



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 11.03.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2021 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 yılına ait 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 yıllık beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

(TL)	31.12.2020 Gerçekleşen	31.12.2021 Gerçekleşen	31.12.2021 31.12.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	326.124.745	665.768.708	104,15 %	399.705.000	166,57 %
Satışların Maliyeti	-252.304.532	-509.307.689	101,86 %	-309.230.000	164,70 %
Brüt Kar	73.820.213	156.461.019	111,95 %	90.475.000	172,93 %
Brüt Kar Marjı	22,64 %	23,50 %	3,82 %	22,64 %	103,82 %
Faaliyet Giderleri	-35.149.523	-53.502.098	52,21 %	-42.971.000	124,51 %
Esas Faaliyet Karı	38.670.690	102.958.921	166 %	47.504.000	216,74 %
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,86 %	15,46 %	30,42 %	11,88 %	130,12 %
FAVÖK	45.292.221	111.795.790	146,83 %	54.457.000	205,29 %
FAVÖK Marjı	13,89 %	16,79 %	20,91 %	49,60 %	33,85 %

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

Şirketin 2020 yılında 326,12 milyon TL olan hasılatı 2021 yılında %104,15 artışla 665,76 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %101,86'lık artış doğrultusunda brüt karı 2020 yılına göre %111,95 artışla 156,46 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020 yılında 35,14 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılında %52,21 artışla 53,50 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise artan satışlara bağlı olarak %10,78'ten %8,04'e gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2020 yılında 38,67 milyon TL iken, 2021 yılında %166 artışla 102,95 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin 2020 yılında FAVÖK'ü 45,29 milyon TL iken, 2021 yılında ise %146,83 artışla 111,79 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılındaki %13,89'dan 2021 yılında %16,79'a yükselmiştir.

Saygılarımızla,

11.03.2022

MERCAN KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Yönetim Kurulu Denetimden Sorumlu Komite