



RAINBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

7 Kasım 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 01.11.2022 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2022 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 26.11.2021 tarihinde yayımladığı 09.09.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2022 yılı beklentilerine göre 30.09.2022 tarihli gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	30.09.2021	30.09.2022	30.09.2022 - 30.09.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	139,1	276,2	98,5%	253,8	108,8%
Satışların Maliyeti	110,3	247,7	124,6%	202,9	122,1%
Brüt Kar	28,8	28,5	-1,1%	50,9	56,0%
Brüt Kar Marjı	20,7%	10,3%		20,1%	
Faaliyet Giderleri	3,9	9,0	130,6%	6,8	133,8%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	5,9	11,7	100,2%	8,7	
Esas Faaliyet Karı	30,8	31,2	1,4%	52,8	59,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	22,1%	11,3%		20,8%	
FAVÖK	31,7	32,3	1,7%	54,0	59,7%
FAVÖK Marjı	22,8%	11,7%		21,3%	
Amortisman	1,0	1,1	10,5%	1,2	88,5%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	2,8%	3,3%		2,7%	
Net Kar	16,1	18,9	17,4%		

Şirketin 2022 yılının ilk dokuz ayında hasılatı 2021 yılının aynı dönemine göre %98,5 artışla 276,2 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının tamamı için belirlenen 253,8 milyon TL'lik hasılatın %8,8 üzerinde ilk 9 aylık sonuçlarla çıkmıştır.

Şirketin 2022 yılının ilk dokuz ayında satışların maliyeti %124,6 artışla 247,7 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının ilk dokuz ayında brüt karı 2021 yılının aynı dönemine göre %1,1 azalışla 28,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk dokuz ayı itibarıyla yıl sonu için hedeflenen 50,9 milyon TL'lik brüt karın %56'sı gerçekleştirilmiştir.

2021 yılının ilk dokuz ayında %20,7 olan brüt kar marjı ise 2022 yılının aynı döneminde %10,3'e gerilemiştir.

Dünya piyasalarındaki petrol fiyatları ve buna bağlı hammadde fiyatlarının yüksek seyretmesi ve enerji maliyetlerindeki yükseliş nedeniyle maliyetlerimiz yüksek kalmaktadır. Satış fiyatlarına bu hammadde fiyatlarındaki artış birebir yansıtılamadığından dolayı şirket karlılığına olumsuz etkisi olmuştur.

Bu olumsuz etkinin giderilmesi için yılın kalan kısmında gerekli tedbirler alınarak üretim maliyetinin düşürülmesi ve şirket karlılığının hedeflenen seviyelere çıkartılması sağlanacaktır.

Şirketin 2022 yılının ilk dokuz ayında faaliyet giderleri %130,6 artışla 9,0 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için tahmin edilen 6,8 milyon TL'lik kısmın %33,8 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır. Enflasyonist etkiler, navlun giderlerindeki artış ve personel giderleri faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almaktadır.

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

Şirketin esas faaliyetlerden net kur farkı dahil faaliyet karı 2022 yılının ilk dokuz ayında %1,4 artışla 31,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Geçen yılın ilk dokuz ayında 5,9 milyon TL'lik net kur farkı geliri olmasına karşılık, bu yılın aynı döneminde %100,2 artışla 11,7 milyon TL'lik net kur farkı geliri oluşmuştur.

2022 yılının tamamı için tahmin edilen faaliyet karı 52,8 milyon TL iken, ilk dokuz ay itibarıyla söz konusu tutarın %59'u gerçekleştirilebilmiştir.

2021 yılının ilk dokuz ayında %22,1 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılının aynı döneminde %11,3'e gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının ilk dokuz ayında FAVÖK'ü %1,7 artışla 32,3 milyon TL'ye ulaşırken, 2022 yılının tamamı için hedeflenen 54,0 milyon TL'lik FAVÖK'ün %59,7'si ilk dokuz ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2021 yılının ilk dokuz ayında %22,8'den 2022 yılının aynı döneminde %11,7'ye gerilemiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk dokuz ayında 16,1 milyon TL olan net karı 2022 yılının aynı döneminde %17,4 artışla 18,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

İlk dokuz ay itibarıyla katlanılan maliyetlere karşılık satış fiyatlarına tam yansıtılamayan düşük kar marjlı satışlar aynı kalmakla beraber geçen yılın ilk dokuz ayında elde edilen net kur farkı gelirlerinin bu çeyrekte daha fazla olması sebebiyle gerçekleştirmeler beklentilere yaklaşmıştır. Son çeyrekte marjlarda iyileşme ve karlılık artışı beklenmekte olup, yılsonu hedeflerinin karşılanması öngörülmektedir.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite

Abdullah Gökşin TEKER
Başkan

Atilla TOPAÇ
Üye