

ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu – II

30 Mayıs 2022



İçindekiler

1	Halka Arza İlişkin Özet Bilgi.....	4
2	21.05.2021 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	4
2.1	İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi.....	4
2.2	Çarpan Analizi Yöntemi.....	5
2.3	Sonuç	6
3	Halka Arz Sonuçları.....	7
4	Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans.....	8
5	Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri.....	11

Önemli Not

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 (“Tebliğ”) 29. Madde 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İkiiden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş. (“ATP” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“İş Yatırım”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 21.05.2021 tarihinde KAP’ta yayınlanmış ve Şirket payları 04.06.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, ATP’nin nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 30.05.2022 tarihine kadar (27.05.2022 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

1 Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

ATP'nin çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 37.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet payın halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.05.2021 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın fiyatı 24,00 TL olarak belirlenmiş ve Borsa dışında talep toplama işlemleri 27-28 Mayıs 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Tablo 1: Halka Arz Özet Bilgileri

TL	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	24,00
Halka Arz Edilen Pay Adedi	7.500.000
Brüt Halka Arz Geliri	180.000.000

Kaynak: KAP

2 21.05.2021 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

21.05.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere ve TMS/TFRS kapsamında Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından 2018, 2019 ve 2020 yılı için hazırlanan bağımsız denetim raporuna, Bloomberg veri tabanına, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

ATP'nin değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Şirket'in halka arz edilmiş paylarının birim fiyat tespitinde UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca belirtilen ve işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılan Pazar Yaklaşımı kapsamında Çarpan Analizi Yöntemi ve Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Yöntemi kullanılmıştır.

2.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde Şirket'in mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi 2021 – 2025 olarak belirlenmiş olup, serbest nakit akımları projekte edilmiş, bu projeksiyonlar ve uç değer AOSM ile iskonto edilmiştir. Uç değer hesabında kullanılan büyüme oranı, Şirket gelirlerinin önemli bölümünün ABD\$ bazlı olması da gözönüne alınarak reel %2 olarak kabul edilmiştir.

Risksiz faiz oranı hesaplanırken, sabit bir faiz oranı kullanılmamış, projeksiyon dönemi için İş Yatırım Araştırma Müdürlüğü'nün 10 yıllık dolar cinsinden Eurobond faiz oranları tahminleri kullanılmıştır. Bu sebeple, AOSM her yıl için farklı hesaplanmıştır.

Tablo 2: Sermaye Maliyeti Hesaplaması

	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
AOSM	%21,9	%20,4	%19,9	%18,9	%17,9

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Bulunan firma değeri üzerinden Şirket'in 31 Aralık 2020 itibarıyla olan net nakit pozisyonu eklenerek, özsermaye değeri hesaplanmıştır.

İNA analizi sonucu bulunan özsermaye değeri 1.212 mn TL olarak kabul edilmiştir.

Tablo 3: İNA Analizi Sonuçları

mn \$	
Serbest Nakit Akımları Bugünkü Değer Toplamı	131
Uç Değer Büyüme Oranı	%11,5
Uç Değer	2.630
Uç Değer Bugünkü Değer	1.066
Firma Değeri	1.197
Net Borç (Düzeltilmiş)	-15
Özsermaye Değeri (mn TL)*	1.212

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.2 Çarpan Analizi Yöntemi

Çarpan Analizi Çalışması için hem Türkiye hem Dünya borsalarında benzer işlem gören şirketler incelenmiş, ana iş kolları ATP ile benzerlik gösteren şirketler baz alınarak bir değerlendirme çalışması yapılmıştır.

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 öz kaynak 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.

Değerlemede kullanılan son finansal dönem ve tahmini veriler aşağıda yer almaktadır.

Tablo 4: ATP Veriler

mn TL	2020	2021T
Net Satışlar	49	49
FAVÖK	27	32

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2020 bilançosuna göre Şirket'in net nakit pozisyonu 15 mn TL'dir.

Tablo 5: Benzer Şirketler Çarpanları - Türkiye

Şirket	2020	2021T
FD/FAVÖK Ortalama	20,6	13,6
F/K Ortalama	25,7	17,4

Kaynak: İş Yatırım, 7 Mayıs 2021 itibarıyla - Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Tablo 6: Benzer Şirketler Çarpanları - Yurtdışı

Şirket	2020	2021T
FD/FAVÖK Ortalama	24,9	24,7
F/K Ortalama	34,5	28,2

Kaynak: Bloomberg, 7 Mayıs 2021 itibarıyla - Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Tablo 7: ATP FD/FAVÖK ve F/K Çarpanına Göre Özsermaye Değeri Hesaplaması

	mn TL	2020	2021T	Ortalama (ağırlıklı)
Türkiye	Hesaplanan Özsermaye Değeri	859	619	763
	Ağırlık	%60	%40	

Yurtdışı	mn TL	2020	2021T	Ortalama (ağırlıklı)
	Hesaplanan Özsermaye Değeri	1.084	1.062	1.075
	Ağırlık	%60	%40	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in 2020 yılında elde ettiği cironun %51'i Türkiye'deki faaliyetlerinden, %49'u ise yurtdışındaki faaliyetlerinden elde edilmiş olup, bu ciro dağılımını ilerleyen dönemde de benzer şekilde devam etmesi hedeflenmektedir. Bu ciro dağılımı göz önüne alınarak, çarpan analizi yöntemi sonucu belirlenirken, Türkiye ve yurtdışı çarpanlarına eşit ağırlık verilmiştir.

Tablo 8: Çarpan Analizi Yöntemi Sonuçları

mn TL	Hesaplanan Değer	Ağırlık
Türkiye	763	%50
Yurtdışı	1.075	%50
Sonuç	919	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.3 Sonuç

Yukarıda açıklanan yöntemler doğrultusunda, ATP için belirlenen değer sonuçları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Her iki yöntemde de eşit ağırlık vererek nihai değere ulaşılmıştır.

Tablo 9: Değerleme Yöntemleri Sonuçları

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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yukarıdaki tabloda özetlenen ağırlıklandırma sonucu, Şirket'in halka arz öncesi özsermaye değeri 1.066 mn TL olarak hesaplanmaktadır. Halka arz öncesi fiyattan hesaplanan iskonto oranları aşağıda gösterilmektedir.

Tablo 10: Değerleme Sonucu

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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Önceki bölümlerde açıklanan yöntemler doğrultusunda hesaplanan özsermaye değeri dikkate alındığında, halka arz fiyatı (**24,0 TL**) üzerinden %32,4 oranında halka arz öncesi iskonto oranı hesaplanmaktadır.

3 Halka Arz Sonuçları

ATP'nin 27-28 Mayıs 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilen talep toplama sürecinde her biri 1 TL nominal değerli pay başına nihai halka arz fiyatı 24,00 TL olarak belirlenmiştir. Şirket, ATATP hisse koduyla 4 Haziran 2021'de Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz sonuçları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") 30 Mayıs 2021 tarihinde açıklanmıştır. Buna göre halka arz edilen 7.500.000 adet payların satışı gerçekleşmiştir. Halka arz fiyatı üzerinden gelen talep, halka arz tahsisatı ve dağıtım bilgisi yatırımcı grubu bazında aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Tablo 11: Yatırımcı Grubu Bazında Halka Arz Tahsisat, Talep ve Dağıtım

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	5.250.000	%70,00	37.168	4.835.789	%40,22	37.168	4.835.789	%64,48
Yurt İçi Kurumsal	1.500.000	%20,00	75	7.121.614	%59,23	64	2.597.211	%34,63
Yurt Dışı Kurumsal	750.000	%10,00	1	67.000	%0,56	1	67.000	%0,89
TOPLAM	7.500.000	%100,00	37.244	12.024.403	%100,00	37.233	7.500.000	%100,00

Kaynak: KAP

4 Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans

Şirket'in paylarının 4 Haziran 2021 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından Şirket 2021 yılı 3 aylık, 6 aylık, 9 aylık, 12 aylık ve 2022 yılı 3 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Tablo 12: Özet Finansallar

(TL mn)	BİLANÇO		
	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ		
	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Nakit ve Nakit Benzeri	17,8	154,2	131,9
Finansal Yatırımlar	-	-	2,8
Ticari Alacaklar	77,7	201,5	256,0
Diğer Alacaklar	1,4	1,8	1,0
Stoklar	3,8	8,1	8,4
Peşin Ödenmiş Giderler	5,5	6,7	6,0
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	1,6	-	0,4
Diğer Dönen Varlıklar	0,7	2,2	2,8
Dönen Varlıklar	108,4	374,5	409,2
Ticari Alacaklar	9,9	6,6	7,1
Kullanım Hakkı Varlıkları	0,4	1,3	0,9
Maddi Duran Varlıklar	1,6	2,1	3,4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	42,0	73,9	76,0
Peşin Ödenmiş Giderler	1,0	-	1,0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,0	2,7	1,5
Duran Varlıklar	58,1	86,6	90,0
Toplam Varlıklar	166,5	461,1	499,2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,3	1,4	1,1
Ticari Borçlar	57,1	102,3	108,2
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	7,9	3,4	3,6
Diğer Borçlar	26,3	18,5	20,7
Ertelenmiş Gelirler	3,2	3,2	1,4
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1,7	0,3
Kısa Vadeli Karşılıklar	6,1	7,9	6,0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	101,8	138,3	141,3
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,5	0,3	0,1
Ticari Borçlar	3,8	3,1	3,4
Diğer Borçlar	8,5	12,9	10,2
Ertelenmiş Gelirler	1,8	1,6	1,6
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,3	3,0	3,1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,9	20,9	18,5
Ödenmiş Sermaye	4,0	37,5	37,5
Geri Alınmış Paylar (-)	-	(10,4)	(10,3)
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	-	166,0	166,0
Kar veya Zararda Yen. Sınıf. Birikmiş Diğer Kap. Gel. veya Gid.	(0,6)	(1,0)	(1,0)
Kar veya Zararda Yen. Sın. Birikmiş Diğer Kap. Gel. veya Gid.	0,3	19,1	26,3
Ortak Kontrolde Tabi İşletmelerin Birleşme Etkisi	(23,7)	(23,7)	(23,7)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0,1	10,5	10,3
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	33,8	24,1	89,8
Net Dönem Karı / (Zararı)	26,7	65,6	27,4
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	40,7	287,7	322,4
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	6,1	14,1	17,0
Toplam Kaynaklar	166,5	461,1	499,2

GELİR TABLOSU			
(TL)	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ		
	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2022 - 31.03.2022
Hasılat	211,6	249,5	88,4
Satışların Maliyeti (-)	(126,1)	(156,3)	(43,3)
BRÜT KAR (ZARAR)	85,5	93,2	45,2
Genel Yönetim Giderleri (-)	(31,2)	(58,8)	(27,6)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(13,7)	(15,2)	(3,3)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26,8	53,9	17,3
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(23,9)	(29,1)	(11,6)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	43,5	44,1	19,9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	9,1	1,7
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KAR/(ZARARI)	43,5	53,2	21,6
Finansman Gelirleri	3,5	23,5	7,8
Finansman Giderleri (-)	(2,8)	(4,5)	(0,4)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	44,2	72,3	29,0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(7,8)	(5,0)	(1,5)
DÖNEM KARI / (ZARARI)	36,4	67,3	27,5
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	9,7	1,7	0,1
Ana Ortaklık Payları	26,7	65,6	27,4

2021 yılında 2020 yılına göre %18 artış gösteren Şirket hasılatı, 2022 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %63 artış göstermiştir. Brüt kar marjı 2020 yılında %40, 2021 yılında %37 olarak gerçekleşirken, 2022 ilk çeyreğinde %51 olmuştur. 2020 ve 2021 yıllarında %26 olan FAVÖK marjı, 2022 ilk çeyreğinde %29 olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında personel giderleri ağırlıklı genel yönetim giderlerindeki artışa rağmen, esas faaliyetlerden diğer gelirlerin de artması bu seviyenin korunmasında etkili olmuştur.

