

TAB

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi

Uyarınca Hazırlanmış

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin

Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu

(2023 yılı 9 Aylık Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin)

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.

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arz edilen payları için 18-19-20 Ekim 2023 tarihlerinde talep toplanmış olup, Şirketimiz payları 26 Ekim 2023 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

SPK III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerlendirme Standartları Hakkında Tebliği" ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım") tarafından 04.09.2023 tarihinde hazırlanan ve 13.10.2023 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 ("İNA") Analizi'nde kullanılan varsayımlar, Şirket yönetiminin gelecek yıllara ilişkin beklentilerini yansıtacak tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değere indirgenmiştir.

İNA analizinde Şirket'in geçmiş dönem gerçekleştirmeleri ve Şirket iş planı baz alınarak projeksiyonlar hazırlanmıştır. İndirgenmiş değer üzerinden oluşan firma değerinden Şirket'in net finansal borç tutarı düşülerek özkaynak değerine ulaşılmıştır.

İNA Değerleme Özeti	Milyon TL
İNA Firma Değeri	43.076
Toplam Düzeltilmiş Net Finansal Borç	951
Özkaynak Değeri	42.125

b. Piyasa Çarpanları Analizi:

Şirket'in özkaynak değeri, İş Yatırım tarafından yerli ve yabancı şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K analizleri sonucu hesaplanan değerlere eşit ağırlık verilerek Piyasa Çarpanları analizi sonucu hesaplanmıştır.

(Milyon TL)	Hesaplanan Özkaynak Değeri	Ağırlık
Yerli FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	24.715,1	50%
Yabancı FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	42.679,7	50%
Özkaynak Değeri	33.697,4	100%

2. Değerleme Sonucu

İş Yatırım tarafından yapılan değerlendirme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özkaynak değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Milyon TL	Hesaplanan Özkaynak Değeri	Ağırlık	Özkaynak Değeri
Piyasa Çarpanları Analizi	33.697	50%	16.849
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	42.125	50%	21.062
Özkaynak Değeri		100%	37.911

Değerleme yöntemleri sonucundan elde edilen ağırlıklandırılmış özkaynak değeri üzerinden yapılan hesaplama göre Şirket'in halka arz iskontosu öncesi pay değeri 163,12 TL olarak hesaplanmıştır. Bu değere yaklaşık %20,3 halka arz iskontosu uygulanarak Şirket'in pay başına halka arz fiyatı 130,00 TL olarak belirlenmiştir.

Halka Arz Fiyatı Hesabı	Değer (TL)
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	37.911.179.232
Nominal Sermaye Tutarı	232.417.000
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri	163,12
Halka Arz İskontosu	20,3%
Halka Arz İskontosu Sonrası Pay Fiyatı	130,00

3. Tahmin ve Gerçekleşme

İş Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen projeksiyon verilerinde çeyrek dönemlere yer verilmemiş olup, yıllık tahminler kullanılmıştır. Bu sebeple bu raporda, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık projeksiyonlar ile çeyrek döneme ilişkin (30.09.2023) gerçekleşme sonuçları karşılaştırılmıştır.

(Milyon TL)	2022 Yıllık Gerçekleşen	30 Eylül 2022 İtibarıyla Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı (%)	2023 Yıllık Tahmin	30 Eylül 2023 İtibarıyla Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı (%)
Hasılat	8.620	5.956	69%	16.795	12.158	72%
Brüt Kar	1.182	774	65%	4.070	2.602	64%
Brüt Kar Marjı	14%	13%		24%	21%	
FAVÖK	1.277	837	66%	3.590	2.516	70%
FAVÖK Marjı	15%	14%		21%	21%	

Fiyatın belirlenmesi aşamasında hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, hasılat, 2023 yılı tamamı için yaklaşık 16.795 milyon TL olarak öngörülmüştür. 2023 yılı ilk 9 ay itibarıyla, öngörülen yıllık hasılatın %72'si gerçekleşmiştir.

Fiyat tespit raporunda 2023 yılı FAVÖK tutarı 3.590 milyon TL öngörülmüş olup, 2023 yılının ilk 9 ayında 2.516 milyon TL FAVÖK gerçekleşmiştir. Tüm yıl için öngörülen FAVÖK tutarının %70'si üçüncü çeyrek sonu itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in 30 Eylül 2023 sonu itibarıyla açıkladığı finansal sonuçlarına göre, Brüt Kar Marjı ve FAVÖK Marjı sırasıyla %24 ve %21 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk 9 aylık döneminde, dönemsellik farklarının da oluşabileceğini dikkate alarak, hasılat ve karlılık sonuçlarının beklentilere yakın seviyelerde olduğu gözlemlenmiştir.

Sonuç olarak, 2022 yılı finansal tablolarından anlaşılacağı üzere Şirket'in satışlarının ve buna bağlı finansal sonuçların, yıl içerisinde dönemsellik gösterebileceğini göz önünde bulundurarak genel değerlendirmenin yıl sonlarında yapılmasının daha sağlıklı olacağı düşünülmektedir.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza bize ve vizyonumuza gösterdikleri güven için tekrardan teşekkür ederiz.

Daha güzel bir gelecek için hep beraber ilerliyoruz.

Saygılarımızla,

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.