



***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 - 5***

26.08.2022

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) 'nun VII.128-1 sayılı Pay Tebliği ("Tebliğ")'nin 29. Maddesi 5. fıkrası uyarınca Şirket'in Denetimden Sorumlu Komitesi tarafından 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.

Tebliğ'in 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 Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki Denetimden Sorumlu Komite tarafından yerine getirilir.

2. RAPORA DAYANAK OLUŞTURAN MALİ TABLOLAR

Rapora temel teşkil eden finansal bilgiler 01.01.2022 - 30.06.2022 dönemine ait Şirket konsolide finansal tablolarıdır. Finansal tablolar 16.08.2022 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

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 yayımlanmıştır. 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 değerlendirme 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 değerlendirme 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 değerlendirme metodolojileri, sektörün ve Şirket'in belirli özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Hem çarpan bazlı değerlendirme sonucuna hem de nakit akışı bazlı değerlendirme 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 değerlendirme tarihine indirgenmesi sonucunda varlığın bugünkü değerine ulaşılmakta 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 değerlendirme 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) | 2022 6 Aylık (Tahmin) | 2022 6 Aylık (Gerçekleşen) | 2022 Tüm Yıl (Tahmin) | Gerçekleşme Oranı (%) |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Hasılat | 176,5 | 191,2 | 353,0 | 108,3 |
| Satışların Maliyeti | 90,0 | 99,6 | 180,0 | 110,7 |
| Brüt Kar | 86,5 | 91,6 | 173,0 | 105,9 |
| Faaliyet Giderleri ⁽¹⁾ | 56,5 | 71,1 | 113,0 | 125,8 |
| FAVÖK ⁽²⁾ | 43,0 | 47,9 | 86,0 | 111,5 |
| Dönem Karı | 32,0 | 49,3 | 64,0 | 153,9 |

1. Faaliyet Giderleri = Genel Yönetim Giderleri + Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri + ArGe Giderleri
2. FAVÖK = Brüt Kâr - Faaliyet Giderleri + Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler + Amortisman ve İtfa Payları

Şirketin 2022 yılı tahminlerine ve gerçekleşen verilerine yukarıdaki tabloda yer verilmiştir.

2022 ilk yarı finansal sonuçları değerlendirildiğinde; tüm kalemlerin tahminler doğrultusunda veya üstünde gerçekleştiği görülmektedir.

Hasılat artışı ve bu artışa bağlı olarak gerçekleşen satışların maliyeti tahmin edilen doğrultuda gerçekleşerek Brüt Kar %105,9 oranında gerçekleşmiştir.

Bu yarıyıldaki faaliyet giderleri %125,8 oranında gerçekleşmiştir, faaliyet giderleri içinde tek seferlik giderler oluşmuştur. Enflasyon artışı nedeniyle ücret zamlarının öne çekilmesi genel yönetim giderlerini arttırmıştır.

Yatırım ve finansman faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin olumlu etkisi ile Dönem Karı %153,9 oranında ve tahminlerin üzerinde gerçekleşmiştir.

Tahminlerin üzerinde gerçekleşen artışlar şirketin faaliyetlerde bulunduğu yazılım ve teknoloji operasyonları sonucunda göstermiş olduğu başarısının finansal yansımasıdır.

Cemil Müjdat ALTAY
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

Nafiz ARICA
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi