

**GEN İLAÇ SAĞLIK VE TİCARET ÜRÜNLERİ A.Ş.
HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS
ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN YÖNETİM
KURULU TARAFINDAN HAZIRLANAN
DEĞERLENDİRME RAPORU - III**

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

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 5. fıkrası 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."

İşbu Rapor, Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Gen İlaç" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 2. fıkrası uyarınca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerini içermektedir. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Oyak Yatırım) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 13.07.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanmış olup (Raporun tümüne erişmek için <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/950538>), Şirket payları 05.08.2021 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 250.000.000 TL'den 300.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 50.000.000 TL nominal değerli pay ile mevcut pay sahiplerinden Abidin GÜLMÜŞ'ün sahip olduğu 11.250.000 TL nominal değerli 11.250.000 adet B grubu pay ve Absel Emlak ve Turizm Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin sahip olduğu 1.250.000 TL nominal değerli 1.250.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 62.500.000 TL nominal değerli 62.500.000 adet pay ve fazla talep gelmesi halinde Abidin GÜLMÜŞ'ün sahip olduğu 6.250.000 TL nominal değerli 6.250.000 adet B grubu payın 10,75 TL fiyattan halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.07.2021 ve 2021/35 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirketimizin paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 10,75 TL fiyattan Borsa dışında talep toplama işlemleri 28-30 Temmuz 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Şirketimiz payları GENİL hisse koduyla 05 Ağustos 2021'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz sonuçları 01.08.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Buna göre halka arz edilen 62.500.000 TL nominal değerli payların satışı ile beraber ek satışa sunulan Abidin Gülmüş'e ait 6.250.000 TL nominal değerli payların da satışı gerçekleştirilmiş, halka arz edilen toplam pay adedi 68.750.000 olmuştur.

Halka arzda toplam 51.574 yatırımcıdan halka arz edilen 62.500.000 TL nominal değerli payların 6,7 katına denk gelen 418.528.945 TL nominal değerli filtrelenmemiş pay talebi gelmiştir. Halka arzda Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 7,9 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 9,7 katı, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 2,0 katı ve Şirket Çalışanlarına tahsis edilen payların 1,7 katı talep gelmiştir.

Toplam halka arzın %30 oranında 18.750.000 TL nominal değere karşılık gelen Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara yapılan tahsisat içerisinde, toplam tahsisatın %7,04'üne karşılık gelen 1.320.000 TL nominal değerli paylar Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tahsisatına kaydırılmıştır. Ek satış kapsamında halka arz edilen payların %50'si Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, %50'si ise Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.

Gerçekleşen dağıtım sonucunda toplam 24.375.000 TL nominal değerli ve nihai halka arz büyüklüğünün %35,46'ine denk gelen paylar Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'a, %0,91'ine denk gelen 625.000 adet nominal değerli paylar Şirket Çalışanlarına, %38,28'ine denk gelen 26.320.000 TL nominal değerli paylar Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ve %25,35'ine denk gelen paylar Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a dağıtılmıştır.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Lot	Oran	Kişi	Lot	Oran	Kişi	Lot	Oran
Yurt İçi Bireysel	21.250.000	34,00%	51.073	167.378.030	39,99%	48.606	24.375.000	35,46%
Şirket Çalışanları	625.000	1,00%	265	1.075.893	0,26%	265	625.000	0,91%
Yurt İçi Kurumsal	21.875.000	35,00%	212	212.501.232	50,77%	194	26.320.000	38,28%
Yurt Dışı Kurumsal	18.750.000	30,00%	14	37.573.790	8,98%	14	17.430.000	25,35%
Toplam	62.500.000	100,00%	51.564	418.528.945	100,00%	49.079	68.750.000	100,00%

3. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN YÖNTEMLER VE PROJEKSİYONLAR

13.07.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin pay başına halka arz fiyatının belirlenebilmesi amacıyla hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda öne çıkan hususlar şu şekilde özetlenebilir.

Fiyat tespit raporunda aşağıdaki değerlendirme yöntemleri belirtilen şekilde ağırlıklandırılarak kullanılmıştır;

- Piyasa Çarpanları (%50)
- İndirgenmiş Nakit Akımı (%50)

Şirketimizin değerinin tespiti amacıyla Fiyat Tespit Raporu'nda Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımı birlikte kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımı Modellerine %50'şer ağırlık verilerek hesaplanan Özsermaye Değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. Buna göre Şirketimizin halka arz öncesi Özsermaye Değeri 3.447.081.394 TL iken %22 oranında halka arz iskontosu uygulandığında 2.687.500.000 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Gen Değerleme Sonucu (TL)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Sonuç
İNA	3.986.244.587	50%	1.993.122.294
Çarpan Analizi	2.907.918.200	50%	1.453.959.100
	Toplam	100%	3.447.081.394
	Pay başına değer		13,79

Halka Arz Öncesi Değer İskonto Hesabı (TL)	
Nominal Sermaye	250.000.000
Halka Arz Fiyatı	10,75
Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	3.447.081.394
Piyasa Değeri	2.687.500.000
İskonto Oranı	22,0%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirketimizin piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1. Piyasa Çarpanları

Halka arz fiyat hesaplamasında, 2020 yıl sonu verileri ile 2021 yılı tahmini verileri kullanılmış ve FD/FAVÖK oranı ile hesaplanan değerler değerlendirme sonucunda kullanılmıştır. 2020 yılı FD/FAVÖK çarpanı kullanarak ulaşılan piyasa değeri 2.401 milyon TL, 2021 yılı tahmini FD/FAVÖK verisine göre hesaplanan piyasa değeri 3.414 milyon TL olarak değerlendirilmiştir.

2020 FAVÖK	2021T FAVÖK	ORTALAMA FAVÖK
242.291.450	416.755.911	329.523.681
Net Borç		Net Borç
108.739.545		108.739.545
Piyasa Değeri	Piyasa Değeri	Ortalama Piyasa Değeri
2.401.232.482	3.414.603.918	2.907.918.200

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.2. İndirgenmiş Nakit Akımı

Oyak Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirketimizin nakit akımlarının değerinin tespiti amacıyla, İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi de hesaplamalara dahil edilmiştir. Tahmini serbest nakit akışı projeksiyonları, %5 uç büyüme değeri ve %18,7 AOSM ile indirgenen verilerden çıkan sonuca Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihindeki 108,7 milyon TL'lik net borç tutarı eklendiğinde çıkan piyasa değeri 3.986 milyon TL'dir.

Değerleme - TL	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net Satışlar	1.180.434.205	1.795.146.033	2.149.967.988	2.966.235.893	3.951.260.780	4.900.335.108	5.998.296.880	7.151.006.771
yıllık büyüme		52,10%	19,80%	38,00%	33,20%	24,00%	22,40%	19,2%
Brüt Kar	171.928.025	308.595.508	333.321.452	530.439.912	737.726.012	949.889.454	1.196.760.859	1.470.704.605
yıllık büyüme		79,50%	8,00%	59,10%	39,10%	28,8%	26,00%	22,90%
Brüt Kar Marjı	14,60%	17,20%	15,50%	17,90%	18,70%	19,40%	20,00%	20,60%
Esas Faaliyet Karı	83.229.389	202.135.918	222.542.706	372.813.525	523.383.638	683.685.063	869.921.860	1.080.259.478
yıllık büyüme		142,90%	10,10%	67,50%	40,40%	30,60%	27,20%	24,20%
EFK Marjı	7,10%	11,30%	10,40%	12,60%	13,20%	14,00%	14,50%	15,10%
Amortisman	12.457.176	15.873.176	19.748.744	43.942.387	49.917.182	56.449.292	65.667.370	73.761.459
yıllık büyüme		27,40%	24,40%	122,50%	13,60%	13,10%	16,30%	12,30%
Satışlara Oranı	1,10%	0,90%	0,90%	1,50%	1,30%	1,20%	1,10%	1,00%
FAVÖK	95.686.565	218.009.094	242.291.450	416.755.911	573.300.820	740.134.355	935.589.230	1.154.020.937
yıllık büyüme		127,80%	11,10%	72,00%	37,60%	29,10%	26,40%	23,30%
FAVÖK Marjı	8,10%	12,10%	11,30%	14,00%	14,50%	15,10%	15,60%	16,10%
İşletme Sermayesi	72.225.412	92.037.648	145.406.522	212.153.889	282.179.208	349.478.358	427.315.648	508.831.945
yıllık büyüme		27,40%	58,00%	45,90%	33,00%	23,80%	22,30%	19,10%
Satışlara Oranı	6,10%	5,10%	6,80%	7,20%	7,10%	7,10%	7,10%	7,10%
(-) İşletme Serm. Değişim		19.812.236	53.368.874	66.747.367	70.025.319	67.299.150	77.837.290	81.516.297
(-) Yatırım Harcamaları	7.323.763	55.454.899	102.593.948	123.184.000	109.300.000	140.250.000	139.250.000	73.761.459
Satışlara Oranı	0,60%	3,10%	4,80%	4,20%	2,80%	2,90%	2,30%	1,00%
(-) Vergi	1.552.755	16.632.522	9.735.421	14.912.541	20.935.346	136.737.013	173.984.372	216.051.896
Efektif Vergi Oranı	22,10%	10,50%	4,50%	4,00%	4,00%	20,00%	20,00%	20,00%
SNA				211.912.003	373.040.156	395.848.193	544.517.568	782.691.286
İskonto Oranı				0,9	0,76	0,64	0,54	0,45
İNA				190.929.573	283.153.875	253.130.731	293.344.118	355.226.427
İNA Toplam	1.375.784.725							
Uç Değer	2.722.538.310							
Toplam	4.098.323.035							
Azınlık Payları - 7,4x	3.338.902							
Net Borç	108.739.545							
Piyasa Değeri	3.986.244.587							

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLEMEYE ESAS TEŞKİL EDEN PROJEKSİYONLAR

Oyak Yatırım tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporunda 2020-2025 döneminde, Şirketin Yıllık Bileşik Büyüme Oranı'nın %34,6 mertebesinde olacağı varsayılmıştır.

Risksiz getiri oranı hesaplanırken, Türkiye'de 25.11.2020 tarihinde ihraç edilen 10 yıllık TL tahvil (ISIN TRT131130T14) oranındaki değişimler takip edilmiş olup, seviyeler göz önüne alındığında mevcut durum için %15 esas alınmıştır.

Beta, halka arz olacak şirketlerin henüz işlem görmeye başlamadığı gerçeği ve bu açıdan istatistiki hesaplamaların imkansızlığından 1 olarak kabul edilmiştir.

Piyasa risk primi %5,50 olarak varsayılmıştır. Piyasada Türkiye tarafına yönelik oluşturulan raporlar da incelendiğinde, risk priminin genel olarak %5,50 civarında kabul görmektedir.

Vergi oranı projeksiyon döneminin ilk iki yılı hariç olmak üzere %20 olarak öngörüldüğü için AOSM hesaplamasında da bu seviyede alınmıştır. Gen İlaç'ın 24.06.2019 tarih ve 504075 Belge numaralı T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından verilen 204.046.203 TL tutarlı Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır. Bu nedenle, 2021 ve 2022 yılları için %4 oranında Efektif Vergi Oranı varsayımı yapılmıştır (2020: %4,5).

Şirket'in önümüzdeki dönemde yatırımlarını %40 borç, %60 özkaynak ile finanse edeceği varsayımı altında finansal borçlarının, finansal borçlar ve özkaynak toplamına oranı olarak olarak

%40 alınmıştır. Bu varsayımlar ışığında AOSM %18,7 olarak hesaplanmıştır. Hesaplama kullanılan oranların değişmeyeceği varsayılmıştır.

Kullanılan makro tahminler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Makro Tahminler	2017	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Ortalama USD/TL	3,65	4,82	5,68	7,02	8,55	9,58	10,41	10,69	10,90
<i>yıllık değişim</i>	20,7%	31,9%	17,8%	23,6%	21,9%	12,0%	8,6%	2,7%	2,0%
Dönem sonu USD/TL	3,78	5,29	5,95	7,43	9,32	9,89	10,87	11,16	11,38
<i>yıllık değişim</i>	7,2%	40,0%	12,5%	24,9%	25,6%	6,1%	9,9%	2,7%	2,0%
Ortalama EUR/TL	4,12	5,67	6,35	8,04	9,99	11,50	12,49	12,83	13,08
<i>yıllık değişim</i>	23,3%	37,5%	12,1%	26,5%	24,3%	15,1%	8,6%	2,7%	2,0%
Dönem sonu EUR/TL	4,52	6,05	6,67	9,12	10,72	11,87	13,04	13,39	13,66
<i>yıllık değişim</i>	21,7%	33,8%	10,3%	36,8%	17,5%	10,7%	9,9%	2,7%	2,0%
Ortalama TÜFE	11,1%	16,3%	15,2%	12,3%	16,8%	12,4%	9,5%	8,0%	6,0%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirketimiz tarafından 2021 – 2025 yıllarına ilişkin hazırlanan projeksiyonlar doğrultusunda Oyak Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'na baz oluşturan veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net satışlar	2.966.235.893	3.951.260.780	4.900.335.108	5.998.296.880	7.151.006.771
<i>yıllık değişim</i>	38,0%	33,2%	24,0%	22,4%	19,2%
Brüt kar	530.439.912	737.726.012	949.889.454	1.196.760.859	1.470.704.605
<i>Brüt Kar Marjı</i>	17,88%	18,67%	19,38%	19,95%	20,57%
Faaliyet giderleri	157.626.387	214.342.373	266.204.391	326.838.999	390.445.127
<i>Satışlara Oranı</i>	5,31%	5,42%	5,43%	5,45%	5,46%
Faaliyet karı	372.813.525	523.383.638	683.685.063	869.921.860	1.080.259.478
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	12,57%	13,25%	13,95%	14,50%	15,11%
FAVÖK	416.755.911	573.300.820	740.134.355	935.589.230	1.154.020.937
<i>FAVÖK Marjı</i>	14,05%	14,51%	15,10%	15,60%	16,14%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. ÖNCEKİ DEĞERLENDİRME RAPORLARI

Şirketin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımlara ilişkin birinci değerlendirme raporu (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/961772>) 03.09.2021 tarihinde, ikinci değerlendirme raporu (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/977405>) ise 12.11.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayınlanmıştır.

6. FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirketimiz 2021 yılı 12 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Gen İlaç - Gelir Tablosu (TL)				
Gelir Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Satışlar	2.501.352.835	2.149.967.988	1.795.146.033	1.180.434.205
Satışların Maliyeti	-2.044.993.563	-1.816.646.536	-1.486.550.525	-1.008.506.180
Brüt Kar	456.359.272	333.321.452	308.595.508	171.928.025
Faaliyet Giderleri	-186.659.420	-110.778.746	-106.459.590	-86.247.974
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	66.288.600	37.522.317	17.472.640	39.524.935
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-133.907.132	-40.912.401	-47.633.211	-71.855.598
Esas Faaliyet Karı	202.081.320	219.152.622	171.975.347	50.898.726
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir ve Giderler (Net)	2.160.537	13.503.848	7.179.638	1.163.647
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	205.461.746	235.634.707	179.154.985	52.062.373
Finansman Gelirleri	166.915.289	28.815.211	17.304.687	51.469.958
Finansman Giderleri	-70.938.847	-44.616.858	-37.383.845	-96.494.662
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	301.438.188	216.833.060	159.075.827	7.037.669
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	8.928.485	-9.735.421	-16.632.522	-1.552.755
Net Kar	310.366.673	207.034.652	143.118.051	6.524.321
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-478.697	-1.200.646	1.180.304	636.701
Ana Ortaklığa Ait Net Kar	310.845.370	208.235.298	141.937.747	5.887.620

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal Raporlar

Gen İlaç - Bilanço (TL)				
Bilanço (TL)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nakit ve Nakit Benzerleri	519.439.682	58.650.155	53.683.803	5.934.388
Ticari Alacaklar	194.154.090	128.612.134	106.672.228	78.858.545
Diğer	749.957.775	474.750.039	214.188.006	182.059.831
Toplam Dönen Varlıklar	1.463.551.547	662.012.328	374.544.037	266.852.764
Maddi Duran Varlıklar	432.998.692	353.601.661	159.974.517	120.672.902
Diğer	222.870.613	62.628.004	25.713.495	25.091.203
Toplam Duran varlıklar	655.869.305	416.229.665	185.688.012	145.764.105
Toplam Varlıklar	2.119.420.852	1.078.241.993	560.232.049	412.616.869
KV Finansal Borçlar	122.535.927	110.775.361	75.530.428	96.809.955
KV Ticari Borçlar	610.686.774	305.327.803	141.629.046	105.622.196
Diğer	61.762.134	32.280.011	44.774.238	34.827.816
KV Yükümlülükler	794.984.835	448.383.175	261.933.712	237.259.967
UV Finansal Borçlar	17.147.815	42.167.719	46.982.243	51.880.823
Diğer	23.066.735	30.330.011	5.832.501	10.889.079
UV Yükümlülükler	40.214.550	72.497.730	52.814.744	62.769.902
Toplam Yükümlülükler	835.199.385	520.880.905	314.748.456	300.029.869
Özkaynaklar	1.284.221.467	557.361.088	245.483.593	112.587.000

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.281.320.646	556.909.885	243.477.321	111.045.768
--------------------------------------	----------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal Raporlar

Şirketimizin Oyak Yatırım tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar ve 2021 yılı Aralık ayı itibarıyla gerçekleştirmeler takip eden tabloda özetlenmiştir.

TL	31.12.2020	2021 Tahmini	2021 Gerçekleşme	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	2.149.967.988	2.966.235.893	2.501.352.835	%84,33
Brüt Kar	333.321.452	530.439.912	456.359.272	%86,03
Esas Faaliyet Karı	219.152.622	372.813.525	202.081.320	%54,20
Amortisman	19.748.744	43.942.387	43.837.525	%99,76
FAVÖK	242.291.450	416.755.911	313.537.377	%75,23
İşletme Sermayesi	145.406.522	212.153.889	177.039.477	%83,45
Yatırım Harcamaları	102.593.948	123.184.000	171.966.653	%139,60
(-) Vergi	9.735.421	14.912.541	-8.928.485	%-267,02

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal Raporlar

İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli'ne göre net satışların 2021 yılında gerçekleşme oranı %84,33 seviyesindedir. Fiyat Tespit Raporunda 2021 yılının brüt karının 530 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüş 31.12.2021 tarihli konsolide finansal tablolarımıza göre brüt kar beklentisi %86,03 seviyesinde karşılanmış olup, esas faaliyet karı ise %54,20 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılında FAVÖK ise %75,23 seviyesinde karşılanmıştır. Şirket, Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan işletme sermayesindeki projeksiyonunu %83,45 oranında gerçekleştirirken, yatırım harcamalarını ise %139,60 oranında gerçekleştirmiştir. Yapılan yatırım harcamalarının bir kısmı halka arz sonucunda elde edilen kaynaklar ile karşılanırken büyük kısmı ise özkaynaklardan karşılanmıştır.

7. SONUÇ VE DEĞERLENDİRME

Fiyat Tespit raporu tarihi itibarıyla yapılan öngörüler o dönemki genel ekonomik konjonktür göz önünde bulundurularak yapılmış olup, sonraki dönemde genel ekonomide ve özellikle dövizde yaşanan olumsuz durumlar nedeniyle gerçekleştirmelerde sapmalar yaşanmıştır. 2022 yılından itibaren, şirket faaliyetlerindeki gelişme, satışlarındaki büyüme ve genel ekonomik durumun iyileşmesi sonucunda şirketin fiyat tespit raporunda yapılan öngörülerin üzerinde gerçekleştirmelerin sağlanacağı değerlendirilmektedir.

Yönetim Kurulu Başkanı

Abidin GÜLMÜŞ

Yönetim Kurulu Bşk. Vekili

Ömer DİNÇER

Yönetim Kurulu Bşk. Vekili

Şükrü TÜRKMEN

Yönetim Kurulu Üyesi

Halime Evrim HAMAMCIOĞLU

Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet CEBECİ