



***ATP TİCARİ BİLGİSAYAR AĞI VE ELEKTRİK GÜÇ
KAYNAKLARI ÜRETİM PAZARLAMA VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ***

***HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA
İLİŞKİN GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRME RAPORU - 1***

03.09.2021

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. Maddesi uyarınca hazırlanmıştır.

1. RAPORUN KONUSU:

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) 'nın VII.128-1 sayılı Pay Tebliği ("Tebliğ")'nin 29. Maddesi 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ("ATP" veya "Şirket") 'nin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri ve tespitleri içermektedir.

Tebliğin 29/5 maddesi uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.

Şirketimiz payları 04.06.2021 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmekte olup, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesinin 4. fıkrası uyarınca yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla söz konusu II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sağlanacaktır. Bu kapsamda Şirketimizde henüz Denetimden Sorumlu Komite bulunmadığından, işbu rapor Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

2. RAPORA DAYANAK OLUŞTURAN MALİ TABLOLAR:

Rapora temel teşkil eden finansal bilgiler 01.01.2021 - 30.06.2021 dönemine ait sınırlı denetimden geçmiş Şirket konsolide finansal tablolarıdır. Finansal tablolar 19.08.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayınlanmıştır.

3. RAPORA DAYANAK OLUŞTURAN HALKA ARZ BİLGİLERİ:

Şirket'in ödenmiş sermayesinin 30.000.000 TL'den 37.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen toplam 7.500.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahname ve fiyat tespit raporu 21.05.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanmıştır. Halka arz işlemi pay başına 24,00 TL satış fiyatından, 27-28 Mayıs 2021 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Halka arz edilen Şirket payları 04.06.2021 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ana Pazar'da 24 TL/pay baz fiyat, "ATATP.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

4. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN YÖNTEMLER:

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım") tarafından 12.05.2021 tarihinde hazırlanan ve 21.05.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

Şirketin halka arz edilecek paylarının birim fiyat tespitinde UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerleme yaklaşımı (Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı, Pazar Yaklaşımı) dikkate alınmıştır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri Madde 60.1 uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmelerdeki Paylar Madde 70. 1 'de de belirtildiği üzere Maliyet Yaklaşımı işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. ATP'nin kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması ve faaliyetlerinin sürekliliği olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerleme kapsamında dikkate alınmış fakat kullanılmamıştır.

Bu raporda ATP'nin pay başına değeri hesaplanırken aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır:

- Gelir Yaklaşımı kapsamında - İndirgenmiş Nakit Analizi Akışları (İNAA) Yöntemi
- Pazar Yaklaşımı kapsamında - Çarpan Analizi Yöntemi

Söz konusu değerleme metodolojileri, sektörün ve Şirket'in belirli özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Hem çarpan bazlı değerleme sonucuna hem de nakit akışı bazlı değerleme sonucuna eşit şekilde %50 ağırlık verilmiştir.

a) İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi (İNAA):

Bu yöntemde, şirketin geleceğe yönelik faaliyet ve finansal durumuna ilişkin projeksiyonlar yapılarak, hesaplanan tahmini nakit akımlarının, belirlenen bir iskonto oranı ile değerleme tarihine indirgenmesi sonucunda varlığın bugünkü değerine ulaşmakta ve bu değere net nakdin/borcun eklenmesi/çıkarılması ile özsermaye değeri belirlenmektedir. Gelecekte yaratılacak nakit akımlarının bugünkü değerinin hesaplanmasında iskonto oranı olarak "Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti" (AOSM) kullanılmaktadır. AOSM, Şirket'in hesaplanan özkaynak ve borç maliyetlerinin ilgili oranlarla ağırlıklandırılmasıyla hesaplanmaktadır.

İNAA yöntemi ile elde edilen sonuç, şirketin öngörülleri, geçmiş performansı, makroekonomik tahminler gibi birçok varsayımsal parametreye dayanmaktadır. Söz konusu projeksiyonlar ileriye yönelik bir taahhüt anlamına gelmemekle beraber İNAA yönteminin değerlemeye etki eden parametrelerin çokluğunun yanında değerlemeyi yapan uzmanın bakış açısına bağlı olarak ulaşılan değerler önemli değişiklikler gösterebilmektedir.

Şirket'in fonksiyonel para birimi TL olduğu için, projeksiyonlar da TL cinsinden yapılmıştır. Projeksiyon dönemi 2021-2025 olarak belirlenmiştir.

b) Çarpan Analizi:

Bu yöntemde, şirketin faaliyet gösterdiği sektördeki benzer yurt içi ve yurt dışı halka açık şirketlerin ilgili çarpanlarının değerlemeye konu olan şirketin ilgili verileriyle çarpılması yoluyla Şirket değeri belirlenmektedir. Çarpan Analizi yönteminde kullanılan başlıca değerleme çarpanları aşağıda yer almaktadır.

• Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan toplam özkaynaklarına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

• Fiyat/Kazanç (F/K): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan son 12 aylık ana ortaklık net karına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

• Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcunun (Net Borç = Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler + Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler – Hazır Değerler [Nakit ve Nakit Benzerleri + Finansal Yatırımlar]) toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Karına (FAVÖK) bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

• Firma Değeri/Net Satışlar (FD/Satışlar): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcun toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık net satışlarına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Değerleme Sonucu:

ATP'nin halka arz iskontosu öncesi özsermaye değeri hesaplanırken İNAA ve Çarpan Analizi yöntemlerine eşit ağırlık verilmiş olup, hesaplanan halka arz öncesi özsermaye değeri 1.066 milyon TL olmuştur. Bu doğrultuda, Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesine göre halka arz öncesi birim pay değeri 35,5 TL olarak hesaplanmıştır. Bu değere göre, taban fiyat üzerinden uygulanan %32,4 halka arz iskontosu sonrası halka arz birim pay değeri 24,0 TL olarak belirlenmiştir.

mn TL	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Özsermaye Değerine Katkısı
İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi	1.212	50%	606
Piyasa Değeri Yöntemi	919	50%	460
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	1.066		

TL	Sonuç
Nominal Sermaye	30.000.000
Hesaplanan Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	1.065.695.366
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri	35,5
Halka Arz İskonto Oranı	32,4%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	720.000.000
Halka Arz Fiyatı (TL/pay)	24,0

5. TAHMİN VE GERÇEKLEŞME VERİLERİ:

ATP (milyon TL)	2021 6 Aylık (Tahmin)	2021 6 Aylık (Gerçekleşen)	2021 Tüm Yıl (Tahmin)	2021 6 Aylık Gerçekleşme Oranı (%)
Hasılat	127,0	103,2	254,0	81,2%
Satışların Maliyeti	66,5	61,5	133,0	92,5%
Brüt Kar	60,5	41,6	121,0	68,8%
Faaliyet Giderleri ⁽¹⁾	44,5	26,8	89,0	60,2%
FAVÖK ⁽²⁾	27,0	31,5	54,0	116,5%

⁽¹⁾ Faaliyet Giderleri = Genel Yönetim Giderleri + Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri + ArGe Giderleri

⁽²⁾ FAVÖK = Brüt Kâr - Faaliyet Giderleri + Amortisman ve İtfa Payları

Şirketimizin 2021 yılı 6 aylık tahminlerine ve gerçekleşen verilerine yukarıdaki tabloda yer verilmiştir. Tahmin verileri, fiyat tespit raporunda 6 aylık dönem verileri yer almadığı için, bu raporda yer alan yıllık tahminlerin, aritmetik ortalama alınarak 6 aylık tahminlere dönüştürülmesi yoluyla hazırlanmıştır. Buna göre; 2021 yılı 6 aylık için fiili sonuçlar, bazı kalemler için tahminlerle paralel, bazıları için ise tahminlerin dışında gerçekleşmiştir.

Bu raporda 2021 tahmini verilerinin aritmetik ortalaması alınarak 6 aylık tahminlere dönüştürülmüştür. Bu nedenle brüt karlılık ve faaliyet giderlerinde sapmalar gerçekleşmiştir. Şirket'in mevcut iş planı doğrultusunda yılın ikinci yarısında (özellikle 2021 son çeyreğinde) halihazırda büyük ölçüde faaliyet gösterdiği konuk ağırlama çözümleri sektöründe yeni restoran açılışlarına bağlı olarak, brüt kar hedeflerinde ilerleme kaydedeceği öngörülmektedir.

Şirketin konuk ağırlama çözümleri sektöründe global marka hedefine ulaşabilmesi için özellikle 2021 son çeyreklik dönemde öngördüğü farklı coğrafyalarda gerçekleştireceği pazarlama, marka stratejisi geliştirme, içerik üretimi, çözüm tanıtımı ve etkinlikleri, kanal program destekleri ve organizasyon planlamasına ait faaliyet giderleri bu kalemin öngörülen yıllık tahminini gerçekleştireceği beklenmektedir.

Yönetim Kurulu Başkanı
Korhan KURDOĞLU

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Erhan KURDOĞLU

Yönetim Kurulu Üyesi
Tuncer KÖKLÜ

Yönetim Kurulu Üyesi
Cumhur Sait Şahin TULGA

Yönetim Kurulu Üyesi
Nuri VARDAR
