

Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Önemli Not

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesine istinaden Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Alnus Yatırım") Kurumsal Finansman Birimi tarafından, Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Ata Yatırım") Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("ATAKP", "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında hazırladığı 15 Haziran 2023 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Alnus Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1. HALKA ARZA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler	
Halka Arz Tarihleri	19-20-21 Temmuz 2023
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Mevcut Ödenmiş Sermaye	117.600.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	21.168.000 TL nominal (Sermaye Artışı) 7.056.000 TL nominal (Ortak Satışı)
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	138.768.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	1.114.848.000 TL
Tahsisat Grupları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 22.579.200 TL (%80) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar 5.644.800 TL (%20)
Halka Arz Fiyatı	39,50 TL
Halka Açıklık Oranı	%20,3
Borsa Kodu	ATAKP
Taahhütler	Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl boyunca sermaye artırımı yapmama taahhüdü vermektedir. Ortaklar 1 yıl boyunca Borsa fiyatından bağımsız olarak pay satmama ve başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağı taahhüdü vermektedir.
Fiyat İstikrarı	Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 15 gündür.

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, 2012 yılında 8.000.000 TL kuruluş Afyonkarahisar'ın Susuz Beldesi'nde yer alan tesisi ile yıllık 90 bin ton patates üretim kapasitesi, 75.000 m² kapalı alandan oluşan tesisi, 168.000 m²'lik bir alana yayılan toplam büyüklüğü ile Türkiye'nin alanında yüksek kapasiteli fabrikalarından birisidir. Yenilikçi tarım teknolojilerine yaptığı yatırımın neticesinde Türkiye ekonomisine katkı ve sisteme dahil ettiği müstahsiller ile çok sayıda kişiye istihdam sağlamaktadır.

Şirket, donuk işlenmiş patates sektöründe faaliyet göstermekte olup, kaplamalı/kaplamasız olmak üzere parmak patates, elma dilim, tırtıklı patates gibi tüketimde yer alan nihai ürün portföyüne sahiptir. Atakey, faaliyete geçtiği ilk yıl yurt dışından yüksek kaliteli tohum ithal etmiş ve çoğaltarak ticari patates üretimi için kullanmaya başlamıştır. Türkiye'de TİGEM'den kiralanan arazilerde kendi tohum yetiştirme faaliyetini ifta etmeye başlamış ve bu sistemi kurmuştur. Kendi tohum ekim sürecini başlamış ve bu sistemi kurmuştur. Kendi tohum ekim sürecini yöneten ziraat mühendislerinden oluşan uzman bir ekibe sahiptir ve bu süreçte gelişmiş yöntemleri kaliteli tohum yetiştirmek için kullanmaktadır. Tüm tohum ve patatesler genetiği değiştirilmiş herhangi bir organizma içermemektedir. Yetiştirme mevsiminde ve hasatta test edilerek önemli analizlere tabi tutulmaktadır.

Afyonkarahisar'ın Susuz Beldesi'nde yer alan tesis, 70.000 ton patates ve 15.000 ton tohumluk patates depolama kapasitesine sahiptir. Her biri 3.500 ton kapasiteye sahip depolama sistemlerinden oluşan odaları

mevcuttur. Serinletici hava için giriş-çıkış kapakları ile sıcaklık ve nem, merkezi bilgisayar sistemi tarafından kontrol edilmektedir.

Şirket, zirai tedarik konusunda, başta cips ve yemeklik patates olmak üzere tüm zirai üreticilere, üretim tarafında ise parmak patates üreticileriyle rekabet halindedir.

Şirket'in halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Unvanı/Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Nominal Sermaye (TL)	(%)
TFI Tab Gıda Yatırımları A.Ş.	A	20.000.000	17	20.000.000	14,41
	B	97.600.000	83	90.544.000	65,25
Halka Açık	B	-	0	28.224.000	20,34
Toplam		117.600.000	%100	138.768.000	%100

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İzahnamesi

Halka Arz Gelirinin Kullanımı

Halka arz ile birlikte kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek fonun;

- %50'sini mevcut kapasiteyi arttırmak için kullanmayı,
- %35'ini finansal borçlarını kapatmayı,
- %15'ini ürün portföyünü geliştirmek amacıyla yeni bir üretim bandı değerlemesi için kullanmayı

planlamaktadır.

3. FİNANSAL TABLOLAR

3.1 Bilanço

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Dönen Varlıklar	313.110.506	378.200.604	792.616.768	814.432.975
Nakit ve Nakit Benzerleri	10.028.558	5.670.253	87.843.413	183.120.531
Ticari Alacaklar	47.976.155	91.526.285	162.567.398	163.143.995
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	41.672.682	73.782.113	109.647.378	88.504.958
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6.303.473	15.744.172	52.920.020	74.639.037
Diğer Alacaklar	1.235.830	2.128.496	1.637.625	1.637.625
Stoklar	227.980.505	245.616.344	477.548.559	389.589.920
Peşin Ödenmiş Giderler	8.833.257	11.821.703	2.445.560	6.199.698
Diğer Dönen Varlıklar	17.056.201	21.437.523	60.574.213	70.741.206
Duran Varlıklar	231.636.715	490.988.647	944.071.791	945.517.356
Diğer Alacaklar	642.937	1.705.166	1.476.056	1.476.056
Maddi Duran Varlıklar	183.824.230	376.479.017	776.026.328	773.332.074
Kullanım Hakkı Varlıkları	817.002	968.408	3.108.240	4.238.387
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	231.846	117.710	287.860	270.803
Peşin Ödenmiş Giderler	31.456	23.898	2	28.104
Türev Varlıklar	-	-	5.314.363	4.828.250
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	46.089.244	111.694.448	157.855.850	161.343.682
TOPLAM VARLIKLAR	544.747.221	869.189.251	1.736.688.559	1.759.950.331
Kısa Vadeli Yükümlülükler	357.047.423	476.887.584	674.712.338	684.005.683
Kısa Vadeli Borçlanmalar	161.603.986	50.493.371	136.684.837	269.871.595
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	90.811.541	290.416.927	253.052.270	244.692.869
Ticari Borçlar	73.729.994	87.341.563	175.881.678	91.668.961
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	39.133	89.101	362.949	7.171.518

<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	73.690.861	87.252.462	175.518.729	84.497.443
Diğer Borçlar	27.354.786	601.231	354.776	138.091
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	162.164	483.379	136.500	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	27.192.622	117.852	218.276	138.091
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	391.472	459.207	1.075.981	2.908.937
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.228.250	1.151.732	2.500.488	3.078.865
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	619.297	117.710	287.860	270.803
Dava Karşılıkları	608.953	474.136	1.337.435	1.337.435
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	8.891.513	42.891.157
Ertelenmiş Gelirler	-	42.059.556	93.289.185	25.582.194
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	157.175	1.879.066	998.171	559.236
Uzun Vadeli Yükümlülükler	152.609.453	250.857.850	164.961.187	143.177.865
Uzun Vadeli Borçlanmalar	149.384.067	248.260.829	160.853.123	137.458.594
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.313.151	310.728	1.265.332	1.874.436
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	963.178	1.339.350	2.842.732	3.844.835
Türev Yükümlülükler	949.057	946.943	-	-
ÖZKAYNAKLAR	35.090.345	141.443.817	897.015.034	932.766.783
Sermaye	117.600.000	117.600.000	117.600.000	117.600.000
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	79.536	108.308	184.206	379.633
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	47.711.962	202.251.695	578.921.106	578.921.106
Nakit Akış Riskinden Koruma Kayıpları	-	-	(67.243.534)	(74.019.565)
Net Dönem Zararları	(34.482.151)	(48.215.033)	446.069.442	42.332.353
Geçmiş Yıl Zararları	(95.819.002)	(130.301.153)	(178.516.186)	267.533.256
TOPLAM KAYNAKLAR	544.747.221	869.189.251	1.736.688.559	1.759.950.331

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İzahnamesi

Oran Analizleri

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla likidite ve mali yapı oranları aşağıda yer alan tablolarda gösterilmiştir.

Oranlar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Cari Oran	0,88	0,80	1,17	1,19
Likidite Oranı	0,24	0,28	0,47	0,62
Nakit Oran	0,02	0,01	0,13	0,26
Finansal Yapı Oranları				
Finansal Kaldıraç	0,94	0,84	0,48	
Kısa Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,66	0,55	0,39	
Uzun Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,28	0,29	0,10	
Özkaynaklar/ Toplam Varlıklar	0,06	0,16	0,52	
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	14,52	5,14	0,93	

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

3.2 Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2022	31.03.2023
Hasılat	310.558.419	368.275.322	1.105.559.482	149.161.236	351.847.054
Satışların Maliyeti (-)	242.123.587	291.865.943	598.782.536	109.064.578	226.325.560
Brüt Kar/ Zarar	68.434.832	76.409.379	506.776.946	40.096.658	125.521.494
Genel Yönetim Giderleri (-)	5.370.906	7.709.620	14.215.095	3.410.060	12.156.282
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14.748.053	41.748.703	38.798.254	13.369.929	3.757.889
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	4.785.460	21.932.973	26.144.609	11.560.018	16.689.598
Esas Faaliyet Karı/Zararı	73.026.519	88.515.489	505.215.496	38.496.509	100.433.502
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5.085.367	12.242.000	3.636.062	181.309	3.247.379
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1.538.498	1.722.276	3.939.155	1.042.995	358.133
Finansman Gelirleri	458.251	81.923	570.180	49.232	196.250
Finansman Giderleri (-)	136.375.987	247.597.240	92.645.436	28.926.475	27.350.247
Sürdürülen Faaliyetler Ver. Önc. Dön. Kar/ Zarar	(59.344.348)	(148.480.104)	412.837.147	8.757.580	76.168.751
Dönem Vergi Gideri (-)	-	-	(10.500.629)	-	(35.679.081)
Ertelenmiş Vergi Geliri	24.862.197	100.265.071	43.732.924	(1.146.066)	1.842.683
DÖNEM KARI/ZARARI	(34.482.151)	(48.215.033)	446.069.442	7.611.514	42.332.353

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İzahnamesi

Oranlar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2022	31.03.2023
Brüt Kar Marjı	22,0	20,8	45,8	26,9	35,7
FAVÖK Marjı	24,6	22,5	47,0	29,2	36,3
Kar Marjı	-11,1	-13,1	40,4	5,1	12,0

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İzahnamesi

4.DEĞERLEME

Şirket'in pay başına değeri hesaplanırken; Pazar Yaklaşımı kapsamında yurt içi ve yurt dışı benzer şirketler kullanılmış olup, Piyasa Çarpanları Analizi eşit olarak ağırlıklandırılmış (FD/FAVÖK %50 ve F/K %50) ve böylelikle; 6.699.805.039 TL özkaynak değeri bulunmuştur. Gelir Yaklaşımı Kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi %50 ağırlıklandırılmış; 6.660.065.062 TL piyasa değerine ulaşılmıştır. Bu değerlendirme sonucuna göre hesaplanan pay başına değer 56,80 TL olarak belirlenmiştir. Elde edilen bu değere %30 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz pay fiyatı 39,50 TL olarak hesaplanmıştır.

4.1 İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi

Şirket'e ait ilerleyen dönemler içerisinde oluşacağı tahmin edilen nakit akımlarının bugünkü değerinin tespiti için kullanılan AOSM değerleri ve ilgili açıklamalarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir

AOSM	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Risksiz Getiri Oranı	%22,0	22,0%	20,0%	18,0%	16,0%
Risk Primi	%6,0	%6,0	%6,0	%6,0	%6,0
Beta	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Piyasa Risk Primi	%6,0	%6,0	%6,0	%6,0	%6,0
Özsermaye Maliyeti	%27,4	%27,4	%27,4	%27,4	%27,4
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	%40,0	%40,0	%40,0	%40,0	%40,0
Vergi Oranı	%20,0	%20,0	%20,0	%20,0	%20,0
Borçlanma Maliyeti (Vergi Öncesi)	%26,0	%26,0	%24,0	%22,0	%20,0
Borçlanma Maliyeti (Vergi Sonrası)	%20,80	%20,80	%19,20	%17,60	%16,0
AOSM (%)	%24,80	%24,80	%22,90	%21,10	%19,20

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in 31.03.2023 itibarıyla finansal borcu 394.854.406 TL'dir.

Borçluluk (Milyon TL)	2020	2021	2022	2023/1Ç
Nakit ve Nakit Benzerleri	10.028.558	5.670.253	87.843.413	183.120.531
Toplam Finansal Borçlar	473.300.741	465.995.588	586.296.533	394.854.406
Net Borç / Net Nakit	47,20	85,19	6,67	2,16

(Milyon TL)	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	Uç Değer
Hasılat	2.261	3.452	6.045	7.678	9.957	10.455
Artış	%70,2	%52,7	%75,1	%27,0	%29,7	%5,0
Satılan Malın Maliyeti	(1.514)	(2.447)	(4.162)	(5.194)	(6.660)	(6.993)
Brüt Kar	747	1.005	1.883	2.484	3.297	3.462
Faaliyet Giderleri	(44)	(62)	(87)	(104)	(127)	(133)
FVÖK	702	943	1.796	2.380	3.170	3.329
FVÖK Marjı	%31,1	%27,3	%29,7	%31,0	%31,8	%31,8
Vergi Ödemeleri (-)	(108)	(189)	(359)	(476)	(634)	(666)
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	594	754	1.437	1.904	2.536	2.663
Amortisman (+)	30	78	163	164	165	181
Net İşletme Sermayesi Değişimi (-)	(586)	(547)	(869)	(474)	(651)	(177)
Yatırım Harcamaları (-)	(45)	(489)	(895)	(86)	(100)	(458)
Serbest Nakit Akışı (SNA)	(7)	(204)	(164)	1.507	1.951	2.208
İndirgeme Oranı (AOSM)	%24,8	%24,8	%22,9	%21,1	%19,2	%19,2
İndirgeme Faktörü	0,85	0,68	0,55	0,46	0,38	0,38
SNA'nın 31.03.2023 itibarıyla değeri	(4)	(139)	(91)	688	746	

SNA Toplamı (31.03.2023 itibarıyla)	1.200
Uç Değer Büyüme Oranı	%5
İndirgenmiş Uç Değer	5.933
Firma Değeri	7.133
Net Finansal Borç (31.03.2023)	473
Özkaynak Değeri	6.660

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışmasında uç değer büyüme oranı %5 kullanılarak hesaplanmıştır. Böylece Şirket'e ait toplam serbest nakit akışlar ve uç değer, 2023 ve 2024 projeksiyon dönemi için %24,8 ile değişken olacağı varsayılmıştır daha sonraki projeksiyon dönemleri için sırasıyla %22,9 %21,1 %19,2 oranlarında devam etmektedir. AOSM ile değerleme tarihine indirgenmiş ve net finansal borç düşürülerek özsermaye değeri 6.660 Milyon TL olarak hesaplanmıştır.

4.2 Piyasa Çarpan Yöntemi

Şirket için yapılan piyasa çarpanları yöntemine göre yapılan hesaplamada; FD/FAVÖK ve F/K çarpanı kullanılmış olup, bu çarpanlardan çıkan sonuçların ağırlıklı ortalaması alınarak nihai piyasa değeri tespit edilmiştir.

Atakey Patates Gıda Sanayi A.Ş. şirket değerinin hesaplanmasında halka açık şirketlerin 15.05.2023 tarihi itibarıyla kapanış verileri hesaplamaya dahil edilmiştir.

- Şirket'in 31.03.2023 tarihi itibarıyla son 12 aylık FAVÖK'ü kullanılarak FD/FAVÖK çarpanı ile hesaplanan firma değerlerinden 31.03.2023 tarihli net finansal borç çıkartılarak nihai özkaynak değeri tespit edilmiştir.

- Şirket'in 31.03.2023 tarihi itibarıyla son 12 aylık net dönem karı kullanılarak F/K çarpanı ile özkaynak değeri hesaplanmıştır.

4.2.1 Yurt İçi Benzer Şirket Analizi

Hesaplanan iki ayrı özkaynak değerlerinden FD/FAVÖK sonucuna %50, F/K sonucuna %50 ağırlık verilerek Şirket'in Yerli Benzer Şirketler analizine göre özkaynak değeri hesaplanmıştır. Benzer şirketlerin çarpanları 25.05.2023 kapanış itibarıyla İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım") platformundan elde edilmiştir. FD/FAVÖK çarpanı halka açık benzer şirketlerin güncel firma değerlerinin (özkaynak + net finansal borç) ilgili şirketlerin son 12 aylık dönem itibarıyla elde ettikleri FAVÖK'e bölünmesi ile; F/K çarpanı ise halka açık benzer şirketlerin güncel özkaynak değerlerinin son 12 aylık dönem itibarıyla elde ettikleri Net Dönem Karı'na bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

Yerli benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı medyanı 10,6x ve F/K çarpanı medyanı 12,2x olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpan değerine göre, Atakey'in firma değeri ve özkaynak değeri tabloda yer almaktadır.

Yurt içi Çarpan Analizi (Milyon TL)	FD/FAVÖK
Medyan Çarpan	10,6x
FAVÖK (TL)	603,8
Firma Değeri (TL)	6.400,5
Net Finansal Borç	(473,3)
Özsermaye Değeri (TL)	5.927,20

Yurt içi Çarpan Analizi (Milyon TL)	F/K
Medyan Çarpan	12,2x
Net Dönem Karı	480,80
Özkaynak Değeri	5.865,60

(Milyon TL)		%
Yerli FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özkaynak Değeri	5.927,20	%50
Yerli F/K Çarpanına Göre Özkaynak Değeri	5.865,60	%50
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	5.896,40	%100

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

4.2.2 Yurt Dışı Benzer Şirket Analizi

Hesaplanan iki ayrı özkaynak değerinden FD/FAVÖK sonucuna %50, F/K sonucuna %50 ağırlık verilerek Şirket'in Yabancı Benzer Şirketler analizine göre özkaynak değeri hesaplanmıştır. Benzer şirketlerin çarpanları 15.05.2023 tarihli kapanış verileri "Bloomberg" platformundan temin edilmiştir.

FD/FAVÖK çarpanı halka açık benzer şirketlerin güncel firma değerlerinin (özkaynak + net finansal borç) ilgili şirketlerin son 12 aylık dönem itibariyle elde ettikleri FAVÖK'e bölünmesi ile; F/K çarpanı ise halka açık benzer şirketlerin güncel özkaynak değerlerinin son 12 aylık dönem itibariyle elde ettikleri Net Dönem Karı'na bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

Şirket'in ABD doları bazında hesaplanan özkaynak değeri, 07.06.2023 tarihli kur ile çarpılarak Türk Lirasına çevrilmiş, yabancı şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre nihai özkaynak değeri hesaplanmıştır. Yabancı benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı medyanı 10,4x ve F/K çarpanı medyanı 13,8x olarak hesaplanmaktadır.

Yurt Dışı Çarpan Analizi (Milyon ABD Doları)	FD/FAVÖK
Medyan Çarpan	10,4x
FAVÖK	33,9
Firma Değeri	352,5
Net Finansal Borç	(24,7)
Öz sermaye Değeri (TL)	327,80

Yurt Dışı Çarpan Analizi (Milyon ABD Doları)	F/K
Medyan Çarpan	13,8x
Net Dönem Karı	27,0
Özkaynak Değeri	371,5

(Milyon ABD Doları)		%
Yabancı FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özkaynak Değeri	327,8	%50
Yabancı F/K Çarpanına Göre Özkaynak Değeri	371,5	%50
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (milyon ABD Doları)	349,6	%100
Çeviride Kullanılan ABD Doları/TL döviz Kuru (07.06.2023)	21,46	
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (milyon TL)	7.503,20	%100

Kaynak: Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fiyat Tespit Raporu

Yabancı şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılarak hesaplanan özkaynak değerlerine, FD/FAVÖK çarpanına %50, F/K çarpanına %50 ağırlık verilmiş ve analiz sonucunda 7.503.202.636 TL özkaynak değerine ulaşılmıştır.

(Milyon TL)	Hesaplanan Özkaynak Değeri	Ağırlık	Özkaynak Değeri
Yerli FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	5.896,40	%50	2.948,20
Yabancı FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	7.503,20	%50	3.751,60
Özkaynak Değeri	6.699,80	%100	6.699,80

5. DEĞERLEME SONUCU

Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi için yapılan değerlendirme çalışmasında Piyasa Çarpanları Analizi yöntemi ile 6.699.805.039 TL ve İNA Yöntemi ile 6.660.065.062 TL özsermaye değerlerine ulaşılmıştır. İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, ağırlıklandırılmış özsermaye değeri 6.679.935.051 TL olarak hesaplanmaktadır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 117.600.000 TL olan Şirket'in halka arz iskontosu öncesi pay başına değeri 56,80 TL olarak hesaplanmaktadır. %30 halka arz iskontosu sonrasında ise pay başına değer ise 39,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Atakey Patates Gıda Sanayi Değerleme Sonucu	Ağırlık	Özkaynak Değeri
Piyasa Çarpanları Analizi	%50	6.699.805.039
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	%50	6.660.065.062
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	%100	6.679.935.051

<i>Halka Arza İlişkin Bilgiler</i>	Değer (TL)
<i>Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri</i>	6.679.935.051
<i>Nominal Sermaye Tutarı</i>	117.600.000
<i>Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri</i>	56,80
<i>Halka Arz İskontosu</i>	%30
<i>Halka Arz Fiyatı</i>	39,50

6. GÖRÜŞ

- Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan ve kap.org.tr’de yayımlanmış olan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu’na ilişkin analizimizde Şirket verilerinin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş, ayrıca mali veya hukuki inceleme yapılmamıştır.
- Hazırlanan fiyat tespit raporunda sektör ve Şirket ile ilgili bilgilerin bununla birlikte değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Şirket için yapılan değerleme çalışmasında Piyasa Çarpanları Yöntemi’ne %50, İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi’ne %50 oranında ağırlık verilmesini uygun buluyoruz.
- Piyasa Çarpanları Analizi yönteminde; Yerli Benzer Şirketler kapsamında ve Yabancı Benzer Şirketler kapsamında seçilen şirketlerde doğru bir yaklaşım sergilendiğini düşünüyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi’nde satış projeksiyonlarındaki varsayımların ve uç değer büyüme oranının makul olduğu düşüncesindeyiz.

Özetle; %30’luk iskonto oranı da göz önüne alındığında 39,50 TL olarak belirlenen halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.