



RAİNBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

9 Kasım 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 02.11.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2023 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 30.09.2023 tarihli gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2023 - 30.09.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	276,2	378,0	36,9%	339,9	111,2%
Satışların Maliyeti	247,7	318,1	28,4%	272,4	116,8%
Brüt Kar	28,5	59,9	110,3%	67,5	88,7%
Brüt Kar Marjı	10,3%	15,9%		19,9%	
Faaliyet Giderleri	9,0	18,4	103,7%	8,3	221,7%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	11,7	49,7	323,7%	8,3	595,9%
Esas Faaliyet Karı	31,2	91,3	192,5%	67,6	135,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,3%	24,1%		19,9%	
FAVÖK	32,3	94,1	191,6%	70,6	133,3%
FAVÖK Marjı	11,7%	24,9%		20,8%	
Amortisman	1,1	2,8	165,1%	3,0	93,8%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	3,3%	4,9%		2,4%	
Net Kar	18,9	39,7	110,2%		

Şirketin 2023 yılının 9 aylık döneminde hasılatı 2022 yılının aynı dönemine göre %36,9 artışla 378,0 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için belirlenen 339,9 milyon TL'lik hasılatın %11,2 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır.

Şirketin 2023 yılının 9 aylık döneminde satışların maliyeti %28,4 artışla 318,1 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının 9 aylık döneminde brüt karı 2022 yılının aynı dönemine göre %110,3 artışla 59,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılsonu için hedeflenen 67,5 milyon TL'lik brüt karın %88,7'si ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

2022 yılının 9 aylık döneminde %10,3 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %15,9'a yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının 9 aylık döneminde faaliyet giderleri %103,7 artışla 18,4 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı için tahmin edilen 8,3 milyon TL'lik giderin %121,7 üzerine 9 ay itibarıyla çıkmıştır. Enflasyonist etkiler başta olmak üzere personel giderlerindeki ve vergi resim harç giderlerindeki artış, faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyetlerden net kur farkı dahil faaliyet karı 2023 yılının 9 aylık döneminde %192,5 artışla 91,3 milyon TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılının tamamı için tahmin edilen 67,6 milyon TL'lik tutarın %35 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır.

2022 yılının 9 aylık döneminde %11,3 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılının aynı döneminde %24,1'e yükselmiştir.

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

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılının 9 aylık döneminde FAVÖK'ü %191,6 artışla 94,1 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı için hedeflenen 70,6 milyon TL'lik FAVÖK'ün %33,3 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır.

FAVÖK marjı ise 2022 yılının 9 aylık dönemindeki %11,7'den 2023 yılının aynı döneminde %24,9'a yükselmiştir.

Şirketin 2022 yılının 9 aylık döneminde 18,9 milyon TL olan net karı 2023 yılının aynı döneminde %110,2 artışla 39,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

2023 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla elde edilen sonuçlar 2023 yılının tamamına ilişkin öngörülerin üzerine çıkarak, beklentilerinin üzerinde performans gösterilmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite

Abdullah Gökşin TEKER
Başkan

Atilla TOPAÇ
Üye