

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

GRAINTURK TARIMA.Ş.

#GRTRK

Halka Arz Fiyatı	₺17,60
Talep Tarihi	18-19 Nisan
Talep Toplama Şekli	Borsa'da Satış - Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Satış Yöntemi, En İyi Gayret Aracılığı, Eşit Dağıtım
Halka Arz Büyüklüğü	440 Milyon TL



Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	20,00%
Talep Toplama Tarihi	18-19 Nisan
Talep Toplama Şekli	Borsa'da Satış - Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Satış Yöntemi, En İyi Gayret Aracılığı, Eşit Dağıtım
Halka Arz Büyüklüğü	440 Milyon TL
Halka Arz Sonrası Açıklık	20,00%
Taahhütler	Şirket tarafından payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları yapılmayacağı, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği ve bu doğrultuda bir karar alınmayacağı belirtilerek, yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı taahhüt edilmektedir. İhraççının mevcut pay sahipleri Murat İçcan, Mevlüt Emre İçcan ve Onur İçcan ise 2023 yılı mali performans garantisi hususunda halka arz fiyatının belirlenmesine ilişkin Info Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer aldığı gibi 2023 yılına ait 385,7 milyon TL FAVÖK tutarının gerçekleşebileceğini taahhüt etmektedir. FAVÖK tutarının taahhüt edilen tutarın altında kalması durumunda ise aradaki farkın ilave pay oranı olarak teşvik kapsamında kullanılmak üzere MKK nezdinde hazır bulundurulacağı bildirilmiştir. Şirket'in pay sahipleri ayrıca payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 5 yıl süreyle dağıtılabilir dönem karının %30'unun nakit kar pay olarak dağıtılması için oy kullanacaklarını ve payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren Borsa fiyatından bağımsız olarak 180 gün boyunca hiçbir şekilde Borsa'da satmayacaklarını belirtirken; Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında ise pay sahibi olan ve yukarıda bahsi geçen ortaklar, 1 yıl boyunca halka arz fiyatının altında Borsa'da satış yapmayacağını ve Borsa dışı satışların da tüm bu kısıtlamalara tabii olduğu bildirilmiştir.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kuruluş Tarihi	2014
Hakkında	İstanbul'da 2014'te kurulan ve buğday, mısır ve pamuk başta olmak üzere tarım ürünlerinin alım satımını yapan Graiturk Tarım'ın ortaklarının sektör tecrübesi ise 1987 yılı kadar dayanmaktadır. Şirket aynı zamanda İngiltere'de kurulu olan CAFTA (Grain and Feed Trade Association) üyesi olup, ürünlerin lisanslı depoculuk şartlarına uygun olarak depolanmasına yönelik hizmet faaliyetlerini ise bağlı ortaklığı Grain Lidaş aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Graiturk Tarım, tarımsal emtia ve depoculuk faaliyetlerine ek olarak ihracata yönelik yaş meyve bahçesi yatırımları yaparak, sulama, gübreleme, ağaç yetiştirme ve meyve üretim süreçlerini yürütmüş ve 2022 yılı içerisinde hasat ve satış operasyonlarına başlamıştır. Graiturk Tarım'ın diğer bağlı ortaklıklarından Özova Hububat ve Platinyum Tarım da Şirket ile aynı doğrultuda buğday, mısır ve pamuk başta olmak üzere tarım ürünlerinin alımı ve satımı faaliyetlerini yürütmektedir. İhraççı hali hazırda bağlı ortakları Özova Hububat, Playtinyum Tarım ve Grain Lidaş hisselerini 2021 yılında satın almış; tüm şirketleri tek bir çatı altında toplamıştır. Grup, cari durumda sahip olduğu toplam 246 bin 500 tonluk depo kapasitesi ile üretim süreçlerini İstanbul, Hatay, Kırıkhan ve Aydın Germencik'te yürütmektedir. Graiturk Tarım'ın yatırım amaçlı gayrimenkulleri ise İskenderun New Tower gayrimenkul projesi ve Grup şirketlerinden Platinuim Tarım A.Ş.'ye ait olup TMO'ya uzun süreliğine kiraladığı tesislerinden oluşmaktadır.
Fon Kullanım Yerleri	Halka Arz gelirinin %55-60'ının işletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesi kapsamında kullanılması; %40-%45'inin ise planlanan yeşil enerji yatırımlarının finanse edilmesi amacıyla kullanılması planlanmıştır. İhtiyaç duyulması halinde ise belirtilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine karar verildiği bildirilmiştir.

Halka Arz Bilgi Notu

(Bin TL)

Finansallar

yoy

Önemli Göstergeler

	2022	2021	2020
Brüt Kar Marjı	33,8%	15,4%	1,8%
FAVÖK Marjı	29,2%	13,0%	0,3%
Net Kar Marjı	63,2%	35,3%	1,8%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	0,25	0,15	2,71

2022-2021 2021-2020

	2022-2021	2021-2020
Brüt Kar Marjı	119,9%	746,0%
FAVÖK Marjı	125,4%	4262,1%
Net Kar Marjı	78,7%	1836,4%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	66,2%	-94,4%

Gelir Tablosu

	2022	2021	2020
Net Satışlar	667.854	621.154	403.403
Brüt Kar	225.509	95.386	7.323
FAVÖK	195.300	80.500	1.200
Net Dönem Karı	421.752	219.566	7.364

2022-2021 2021-2020

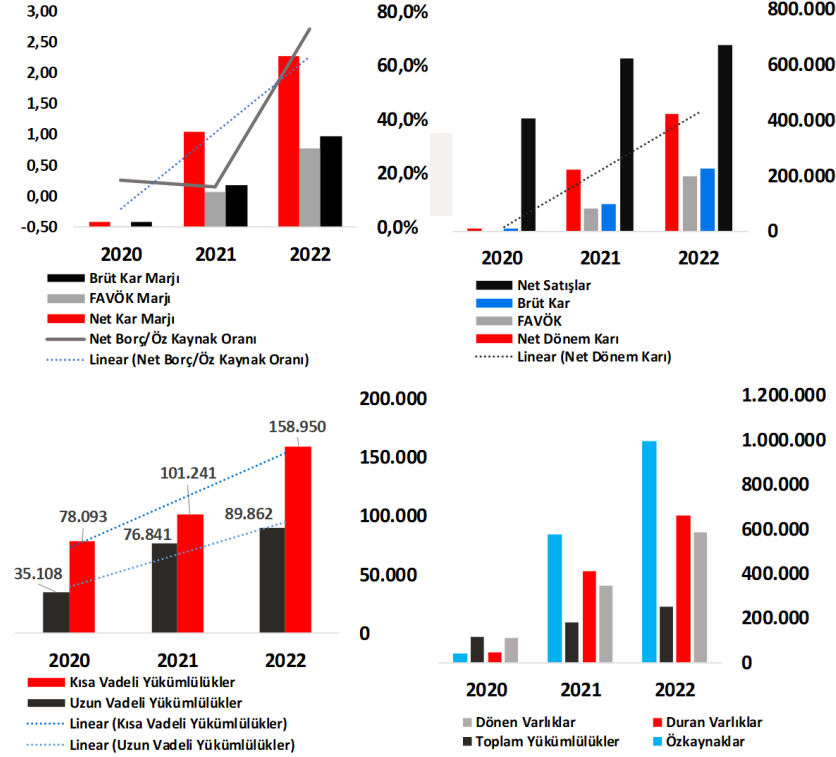
	2022-2021	2021-2020
Net Satışlar	7,5%	54,0%
Brüt Kar	136,4%	1202,6%
FAVÖK	100,0%	-100,0%
Net Dönem Karı	92,1%	2881,6%

Bilanço

	2022	2021	2020
Dönen Varlıklar	582.580	343.534	110.023
Duran Varlıklar	658.322	410.972	44.980
Kısa Vadeli Yükümlülükler	158.950	101.241	78.093
Uzun Vadeli Yükümlülükler	89.862	76.841	35.108
Toplam Yükümlülükler	248.812	178.081	113.201
Özkaynaklar	992.091	576.424	41.802
Toplam Varlıklar	1.240.903	754.506	155.003

2022-2021 2021-2020

	2022-2021	2021-2020
Dönen Varlıklar	69,6%	212,2%
Duran Varlıklar	60,2%	813,7%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	57,0%	29,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,9%	118,9%
Toplam Yükümlülükler	39,7%	57,3%
Özkaynaklar	72,1%	1278,9%
Toplam Varlıklar	64,5%	386,8%



2014 yılının Mart ayında İstanbul'da Grainturk Dış Ticaret A.Ş. unvanıyla kurulan ve 2014 Eylül'de ticaret unvanını Grainturk Tarım A.Ş. olarak değiştiren Şirket'in merkezi İstanbul'dadır. Şirket'in konsolide finansal tablolarına dahil edilen bağlı ortaklıkları Özova Hububat Tarım Ürünleri Ticaret Ltd. Şti., Grain Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş. ve Platinyum Tarım Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. Grup şirketleri olarak tarımsal ürün alım satım faaliyetleri ve tarımsal depoculuk hizmetleri sunmaktadır. Tek bir çatı altında toplanan Grup şirketleri, Hatay ve Aydın'da bulunan toplam 246 bin 500 ton kapasiteli lisanslı ve lisanssız tesisleri ile temel olarak buğday, mısır ve pamuk gibi ürünlerin ticari faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Dönen Varlıklar 2020-2022 yılları arasında 110,02 milyon TL'den, 582,58 milyon TL'ye yükselmiş olup, Duran Varlıklar ise 2020-2022 yılları arasında yatırım amaçlı gayrimenkuller ve maddi duran varlıklara yaptırılan değerlendirme artışına bağlı olarak 44,98 milyon TL'den 658,32 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında 403,40 milyon TL seviyesinde gerçekleşen Net Satışlar, 2021 yılında ise tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlar, piyasa fırsatlarının değerlendirilmesi ve ELÜS satışlarının ağırlığının artmasıyla birlikte 2020 yılına göre ton bazında %28,3 düşerken tutar bazında %54 artışla 621,15 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 sonunda ise yurt içi üreticilerden hasat zamanında tedarik ve stok devir süresini artırarak ürünlerin zaman değer artışından yararlanma ve ELÜS satışlarıyla piyasadaki fırsatları değerlendirme stratejisinin devam etmesiyle, 2021 yılına göre ton bazında %56,6 düşerken, tutar bazında %7,5 artışla 667,85 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. 2020-2021-2022 yılları itibarıyla hasılat içindeki en yüksek pay 256,66 milyon TL ile mısır satışlarına aittir. Kısa vadeli yükümlülükler 2020-2022 yılları arasında 78,09 milyon TL'den 158,95 milyon TL'ye yükselmiş olup, kısa vadeli yükümlülüklerdeki en yüksek pay olan Banka Kredileri 2020 yılında 11,73 milyon TL'den 2022 yılında 132,42 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Uzun vadeli yükümlülükler ise ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artış nedeniyle 2020-2021 yılları arasında 35,10 milyon TL'den 76,84 milyon TL'ye yükselmiş olup; 2022 yılında ise 2021'e oranla %16,9'luk artış ile 89,86 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam yükümlülükler ise 2020-2022 yılları arasında 113,20 milyon TL'den 248,81 milyon TL'ye yükselmiştir.

Özkaynaklar 2020 yılında 41,80 milyon TL'den 2022 yılında 992,09 milyon TL'ye ulaşmış olup, Ödenmiş Sermaye ise aynı dönemde 15 milyon TL'den 100 milyon TL'ye çıkarılmıştır. 2020-2021 yılları arasında net karı 7,36 milyon TL'den 219,56 milyon TL'ye yükselen Grainturk Tarım, 2022 sonu itibarıyla net karını %92,1 artışla 421,75 milyon TL'ye yükseltmiştir. Şirket'in 2022 yılı itibarı ile brüt kar marjı %33,8, FAVÖK marjı %29,2, net kar marjı %63,2 seviyesinde olup; cari oranı 3,67, likidite oranı 0,84, özkaynaklar/ kısa ve uzun vadeli yükümlülükler oranı 0,20 öz sermaye karlılığı ise %42,5 oranındadır.

440 milyon TL'lik küçük ölçekli, eşit dağıtım, sabit fiyat ve Borsa'dan Satış yöntemi ile halka arz edilecek olan Grainturk Tarım 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.