



**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

05 Kasım 2024

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.

Bununla birlikte, Şirket'in kamuya açıklanan 30.09.2024 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" uygulanarak enflasyona göre düzeltilmiştir. Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirme, TMS 29 uygulanmış olan finansal tablolar esas alınarak yapılmıştır

Şirketin 18 – 19 Nisan 2023 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 14.04.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 12.04.2023 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 Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	2.242	%50,0	22,42
BİST Gıda Endeksi	2.264	%25,0	22,64
BİST Ticaret Endeksi	1.939	%15,0	19,39
BİST Sınai Endeksi	2.233	%5,0	22,33
Yurt Dışı Benzerler	2.032	%5,0	20,32
Hedef Değer	2.191	%100	21,91
Halka Arz İskontosu			%20
Halka Arz Fiyatı	1.760		17,60

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 30.10.2024 tarihinde açıklamış olduğu 01.01.2024 – 30.09.2024 dönemine ait finansalları ile İfo Yatırım'ın 14.04.2023 tarihinde yayımladığı 12.04.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(Milyon TL)	30.09.2023 Gerçekleşen	30.09.2024 Gerçekleşen	30.09.2023 / 30.09.2024 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.245,6	2.083,4	-%7,2	1.767,4	117,9%
Satışların Maliyeti	2.060,9	1.578,0	-%23,4	1.287,0	122,6%
Brüt Kar	184,7	505,3	%173,6	480,6	105,1%
Brüt Kar Marjı	%8,2	%24,3		%27,2	
Faaliyet Giderleri	91,8	109,1	%18,9	64,5	169,2%
Esas Faaliyet Karı	91,1	462,0	%407,2	416,4	111,0%

Esas Faaliyet Kar Marjı	%4,1	%22,2		%24	
FAVÖK	107	433,5	%305	421,4	102,9%
FAVÖK Marjı	%4,8	%20,9		%23,8	

Şirket'in 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 2.245,6 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %7,2 azalışla 2.083,4 milyon TL olurken, satışların maliyeti ise 2.060,9 milyon TL'den %23,4 azalışla 1.578,0 milyon TL'ye gerilemiş olup bu doğrultuda brüt karı 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki 184,7 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %173,6 artışla 505,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı sonu için öngörülen 480,6 milyon TL'lik brüt karın %105,1'i ilk dokuz aylık dönem itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

2023 yılının ilk 9 aylık döneminde %8,2 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %24,3'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 91,8 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %18,9 artışla 109,1 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için tahmin edilen 64,5 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin ilk dokuz aylık gerçekleşmesi %169,2 olmuştur.

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 91,1 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılının aynı döneminde %407,2 artışla 462,0 milyon TL'ye yükselirken, 416,4 milyon TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %111,0'i ilk dokuz aylık dönem itibarıyla gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk 9 aylık döneminde %4,1 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılının aynı döneminde %22,2'ye yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 107 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde 433,5 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılı için öngörülen 421,4 milyon TL'lik hedefin %102,9'u yılın ilk dokuz aylık dönemi itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki %4,8'den 2024 yılının aynı döneminde %20,9'a yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 239,4 milyon TL olan net karı ise 2024 yılının aynı döneminde %172,5 artışla 652,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

- Şirketin tarım ağırlıklı faaliyetlerinin dönemsellik içermesi, hasat ve satış döneminin ağırlıklı yılın ikinci yarısına kayması,
- Lisanslı depolama talebi ile birlikte satış ve karlılıkta artış beklentisi,
- Hasat dönemi ile birlikte stoklara alınan ürünlerden yılın son çeyreğinde yapılacak satışlara istinaden;

Şirketin 2024 yılsonu hedeflerinin karşılanması öngörülmektedir.

GRAINTURK HOLDİNG A.Ş.

VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Bununla birlikte, Şirket'in kamuya açıklanan 30.09.2024 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" uygulanarak enflasyona göre düzeltilmiştir. Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirme, TMS 29 uygulanmış olan finansal tablolar esas alınarak yapılmıştır.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Ahmet Emir Akben

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Murat Ülkü Karakuş