

Bahadır Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi Uyarınca
01.01.2024-30.06.2024 Dönemi Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlara İlişkin Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu
(2024 yılı 6 Aylık Ara Dönem Mali Tablolara İlişkin)

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı 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 hazırlanması söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur.

Bahadır Kimya San. Ve Tic. A.Ş.'nin halka arz edilen payları için 5-6-7 Ağustos 2024 tarihlerinde talep toplanmış olup, Şirketimiz payları 13 Ağustos 2024 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

SPK III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerlendirme Standartları Hakkında Tebliğ" ve Uluslararası Değerlendirme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım") tarafından 22/07/2024 tarihinde hazırlanan ve 02/08/2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

a) İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi (İNA)

İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi (İNA) Analizi'nde kullanılan projeksiyon dönemi varsayımları, Şirket'in geçmiş finansal performansları da dikkate alınarak oluşturulmuş ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değer indirgenmiştir.

İNA analizinde Şirket'in geçmiş dönem gerçekleştirmeleri ve Şirket iş planı ihtiyatlı bir bakış açısıyla değerlendirilerek projeksiyonlar hazırlanmıştır. İndirgenmiş değer üzerinden oluşan firma değerinden Şirket'in nakit pozisyonunun eklenmesi ve net finansal borç tutarının düşülmesi ile özkaynak değerine ulaşılmıştır.

İNA Değerleme Özeti	Bin TL
İNA Firma Değeri	3.682.240
Nakit	8.041
Net Finansal Borç	42.969
Özkaynak Değeri	3.647.585

*Tera Yatırım Fiyat Tespit Raporundan, TL bazlı olarak alınmıştır.

b) Piyasa Yaklaşımı (Benzer Şirket Çarpanları)

Şirket'in özsermaye değeri, Tera Yatırım tarafından Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketlerin FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD analizleri sonucunda hesaplanmıştır.

Çarpan Analizi Yöntemi	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
FD/FAVÖK	1.793.032.515	33,33%	597.677.505
F/K	2.352.982.249	33,33%	784.327.416
PD/DD	2.123.724.620	33,33%	707.908.207
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			2.089.913.128

*Tera Yatırım Fiyat Tespit Raporundan, TL bazlı olarak alınmıştır.

2. Değerleme Sonucu

Tera Yatırım tarafından yapılan değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özkaynak değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Değerleme Sonucu	Hesaplanan Özkaynak Değeri	Ağırlık	Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi	3.647.584.995	%50	1.823.792.497
Piyasa Yaklaşımı-Benzer Şirket Çarpanları	2.089.913.128	%50	1.044.956.564
Özkaynak Değeri	-	%100	2.868.749.061

Değerleme yöntemleri sonucunda elde edilen ağırlıklandırılmış özkaynak değeri üzerinden yapılan hesaplama göre Şirket'in halka arz iskontosu öncesi pay değeri 63,75 TL olarak hesaplanmıştır. Bu değere yaklaşık %20,00 halka arz iskontosu uygulanarak Şirket'in pay başına halka arz fiyatı 51,00 TL olarak belirlenmiştir.

Temkinli olmak adına her iki yönteme eşit ağırlık verilmiştir. Söz konusu Halka Arz Öncesi Özkaynak Değerine %20,00 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 2.294.999.249 TL seviyesinde Halka Arz İskontolu Özkaynak Değerine ulaşılmakta olup 30.06.2024 sonu itibari ile 45.000.000 TL seviyesindeki ödenmiş sermayeye göre Halka Arz İskontolu Birim Hisse Fiyatı 51,00 TL olarak tespit edilmektedir.

Bahadır Kimya-Değerlendirme Sonucu	
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	2.868.749.061
Ödenmiş Sermaye (30.06.2024 itibar ile)	45.000.000
Halka Arz Öncesi 1 TL Nominal Değerli Pay Başına Fiyat	63,75
Halka Arz İskonto Oranı	%20
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri (TL)	2.294.999.249
Halka Arz Fiyatı (TL)	51,00

3. Tahmin ve Gerçekleşme

	2024 Yılı Tahmin	30.06.2024 İtibariyle Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı (%)
Hasılat	808.541.000	216.334.778	%26,75
FAVÖK	200.762.000	56.534.419	%28,15
FAVÖK Marjı	%24,80	%26,13	%105,36

Fiyat tespit raporunda 2024 yılı Hasılat tahmini 808.541.000 TL olarak belirtilmiştir. 6 Aylık gerçekleşme oranı %26,75 seviyesindedir.

Fiyat tespit raporunda 2024 yılı FAVÖK tahmini 200.762.000 TL olarak belirtilmiştir. 6 Aylık gerçekleşme oranı %28,15 seviyesindedir.

Fiyat tespit raporunda 2024 yılı için %24,80 oranındaki FAVÖK marjına karşılık %26,13 gerçekleşme belirtilmiş. 6 aylık gerçekleşme oranı %105,36 seviyesindedir.

Sonuç olarak, 2024 yılı finansal tablolarından anlaşılacağı üzere Şirket'in satışları ve buna bağlı finansal sonuçların, yıl içerisinde dönemsellik gösterebileceğini göz önünde bulundurularak genel değerlendirmenin yıl sonlarında yapılmasının daha sağlıklı olacağı düşünülmektedir.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza bize ve vizyonumuza gösterdikleri güven için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla