

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin Bahadır Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş ("Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	45.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	16.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	55.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	29,09%
	Sermaye Artırımı (TL)	10.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	51,00
	Mevcut Pay Satışı (TL)	6.000.000	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket, Petro-Kimya Sektöründe faaliyet göstermek amacı ile 5. Yatırım Teşvik Bölgesi içerisinde yer alan Kırıkkale ilinde kurulu fabrikasında madeni yağ, özel ürün ve aerosol sprey üretimi yapmaktadır. İhraççı motor yağları, şanzıman ve diferansiyel yağları, endüstriyel yağlar, gresler, antifrizler, fren hidrolik sıvıları, oto bakım ürünleri ve temizleyici, koruyucu, yağlayıcı aerosol spreyler üretmekte, yurt içi ve yurt dışı piyasalara toptan satış ile iştirak etmektedir.

Şirket'in Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla 1 (bir) adet fabrikası bulunmaktadır. Şirket'in fabrikası Kırıkkale Organize Sanayi bölgesinde yer almakta olup 8.640 m²'si kapalı alan olmak üzere toplamda 10.531 m² büyüklüğündedir.

Üretim Akışı

Hammadde Tedarikçi Seçimi

Hammadde Kabul (Standartlara Göre Testlerin Uygun Olması Durumunda)

Hammadde Stok ve Depo Alanı

Üretim Planlama (Müşteri Sipariş Kabul Durumuna Göre)

Üretim İçin Kimyasal Karışım Emri

Labaratuvar (Hazırlanan Karışımın Analizi ve Batch Numarası Hazırlanması)

Dolum Planlama (Dolum Reçetesi Hazırlanması)

Dolum

Kalite Kontrol (Dolum Emri ve Ürün İzleme Formları ile Birlikte Ambalaj, SKT Kontrolleri)

Depo (Depo Sorumlusu Ürünü Sevkiyata Hazırlar)

Sevkiyat

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Serkan Bahadır	A	8.550.000	19,00%	8.550.000	15,55%
	B	34.200.000	76,00%	28.200.000	51,27%
Sezai Bahadır	A	450.000	1,00%	450.000	0,82%
	B	1.800.000	4,00%	1.800.000	3,27%
Halka Açık Kısım	B	0	-	16.000.000	29,09%
Sermaye		45.000.000	100,0%	55.000.000	100,0%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirketin daha şeffaf bir yapıya ulaşması,
- Piyasa ve marka bilinirliğinin yukarı yönlü seyir izlemesi ve kurumsallaşma,
- Sermaye artışı yoluyla kaynak elde edilmesi,
- İhraççı değerlerinin ortaya çıkması ve kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi,
- İhraççının finansman anlamında kredibilitesini artırarak uluslararası finansman kaynaklarına erişim kolaylığı yaratabilmesi.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirketin sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan 510.000.000 TL brüt, 487.676.484 TL net halka arz geliri elde edilmesi beklenmektedir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan 306.000.000 TL brüt; 296.026.941 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 32.296.575 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 2,02 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılacaktır.

Şirket'in sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %60-70'inin yeni hammadde tedariki,
 - %20-30'unun yeni fabrika yatırımı ve alternatif yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi,
 - %10-20'sinin işletme sermayesi,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasına %10'a kadar geçiş yapabilmesine karar verilmiştir.

3.Özet Finansallar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Hasılat	367.249.534	408.641.437	461.946.330	88.662.608	93.313.796
Brüt Kar	51.392.986	116.735.610	104.269.905	11.358.250	22.585.417
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	55.078.318	102.101.279	94.681.316	10.443.857	21.276.650
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	55.005.752	115.562.904	88.048.067	10.484.706	20.829.531
Vergi Öncesi Karı	15.578.493	51.985.742	67.904.292	6.306.964	16.150.135
Dönem Karı	17.253.621	53.746.722	65.491.398	7.340.742	16.277.001

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.561.877	35.563.909	40.548.277	8.041.055
Ticari Alacaklar	144.066.842	193.321.893	214.513.624	179.951.669
Toplam Dönen Varlıklar	201.725.143	292.384.924	327.665.937	279.497.950
Maddi Duran Varlıklar	86.708.450	263.607.782	369.959.262	356.343.578
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12.122.007	28.439.054	25.000.000	24.440.000
Toplam Duran Varlıklar	98.897.271	298.857.792	408.626.885	394.271.949
Aktifler	300.622.414	591.242.716	736.292.822	673.769.899
Ertelenmiş Gelirler	4.032.067	52.036.303	47.667.507	46.115.365
Ticari Borçlar	24.461.548	36.733.096	34.835.097	31.738.838
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	98.089.541	151.172.929	189.321.551	134.867.214
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.321.012	5.864.810	3.123.270	1.452.024
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9.116.970	33.537.366	48.886.213	55.778.969
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.113.340	41.245.182	54.212.339	60.688.974
Özkaynaklar	190.419.533	398.824.605	492.758.932	478.213.711
Pasifler	300.622.414	591.242.716	736.292.822	673.769.899

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

İndirgenmiş Nakit Akımı	
İndirgenmiş Nakit Akışlar	1.157.655
Uç Değer	8.284.052
İndirgenmiş Uç Değer	2.524.585
Firma Değeri	3.682.240
Nakit	8.041
Toplam Finansal Borç	42.696
Özkaynak Değeri	3.647.585

Kaynak: Tera Yatırım

Çarpan Analizi Sonuçları:

Değerleme Sonucu	Çarpan	Seçilmiş Finansallar (2024/1Ç)	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
FD/FAVÖK	17,5	104.518.390	1.793.032.515	33,33%	597.677.505
F/K	31,6	74.427.657	2.352.982.249	33,33%	784.327.416
PD/DD	4,4	478.213.711	2.123.724.620	33,33%	707.908.207
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri					2.089.913.128

Kaynak: Tera Yatırım

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %50 ve %50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%20** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **51,00 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Sonucu	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları	50%	3.647.587.322
Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirket Çarpanları	50%	2.089.913.128
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	100%	2.868.749.061
Pay Adedi		45.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri		63,75

Kaynak: Tera Yatırım

Halka Arz Yapısına İlişkin Bilgiler	31.03.2024 (Son 12 Ay)
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	2.868.749.061
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	2.294.999.249
Halka Arz Mibcesi Ödenmiş Sermaye	45.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	51,00

Kaynak: Tera Yatırım

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Bahadır Kimya hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Bahadır Kimya için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına eşit ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %20 iskonto oranı uygulanarak 51,00 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.