

ATAKEY PATATES GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde
Esas Alınan Varsayımlara İlişkin
01.01.2024 – 31.12.2024 Dönemi
Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu
14.03.2025**



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 2024 Yıl Sonu Gerçekleşen Verilerin Karşılaştırması

Şirketimiz 2024 yılına 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 2024 ve 2023 yıl sonuna ait finansal göstergeler, 2024 yılı projeksiyonuna ait finansal göstergeler ile TMS 29 sonrası 2024 ve 2023 yıl sonuna ait finansal göstergeler karşılaştırmalı sunulmuştur.

Milyon TL	TMS 29 Öncesi					TMS 29 Sonrası	
	2024	2023	% Artış	2024 FTR Tahmini*	%Gerçekleşme Oranı	2024	2023
Gelirler	2,761	1,998	%38	3,452	%80	3,254	3,679
Brüt Kâr	884	704	%26	1,005	%88	503	927
Brüt Kâr Marjı	32%	35%		29%		15%	25%
FAVÖK	832	683	%22	1,021	%82	562	920
FAVÖK Marjı	30.1%	34%		29.6%		17%	25%

* Fiyat Tespit Raporu için projeksiyon



Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Öncesi Değerlendirmeler:

Şirket, 2024 yıl sonunda satış hacmini %4, gelirlerini %38 ve kârını %66 artırarak, 2023 yıl sonuna göre büyümeyi başarmıştır. 2024 yılının zorlu ekonomik koşullarına rağmen, Şirket faaliyetlerini piyasa şartlarına uygun ve etkili bir biçimde sürdürerek pazardaki varlığını güçlü bir şekilde korumuştur. Yıl içinde gelişmeleri değerlendirilerek pazar değişimlerine hemen uyum sağlayabilen Şirket, yurt dışı piyasada yeni iş fırsatları yaratabilme kabiliyeti ile Irak, Brezilya ve BAE'ye ihracat yaptı. Yurt içi piyasada yüksek hacimli grup içi satışlarına ek olarak 3. taraf satışlarının %37 artışı Şirket'in üretim ve satışlarında istikrarlı ilerleyişine devam etmesini sağladı.

Halka arz sürecinde makroekonomik zorluklar nispeten daha sınırlıyken, sonrasında hem ülkemizde hem de küresel ölçekte ortaya çıkan ekonomik belirsizlikler, enflasyonist baskılar ve piyasalardaki talep daralması gibi önemli zorluklara rağmen Şirket, hedeflerini büyük ölçüde tutturmayı başarmıştır. Halka arz fiyatının belirlenmesi aşamasında hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda, 2024 yılı gelirleri için yaklaşık 3,5 milyar TL olacağı öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış 2024 yıl sonu gelirler 2,8 milyar TL gerçekleşirken 2024 yılı projeksiyon hesaplamasındaki gelir tahmininin %80'ine ulaşılmıştır. Fiyat Tespit Raporunda 2024 yıllık FAVÖK tahmini 1 milyar TL öngörülmüş olup, bu tahminin %82'si oranında 832 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir.

Kârlılık oranları dikkate alındığında, Enflasyon Muhasebesi uygulanması öncesi 2023 yıl sonuna ait Brüt Kâr Marjı %35 ve FAVÖK Marjı ise %34 olarak gerçekleşmiştir. Bununla beraber, 2024 yıl sonuna ait Brüt Kâr Marjı ve FAVÖK Marjı göstergeleri (sırasıyla %32 ve %30) 2024 yılı FTR tahminlerinin 3 puan ve 0,5 puan üzerindedir.

Şirket İcra Kurulu tarafından verilen bilgiler ışığında, 2025 yılı önceliklerini büyümeyi hızlandırmak, verimliliği artırmak ve pazar liderliğini pekiştirmek olarak belirlemiştir. Üretim ve tedarik zinciri yetkinliklerini optimize ederek 115 bin ton ham patates hasadına ulaşmak, stoktaki ürünlerin satışına öncelik verilmesi ile verimlilik artışı sağlamak ve 3. taraf satış performansını korurken, pazar dinamikleri ve yerli talepleri göz önünde bulundurularak ihracat satış hacminin 5 bin ton olarak gerçekleşmesi hedeflenmektedir. 2025 yılı beklenen satış hacminin ise bir önceki seneye göre yaklaşık %20 artış ile 74 bin tona ulaşması öngörülmektedir.

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