

Bor Şeker A.Ş.

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu

04.03.2024

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 7 – 8 – 9 Şubat 2024 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 02.02.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 29.01.2024 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 (Bin TL)	Ağırlık	Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları	%50	6.640.941
Piyasa Yaklaşımı – Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	%25	6.819.195
Piyasa Yaklaşımı – Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	%25	6.437.449
Ağırlıklandırılmış Adil Özkaynak Değeri	%100	6.634.632
Pay Adedi		200.000
Ağırlıklandırılmış Adil Pay Değeri		33,17

Halka Arza İlişkin Bilgiler (bin TL)	
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	6.634.631
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	5.307.705
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	200.000
Halka Arz Pay Başına Değer	26,54
Sermaye Artırım Oranı	20,00%
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	40.000
Sermaye Artırımı (TL Tutar)	1.061.600
Ortak Satışı Oranı	15,00%
Ortak Satışı (Pay Adedi)	30.000
Ortak Satışı (TL Tutar)	796.200
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	70.000
Halka Arz Büyüklüğü	1.857.800
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	6.369.600
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	240.000
Halka Açıklık Oranı	29,17%

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 19.02.2024 tarihinde açıklamış olduğu 01.04.2023 – 31.12.2023 tarihli finansalları ile Gedik Yatırım'ın 02.02.2024 tarihinde yayımladığı 29.01.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(Bin TL)	31.12.2022 (9 aylık)	31.12.2023 (9 aylık)	31.12.2023/31.12.2022 Değişim	31.03.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.150.476	2.245.089	%95,1	3.075.633	73,0%
Satışların Maliyeti	511.985	1.388.646	%171,2	2.190.065	63,4%
Brüt Kar	638.490	856.443	%34,1	885.568	96,7%
Brüt Kar Marjı	%55,5	%38,1	-%31,3	%28,8	
Faaliyet Giderleri	46.719	88.380	%89,2	107.830	82,0%
Faaliyet Karı	591.771	768.062	%29,8	777.738	98,8%
Faaliyet Kar Marjı	%51,4	%34,2	-%33,5	%25,3	
FAVÖK	603.426	782.380	%29,7	824.816	94,9%
FAVÖK Marjı	%52,5	%34,8	-%33,6	%26,8	

Şirket'in 2022 yılı 9 aylık 1,1 milyar TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %95,1 artışla 2,2 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 511,9 milyon TL'den %171,2 artışla 1,38 milyar TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2022 yılının 9 ayında 638,5 milyon TL'den 2023 yılının aynı döneminde %34,1 artışla 856,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının tamamı için öngörülen 885,5 milyon TL'lik brüt kara paralel olarak %96,7 gerçekleşme yaşanmıştır.

2022 yılının 9 ayında %55,5 olan brüt kâr marjı 2023 yılının aynı döneminde %38,1'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının 9 ayında 46,7 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %89,2 artışla 88,3 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için tahmin edilen 107,8 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %82,0'ı gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde 251,34 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılının aynı döneminde %128,4 artışla 574,06 milyon TL'ye yükselirken, 2.843,39 milyon TL olarak öngörülen 2023 yılı hedefinin %20,19'u ilk çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.

2022 yılının 9 ayında %51,4 olan faaliyet kâr marjı, 2023 yılının aynı döneminde %34,2'ye gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının 9 ayında 603,4 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %29,7 artışla 782,3 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 824,8 milyon TL'lik hedefin %94,9'u gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2022 yılının ilk 9 ayında %52,5'den 2023 yılının aynı döneminde %34,8'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk 9 ayında 484,5 milyon TL olan net karı ise 2023 yılının aynı döneminde %63,1 artış ile 790,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla.