



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 04.11.2022 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2022 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 30.09.2021 ve 30.09.2022 dönemlerine ait gerçekleştirmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme 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)	30.09.2021 Gerçekleşen	30.09.2022 Gerçekleşen	30.09.2021 30.09.2022 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	430.637.948	1.108.427.467	157%	487.941.000	88%
Satışların Maliyeti	-345.468.906	-823.548.325	138%	-375.714.000	92%
Brüt Kar	85.169.042	284.879.142	234%	112.227.000	76%
Brüt Kar Marjı	19,78%	25,70%	30%	23,00%	86%
Faaliyet Giderleri	-21.489.532	-57.751.226	169%	-50.991.000	42%
Esas Faaliyet Karı	63.679.510	227.127.916	257%	61.236.000	104%
Esas Faaliyet Kar Marjı	14,79%	20,49%	39%	12,55%	118%
FAVÖK	66.125.748	232.021.616	251%	68.536.000	96%
FAVÖK Marjı	15,36%	20,93%	36%	13,62%	113%

Saygılarımızla,

04.11.2022

MERCAN KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Yönetim Kurulu Denetimden Sorumlu Komite