



TAB Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

01.01.2025 – 31.03.2025 DÖNEMİ

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE
TARAFINDAN HAZIRLANAN GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRME
RAPORU**

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Tarafından

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

09.05.2025

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. ("TAB Gıda" veya "Şirket") payları 18-19-20 Ekim 2023 tarihlerinde halka arz edilmiş 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

Halka arz öncesinde hazırlanan 04.09.2023 tarihli Fiyat Tespit Raporu enflasyon muhasebesi etkilerini içermediğinden ilgili varsayımların karşılaştırması "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri hariç tutularak yapılmıştır.

(Milyon TL)	Raporlanan	Raporlanan	TMS29 etkisi hariç	TMS29 etkisi hariç	Gerçekleşme	TMS29 etkisi hariç	TMS29 etkisi hariç	Gerçekleşme
	1Ç 2024	1Ç 2025	2024	1Ç 2024	Oranı (%)	2025 Tahmin	1Ç 2025	Oranı (%)
Hasılat	7.833	8.714	27.806	5.353	19,3%	42.431	8.375	19,7%
Brüt Kar	1.014	1.153	5.857	887	15,1%	10.959	1.476	13,5%
Brüt Kar Marjı	12,9%	13,2%	21,1%	16,6%		25,8%	17,6%	
FAVÖK	1.288	1.467	5.874	855	14,6%	9.437	1.380	14,6%
FAVÖK Marjı	16,4%	16,8%	21,1%	16,0%		22,2%	16,5%	

Halka arz sürecinde yayımlanan fiyat tespit raporuna göre 2025 yılında gerçekleşmesi tahminlenen hasılatın yılın 1. Çeyreğinde %19,7'si ve FAVÖK'ün %14,6'sı gerçekleşmiştir. 2024 yıl sonu gerçekleştirmelerine göre hasılatın %19,3'ü ve FAVÖK'ün ise %14,6'sı 1Ç 2024 döneminde gerçekleşmişti.

TAB Gıda olarak, operasyonlarımızı sürekli geliştiriyor, farklı yeme alışkanlıklarına hitap eden yedi markamızla büyümeye devam ediyor ve tüm paydaşlarımıza uzun vadeli değer sunarak sürdürülebilir ve kârlı büyümeye bağlılığımızı sürdürüyoruz. Bu doğrultuda 2025 yılı hedeflerimiz 4 Mart 2025 tarihli KAP açıklamasında yatırımcılarla paylaşılmıştır. Mevcut makroekonomik dalgalanmalara rağmen operasyonel performansımızın güçlü seyri, 2025 yılı için paylaştığımız hedeflere ulaşacağımıza dair inancımızı desteklemektedir.

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

Saygılarımızla,

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denetim Komitesi Başkanı

Halil Doğan BOLAK

Denetim Komitesi Üyesi

Ayşe Ayşin IŞIKGECE