



KİMTEKS POLİÜRETAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**“HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS
ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DENETİM
KOMİTESİ RAPORU”**

23.05.2022

1. Raporun Amacı

Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket” veya “Kimpur”) paylarının ilk halka arzında halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29/5 Maddesi gereğince Şirket bünyesindeki Denetim Komitesi tarafından hazırlanmıştır.

Şirket payları 28 Nisan 2022 tarihinde KMPUR koduyla Borsa İstanbul Yıldız Pazar’da işlem görmeye başlamıştır. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 16.04.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) yayımlanmış olup, Rapor’un tamamı <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1021373> adresinde bulunmaktadır.

2. Açıklamalar:

Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29. Maddesi 5. Fıkrası uyarınca; “payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP’ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük, ortaklık bünyesindeki Denetimden Sorumlu Komite tarafından yerine getirilir. Denetimden Sorumlu Komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.”

3. Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından 16.04.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda yayınlanan fiyat tespit raporunda, Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir. Değerleme çalışmasında para birimi olarak Şirket’in hammadde alımlarının tamamına yakınının döviz cinsinden veya döviz bazlı olması, ana gelir kaynaklarının %50’sinin döviz cinsinden veya döviz bazlı olması dolayısıyla Euro kullanılmıştır.

Şirket’in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde UDS 104 Değer Esasları kapsamında Pazar Değeri ve Makul Değer sırası 30.1 ve 50.1 uyarınca aşağıda tanımlanmaktadır.

1. Pazar Yaklaşımı için Pazar Değeri

2. Gelir Yaklaşımı için Makul Değer

Pazar Yaklaşımı için Pazar Değeri

Pazar Değeri, bir varlık ve yükümlülüğün, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir satıcı ve istekli bir alıcı arasında, tarafların bilgili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile değerlendirme tarihi itibarıyla el değiştirmesinde kullanılması gerekli görülen tahmini tutardır.

Gelir Yaklaşımı için Makul Değer

Makul Değer, bir varlığın veya yükümlülüğün bilgili ve istekli taraflar arasında devredilmesi için, ilgili tarafların her birinin menfaatini yansıtan tahmini fiyattır. Aynı zamanda 50.4 maddesi ile makul değer kullanımı için örnek olarak “Payları borsada işlem görmeyen bir işletmede sahipliği için makul olan fiyatın belirlenmesi” ifadesi doğrultusunda Gelir Yaklaşımı’nda kullanılmıştır.

İNA Analizine İlişkin Varsayımlar ve Değerlendirmeler:

Özsermaye değeri İndirgenmiş Nakit Akımları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50, halka açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50 ağırlıklandırılması suretiyle elde edilmiştir.

Değerleme Özeti(Bin Euro)	Öz Sermaye Değeri*	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	247.638	%50	123.819
Piyasa Çarpanları Analizi	253.783	%50	126.891
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri			250.710

- FD/FAVÖK 2021 ve FD/FAVÖK 2022 Tahmini çarpanları ile ortaya çıkan değerlerin ortalamasıdır.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin Euro)	250.710
Euro/TL* (06.04.2022)	16,05
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin TL)	4.024.978
Ödenmiş Sermaye (TL)	110.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	36,59
Halka Arz İskontosu (TL)	%20,8
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	29,00

*İlgili tarihin TCMB Euro/TL kuru alış değeri kullanılmıştır.

Şirketin değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup 250.710 Bin Euro özsermaye değerine ulaşılmıştır. Halka arz öncesi ödenmiş sermayesi 110.000.000 TL olan Şirket’in halka arz pay başına değeri 36,59 TL olarak hesaplanmıştır. Yaklaşık %20,8 oranında halka arz iskontosu sonrasında ise pay başına değer ise 29,00 TL olarak hesaplanmıştır.

4. Halka Arz Öncesinde Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Fiyat tespit raporunda yer alan 2022 yılına yönelik tahminler ve gerçekleşen veriler aşağıda Türk Lirası olarak paylaşılmıştır. Fiyat tespit raporundaki İNA yöntemine göre yapılan hesaplamalar Euro cinsinden hazırlanmış olup, işbu varsayım raporu SPK standartlarına göre Türk Lirası cinsinden hazırlanmıştır. İlk üç aylık finansal sonuçlar ile karşılaştırılabilir olması için fiyat tespit raporundaki Euro cinsinden tahminler fiyat tespit raporunda ilgili tarihin (06.04.2022) kabul edilmiş olan Euro/TL kuru (16,05) kullanılarak Türk Lirası’na çevrilmiştir.

TL	2021 yılı 1. Çeyrek Gerçekleşen	2022 Yılı 1. Çeyrek Gerçekleşen	Son 12 Ay Değişim (%)	Fiyat Tespit Raporu 2022 Yıl Sonu Tahmin Edilen
Net Satışlar	434.502.732	981.064.641	%125,79	4.042.401.150
FAVÖK	68.012.694	181.606.143	%167,02	622.242.450

*Merkez Bankasının Euro/TL kuru, Fiyat Tespit Raporunda kullanılan 16,05 TL olarak dikkate alınmıştır.

Fiyat tespit raporunda İNA yöntemine göre yapılan hesaplamalarda yer alan 2022 yılı tahminleri ve Şirketimizin 2022 yılı ilk çeyrek gerçekleşen sonuçları yukarıdaki tabloda özetlenmiştir. Fiyat tespit raporunda İNA yönteminde kullanılan projeksiyon/tahmin verileri üçer aylık dönemler itibarı ile değil sadece yıllık toplamlar olarak hazırlanmıştır. Bu kapsamda yukarıda yer alan tahmin verileri fiyat tespit raporu İNA yöntemine göre hesaplamalarda yer alan 2022 yılı 12 aylık döneme ait tahminlerden oluşmakta ancak gerçekleşen tutarlar 2022 yılı ilk üç aylık döneme ilişkin sonuçları yansıtmaktadır.

5. Sonuç

Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29. Maddesi 5. Fıkrası uyarınca; “payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin Rapor hazırlanması yükümlülüğü kapsamında yapılan inceleme sonucunda;

1) Kimpur paylarının halka arz sırasında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda 2022 yıl sonu gerçekleşmelerine ilişkin olarak yapılan projeksiyonların 2022 yılı toplamında fiyat tespit raporu İNA yönteminde yer alan tahminlerden daha yüksek bir sonuç elde edilmesi beklenmektedir.

2) Şirketimiz 2022 yılı 1. Çeyreğinde net satış tutarı bir önceki senenin aynı dönemine göre %125,79 artış göstererek 981.064.641 TL’ye, FAVÖK ise, yine bir önceki senenin aynı dönemine göre %167,02 oranında artış göstererek 181.606.143 TL’ye ulaşmıştır.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite