



Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

**Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin
29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmış**

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlara İlişkin**

**Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu
(01.01.2024- 31.03.2024 Ara Dönemine İlişkin)**

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur.

Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. payları 19-20-21 Temmuz 2023 tarihlerinde halka arz edilmiş olup, 27 Temmuz 2023 tarihinden itibaren BİST'te işlem görmeye başlamıştır.

SPK III-62.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerlendirme Standartları Hakkında Tebliği” ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“İş Yatırım”) tarafından 15.06.2023 tarihinde hazırlanan ve 14.07.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

a. İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi (İNA):

İndirgenmiş Nakit Akımları (“İNA”) Analizi'nde kullanılan varsayımlar, Şirket yönetiminin gelecek yıllara ilişkin beklentilerini yansıtabilecek tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değere indirgenmiştir.

İNA analizinde Şirket'in geçmiş dönem gerçekleştirmeleri ve Şirket iş planı baz alınarak projeksiyonlar hazırlanmıştır. İndirgenmiş değer üzerinden oluşan firma değerinden Şirket'in net finansal borç tutarı düşülerek özkaynak değerine ulaşılmıştır.

İNA Değerleme Özeti	Mn TL
İNA Firma Değeri	7.133
Toplam Düzeltilmiş Net Finansal Borç	473
Öz Sermaye Değeri	6.660

b. Piyasa Çarpanları Analizi:

Şirket'in özkaynak değeri, İş Yatırım tarafından yerli ve yabancı şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K analizleri sonucu hesaplanan değerlere eşit ağırlık verilerek Piyasa Çarpanları analizi sonucu hesaplanmıştır.

Mn TL	Hesaplanan Özkaynak Değeri	Ağırlık	Özkaynak Değeri
Yerli FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	5.896,4	50%	2.948,2
Yabancı FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	7.503,2	50%	3.751,6
Özkaynak Değeri		100%	6.699,8

2. Değerleme Sonucu

İş Yatırım tarafından yapılan değerlendirme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özkaynak değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Özkaynak Değeri (TL)
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

Değerleme yöntemleri sonucundan elde edilen ağırlıklandırılmış özkaynak değeri üzerinden yapılan hesaplama göre Şirket'in halka arz iskontosu öncesi pay değeri 56,80 TL olarak hesaplanmıştır. Bu değere yaklaşık %30 halka arz iskontosu uygulanarak Şirket'in pay başına halka arz fiyatı 39,50 TL olarak belirlenmiştir.

Halka Arz Fiyatı Hesabı	Değer (TL)
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	6.679.935.051
Nominal Sermaye Tutarı	117.600.000
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri	56,80
Halka Arz İskontosu	30%
Halka Arz Fiyatı	39,50

3. Tahmin ve Gerçekleşme

İş Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 15.06.2023 tarihinde hazırlanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihinde, TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı nedeniyle, Şirketimiz finansal raporları TMS 29 standartlarına göre hazırlanmıştır.

Fiyat Tespit Raporunda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, enflasyon muhasebesi yöntemi uygulanmamıştır. Varsayımların karşılaştırılması TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmadan, FTR değerlendirmesine konu edilmiştir.

(Milyon TL)	2024 1. Çeyrek Gerçekleşen* (A)	2024 Yıllık FTR Tahmin** (B)	Gerçekleşme Oranı% (A/B)	2023 1. Çeyrek Gerçekleşen*(C)	2023 Yıllık Gerçekleşen*(D)	2023 1. Çeyrek / 2023 Yıllık Gerçekleşme * (C/D)
Net Satışlar	792	3,452	23%	352	1,998	18%
Brüt Kar	257	1,005	26%	126	704	18%
Brüt Kar Marjı	32%	29%	111%	36%	35%	
FAVÖK	252	1,021	25%	124	683	18%
FAVÖK Marjı	32%	30%	108%	35%	34%	

*TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmamış, Bağımsız denetimden geçmemiş, Karşılaştırma Niteliğindeki Seçilmiş Göstergeler

** Fiyat Tespit Raporu Projeksiyonu

Fiyatın belirlenmesi aşamasında hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, hasılat, 2024 yılı tamamı için yaklaşık 3.5 milyar TL olarak öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış 2024 yılı 1. Çeyrek finansallarında 792 Milyon TL ile hedefin %23'ü ne ilk 3 ayda ulaşılmıştır.

Fiyat tespit raporunda 2024 yıllık FAVÖK tahmini 1 milyar TL öngörülmüş olup, ilk 3 ayda 252 milyon TL ile yıllık hedefin %25 i oranında FAVÖK elde edilmiştir.

FAVÖK marjı ve Brüt kar marjı enflasyon muhasebesi uygulanmayan göstergelerde %32 ile FTR yıllık tahmini üzerinde gerçekleşmiştir.

3 aylık gerçekleştirmelerin yıllık hedefin nominal değerlerde %23-%26 aralığında, karlılık marjlarında ise yılsonu hedefin üzerinde gerçekleşmesi, enflasyon muhasebesi uygulanmamış finansallarının 2024 yıl sonu FTR tahminleri doğrultusunda sonuçlandığını göstermektedir.

Tarım sezonları ve üretim döngüsü etkisiyle Şirket faaliyetlerinin finansallara yansımaları çeyrekler arasında farklılaşmaktadır. 1. Çeyrek dinamiklerini incelemek adına 2023 yılı 1. Çeyrek ve tüm yıl gerçekleştirmeleri tabloda yer almaktadır. 2023 yılı 1. Çeyreğinde yıllık değerlerin %18 ine ulaşıldığı görülmektedir. 2024 yılı 1. Çeyreğinde yıl sonu hedeflerinin + %23 seviyelerinde gerçekleştirilmesi olumlu gelişme niteliğindedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihli kararı ile TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasına geçilmiş olduğundan, 2024 1. Çeyrek finansal raporlarımız FTR tahminleri ile farklılaşan muhasebe yöntemi uygulanmasını zorunlu kılmıştır.

Sonuç olarak, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması değişikliği nedeniyle, karşılaştırma niteliğindeki göstergeler değerlendirme raporuna söz konusu olmuştur.

Karşılaştırma niteliğindeki göstergeler, 2024 1. Çeyrek finansalları Fiyat Tespit Raporu 2024 12 aylık öngörülerine nominal değerlerde %23-26 seviyelerinde ulaşırken, karlılık marjlarında yıl sonu beklentilerinin %2 üzerinde gerçekleşmiştir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 1. çeyrek finansallarında, Net satış gerçekleşmesi enflasyon endekslemesi etkisinden olumlu etkilenirken, Satılan Malın Maliyeti üzerindeki enflasyon endeksi etkisi, stok tutma süresi nedeniyle bir miktar daha fazladır. Sonuç olarak SMM artışı nedeniyle FAVÖK marjı ve Brüt kar marjı TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarda %16 ve %14'tür.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denetim Komitesi Başkanı

Halil Doğan BOLAK

Denetim Komitesi Üyesi

Ayşe Ayşin IŞIKGECE