Bununla beraber, finansman gelirlerindeki artışın da etkisi ile net kar marjı (toplam kapsamlı gelir üzerinden) 2020 yılında %13 ve 2021 yılında %26 olarak gerçekleşirken, 2022 ilk çeyreğinde %31 oranına ulaşmıştır.

ATP'nin İş Yatırım tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2021 yılsonu projeksiyonları ve 2021 sonu itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Tablo 13: 2021 – Projeksiyon ve Gerçekleşenler Karşılaştırması

TL mn	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2021	Gerçekleşme Oranı
	Projeksiyon	Gerçekleşen	
Hasılat	253,8	249,5	98%
SMM	-133,1	-156,3	117%
Brüt Kar	120,7	93,2	77%
Brüt Kar Marjı (%)	47,6%	37,4%	a.d.
Faaliyet Giderleri	-88,6	-74,0	84%
Esas Faal. Diğer Gelir/Giderler	4,6	24,8	542%
FAVÖK	53,6	63,9	119%
FAVÖK Marjı (%)	21,1%	25,6%	a.d.
Amortisman ve İtfa düzenlemesi	16,8	19,8	118%
FVÖK	36,7	44,1	120%
FVÖK Marjı (%)	14,5%	17,7%	a.d.
Net Kar (Ana Ortaklık)	32,3	65,6	203%

Şirket'in hasılat için gerçekleşme verisinin 2021 yılsonu projeksiyonlarına yakın bir seyir izlediği görülmüştür.

Diğer yandan, 2021 yılındaki brüt kar, projeksiyonların %77'si oranında gerçekleşmiştir. Bu fark temel olarak Şirket'in dahil olduğu teknoloji ve yazılım sektöründe, Ar-Ge'ye yapılacak yatırımların önceden belirlenmesi ve tamamlanacak Ar-Ge projelerinden elde edilecek hasılatla bu yatırım giderlerinin maliyet kırılımında ilişkilendirilmesi ve tahminlenmesinin bir çok değişkene bağlı gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır. Değişkenlik gösteren bu duruma bağlı olarak tahminlenen finansallarda satışların maliyetleri ile faaliyet giderleri arasında geçişmeler ve Ar-Ge yatırımlarına bağlı olarak sapmalar yaşanmıştır.

Şirket organizasyon yapısının verimli kullanımı, yurt dışı personel maliyetlerinin tahminlerin altında gerçekleşmesi ve Ar-Ge ağırlıklı çalışmaların yoğunluğu nedeniyle faaliyet giderlerinin öngörülenden daha az maliyetle oluşmasını sağlamıştır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminin projeksiyonlara göre yüksek oluşunun temel sebebi bu dönemde elde edilen kur farkı geliri ve tek seferlik bir gelir olan "Yurtdışı Bağlı Ortaklık Vergi Oranı Değişikliğinden Kaynaklanan Gelir" kalemidir. Ayrıca fiyat farkı ve vade farkı geliri ve reeskont geliri de bu sapmaya katkıda bulunmuştur.

Yukarıda açıklanan sebepler doğrultusunda 2021 yılında gerçekleşen FAVÖK, yılsonu tahmininin %19 üzerinde gerçekleşmiştir.

Projeksiyonlarda yer almayıp gelir tablosuna etki eden önemli bir kalem, yatırım faaliyetlerinden gelirler altında sınıflandırılan menkul kıymet satış karları kalemi (halka arz gelirine ilişkin kalem) olmuştur. Ayrıca, finansman gelirleri altında sınıflandırılan net kur farkı geliri 2020 yılında negatifken, döviz kurunda yaşanan artışın etkisiyle 2021 yılında yaklaşık 15,2 mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu kalemlerin de katkısıyla, gerçekleşen net kar rakamı (ana ortaklığa ait), projeksiyonların 2 kat üzerinde gerçekleşmiştir.

Tablo 14: 31 Mart 2022 – Projeksiyon ve Gerçekleşenler Karşılaştırması

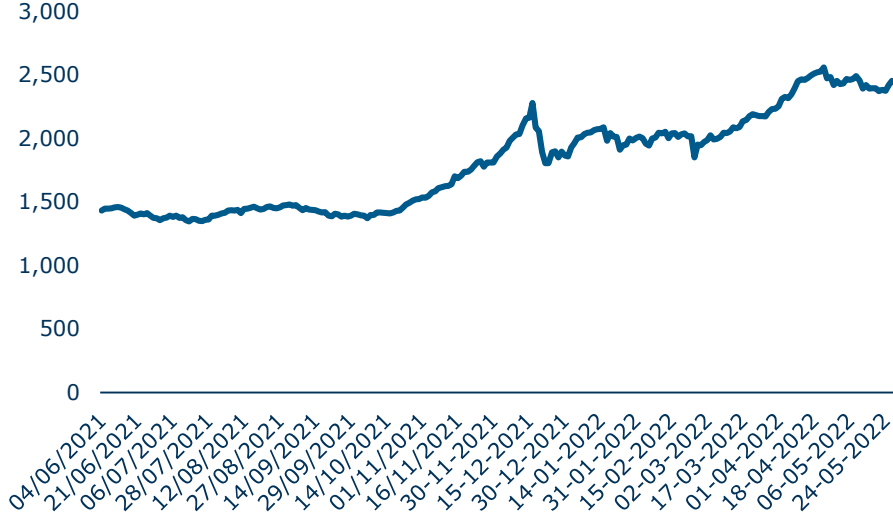
	1 Ocak - 31 Aralık 2022	1 Ocak - 31 Mart 2022	Gerçekleşme Oranı
TL mn	Projeksiyon	Gerçekleşen	(3 Aylık gerçekleşen/ 12 aylık projeksiyon)
Hasılat	353,1	88,4	25%
SMM	-180,4	-43,3	24%
Brüt Kar	172,8	45,2	26%
Brüt Kar Marjı (%)	48,9%	51,0%	a.d.
Faaliyet Giderleri	-113,5	-30,9	27%
Esas Faal. Diğer Gelir/Giderler	5,0	5,7	113%
FAVÖK	86,2	25,8	30%
FAVÖK Marjı (%)	24,4%	29,1%	a.d.
Amortisman ve İtfa düzenlemesi	22,0	5,9	27%
FVÖK	64,3	19,9	31%
FVÖK Marjı (%)	18,2%	22,5%	a.d.
Net Kar (Ana Ortaklık)	59,6	27,4	46%

2022 yılının ilk çeyreğindeki hasılat, SMM, brüt kar ve FAVÖK rakamları beklentiler doğrultusunda ilerlerken, özellikle yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler ve finansal gelirlerin (kur farkı ve faiz geliri) etkisi sonucu net kar rakamındaki gerçekleşme projeksiyonların üzerinde olmuştur.

5 Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri

ATP paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 4 Haziran tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

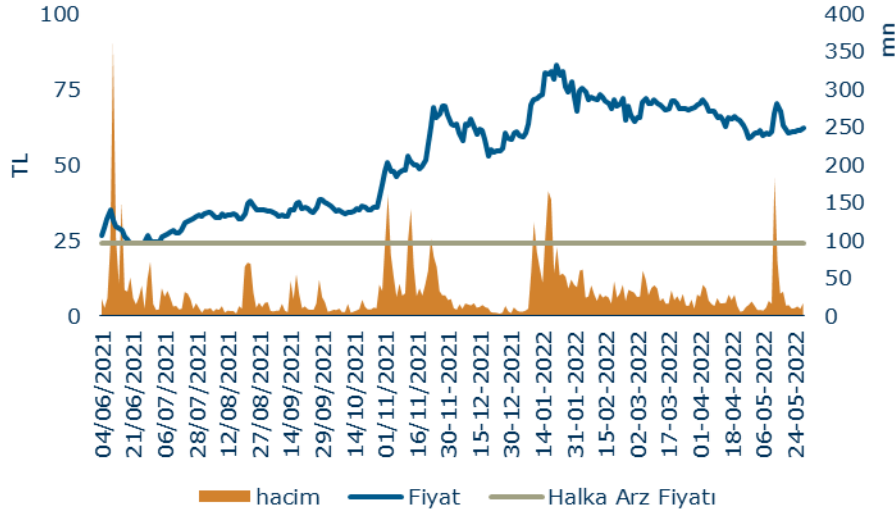
Tablo 15: BIST 100 Endeksi



Kaynak: İş Yatırım

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

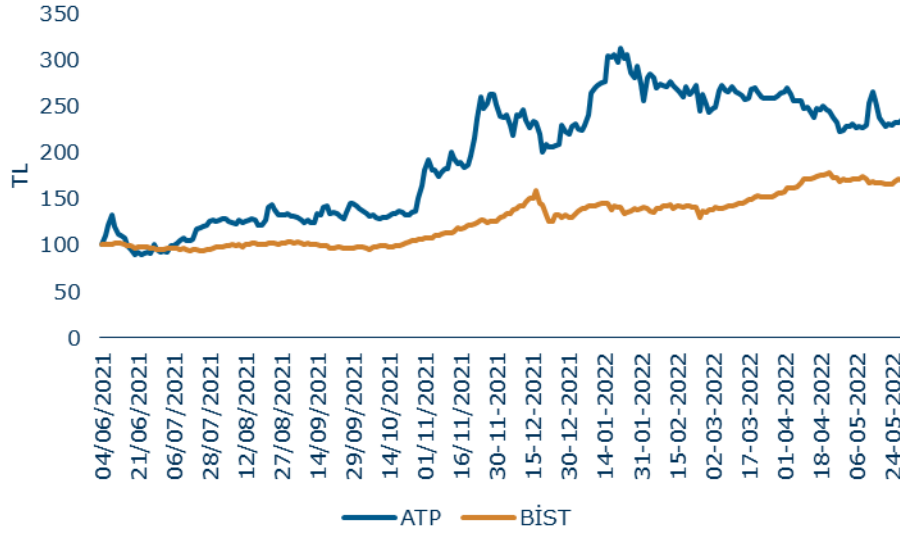
Tablo 16: ATP Fiyat ve İşlem Hacmi



Kaynak: İş Yatırım

Şirket pay fiyatının BIST100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Tablo 17: ATP Fiyatı ve BIST100 (Göreceli) Performansı



Kaynak: İş Yatırım

4 Haziran 2021 tarihinde 1,00 TL nominal değerli pay başına 24,00 TL halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan ATP, 27 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla 62,0 TL seviyesindeki fiyatıyla kapanmıştır. ATP payları işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 3 Haziran 2021 tarihinde 1.428,1 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 27 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla 2.439,0 seviyesinde kapanmıştır.

4 Haziran 2021 ve 27 Mayıs 2022 tarihleri arasında ATP'nin pay fiyatı %158 oranında artarken, BIST100 endeksi ise Şirket'in işlem gördüğü dönem boyunca %71 oranında artmıştır. ATP hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine relatif getirisi %88 seviyesindedir.