



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 08.11.2021 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2021 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 aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2021 yılının ilk 9 ayına 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 yılın ilk 9 ayı itibarıyla beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

(TL)	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2021 30.09.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	326.124.745	230.785.495	430.637.948	86,60%	399.705.000	107,74%
Satışların Maliyeti	-252.304.532	-172.421.984	-345.468.906	100,36%	-309.230.000	111,72%
Brüt Kar	73.820.213	58.363.511	85.169.042	45,93%	90.475.000	94,14%
Brüt Kar Marjı	22,64%	25,29%	19,78%	-21,79%	22,64%	87,37%
Faaliyet Giderleri	-35.149.523	-23.641.720	-39.607.077	67,53%	-42.971.000	92,17%
Esas Faaliyet Karı	38.670.690	34.721.791	45.561.965	31,22%	47.504.000	95,91%
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,86%	15,05%	10,58%	-29,68%	11,88%	89,02%
FAVÖK	45.292.221	39.415.198	50.283.006	27,57%	54.457.000	92,34%
FAVÖK Marjı	13,89%	17,08%	11,68%	-31,63%	49,60%	23,54%

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

Şirketin 2020 yılının ilk 9 ayında 230.78 milyon TL olan hasılatı 2021 yılının ilk 9 ayında %86,60 artışla 430,63 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %100,36'luk artış doğrultusunda brüt karı 2020 yılının ilk 9 ayına göre %45,93 artışla 85,16 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020 yılının 9 ayında 23,6 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılının ilk 9 ayında %67,53 artışla 39,6 milyon TL'ye yükselirken, hfaaliyet giderlerinin satışlara oranı ise artan satışlara bağlı olarak %10,24'ten %9,20'ye gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2020 yılının ilk 9 ayında 34,7 milyon TL iken, 2021 yılının ilk 9 ayında %31,22 artışla 45,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin 2020 yılının ilk 9 ayında FAVÖK'ü 39,4 milyon TL iken, 2021 yılının ilk 9 ayında ise %27,57 artışla 50,2 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılının ilk 9 ayındaki %17,08'den 2021 yılının ilk 9 ayında %11,68'e düşmüştür.

Saygılarımızla,

15.11.2021

MERCAN KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Yönetim Kurulu