



**FADE FOOD**

SINCE 1995

**FADE GIDA YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.  
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

**6 Ağustos 2021**

## **Fade Gıda Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu**

### **Raporun Amacı**

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Fade Gıda Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. (“Şirket”, “Fade Gıda”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 24.07.2020 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 06.08.2020 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 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. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi 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.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Fade Gıda’nın nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 06.08.2021 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

### **Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi**

24.07.2020 tarihinde KAP’ta yayımlanan fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2017, 2018, 2019 yılsonu ile 2019/03 ve 2020/03 dönemi finansal verileri baz alınarak Defter Değeri Yöntemi, Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup her bir yöntem eşit oranda (%33,33) ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Fiyat / Kazanç (F/K)
- Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD)
- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK)
- Firma Değeri / Satışlar (FD/S) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde tarım ve AVM sektörleri için iki ayrı çalışma yapılmış olup 2020-2024 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Özsermaye Değeri	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
Defter Değeri	153.533.922	33,33%	51.177.923
İNA Değeri	195.546.193	33,33%	65.181.999
Piyasa Çarpanları	151.720.383	33,33%	50.573.562
<b>Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri</b>			<b>166.933.484</b>
<b>Pay Başına Değer</b>			<b>3,04</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>			<b>%20,9</b>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>			<b>2,40</b>

Her 3 yöntemin eşit olarak ağırlıklandırılması sonucunda Fade Gıda'nın değeri 166.933.484 TL olarak hesaplanmış olup, hesaplanan değer üzerinden %20,9 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 132.000.000 TL ve halka arz fiyatı 2,40 TL olarak belirlenmiştir. Şirketin 26.07.2021 tarihinde kar payından %19 oranında bedelsiz sermaye artırımını yapılarak şirketin 70.500.000 TL olan sermayesi 13.395.000 TL artışla 83.895.000 TL'ye çıkarılmış olup, bu doğrultuda düzeltilmiş halka arz fiyatı ise 2,0168 TL'ye karşılık gelmektedir.

### Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

Şirketin tarım ve AVM segmentine ilişkin olarak yapılan öngörüler ile gerçekleşmeler 31.12.2020 ve 30.06.2021 dönemleri için ayrı ayrı incelenmiştir.

#### - 31.12.2020 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşme Karşılaştırması

Şirketin tarım segmentine ilişkin 2020 yılına ilişkin gerçekleşmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin tarım segmentinde gerek hasılat gerekse de kar marjlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak yılın tamamında beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

Tarım Segmenti	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2020 - 31.12.2019 Değişim	31.12.2020 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	38.640.797	50.449.195	<b>30,6%</b>	45.042.090	<b>112,0%</b>
Satışların Maliyeti	29.477.434	31.547.186	<b>7,0%</b>	32.547.134	<b>96,9%</b>
Brüt Kar	9.163.363	18.902.009	<b>106,3%</b>	12.494.956	<b>151,3%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>23,7%</b>	<b>37,5%</b>		<b>27,7%</b>	
FAVÖK	6.923.389	15.617.311	<b>125,6%</b>	8.909.785	<b>175,3%</b>
FAVÖK Marjı	<b>17,9%</b>	<b>31,0%</b>		<b>19,8%</b>	

Şirketin AVM segmentine ilişkin 2020 yılına ilişkin gerçekleşmeler ile yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. AVM tarafında Covid-19 Pandemisi nedeniyle kapalılık nedeniyle 19 Mart – 31 Mayıs arasında kiracılardan kira geliri elde

edilememesi, Haziran ayı itibarıyla yeniden gelir elde edilmeye başlanması, buna karşılık Covid-19 kaynaklı vaka sayılarındaki artışla birlikte Kasım ayı itibarıyla yeniden getirilen kısıtlamalar sonucu 2020 yılında hasılat ve FAVÖK gerçekleşme oranları beklentilerin altında kalmıştır.

AVM Segmenti	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2020 - 31.12.2019 Değişim	31.12.2020 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Toplam Kiralanabilir Alan (m <sup>2</sup> )	18.521	18.521	0,0%	18.521	100,0%
Yıllık Doluluk Oranı	94,8%	96,1%	1,4%	95%	101,2%
Kiralanın Alan (m <sup>2</sup> )	17.557	17.805	1,4%	17.595	101,2%
Hasılat	11.621.681	8.289.118	-28,7%	11.133.435	74,5%
Satışların Maliyeti	2.863.368	1.968.542	-31,3%	1.593.102	123,6%
Brüt Kar	8.758.313	6.320.576	-27,8%	9.540.333	66,3%
Brüt Kar Marjı	75,4%	76,3%		85,7%	
FAVÖK	8.558.350	6.025.470	-29,6%	9.363.808	64,3%
FAVÖK Marjı	73,6%	72,7%		84,1%	

Şirketin 31.12.2020 dönemi itibarıyla konsolide olarak faaliyet gerçekleştirmeleri aşağıda yer almaktadır.

Konsolide	31.12.2019 (*)	31.12.2020 (*)	31.12.2020 - 31.12.2019 Değişim	31.12.2020 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	57.690.548	62.649.534	8,6%	56.175.525	111,5%
Satışların Maliyeti	39.349.003	37.383.503	-5,0%	34.140.236	109,5%
Brüt Kar	18.341.545	25.486.304	39,0%	22.035.289	115,7%
Brüt Kar Marjı	31,8%	40,7%		39,2%	
Faaliyet Giderleri (-)	3.732.970	6.400.304	71,5%		
Faaliyet Giderleri / Hasılat	6,5%	10,2%			
Esas Faaliyet Karı	14.608.575	19.086.000	30,6%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	25,3%	30,5%			
Amortisman	929.088	981.552	5,6%		
FAVÖK	15.537.663	20.067.552	29,2%	18.273.593	109,8%
FAVÖK Marjı	26,9%	32,0%		32,5%	
Net Kar	34.506.633	14.733.120	-57,3%		
Net Kar Marjı	188,1%	57,8%			

(\*) 2019 yılında konsolide edilen %51 oranındaki bağlı ortaklığı Moro İnşaat'taki payların 31.03.2020 tarihinde satılması ile Moro İnşaat verileri sadece 2020 yılının ilk çeyreğinde konsolide edilmiş, sonraki dönemlerde Moro İnşaat kaynaklı veriler gelir tablosuna eklenmemiştir.

Şirketin 2020 yılında hasılatı %8,6 artışla 62,6 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %5,0'lik azalış doğrultusunda brüt karı 2019 yılına göre %39,0 artışla 25,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

2019 yılında %31,8 olan brüt kar marjı tarım segmenti kaynaklı karlılık artışına bağlı olarak 2020 yılında %40,7'ye yükselmiştir.

Faaliyet giderleri 2020 yılında 2019 yılına göre %71,5 artışla 6,4 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %6,5'ten %10,2'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2019 yılındaki 14,6 milyon TL'den 2020 yılında %30,6 artışla 19,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında %25,3 olan esas faaliyet kar marjı 2020 yılında %30,5'e yükselmiştir.

Şirketin 2019 yılında FAVÖK'ü 15,5 milyon TL iken, 2020 yılında %29,2 artışla 20,1 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2019 yılındaki %26,9'dan 2020 yılında %32,0'ye yükselmiştir.

Ağırlıklı olarak Novada Menemen AVM'nin değer artış gelirinine bağlı olarak Şirketin 2019 yılında 34,5 milyon TL olan net dönem karı, 2020 yılında artan faaliyet karlılığına ve sınırlı AVM değer artışına bağlı olarak 2020 yılında %57,3 azalışla 14,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin AVM tarafındaki FAVÖK'ün beklentilerin altında kalmasına karşılık, tarım segmentindeki karlılık artışına bağlı olarak konsolide olarak 2020 yılı sonunda beklentilerin üzerinde faaliyet göstermiştir.

#### - 30.06.2021 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşme Karşılaştırması

Şirketin tarım segmentine ilişkin 2021 yılının ilk yarısına ilişkin gerçekleştirmeler ve 2021 yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin tarım segmentinde hasılatın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

Tarım Segmenti	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2021 - 30.06.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	50.449.195	24.252.889	34.945.268	44,1%	52.997.379	65,9%
Satışların Maliyeti	31.547.186	15.328.092	26.102.011	70,3%	38.295.576	68,2%
Brüt Kar	18.902.009	8.924.797	8.843.257	-0,9%	14.701.803	60,2%
Brüt Kar Marjı	37,5%	36,8%	25,3%		27,7%	
FAVÖK	15.617.311	7.803.564	6.198.202	-20,6%	10.472.338	59,2%
FAVÖK Marjı	31,0%	32,2%	17,7%		19,8%	

Şirketin AVM segmentine ilişkin 2021 yılının ilk yarısına ilişkin gerçekleştirmeler ile 2021 yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiş olup, Covid-19 kaynaklı vaka sayılarındaki artışla birlikte getirilen kısıtlamalar sonucu mevcut durum itibarıyla hasılat ve FAVÖK gerçekleşme oranları beklentilerin altında kalmıştır.

AVM Segmenti	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2021 - 30.06.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Toplam Kiralanabilir Alan (m <sup>2</sup> )	18.521	18.521	18.521	0,0%	18.521	100,0%
Yıllık Doluluk Oranı	96,1%	95,0%	96,7%	1,8%	96%	100,8%
Kiralanan Alan (m <sup>2</sup> )	17.805	17.599	17.919	1,8%	17.780	100,8%
Hasılat	8.289.118	3.659.241	3.455.623	-5,6%	14.975.481	23,1%
Satışların Maliyeti	1.968.542	651.263	634.250	-2,6%	2.170.602	29,2%
Brüt Kar	6.320.576	3.007.978	2.821.373	-6,2%	12.804.879	22,0%
Brüt Kar Marjı	76,3%	82,2%	81,6%		85,5%	
FAVÖK	6.025.470	2.768.637	2.990.200	8,0%	12.612.466	23,7%
FAVÖK Marjı	72,7%	75,7%	86,5%		84,2%	

Şirketin 30.06.2021 dönemi itibarıyla konsolide olarak faaliyet gerçekleştirmeleri aşağıda yer almaktadır.

Konsolide	31.12.2020 (*)	30.06.2020 (*)	30.06.2021	30.06.2021 - 30.06.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	62.649.534	31.823.351	38.400.891	20,7%	67.972.860	56,5%
Satışların Maliyeti	37.383.503	19.626.857	27.444.945	39,8%	40.466.178	67,8%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	25.486.304	12.196.494	10.955.946	-10,2%	27.506.682	39,8%
Canlı Varlıklar Gerçeğe Uygun Değer Farkları	0	0	708.684			
Brüt Kar	25.486.304	12.196.494	11.664.630	-4,4%	27.506.682	42,4%
Brüt Kar Marjı	40,7%	38,3%	30,4%		40,5%	
Faaliyet Giderleri (-)	6.400.304	3.029.396	4.110.522	35,7%		
Faaliyet Giderleri / Hasılat	10,2%	9,5%	10,7%			
Esas Faaliyet Karı	19.086.000	9.167.098	7.554.108	-17,6%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	30,5%	28,8%	19,7%			
Amortisman	981.552	445.533	631.545	41,8%		
FAVÖK	20.067.552	9.612.631	8.185.653	-14,8%	23.084.804	35,5%
FAVÖK Marjı	32,0%	30,2%	21,3%		34,0%	
Net Kar	14.733.120	-1.974.458	17.857.575	a.d.		
Net Kar Marjı	57,8%	-16,2%	163,0%			

(\*) 2019 yılında konsolide edilen %51 oranındaki bağlı ortaklığı Moro İnşaat'taki payların 31.03.2020 tarihinde satılması ile Moro İnşaat verileri sadece 2020 yılının ilk çeyreğinde konsolide edilmiş, sonraki dönemlerde Moro İnşaat kaynaklı veriler gelir tablosuna eklenmemiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında hasılatı %20,7 artışla 38,4 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %39,8'lik artışa karşılık 0,7 milyon TL'lik canlı varlık gerçeğe uygun değer artışı sonrası brüt karı 2020 yılının aynı dönemine göre %10,2 azalışla 11,0 milyon TL'ye gerilemiştir.

2020 yılının ilk yarısında %38,3 olan brüt kar marjı tarım segmenti kaynaklı karlılık düşüşüne bağlı olarak 2021 yılının aynı döneminde %30,4'e gerilemiştir.

Faaliyet giderleri 2021 yılının ilk yarısında 2020 yılının aynı dönemine göre %35,75 artışla 4,1 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %9,5'ten %10,7'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2020 yılının ilk yarısındaki 9,2 milyon TL'den 2021 yılının aynı döneminde %17,6 azalışla 7,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında %28,8 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılının ilk yarısında %19,7'ye gerilemiştir. Hem tarım segmentindeki kar marjındaki düşüş hem de AVM segmentinin Pandemi kaynaklı gelir düşüşü faaliyet karlılığındaki düşüşün sebepleridir.

Şirketin 2020 yılının ilk yarısında FAVÖK'ü 9,6 milyon TL iken, 2021 yılının ilk yarısında %14,8 azalışla 8,2 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılının ilk yarısındaki %30,2'den 2021 yılının ilk yarısında %21,3'e gerilemiştir.

2020 yılının ilk yarısında ağırlıklı olarak Novada Menemen AVM'nin değer düşüşüne bağlı olarak Şirketin 2,0 milyon TL olan net dönem zararı, 2021 yılının ilk yarısında gerek faaliyet karlılığı gerekse de yatırım faaliyetlerinden yazılan 13,6 milyon TL'lik gelirin etkisiyle 17,9 milyon TL net dönem karı olarak gerçekleşmiştir.

Pandemi kaynaklı kısıtlamaların kaldırılması ile birlikte yılın ikinci yarısında Şirketin AVM segmentindeki karlılığının artması beklenebilir.

Şirket tarafından KAP'ta açıklanan fonun kullanım yerlerine ilişkin raporda da bahsedildiği üzere halka arzdan elde edilen 40,8 milyon TL'lik kaynakla banka kredileri kapatılmıştır. Halka arz öncesinde Şirketin 38,8 milyon TL net borcu bulunmakta iken, 30.06.2021 dönemi itibarıyla şirketin net borcu 0,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

## Mali Tablolar

<b>VARLIKLAR</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>93.327.586</b>	<b>76.829.270</b>	<b>57.292.514</b>	<b>44.046.297</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	774.519	674.962	388.178	445.755
Finansal Yatırımlar	21.754.108	5.781.453	0	0
Ticari Alacaklar	18.408.650	18.279.947	8.649.992	11.972.584
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	3.619	2.422	273.100	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	18.405.031	18.277.525	8.376.892	11.972.584
Diğer Alacaklar	1.948.210	1.900.132	1.097.361	1.302.805
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	380.955
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.948.210	1.900.132	1.097.361	921.850
Stoklar	42.203.696	44.274.195	40.700.596	24.300.568
Canlı Varlıklar	403.350	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	2.032.702	734.249	826.744	1.049.639
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	2.032.702	734.249	826.744	1.049.639
Diğer Dönen Varlıklar	5.802.351	5.184.332	5.629.643	4.974.946
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>199.614.341</b>	<b>196.393.532</b>	<b>185.962.183</b>	<b>149.382.050</b>
Ticari Alacaklar	35.810	16.624	0	0



İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	35.810	16.624	0	0
Canlı Varlıklar	2.116.130	2.181.025	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	147.032.716	147.000.000	141.775.000	101.330.000
Maddi Duran Varlıklar	50.429.685	47.195.883	44.116.782	42.665.822
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	5.330.666
Şerefiye	0	0	0	5.330.666
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	70.401	55.562
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	70.401	55.562
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>292.941.927</b>	<b>273.222.802</b>	<b>243.254.697</b>	<b>193.428.347</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>24.030.680</b>	<b>21.390.773</b>	<b>47.500.103</b>	<b>33.774.543</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9.653.419	9.124.175	26.780.477	9.871.946
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	9.653.419	9.124.175	26.780.477	9.871.946
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.971.014	8.056.317	6.039.084	11.902.153
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.971.014	8.056.317	6.039.084	11.902.153
Ticari Borçlar	5.106.221	2.714.422	6.237.983	10.747.474
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	0	235.302	3.544.196
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5.106.221	2.714.422	6.002.681	7.203.278
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	252.220	183.087	206.715	253.313
Diğer Borçlar	202.808	279.066	3.146.317	221.706
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	0	2.881.292	0
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	202.808	279.066	265.025	221.706
Ertelemiş Gelirler	512.549	237.748	4.554.217	297.141
İlişkili Taraflardan Ertelemiş Gelirler	0	0	4.150.000	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelemiş Gelirler	512.549	237.748	404.217	297.141
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	249.059	647.661	458.774	453.495
Kısa Vadeli Karşılıklar	83.390	148.297	76.536	27.315
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	22.390	12.291	53.131	6.110
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	61.000	136.006	23.405	21.205
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>36.889.736</b>	<b>37.668.093</b>	<b>37.218.303</b>	<b>35.590.573</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.975.154	8.788.883	9.418.791	16.378.586
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.975.154	8.788.883	9.418.791	16.378.586
Diğer Borçlar	37.432	31.564	25.542	140.489
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	37.432	31.564	25.542	140.489
Uzun Vadeli Karşılıklar	699.259	494.143	323.976	232.785
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	699.259	494.143	323.976	232.785
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	31.177.891	28.353.503	27.449.994	18.838.713
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>232.021.511</b>	<b>214.163.936</b>	<b>158.536.291</b>	<b>124.063.231</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>232.021.511</b>	<b>214.163.936</b>	<b>158.386.786</b>	<b>123.918.002</b>
Ödenmiş Sermaye	70.500.000	70.500.000	55.000.000	55.000.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	25.530.586	25.530.586	0	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	68.739.917	68.739.917	68.726.473	68.764.322
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	68.739.917	68.739.917	68.726.473	68.764.322
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	68.766.815	68.766.815	68.766.815	68.766.815
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-26.898	-26.898	-40.342	-2.493
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	354.075	354.075	119.284	108.257
Geçmiş Yıllar Karları	49.039.358	34.306.238	34.396	-1.862.575
Net Dönem Karı veya Zararı	17.857.575	14.733.120	34.506.633	1.907.998
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>149.505</b>	<b>145.229</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>292.941.927</b>	<b>273.222.802</b>	<b>243.254.697</b>	<b>193.428.347</b>

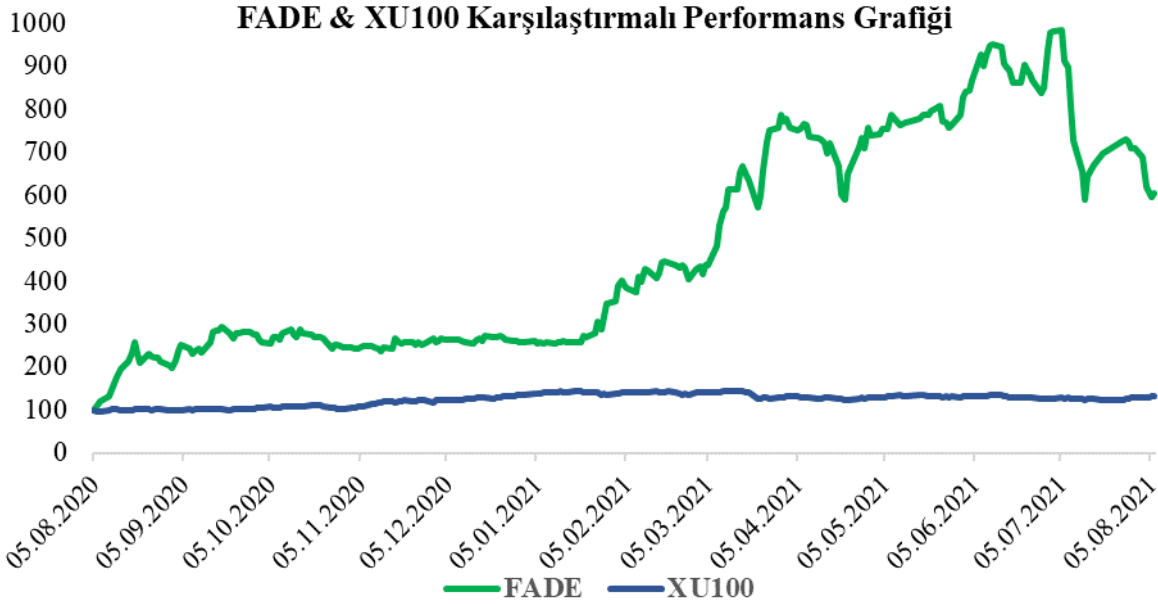


<b>Kar veya Zarar Kısmı (TL)</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Hasılat	38.400.891	31.823.351	62.649.534	57.690.548	43.933.619
Satışların Maliyeti	-27.444.945	-19.626.857	-37.383.503	-39.349.003	-29.587.227
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>10.955.946</b>	<b>12.196.494</b>	<b>25.266.031</b>	<b>18.341.545</b>	<b>14.346.392</b>
Canlı Varlıklar Gerçeğe Uygun Değer Farkları	708.684	0	220.273	0	0
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>11.664.630</b>	<b>12.196.494</b>	<b>25.486.304</b>	<b>18.341.545</b>	<b>14.346.392</b>
Genel Yönetim Giderleri	-2.670.101	-2.348.681	-4.300.141	-2.309.122	-1.622.661
Pazarlama Giderleri	-1.440.421	-680.715	-2.100.163	-1.423.848	-1.281.537
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.653.452	2.041.700	3.317.772	3.213.274	3.129.855
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-1.650.703	-1.320.459	-2.005.688	-2.277.037	-6.170.949
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>8.556.857</b>	<b>9.888.339</b>	<b>20.398.084</b>	<b>15.544.812</b>	<b>8.401.100</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13.601.461	339.972	4.800.426	40.205.552	514.078
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	-8.855.800	-233.547	-5.330.666	0
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-17.132	27.468	-67.759	77.344	-52.490
<b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>22.141.186</b>	<b>1.399.979</b>	<b>24.897.204</b>	<b>50.497.042</b>	<b>8.862.688</b>
Finansman Gelirleri	41.078	121.459	526.910	845.725	3.083.217
Finansman Giderleri	-1.053.969	-3.836.762	-6.677.747	-6.519.493	-9.396.224
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>	<b>21.128.295</b>	<b>-2.315.324</b>	<b>18.746.367</b>	<b>44.823.274</b>	<b>2.549.681</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>	<b>-3.270.720</b>	<b>340.866</b>	<b>-4.013.247</b>	<b>-10.312.364</b>	<b>-562.201</b>
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-446.331	-1.360.271	-3.173.696	-1.691.621	-531.961
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-2.824.389	1.701.137	-839.551	-8.620.743	-30.240
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>17.857.575</b>	<b>-1.974.458</b>	<b>14.733.120</b>	<b>34.510.910</b>	<b>1.987.480</b>
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>17.857.575</b>	<b>-1.974.458</b>	<b>14.733.120</b>	<b>34.510.910</b>	<b>1.987.480</b>
<b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0	4.277	79.482
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>17.857.575</b>	<b>-1.974.458</b>	<b>14.733.120</b>	<b>34.506.633</b>	<b>1.907.998</b>

## Fiyat Performansı

Fade Gıda payları, 06.08.2020 tarihinde FADE kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamıştır. Payları 2,40 TL'den halka arz edilmiş Şirket'in %19 oranındaki kart payından bedelsiz sermaye artırımını sonrası düzeltilmiş halka arz fiyatı 2,0168 TL'ye karşılık gelmektedir. 06.08.2021 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 12,20 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte Fade Gıda ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre FADE payları 06.08.2021 tarihli 12,20 TL kapanış fiyatına göre düzeltilmiş halka arz fiyatı olan 2,0168 TL'nin %505 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %31,4'lük artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda FADE'nin BİST-100 Endeksine göre relatif performansı %360 daha iyi gerçekleşmiştir.



### Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- Pandemi etkisiyle birlikte gıda ve tarım tarafına olan yatırımcı ilgisinin artması, piyasalarda oluşan bol likiditenin artan yatırımcı sayısı ile birlikte Borsalarda işlem gören şirket paylarına yönelmesi, şirketlerin paylarının değerinde artış yaşanmasını beraberinde getirmiştir.
- Şirket faaliyetleri özellikle tarım segmentinde beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşılık, AVM segmentinde ise pandemi kaynaklı riskler faaliyet gelir ve karlılığını baskılayan unsur olmuştur.
- Hayvancılık segmentinde fiyat tespit raporunda öngörülen yatırımlar tamamlanmış, bununla birlikte büyükbaş hayvancılığa yönelik yatırım yapılacağı açıklanmıştır.
- Şirket varlıklarının yarısını oluşturan Novada Menemen AVM'ye yönelik kurumsal satın alma tekliflerin değerlendirilmesine yönelik KAP açıklaması yapılmıştır.
- Biyoteknoloji alanında yatırım yapılmasına yönelik olarak danışmanlık ve hizmet alımı sözleşmesi imzalanmış, bununla birlikte sözleşmeli çiftçi ve üreticilere yönelik olarak banka ile protokol imzalandığı ve organik domates taleplerine yönelik haber akışı gerçekleşmiştir.

### Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları yaklaşık %505 oranında prim yapmış olan Fade Gıda, işlem görmeye başladığından itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.