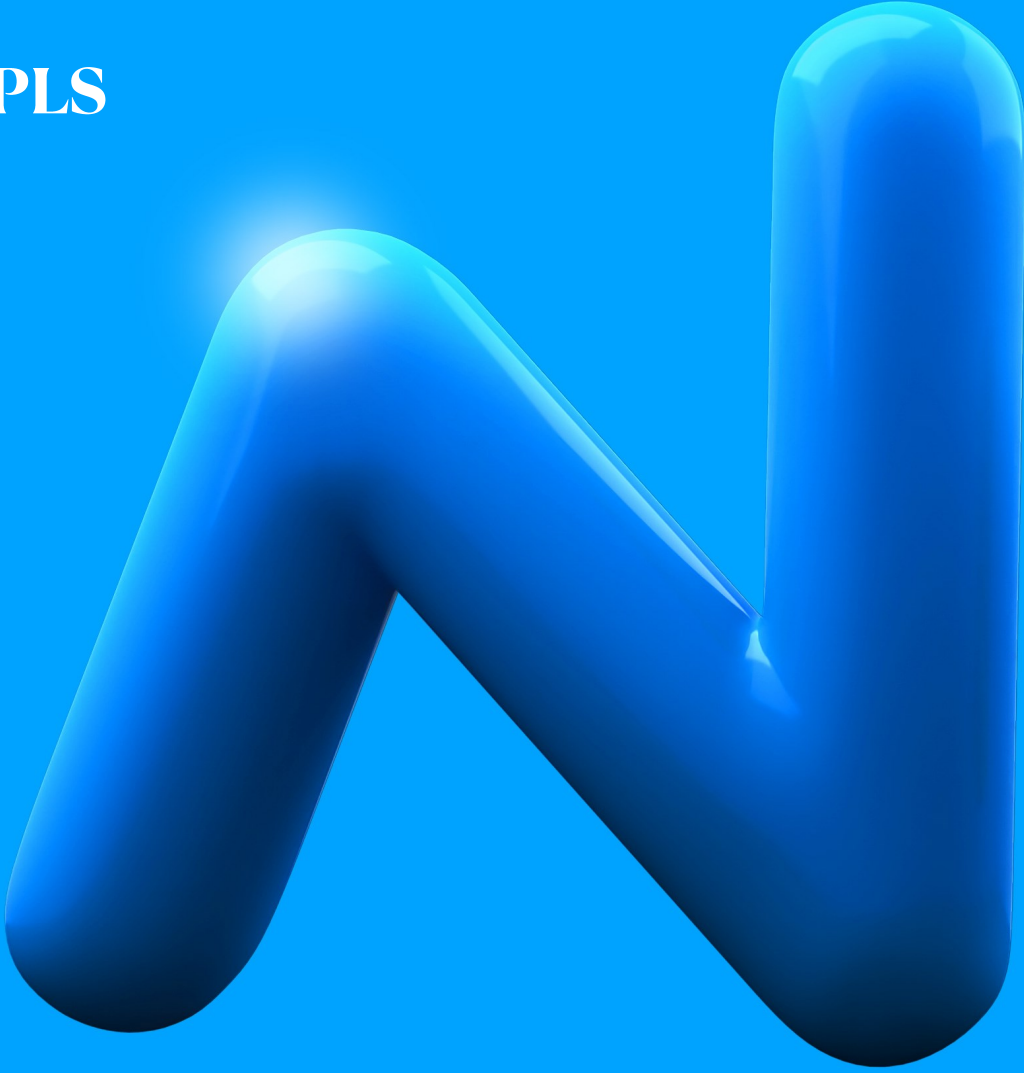


HALKA ARZ BİLGİ NOTU

KOROPLAST TEMİZLİK AMBALAJ

ÜRÜNLERİ SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.

#KRPLS



Halka Arz Fiyatı	4,68 TL
Talep Tarihi	20-21-22 Temmuz
Talep Toplama Şekli	Sabit Fiyat ve Oransal Dağıtım
Halka Arz Büyüklüğü	367,38 milyon TL

Konsorsiyum Lideri	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	25,00%
Talep Tarihi	20-21-22 Temmuz
Talep Toplama Şekli	Sabit Fiyat ile talep toplanacak olup yurt içi bireysel yatırımcı (azami 8 bin adet) için %25, yurt için yüksek başvuru lu bireysel yatırımcı (asgari 8 bin 1 adet) için %25, yurt içi kurumsal yatırımcı için %40, yurt dışı kurumsal yatırımcı için %10 oranında pay tahsis edilmiştir.
Halka Arz Büyüklüğü	367,38 milyon TL
Halka Arz Sonrası	44,96%
Açıklık Oranı	
Taahhütler	İhraççı ve ortaklar tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağı ve halka arz fiyatının altından satış yapılmayacağı taahhüt edilmiştir.
Fiyat İstikrarı	Yapı Kredi Menkul Değerler tarafından payların Borsa'da işlem göremeye başlamasından itibaren 30 günlük fiyat istikrarı planlanmaktadır.

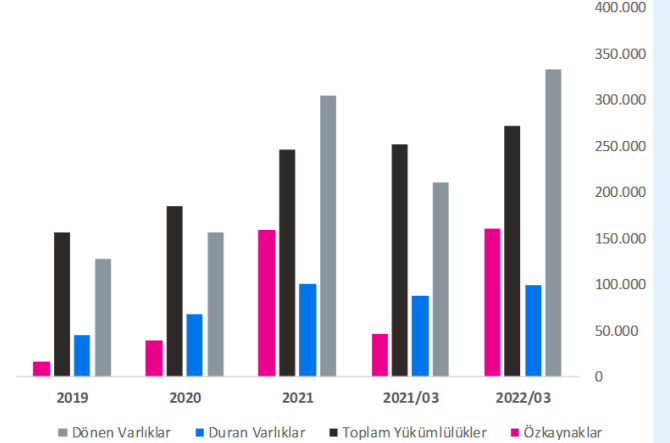
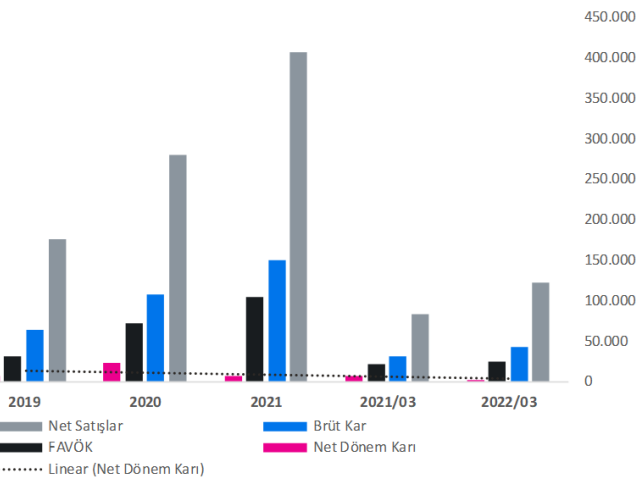
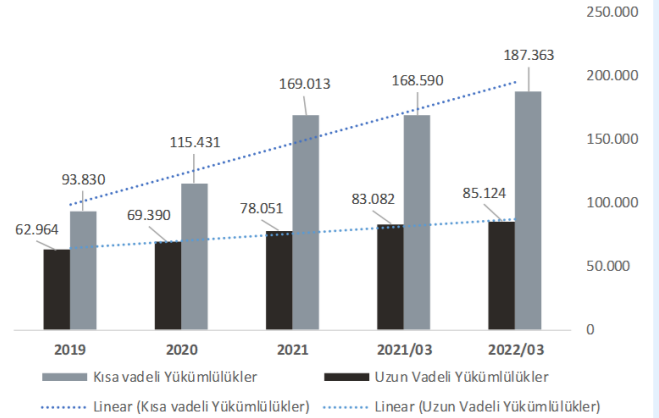
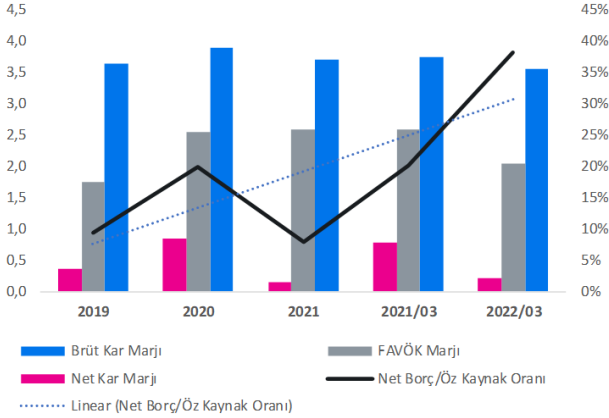
Kuruluş Tarihi	1981
Hakkında	Şirket 1989 yılında Yıldız Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup faaliyetlerini bu tüzel kişilik altında yürütmeye başlamıştır. Koroplast Markası ise 1981 yılında Korozo Grup bünyesinde kurulmuştur. 2007'de unvan değişikliğine giden Şirket, bugünkü Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri San. Ve Dış Tic. A.Ş. unvanını almıştır. Türkiye'de ilk kez çöp ve buzdolabı poşeti üreten Koroplast markasının tek pay sahibi olan Koronzo Grup'un sermayesinin %85'ine tekabül eden paylar ise bir yatırım kuruluşu olan ve Actera Partners II LP tarafından kontrol edilen Aegle Investments S.a.r.l'a aittir. Poşet ve kimyasal olmayan temizlik ürünleri pazarlarında faaliyet gösteren Koroplast, her türden temizlik ve ambalaj malzemelerinin üretimini başta olmak üzere buzdolabı poşeti, alüminyum folyo, streç film, kilitli poşet, fırın torbası, pişirme torbası, taze tutan mutfak yardımcı ürünlerinin ve temizlik ürünlerinin üretimini, satışını ve dağıtımını gerçekleştirmektedir. Kurulduğu ilk yıllarda İstanbul/Sefaköy fabrikasında üretime başlamış olup 1990 yılında Beylikdüzü fabrikasını üretime açmıştır; Esenyurt ilçesinde bulunan üretim sahası içinde kurulan depolar ile saklama maliyetinin indirgenmesi ve pazardaki rekabet avantajının artırılması hedeflenmektedir. Koroplast, fiyat odaklı tüketicileri hedefleyen alt markası "İdeal" in yanı sıra indirim marketlerine ve perakendecilere yönelik market markası (private label) üretim yaparak hizmet vermektedir. Türkiye genelinde yaklaşık 52 bin satış noktasına ürünlerini ulaştıran Koroplast, gerçekleştirirken E-Ticaret kanalları aracılığıyla da müşterilerine hizmet verirken; Avrupa ülkeleri başta olmak üzere 9 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir.

Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirinin tamamının Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. ile Şirket arasında 04.04.2017 tarihinde imzalanan kredi sözleşmesi ("TSKB-İş Bankası Kredi Sözleşmesi") kapsamında ilk kullandırım tutarı olan 12,6 milyon euro tutarındaki krediden geriye kalan 7,45 milyon euroluk kredi borcunun ödenmesi planlanmaktadır. Döviz kurlarındaki oynaklık sebebiyle söz konusu halka arz gelirinden elde edilecek tutarın, kredi borcu ödendikten sonra artması halinde Eurotahvil alımı yapılacaktır.
----------------------	---

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

(Bin TL)

	Finansallar						Yoy	
Önemli Göstergeler	2022/03	2021/03	2021	2020	2019	q/q	2021-2020	2020-2019
Brüt Kar Marjı	36%	37%	37%	39%	36%	-4,9%	-4,5%	6,8%
FAVÖK Marjı	20%	26%	26%	25%	17%	-21,2%	1,1%	46,6%
Net Kar Marjı	2%	8%	1%	8%	4%	-73,6%	-82,3%	134,6%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	0,9	2,0	0,8	2,0	3,8	-53,0%	-60,8%	-47,1%
Gelir Tablosu	2022/03	2021/03	2021	2020	2019	q/q	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	121.458	83.788	407.340	279.284	176.014	45,0%	45,9%	58,7%
Brüt Kar	43.151	31.292	150.624	108.175	63.807	37,9%	39,2%	69,5%
FAVÖK	24.693	21.615	104.866	71.118	30.565	14,2%	47,5%	132,7%
Net Dönem Karı	2.530	6.601	6.074	23.559	6.329	-61,7%	-74,2%	272,2%
Bilanço	2022/03	2021/03	2021	2020	2019	q/q	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	333.616	210.977	304.510	156.673	128.510	58,1%	94,4%	21,9%
Duran Varlıklar	100.337	87.759	101.490	68.611	45.187	14,3%	47,9%	51,8%
Kısa vadeli Yükümlülükler	187.363	168.590	169.013	115.431	93.830	11,1%	46,4%	23,0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	85.124	83.082	78.051	69.390	62.964	2,5%	12,5%	10,2%
Toplam Yükümlülükler	272.487	251.672	247.064	184.821	156.794	8,3%	33,7%	17,9%
Özkaynaklar	161.466	47.063	158.936	40.462	16.903	243,1%	292,8%	139,4%
Toplam Varlıklar	433.953	298.735	406.000	225.283	173.697	45,3%	80,2%	29,7%



Son Yorum:

1981 yılında Kronzo Grup bünyesinde Ambalaj sektöründe üretim faaliyetlerine başlayan Koroplast Markası 1989 yılında faaliyetlerini Yıldız Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı altında sürdürmeye devam etmiş, 2007 yılında ise Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri San. Ve Dış Tic. A.Ş. unvanını almıştır. Her nevi temizlik ve ambalaj malzemelerinin üretimi başta olmak üzere mutfak yardımcı ürünleri, kimyasal olmayan temizlik ürünleri ve poşet pazarında faaliyet gösteren Koroplast'ın sermayesinin tamamı Koronzo Grup'a ait olup, Koronzo Grup'un sermayesinin %85'ine denk gelen payları ise Actera Partners fonu tarafından kontrol edilen Aegle Investments S.a.r.l'a aittir. Buzdolabı poşeti ve çöp torbaları ile üretime başlayan şirket, ürün gamına 1990 yılında açtığı tesisle streç film, kilitli buzdolabı poşeti, alüminyum folyo, fırın torbası, geri dönüştürülebilir çöp torbası ve pişirme kağıdı ürünleri de katarak gibi 2017 yılında kendi tedarik ağı ile depolarını kurmuş, 2021 yılında ise Vegan ürünleri de yelpazesine dahil ederek 15.500 ton ekstrüzyon kapasitesine ulaşmıştır. Hammadde tedarik ettiği firmalar arasında Exxon Mobil ve Dow gibi firmaları bulunduran 319 çalışanlı şirket, Koroplast ve kendi private label markası olan İdeal ile 52 bin satış noktası ile Avrupa dahil 9 ülkeye ihracat yapmaktadır. Ürün kategorileri bazında 2022 1. çeyrek itibarı ile çöp torbaları ciroda %40, saklama ürünleri %29, pişirme ürünleri %17 ve 2020 yılında ürün gamına katılan temizlik ürünleri ise %3,3'lük paya sahip olup, 2022 1. çeyrek sonuçlarına göre toplam cironun %75,6'sı Koroplast; %24,4'ü ise İdeal markasından gelmektedir. Satış kanalı bazında ise perakende ve bayi kanalları %64, indirim marketlerinin payı %16,4, ev dışı tüketim %4,6 ; diğer kanallar %15;ihracatın ise %4,6 paya sahiptir.

Şirketin dönen varlıkları 2019 yıl sonu 128 milyon TL'den 2020 yılında 156 milyon TL'ye 2021 yıl sonu itibarı ile 304 milyar TL'ye yükselmiş olup, artan satış tutarlarına paralel artan alacak tutarı ve yükselen hammadde fiyatları ve kurlardaki oynaklığa bağlı olarak yönetsel kararlar artırılan stoklardan kaynaklanmaktadır. Duran varlıklar 2019 sonunda Korozo'dan alınan ekipman ve makinelerin etkisiyle 45 milyon TL'ye ulaşmış olup; 2020 yıl sonu 68,6 milyon TL'ye , 2021'de ise 101,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artış Koronzo üzerinden kiralanılan 42 araç ve K6 Depo kira sözleşmelerinin Koroplast üzerine alınmasıdır. Kısa vadeli yükümlülükler 2019-2021 arasında sırasıyla 93 milyon TL, 115 milyon TL ve 169 milyon TL olarak açıklanmış olup, 2022 1. çeyrekte ise 187 milyon TL'dir. Kısa vadeli banka kredileri ve yabancı para cinsinden kullanılmış olan uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımlarının döviz kurlarındaki artış yüzünden yükselmesiyle artış gösteren kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2022 1.çeyrekte %43 olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükleri ise 2019-2021 yılları arasında sırasıyla 62 milyon TL, 69 milyon TL ve 78 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 2022 1. çeyrekte ise 85 milyon TL ile toplam kaynaklarda %20'lik paya ulaşmıştır. Şirketin 2017 yılında TSKB ve İş Bankası ile Korozo'nun da taraf olduğu 12,6 milyon Euroluk kredi sözleşmesinin güncel riski 7,45 milyon Euro'dur. İmzalanan sözleşmede kredi yükümlülüklerine teminat olarak Korozo'nun şirkette sahip olduğu paylar İş Bankası lehine rehnedilmiş olup olası bir temerrüt halinde İş bankası halka arz edilecek paylar dışındaki paylar üzerindeki rehni paraya çevirmeye yetkilidir. Net satışlar 2019-2021 yılları arasında zincir market mağaza sayısındaki artışlar, maliyetlerin bir kısmının satış fiyatlarına yansıtılması ve 2019'daki Perakende Kanunu ile poşetlerin ücretli olması ile 176 milyon'dan 407 milyona ulaşmış olup, FAVÖK ise 2019 yıl sonu 30,5 milyon TL'den 2021 yıl sonunda 105 milyon TL'ye ulaşmış, 2022 1. çeyrekte ise 24,7 milyon TL olarak açıklanmıştır. Net Kar ise 2019-2021 arası sırasıyla 6,3 milyon TL, 23,6 milyon TL ve 6 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2022 1. çeyrek net dönem karı ise 2,5 milyon TL'dir.

2022 1. çeyrek itibarıyla brüt kar marjı %36, FAVÖK marjı %20, ve net kar marjı ise %2 olan şirket halka arzdan elde edeceği gelirin tamamını İş bankası ve TSKB'den kullandığı 12,6 milyon euroluk krediden kalan 7,45 milyon euroluk kredi borcunu ödemek için kullanacaktır. Borçlar ödendikten sonra halka arz geliri kalması durumunda ise Euro tahvil alımı yapılması planlanmaktadır.

367,38 milyon TL'lik orta ölçekli, talep toplanarak, sabit fiyat ile yurt içi bireysel yatırımcılara 8 bin adet altı ve üstü olmak üzere toplamda %50; yurt içi kurumsal yatırımcı için %40, yurt dışı kurumsal yatırımcı için %10 oranında pay tahsis edilen halka arz, Koroplast markasının hanehalkındaki yüksek penetrasyon oranı ve sektördeki uzun yıllardır devam eden tecrübesi ile öne çıkmasına rağmen, şirketin düşük kar marjı, net satışlarının %0,15'inin ihracat satışları; %6'sının da ihraç kaynaklı satışlardan oluşmasına rağmen, hammadde alımlarının büyük kısmının yabancı para cinsinden olmasıyla kur dalgalanmalarına maruz kalması ve halka arzdan gelecek gelirin yeni yatırım fırsatları için değil; Euro bazlı kredi borcunun ödenmesi için kullanılacak olması halka arza katılım için dikkat edilmesi gereken unsurlar olarak öne çıkıyor.

Koroplast Temizlik halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. 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, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.