

ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu

1- Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İş Yatırım") ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ("ATP" veya "Şirket") için Mayıs 2021'de hazırladığı ve 21.05.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan ettiği Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2- Halka Arz Bilgileri

İhraççı	ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye	30.000.000TL
SPK Onay Tarihi	20.05.2021
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Konsorsiyum Üyeleri
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat İle Talep Toplama
Aracılık Türü	En İyi Gayret
Talep Toplama Tarihleri	27-28 Mayıs 2021
Halka Arz Fiyatı	24,00 TL
Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)	7.500.000 TL / B Grubu - Sermaye Artırımı : 7.500.000 TL - Ortak Satışı : Yoktur
Halka Arz Sonrası Hedef Piyasa Değeri	720 Milyon TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	37.500.000TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	%20,00
Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)	Yoktur
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%20,00
Halka Arz Büyüklüğü	180.000.000 TL (Tamamı Şirket'e)
Borsa Kodu / Pazar	ATATP/ Ana Pazar
Tahmini İşlem Görme Tarihi	3-4 Haziran 2021
Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı	Planlanmaktadır / İhraççı'nın sermaye artırımı yoluyla elde edeceği brüt halka arz gelirinin %20'sine tekabül eden halka arz fiyatından hesaplandığında 36 Milyon TL tutarındaki hasılat kullanılacaktır. Payların borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle İş Yatırım tarafından yapılacaktır,
Ortaklardan Taahhüt /Teşvik	- İhraççı, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca, herhangi bir bedelli sermaye artırımı yapmayacağını taahhüt etmiştir. -Mevcut Ortaklar, Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren, 180 gün boyunca satmayacağını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını veya payların satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmiştir. -Ayrıca mevcut ortak, sahibi olduğu payları 1 yıl süre ile halka arz fiyatının altında bir fiyatta borsada pay satışa sunamayacaktır.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

Azami Talep Tutarı	Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.
Tahsisat	Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar: %70 Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar: %20 Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar: %10
Fon Kullanım Yeri	Kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.
Talepte Bulunma Şekli	Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden/hesaben ödeyebilecekler, ya da bloke yöntemi ile teminat göstererek talepte bulunabilecekler. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar izahnamede ilan edilen konsorsiyum üyelerine başvuruda bulunabilecekler. Yurtiçi ve Yurtdışı kurumsal yatırımcılar “sadece” İş Yatırım’a başvuruda bulunabilecekler.
Mükerrer Talep Kontrolü	Tüm yatırımcı gruplarında mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra en yüksek miktarlı talepler dikkate alınacaktır.
Dağıtım Şekli	Talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara “eşit pay dağıtım” yöntemine göre dağıtım yapılacaktır. Yurtiçi ve Yurtdışı kurumsal yatırımcılar için dağıtıma İş Yatırım ve ihracatçı karar verecektir.
Ödeme	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00’a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır. Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00’a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır Yurtiçi ve yurtdışı kurumsal yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebilir. Dağıtım listesinin açıklanmasını takiben ikinci iş günü saat 12:00’ye kadar talepte bulundukları konsorsiyum üyesine nakden ödeyecektir.
Dağıtım Zamanı	İş Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket’e verecektir. Şirket dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İş Yatırım’a bildirecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde pay bedellerinin ödenmesi şartı ile teslim edilecektir.

3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

ATP, çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren firmaların teknolojik alt yapılarını oluşturmakta, firmaların faaliyetlerini verimli şekilde gerçekleştirebilmeleri için yazılım çözümleri üretmekte ve geliştirmektedir. Şirket ürettiği yazılımlara ilişkin eğitimler vermekte, satış sonrası destek ve bakım hizmetlerini de müşterilerine sunmaktadır. ATP, yazılım üretiminin yanı sıra, üçüncü taraflarca üretilmiş bazı yazılımlar kapsamında entegratör olarak da faaliyet göstermektedir. Ayrıca, Şirket kurumsal firmalara bilgi teknolojileri alanında hizmetler sunmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket üç ana hizmet/faaliyet grubunda ürünler, hizmetler ve çözüm platformları geliştirmektedir: i) Finans sektörüne ve sermaye piyasalarına yönelik yazılımlar, çözümler ve ürünler; ii) Konuk ağırlama sektörüne yönelik yazılım, çözüm, ürün ve hizmetler ve iii) Diğer sektörlerdeki kurumsal müşterilere yönelik yazılım çözümleri ve teknoloji hizmetleri Şirket'in faaliyetleri genel olarak

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırlanmış tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

makroekonomik ve teknolojik gelişmelerden etkilenmektedir. Ayrıca hizmet sunduğu sektörlerin gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında gelişimi, ihtiyaçları da Şirket faaliyetlerini etkileyen, şekillendiren unsurlardır.

Şirket'i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler aşağıdaki şekilde sıralanabilir: i) Pek çok sektörde hızla artan dijitalleşme, ii) Döviz kurlarındaki değişimler, iii) Türkiye ve dünyada yaşanan demografik ve sosyolojik değişimler, iv) Ekonomik refah seviyesi ve buna bağlı olarak değişen birikim ve yatırım kararları, v) Covid-19 salgını ve buna bağlı olarak alınan tedbirler ile salgının olumsuz etkilerini hafifletmek amacıyla dünyada ve Türkiye'de uygulanan politikalardır.

4- Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yılları özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ana kalemleri aşağıdadır:

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Net Satışlar	142.147.706	175.485.875	211.573.794
Satışların maliyeti	(103.105.014)	(121.701.702)	(126.105.605)
Brüt kar	39.042.692	53.784.173	85.468.189
Faaliyet Karı/Zararı	13.645.689	27.951.732	(23.864.308)
FAVÖK	16.920.306	32.787.983	55.795.363
Vergi Öncesi Kar/Zarar	13.368.960	28.700.305	44.157.235
Dönem Karı/Zararı	11.963.874	24.675.061	36.372.146

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yılları özel bağımsız denetimden geçmiş bilançosunun ana kalemleri aşağıdadır:

Seçilmiş Finansal Bilgiler Tablosu (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Dönen Varlıklar	48.555.792	82.002.987	108.410.070
Duran Varlıklar	20.535.193	45.761.118	58.051.899
TOPLAM VARLIKLAR	69.090.985	127.764.105	166.461.969
Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.494.590	68.787.447	101.836.814
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.170.792	10.400.208	17.876.005
Özkaynaklar	28.425.603	48.576.450	46.749.150
TOPLAM KAYNAKLAR	69.090.985	127.764.105	166.461.969

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

5- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

ATP'nin halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Sermaye		Sermaye	
Ortaklar	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ata Holding A.Ş.	29.382.000	97,94	29.382.000	78,35
Korhan Kurdoğlu	94.500	0,32	94.500	0,25
Erhan Kurdoğlu	94.500	0,32	94.500	0,25
Tuna Kurdoğlu	40.500	0,14	40.500	0,11
Yurtdanur Kurdoğlu	40.500	0,14	40.500	0,11
Seniha Ece Kurdoğlu	24.000	0,08	24.000	0,06
Ömer Faruk Işık	24.000	0,08	24.000	0,06
Ümit Cinali	300.000	1,00	300.000	0,80
Halka Açık Kısım	0	0,00	7.500.000	20,00
- Sermaye Artırımı	-	-	7.500.000	20,00
- Ortak Satışı	-	-	-	-
Toplam	30.000.000	100,00	37.500.000	100,00

Kaynak: İzahname

6- Değerleme Çalışması Hakkında

ATP pay başına değeri tespit edilirken 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Çarpan' yöntemleri kullanılmıştır.

ATP'nin faaliyetleri incelendiğinde, FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarının değerlendirme için en uygun çarpan olduğuna karar verilmiştir. FD/Satışlar çarpanı aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerin kar marjlarındaki farklılıkları dikkate almadığı için tercih edilmemiştir. PD/DD çarpanı ise bu çarpan genelde yüksek özkaynak gerektiren bankacılık, sigorta vb. sektörler ya da bilançoda önemli oranda maddi duran varlık kalemi yer alan gayrimenkul gibi sektörler için analiz yaparken kullanıldığı için tercih edilmemiştir.

Değerleme çalışmasında FAVÖK 2020 yılında 49 milyon TL seviyesinde hesaplanırken, 2021 yılında da aynı seviyede tahmin edilmiştir. 2020 yılında 27 milyon TL seviyesinde hesaplanırken, 2021 yılında 32 milyon TL olarak tahmin edilmiştir. 2020 bilançosuna göre Şirket'in net borcu bulunmayıp, net nakit pozisyonu 15 milyon TL'dir:

Fiyat tespit raporunda her bir yıl için, FD/FAVÖK ve F/K çarpanı ile hesaplanan özsermaye değerinin ortalaması alınıp, o yıla ait hesaplanan özsermaye değeri bulunmuştur. İNA Analizinde ise, Şirket'in 2021

yılında 2020 yılına benzer bir performans sergileyeceği öngörülmüş olup, yatırımların sonuçlarını takip eden yıllarda hem FAVÖK hem net kar rakamlarında kayda değer büyüme oranlarının sergilenmesi varsayılmaktadır. Bu varsayımlar altında değerlendirme sonucu aşağıda yer almaktadır

Değerleme Sonucu (000.000 TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Sonuç
İndirgenmiş Nakit Akımı	1.212	50%	606
Piyasa Çarpanları	919	50%	460
Hedef Değer (TL)		100%	1.066
Halka Arz İskontosu			%32,4
Halka Arz iskontosu Sonrası Öz sermaye Değeri			720
Pay Başına Hedef Değer			24,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda, indirgenmiş nakit akımına %50 ve çarpan analizine %50 pay vererek ulaşılan halka arz öncesi hedef değeri 1.066 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan hedef pay başına değerine %32,4 halka arz iskontosu uygulanarak 24,0 TL halka arz pay değerine ulaşılmıştır.

Sonuç:

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapmalarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle nakit akımlarının ve diğer operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine olumlu katkı sağladığı,

değerlendirilmektedir. Öte yandan, %11,5 seviyesinde hesaplara alınan uç değerlerin ise nispeten yüksek olduğu düşünülmektedir. Özetle, yukarıda yer alan çekincelerimiz saklı kalmak kaydıyla, 24,0 TL seviyesinde tespit edilen pay başına fiyat düzeyinin makul olduğu sonucuna ulaşılmış bulunmaktadır.

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.