



RAINBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

17 Mart 2022

RAINBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu 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 ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 30 Kasım – 1 Aralık 2021 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 26.11.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 09.09.2021 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemine göre %60 ve Piyasa Çarpanları Analizine göre % 40 ağırlık verilerek elde edilmiş şirket değerlerine göre tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	260	%60,0	12,98
Yurtiçi Benzerler	203	%6,67	10,16
Yurtdışı Benzerler	235	%20,0	11,76
BİST Plastik ve Kimya	221	%6,67	11,05
Ana Pazar	237	%6,67	11,86
Hedef Değer	247		12,34
Halka Arz İskontosu			%20
Halka Arz Fiyatı	198		9,90

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirketin 09.03.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2021 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 26.11.2021 tarihinde yayımladığı 09.09.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2021 yılı beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere Şirket'in hasılatı beklentiler ile aynı seviyede kar marjları beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak 2021 yılında beklentiler ile paralel ve bir miktar üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

RAINBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(Milyon TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021/ 31.12.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	115,1	203,4	76,8%	205,0	99,24%
Satışların Maliyeti	95,5	155,0	62,3%	164,3	94,31%
Brüt Kar	19,6	48,5	147,2%	40,7	119,11%
Brüt Kar Marjı	17,0%	23,8%		19,8%	
Faaliyet Giderleri	3,0	10,9	266,1%	5,4	210,32%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	5,8	18,6	219,0%	8,7	
Esas Faaliyet Karı	22,5	56,1	150,0%	43,9	125,76%
Esas Faaliyet Kar Marjı	19,5%	27,6%		21,4%	
FAVÖK	22,8	57,6	152,4%	44,9	125,85%
FAVÖK Marjı	19,43%	27,83%		21,9%	
Amortisman	0,4	1,4	302,3%	1,0	138,70%
Faaliyet Giderleri	2,6%	5,4%		2,7%	
Net Kar	4,9	14,3	194,2%		

Şirket'in 2020 yılında 115,1 milyon TL olan hasılatı 2021 yılında % 76,8 artışla 203,4 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %62,30 'luk artış doğrultusunda brüt karı 2020 yılına göre % 147,2 artışla 48,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020 yılında %17 olan brüt kar marjı 2021 yılında %23,8'e yükselmiştir.

2020 yılında 3,0 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılında %266,10 artışla 10,9 milyon TL'ye, 2020 yılında 5,8 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Gelirleri (Net) 2021 yılında % 219 luk artışla 18,6 milyon TL 'ye yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı 2020 yılında 22,5 milyon TL iken, 2021 yılında % 150,0 lik artışla 55,1 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2020 yılında %19,5 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılında %27,6'ya yükselmiştir.

Şirket'in 2020 yılında FAVÖK'ü 22,8 milyon TL iken, 2021 yılında %152,4 artışla 57,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında %19,43'lük FAVÖK marjını, 2021 yılında % 27,83 FAVÖK marjına yükseltmiştir.

Şirket'in 2020 yılında 4,9 milyon TL olan net dönem karı 2021 yılında %194,2 artışla 14,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla
Denetimden Sorumlu Komite