



RAINBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

17 Mayıs 2022

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 06.05.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2022 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 26.11.2021 tarihinde yayımladığı 09.09.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2022 yılı beklentilerine göre 31.03.2022 tarihli gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

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

(Milyon TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2022 - 31.03.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	37,1	90,3	143,6%	253,8	35,6%
Satışların Maliyeti	33,6	80,1	138,5%	202,9	39,5%
Brüt Kar	3,5	10,2	192,5%	50,9	20,1%
Brüt Kar Marjı	9,4%	11,3%		20,1%	
Faaliyet Giderleri	1,3	3,7	192,9%	6,8	54,7%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	5,3	0,0	-100,6%	8,7	
Esas Faaliyet Karı	7,5	6,5	-14,0%	52,8	12,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	20,4%	7,2%		20,8%	
FAVÖK	7,7	6,9	-10,2%	54,0	12,9%
FAVÖK Marjı	20,9%	7,7%		21,3%	
Amortisman	0,2	0,5	140,4%	1,2	37,9%
Faaliyet Giderleri / Hasılat	3,4%	4,1%		2,7%	
Net Kar	1,4	2,8	102,6%		

Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde hasılatı 2021 yılının aynı dönemine göre %143,6 artışla 90,3 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının tamamı için belirlenen 253,8 milyon TL'lik hasılatının %35,6'sı gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde satışların maliyeti %138,5 artışla 80,1 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının ilk çeyreğinde brüt karı 2021 yılının aynı dönemine göre %192,5 artışla 10,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Yılın ilk çeyreği itibarıyla yıl sonu için hedeflenen 50,9 milyon TL'lik brüt karın %20,1'i gerçekleştirilmiştir.

2021 yılının ilk çeyreğinde %9,4 olan brüt kar marjı ise 2022 yılının ilk çeyreğinde %11,3'e yükselmiştir.

Şirketin satış fiyatlamaları yeni yıla geçişlerde kademeli olarak devreye alındığından ilk çeyrek marjları genellikle düşük seyretmekte, yılın ikinci çeyreği ile birlikte marjlarda kademeli iyileşme yaşanmaktadır. Katlanılan maliyet artışlarının satış fiyatlarına geç yansıtılması nedeniyle ilk çeyrekteki kar marjları görüntü itibarıyla beklentilerin altında gözükse de yılın geri kalan dönemlerinde marjlarda olumlu seyrin görülmesi beklentiler dahilindedir.

Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde faaliyet giderleri %192,9 artışla 3,7 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için tahmin edilen 6,8 milyon TL'lik kısmın %54,7'sine ulaşmıştır. Enflasyonist etkiler ve personel giderleri faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almaktadır.

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

Şirketin esas faaliyetlerden net kur farkı dahil faaliyet karı 2022 yılının ilk çeyreğinde %14,0 azalışla 6,5 milyon TL'ye gerilerken, geçen yılın ilk çeyreğinde 5,32 milyon TL'lik net kur farkı geliri olmasına karşılık, bu yılın ilk çeyreğinde 0,03 milyon TL'lik gider oluşmuştur.

2022 yılının tamamı için tahmin edilen faaliyet karı 52,8 milyon TL iken, ilk çeyrek itibarıyla söz konusu tutarın %12,3'ü gerçekleştirilebilmiştir.

2021 yılının ilk çeyreğinde %20,4 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılının ilk çeyreğinde %7,2'ye gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde FAVÖK'ü %10,2 azalışla 6,9 milyon TL'ye gerilerken, 2022 yılının tamamı için hedeflenen 54,0 milyon TL'lik FAVÖK'ün %12,9'u ilk çeyrek itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2021 yılının ilk çeyreğindeki %20,9'dan 2021 yılının ilk çeyreğinde %7,7'ye gerilemiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğindeki 1,4 milyon TL olan net karı 2022 yılının ilk çeyreğinde %102,6 artışla 2,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

İlk çeyrek itibarıyla gerek katlanılan maliyetlere karşılık satış fiyatlarındaki gecikmeli yansıtımlar kaynaklı düşük marjlı satışlar gerekse de geçen yılın ilk çeyreğinde elde edilen net kur farkı gelirlerinin bu çeyrekte olmaması sebebiyle gerçekleştirmeler beklentilerin altında gözükmesine karşılık, ikinci çeyrek ve devamında marjlarda iyileşme ve karlılık artışı beklenmekte olup, yılsonu beklentilerinin karşılanması öngörülmektedir.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite

Abdullah Gökşin TEKER
Başkan

Atilla TOPAÇ
Üye