



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 yılı 6 Aylık Ara Dönem 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'nda yer verilen projeksiyon verilerinde çeyreklik dönemlere yer verilmemiş olup, yıllık tahminler kullanılmıştır. Bu sebeple bu raporda, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık projeksiyonlar ile çeyreklik gerçekleşme sonuçları karşılaştırılmıştır.

(mn TL)	2022 Yıllık Gerçekleşen	2022 2. Çeyrek Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı%	2023 Yıllık Tahmin	2023 2. Çeyrek Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı%
Hasılat	1.106	371	34%	2.261	778	34%
Brüt Kar	507	131	26%	747	291	39%
Brüt Kar Marjı	46%	35%		33%	37%	
FAVÖK	520	140	27%	733	288	39%
FAVÖK Marjı	47%	38%		32%	37%	

Fiyatın belirlenmesi aşamasında hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, hasılat, 2023 yılı tamamı için yaklaşık 2.2 milyar TL olarak öngörülmüştür. 2023 yılı ilk 6 ayı itibarıyla, öngörülen yıllık hasılatın %34'ü gerçekleşmiştir.

Fiyat tespit raporunda 2023 yılı FAVÖK tutarı 733 milyon TL öngörülmüş olup, 2023 yılının ilk 6 ayında 288 milyon TL FAVÖK gerçekleşmiştir. Tüm yıl için öngörülen FAVÖK tutarının %39'u ikinci çeyrek sonunda gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in 2023 yılı ikinci çeyrek finansal sonuçlarına göre, Brüt Kar Marjı ve FAVÖK Marjı, 2023 yılı tüm yıl projeksiyon tahmininin üzerinde sırasıyla %37 ve %37 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk 6 aylık döneminde, dönemsellik farklarının da oluşabileceğini dikkate alarak, hasılat ve karlılık sonuçlarının beklentilere yakın seviyelerde olduğu gözlemlenmiştir.

Sonuç olarak, 2022 yılı finansal tablolarından anlaşılacağı üzere Şirket'in satışlarının ve buna bağlı finansal sonuçların, yıl içerisinde dönemsellik gösterebileceğini göz önünde bulundurarak genel değerlendirmenin yıl sonlarında yapılmasının daha sağlıklı olacağı düşünülmektedir.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza bize ve vizyonumuza gösterdikleri güven için tekrardan teşekkür ederiz.

Daha güzel bir gelecek için hep beraber ilerliyoruz.

Saygılarımızla,

Atakey Patates Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.