



HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS
ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU

MERCAN KİMYA SAN. VE TİC. 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 20 – 21 Mayıs 2021 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 07.05.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 29.03.2021 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları yaklaşımı altında tahmin edilen özsermaye değerine %50, kendi içinde eşit ağırlıklandırılan yurt içi benzer şirket ve sektör çarpanları altında hesaplanan çarpan analizine de aynı oranda %50 ağırlık verilerek tespit edilmiştir.

Tablo 1 (TL)	Değerleme Sonucu		
	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
1.İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	435.420.960	50%	217.710.480
2.Piyasa Çarpan Analizi	555.258.653	50%	277.629.326
<i>Benzer Firma Çarpanları</i>	452.563.064	50%	
<i>Sektör Çarpanları</i>	657.954.241	50%	
Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri	495.339.806	100%	
Çıkarılmış Sermaye	45.000.000		
Pay Başına Değer			11,01

Kaynak :A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları, 25.03.2021 piyasa kapanış verileriyle

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.

Tablo 2 Halka Arz İskontolu Pay Fiyatı Hesabı

(TL)	Hedef Özsermaye Değeri
Çıkarılmış Sermaye	45.000.000
Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri	495.339.806
İskonto Sonrası Hedef Piyasa Değeri / Pay Fiyatı	
İskonto Oranı	20,0%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri	396.271.845
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)	8,81

Kaynak :A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları 25.03.2021 piyasa kapanış verileriyle

Söz konusu hedef piyasa değerini, halka arz öncesi sermayeye bölerek pay başına hedef piyasa değeri 11,01 TL olarak hesaplanmıştır (Tablo 1). Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %20 halka arz iskonto oranını uygulanmış, pay başına 8,81 TL’lik halka arz fiyatına ulaşılmıştır.

Şirketin 18.08.2021 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2021 tarihli konsolide finansalları ile A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin 07.05.2021 tarihinde yayımladığı 29.03.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısına ilişkin gerçekleştirmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleştirme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin gerek hasılat gerekse de kar marjlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak yılın ilk yarısı itibarıyla beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

(TL)	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2021 30.06.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	326.124.745	136.111.225	255.283.037	87,55%	399.705.000	63,87%
Satışların Maliyeti	-252.304.532	-100.752.698	-207.233.841	105,69%	-309.230.000	67,02%
Brüt Kar	73.820.213	35.358.527	48.049.196	35,89%	90.475.000	53,11%
Brüt Kar Marjı	22,64%	25,98%	18,82%	-27,55%	22,64%	83,15%
Faaliyet Giderleri	-35.149.523	-15.405.162	-25.000.708	62,29%	-42.971.000	58,18%
Esas Faaliyet Karı	38.670.690	19.953.365	23.048.488	15,51%	47.504.000	48,52%
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,86%	14,66%	9,03%	-38,41%	11,88%	75,97%
FAVÖK	45.292.221	23.340.735	27.010.248	15,72%	54.457.000	49,60%
FAVÖK Marjı	13,89%	17,15%	10,58%	-62,07%	49,60%	21,33%

MERCAN KİMYA SAN. VE TİC. A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Şirketin 2020 yılının ilk yarısında 136,1 milyon TL olan hasılatı 2021 yılının ilk yarısında %87,55 artışla 255,3 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %105,69'luk artış doğrultusunda brüt karı 2020 yılının ilk yarısına göre %35,89 artışla 48,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020 yılının ilk yarısında 15,4 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılının ilk yarısında %62,29 artışla 25,0 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise artan satışlara bağlı olarak %11,3'ten %9,79'a gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2020 yılının ilk yarısında 19,9 milyon TL iken, 2021 yılının ilk yarısında %15,51 artışla 23,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin 2020 yılının ilk yarısında FAVÖK'ü 23,3 milyon TL iken, 2021 yılının ilk yarısında ise %15,72 artışla 27,0 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılının ilk yarısındaki %17,15'ten 2021 yılının ilk yarısında %10,58'e düşmüştür.

Şirketin 2020 yılının ilk yarısında 14,9 milyon TL olan net dönem karı 2021 yılının ilk yarısında %27,12 artışla 19,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla,

01.09.2021

MERCAN KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Yönetim Kurulu