

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

EKSUN GIDA TARIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

#EKSUN

Halka Arz Fiyatı	₺48,90
Talep Tarihi	15-16-17 Mart
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Eşit Dağıtım Yurt İçi Bireysel Yatırımcı: Eşit Dağıtım ile %57 oranında, Şirket Çalışanları: Eşit Dağıtım ile %3 oranında, *Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı: %35 oranında, *Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı: %5 oranında pay tahsis edilecektir. * Yurt İçi ve Yurt Dışı kurumsal yatırımcılara dağıtılacak pay miktarına Şirket ve Halka Arz eden Pay sahibi önerileri dikkate alınarak Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.
Halka Arz Büyüklüğü	980,07 Milyon TL

Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	20,00%
Talep Toplama Tarihi	15-16-17 Mart
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Eşit Dağıtım Yurt İçi Bireysel Yatırımcı: Eşit Dağıtım ile %57 oranında, Şirket Çalışanları: Eşit Dağıtım ile %3 oranında, *Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı: %35 oranında, *Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı: %5 oranında pay tahsis edilecektir. * Yurt İçi ve Yurt Dışı kurumsal yatırımcılara dağıtılacak pay miktarına Şirket ve Halka Arz eden Pay sahibi önerileri dikkate alınarak Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir.
Halka Arz Büyüklüğü	980,07 Milyon TL
Halka Arz Sonrası Açıklık	28,63%
Taahhütler	İhraççı 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını gerçekleştirmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarının artmasına neden olacak herhangi bir işlemde bulunulmayacağını taahhüt ederken; Şirket Paylarının %100'üne sahip Eksim Yatırım Holding ise payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca Borsa'da halka arz fiyatının altından satış yapmayacağını ve Borsa dışı satışların da bu kısıtlamalara tabii olduğunu tahhüt etmiştir.
Fiyat İstikrarı	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler tarafından halka arzdan elde edilecek brüt gelirin %20'si ile 30 gün boyunca fiyat istikrarı planlanmaktadır.

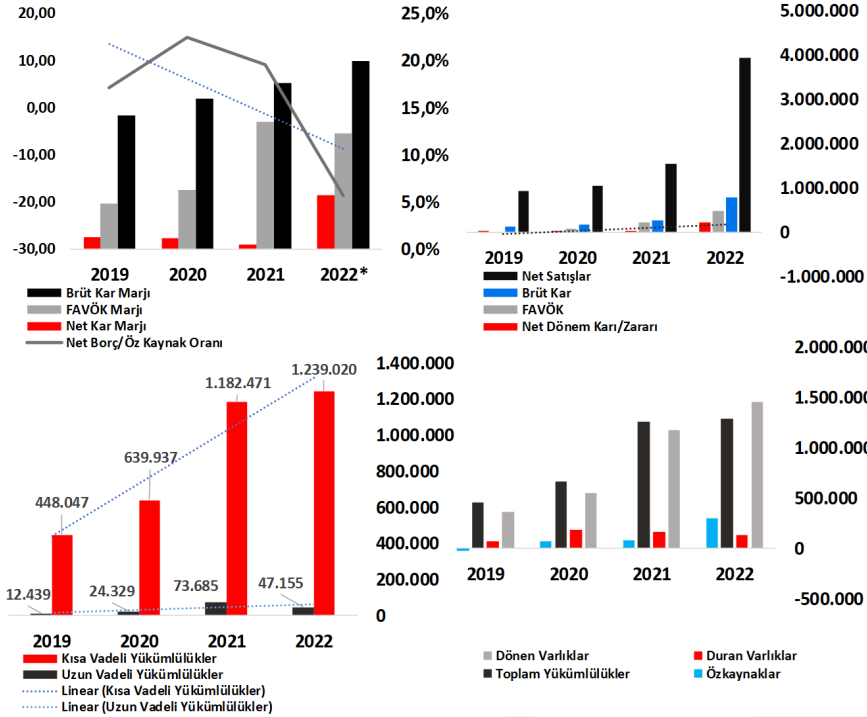
Kuruluş Tarihi	1996
Hakkında	Tekirdağ'da 1996 yılında Eksun Tarım Ürünleri Hayvancılık Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. olarak kurulan Şirket 2001 yılında anonim şirkete dönüştürmüştür. Merkezi İstanbul'un Üsküdar ilçesinde bulunan Şirket, gıda sektöründe faaliyet göstermektedir. Ana faaliyet konusu, her türlü un ve unlu mamulleri, katkılı un, en alt mülisi, miks unlar, tam karışım veya premiksler, nişasta, pişirme yardımcıları, her türlü katkıları ve pastacılık mamullerini imal etmek, alıp satmak, ithal ve ihraç etmek, transit ticaretini yapma olan Eksun Gıda, yaklaşık 600 bin ton /yıl kurulu üretim kapasitesi ile 500 bin ton/yıl yerli ve ithal buğdayın tedarikini, depolamasını, üretimini ve un haline getirilerek, hem kendi markaları hem de özel markalı olarak paketlenmesini sağlamaktadır. Şirket ayrıca ürünlerin sevkiyatını, satışını, tahsilatını, satış sonrası kalite destek operasyonlarını sağlayarak iç ve dış piyasaya arz etmektedir. Afrika, Ortadoğu ve Latin Amerika başta olmak üzere 30 farklı ülkeye, farklı ürün kategorilerinde un ihracatı gerçekleştiren Eksun Gıda'nın Tekirdağ'da 2 ve Konya'da 1 adet olmak üzere toplam 3 adet üretim tesisi bulunmaktadır. Şirket, 05.07.2012 Sinangil Gıda Sanayi Ticaret ve Pazarlama A.Ş. ile Safun Pazarlama A.Ş.'ini aktif ve pasifleri ile kül halinde devir alarak birleşmiş; 27.05.2019 tarihinde ise Demirpolat Tarım Ürn. Ltd. Şti.'nin / Altınapa Değirmencilik Tic. A.Ş.'deki ortaklık hisseleri Eksun Gıda San. Tic. A.Ş.'ye geçmiştir. Şirket, 30.07.2020 tarihinde ise Altınapa Değirmencilik San. ve Tic. A.Ş.'ini aktif ve pasifleri ile kül halinde devir alarak birleşmiştir. 31.12.2022 itibarıyla Eksun Gıda'nın %100 pay sahibi olan Eksim Yatırım Holding A.Ş.'nin de doğrudan/dolaylı olmak üzere Eksun Gıda dahil 15 adet bağlı ortaklığı ve iştiraki bulunmaktadır.
Fon Kullanım Yerleri	Halka Arz gelirinin %10'unun tesis, makine, cihaz ve un silosu yatırımları kapsamında Konya Fabrikasına 12 adet olmak üzere toplam 720 ton kapasiteli ilave un silosu yapılması, eski makinelerin yenilenmesi, Tekirdağ Fabrikasında elektronik ve teknolojik altyapının güçlendirilmesi planlanırken; gelirin %20'si ile Tekirdağ ve Konya'da kurulu un üretim tesislerinde elektrik ihtiyacının karşılanması için toplam 28 MW kapasiteli yenilenebilir enerji santrali yapılması planlanmaktadır. Halka arz gelirinin %30'u ile finansal borçları ödemeyi planlayan Eksun Gıda, %40'ını da stokları uygun seviyeye yükseltmek için işletme sermayesinin finansmanında kullanacağını belirtmiştir.

Halka Arz Bilgi Notu

(Bin TL)

	Finansallar				yoy		
Önemli Göstergeler	2022*	2021	2020	2019	2022-2021	2021-2020	2017-2018
Brüt Kar Marjı	19,9%	17,7%	15,9%	14,2%	12,8%	10,7%	12,4%
FAVÖK Marjı	12,3%	13,5%	6,3%	4,8%	-8,9%	115,1%	30,3%
Net Kar Marjı	5,7%	0,5%	1,1%	1,3%	1052,2%	-55,4%	-11,4%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	4,22	14,82	9,10	-18,77	-71,6%	62,9%	148,5%
Gelir Tablosu	2022	2021	2020	2019	2022-2021	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	3.925.918	1.549.398	1.040.950	925.935	153,4%	48,8%	12,4%
Brüt Kar	781.684	273.572	166.012	131.335	185,7%	64,8%	26,4%
FAVÖK	482.468	209.111	65.304	44.583	130,7%	220,2%	46,5%
Net Dönem Karı/Zararı	224.359	7.685	11.587	11.634	2819,5%	-33,7%	-0,4%
Bilanço	2022	2021	2020	2019	2022-2021	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	1.457.711	1.177.445	551.925	364.906	23,8%	113,3%	51,3%
Duran Varlıklar	133.593	163.452	185.359	71.041	-18,3%	-11,8%	160,9%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.239.020	1.182.471	639.937	448.047	4,8%	84,8%	42,8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	47.155	73.685	24.329	12.439	-36,0%	202,9%	95,6%
Toplam Yükümlülükler	1.286.176	1.256.155	664.266	460.487	2,4%	89,1%	44,3%
Özkaynaklar	305.128	84.741	73.018	-24.529	260,1%	16,1%	397,7%
Toplam Varlıklar	1.591.304	1.340.897	737.284	435.947	18,7%	81,9%	69,1%

*2022 sonu Bağımsız Denetim raporundan alınmıştır.



26 yıllık sektör tecrübesi gıda sektöründe faaliyet gösteren Eksun Gıda, her türlü un ve unlu mamullerin üretim, satış ve satış sonrası hizmetlerini sağlamakta olup ürünlerini iç ve dış piyasaya arz etmektedir. Ortadoğu, Latin Amerika ve Afrika başta olmak üzere 30'dan fazla ülkeye ihracat yapan şirketin, 2022. 9. ay itibariyle toplam satışlarının %31,2'si ihracat gelirlerinden kaynaklanmakta olup; %58'i Ev dışı Tüketim Ürünleri ve %10,9'u da bilinirliği yüksek Sinangil Marka ağırlıklı Perakende satışlardan elde edilmektedir. Tekirdağ'da 2 adet ve Konya'da ise 1 adet olmak üzere toplam 3 adet üretim tesisi bulunan Şirket'in 2022 Eylül itibariyle kapasite kullanım oranı %92,3 olan ve 2021 yılı ISO ilk 500 listesinde yer alan şirket, 2022 Nielsen Eylül araştırma raporuna göre toplam perakende un pazarında %8,1 tonaj payı ve %9,7 hasılat payı ile pazar lideri konumundadır.

Dönen Varlıklar 2019-2021 yılları arasında 364 milyon TL'den 1,17 milyar TL'ye yükselmiş, 2022 sonu itibari ile ise 1,45 milyar TL'ye ulaşmıştır. Dönen Varlıklarda 2022 rakamlarında görülen yükseliş nakit ve benzeri kaleminde satış gelirlerinin artmasından kaynaklanırken; ticari alacaklar ve stoklar kaleminde ise alacak gün sayısında azalma görülme sine rağmen buğday fiyatlarındaki artış ve un satış fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanmaktadır. Duran Varlıklar 2019-2021 yılları arasında 71 milyon TL'den 163 milyon TL'ye yükselmiş, 2022'de ise 133 milyon TL'ye gerilemiş olup; 2022 yılındaki düşüşte Muratlı Fabrika Buğday İşleme Tesisi Binası ve arazisinin satılması rol oynamıştır. Net Satışlar 2019-2021 yılları arasında 925 milyon TL'den 1,54 milyar TL'ye yükselmiş olup, 2022 sonunda ise bir önceki senenin aynı dönemine göre %153,4 artışla 3,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Toplam satışlar içinde cirosu en çok büyüyen ürün grubu ise şirketin ağırlık vermesi ve müşterilerin artan ilgileri ile perakende satışlarda yaşanmıştır. Kısa vadeli yükümlülükler 2019-2021 yılları arasında 448

milyon TL'den 1,18 milyar TL'ye yükselmiş, 2022 itibari ile de 1,23 milyar TL olarak açıklanmış olup hammadde fiyatlarındaki ve kurdaki yükselişten ve işletme sermayesi ihtiyacının artmasından kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler ise 2019-2021 yılları arasında 12,43 milyon TL'den 73,68 milyon TL'ye yükselmiş, 31.12.2022 itibari ile ise 47 milyon TL'ye gerilemiştir. Toplam yükümlülükler 2019-2021 yılları arasında 460 milyon TL'den 1,25 milyar TL'ye yükselmiş olup; 2022 itibari ile 1,28 milyar TL açıklanmıştır. Özkaynaklar 2019-2021 yılları arasında -24,52 milyon TL'den 84 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2022 itibari ile 305 milyon TL olarak açıklanmıştır. 2019-2021 yılları arasında net karı 11,6 milyon TL'den 7,6 milyon TL'ye gerileyen Eksun Gıda, finansman giderlerindeki artışa rağmen brüt kar ve FAVÖK iyileşmesi sonucu 31.12.2022 itibariyle net karını 224,35 milyon TL'ye yükseltmiştir. Şirket'in 2022 yılı itibari ile brüt kar marjı %19,9; FAVÖK marjı %12,3; net kar marjı %5,7; Net Borç/Özkaynak oranı ise 4,22'dir. Şirket'in 30.09.2022 itibariyle ise cari oranı 1,15; asit-test oranı 0,69, nakit oranı 0,03, kaldıraç oranı 0,84, kısa vadeli yükümlülükler/toplam varlıklar oranı 0,82, uzun vadeli yükümlülükler/ toplam varlıklar oranı 0,03, özkaynaklar/toplam varlıklar oranı ise 0,16'dır.

980 milyon TL'lik orta ölçekli, eşit dağıtım, sabit fiyat ve talep toplama yöntemi ile halka arz edilecek olan Eksun Gıda Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Pazar payı liderliği, tedarik açısından avantajlı bölgelerde üretim tesislerinin bulunması, yaşanan jeopolitik gelişmelerle tarım ekonomisinin ve temel gıdalara erişimin öneminin artması, halka arzdan gelecek gelirlerin %20'sinin şirketin enerji ihtiyacının karşılanması için yenilenebilir alanlarda kullanılacak olması; şirketin PD/DD değerinin piyasa benzerlerinin altında yer alması halka arzı öne çıkaran faktörler olurken; sağlıklı beslenme eğiliminin sektöre olası etkileri, küresel ısınmanın ithal edilen un fiyatlarında yaratacağı olası yükseliş ve şirketin yüksek borçluluk oranı ve sektör bazı yüksek işletme sermayesi ihtiyacı ise halka arzı katılım için dikkate alınması gereken noktalar.

Eksun Gıda Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.