KALEKİM KİMYEVİ MADDELER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan

Varsayımlara İlişkin

Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu

01 Ocak – 31 Aralık 2022

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin

29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

17 Mart 2023

1. Rapor Konusu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. maddesi gereğince Kalekim Kimyevi Maddeler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Kalekim" veya "Şirket") halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor Denetimden Sorumlu Komite tarafından hazırlanmıştır.

2. Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar Kullanılan Yöntemler

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Ak Yatırım") tarafından 19.04.2021 tarihinde hazırlanan ve 30.04.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki varsayımlar ile tespit edilmiştir.

a) Piyasa Çarpanları Analizi

Borsa İstanbul'da ve yurt dışındaki borsalarda işlem gören ve Kalekim'le benzer faaliyet alanına sahip olmaları nedeniyle karşılaştırabilir olduğu düşünülen şirketlerin işlem gördükleri fiyat seviyeleri ile kamuya açıkladıkları finansal tablolardaki verilerin birbirine oranından hareketle kıyaslamasına dayanan bir değerleme yöntemidir.

i. Firma Değer / FAVÖK Çarpanı Yöntemi

Şirketlerin cari hisse fiyatları ile sermayesindeki toplam hisse adedi çarpılarak piyasa değeri bulunmuş, en güncel tarihli bilançolarında yer alan net borç pozisyonları hesaplanarak firma değerleri bulunmuş ve şirketlerin en güncel tarihli finansal tablolarındaki FAVÖK verileri kullanılarak Firma Değeri / FAVÖK çarpanları elde edilmiştir.

Firma Değeri = Piyasa Değeri + Net Borç Pozisyonu

Piyasa Değeri = Hisse Fiyatı x Şirketin Sermayesini Oluşturan Hisse Adedi

Net Borç Pozisyonu = Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar – Nakit ve Nakit Benzerleri

FAVÖK = Faiz, Vergi, Amortisman Öncesi Kar

FD / FAVÖK = Firma Değeri / FAVÖK

ii. Fiyat / Kazanç Çarpanı Yöntemi

Şirketlerin cari hisse fiyatları ile sermayesindeki toplam hisse adedi çarpılarak piyasa değeri bulunmuş ve şirketlerin en güncel tarihli finansal tablolarındaki Net Kar verileri kullanılarak Fiyat / Kazanç çarpanları elde edilmiştir.

Fiyat / Kazanç = Piyasa Değeri / Net Kar

b) İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Şirketlerin faaliyetlerinin gelecekte yaratacağı nakit akımların makul bir oran ile günümüze indirgenmesi temeline dayanan bir değerleme yöntemidir. Şirketin gelecek yıllardaki operasyonel ve finansal verilerine ilişkin tahminlere göre değer oluşmaktadır.

3. Değerleme Sonucu

Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi %25 ve Piyasa Çarpan Analizi Yöntemi %75 olarak ağırlıklandırılmıştır. Piyasa Çarpan Analizi içerisinde Firma Değeri / FAVÖK ve Fiyat / Kazanç çarpanları eşit ağırlıklandırılmıştır.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık	Özsermaye Katkısı (TL)
İndirgenmiş Nakit Akımlar Analizi	1.879.303.460	25%	469.825.865
Piyasa Çarpan Analizi	1.613.892.827	75%	1.210.419.620
Benzer Şirketler Firma Değer / FAVÖK Çarpanı	*1.565.327.166*		
Benzer Şirketler Fiyat / Kazanç Çarpanı	*1.662.458.488*		
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			**1.680.245.485**

4. Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı

Şirketimiz için Ak Yatırım tarafından yapılan değerleme çalışmaları neticesinde Şirket ağırlıklandırılmış özsermaye değeri 1.680.245.485 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi olan 100.000.000 TL'ye göre değerlendirme yöntemleri ile hazırlanan halka arz öncesi sermaye değerleri dikkate alındığından, taban halka arz fiyatı 13,75 TL üzerinden %18,2 halka arz iskonto oranı, tavan halka arz fiyatı 14,75 TL üzerinden %12,2 halka arz öncesi iskonto oranı hesaplanmıştır.

(TL)	Sonuç	
Nominal Sermaye Tutarı	100.000.000	
Değerleme Yöntemleri ile Hesaplanan Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	1.680.245.485	
Halka Arz İskonto Oranları	%18,2	%12,2
Halka Arz İskonto Özsermaye Değerleri	1.375.000.000	1.475.000.000
Halka Arz Fiyatı (TL/Pay) (Taban - Tavan)	13,75	14,75

5. Sonuç

Fiyat tespit raporunda yer verilen 2022 yılı 12 aylık tahminleri, 2 Mart 2023 tarihinde KAP üzerinden duyurulan 2022 yılı 12 aylık fiili verileri ile aşağıda karşılaştırılmaktadır.

Tabloda görüleceği üzere, net satışlarda gerçekleşme oranı %232, brüt karda %216 ve FAVÖK'te %237'dir.

	2022 12 Ay (Tahmini)	**2022 12 Ay (Fiili)**	***Gerçekleşme Oranı %***
Net Satışlar	922,9	2.143,3	*232*
Satışların Maliyeti	559,5	1.357,0	*243*
Brüt Kar	363,4	786,2	*216*
Brüt Kar Marjı	*%39,4*	*%36,7*	*-270 baz puan*
Faaliyet Giderleri*	195,2	364,6	*187*
Amortisman Düz.	22,7	29,9	*132*
FAVÖK**	190,9	451,5	*237*
FAVÖK Marjı	*%20,7*	%21,1	*+40 baz puan*

** Faaliyet Giderleri = Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri + Genel Yönetim Giderleri + Ar-Ge Giderleri*

*** FAVÖK = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman Düzeltmesi*

İç pazarda yaşanan hacimsel daralmaya karşın, Lyksor Kimya şirketinin satın alınması, kurlarda yaşanan değişim, yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda fiyat ayarlamaları ve yurtdışı pazarlardaki hacimsel büyüme sayesinde, 2022 yılının 12 aylık döneminde satışların, fiyat tespit raporunda öngörülen net satışlara göre gerçekleşme oranı %232 olmuştur.

Kimyasal hammadde piyasalarında, 2022 yılı son çeyreğinde lojistik maliyetlerindeki düşüş ve global hammadde piyasalarında talebin azalması ile birlikte hammadde fiyat artışlarının son dönemlere göre yavaşladığı görülmüştür.
İç pazarda yaşanan hacimsel daralmanın yanısıra, yeni satın alınan ve ikinci çeyrek ile konsolide edilmeye başlanan Lyksor Kimya şirketinin nispeten daha düşük brüt kar marjından dolayı, konsolide brüt kar marjı, fiyat tespit raporundaki brüt kar marjının 270 baz puan altında kalmakla birlikte, etkin gider yönetimi ve yeni satın alınan şirketin faaliyet giderlerinin düşüklüğünden dolayı, FAVÖK marjı, fiyat tespit raporunun 40 baz puan üzerinde gerçekleşmiştir.

Özetle; Şirketimiz halka arz edilirken çerçevesi çizilen gelir tablosu projeksiyonu, 2022 yılında Şirketimiz tarafından fazlasıyla karşılanmıştır.

Denetimden Sorumlu Komite

Mustafa YILMAZ	Fevzi Tayfun KÜÇÜK
Başkan	Üye