



RAINBOW POLİKARBONAT SANAYİ TİCARET A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

6 Aralık 2023

Rainbow Polikarbonat Sanayi Ticaret A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Rainbow Polikarbonat Sanayi Ticaret A.Ş. (“Şirket”, “Rainbow”, “RNPOL”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 26.11.2021 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 06.12.2021 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 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 düzenlenmesi 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.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Rainbow’un nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 05.12.2023 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

26.11.2021 tarihinde KAP’ta yayımlanan 09.09.2021 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2018, 2019, 2020 yılları ve 2021/06 dönemine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup, İNA yöntemine %60, Piyasa Çarpanlarına ise %40 ağırlık verilmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Fiyat / Kazanç (F/K)
- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK)

çarpanları kullanılmıştır.

FAVÖK hesaplamasına Şirketin net ihracatçı yapıda olması sebebiyle net kur farkı gelir / gideri eklenmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2021-2029 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	260	%60,00	12,98
BİST Plastik Kimya Endeksi	221	%6,67	11,05
Yurtdışı Benzerler	235	%20,00	11,76
Yurtiçi Benzerler	203	%6,67	10,16
Ana Pazar Endeksi	237	%6,67	11,86
Hedef Değer	247		12,34
Halka Arz İskontosu			%20
Halka Arz Fiyatı	198		9,90

İNA yöntemine %60 ve piyasa çarpanları yöntemine %40 ağırlık verilmesi sonucunda Rainbow'un değeri 247 milyon TL olarak hesaplanmış olup, hesaplanan değer üzerinden %20 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 198 milyon TL ve halka arz fiyatı 9,90 TL olarak belirlenmiştir.

Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

- 31.12.2021 Dönemi

Şirketin 08.03.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2021 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 26.11.2021 tarihinde yayımladığı 09.09.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Tabloda da görüleceği üzere şirketin hasılatı beklentilere paralel gelmesine karşılık kar marjlarının ve karlılığın beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

(Milyon TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 - 31.12.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	115,1	203,4	76,8%	205,0	99,2%
Satışların Maliyeti	95,5	155,0	62,3%	164,3	94,3%
Brüt Kar	19,6	48,5	147,2%	40,7	119,2%
Brüt Kar Marjı	17,0%	23,8%		19,8%	
Faaliyet Giderleri	3,0	10,9	266,1%	5,4	200,5%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	5,8	18,6	219,0%	8,7	
Esas Faaliyet Karı	22,5	56,1	150,0%	43,9	127,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	19,5%	27,6%		21,4%	
FAVÖK	22,8	57,6	152,4%	44,9	128,1%
FAVÖK Marjı	19,8%	28,3%		21,9%	

Şirketin 2020 yılında 115,1 milyon TL olan hasılatı 2021 yılında %76,8 artışla 203,4 milyon TL'ye yükselirken, 205,0 milyon TL olarak öngörülen hasılatın %99,2'si ile beklentilere nispeten paralel bir gerçekleşme yaşanmıştır.

Satışların maliyeti ise 2020 yılındaki 95,5 milyon TL'den 2021 yılında %62,3 artışla 155,0 milyon TL'ye yükselmiş, Şirketin brüt karı 2020 yılındaki 19,6 milyon TL'den 2021 yılında %147,2 artışla 48,5 milyon TL'ye yükselmiş ve 40,7 milyon TL olarak öngörülen hedefin %19,2 üzerine çıkmıştır.

2020 yılında %17,0 olan brüt kar marjı 2021 yılında %23,8 olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında 3,0 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılında tek seferlik halka arz giderlerinin etkisiyle %266,1 artışla 10,9 milyon TL'ye yükselirken, söz konusu giderlerin 4,7 milyon TL'sini halka arz giderleri oluşturmuştur. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %2,6'dan %5,4'e yükselmiştir.

Şirketin net ihracatçı yapısı sebebiyle esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler içerisinde yer alan kur farkı gelir ve giderlerinin neti esas faaliyet karına eklenmiştir. Bu kapsamda Şirketin esas faaliyet karı (net kur farkı dahil) 2020 yılında 22,5 milyon TL iken, 2021 yılında %150,0 artışla 56,1 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılı hedefi olan 43,9 milyon TL'nin %27,8 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2020 yılında %19,5 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılında %27,6'ya yükselmiştir.

Şirketin 2020 yılında FAVÖK'ü 22,8 milyon TL iken, 2021 yılında %152,4 artışla 57,6 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı ise 2020 yılındaki %19,8'den %28,3'e yükselmiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2021 yılı için elde edilen 57,6 milyon TL'lik FAVÖK ile beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

- 31.12.2022 Dönemi

Şirketin 08.03.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2022 tarihli finansalları çerçevesinde 2022 yılına ilişkin beklentilere göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin hasılatı beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşılık, karlılığının artan maliyetlerin kar marjlarını sınırlandırması sebebiyle beklentilerin altında kaldığı görülmektedir.

(Milyon TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022 - 31.12.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	203,4	370,4	82,0%	253,8	145,9%
Satışların Maliyeti	155,0	329,4	112,5%	202,9	162,3%
Brüt Kar	48,5	41,0	-15,4%	50,9	80,5%
Brüt Kar Marjı	23,8%	11,1%		20,1%	
Faaliyet Giderleri	10,9	13,7	25,4%	6,8	202,9%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	18,6	15,6	-16,3%	8,7	
Esas Faaliyet Karı	56,1	42,9	-23,7%	52,8	81,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	27,6%	11,6%		20,8%	
FAVÖK	57,6	44,8	-22,1%	54,0	83,0%
FAVÖK Marjı	28,3%	12,1%		21,3%	

Şirketin 2022 yılında hasılatı 2021 yılına göre %82,0 artışla 370,4 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için belirlenen 253,8 milyon TL'lik hasılatın %45,9 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Şirketin 2022 yılı satışların maliyeti %112,5 artışla 329,4 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı brüt karı 2021 yılına göre %15,4 azalışla 41,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı için hedeflenen 50,9 milyon TL'lik brüt karın %80,5'i gerçekleştirilmiştir.

2021 yılında %23,8 olan brüt kar marjı ise 2022 yılında %11,1'e gerilemiştir.

Dünya piyasalarındaki petrol fiyatları ve buna bağlı hammadde fiyatlarının yüksek seyretmesi ve enerji maliyetlerindeki yükseliş nedeniyle Şirketin maliyetleri yüksek kalmıştır. Satış fiyatlarına bu hammadde fiyatlarındaki artış birebir yansıtılmadığından dolayı şirket karlılığına negatif etkisi olmuştur.

Şirketin 2022 yılında faaliyet giderleri %25,4 artışla 13,7 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için tahmin edilen 6,8 milyon TL'nin %102,9 üzerinde gider gerçekleşmiştir. Enflasyonist etkiler, navlun giderlerindeki artış ve personel giderleri faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almıştır.

Şirketin esas faaliyetlerden net kur farkı dahil faaliyet karı 2022 yılında %23,7 azalışla 42,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 18,6 milyon TL'lik net kur farkı geliri olmasına karşılık, 2022 yılında %16,3 azalışla 15,6 milyon TL'lik net kur farkı geliri oluşmuştur.

2022 yılı için tahmin edilen faaliyet karı 52,8 milyon TL iken, söz konusu tutarın %81,1'i gerçekleştirilebilmiştir.

2021 yılında %27,6 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılında %11,6'ya gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılında FAVÖK'ü %22,1 azalışla 44,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı için hedeflenen 54,0 milyon TL'lik FAVÖK'ün %83,0'ü gerçekleştirilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2021 yılındaki %28,3'ten 2022 yılında %12,1'e gerilemiştir.

Şirketin 2021 yılında 14,3 milyon TL olan net karı 2022 yılında %79,3 artışla 25,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

- 30.09.2023 Dönemi

Şirketin 02.11.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2023 tarihli finansalları çerçevesinde 2023 yılının tamamına ilişkin beklentilere göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiş olup beklentilerin üzerinde performans gerçekleştirildiği görülmektedir.

(Milyon TL)	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2023 - 30.09.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	276,2	378,0	36,9%	339,9	111,2%
Satışların Maliyeti	247,7	318,1	28,4%	272,4	116,8%
Brüt Kar	28,5	59,9	110,3%	67,5	88,7%
Brüt Kar Marjı	10,3%	15,9%		19,9%	
Faaliyet Giderleri	9,0	18,4	103,7%	8,3	221,7%
Esas Faaliyetlerden Kur Farkı Geliri (Net)	11,7	49,7	323,7%	8,3	595,9%
Esas Faaliyet Karı	31,2	91,3	192,5%	67,6	135,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,3%	24,1%		19,9%	
FAVÖK	32,3	94,1	191,6%	70,6	133,3%
FAVÖK Marjı	11,7%	24,9%		20,8%	

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde hasılatı 2022 yılının aynı dönemine göre %36,9 artışla 378,0 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için belirlenen 339,9 milyon TL'lik hasılatın %11,2 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır.

