



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
(2023 Yıl Sonu Mali Tablolara 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, 31.12.2023 finansallarında TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı nedeniyle, Şirketimiz 2023 yıllık finansal raporları SPK kararına uygun olarak TMS 29 standartlarına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

Fiyat Tespit Raporunda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, enflasyon muhasebesi yöntemi uygulanmamıştır. SPK'nın 07.03.2024 tarihli ilke kararı doğrultusunda, yatırımcı ve analistlerin sağlıklı analiz yapabilmesi amacıyla, seçilmiş gösterge niteliğindeki veriler TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmadan, FTR değerlendirmesine konu edilmiştir.

(Milyon TL)	2023 Yıllık Gerçekleşen* (A)	2023 Yıllık FTR Tahmin** (B)	Gerçekleşme Oranı% (A/B)	2023 Yıllık Gerçekleşen TMS 29
Net Satışlar	1,998	2,261	88%	2,548
Brüt Kar	704	747	94%	642
Brüt Kar Marjı	35%	33%	107%	25%
FAVÖK	683	733	93%	636
FAVÖK Marjı	34%	32%	105%	25%

*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, 2023 yılı tamamı için yaklaşık 2.2 milyar TL olarak öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış yılsonu finansallarında 1.9 Milyar TL ile hedefin %88'i gerçekleştirilmiştir. FTR hasılat tahmini alt kırılımları incelendiğinde, 3. Taraf satışlarının (perakende özel marka üretimi ve diğer işlemler) tahminlerin bir miktar altında gerçekleştiği gözlemlenmektedir. TMS 29 uygulanmış finansal sonuçlarda 2.5 milyar TL hasılat elde edilmiştir.

Fiyat tespit raporunda 2023 yılı FAVÖK tutarı 733 milyon TL öngörülmüş olup, 683 milyon TL FAVÖK gerçekleşme ile öngörülen değer %93 'üne ulaşmıştır. FAVÖK marjı FTR tahmini üzerinde %34 seviyesinde gerçekleşmiş olup, nominal FAVÖK değerinin beklenti altında olmasının ana sebebi hasılat gerçekleşmesinin %88 düzeyinde olmasıdır. TMS 29 uygulanmış FAVÖK değeri 636 milyon TL 'dir.

Şirket'in 2023 yılı TMS 29 uygulanmamış karşılaştırma niteliğindeki, Brüt Kar Marjı ve FAVÖK Marjı, 2023 yılı FTR projeksiyon tahmininin üzerinde sırasıyla %35 ve %34 seviyelerinde gerçekleşmiştir. TMS 29 uygulanmış Brüt kar marjı ve FAVÖK marjı %25'dir.

FTR öngörülleri ile aynı muhasebe yönteminde yapılan yılsonu finansalları karşılaştırmasında; hasılat, brüt kar ve FAVÖK nominal değerleri %88- %95 aralığında başarıya ulaşırken, aynı göstergelerin (FAVÖK ve Brüt kar) karlılık oranları öngörülerin üzerinde %105-%107olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında, FTR tahminlerinin üzerinde ihracat geliri elde edilmesi, TMS 29 uygulanmamış karlılık oranlarının beklenti üzerinde gerçekleşmesine imkan vermiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihli kararı ile TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasına geçilmiş olduğundan, bağımsız denetimden geçmiş 2023 yıl sonu finansal raporlarımız FTR tahminleri farklılaşan muhasebe yöntemi uygulanmasını zorunlu kılmıştır.

Bununla birlikte, 2023 yıllık finansal tabloları TMS 29 hükümlerine göre açıklanan ilk finansal tablolar olması nedeniyle, enflasyon endeksi etkisinin yanı sıra, enflasyon muhasebesinin geçmiş dönem etkilerinin kümüle olarak etkilendiği kalemler olabilmektedir.

Sonuç olarak, 2023 yıl sonu finansallarında muhasebe uygulaması değişikliği nedeniyle, karşılaştırma niteliğindeki göstergeler değerlendirme raporunda söz konusu olmuştur.

Karşılaştırma niteliğindeki göstergeler, 2023 yılı finansallarının Fiyat Tespit Raporu öngörülerine nominal değerlerde %90 seviyelerinde hedef gerçekleşmesine, %100'ün üzerinde karlılık gerçekleşmesine ulaşıldığını göstermektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış ve bağımsız denetimden geçmiş yıl sonu finansallarında, Hasılat 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 %25 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında ihracat gelişmeleri, enflasyon gelişmeleri, hızlı restoran servisleri büyümesi ve perakende özel marka üretim talep dinamikleri belirleyici temel unsurlar olarak ön plana çıkacaktır.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.