

KALEKİM KİMYEVİ MADDELER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan

Varsayımlara İlişkin

Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu

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

29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

27 Ekim 2021

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 karşılaştırılabilir olduğu düşünülen şirketlerin işlem gördükleri fiyat seviyeleri ile kamuya açıkladıkları finansal tablolarındaki verilerin birbirine oranından hareketle kıyaslamasına dayanan bir değerlendirme 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 değerlendirme yöntemidir. Şirketin gelecek yıllardaki operasyonel ve finansal verilerine ilişkin tahminlere göre değerlendirilmektedir.

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%	469.825.869
Piyasa Çarpan Analizi	1.613.892.827	75%	1.210.419.620
<i>Benzer Şirketler Firma Değeri / FAVÖK Çarpanı Yöntemi</i>	1.565.327.166		
<i>Benzer Şirketler Fiyat / Kazanç Çarpanı Yöntemi</i>	1.662.458.488		
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			1.680.245.485

4. Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı

Şirketimiz için Ak Yatırım tarafından yapılan değerlendirme çalışmaları neticesinde Şirket ağırlıklandırılmış özsermaye değeri 1.680.169.620 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 yıllık tahminlerin, mevsimsellik göz ardı edilerek 3/4'ü alınıp 2021 yılı 9 aylık tahmini verilere ulaşılmıştır.

Bu kapsamda 2021 yılı 9 aylık tahmini ve gerçekleşen veriler tablosuna aşağıda yer verilmiştir. Tabloda görüleceği üzere net satışlarda gerçekleşme oranı %97, brüt karda %93 ve FAVÖK'te %89'dur.

	2021 12 Ay (T)	2021 9 Ay (T)	2021 9 Ay (G)	Gerçekleşme Oranı %
Net Satışlar	753.437.177	565.077.883	545.964.310	97
Satışların Maliyeti	-455.974.511	-341.980.883	-339.062.282	99
Brüt Kar	297.462.666	223.096.999	206.902.027	93
<i>Brüt Kar Marjı</i>	39,5%	39,5%	37,9%	
Faaliyet Giderleri	-160.953.926	-120.715.444	-117.746.774	98
Amortisman Düz.	20.480.441	15.360.331	15.908.596	104
FAVÖK	156.989.181	117.741.886	105.063.849	89
<i>FAVÖK Marjı</i>	20,8%	20,8%	19,2%	

(T) : Tahmin, (G) : Gerçekleşme

Özetle; Şirketimiz halka arz edilirken çerçevesi çizilen gelir tablosu projeksiyonu 2021 yılı ilk dokuz ay itibarıyla Şirketimiz tarafından çok büyük oranda karşılanmıştır.

Brüt kar ve FAVÖK kalemlerinde, gerçekleşen sonuçların projeksiyonun bir miktar altında kalmasında, global kimyasal hammadde piyasalarında, pandemi ve tedarik zincirindeki kopmalar sebebiyle gerçekleşen force majeure'lar, fiyat artışları ve tedarik problemleri rol oynamıştır.

Denetimden Sorumlu Komite

Mustafa YILMAZ

Başkan

Fevzi Tayfun KÜÇÜK

Üye