



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.

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

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 09.05.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2023 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 aşağıdaki tabloda kıyaslamalı olarak yer almaktadır.

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

Şirketin 31.03.2022 ve 31.03.2023 dönemlerine 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)	31.03.2022 Gerçekleşen	31.03.2023 Gerçekleşen	31.03.2022 31.03.2023 Değişim	31.12.2023 Tahminler	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	265.320.190	389.875.109	47%	591.923.000	66%
Satışların Maliyeti	- 184.849.783	- 340.228.273	84%	- 454.597.000	75%
Brüt Kar	80.470.407	49.646.836	-38%	137.326.000	36%
Brüt Kar Marjı	30,32%	12,73%	-58%	23,20%	55%
Faaliyet Giderleri	- 24.345.411	- 41.678.197	71%	- 60.674.000	69%
Esas Faaliyet Karı	55.647.907	7.680.326	-86%	76.652.000	10%
Esas Faaliyet Kar Marjı	20,97%	1,97%	-91%	12,90%	15%
Favök	59.127.354	10.253.437	-83%	84.317.000	12%
Favök Marjı	22,28%	2,63%	-88%	14,20%	19%

Saygılarımızla,

18.05.2023

MERCAN KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Yönetim Kurulu Denetimden Sorumlu Komite