



RAINBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

15 Mayıs 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 09.05.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2023 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 2023 yılı beklentilerine göre 31.03.2023 tarihli gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2023 - 31.03.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	90,3	135,7	50,3%	339,9	39,9%
Satışların Maliyeti	80,1	112,6	40,7%	272,4	41,4%
Brüt Kar	10,2	23,0	125,4%	67,5	34,1%
Brüt Kar Marjı	11,3%	17,0%		19,9%	
Faaliyet Giderleri	3,7	5,1	38,7%	8,3	61,7%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	0,0	5,2	%	8,3	62,4%
Esas Faaliyet Karı	6,5	23,1	256,0%	67,6	34,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	7,2%	17,0%		19,9%	
FAVÖK	6,9	24,3	249,6%	70,6	34,4%
FAVÖK Marjı	7,7%	17,9%		20,8%	
Amortisman	0,5	1,2	159,3%	3,0	39,3%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	4,1%	3,8%		2,4%	
Net Kar	2,8	5,9	108,0%		

Şirketin 2023 yılı 1.dönem hasılatı 2022 yılının aynı dönemine göre %50,3 artışla 135,7 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için belirlenen 339,9 milyon TL'lik hasılatın %39,9 gerçekleşmiştir.

Şirketin 2023 yılı 1.dönem satışların maliyeti %40,7 artışla 112,6 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı 1.dönem brüt karı 2022 yılının aynı dönemine göre %125,4 artışla 23,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılsonu için hedeflenen 67,5 milyon TL'lik brüt karın %34,1'i gerçekleştirilmiştir.

2022 yılı 1.dönemde %11,3 olan brüt kar marjı ise 2023 yılının aynı döneminde %17,0'ye yükselmiştir.

Dünya piyasalarındaki petrol fiyatlarının aynı seyretmesi ve buna bağlı hammadde fiyatlarının da değişmemesi ve enerji maliyetlerindeki düşüş nedeniyle 2023 yılı 1.dönem maliyetlerimiz hedeflenen seviyede gerçekleşmiştir. Satış fiyatlarımız da hammadde fiyatlarına paralel olduğu için şirket karlılığına pozitif etkisi olmuş ve brüt kar marjımız da yükselmiştir.

2022 yılı içerisinde hedeflerinin karşılanması için alınan gerekli tedbirler etkisini göstermiş olup üretim maliyetinin düşürülmesi sağlanmış ve şirket karlılığının hedeflenen seviyelere çıkartılması sağlanmıştır.

Şirketin 2023 yılı 1.dönemde faaliyet giderleri %38,7 artışla 5,1 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı için tahmin edilen 8,3 milyon TL'lik kısmın %61,7'si gerçekleşmiştir. Navlun

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

giderlerindeki artış ve personel giderleri faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyetlerden net kur farkı dahil faaliyet karı 2023 yılı 1.dönemde %256,0 artışla 23,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Geçen yıl 1. dönemde kur farkı gelirimiz yokken, bu yılın aynı döneminde 5,2 milyon TL'lik net kur farkı geliri oluşmuştur.

2023 yılı için tahmin edilen faaliyet karı 67,6 milyon TL iken, 2023 yılının birinci döneminde söz konusu tutarın %34,2'si gerçekleştirilebilmiştir.

2022 yılı 1. dönemde %7,2 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılı 1.dönemde %17,0'ye yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılı 1.dönemde FAVÖK'ü %249,6 yükselişle 24,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için hedeflenen 70,6 milyon TL'lik FAVÖK'ün %34,4'lük kısmı ilk dönem itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2022 yılı 1.dönemindeki %7,7'den 2023 yılı 1.döneminde %17,9'a yükselmiştir.

Şirketin 2022 yılı 1.dönemde 2,8 milyon TL olan net karı 2023 yılı 1.dönemde %108,0 artışla 5,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

2023 yılının ilk çeyreği itibarıyla elde edilen sonuçlar çerçevesinde 2023 yılı beklentilerinin karşılanması öngörülmektedir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite

Abdullah Gökşin TEKER
Başkan

Atilla TOPAÇ
Üye