



RAINBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

17 Mart 2023

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 08.03.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2022 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 2022 yılı beklentilerine göre 31.12.2022 tarihli gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022 - 31.12.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	203,4	370,4	82,0%	253,8	145,9%
Satışların Maliyeti	155,0	329,4	112,5%	202,9	162,3%
Brüt Kar	48,5	41,0	-15,4%	50,9	80,5%
Brüt Kar Marjı	23,8%	11,1%		20,1%	
Faaliyet Giderleri	10,9	13,7	25,4%	6,8	202,9%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	18,6	15,6	-16,3%	8,7	
Esas Faaliyet Karı	56,1	42,9	-23,7%	52,8	81,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	27,6%	11,6%		20,8%	
FAVÖK	57,6	44,8	-22,1%	54,0	83,0%
FAVÖK Marjı	28,3%	12,1%		21,3%	
Amortisman	1,4	2,0	38,9%	1,2	164,5%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	5,4%	3,7%		2,7%	
Net Kar	14,3	25,6	79,3%		

Şirketin 2022 yılı hasılatı 2021 yılına göre %82 artışla 370,4 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için belirlenen 253,8 milyon TL'lik hasılatın %45,9 üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılı satışların maliyeti %112,5 artışla 329,4 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı brüt karı 2021 yılına göre %15,4 azalışla 41,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı için hedeflenen 50,9 milyon TL'lik brüt karın %80,5'i gerçekleştirilmiştir.

2021 yılında %23,8 olan brüt kar marjı ise 2022 yılında %11,1'e gerilemiştir.

Dünya piyasalarındaki petrol fiyatları ve buna bağlı hammadde fiyatlarının yüksek seyretmesi ve enerji maliyetlerindeki yükseliş nedeniyle 2022 yılı maliyetlerimiz hedeflenenden yüksek gerçekleşmiştir. Satış fiyatlarına bu hammadde fiyatlarındaki artış birebir yansıtılamadığından dolayı şirket karlılığına negatif etkisi olmuştur.

Şirketin 2022 yılında faaliyet giderleri %25,4 artışla 13,7 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için tahmin edilen 6,8 milyon TL'nin %102,9 üzerinde gider gerçekleşmiştir. Enflasyonist etkiler, navlun giderlerindeki artış ve personel giderleri faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyetlerden net kur farkı dahil faaliyet karı 2022 yılında %23,7 azalışla 42,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 18,6 milyon TL'lik net kur farkı geliri olmasına karşılık, 2022 yılında %16,3 azalışla 15,6 milyon TL'lik net kur farkı geliri oluşmuştur.

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

2022 yılı için tahmin edilen faaliyet karı 52,8 milyon TL iken, söz konusu tutarın %81,1'i gerçekleştirilebilmiştir.

2021 yılında %27,6 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılında %11,6'ya gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılında FAVÖK'ü %22,1 azalışla 44,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı için hedeflenen 54,0 milyon TL'lik FAVÖK'ün %83,0'ü gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2021 yılındaki %28,3'ten 2022 yılında %12,1'e gerilemiştir.

Şirketin 2021 yılında 14,3 milyon TL olan net karı 2022 yılında %79,3 artışla 25,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

2022 yılı itibarıyla üretimde kullanılan hammadde maliyet artışlarından kaynaklı, brüt kar marjında %19,5, esas faaliyet karımızda %18,90 ve FAVÖK hedeflerimizde %17,0 oranında eksik gerçekleşme olmuştur.

2023 yılı hedeflerinin karşılanması için gerekli tedbirler alınmış olup üretim maliyetinin düşürülmesi ve şirket karlılığının hedeflenen seviyelere çıkartılması için tüm gayretimizi göstereceğimizi bildiririz.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite

Abdullah Gökşin TEKER
Başkan

Atilla TOPAÇ
Üye