



ÜNLÜ & Co

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21 Kat:1  
34485 Maslak - Sarıyer / İstanbul

+90 212 367 36 22  
info@unluco.com  
unluco.com

# Oba Makarnacılık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi



Fiyat tespit raporuna ilişkin değerlendirme  
raporu - I

22/10/2024





## Raporunun amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII- 128.1 no'lu Pay Tebliği'nin ("Tebliğ") 29. maddesi 4. fıkrası uyarınca, payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun dzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu dzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayınlanması zorunludur.

Oba Makarnacılık Sanayi ve Ticaret A.ř. ("Oba Makarna" veya "şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Ünlü Menkul Değerler A.ř. ("Ünlü Menkul") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 19.02.2024 tarihinde KAP'ta yayınlanmış ve şirket payları 01.03.2024 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. maddesi 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Oba Makarna'nın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 22.10.2024 tarihine kadar oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir. İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.



# İçindekiler

1	Halka arza ilişkin özet bilgi	4
2	19.02.2024 tarihinde KAP'ta yayınlanan Fiyat Tespit Raporu	5
2.1	İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi	5
2.2	Piyasa Çarpanlarının Analizi	8
2.3	Sonuç	9
3	Halka arz sonuçları	10
4	Halka arz sonrası operasyonel ve finansal performans	11
5	Halka arz sonrasında yaşanan fiyat hareketleri	16



# 1 Halka arza ilişkin özet bilgi

Oba Makarna'nın çıkarılmış sermayesinin 407.169.500,00 TL'den 479.421.759,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilen 72.252.259,00 TL nominal değerli toplam 72.252.259 adet C Grubu pay ve mevcut ortaklar Alpinvest Yatırım Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait 12.042.043,00 nominal değerli 12.042.043 adet C Grubu pay ile Turkey Pasta Holding Ltd'ye ait 12.042.043,00 TL nominal değerli 12.042.043 adet C Grubu pay halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.02.2024 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında birim pay değeri 51,32 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değere %23,5 halka arz iskontosu uygulanarak pay başına halka arz fiyatı 39,24 TL olarak belirlenmiştir.

**Tablo 1: Halka arz özet bilgileri**

Açıklama	Birim	Değer
1 adet nominal payın halka arz fiyatı	TL	39,24
Halka arz edilen pay adedi	adet	96.336.345
<b>Brüt halka arz geliri</b>	<b>TL</b>	<b>3.780.238.178</b>

Kaynak: KAP



## 2 19.02.2024 tarihinde KAP'ta yayınlanan Fiyat Tespit Raporu

19.02.2024 tarihinde KAP'ta yayınlanan Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere ve TMS/TFRS kapsamında Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi ("Member Firm of Ernst & Young Global Limited") tarafından; 31.12.2020 tarihi itibarıyla sona eren ve 31.12.2021 tarihi itibarıyla sona eren mali dönemlere ilişkin hazırlanan bağımsız denetim raporuna, Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ("Member Firm of Grant Thornton International") tarafından 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla sona eren mali döneme ilişkin hazırlanan bağımsız denetim raporuna, Şirket'e ait izahnameye, kamuya açık olan kaynaklardan elde edilen bilgilere, Factset ve Rasyonet veri tabanlarına ve ÜNLÜ Menkul'ün analizlerine dayanmaktadır.

Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının (Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı) tamamı dikkate alınmıştır ancak maliyet yaklaşımı kullanılmamıştır.

Raporda Şirket'in pay başına değeri hesaplanırken aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır:

- 1- Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi ile değer belirlenmesi
- 2- Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanlarının Analizi ile değer belirlenmesi

İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %40, Piyasa Çarpanları analizine %60 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

### 2.1 İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi

İNA'ya esas teşkil eden projeksiyonlar yapılırken gelir kalemlerini oluşturan ürün gruplarının hasılatları yıllar itibarıyla Şirket'in satış gerçekleştirdiği kategoriler ve kanallar ayrıştırılarak incelenmiş ve sunulmuştur.

Makarna, noodle irmik ve un ürün grupları Şirket'in mamul satışını oluşturmaktadır. Makarna üretimi için ağırlıklı durum buğdayı, yeni girilen ürün grubu olan noodle için de ekmeçlik buğday kullanılmaktadır. Durum buğdayı önce irmiğe ve sonra makarnaya, ekmeçlik buğday da önce una, sonra da çeşitli ara aşamalardan geçerek noodle üretimine dönüşmektedir. Şirket ayrıca irmik ve un satışı da gerçekleştirmektedir.

Bu kapsamda her bir ürün grubu için geçmiş performanslar incelenmiş, ciro ve satış adetleri üzerinden birim maliyetler hesaplanmış, projeksiyon dönemi tahminleri yapılırken pazar koşulları ve Şirket'in stratejileri ile uyumlu adet büyümeleri öngörülmüştür. Şirket'in tüm coğrafyalarda karlı büyüme ve bu doğrultuda fiyatlandırma yapma amacı vardır. Ancak ihtiyatlı tarafta kalmak adına projeksiyon dönemi birim fiyat tahminleri yapılırken yurt içi satışlarda fiyatlandırmanın TL üzerinden olacağı düşüncesiyle beklenen TL ortalama enflasyon, yurtdışı satışlardaki birim fiyatlar için ise ağırlıklı satışların USD bazında olması nedeniyle USD ortalama enflasyon ile fiyatlar artırılmıştır.

2023 yılı bütçelerinde ise fiyatlar için son 3 ayı tahmin ederken 9. ay fiyat seviyeleri göz önüne alınarak bu rakamlar, son 3 aylık fiyat tahmini için, son 3 aylık ortalama beklenen enflasyonlar ile büyütülmüştür. Ağırlıklı buğday alım satımını kapsayacak şekilde yapılan ticari mamul satışları da Şirket operasyonlarının ayrılmaz bir parçası olarak göze çarpmaktadır. Şirket'in tüm ürünlerinin ana hammaddesi olan buğdayın, üretimin aksamaması için sürekli olarak bulunurluğunun olması şarttır. Buğday stoğunda yaşanacak sıkıntı nedeniyle makinalarda duruş olması, karlılığı ve verimliliği oldukça kötü etkilemektedir. Bu kapsamda Şirket ihtiyacı olabilecek miktarın en



yüksek seviyesini her zaman tedarik etmek ve stoklarında tutmak açısından azami özeni göstermektedir. Bu hammadde güvenliğini sağlamak adına alınan fazladan buğday da, piyasada ticarete konu edilmektedir. Bunun yanı sıra buğday işleme sırasında ortaya çıkan kepek, irmik altı un gibi üretimin devamında kullanılmayan yan ürünler, ağırlıklı hayvan yemi olarak kullanılmak üzere yem fabrikalarına satılmaktadır.

Tüm bu tespitlerin değerlendirilmesi neticesinde 2023 yılı son 3 aylık dönem ile 2024-2033 dönemini içeren 10 yıllık projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir. 30 Eylül 2023 itibarıyla yapılan sermaye değeri hesaplamasından dolayı 2023 yılı için projeksiyonların sadece son 3 aylık kısmı İNA'ya dahil edilmiştir. Şirket'in ilk 9 aylık finansal performansı göz önünde bulundurularak 2023 yılı bütçelenmiştir. Net borç için, 30 Eylül 2023 itibarıyla oluşan net borç tutarı kullanılmıştır. Net borç içerisinde ortaklara tahakkuk etmiş ve ödenecek olan temettü tutarlarını içermesi sebebiyle ilişkili taraflara diğer borçlar kalemi de dahil edilmiştir.

Şirket'in ihracat ağırlıklı çalışması nedeniyle gelirlerinin büyük bir çoğunluğunun yabancı para cinsinden, bunun da yine büyük bir bölümünü USD bazında elde etmesi, yine giderlerinin büyük bir bölümünü oluşturan ana hammadde buğdayın fiyatının USD bazında belirleniyor olması dolayısıyla gelir ve giderlerinde baskın para birimi USD'dir. Bu durum göz önüne alınarak İNA analizinde baz alınan projeksiyonların ve bunlara göre yapılan hesaplamaların USD cinsinden yapılmasının daha uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

İNA analizine göre özkaynak değeri 961 mln USD olarak hesaplanmıştır. Bu rakam 20.12.2023 günü TCMB USD/TL döviz alış satış ortalama kuru olan 29,1 ile çarpılarak TL bazında özkaynak değeri 27.972 mln TL olarak hesaplanmıştır.



Tablo 2: İndirgenmiş nakit akımları

mIn USD	4.Ç 2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	Uç değer
<b>Hasılat</b>	<b>226</b>	<b>652</b>	<b>719</b>	<b>798</b>	<b>881</b>	<b>942</b>	<b>1.006</b>	<b>1.072</b>	<b>1.072</b>
<i>Büyüme</i>			%10,3	%10,9	%10,4	%6,9	%6,8	%6,6	
<b>FAVÖK</b>	<b>24</b>	<b>78</b>	<b>93</b>	<b>110</b>	<b>126</b>	<b>138</b>	<b>150</b>	<b>163</b>	<b>163</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	%10,6	%12,0	%13,0	%13,8	%14,3	%14,6	%14,9	%15,2	%15,2
Amortisman ve itfa	1	5	5	5	5	5	6	6	3
<b>FVÖK</b>	<b>23</b>	<b>73</b>	<b>89</b>	<b>105</b>	<b>121</b>	<b>132</b>	<b>144</b>	<b>157</b>	<b>161</b>
Vergi	(6)	(18)	(22)	(26)	(30)	(33)	(36)	(39)	(40)
<i>Vergi oranı</i>	%25,0	%25,0	%25,0	%25,0	%25,0	%25,0	%25,0	%25,0	%25,0
Δ TİS	8	10	(7)	(8)	(9)	(6)	(7)	(7)	(7)
<b>Operasyonel nakit akımı</b>	<b>26</b>	<b>70</b>	<b>64</b>	<b>76</b>	<b>87</b>	<b>98</b>	<b>107</b>	<b>117</b>	<b>116</b>
Yatırımlar	-	-	-	-	-	(9)	(9)	-	(3)
<b>Şirkete nakit akımları</b>	<b>26</b>	<b>70</b>	<b>64</b>	<b>76</b>	<b>87</b>	<b>89</b>	<b>98</b>	<b>117</b>	<b>114</b>
İndirgeme dönemi	0,1	0,75	1,75	2,75	3,75	4,75	5,75	6,75	0,0
<i>İndirgeme oranı</i>	%11,6	%11,6	%11,6	%11,6	%11,6	%11,6	%11,6	%11,6	%11,6
İndirgeme faktörü	0,99	0,92	0,82	0,74	0,66	0,59	0,53	0,48	0,48
<b>İndirgenmiş nakit akımı</b>	<b>26</b>	<b>65</b>	<b>53</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>56</b>	<b>573</b>

Kaynak: Fiyat tespit raporu

Tablo 3: İNA sonuçları özeti

Açıklama	Birim	Değer
Projeksiyon dönemi	mIn USD	418
Uç dönem	mIn USD	573
Şirket değeri	mIn USD	991
Net borç	mIn USD	(30)
<b>Özkaynak değeri</b>	<b>mIn USD</b>	<b>961</b>
20.12.2023 kuru	TL/USD	29,1
<b>Özkaynak değeri</b>	<b>mIn TL</b>	<b>27.972</b>

Kaynak: Fiyat tespit raporu





## 2.2 Piyasa Çarpanlarının Analizi

Çarpan analizi 2 grup altında hesaplanmıştır. Benzer Şirket Çarpanları Analizinde, birinci grup Yurt İçi Benzer Şirketleri ve ikinci grup Yurt Dışı Benzer Şirketlerinin SOA ŞD/Satışlar ve F/K çarpanlarının her ikisine de %50 ağırlık verilmiştir.

Birinci Grup olan Yurt İçi Benzer Şirketlerinin çarpan analizi için SOA<sup>1</sup> ŞD/Satışlar ve F/K çarpanlarına %50 ağırlık verilerek, 2.826 milyon TL ağırlıklandırılmış özkaynak değeri bulunmuştur.

Yurt Dışı Benzer Şirketleri çarpan analizinde ise, SOA<sup>1</sup> ŞD/Satışlar ve F/K çarpanlarına %50 ağırlık verilmiş olup, ağırlıklandırılmış özkaynak değeri olarak 3.307 milyon TL bulunmuştur.

2 grup için çıkan değerlere eşit ağırlık verilerek 6.134 milyon TL özkaynak değeri bulunmuştur.

Çarpan analizi 2 grup altında hesaplanmıştır. Benzer Şirket Çarpanları Analizinde, birinci grup Yurt İçi Benzer Şirketleri ve ikinci grup Yurt Dışı Benzer Şirketlerinin SOA için ŞD/Satışlar, ŞD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılmıştır. ŞD/Satışlar, ŞD/FAVÖK ve F/K çarpanlarının her birine eşit ağırlık verilmiştir.

Yurt içi ve yurt dışı olmak üzere 2 grup için çıkan değerlere de yine eşit ağırlık verilerek 16.180 mln TL özkaynak değeri bulunmuştur. Şirket çarpanları 20.12.2023 gün sonu verileriyle hesaplanmıştır.

**Tablo 4: SOA finansallar**

SOA Finansallar	Birim	mİn TL
Net satışlar	mİn TL	14.867
FAVÖK	mİn TL	1.456
Net Borç	mİn TL	809
Net Kar	mİn TL	994

Kaynak: Fiyat tespit raporu

**Tablo 5: Çarpan analizi sonuçları**

Çarpanlar	Birim	ŞD/Satışlar	ŞD/FAVÖK	F/K
Grup 1 (Yurt içi gıda şirketleri)	x	1,4x	10,1x	16,4x
Grup 2 (Yurt dışı gıda şirketleri)	x	1,2x	10,3x	15,3x

Kaynak: Fiyat tespit raporu

Çarpan analizi	Birim	Özkaynak değeri	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış özkaynak değeri
Grup 1 (Yurt içi gıda)	mİn TL	16.756	%50,0	8.378
Grup 2 (Yurt dışı gıda)	mİn TL	15.604	%50,0	7.802
<b>Toplam</b>	<b>mİn TL</b>			<b>16.180</b>

Kaynak: Fiyat tespit raporu

<sup>1</sup> Son on iki (12) ay (2022 yılının son 9 ayı ile 2023 yılının ilk 3 ayını kapsayan dönem)





## 2.3 Sonuç

Sonuç olarak İNA'dan çıkan değere %40, çarpan analizinden çıkan değerlere %60, verilerek Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri 20.897 mln TL bulunmuştur. Birim Pay Değeri 51,32 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değerlere %23,5 halka arz iskontosu uygulanarak Halka Arz Fiyatı 39,24 TL olarak belirlenmiştir.

**Tablo 6: Özkaynak değeri hesaplaması**

	Birim	Özkaynak değeri	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
INA	mln TL	27.972	40,0%	11.189
Çarpan	mln TL	16.180	60,0%	9.708
<b>Halka arz öncesi özkaynak değeri (mln TL)</b>	<b>mln TL</b>			<b>20.897</b>

Kaynak: Fiyat tespit raporu

**Tablo 7: Halka arz fiyatı hesaplaması**

	Birim	Değer
Nominal Sermaye	mln	407
Hesaplanan halka arz öncesi özsermaye değeri	mln TL	20.897
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri	TL/pay	51,32
<i>Halka Arz İskonto Oranı</i>	%	%23,5
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	mln TL	15.977
Halka Arz Fiyatı (TL/pay)	TL/pay	39,24

Kaynak: Fiyat tespit raporu



### 3 Halka arz sonuçları

Oba Makarna'nın paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, 22.02.2024 ve 23.02.2024 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

Oba Makarna paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 39,24 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 3.780.238.178 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket OBAMS koduyla 1 Mart 2024'te Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Halka arz sonuçları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") 26 Şubat 2024 tarihinde açıklanmıştır. Buna göre halka arz edilen 96.336.345 adet payın tamamının satışı gerçekleşmiştir. Böylelikle halka arz büyüklüğü de 3.780.238 TL olarak gerçekleşmiştir. Halka arz fiyatı üzerinden gelen talep ve dağıtım tutarları yatırımcı grubu bazında aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

**Tablo 7: Halka arz sonuçları**

Yatırımcı grubu	Planlanan tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Pay adedi	(%)	Başvuru sayısı	Talep edilen nominal tutar (TL)	(%)	Talebi karşılanan başvuru sayısı	Dağıtılan nominal tutar (TL)	Toplam dağıtılan nominal tutara oranı (%)
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	47.204.809	%49,0	3.473.628	81.938.695	%17,4	3.388.122	47.204.809	%49,0
Grup Çalışanları	963.363	%1,0	461	1.111.003	%0,2	421	963.363	%1,0
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	43.351.355	%45,0	314	372.700.111	%78,9	268	43.351.355	%45,0
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	4.816.818	%5,0	16	16.465.314	%3,5	13	4.816.818	%5,0
<b>Toplam</b>	<b>96.336.345</b>	<b>%100,0</b>	<b>3.474.419</b>	<b>472.215.123</b>	<b>%100,0</b>	<b>3.388.824</b>	<b>96.336.345</b>	<b>%100,0</b>

Kaynak: KAP



## 4 Halka arz sonrası operasyonel ve finansal performans

Şirket'in paylarının 1 Mart 2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından açıklanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço için aşağıda yer alan finansallar TMS 29 uygulaması sonrasında hazırlanmış olup 2022 ve 2023 yılları için yer alan finansallar 2023 yıl sonu satın alma gücüne, 6 ay 2024 dönemleri için yer alan finansallar 2024 yılı 6. ay sonu satın alma gücüne getirilmiştir.

Gelir tablosu için aşağıda yer alan finansallar TMS 29 uygulaması sonrasında hazırlanmış olup 2022 ve 2023 yılları için yer alan finansallar 2023 yıl sonu satın alma gücüne, 6 ay 2023 ve 6 ay 2024 dönemleri için yer alan finansallar 2024 yılı 6. ay sonu satın alma gücüne getirilmiştir.

**Tablo 8: Bilanço**

(TL)	2022	2023	6A 2024
Varlıklar			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerler	56.342.267	238.966.182	1.806.365.084
Ticari alacaklar	2.117.651.431	1.943.647.045	2.314.004.877
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	11.684.563	17.546.659	19.389.982
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.105.966.868	1.926.100.386	2.294.614.895
Diğer alacaklar	112.643.754	81.332.561	147.302.133
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	112.643.754	81.332.561	147.302.133
Stoklar	1.663.809.138	1.575.718.320	2.174.037.419
Peşin ödenmiş giderler	1.126.986.367	864.008.643	785.939.221
İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	246.802	-	-
İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	1.126.739.565	864.008.643	785.939.221
Diğer dönen varlıklar	96.383.428	163.304.206	129.988.290
<b>Toplam dönen varlıklar</b>	<b>5.173.816.385</b>	<b>4.866.976.957</b>	<b>7.357.637.024</b>
Duran varlıklar			
Maddi duran varlıklar	2.536.256.628	3.071.451.276	3.786.684.477
Maddi olmayan duran varlıklar	350.342	262.210	278.545
Ertelenmiş vergi varlığı	81.977.120	-	123.787.669
Peşin ödenmiş giderler	489.383.101	101.042.108	55.158.629
<b>Toplam duran varlıklar</b>	<b>3.107.967.191</b>	<b>3.172.755.594</b>	<b>3.965.909.320</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>8.281.783.576</b>	<b>8.039.732.551</b>	<b>11.323.546.344</b>



(TL)	2022	2023	6A 2024
Kaynaklar			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	3.123.765.984	480.222.962	300.000.000
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	111.882.294	142.167.540	5.961.786
Diğer finansal yükümlülükler	840.832	1.259.970	2.207.050
Ticari borçlar	1.242.181.688	1.167.774.977	1.229.782.890
İlişkili taraflara ticari borçlar	503.546.557	378.903.515	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	738.635.131	788.871.462	1.229.782.890
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	22.792.009	26.442.019	45.989.824
Diğer borçlar	79.632.486	7.034.040	9.782.447
İlişkili taraflara diğer borçlar	75.538.829	1.849.538	1.940.038
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	4.093.657	5.184.502	7.842.409
Türev araçlar	24.039.398	-	-
Ertelenmiş gelirler	403.618.787	1.513.729.364	708.222.448
İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler	3.373.002	1.917.520	2.146.558
İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	400.245.785	1.511.811.844	706.075.890
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	47.216.533	4.614.213
Kısa vadeli karşılıklar	15.791.202	11.049.134	14.303.601
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.922.886	5.742.337	9.731.737
Diğer karşılıklar	9.868.316	5.306.797	4.571.864
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	545.817	805.668	866.454
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>5.025.090.497</b>	<b>3.397.702.207</b>	<b>2.321.730.713</b>
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	120.447.242	129.033.115	-
Uzun vadeli karşılıklar	21.093.429	17.850.927	29.838.054
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	21.093.429	17.850.927	29.838.054
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	122.827.338	-
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>141.540.671</b>	<b>269.711.380</b>	<b>29.838.054</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>5.166.631.168</b>	<b>3.667.413.587</b>	<b>2.351.568.767</b>
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	407.169.500	407.169.500	479.421.759
Sermaye düzeltme farkları	1.446.871.702	1.446.871.702	1.923.330.303
Paylara ilişkin primler			3.089.863.463



(TL)	2022	2023	6A 2024
Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	237.932.387	318.380.603	384.642.771
Maddi duran varlık değerlendirme artışları	243.412.908	331.403.679	413.376.379
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)	(5.480.521)	(13.023.076)	(28.733.608)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	86.895.489	92.128.014	114.915.878
Geçmiş yıllar karları	3.038.677.477	828.862.844	2.629.126.832
Net dönem karı/ (zararı)	(2.102.394.147)	1.278.906.301	350.676.571
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>3.115.154.430</b>	<b>4.372.320.987</b>	<b>8.971.977.577</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>8.281.785.598</b>	<b>8.039.734.574</b>	<b>11.323.546.344</b>

Kaynak: KAP

Tablo 9: Gelir tablosu

(TL)	2022	2023	6A 2023	6A 2024
Hasılat	20.867.993.475	23.433.219.814	9.900.526.174	7.417.434.444
Satışların maliyeti (-)	(18.884.055.541)	(21.429.480.090)	(9.031.755.146)	(6.360.016.670)
<b>Brüt kar</b>	<b>1.983.937.934</b>	<b>2.003.739.724</b>	<b>868.771.028</b>	<b>1.057.417.774</b>
Genel yönetim giderleri (-)	(116.975.711)	(101.427.419)	(38.960.445)	(180.510.606)
Pazarlama giderleri (-)	(2.226.657.594)	(1.373.382.147)	(621.028.715)	(706.382.029)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	808.742.698	1.735.244.342	1.252.834.103	463.174.780
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(319.129.600)	(708.456.225)	(642.880.665)	(343.145.516)
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>129.917.727</b>	<b>1.555.718.275</b>	<b>818.735.306</b>	<b>290.554.403</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	3.212.264	499.190.098	228.696.101	13.777.644
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>	<b>133.129.991</b>	<b>2.054.908.373</b>	<b>1.047.431.407</b>	<b>304.332.047</b>
Finansman gelirleri	127.351.834	416.501.162	205.229.298	197.532.663
Finansman giderleri (-)	(632.520.050)	(1.511.380.259)	(1.107.468.137)	(134.634.674)
Parasal kazanç/ (kayıp)	(1.891.959.372)	688.658.405	(378.964.826)	(35.643.774)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>	<b>(2.263.997.597)</b>	<b>1.648.687.681</b>	<b>(233.772.258)</b>	<b>331.586.262</b>
Vergi gideri:	161.603.450	(369.781.380)	(146.458.573)	19.090.309
- Dönem vergi gideri	(548.267)	(133.742.724)	(1.628.368)	(20.622.161)
- Ertelenmiş dönem vergisi (gideri)/ geliri	162.151.717	(236.038.656)	(144.830.205)	39.712.470
<b>Net dönem karı</b>	<b>(2.102.394.147)</b>	<b>1.278.906.301</b>	<b>(380.230.831)</b>	<b>350.676.571</b>

Kaynak: KAP



Tablo 10: 2023 yıl sonu finansallarının gerçekleşme oranı

mİn USD <sup>1</sup>	2023T TMS-29 öncesi	2023G TMS-29 öncesi	2023G TMS-29 sonrası	TMS-29 öncesi finansalların gerçekleşme oranı	TMS-29 sonrası finansalların gerçekleşme oranı
Net satışlar	761	825	796	%108,4	%104,7
Brüt kar	112		76		%67,6
Brüt kar marjı	%14,7		%9,5		
FAVÖK	87	92	60	%105,1	%69,2
FAVÖK marjı	%11,5	%11,1	%7,6		

(1) 2023T TMS-29 öncesi finansalların tahmininde 2023 yılı tahminlenen ortalama USD/TL kuru olan 23,75; 2023G TMS-29 öncesi finansalların USD'ye çevriminde 2023 yılı gerçekleşen ortalama USD/TL kuru olan 23,91; 2023G TMS-29 sonrası finansalların USD'ye çevriminde 2023 yılı sonu USD/TL kuru olan 29,42 kullanılmıştır

Kaynak: KAP, Fiyat tespit raporu

Tablo 11: 2024 ilk 6 aylık finansallarının gerçekleşme oranı

mİn USD <sup>1</sup>	2024T TMS-29 öncesi	6A 2023G TMS-29 sonrası	6A 2024G TMS-29 sonrası	2024 6A Gerçekleşme oranı
Net satışlar	652	301	226	%34,6
Brüt kar	129	31	37	%28,5
Brüt kar marjı	%19,8	%10,2	%16,3	
FAVÖK <sup>2</sup>	78	29	17	%21,2
FAVÖK marjı	%12,0	%9,7	%7,4	

(1) 2024T TMS-29 öncesi finansalların tahmininde 2024 yılı tahminlenen ortalama USD/TL kuru olan 34,42; 6A 2024 alım gücüne getirilen 6A 2023 ve 6A 2024 TMS-29 sonrası finansalların USD'ye çevriminde 2024 yılı 6. Ay sonu kuru olan 32,87 kullanılmıştır

(2) 6A 2024 FAVÖK hesaplaması şirket tarafından açıklanmıştır. Ödenmemiş ve tek seferlik giderler hariç tutularak hesaplanmıştır

G: Gerçekleşme, T: Tahmin

Kaynak: KAP, Fiyat tespit raporu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca yapılan duyuru çerçevesinde 31.12.2023 tarihi itibarıyla finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarına ait finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama'da ("TMS 29") yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği kararı alınmıştır. Bu kapsamda, Oba Makarna 31.12.2023 tarihi itibarıyla finansal tablolarını TMS 29 ilkelerine uygun olarak enflasyon muhasebesi ile hazırlamaya başlamıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yıl sonu ve 2024 yıl sonu projeksiyonları ve 2024 yılı 6 aylık dönem itibarıyla gerçekleşen finansal kalemler, olası mevsimsellik etkileri göz ardı edilerek, gerçekleşme oranları üzerinden karşılaştırılmıştır. Fiyat Tespit Raporu hazırlandığı tarih itibarıyla TMS 29 kapsamında raporlama zorunluluğu bulunmamakta olduğundan Şirket tarafından verilen tahminler ile yapılan hesaplamalar enflasyon muhasebesini hesaba katmadan yapılmış olup, enflasyon muhasebeli olarak açıklanan finansallar ile tam olarak karşılaştırılabilir olmadığı düşünülmektedir. Fiyat Tespit Raporu'nda dikkate alınan geçmiş ve geleceğe yönelik hesaplamalar dolar



bazında hazırlanmıştır. Bu sebeple, açıklanan sonuçları tahminler ile karşılaştırabilmek adına, 2023 yılı için TMS 29 kapsamında raporlanmış finansal sonuçlar 29.12.2023 günü kapanışa ilişkin merkez bankası alış ve satış USD/TL kurlarının ortalaması, 2024 yılı ilk 6 ay için TMS 29 kapsamında raporlanmış finansal sonuçlar 28.06.2024 günü kapanışa ilişkin merkez bankası alış ve satış USD/TL kurlarının ortalaması kullanılarak USD'ye çevrilmiştir.

Şirket'in, TMS 29 kapsamında raporlanmış 2023 yılı finansal sonuçları, fiyat tespit raporunda yer alan tahminlerin net satışlarda %104,7'sini, brüt karda %67,6'sını ve FAVÖK'te %69,2'sini karşılamıştır. Bununla birlikte 2023 yıl sonu projeksiyonları TMS 29 uygulaması öncesinde yapılmıştır. Şirket tarafından 2023 yıl sonu için yatırımcı sunumunda paylaşılan enflasyon muhasebesi öncesi finansallar 2023 yılı ortalama USD/TL kuru ile bölündüğünde yukarıdaki tabloda yer alan TMS-29 öncesi USD finansallara ulaşılmıştır. Bu finansallar değerlendirildiğinde şirket fiyat tespit raporunda tahminlenen cirosunun %108,4'ünü, tahminlenen FAVÖK'ünün ise %105,1'ini gerçekleştirmiştir ve tahminlerin üzerinde bir performans göstermiştir.

Fiyat tespit raporunda yer alan 2024 yılı tahmini TMS-29 uygulamasından önce yapılmıştır. Uygulamanın yürürlüğe girmesinin ardından şirket 2024 yılı ilk 6 aylık finansal sonuçlarını TMS-29 uygulanmış şekilde açıklamıştır. Bu bağlamda Şirket 2024 yılı ilk 6 ay sonu itibariyle fiyat tespit raporunda 2024 yılı için tahmin edilen net satışların %34,6'sını gerçekleştirmiştir. 2024 yılı 6 aylık gerçekleşen finansallar ile 2023 yılı ilk 6 aylık finansallar karşılaştırıldığında ticari mal satışlarındaki düşüş sebebiyle ciroda bir miktar düşüş meydana gelmiştir. Ancak 2023 yılı ilk 6 ayının sonunda %10,2 olarak gerçekleşen brüt kar marjı 2024 yılı ilk 6 ayında %16,3'e çıkmıştır ve fiyat tespit raporunda 2024 yılı için tahminlenen rakamın %28,5'i gerçekleşmiştir. 2024 yılında TL'nin değer kaybının 2023 yılına göre daha az olması sebebiyle esas faaliyetlerden diğer gelir kaleminde bir düşüş meydana gelmiştir ve bunun da etkisiyle 2024 yılı ilk 6 ay FAVÖK'ü 2023 yılı ilk 6 ay FAVÖK'ünün altında seyretmiştir. Şirket tarafından kendi değerlendirme raporu içerisinde açıklanan ve ödenmemiş giderler ile tek seferlik giderlerin hariç tutulduğu 2024 yılı 6 aylık FAVÖK, fiyat tespit raporunda 2024 yılı için tahminlenen FAVÖK'ün %21,2'sine tekabül etmektedir. Şirketin geçmiş dönem performansına bakıldığında genel olarak yılın ikinci yarısında ilk yarısından daha güçlü performans sergilediği görülmektedir. Bununla birlikte 2024 yılı 2. yarısında şirkette meydana gelen talihsiz kazanın finansal sonuçlar üzerindeki etkileri de takip edilecektir.

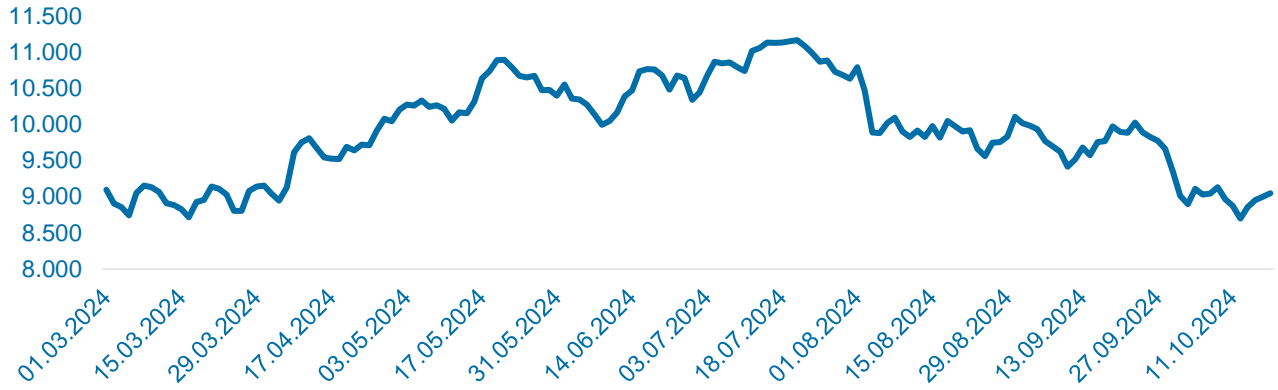




## 5 Halka arz sonrasında yaşanan fiyat hareketleri

Oba Makarna paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 1 Mart 2024 tarihinden itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

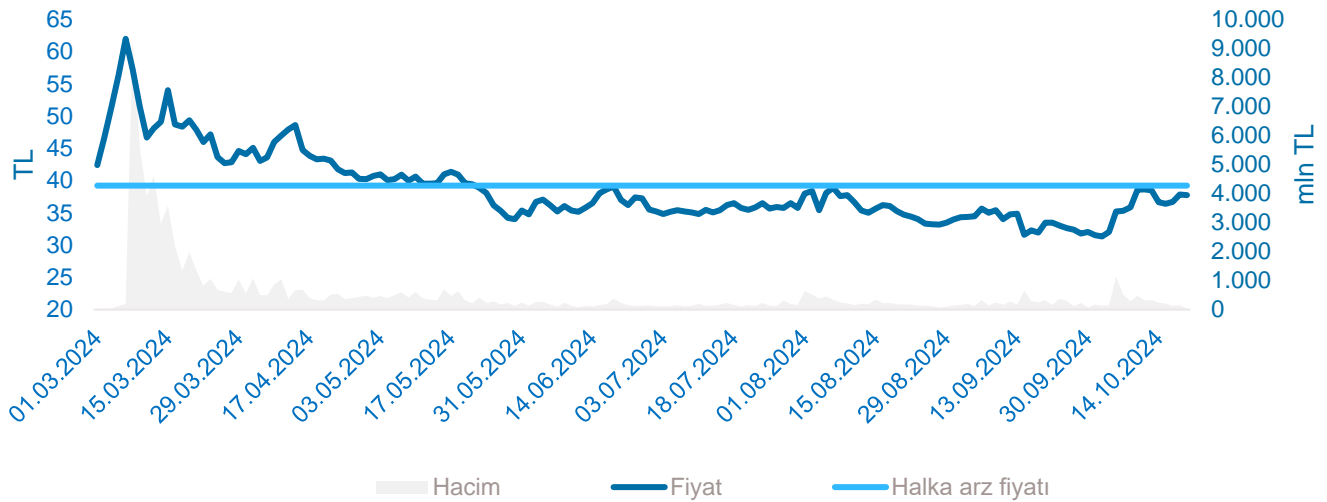
**Tablo 12: BIST 100 Endeksi**



Kaynak: Matriks

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarih itibarıyla fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır.

**Tablo 13: Oba Makarna fiyat ve işlem hacmi**



Kaynak: Matriks



01.03.2024 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 39,24 TL tutarındaki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Oba Makarna, 21.10.2024 tarihi itibarıyla 37,20 TL seviyesinden kapanmıştır. Şirket 15.10.2024'te temettü dağıtımını gerçekleştirdiği için geriye dönük fiyat düzeltmesi neticesinde düzeltilmiş halka arz fiyatı 38.56 TL'ye denk gelmektedir. Payların işlem görmeye başladığı 1 günden önce, yani 28.02.2024 tarihinde 9.062 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 21.10.2024 tarihinde 8.654 seviyesinde kapanmıştır.

Oba Makarna'nın birim pay fiyatı halka arz edildiği günden bu yana %3,5 oranında azalırken, BIST 100 aynı dönem boyunca %4,5 oranında değer kaybetmiştir. Böylelikle Oba Makarna halka arz olduğu günden bu yana BIST 100'ün %1,0 üzerinde performans göstermiştir.

Halka arz sonrasında hisselerin ikincil piyasadaki performansı, halka arza ilişkin İzahnamede belirtilen risk faktörlerine bağlı olarak dalgalanmalar barındırabilir. Şirket'in operasyonel performansı, ekonomik gelişmeler, içerisinde bulunduğu sektöre ilişkin gelişmeler ve bu gelişmelerin yatırımcı nezdinde nasıl algılandığı fiyata etki eden temel etkenler arasında sayılabilir.

Bunun dışında Şirket'in halka arz sonrasında Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınladığı açıklamalarının da fiyat hareketleri ile ilgili etkisi olabileceği düşünülmektedir. Şirket bu dönemde 2023 yılı 12 aylık, 2024 yılı 3 aylık ve 2024 yılı 6 aylık finansallarını açıklamıştır. Bunun dışında yapılan belli başlı özel durum açıklamaları da aşağıda yer almaktadır:

- 1) Şirket tarafından yapılan 12.03.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Twitter (X), Telegram, Instagram vb sosyal medya platformlarında gündeme gelen, son kullanma tarihi geçmiş ürünlerin satışına ilişkin iddialar gerçeği yansıtmamaktadır
- 2) Şirket tarafından yapılan 26.03.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Sakarya/Hendek Makarna Fabrikamızda 2023 yılı sonunda montajı tamamlanan her biri 5,50 ton/saat kapasiteli 2 adet Bühler marka Makarna Üretim hattı 27.03.2024 tarihi itibarıyla devreye alınmıştır. Devreye alınan bu hatlarla birlikte Hendek fabrikasının kapasitesi 174.000 ton/Yıl iken %45 artışla 253.000 ton/yıla ulaşmıştır. Bu yatırımın tamamlanması ile birlikte iki fabrikadaki toplam makarna üretim kapasitesi %20' lik artışla 585.000 ton/yıla ulaşmıştır.
- 3) Şirket tarafından yapılan 01.04.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket tarafından yapılması planlanan fiyat istikrarı işlemleri için ilan edilen 30 günlük süre 1 Nisan 2024 tarihinde sona ermiştir. Şirket paylarının işlem görmeye başlamasını takiben geçen 30 günlük süre içerisinde Borsa fiyatının 39,24 TL olan halka arz fiyatının altına düşmemesi nedeniyle fiyat istikrarı işlemi gerçekleştirilmemiştir.
- 4) Şirket tarafından yapılan 05.04.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Batı Afrika (Gana, Senegal, Burkina Faso, Mali ve Togo)'da yerleşik 25 ayrı firma ile 25 milyon 510 bin USD tutarında Makarna satış sözleşmesi imzalamıştır.
- 5) Şirket tarafından yapılan 31.05.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Mehmet Musa Özgüçlü Alpinvest Yatırım Gıda San. Tic. A.Ş. adına 40.000 adet pay alımı işlemi gerçekleştirmiştir
- 6) Şirket tarafından yapılan 03.06.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Mehmet Musa Özgüçlü Alpinvest Yatırım Gıda San. Tic. A.Ş. adına 500.000 adet pay alımı işlemi gerçekleştirmiştir
- 7) Şirket tarafından yapılan 05.06.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Mehmet Musa Özgüçlü Alpinvest Yatırım Gıda San. Tic. A.Ş. adına 50.000 adet pay alımı işlemi gerçekleştirmiştir
- 8) Şirket tarafından yapılan 06.06.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Mehmet Musa Özgüçlü Alpinvest Yatırım Gıda San. Tic. A.Ş. adına 131.175 adet pay alımı işlemi gerçekleştirmiştir
- 9) Şirket tarafından yapılan 07.06.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Mehmet Musa Özgüçlü Alpinvest Yatırım Gıda San. Tic. A.Ş. adına 150.000 adet pay alımı işlemi gerçekleştirmiştir



- 10) Şirket tarafından yapılan 09.06.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Oba Food Gıda San.ve Tic.A.Ş. ; 8 Haziran 2024 Cumartesi günü TİM (Türkiye İhracatçılar Meclisi) 31. Genel Kurulu ve Türkiye'nin İlk 1000 İhracatçısının açıklandığı İhracatın Şampiyonları Ödül Töreni'nde geçmiş yıllarda olduğu gibi Türkiye genelinde Hububat, Bakliyat, Yağlı Tohumlar ve Mamulleri sektöründe birinci olarak ödül almıştır.
- 11) Şirket tarafından yapılan 16.07.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket'in 5 Nisan 2024 tarihinde bildiri yapılan "Batı Afrika Ülkelerine İhracat Bağlantıları" ile ilgili olarak yapmış olduğu sözleşmelere istinaden yaklaşık 20,5 milyon USD tutarlık kısmının sevkiyatı 30 Haziran 2024 itibariyle tamamlanmış olup; kalan kısmın sevkiyatları devam etmektedir.
- 12) Şirket tarafından yapılan 31.07.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir ve Şirketimizin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu "BBB+ (tr)" seviyesinden "A+ (tr)" seviyesine revize edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.  
Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu : A+ (tr) / (Stabil Görünüm)  
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu : J1+ (tr) / (Stabil Görünüm)  
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Stabil Görünüm)  
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu : BB / (Stabil Görünüm)
- 13) Şirket tarafından yapılan 09.08.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Burhan Dağlı 09.08.2024 tarihinden itibaren Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanmıştır.
- 14) Şirket tarafından yapılan 28.08.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Yönetim Kurulu, yapmış olduğu toplantı sonucunda katılanların oy birliği ile aşağıdaki kararları almıştır:  
-Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-17.1) sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri 4.5'te sayılan ilkeler gözetilerek Yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan ve ekli belgede yer alan Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esaslarının oluşturulmasına  
-Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine  
-Komitelerin Çalışma Esasları'nın yapılacak olan ilk Olağan Genel Kurul Toplantısında sayın pay sahiplerinin onayına sunulmasına
- 15) Şirket tarafından yapılan 28.08.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Yönetim Kurulu, yapmış olduğu toplantı sonucunda katılanların oy birliği ile 2024 yılı faaliyet dönemindeki finansal raporlarının ve faaliyet raporunun denetlenmesi ile bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamında diğer faaliyetleri yürütmek üzere, EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. firmasına yaptırılması hususunun, 2023 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısında önerilmesine karar verilmiştir.
- 16) Şirket tarafından yapılan 29.08.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Yönetim Kurulu, yapmış olduğu toplantı sonucunda katılanların oy birliği ile aşağıdaki kararları almıştır:  
-Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmakta olan Sayın Ahmet Mercan, Sayın Mehmet Kırmızıgül ve Sayın Mehmet İbrahim Çelik 'in istifalarının kabulüne  
-Ahmet Mercan, Mehmet Kırmızıgül ve Mehmet İbrahim Çelik 'in istifaları ile boşalan Yönetim Kurulu Üyeliklerine, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmak üzere, İlkay Arıkan, Hüseyin Şahin ve Prof.Dr.Tuba Direkci'nin bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak TTK'nın 363. maddesi uyarınca atanmalarına
- 17) Şirket tarafından yapılan 29.08.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Yönetim Kurulu 29.08.2024 tarihinde yapmış olduğu toplantı sonucunda katılanların oy birliği ile aşağıdaki kararları almıştır:



- 2023 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısının, 25.09.2024 Çarşamba günü saat 14:00'da Divan Otel Mücahitler Mahallesi Sani Konukoğlu Bulvarı No: 92/A 27090, Şehitkamil, Gaziantep,Türkiye adresinde yapılmasına
- Toplantı gündeminin aşağıdaki şekilde tespit edilmesine
- Genel Kurul toplantısında görüşülecek konularla ilgili olarak açıklanması gereken bilgi, belge ve raporların, Şirketin internet sitesinde "Genel Kurul" başlığı altında ortakların bilgisine sunulması ve bu doğrultuda yapılacak özel durum açıklaması ile ortakların bilgilendirilmesi için Yönetimin yetkilendirilmesine
- 18) Şirket tarafından yapılan 29.08.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde:
- Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtımı ile ilgili düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabılır 1.234.005.307,87 TL'lik karın %25'i oranında brüt 308.501.326,97-TL (nominal değeri 1 TL'lik pay başına brüt 0,6435-TL, çıkarılmış sermaye üzerinden brüt 0,7577 ayrıca pay başına net 0,5791-TL, çıkarılmış sermaye üzerinden % 75,77) kısmının nakit kar payı olarak ortaklara dağıtılması
- Nakit kâr payı dağıtım tarihinin 30.12.2024 olarak belirlenmesi
- Türk Ticaret Kanunu'nun 519/2'inci maddesi uyarınca, 28.814.285,20 TL genel kanuni yedek akçe ayrılması
- Kalan tutarın iç kaynaklar hesabına (olağanüstü yedekler hesabına) aktarılması
- Konularında Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi hususunun Olağan Genel Kurul toplantısında onaya sunulmak üzere teklif edilmesine Yönetim Kurulu üyelerinin oy birliği ile karar vermiştir
- 19) Şirket tarafından yapılan 30.08.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde:
- Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr dağıtımı ile ilgili düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde hesaplanan net dağıtılabılır 1.234.005.307,87 TL'lik karın %25'i oranında brüt 308.501.326,97-TL (nominal değeri 1 TL'lik pay başına brüt 0,6435-TL, çıkarılmış sermaye üzerinden brüt 0,7577 ayrıca pay başına net 0,5791-TL, çıkarılmış sermaye üzerinden % 75,77) kısmının nakit kar payı olarak ortaklara dağıtılması
- Nakit kâr payı dağıtım tarihinin 15.10.2024 olarak belirlenmesi
- Türk Ticaret Kanunu'nun 519/2'inci maddesi uyarınca, 28.814.285,20 TL genel kanuni yedek akçe ayrılması
- Kalan tutarın iç kaynaklar hesabına (olağanüstü yedekler hesabına) aktarılması
- Konularında Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi hususunun Olağan Genel Kurul toplantısında onaya sunulmak üzere teklif edilmesine Yönetim Kurulu üyelerinin oy birliği ile karar vermiştir
- 20) Şirket tarafından yapılan 15.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Oba Makarna Sakarya Hendek fabrikamızda 15.09.2024 günü bir patlama meydana gelmiştir. İlk belirlemelere göre, 30 çalışan yaralanmış ve patlamada can kaybı yaşanmamıştır. Patlamanın tesislerin üretim sürecinde uzun süreli bir aksamaya neden olması beklenmemektedir. İlgili fabrikanın İşyeri Yangın Sigorta Poliçesi bulunmakta olup iş güvenliğine ilişkin tüm yasal gereklilikler yerine getirilmiştir.
- 21) Şirket tarafından yapılan 16.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, 15.09.2024 günü Sakarya Hendek fabrikasında gerçekleşen patlama sonucunda bir çalışan hayatını kaybetmiştir. Yaralılardan 13 tanesinin tedavi süreci devam etmektedir. Sigorta şirketinin fabrikada ekspertiz ve hasar tespit çalışmaları devam etmekte olup, tesisin olağan üretim faaliyetlerine 3-6 ay arasında başlayabileceği öngörülmektedir
- 22) Şirket tarafından yapılan 17.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Yönetim Kurulu 17.09.2024 tarihinde yaptığı toplantı sonucunda oy birliği ile aşağıdaki kararları almıştır:



- Şirketin Adapazarı Hendek fabrikasında meydana gelen yangın felaketi nedeniyle şirketin pay fiyatında oluşabilecek yakın ve ciddi bir kaybın önlenmesi, şirketin pay sahiplerinin korunması amacıyla pay geri alım işlemleri yapılmasına
  - Geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısının, Şirketin çıkarılmış sermayesinin yaklaşık %2,09'unu temsil eden 10.000.000 TL nominal değerde 10.000.000 adet pay olarak belirlenmesine
  - Geri alım için ayrılacak fonun Şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere azami 400.000.000 (Dört yüz milyon) Türk Lirası olarak belirlenmesine
  - Şirket tarafından geri alınan payların özel durum açıklaması tarihinden itibaren 30 günlük süre boyunca satılmamasına
  - Pay geri alım işleminin ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmasına
  - Gerçekleştirilecek pay geri alım işlemleri için öngörülen azami sürenin işbu Yönetim Kurulu Kararı tarihinden itibaren başlayacak şekilde 1 yıl olarak belirlenmesine
- 23) Şirket tarafından yapılan 17.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, aynı tarihte duyurulan Pay Geri Alım Programı'nın Sermaye Piyasası Mevzuatı Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) inde yer alan maddelere göre SPK izni gerektirmesi sebebiyle bir önceki duyuru:
- SPK onayı sonrası gerçekleştirilecek pay geri alım işlemleri için öngörülen azami sürenin Yönetim Kurulu Kararı tarihinden itibaren başlayacak şekilde yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar geçerli olacak şekilde belirlenmesine
- maddesi eklenerek düzenlenmiştir
- 24) Şirket tarafından yapılan 17.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirketin Gaziantep ve Sakarya/Hendek te 2 ayrı üretim tesisi bulunmaktadır. Sakarya/Hendek ilçesinde yer alan tesiste meydana gelen patlama ve yangın sonucunda Hendek Fabrika faaliyetleri geçici olarak durmuştur. Duran faaliyetlerin toplam üretime oranı yaklaşık %35 ve ticari faaliyetler dahil satışlar içerisindeki oranı yaklaşık %30 civarındadır. Yeniden faaliyetlere başlamak için öngörülen tarih 2024 yıl sonu ile 2025'in ilk 3 aylık dönemine denk gelen aralıktır
- 25) Şirket tarafından yapılan 20.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı başlatılmasına yönelik yapılan başvuru SPK tarafından onaylanmış ve 10.09.2024 tarihli 2024/48 sayılı bültende yayımlanmıştır
- 26) Şirket tarafından yapılan 20.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 33.50-33.80 TL fiyat aralığından 305.896 adet pay geri alınmıştır
- 27) Şirket tarafından yapılan 23.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 34.04-34.58 TL fiyat aralığından 394.104 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 700.000 adede ulaşmıştır
- 28) Şirket tarafından yapılan 24.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, 2024 yılı faaliyet dönemi içerisinde Cezayir'e 11,2 milyon dolar, İtalya'ya 3.6 milyon dolar ve Türkiye antrepoda 6 milyon dolar buğday satışı ile toplamda 20.8 milyon dolar tutarında buğday satış sözleşmesi yapılmıştır. Satış sözleşmeleri yapılan ürünlerin yüklemeleri 30 Eylül – 7 Ekim haftası yapılacaktır
- 29) Şirket tarafından yapılan 24.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 33,40-34.20 TL fiyat aralığından 1.575.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 2.275.000 adede ulaşmıştır
- 30) Şirket tarafından yapılan 25.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Sakarya Hendek fabrikasında gerçekleşen patlama nedeniyle oluşabilecek eksik kapasitenin giderilmesi amacıyla makarna üretimine ilişkin, Türkiye ve Mısırda olmak üzere toplam 5 ayrı tesis ile fason üretim anlaşması yapılmıştır
- 31) Şirket tarafından yapılan 25.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket'in Yönetim Kurulu'ndaki değişiklikler ve Pay Geri Alım Programı 2023 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucunda oy çokluğuyla kabul edilmiştir



- 32) Şirket tarafından yapılan 25.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, 2023 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucunda Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin gündem maddesi oy çokluğuyla kabul edilmiştir
- 33) Şirket tarafından yapılan 25.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 33,34-33.58 TL fiyat aralığından 400.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 2.675.000 adede ulaşmıştır
- 34) Şirket tarafından yapılan 26.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Abu Dhabi Borsası (ADX) tarafından yapılan açıklamaya göre "S&P Türkiye Shariah Liquid 35/20 Capped Endeksi"ne Oba Makarnacılık (OBAMS) da eklenmiştir
- 35) Şirket tarafından yapılan 26.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 32,84-33,00 TL fiyat aralığından 115.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 2.790.000 adede ulaşmıştır
- 36) Şirket tarafından yapılan 27.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, yapılan fason üretim anlaşmaları kapsamında Hendek fabrikasının Mısır'a taşınması ya da Mısır'da yeni bir tesis kurulması gibi bir durum söz konusu değildir. Yapılan fason üretim anlaşmaları yalnızca Hendek fabrikası tam üretim kapasitesine ulaşana kadar eksik kapasite ihtiyacını gidermek içindir
- 37) Şirket tarafından yapılan 27.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket, 26.09.2024-28.09.2024 tarihleri arasında "2.Venezuela Türk İhraç Ürünleri Fuarı" kapsamında Venezuela'da, 01.10.2024-05.10.2024 tarihleri arasında "Bosna/İTO" fuarı kapsamında Bosna'da, 19.10.2024-23.10.2024 tarihleri arasında "SIAL 2024-İTO" fuarı kapsamında Fransa'da ve 05.11.2024-07.11.2024 tarihleri arasında "Gulfood Manufacturing 2024/Selten" fuarı kapsamında Birleşik Arap Emirlikleri'nde fuarlara katılım gösterecektir
- 38) Şirket tarafından yapılan 27.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 31,94-32,90 TL fiyat aralığından 610.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 3.400.000 adede ulaşmıştır
- 39) Şirket tarafından yapılan 30.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, 25.09.2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı tescil edilmiş ve 30.09.2024 tarihli ve 11175 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır
- 40) Şirket tarafından yapılan 30.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket Yönetim Kurulu tarafından yapılan toplantı sonucunda aşağıdaki kararlar alınmıştır:
  - Denetim Komitesi Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi İlkay Arıkan ve Denetim Komitesi Üyeliği'ne Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Hüseyin Şahin'in getirilmesine
  - Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Hüseyin Şahin ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeliği'ne Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi İlkay Arıkan'ın getirilmesine
  - Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Tuba Direkci, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliklerine Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi İlkay Arıkan, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Hüseyin Şahin, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Goncagül Sarı ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Burhan Dağlı'nın seçilmelerine
- 41) Şirket tarafından yapılan 30.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 32,40 TL den 100.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 3.500.000 adede ulaşmıştır
- 42) Şirket tarafından yapılan 01.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 32,14 -33,00 TL fiyat aralığından 450.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 3.950.000 adede ulaşmıştır





- 43) Şirket tarafından yapılan 02.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 31,82 TL'den 100.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 4.050.000 adede ulaşmıştır
- 44) Şirket tarafından yapılan 03.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 32,66 TL'den 50.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 4.100.000 adede ulaşmıştır
- 45) Şirket tarafından yapılan 04.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, 24.09.2024 tarihinde duyurulan satış sözleşmelerle ek olarak Cezayir'e 9,9 milyon dolar buğday satış sözleşmesi imzalanmıştır
- 46) Şirket tarafından yapılan 04.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Westco Investment Limited Ghana ile Gana'da Makarna Fabrikası yatırımı yapmak üzere ön görüşmelere başlanmıştır. Yapılması öngörülen yatırım ile Gana ve ECOWAS ülkelerine satış yapılacaktır
- 47) Şirket tarafından yapılan 04.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket'in "Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"si Gaziantep Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır
- 48) Şirket tarafından yapılan 04.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Şirket'in 2024 yılı faaliyet dönemindeki finansal raporlarının ve faaliyet raporunun denetlenmesi ile bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamında diğer faaliyetleri yürütmek üzere, Eren Bağımsız Denetim A.Ş. seçilmiş, bu seçim Gaziantep Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır
- 49) Şirket tarafından yapılan 04.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 33,58-35,86 TL fiyat aralığından 4.604.028 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 8.704.028 adede ulaşmıştır
- 50) Şirket tarafından yapılan 07.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Alpinvest Yatırım A.Ş. 04.10.2024 tarihinde 35,74 - 35,86 TL fiyat aralığından 4.628.860 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirmiş ve toplam oy hakları aynı tarih itibarıyla %62,8116 sınırına ulaşmıştır
- 51) Şirket tarafından yapılan 07.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 35,84-35,98 TL fiyat aralığından 82.184 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 8.786.212 adede ulaşmıştır
- 52) Şirket tarafından yapılan 08.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Alpinvest Yatırım A.Ş. 07.10.2024 tarihinde 35,94-36,48 TL fiyat aralığından 484.062 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirmiş ve toplam sermaye payları aynı tarih itibarıyla %58,1869 sınırına ulaşmıştır
- 53) Şirket tarafından yapılan 08.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 36,38-36,70 TL fiyat aralığından 165.354 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 8.951.566 adede ulaşmıştır
- 54) Şirket tarafından yapılan 09.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 36,44-38,16 TL fiyat aralığından 339.107 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 9.290.673 adede ulaşmıştır
- 55) Şirket tarafından yapılan 10.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Alpinvest Yatırım A.Ş. 09.10.2024 tarihinde 38,86 - 39,30 TL fiyat aralığından 621.110 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirmiş ve toplam sermaye payları aynı tarih itibarıyla %58,3165 sınırına ulaşmıştır
- 56) Şirket tarafından yapılan 10.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 38,84-39,20 TL fiyat aralığından 55.197 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 9.345.870 adede ulaşmıştır
- 57) Şirket tarafından yapılan 11.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Alpinvest Yatırım A.Ş. 10.10.2024 tarihinde 39,20-39,32 TL fiyat aralığından 213.000 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirmiş ve toplam sermaye payları aynı tarih itibarıyla %58,3609 sınırına ulaşmıştır





- 58) Şirket tarafından yapılan 14.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Alpinvest Yatırım A.Ş. 11.10.2024 tarihinde 39,30-39,70 TL fiyat aralığından 185.506 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirmiş ve toplam sermaye payları aynı tarih itibarıyla %58,3996 sınırına ulaşmıştır
- 59) Şirket tarafından yapılan 14.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 37,72-38,34 TL fiyat aralığından 400.000 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 9.782.870 adede ulaşmıştır
- 60) Şirket tarafından yapılan 15.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Alpinvest Yatırım A.Ş. 11.10.2024 tarihinde 38,24-38,26 TL fiyat aralığından 10.000 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirmiş ve toplam sermaye payları aynı tarih itibarıyla %58,4017 sınırına ulaşmıştır
- 61) Şirket tarafından yapılan 15.10.2024 tarihli özel durum açıklamasına göre, Pay Geri Alım Programı kapsamında 37,14-37,22 TL fiyat aralığından 60.130 adet pay geri alınmıştır ve Pay Geri Alım Programı kapsamında alınan paylar 9.843.000 adede ulaşmıştır



# ÜNLÜ & Co

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21  
Kat:1 34485 Maslak - Sarıyer /  
İstanbul

+90 212 367 36 22  
info@unluco.com  
unluco.com

## Uyarı notu

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerini de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co'dan herhangi bir talepte bulunulamaz.