Şirketin 2023 yılının 9 aylık döneminde satışların maliyeti %28,4 artışla 318,1 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde brüt karı 2022 yılının aynı dönemine göre %110,3 artışla 59,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılsonu için hedeflenen 67,5 milyon TL'lik brüt karın %88,7'si ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

2022 yılının ilk 9 aylık döneminde %10,3 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %15,9'a yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde faaliyet giderleri 2022 yılının aynı dönemine göre %103,7 artışla 18,4 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 8,3 milyon TL'lik tutarın %121,7 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır. Navlun ve personel giderlerindeki artış faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyetlerden net kur farkı dahil faaliyet karı 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 2022 yılının aynı dönemine göre %192,5 artışla 91,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde 11,7 milyon TL olan Şirketin net kur farkı gelirleri 2023 yılının aynı döneminde %323,7 artışla 49,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

2023 yılının tamamı için öngörülen 67,6 milyon TL'lik faaliyet karının %35,0 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır.

2022 yılının ilk 9 aylık döneminde %11,3 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılının aynı döneminde %24,1'e yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 32,3 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %191,6 artışla 94,1 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 70,6 milyon TL'lik FAVÖK'ün %33,3 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkmıştır.

FAVÖK marjı ise 2022 yılının ilk 9 aylık dönemindeki % 11,7'den 2023 yılının aynı döneminde %24,9'a yükselmiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde 18,9 milyon TL olan net karı 2023 yılının aynı döneminde %110,2 artışla 39,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Mali Tablolar

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla finansalları aşağıda yer almaktadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR	545.833.312	346.849.340	220.727.032	99.662.790
Nakit ve Nakit Benzerleri	70.312.427	64.538.970	44.972.995	3.801.259
Finansal Yatırımlar	102.419.784	49.913.252	0	0
Ticari Alacaklar	130.726.736	82.658.452	84.366.248	58.922.688
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	0	0	13.875.911
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	130.726.736	82.658.452	84.366.248	45.046.777
Diğer Alacaklar	332.152	332.152	340.054	7.299.260
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	7.299.260
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	332.152	332.152	340.054	0
Stoklar	182.683.327	124.961.047	69.117.571	13.987.218
Peşin Ödenmiş Giderler	58.312.739	21.427.284	12.868.042	10.738.091
İlişkili Taraflara Verilen Sipariş Avansları	0	0	0	5.335.526
İlişkili Olmayan Taraflara Verilen Sipariş Avansları	58.312.739	21.427.284	12.868.042	5.402.565
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0	0	1.421.334	0
Diğer Dönen Varlıklar	1.046.147	3.018.183	7.640.788	4.914.274
DURAN VARLIKLAR	147.806.368	118.235.082	53.747.909	28.445.241
Diğer Alacaklar	1.433.571	1.513.722	3.347.226	1.431.129
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.433.571	1.513.722	3.347.226	1.431.129
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	1.125.000	1.125.000
Maddi Duran Varlıklar	145.456.838	115.670.619	49.052.939	25.800.603
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	702.637	705.416	175.306	17.351
Kullanım Hakkı	213.322	345.325	47.438	71.158
TOPLAM VARLIKLAR	693.639.680	465.084.422	274.474.941	128.108.031
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	265.187.558	146.122.776	74.903.920	52.279.692
Finansal Borçlanmalar	110.758.466	26.980.470	9.502.358	11.641.056
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.703.380	5.972.487	20.271	199.195
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	89.953.035	92.862.010	44.787.486	31.078.788
Diğer Finansal Yükümlülükler	56.005	46.856	109.080	69.203
Ticari Borçlar	46.949.925	14.320.828	9.141.382	3.060.771
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	0	0	78.864
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	46.949.925	14.320.828	9.141.382	2.981.907
Diğer Borçlar	2.183.388	142.635	126.563	905.133
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	0	0	9.664
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.183.388	142.635	126.563	895.469
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.907.807	1.126.569	591.569	286.305
Ertelenmiş Gelirler	8.350.470	4.457.888	10.435.639	4.908.596
İlişkili Taraflardan Alınan Sipariş Avansları	321.743	219.750	152.517	2.034.829
İlişkili Olmayan Taraflardan Alınan Sipariş Avansları	8.028.727	4.238.138	10.283.122	2.873.767
Kısa Vadeli Karşılıklar	325.082	213.033	189.572	130.645
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	325.082	213.033	189.572	130.645
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	162.807.317	85.060.744	26.148.172	24.834.874
Finansal Borçlanmalar	150.540.035	68.404.956	21.588.217	22.963.399
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	234.724	3.172.588	15.495	38.853
Uzun Vadeli Karşılıklar	893.114	664.099	764.894	912.722

