444,01	8,70%	2.843,39	50,78%
Esas Faaliyet Kar Marjı	34,95%	26,39%	-24,49%	21,06%	
FAVÖK	1.482,85	1.601,59	8,01%	3.088,52	51,86%
FAVÖK Marjı	39,01%	29,27%		22,88%	

Şirket'in 2022 yılı üçüncü çeyreğinde 3.801,06 milyon TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %43,97 artışla 5.472,25 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 2.269,60 milyon TL'den %87,70 artışla 4.259,98 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt kârı 2022 yılının üçüncü çeyreğindeki 1.531,45 milyon TL'den 2023 yılının aynı döneminde %20,84 düşüşle 1.212,26 milyon TL'ye gerilemiştir.01.05.2023-30.04.2024 bilanço yılının tamamı için öngörülen 3.401,52 milyon TL'lik brüt kâra paralel olarak üçüncü çeyrek itibarıyla %35,63 gerçekleşme yaşanmıştır.

2022 yılının üçüncü çeyreğinde %40,29 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %22,15'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının üçüncü çeyreğinde 219,10 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %139,52 artışla 524,78 milyon TL'ye yükselirken, 01.05.2023-30.04.2024 bilanço yılının tamamı için tahmin edilen 558,13 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %94,02'si üçüncü çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılının üçüncü çeyreğinde 1.328,47 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılının aynı döneminde %8,70 artışla 1.444,01 milyon TL'ye yükselirken, 2.843,39 milyon TL olarak öngörülen 01.05.2023-30.04.2024 bilanço yılı hedefinin %50,78'si üçüncü çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.

2022 yılının üçüncü çeyreğinde %34,95 olan esas faaliyet kâr marjı, 2023 yılının aynı döneminde %26,39'a gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının üçüncü çeyreğinde 1.482,85 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %8,01 artışla 1.601,59 milyon TL'ye yükselirken, 01.05.2023-30.04.2024 bilanço yılının tamamı için öngörülen 3.088,52 milyon TL'lik hedefin %51,86'sı üçüncü çeyrek itibarıyla gerçekleştirilmiştir

FAVÖK marjı ise 2022 yılının üçüncü çeyreğindeki %39,01'den 2023 yılının aynı döneminde %29,27 'ye gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının üçüncü çeyreğinde 847,69 milyon TL olan net kârı ise 2023 yılının aynı döneminde %10,75 artış ile 938,78 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite

