



FADE FOOD

SINCE 1995

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

7 Şubat 2022

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 04.02.2022 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
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri			166.933.484
Pay Başına Değer			3,04
Halka Arz İskontosu			%20,9
Halka Arz Fiyatı			2,40

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 30.09.2021 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	30,6%	45.042.090	112,0%
Satışların Maliyeti	29.477.434	31.547.186	7,0%	32.547.134	96,9%
Brüt Kar	9.163.363	18.902.009	106,3%	12.494.956	151,3%
Brüt Kar Marjı	23,7%	37,5%		27,7%	
FAVÖK	6.923.389	15.617.311	125,6%	8.909.785	175,3%
FAVÖK Marjı	17,9%	31,0%		19,8%	

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 ²)	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 ²)	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.

- 30.09.2021 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşme Karşılaştırması

Şirketin tarım segmentine ilişkin 30.09.2021 dönemi gerçekleşmeleri ve 2021 yıl sonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Şirketin hasılatı beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşılık, gerek hammadde gerekse de faaliyet giderleri kaynaklı olarak artan maliyetler sebebiyle kar marjlarının baskılandığı görülmektedir. Son çeyrek verileri açıklandığında şirket için hasılat tarafı yine beklentilerin üzerinde gelebilecek olmasına karşılık, karlılık beklentilerin altında kaldığı için FAVÖK tarafında beklentilerin altında kalma riski söz konusu olabilir.

Tarım Segmenti	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2021 30.09.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	50.449.195	34.933.723	43.558.393	24,7%	52.997.379	82,2%
Satışların Maliyeti	31.547.186	20.070.001	34.188.068	70,3%	38.295.576	89,3%
Brüt Kar	18.902.009	14.863.722	9.370.325	-37,0%	14.701.803	63,7%
Brüt Kar Marjı	37,47%	42,55%	21,51%		27,74%	
FAVÖK	15.617.311	12.982.657	5.135.212	-60,4%	10.472.338	49,0%
FAVÖK Marjı	31,0%	37,2%	11,8%		19,8%	

Şirketin AVM segmentine ilişkin 30.09.2021 dönemi gerçekleşmeleri ve 2021 yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiş olup, doluluk oranı beklentilerin üzerinde olmasına karşılık COVID-19 kaynaklı vaka sayılarındaki artışla birlikte yıl içinde getirilen kısıtlamalar sonucu hasılat ve FAVÖK gerçekleşme oranları beklentilerin altında

kalmıştır. Son çeyrek verileri genellikle AVM segmentinde iyi geçmesine karşılık, yıl sonu itibarıyla hasılat ve karlılık tarafında beklentilerin altında kalınma riski bulunmaktadır.

AVM Segmenti	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2021 - 30.09.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Toplam Kiralanabilir Alan (m ²)	18.521	18.521	18.521	0,0%	18.521	100,0%
Yıllık Doluluk Oranı	96,1%	95,3%	97,4%	2,2%	96%	101,5%
Kiralanılan Alan (m ²)	17.805	17.651	18.038	2,2%	17.780	101,5%
Hasılat	8.289.118	6.167.829	7.611.435	23,4%	14.975.481	50,8%
Satışların Maliyeti	1.968.542	1.237.390	634.250	-48,7%	2.170.602	29,2%
Brüt Kar	6.320.576	4.930.439	6.977.185	41,5%	12.804.879	54,5%
Brüt Kar Marjı	76,3%	79,9%	91,7%		85,5%	
FAVÖK	6.025.470	4.780.802	7.186.044	50,3%	12.612.466	57,0%
FAVÖK Marjı	72,7%	77,5%	94,4%		84,2%	

Şirketin 30.09.2021 dönemi itibarıyla konsolide olarak faaliyet gerçekleştirmeleri aşağıda yer almaktadır.

Konsolide	31.12.2020 (*)	30.09.2020 (*)	30.09.2021	30.09.2021 - 30.09.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	62.649.534	45.012.773	51.169.828	13,7%	67.972.860	75,3%
Satışların Maliyeti	37.383.503	24.954.893	35.371.297	41,7%	40.466.178	87,4%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	25.486.304	20.057.880	15.798.531	-21,2%	27.506.682	57,4%
Canlı Varlıklar Gerçeğe Uygun Değer Farkları	0	0	548.979			
Brüt Kar	25.486.304	20.057.880	16.347.510	-18,5%	27.506.682	59,4%
Brüt Kar Marjı	40,7%	44,6%	31,9%		40,5%	
Faaliyet Giderleri (-)	6.400.304	5.119.557	6.204.385	21,2%		
Faaliyet Giderleri / Hasılat	10,2%	11,4%	12,1%			
Esas Faaliyet Karı	20.398.084	16.818.428	11.341.786	-32,6%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	32,6%	37,4%	22,2%			
Amortisman	981.552	706.704	979.470	38,6%		
FAVÖK	21.379.636	17.525.132	12.321.256	-29,7%	23.084.804	53,4%
FAVÖK Marjı	34,1%	38,9%	24,1%		34,0%	
Net Kar	14.733.120	910.933	34.857.126	3726,5%		
Net Kar Marjı	57,8%	4,5%	220,6%			

(*) 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 9 ayında hasılatı %13,7 artışla 51,2 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %41,7'lik artışa karşılık 0,5 milyon TL'lik canlı varlık gerçeğe uygun

değer artışı sonrası brüt karı 2020 yılının aynı dönemine göre %18,5 azalışla 16,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

2020 yılının ilk 9 ayında %44,6 olan brüt kar marjı tarım segmenti kaynaklı karlılık düşüşüne bağlı olarak 2021 yılının aynı döneminde %31,9'a gerilemiştir.

Faaliyet giderleri 2021 yılının ilk 9 ayında 2020 yılının aynı dönemine göre %21,2 artışla 6,2 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %11,4'ten %12,1'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2020 yılının ilk 9 ayındaki 16,8 milyon TL'den 2021 yılının aynı döneminde %32,6 azalışla 11,3 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk 9 ayında %37,4 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılının aynı döneminde %22,2'ye gerilemiştir. Özellikle tarım segmentindeki artan maliyetlere bağlı kar marjındaki düşüş faaliyet karlılığındaki düşüşün sebebidir. AVM segmentinde ise Pandemi kaynaklı olarak gelir ve karlılığın beklentilerin altında kaldığı görülmektedir.

Şirketin 2020 yılının ilk 9 ayında FAVÖK'ü 17,5 milyon TL iken, 2021 yılının aynı döneminde %29,7 azalışla 12,3 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılının 3. çeyreğindeki %38,9'dan 2021 yılının 3. çeyreğinde % 24,1'e gerilemiştir.

2020 yılının 3. çeyreğinde ağırlıklı olarak Novada Menemen AVM'nin değer düşüşüne bağlı olarak Şirketin dönem net karı 0,9 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2021 yılının 3. çeyreğinde yatırım faaliyetlerinden yazılan 34,0 milyon TL'lik gelirin etkisiyle 34,9 milyon TL net dönem karı gerçekleşmiştir.

Son çeyrek finansalları belirleyici olmakla birlikte 9 aylık sonuçlar itibarıyla şirketin faaliyet sonuçlarının yıl sonu beklentilerinin altında kalma riski bulunmaktadır.

Mali Tablolar

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Konsolide			
Finansal Tablo Türü	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
VARLIKLAR	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
DÖNEN VARLIKLAR	101.053.186	76.829.270	57.292.514	44.046.297
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.791.961	674.962	388.178	445.755
Finansal Yatırımlar	16.455.227	5.781.453	0	0
Ticari Alacaklar	18.401.820	18.279.947	8.649.992	11.972.584
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	1.316.975	2.422	273.100	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	17.084.845	18.277.525	8.376.892	11.972.584
Diğer Alacaklar	1.912.065	1.900.132	1.097.361	1.302.805
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	380.955
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.912.065	1.900.132	1.097.361	921.850
Stoklar	52.110.855	44.274.195	40.700.596	24.300.568
Canlı Varlıklar	403.350	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	3.738.366	734.249	826.744	1.049.639

İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	3.738.366	734.249	826.744	1.049.639
Diğer Dönen Varlıklar	6.239.542	5.184.332	5.629.643	4.974.946
DURAN VARLIKLAR	225.089.683	196.393.532	185.962.183	149.382.050
Ticari Alacaklar	14.415	16.624	0	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	14.415	16.624	0	0
Canlı Varlıklar	1.800.960	2.181.025	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	172.550.000	147.000.000	141.775.000	101.330.000
Maddi Duran Varlıklar	50.724.308	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
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	70.401	55.562
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	70.401	55.562
TOPLAM VARLIKLAR	326.142.869	273.222.802	243.254.697	193.428.347
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.730.089	21.390.773	47.500.103	33.774.543
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.475.603	9.124.175	26.780.477	9.871.946
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.475.603	9.124.175	26.780.477	9.871.946
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.316.645	8.056.317	6.039.084	11.902.153
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.316.645	8.056.317	6.039.084	11.902.153
Ticari Borçlar	9.570.470	2.714.422	6.237.983	10.747.474
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	261.586	0	235.302	3.544.196
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	9.308.884	2.714.422	6.002.681	7.203.278
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	221.823	183.087	206.715	253.313
Diğer Borçlar	257.664	279.066	3.146.317	221.706
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	0	2.881.292	0
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	257.664	279.066	265.025	221.706
Ertelenmiş Gelirler	344.993	237.748	4.554.217	297.141
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	0	0	4.150.000	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	344.993	237.748	404.217	297.141
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	471.532	647.661	458.774	453.495
Kısa Vadeli Karşılıklar	71.359	148.297	76.536	27.315
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	10.359	12.291	53.131	6.110
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	61.000	136.006	23.405	21.205
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	39.532.965	37.668.093	37.218.303	35.590.573
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.620.424	8.788.883	9.418.791	16.378.586
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.620.424	8.788.883	9.418.791	16.378.586
Diğer Borçlar	38.026	31.564	25.542	140.489
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	38.026	31.564	25.542	140.489
Uzun Vadeli Karşılıklar	595.543	494.143	323.976	232.785
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	595.543	494.143	323.976	232.785
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35.278.972	28.353.503	27.449.994	18.838.713
ÖZKAYNAKLAR	248.879.815	214.163.936	158.536.291	124.063.231
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	248.879.815	214.163.936	158.386.786	123.918.002
Ödenmiş Sermaye	70.500.000	70.500.000	55.000.000	55.000.000

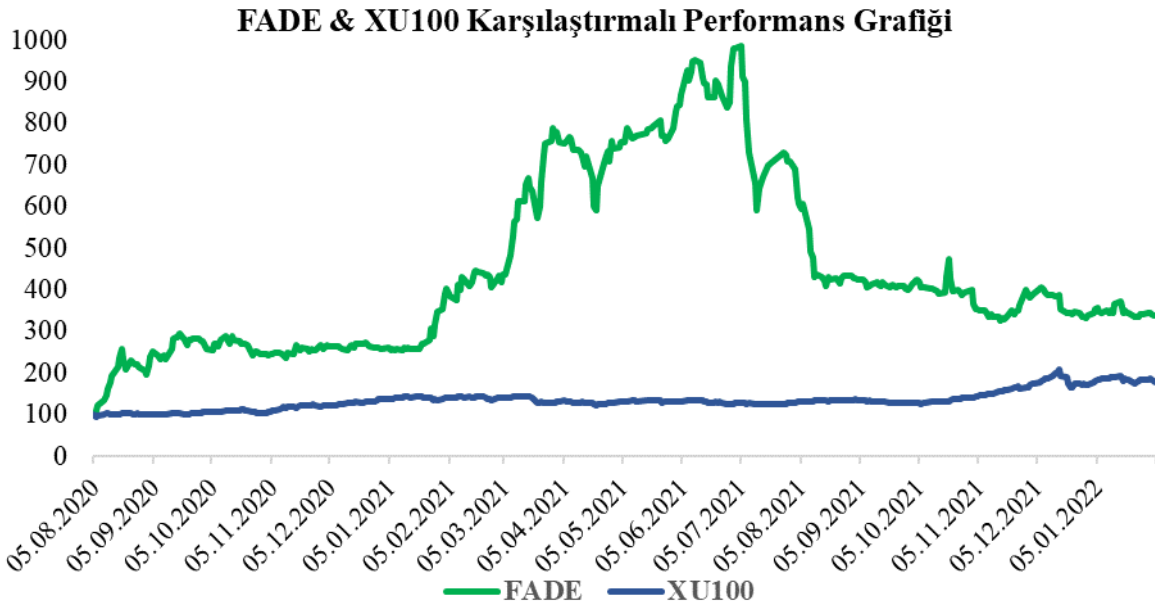
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	25.389.339	25.530.586	0	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	68.739.917	68.739.917	68.726.473	68.764.322
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	68.739.917	68.739.917	68.726.473	68.764.322
Maddi Duran Varlık 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	34.857.126	14.733.120	34.506.633	1.907.998
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	149.505	145.229
TOPLAM KAYNAKLAR	326.142.869	273.222.802	243.254.697	193.428.347

Kar veya Zarar Kısmı (TL)	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	51.169.828	45.012.773	62.649.534	57.690.548	43.933.619
Satışların Maliyeti	-35.371.297	-24.954.893	-37.383.503	-39.349.003	-29.587.227
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	15.798.531	20.057.880	25.266.031	18.341.545	14.346.392
Canlı Varlıklar Gerçeğe Uygun Değer Farkları	548.979	0	220.273	0	0
Brüt Kar (Zarar)	16.347.510	20.057.880	25.486.304	18.341.545	14.346.392
Genel Yönetim Giderleri	-3.991.935	-3.453.411	-4.300.141	-2.309.122	-1.622.661
Pazarlama Giderleri	-2.212.450	-1.666.146	-2.100.163	-1.423.848	-1.281.537
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.364.150	3.007.153	3.317.772	3.213.274	3.129.855
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-2.165.489	-1.127.048	-2.005.688	-2.277.037	-6.170.949
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	11.341.786	16.818.428	20.398.084	15.544.812	8.401.100
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33.981.357	395.230	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	14.864	-64.739	-67.759	77.344	-52.490
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	45.338.007	8.293.119	24.897.204	50.497.042	8.862.688
Finansman Gelirleri	41.078	500.195	526.910	845.725	3.083.217
Finansman Giderleri	-1.704.203	-6.113.646	-6.677.747	-6.519.493	-9.396.224
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	43.674.882	2.679.668	18.746.367	44.823.274	2.549.681
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-8.817.756	-1.768.735	-4.013.247	-10.312.364	-562.201
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-1.892.287	-2.984.324	-3.173.696	-1.691.621	-531.961
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-6.925.469	1.215.589	-839.551	-8.620.743	-30.240
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	34.857.126	910.933	14.733.120	34.510.910	1.987.480
Dönem Karı (Zararı)	34.857.126	910.933	14.733.120	34.510.910	1.987.480
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0	4.277	79.482
Ana Ortaklık Payları	34.857.126	910.933	14.733.120	34.506.633	1.907.998

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. 04.02.2022 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 6,83 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 04.02.2022 tarihli 6,83 TL kapanış fiyatına göre düzeltilmiş halka arz fiyatı olan 2,0168 TL'nin %239 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %78,0'lik artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda FADE'nin BİST-100 Endeksine göre relatif performansı %90 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 2020 yılında özellikle tarım segmentinde beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşılık, AVM segmentinde ise pandemi kaynaklı riskler faaliyet gelir ve karlılığını baskılayan unsur olmuştur. 2021 yılında her iki segmentte de 9 aylık sonuçlar itibarıyla karlılık beklentilerin altında kalmaktadır.
- Şirket ortaklarından Emine Demir tarafından Şirket sermayesinin %9,89'una karşılık gelen 8.300.000 adet pay 8,60 – 9,20 TL fiyat aralığından satılmıştır.
- Şirket varlıklarının yarısından fazlasını oluşturan Novada Menemen AVM'ye yönelik kurumsal satın alma tekliflerin değerlendirilmesine yönelik KAP açıklaması yapılmış, ancak bu konuda ayrıca bir gelişme yaşanmamıştır.

Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları yaklaşık %239 oranında prim yapmış olan Fade Gıda, işlem görmeye başladığından itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.