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	601.114	354.635	195.068	266.539
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	292.000	309.464	569.826	646.183
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11.139.444	12.819.101	3.779.566	919.900
ÖZKAYNAKLAR	265.644.805	233.900.902	173.422.849	50.993.465
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000	30.000.000	20.000.000
Geri Alınmış Paylar (-)	-9.220.539	0	0	0
Sermaye Düzeltmesi Farkları	89.000.000	89.000.000	89.000.000	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	60.046.925	58.733.780	23.860.997	14.537.866
Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	60.414.415	58.940.892	23.943.776	14.601.012
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları	-367.490	-207.112	-82.779	-63.146
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	1.742.792	1.742.792	1.332.677	417.955
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)	54.424.330	28.819.060	14.946.008	11.183.171
Net Dönem Karı / (Zararı)	39.651.297	25.605.270	14.283.167	4.854.473
TOPLAM KAYNAKLAR	693.639.680	465.084.422	274.474.941	128.108.031

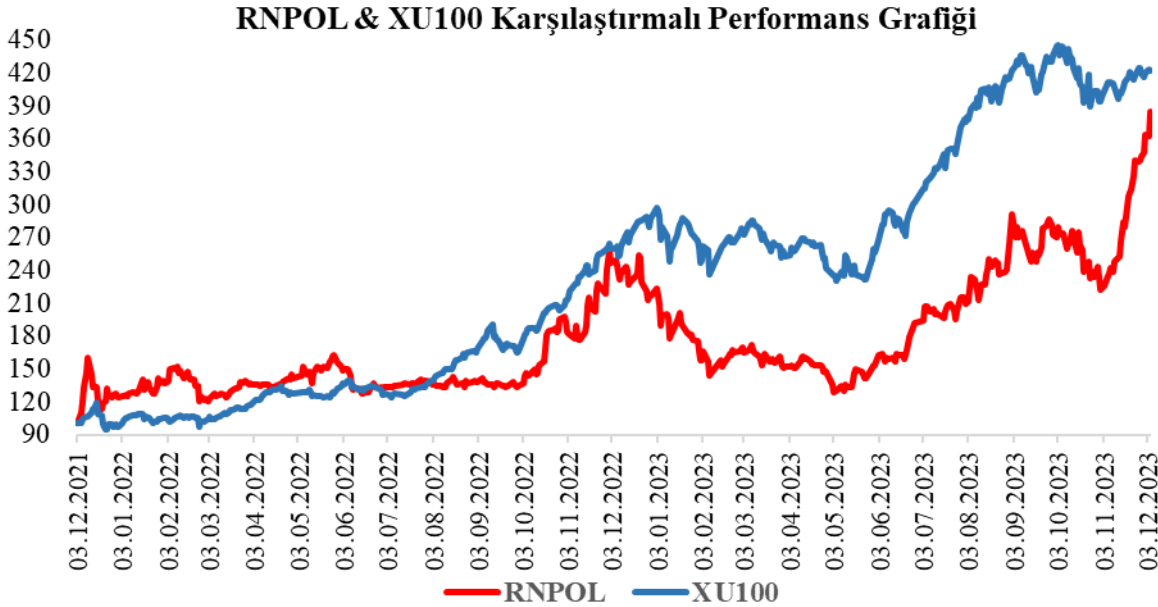
Kar veya Zarar Kısmı (TL)	30.09.2023	30.09.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Hasılat	377.965.872	276.168.027	370.355.855	203.446.033	115.093.364
Satışların Maliyeti (-)	-318.055.451	-247.676.935	-329.365.513	-154.965.464	-95.480.461
Brüt Kar (Zarar)	59.910.421	28.491.092	40.990.342	48.480.569	19.612.903
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4.485.736	-3.802.486	-5.647.031	-2.306.636	-1.526.766
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13.920.176	-5.232.855	-8.052.936	-8.619.345	-1.457.565
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	60.324.282	24.602.933	30.090.523	35.478.578	9.389.005
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-10.550.152	-12.291.131	-14.282.179	-17.822.090	-4.002.897
Esas Faaliyet Karı/Zararı	91.278.639	31.767.553	43.098.719	55.211.076	22.014.680
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27.044.948	4.172.405	11.688.819	0	839.653
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-2.064.883	0	0	0	0
TFRS 9 Uyarınca Beklenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-479.590	-76.093	-99.063	-906.933	-320.960
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	115.779.114	35.863.865	54.688.475	54.304.143	22.533.373
Finansman Gelirleri	7.493.963	3.060.274	4.786.348	3.480.545	1.028.706
Finansman Giderleri (-)	-78.756.457	-17.348.641	-31.191.981	-39.345.219	-17.456.810
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	44.516.620	21.575.498	28.282.842	18.439.469	6.105.269
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-4.865.323	-2.711.645	-2.677.572	-4.156.302	-1.250.796
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-5.042.567	-3.691.762	-3.750.893	-4.009.571	-1.923.269
Ertelenmiş Vergi Gideri	177.244	980.117	1.073.321	-146.731	672.473
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / Zararı	39.651.297	18.863.853	25.605.270	14.283.167	4.854.473
Dönem Karı	39.651.297	18.863.853	25.605.270	14.283.167	4.854.473

Fiyat Performansı

Rainbow payları, 06.12.2021 tarihinde RNPOL kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamıştır. RNPOL 9,90 TL'den halka arz edilmiş olup, 05.12.2023 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 38,02 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte RNPOL ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre

RNPOL payları 05.12.2023 tarihli 38,02 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %284,0 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %321,8'lik artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda RNPOL'ün BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %8,9 daha kötü gerçekleşmiştir.



Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- Şirketin açıkladığı finansallar açısından 2021 yılında FAVÖK'ü beklentilerin %28,1 üzerinde gelirken, 2022 yılında ise beklentilerin %17 altında kalmıştır.
- 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde ise 2023 yılının tamamı için öngörülen FAVÖK'ün %33,3 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkılmış olup beklentilerin üzerinde bir performans yaşanmıştır.
- Şirketin yaklaşık 1 MW'lık çatı GES projesi için yatırıma başlandığı ve Eylül 2022 sonu itibarıyla devreye alındığı açıklanırken, çatı GES ile elektrik tüketiminin %20 - 25'inin karşılanacağı açıklanmıştır.
- Halka arzdan elde edilen fonun kullanım yerlerinin kalemler arasında geçiş yapılarak alınan arazide öztüketim amaçlı olarak yapılacak Tarla GES projelerinde kullanılacağı ifade edilmiştir.
- Mayıs 2023'te yabancı bir müşteri ile 2023 yılı için 900.000 Euro'luk sipariş alındığı açıklanmıştır.
- Deprem felaketi sebebiyle Şirket pay fiyatlarındaki düşüş doğrultusunda 1.000.000 adet pay karşılığı 13.000.000 TL kaynak ayrılarak pay geri alımı başlatılmış olup, geri alım kapsamında bugüne kadar 15,66 TL ortalama fiyattan 600.000 adet pay geri alımı 9,3 milyon TL'lik kaynak karşılığında gerçekleştirilmiştir.
- Yurt dışındaki mevcut müşterisi ile 2024 yılı için 2,5 milyon Euro tutarında satış anlaşması imzalanmıştır.
- JCR tarafından şirketin uzun vadeli ulusal notu BBB- (tr) ve görünümü Stabil olarak belirlenmiştir.

Sonuç

Sonuç olarak, Şirketin 2021 yılı için açıklamış olduğu finansalların fiyat tespit raporunda belirtilen öngörülerin üzerinde gerçekleştiği, 2022 yılı için ise beklentilerin %17 altında kaldığı, 2023 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla ise 2023 yılının tamamına ilişkin beklentilerin %33,3 üzerine ilk 9 ay itibarıyla çıkıldığı görülmektedir. 9 aylık finansalların beklentilerin üzerinde gelmesi ile birlikte son çeyrekte fiyatlamanın olumlu yönde geliştiği görülmekte olup, Şirket payları işlem görmeye başladığı tarihten itibaren %284,0 yükseliş sağlamasına karşılık BİST-100 Endeksine göre ise %8,9 daha kötü performans göstermiştir.