

# ATAKEY PATATES GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde  
Esas Alınan Varsayımlara İlişkin  
**01.01.2024 - 30.09.2024 Dönemi**  
**Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu**  
**12.11.2024**



## 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 yansıtacak 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
<b>Özkaynak Değeri</b>	<b>6.660</b>

#### 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
<b>Özkaynak Değeri</b>		<b>%100</b>	<b>6.699,8</b>



## 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
<b>Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri</b>	<b>%100</b>	<b>6.679,9</b>

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
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>39,50</b>

## 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 9 ayına ait finansal göstergeler, 2024 yılı projeksiyonuna ait finansal göstergeler ile TMS 29 öncesi 2024 ve 2023 yılı 9 ayına ait finansal göstergeler karşılaştırmalı sunulmuştur.

Milyon TL	TMS 29 Sonrası		TMS 29 Öncesi					
	9M24	9M23	9M24	2024 FTR Tahmini *	Gerçekleşme Oranı %	9M23	2023	Gerçekleşme Oranı %
<b>Gelirler</b>	2.520	2.613	2.193	3.452	%64	1.439	1.998	%72
<b>Brüt Kâr</b>	379	702	720	1.005	%72	539	704	%77
<b>Brüt Kâr Marjı</b>	%15	%27	%33	%29		%37	%35	
<b>FAVÖK</b>	411	678	682	1.021	%67	525	683	%77
<b>FAVÖK Marjı</b>	%16	%26	%31	%30		%36	%34	

\* Fiyat Tespit Raporu için projeksiyon



### **Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Öncesi Değerlendirmeler:**

Halka arz fiyatının belirlenmesi aşamasında hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, 2024 yılı gelirleri için yaklaşık 3,5 milyar TL olacağı öngörülmüştür. TMS 29 uygulanmamış 2024 yılının ilk 9 ayında gelirler 2,2 milyar TL gerçekleşirken 2024 yılı projeksiyon hesaplamasındaki gelir tahmininin %64'üne ulaşılmıştır. Fiyat tespit raporunda 2024 yıllık FAVÖK tahmini 1 milyar TL öngörülmüş olup, bu tahminin %67'si oranında ilk 9 ayda 682 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir.

Enflasyon Muhasebesi uygulanmayan 2024 yılının ilk 9 ayına 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 Marj beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir.

2023 yılı sonunun TMS 29 uygulaması öncesi toplam gelirlerinin %72'si ve FAVÖK tutarının %77'si 2023 yılının ilk 9 ayının tutarlarına denk gelirken 2024 yılının ilk 9 ayının ilgili finansal performans göstergeleri sırasıyla %64 ve %67 olarak gerçekleşmiştir.

Enflasyon Muhasebesi uygulanması öncesi 2023 yılının ilk 9 ayına ait Brüt Kâr Marjı ve FAVÖK Marjı göstergeleri sırasıyla %37 ve %36 olarak gerçekleşmiştir. Bununla beraber, 2024 yılı ilk 9 ayına ait Brüt Kâr Marjı ve FAVÖK Marjı göstergeleri (sırasıyla %33 ve %31) 2024 yılı FTR tahminlerinin üzerindedir.

2024 yılının zorlu makroekonomik koşullarına rağmen, Şirket büyümeye olan etkileri dengelemek için gerekli önlemleri almaya devam ederken, kâr marjlarını iyileştirerek bu süreçte kârlılığını arttırmayı başarmaktadır. Bu durum, Şirketin güçlü maliyet optimizasyon yapması ve verimlilik uygulamalarından kaynaklanmaktadır.

Ayrıca, Şirket üretim ve satışlarında istikrarlı ilerleyişine devam etmektedir. Yeni üretim hattı yatırımına ilişkin makine-ekipman tesisi ve inşaat süreçlerini tamamlamış olan Şirket, yeni ürünlerin üretimine 2024'ün 4. Çeyreğinde başlamayı hedeflemektedir. Bu yatırım kapsamında kâr marjı yüksek kaplamalı ürünlerin üretimi için hazırlanan yeni üretim hattı, özellikle 2025 yılı itibarıyla Şirket için yeni bir gelir kaynağı oluşturacaktır. Diğer taraftan, yurt içi ve yurt dışı satışlarını arttırmaya yönelik çalışmalar yapmaktadır. İhracat tarafında Çin'e satışlarını devam ettiren Şirket, 4.Çeyrek başında ilk olarak Irak pazarına giriş yapmış olup yeni pazar arayışlarına devam etmektedir.

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**