

ATAKEY PATATES GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde
Esas Alınan Varsayımlara İlişkin
01.01.2024 - 30.06.2024 Dönemi
Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu
12.09.2024



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 değerlendirme 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. Tahmin ve Gerçekleşme

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 sonrası 2024 ve 2023 yıllarının ilk yarısına ait finansal göstergeler, 2024 yılı projeksiyonuna ait finansal göstergeler ile TMS 29 öncesi 2024 ve 2023 yılı ilk yarısına ait finansal göstergeler karşılaştırmalı sunulmuştur.

Milyon TL	TMS 29 Sonrası		TMS 29 Öncesi					
	1Y24	1Y23	1Y24	2024 FTR Tahmini *	Gerçekleşme Oranı %	1Y23	2023	Gerçekleşme Oranı %
Gelirler	1.709	1.447	1.562	3.452	%45	778	1.998	%39
Brüt Kâr	264	324	518	1.005	%52	291	704	%41
Brüt Kâr Marjı	%15	%22	%33	%29		%37	%35	
FAVÖK	266	318	487	1.021	%48	288	683	%42
FAVÖK Marjı	%16	%22	%31	%30		%37	%34	

* Fiyat Tespit Raporu için projeksiyon



TMS 29 enflasyon uygulaması öncesi 2024 yılının ilk 6 aylık finansal göstergelerinin 2024 yılı projeksiyonu ile karşılaştırmasına bakıldığında;

Halka arz fiyatının belirlenmesi aşamasında hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, Gelirlerin 2024 yılı için yaklaşık 3,5 milyar TL olacağı öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış 2024 yılının ilk yarısında gelirler 1,6 milyar TL gerçekleşirken 2024 yılı projeksiyon hesaplamasındaki gelir tahmininin %45'ine ulaşılmıştır. Fiyat tespit raporunda 2024 yıllık FAVÖK tahmini 1 milyar TL öngörülmüş olup, bu tahminin %48'i oranında ilk 6 ayda 487 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir.

Enflasyon Muhasebesi uygulanmayan 2024 yılının ilk yarısına ait Brüt Kâr Marjı ve FAVÖK Marjı göstergeleri sırasıyla %33 ve %31 oranlarında gerçekleşmiş olup 2024 yılı FTR tahminindeki %29 Brüt Kâr Marjı ve %30 FAVÖK Marjı oranlarının üzerinde gerçekleşmiştir.

TMS 29 enflasyon uygulaması öncesi 2024 yılının ilk 6 aylık finansal göstergelerinin 2023 yılı ilk 6 aylık gerçekleştirmeleri ile karşılaştırmasına bakıldığında;

TMS 29 uygulaması öncesi 2023 sonunun toplam gelirlerinin %39'u; FAVÖK tutarının %42'si 2023 yılı 1. yarıyılının ilgili tutarlarına denk gelirken 2024 yılının ilk yarı yılının ilgili finansal performans göstergeleri (sırasıyla %45 ve %48 olup) 2023 yılının ilk yarısına göre 6 yüzde puan fazladır.

Enflasyon Muhasebesi uygulanması öncesi 2023 yılının ilk yarısına ait Brüt Kâr Marjı ve FAVÖK Marjı göstergeleri %37 olarak gerçekleşmiş olup 2024 yılı ilk yarısına ait ilgili oranlar bu gösterge oranlarının 4-6 yüzde puan altında gerçekleşmiştir.

TMS 29 enflasyon uygulaması sonrası 2024 yılının ilk 6 aylık finansal göstergelerinin TMS 29 enflasyon uygulaması sonrası 2023 yılı ilk 6 aylık gerçekleştirmeleri ile karşılaştırmasına bakıldığında;

2024 yılının ilk yarıyılına ait Brüt Kâr ve FAVÖK marjları sırasıyla %15 ve %16 olup 2023 yılının ilkyarisına ait marjlara göre yaklaşık 6-7 yüzde puan farkla düşük gerçekleşmiştir.

Sonuç olarak, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış 2024 yılının ilk 6 aylık finansalları 2024 yıl sonu FTR tahminleri doğrultusunda ilerlemektedir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 1. yarıyıl finansallarında, Gelirler enflasyon endekslemesinden olumlu etkilenirken, Satılan Malın Maliyeti üzerindeki enflasyon endeksi etkisi ve faaliyet kaynaklı stok tutma süresi dolayısıyla stok maliyetlerinin yükselmesi nedeniyle Satılan Malın Maliyeti bir miktar olumsuz gerçekleşmektedir. Gelirlerin ve satın alınan maliyetlerin artışları ile birlikte Brüt Kâr ve FAVÖK Marjları TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulanmış finansallarda düşmektedir.

Bununla birlikte, Şirket üretim ve satışlarında istikrarlı ilerleyişine devam etmektedir. Yeni üretim hattının devreye alınma çalışmaları ve buna bağlı soğan hasadı sözleşmeleri de yapılmıştır. Şirket, yatırımlarına devam ederken aynı zamanda borç ve nakit yönetiminde de gerekli finansal sorumluluklarını yerine getirmektedir.

Saygılarımızla,

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

Halil Doğan BOLAK

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

Ayşe Aysin IŞIKGECE

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi