



**KALEKİM KİMYEVİ MADDELER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU – I**

AKYatırım

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

Sabancı Center 4. Levent İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94

18.11.2021

İÇİNDEKİLER

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI.....	3
2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ.....	3
3. 30.04.2021 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU....	4
4. HALKA ARZ SONUÇLARI.....	7
5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS.....	8
6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ.....	9

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 (“Tebliğ”) 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

“Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

Kalekim Kimyevi Maddeler Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Kalekim” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Ak Yatırım”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 30.04.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) yayınlanmış ve Şirket payları 18.05.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Kalekim’in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 18.11.2021 tarihine kadar (17.11.2021 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir. İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL’den 115.000.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 15.000.000 TL nominal değerli paylar ile mevcut ortaklardan H. İbrahim Bodur Holding A.Ş.’nin sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplam 30.000.000 TL nominal değerli paylar ve toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklardan H. İbrahim Bodur Holding A.Ş.’nin sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu’nun 29.04.2021 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket’in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 13,75 – 14,75 TL fiyat aralığından Borsa dışında talep toplama işlemleri 6-7 Mayıs 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. Nihai halka arz fiyatı 14,75 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka Arz Özet Bilgileri	
1 TL Nominal Değerli Payın Halka Arz Fiyatı	14,75 TL
Halka Arz Edilen Payların Nominal Değeri	34.500.000 TL
Halka Arz Boyutu	508.875.000 TL

Kaynak: KAP

3. 30.04.2021 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

30.04.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

Kalekim'in değerinin tespiti amacıyla Piyasa Çarpanları Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi yöntemleri kullanılmıştır. İNA analizine %25, piyasa çarpanları analizine %75 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket'in 2020 yılı verileri kullanılmıştır. Analizde Şirket'in ana faaliyet alanı olan Seramik uygulamalarının satışlardaki payı yaklaşık %74 olduğu için, seramik uygulamaları ürünlerinin büyük kısmını oluşturan çimento üreticilerinden teşekkül eden Borsa İstanbul'daki benzer şirketlerin çarpanları %50 ve yine seramik uygulamaları ürünlerinin bir bölümünü oluşturan uluslararası kimyasal yapıştırıcı üreticilerinin çarpanları %25 ağırlık ile değerlendirilmiştir. Böylece, Kalekim'in cirosunun yaklaşık %74'ünü temsil eden seramik yapıştırıcılarının toplam %75 (%50 çimento + %25 kimyasal yapıştırıcılar) gibi bir ağırlık oranı ile piyasa çarpanları analizinde temsil edilmesi sağlanmıştır.

Benzer yöntemle, su yalıtım ve diğer ürünlerin toplam payı yaklaşık %12 olduğu için uluslararası yapı malzemesi üreticilerinin çarpanları %10 ağırlık ile değerlendirilmiştir. Kalekim'in boya ve sıva ürünlerinin net satışlar içindeki payı da yaklaşık %14 olduğu için uluslararası boya üreticilerinin çarpanları %15 ağırlık ile değerlendirilmiştir.

Kalekim'in 31.12.2020'de sona eren 12 aylık Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kâr ("FAVÖK") tutarı ve Net Kâr'ı esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

Kalekim'in piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 Piyasa Çarpanları Analizi

Firma Değeri / FAVÖK ("FD/FAVÖK") Çarpanı Yöntemi: Firma Değeri / 31.12.2020 itibarıyla FAVÖK

Fiyat / Kazanç ("F/K") Çarpanı Yöntemi: Fiyat / 31.12.2020 itibarıyla Net Kâr

Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Fiyat / Kazanç (F/K) oranlarının kullanıldığı çarpan analizinde 16 Nisan 2021 tarihi kapanışı itibarıyla yurtiçinde yapı malzemeleri alanındaki muhtelif sektörlerde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden çimento ve boya sektöründe yer alan Kalekim ile karşılaştırılabilir olduğu düşünülen şirketlere yer verilmiştir. Yurt dışında ise, Kalekim ile faaliyetleri itibarıyla karşılaştırılabilir olduğu düşünülen uluslararası şirketler, Kalekim'in faaliyet konusuyla uyumlu olacak şekilde kimyasal yapıştırıcı, yapı malzemesi ve boya üreten şirketler arasından, boyut olarak Kalekim'e kıyasla çok büyük ya da çok küçük şirketler dışarıda bırakılacak şekilde belirlenmiştir.

Kalekim'in değerlemeye baz teşkil eden finansal verileri ve bunların hesaplanması için gerekli olan özet finansallar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	2020
FAVÖK	109.726.566
Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)	83.920.166
Net Borç Pozisyonu	-86.510.913

Kaynak: Kalekim Fiyat Tespit Raporu

Yurt içi benzer şirketler, uluslararası kimyasal yapıştırıcı üreticileri, uluslararası yapı malzemeleri üreticileri ve uluslararası boya üreticileri için sırasıyla %50, %25, %10 ve %15 ağırlıklandırma yapılarak, 1 TL nominal değerli Kalekim payı başına düşen değer, FD/FAVÖK çarpanı kullanılarak 15,65 TL olarak hesaplanmaktadır. Aynı metodoloji ile, 1 TL nominal değerli Kalekim payı başına düşen değer, F/K çarpanı kullanılarak 16,62 TL olarak hesaplanmaktadır.

Kalekim'in Değerinin Firma Değeri / FAVÖK Çarpanı ile Hesaplanması

(aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası)	Hesaplama Formülü	Borsa İstanbul Şirketleri	Uluslararası Kim. Yap. Ür.	Uluslararası Yapı Mal. Ür.	Uluslararası Boya Ür.
Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı (Medyan)	A	14,3x	13,2x	11,0x	11,9x
Kalekim'in FAVÖK'ü	B	109.726.566			
Kalekim'in Firma Değeri	$C = A \times B$	1.569.089.894	1.448.390.671	1.206.992.226	1.305.746.135
Kalekim'in Net Nakit Pozisyonu	D	86.510.913			
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	E	28.112.495			
2020 Kâr Payı Ödemesinin Düzeltilmesi	F	12.500.000			
Kalekim'in Özsermaye Değeri	$G = C + D + E - F$	1.671.213.302	1.550.514.079	1.309.115.634	1.407.869.543
Kalekim'in Çıkarılmış Sermayesi	H	100.000.000			
1 TL Nominal Değerli Kalekim Payı Başına Düşen Değer	$I = G \div H$	16,71 TL	15,51 TL	13,09 TL	14,08 TL
Değerleme Sonucunun Ağırlığı	J	%50	%25	%10	%15
1 TL Nominal Değerli Kalekim Payı Başına Düşen Ortalama Değer	$K = \Sigma (I \times J)$	15,65 TL			

Kaynak: Kalekim Fiyat Tespit Raporu

Kalekim'in Değerinin Fiyat / Kazanç Çarpanı ile Hesaplanması

(aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası)	Hesaplama Formülü	Borsa İstanbul Şirketleri	Uluslararası Kim. Yap. Ür.	Uluslararası Yapı Mal. Ür.	Uluslararası Boya Ür.
Şirketlerin F/K Çarpanı (Medyan)	A	19,7x	18,1x	20,0x	22,9x
Kalekim'in Net Kârı	B	83.920.166			
Kalekim'in Özsermaye Değeri	$C = A \times B$	1.653.227.270	1.518.955.005	1.678.403.320	1.921.771.801
Kalekim'in Çıkarılmış Sermayesi	D	100.000.000			
1 TL Nominal Değerli Kalekim Payı Başına Düşen Değer	$E = C \div D$	16,53 TL	15,19 TL	16,78 TL	19,22 TL
Değerleme Sonucunun Ağırlığı	F	%50	%25	%10	%15
1 TL Nominal Değerli Kalekim Payı Başına Düşen Ortalama Değer	$G = \Sigma (E \times F)$	16,62 TL			

Kaynak: Kalekim Fiyat Tespit Raporu

Piyasa çarpanları analizinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılarak hesaplanan değerlere %50-%50 ağırlıklandırma yapılarak, Kalekim'in 1 TL nominal değerli payı başına düşen ortalama değer 16,14 TL olarak hesaplanmaktadır.

(TL)	Firma Değeri / FAVÖK	Fiyat / Kazanç
1 TL Nominal Değerli Kalekim Payı Başına Düşen Değer	15,65 TL	16,62 TL
1 TL Nominal Değerli Kalekim Payı Başına Düşen Ortalama Değer	16,14 TL	

Kaynak: Kalekim Fiyat Tespit Raporu

3.2 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İNA analizinde Kalekim'in Ak Yatırım ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak şirket değeri hesaplanmıştır. Projeksiyon dönemi 2020-2030 yılları arasında kapsamakta olup, Şirket'in indirgenmiş nakit akımları analizine göre değerlemesinde ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış ve söz konusu serbest nakit akımları ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek bugünkü değerine indirgenmiştir.

İNA analizinde 10,67x uç dönem FD/FAVÖK oranı kullanılarak hesaplanan uç değer bugünkü değeri ve 2021 yılı için %19,7, 2022 yılı için %19,5, 2023 yılı için %19,7, 2024 yılı için %19,8, 2025 yılı için %19,9 ve 2026-2030 dönemi için ise %19,6 AOSM ile bugüne indirgenen serbest nakit akımlarının toplamından ulaşılan firma değerine, Şirket'in 2020 yıl sonundaki 86,5 milyon TL'lik net nakit ve yatırım amaçlı gayrimenkuller tutarlarının eklenmesi ve 2020 kâr payı ödeme düzeltmesi tutarının düşülmesi sonucu ortaya çıkan piyasa değeri 1.879 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 100 milyon TL olan ödenmiş sermayesine göre hesaplanan 1 TL nominal bedelli pay başına değer ise 18,79 TL olmuştur.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonucu	(milyon TL)	Hesaplama Formülü
İNA Toplamı	803	A
Uç Dönem FD / FAVÖK Oranı	10,67x	B
Kalekim'in 2030 Yılındaki FAVÖK Tahmini	475	C
Uç Değerin 2030'daki Değeri	5.065	D = B x C
2030 Yılına Bugüne İndirgeme Oranı	5,1996	E
Uç Değerin Bugünkü Değeri	974	F = D ÷ E
Firma Değeri	1.777	G = A + F
Net Nakit Pozisyonu	86,5	H
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	28,1	I
2020 Kâr Payı Ödemesinin Düzeltmesi	12,5	J
Özsermaye Değeri	1.879	K = G + H + I – J
Kalekim'in Çıkarılmış Sermayesi	100	L
1 TL Nominal Bedelli Kalekim Payı Başına Düşen Değer	18,79 TL	M = K ÷ L

Kaynak: Kalekim Fiyat Tespit Raporu

Önümüzdeki 10 yıllık projeksiyon döneminde özellikle mevcut makroekonomik koşullardaki oynaklık da uzun vadeli tahminlerin oynaklığını artırıcı bir faktör olmaktadır. Öngörülen varsayımların da yatırımcıdan yatırımcıya değişiklik gösterebileceği dikkate alındığında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'ne %25 oranında ağırlık verilmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizimizde FD/FAVÖK ve F/K çarpanları birlikte kullanılmıştır. Bunun temel sebebi, özellikle faizlerin mevcut seviyeleri nedeniyle FD/FAVÖK'ün tek başına eksik bir gösterge olabileceğini düşünmemizdir. Bir firma operasyonel olarak FAVÖK'ünü yükseltirken işletme sermayesi ihtiyacı da artıyor olsa bile FAVÖK'ü yüksek olduğu için FD/FAVÖK analizine göre değeri yüksek çıkacaktır. Ama bu firma artan

işletme sermayesi finansman ihtiyacı nedeniyle düşük net kâr elde edebilir veya finansman zorluğuna düşebilir. FD/FAVÖK çarpanının bu eksikliği F/K çarpanı ile birlikte kullanılıncaya ortadan kalkacaktır. Kalekim'in temel başarısı özellikle 2019 ve 2020'de operasyonel karını ve işletme sermayesi ihtiyacını aynı anda iyileştirebilmiş olmasıdır. F/K çarpanı da tek başına kullanılırsa tam bir gösterge olmayacaktır, çünkü kârın bir kısmı finansman veya tek seferlik kalemlerden geliyor olabilir. Bu nedenle, her iki çarpan da analize birlikte dâhil edilmiştir.

TÜFE'nin mevcut makroekonomik koşullarda yüksek seviyeleri de uzun vadeli tahminlerin oynaklığını artırıcı bir faktör olmaktadır.

Bütün bu varsayımlar ve hesaplamalar neticesinde;

- Piyasa çarpanları analizi sonucuna %75
- İndirgenmiş nakit akımları analizi sonucuna %25

oranında ağırlık verilerek, 1 TL nominal değerli Kalekim payı başına düşen ortalama değer, 16,80 TL olarak hesaplanmaktadır.

Aşağıdaki tablodan da görülebileceği üzere, Kalekim'in halka arz fiyat aralığının;

- Tabanı olan 13,75 TL'in değerleme sonucu olan 16,80 TL'ye göre %18,2 oranında
- Tavanı olan 14,75 TL'nin değerleme sonucu olan 16,80 TL'ye göre %12,2 oranında

iskontolu olduğu görülmektedir.

(TL)	Hesaplama Formülü	Taban Fiyat	Tavan Fiyat
1 TL Nominal Değerli Kalekim Payının Halka Arz Fiyatı	A	13,75 TL	14,75 TL
1 TL Nominal Değerli Kalekim Payı Başına Düşen Değer	B	16,80 TL	
Halka Arz İskontosu	$C = 1 - A \div B$	%18,2	%12,2

Kaynak: Kalekim Fiyat Tespit Raporu

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Kalekim'in 6 - 7 Mayıs 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilen talep toplama sürecinde her biri 0,01 TL nominal değerli 100 adet paydan oluşan 1 TL nominal değerli lot başına nihai halka arz fiyatı 14,75 TL olarak belirlenmiştir. Şirket, KALKIM hisse koduyla 18 Mayıs 2021'de Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz sonuçları 10.05.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Halka arz edilen 30.000.000 TL nominal değerli paylar ile ek satışa sunulan 4.500.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı gerçekleşmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	20.400.000	68,0%	301.781	29.400.530	57,09%	301.700	21.500.000	62,32%
Yurt İçi Kurumsal	6.000.000	20,0%	95	20.052.276	38,93%	91	10.950.395	31,74%
Yurt Dışı Kurumsal	3.000.000	10,0%	3	1.482.542	2,88%	3	1.482.542	4,30%
Şirket Çalışanları	600.000	2,0%	479	567.063	1,10%	479	567.063	1,64%
Toplam	30.000.000	100,0%	302.358	51.502.411	100,00%	302.273	34.500.000	100,00%

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket, halka arz sonuçlarını 10.05.2021 tarihinde açıklamasını takiben 17.05.2021 tarihinde 2021 yılı 3 aylık finansal verilerini açıklamıştır ve paylarının 18.05.2021 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından da, 2021 yılı 6 aylık ve 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (TL)	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	124.328.312	97.676.904	288.977.559	316.967.653
Ticari Alacaklar	119.273.456	138.949.997	199.213.977	204.750.356
Stoklar	35.318.387	52.161.654	67.764.618	68.287.095
Toplam Dönen Varlıklar	295.277.401	310.266.437	580.161.577	614.801.837
Maddi Duran Varlıklar	107.137.082	110.392.751	113.910.494	120.698.394
Toplam Duran Varlıklar	175.157.147	180.489.036	184.166.619	188.217.202
Toplam Varlıklar	470.434.548	490.755.473	764.328.196	803.019.039
KV Finansal Borçlar	24.990.668	25.288.645	4.841.127	4.521.886
KV Ticari Borçlar	147.782.211	145.239.253	170.960.812	158.504.971
KV Yükümlülükler	208.950.544	212.798.412	260.153.163	254.644.245
UV Finansal Borçlar	12.826.731	12.826.731	11.473.754	10.797.266
UV Yükümlülükler	22.908.844	23.689.647	23.745.615	23.676.747
Toplam Yükümlülükler	231.859.388	236.488.059	283.898.778	278.320.992
Toplam Özkaynaklar	238.575.160	254.267.413	480.429.418	524.698.047
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	239.036.098	255.261.360	481.560.265	526.020.614
Toplam Kaynaklar	470.434.548	490.755.473	764.328.196	803.019.039

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	31.03.2020	31.03.2021	30.06.2020	30.06.2021	31.09.2020	30.09.2021
Satışlar	79.105.022	143.097.931	195.272.942	337.165.004	360.809.917	545.964.310
Brüt Kâr	28.047.860	53.377.095	74.057.003	127.132.142	140.986.993	206.902.027
Faaliyet Giderleri (-)	-23.200.915	-33.336.728	-46.091.376	-77.659.746	-78.823.414	-117.746.774
Esas Faal. Gelirler / (Giderler), Net	-1.514.137	-1.946.235	-1.936.698	-2.294.782	-3.921.176	-541.750
Esas Faaliyet Kârı	3.332.809	18.094.131	26.028.929	47.177.614	58.242.402	88.613.504
Finansal Gelirler / (Giderler), Net	-454.515	5.876.234	-2.252.402	12.007.136	480.970	23.039.149
Vergi (-)	-1.015.446	108.756	-6.387.539	-7.462.854	-16.122.215	-15.749.070
Net Kâr	1.863.284	24.081.747	17.389.425	51.727.371	42.601.417	95.918.005
Ana Ort. Ait Net Kâr	2.102.438	24.299.107	18.192.228	50.183.590	43.184.431	96.202.983

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket’in hasılatı 2021’in ilk 9 aylık döneminde 2020’nin aynı dönemine göre %51,3 oranında artış göstermiştir. Bu artış temel olarak, yurtiçi pazarda, ana ürün grubu olan seramik yapıstırıcılarındaki hacim artışından, fiyat ayarlamalarından, yurtdışında ise tüm ürün gruplarındaki hacimsel büyüme, döviz bazında fiyat artışı ve kur etkisinden kaynaklanmaktadır. 2020 yılının ilk 9 ayında brüt kâr marjı %39,1 olup, 2021 yılının aynı döneminde %37,9 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılının ilk 9 ayında %20,8 iken, 2021 yılının aynı döneminde %19,2 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr ve FAVÖK marjlarında 2021 yılının ilk 9 ayında 2020 yılının aynı dönemine kıyasla bir miktar düşüş olmasında, global kimyasal hammadde piyasalarında, pandemi ve tedarik zincirindeki kopmalar sebebiyle gerçekleşen force majeure’ler, fiyat artışları ve tedarik problemleri rol oynamıştır.

Bununla beraber, satışlardaki artış, esas faaliyetlerden gelirler ve giderler arasındaki farktaki azalış ve finansal gelirlerdeki artış sonucunda net kâr 2021’in ilk 9 aylık döneminde 2020’nin aynı dönemine göre %125 oranında artış göstermiştir.

Kalekim'in Ak Yatırım tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2021 yılı projeksiyonları ve 2021 9 aylık gerçekleştirmeleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. Fiyat tespit raporunda yer verilen 2021 yıllık tahminlerin, mevsimsellik göz ardı edilmek suretiyle 3/4'ü alınarak 2021 yılı 9 aylık tahmin verilerine ulaşılmıştır.

(TL)	31.12.2021	30.09.2021	30.09.2021	30.09.2021
	Tahmin	Tahmin	Gerçekleşmeler	Gerçekleşme Oranı
Satışlar	753.437.177	565.077.883	545.964.310	%97
Satışların Maliyeti (-)	455.974.511	341.980.883	339.062.282	%99
Brüt Kâr	297.462.666	223.096.999	206.902.027	%93
Brüt Kâr Marjı	%39,5	%39,5	%37,9	
Faaliyet Giderleri (-)	160.953.926	120.715.444	117.746.774	%98
Amortisman	20.480.441	15.360.331	15.908.596	%104
FAVÖK	156.989.181	117.741.886	105.063.850	%89
FAVÖK Marjı	%20,8	%20,8	%19,2	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu ve Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in 2021 yıl projeksiyonlarında belirtmiş olduğu marjları büyük ölçüde sağladığı gözlemlenmektedir. 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.

Şirket'in 2021 yılı 9 aylık denetim raporundaki finansal kalemler incelendiğinde, fiyat tespit raporunda verilen 2021 yılsonu projeksiyonlarına paralel bir seyir izlendiği gözlenmektedir.

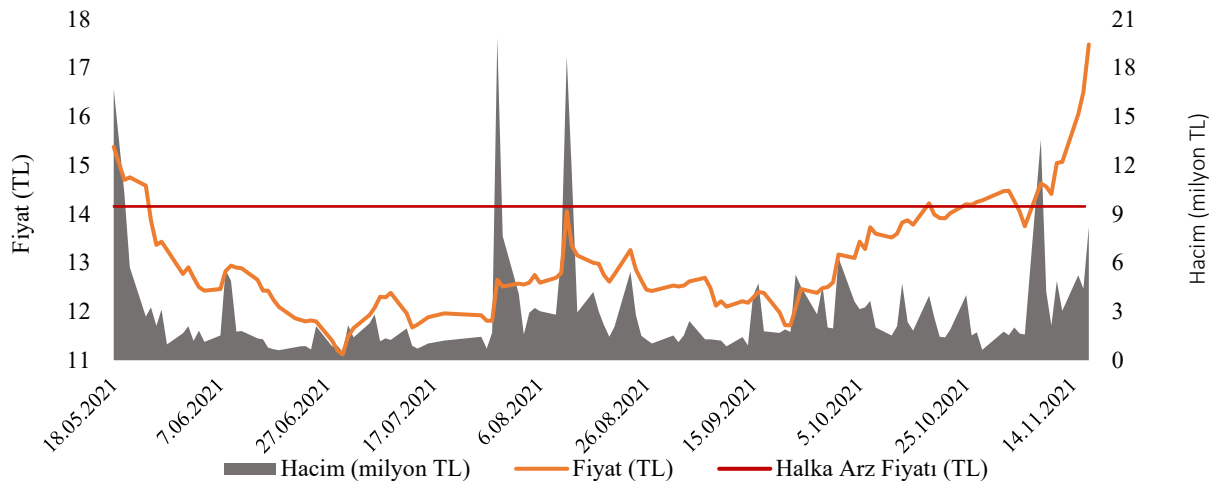
Şirket, halka arzdan itibaren geçen 6 aylık sürede, ihracat pazarlarına yönelik olarak Mardin'deki ilave kuru harç hattı kurulumu ve Arnavutluk Tiran'da kurulu Kalekim Neon SHA'nin büyüme nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla yapılan sermaye artırımına iştirak edilmesi için yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

Kalekim payları, 18 Mayıs 2021 tarihinde 14,75 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 17.11.2021 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 17,48 TL'dir.

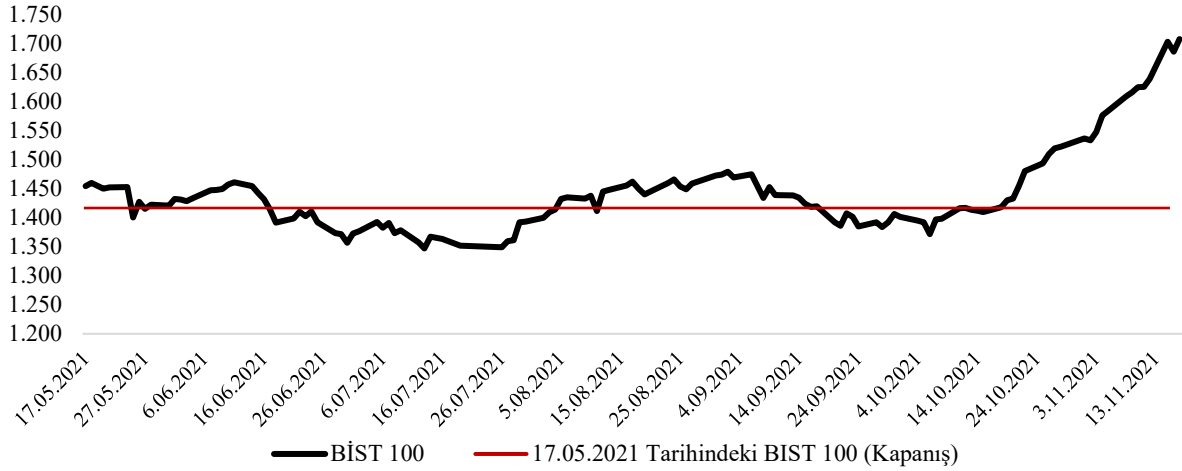
Kalekim paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır.

Kalekim Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi Tablosu



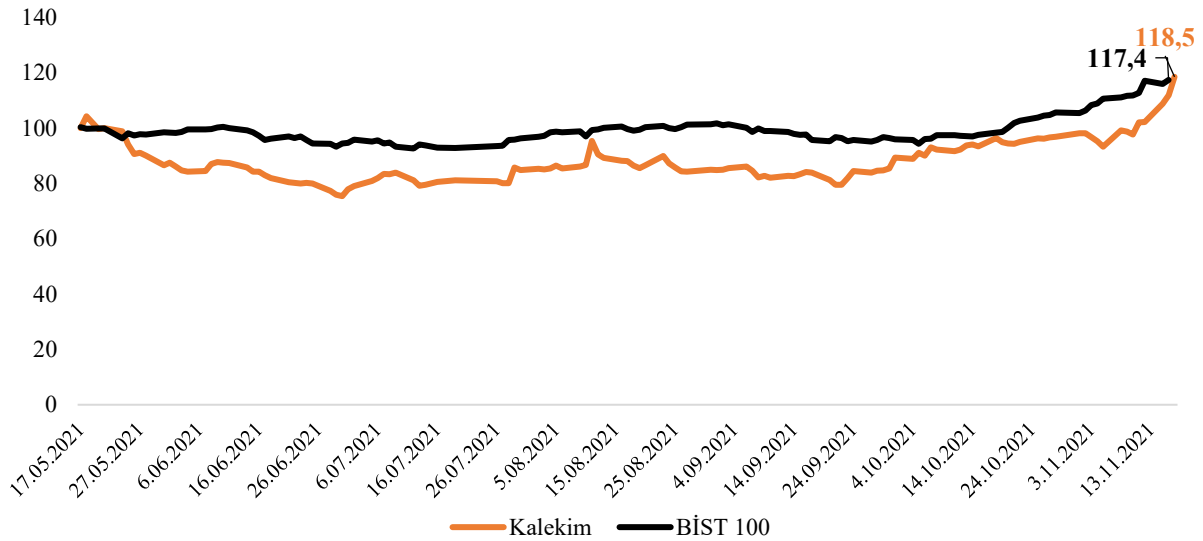
Kaynak: CapitalIQ

Kalekim paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.



Kaynak: CapitalIQ

Kalekim pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.



Kaynak: CapitalIQ

18.05.2021 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 14,75 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Kalekim, 17.11.2021 tarihi itibarıyla 17,48 TL fiyat seviyesinde kapanmıştır.

Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 17.05.2021 tarihinde 1.454,25 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 17.11.2021 tarihi itibarıyla 1.707,04 seviyesinden kapanmıştır.

18.05.2021 ile 17.11.2021 tarihlerini kapsayan dönemde, Kalekim'in pay fiyatı %18,5 oranında artarken, BIST 100 endeksi ise %17,4 oranında artış kaydetmiştir.

Böylece, Kalekim paylarının işlem gördüğü altı aylık dönem boyunca BIST 100 endeksine göreceli olarak %1,0 daha yüksek bir performans sergilediği görülmektedir.