

ATAKEY PATATES GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde
Esas Alınan Varsayımlara İlişkin
01.01.2025 – 31.03.2025 Dönemi
Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu
09.05.2025**



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 Borsa İstanbul'da 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 (FTR) 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	Milyon TL
İNA Firma Değeri	7.133
Toplam Düzeltilmiş Net Finansal Borç	473
Özkaynak 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.

Milyon 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 değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özkaynak değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Milyon TL	Ağırlık	Özkaynak Değeri
Piyasa Çarpanları Analizi	%50	6.699,8
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	%50	6.660,1
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	%100	6.679,9

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	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. Fiyat Tespit Raporu Tahmini Veriler ile 2025 1. Çeyrek Dönem Sonu Gerçekleşen Verilerin Karşılaştırması

Şirketimiz 2025 1.Çeyrek dönem sonuna ait finansal raporları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihinde, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı sebebiyle, TMS 29 standartlarına göre hazırlanmıştır.

İş Yatırım tarafından 15.06.2023 tarihinde hazırlanan Fiyat Tespit Raporu TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, ilgili raporda yer verilen projeksiyon verilerine Enflasyon Muhasebesi yöntemi uygulanmamıştır. Bu yüzden varsayımların karşılaştırılması TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulanmadan, FTR değerlendirmesine konu edilmiştir. Bununla birlikte, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulaması değişikliği nedeniyle, karşılaştırma niteliğindeki göstergeler değerlendirme raporuna söz konusu olmuştur.

Aşağıdaki tabloda TMS 29 öncesi 2025 ve 2024 1. Çeyrek dönem sonuna ait finansal göstergeler, 2025 yılı projeksiyonuna ait finansal göstergeler ile TMS 29 sonrası 2025 ve 2024 1. Çeyrek dönem sonuna ait finansal göstergeler karşılaştırmalı sunulmuştur.

Milyon TL	TMS 29 Öncesi					TMS 29 Sonrası	
	1Ç25	1Ç24	% Artış	2025 FTR Tahmini*	%Gerçekleşme Oranı	1Ç25	1Ç24
Gelirler	871	792	%10	6.045	%14	906	1.161
Brüt Kâr	183	257	-%29	1.883	%10	83	168
Brüt Kâr Marjı	%21	%32		%29		%9	%14
FAVÖK	176	252	-%30	1.960	%9	103	185
FAVÖK Marjı	%20	%32		%32		%11	%16

* Fiyat Tespit Raporunda yapılan projeksiyon



2025 Öngörüleri üzerinden 2025 1. Çeyrek Üretim ve Satış Değerlendirmeleri:

Atakey Patates, 2025 yılı önceliklerini büyümeyi hızlandırmak, verimliliği artırmak ve pazar liderliğini pekiştirmek olarak belirlediğini 2024 yıl sonu finansal bülteninde açıklamıştır. 2025 yılı hedefleri doğrultusunda, Atakey Patates'in 115 bin ton ham patates hasadı, 5 bin ton ihracat satışı ve 74 bin ton toplam dondurulmuş ürün satış hacmine ulaşması öngörülmüştür.

2025 yılının ilk çeyreği itibarıyla Atakey Patates, üretim, satış ve ihracat faaliyetlerini planlandığı şekilde sürdürmektedir. 2025 yılının ilk çeyreğinde 19,3 bin ton dondurulmuş ürün üretilmiş olup, bu miktar geçen yılın aynı dönemine göre %3, bir önceki çeyreğe göre %13 artış göstermektedir. Aynı dönemde, toplam 16,6 bin ton ürün satılmış olup, bu miktar yıllık hedefin %22'sine karşılık gelmektedir. İhracat kapsamında ise ilk çeyrekte 1,7 bin ton satış gerçekleşmiş, bu da yıllık ihracat hedefinin %30'una denk gelmiştir.

Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Öncesi (FTR Kapsamında) Finansal Değerlendirmeler:

Halka arz sürecinde yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda 2025 yılı için öngörülen 6,0 milyar TL gelir hedefinin %14'üne, TMS 29 uygulanmamış 2025 yılı 1. çeyrek sonuçlarına göre 871 milyon TL ile ulaşılmıştır. Aynı şekilde, 1,96 milyar TL olarak öngörülen yıllık FAVÖK hedefinin %9'u olan 176 milyon TL ilk çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.

Geçen yılın yüksek baz etkisine rağmen, satış hacmi %1,4, satış gelirleri ise %10 oranında artış göstermiştir. Yeni devreye alınan kaplamalı ürün hattının verimlilik artışı sürecine devam edilmesi ve ihracat hacminde geçen yılın yüksek bazına göre yaşanan düşüş, dönemsel kârlılık oranlarını etkilemiştir. Bu bağlamda, 2025 yılı 1. çeyrek sonu itibarıyla brüt kâr marjı %21 ve FAVÖK marjı ise %20 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'nin lider dondurulmuş patates üreticisi Atakey Patates, güçlü satış kanalı çeşitlendirmesi, TAB Gıda ile sürdürdüğü stratejik iş birliği ve üçüncü taraf satışları sayesinde faaliyetlerini istikrarlı şekilde sürdürmekte ve 2025 hedeflerine doğru ilerlemektedir.

Makro ekonomik koşulların hızla değiştiği bir ortamda, Şirket; sağlam tedarik altyapısını güçlendirmeye, müşteri tabanını genişletmeye, üretim verimliliğini artırmaya ve katma değerli ürün portföyünü zenginleştirmeye odaklanarak sürdürülebilir ve kârlı büyüme yolculuğunu kararlılıkla sürdürmektedir.

Saygılarımızla,

Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Denetimden Sorumlu Komite

Halil Doğan BOLAK

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

Ayşe Ayşin IŞIKGECE

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi