

Bu rapor InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (InvestAZ) tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII 128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2 fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. (ISKPL) halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor, Kurum'un yalnızca Garanti BBVA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup, yatırım kararlarının yayınlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Şirket Hakkında Bilgi

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. 1988 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Çeker ailesi tarafından yönetilen şirketin hisseleri Mehmet Çeker, Abdullah Çeker, Ahmet Sadin Çeker ve Esra Çeker'e aittir. Işık Plastik firmasının ana ortağı Erpet Turizm İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. olup Şirket paylarının %89,71'ine sahiptir. Mehmet Çeker ise Erpet Turizm'de %96 pay sahibi olup imtiyazlı oy hakkına sahip değildir. Dolayısıyla Mehmet Çeker, Işık Plastik'te dolaylı olarak hakim ortak pozisyonundadır. Şirket kurulduğu dönemde hammadde ticareti yaparak faaliyetlerine başlamıştır. İlk üretim yapmaya başladığı 1997 yılından beri şirket ekstrüde plastik levha üretimindeki tecrübesiyle beraber, açık hava reklamcılığı, inşaat, seracılık, aydınlatma, beyaz eşya, güvenlik, otomotiv, mobilya gibi birçok sektörde hizmet vermiştir. Endüstriyel plastik levha üretimlerinde hammadde olarak PC, PMMA, Pet-G gibi ithal menşeli granül plastiği kullanılmaktadır. Üretilen plastik levhalar ise banyo küveti, gürültü bariyeri, duş kabini camları, reklam ve promosyon ürünleri, reklam tabelaları, buzdolabı iç gövde plakaları, oyuncak, mobilya, banyo ve mutfak dolapları, polis kalkanları, sera camları, çatı ışıklık skydome, havuz, sera camları, stadyum çatı kaplamaları gibi birçok farklı alanda kullanılmaktadır. Şirket, doğrudan yaptığı satışların yanı sıra yurtiçi satışlarını bayiler aracılığıyla sağlarken yurtdışı satışlarını da aracılar vasıtasıyla yapmaktadır.

Halka Arz Miktarı ve Şekli (Nominal)

Ödenmiş Sermaye	43.741.000 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Miktarı - Sermaye Artırımı	8.061.638 TL
Halka Arz Miktarı - Ortak Satışı	3.224.655 TL
Halka Arz Toplam Miktarı:	11.286.293 TL
Halka Arz Oranı (Halka Açıklık)	21,8%

Şirket Değeri ve Halka Arz Büyüklüğü

Halka Arz Fiyatı	16,10 TL
Halka Arz Şirket Büyüklüğü	181.709.317 TL

BIST İşlem Kodu

ISKPL

Halka Arz Tarihleri

21-22 Ocak 2021

Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı

Talep Toplama Yöntemi

Tek Fiyat Borsada Satış

Fiyat İstikrarı

Planlanmamaktadır.

Halka Arz Gelirinin Kullanımı:

Işık Plastik, halka arzdan elde edeceği gelirin %35-%50'sini işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması için kullanmayı planlamaktadır. Şirket, yeni yatırımların devreye girmesiyle birlikte artan gelirlerine paralel olarak büyüyen yükümlülüklerini verimli bir şekilde yerine getirerek, rekabet gücünü arttırabilmek amacı ile bu gelirleri kullanmayı hedeflemektedir.

Şirket gelecekte elverişli borçlanma koşullarından yararlanmak amacıyla halka arz gelirinin %20-%35lik kısmını mevcut kredi bakiyelerinin azaltılması için kullanacaktır.

Halka arz gelirinin kalan %15-%30 kısmının ise devam eden yatırımların finansmanın ve potansiyel organik veya satın alım yoluyla büyüme fırsatlarının değerlendirilmesinde kullanılması hedeflenmektedir. Tüm bu hususlara ek olarak belirtilen fon kullanım oranları şirket menfaatleri doğrultusunda değişiklik gösterebilir.

Şirketin halka arzında Mehmet Çekerin Payları halka arz kapsamında satılması sonucunda herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Ortaklık Yapısı:

	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Sermaye Tutarı	Sermaye Payı	Sermaye Tutarı	Sermaye Payı
Erpet Turizm İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	39.241.000	89,71%	39.241.000	75,75%
Mehmet Çeker	4.236.000	9,68%	1.011.345	1,95%
Diğer Ortaklıklar	264.000	0,51%	264.000	0,50%
Halka Açık Paylar	-	-	11.286.293	21,80%
Toplam	43.741.000	100%	51.802.638	100%

Finansal Tablolar

Varlıklar TL	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Dönen Varlıklar	96.196.609	125.337.568	109.426.098	171.681.711
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.205.746	4.886.789	2.045.600	30.122.177
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
Ticari Alacaklar	44.824.355	56.783.019	58.543.555	81.791.640
Diğer Alacaklar	3.919	4.129.815	1.143.125	12.194
Stoklar	37.735.130	43.856.406	35.834.379	45.426.913
Peşin Ödenmiş Giderler	1.989.860	4.644.026	2.509.543	3.839.198
Cari Dönem Vergisi ile ilgili Varlıklar	-	2.254	2.510	4.623
Diğer Dönen Varlıklar	6.437.599	11.035.259	9.347.386	10.484.966
Duran Varlıklar	112.470.066	142.952.519	170.539.491	238.981.503
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	108.401.348	132.463.720	148.843.811	220.706.030
Kullanım Hakları	-	-	8.027.838	1.182.329
Ticari Alacaklar	-	-	4.544.318	3.630.806
Diğer Alacaklar	1.290.544	4.928.952	4.566.561	5.600.439
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	278.521	1.273.823	3.099.567	4.671.347
Peşin Ödenmiş Giderler	2.499.662	4.278.018	1.023.563	2.752.444
Diğer Duran Varlıklar	-	8.006	433.833	438.108
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
Toplam Varlıklar	208.666.675	268.290.087	279.965.589	410.663.214

Yükümlülükler TL	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Kısa Vadeli Borçlanmalar	40.890.015	86.327.555	87.522.306	77.510.905
Uzun Vadeli Borçlanmaların KV Kısımları	33.099.459	33.326.596	26.370.984	31.688.332
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	35.833	35.592	1.285.246
Ticari Borçlar	16.641.235	26.648.372	30.540.216	54.890.159
Diğer Borçlar	199.864	8.126.775	9.860.761	68.396
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	2.427.710	861.493
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.150.919	1.581.995	1.473.793	1.692.289
Ertelenmiş Gelirler	2.674.475	2.699.064	3.804.974	10.927.296
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.097.164	267.767	-	13.296.264
Kısa Vadeli Karşılıklar	74.988	103.557	-	346.468
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	314.346	445.618	499.014	368.228
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	96.137.808	159.353.679	162.551.314	192.935.076
Uzun Vadeli Borçlanmalar	27.793.037	25.551.671	33.902.880	28.787.125
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Uzun Vadeli Karşılıklar	3.310.099	3.784.332	3.270.009	4.113.999
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	824.345	598.718
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.955.440	2.745.754	3.316.370	11.952.207
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	34.058.576	32.081.757	41.313.604	45.452.049
Toplam Yükümlülükler	130.201.041	191.644.889	203.848.954	238.387.125

Özkaynaklar	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Ödenmiş Sermaye	43.741.000	43.741.000	43.741.000	43.741.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.184.000	10.184.000	10.184.000	10.184.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Kapsamlı Gelirler veya Geçmiş Yıl Zararları	46.464.069	46.392.313	47.294.530	93.178.269
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-45.519	-130.565	-150.005	11.195
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	65.250	65.250	65.250	65.250
Geçmiş Yıllar Zararları	-33.238.261	-24.210.091	-25.950.128	-25.034.104
Net Dönem Karı	11.299.752	812.744	916.024	50.130.479
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	78.470.291	76.854.651	76.100.671	172.276.089
TOPLAM KAYNAKLAR	208.671.332	268.499.540	279.949.625	410.663.214

Gelir Tablosu	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020
Hasılat	156.502.020	202.200.774	210.562.000	156.184.128	321.115.212
Satışların Maliyeti (-)	-112.113.542	-154.509.814	-164.648.141	-124.319.564	-193.489.247
Brüt Kar/Zarar	44.388.478	47.690.960	45.913.859	31.864.564	118.625.965
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-754.098	-1.852.494	-2.370.566
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.452.514	-9.813.207	-10.822.181	-7.215.976	-8.627.059
Pazarlama Giderleri (-)	-9.712.111	-11.725.367	-11.512.752	-8.351.501	-15.580.183
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (-)	14.078.643	33.022.549	13.584.942	8.219.965	21.834.435
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-9.870.696	-26.184.824	-12.788.967	-11.666.407	-22.280.450
Esas Faaliyet Karı	31.431.800	32.990.111	23.620.803	10.998.151	91.002.142
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-14.321	-	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	31.417.479	32.990.111	23.620.803	10.998.151	91.002.142
Finansman Gelirleri	14.749.270	25.576.708	8.793.185	12.529.084	2.354.602
Finansman Giderleri	-32.872.879	-57.678.055	-31.152.902	-23.098.109	-28.650.664
Finansman Giderleri (net)	-18.123.609	-32.101.347	-22.359.717	-10.569.025	-26.296.062
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	13.293.870	888.764	1.261.086	429.126	64.706.080
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-1.994.118	-76.020	-345.062	-411.219	-14.575.601
Dönem Vergi Gideri	-1.097.646	-267.767	-	-	-13.269.264
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	-896.472	191.747	-345.062	-411.219	-1.279.337
Net Dönem Karı	11.299.752	812.744	916.024	17.907	50.130.479

Benzer Şirketler

a) Yurt İçi

Yurt İçi Benzer Şirketler	Piyasa Değeri (mn TL)	İşletme Değeri (mn TL)	FAVÖK	İD/FAVÖK
AKSA	4538	5891	614	9,6
BAYRK	242	240	6	41,4
BRKSN	138	154	5	32,8
BRISA	6737	8840	762	11,6
DNISI	271	243	13	18,5
EGPRO	3045	3047	162	18,8
GEDZA	198	177	20	8,9
GOODY	2365	2410	433	5,6
SASA	17434	23433	710	33,0
SEKUR	212	282	27	10,5
SEYKM	616	619	9	65,9
TMPOL	157	218	19	11,3
Ortalama				10,4x
Medyan				10,5x

**Uç değerlere sahip şirketler hesaplama dâhil edilmemiş ve üzeri çizilmiştir.

Yurt İçi İD/FAVÖK Çarpan Analizi

Yurt Dışı Benzer Şirketler Son 12 Ay (2020 3Ç) Ortalama İD/FAVÖK Çarpanı	10,4x
Son 12 Ay (2020 3Ç) FAVÖK (TL)	108.123.635
İşletme Değeri	1.121.951.514

b) Yurt Dışı

Yurt Dışı Benzer Şirketler	Menşei	Piyasa Değeri (mn TL)	İşletme Değeri (mn TL)	FAVÖK	İD/FAVÖK
Avient Corporation	ABD	29.205	39.474	2.437	16,2x
Covestro AG	Almanya	91.161	101.930	7.266	14,0x
Groupe Guillin S.A.	Fransa	4.257	4.745	917	5,2x
Palram Industries Ltd.	İsrail	1.776	1.962	715	2,7x
Schweiter Technologies AG	İsviçre	17.978	17.461	970	18,0x
Silgan Holdings Inc.	ABD	30.974	54.715	5.325	10,3x
Sonoco Products Company	ABD	44.844	57.119	5.434	10,5x
Toyo Seikan Group Holdings	Japonya	14.830	19.222	5.097	3,8x
Winpak Ltd.	Kanada	16.072	12.690	1.405	9,0x
Ortalama					9,8x
Medyan					10,3x

**Uç değerlere sahip şirketler hesaplama dâhil edilmemiş ve üzeri çizilmiştir.

Yurt Dışı İD/FAVÖK Çarpan Analizi

Yurt Dışı Benzer Şirketler Son 12 Ay (2020 3Ç) Ortalama İD/FAVÖK Çarpanı	9,8x
Son 12 Ay (2020 3Ç) FAVÖK (TL)	108.123.635
İşletme Değeri	1.060.095.298

Çarpan Analizi Sonucu

Bu değerlendirme yapılırken en uygun olduğu düşünülen Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki **İşletme Değeri/FAVÖK (İD/FAVÖK)** çarpanı kullanılmıştır.

Pay Başına Değer Hesaplaması	
%50-50 ağırlıklı İşletme Değeri	1.091.023.406
(-) Toplam Finansal Borçlar (TL)	-139.271.608
(-) Kiralama işlemlerinden yükümlülükler (TL)	-1.460.211
(+) Nakit ve Nakit Benzerleri	30.122.177
Halka Arz İskontosu Öncesi Piyasa Değeri (TL)	980.413.764
Pay adedi	43.741.000
Pay başına değer	22,41

Işık Plastik'in çarpan değerlendirmesinde Yurt içi benzer şirketlerin İD/FAVÖK Çarpan Değerini %50 ve Yurt dışı İD/FAVÖK Çarpan Değerini %50 olarak hesaplanıp, halka arz öncesi hedef değer 980.413.764 TL olarak hesaplanmıştır.

a) Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen 16,10 TL hesaplanan pay başına fiyata göre %28 iskontoludur.

b) Değerleme

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.'nin çarpan analizinde yurt içi İD/FAVÖK %50 ve yurt dışı İD/FAVÖK değerleri %50 oranda ağırlıklandırılmış olup, hisse başı hedef değeri 16,10 TL'dir.

Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemlerine İlişkin Görüşlerimiz

- Fiyat Tespit Raporu'ndaki bilgiler yeterince açıklayıcı verilerle desteklenmiştir. Değerleme yöntemi olarak kullanılan %50 yurt içi İD/FAVÖK ortalaması ve %50 yurt dışı İD/FAVÖK ortalaması çarpan analizi yöntemleri sonucunda hesaplanan fiyat değerleri değerlendirme açısından makul bulunmuştur. Yurtiçi Yurt dışı çarpan rasyosu ortalaması hesaplanırken, uç değerlerin hesaplamada bulundurulmaması olumlu karşılanmıştır.
- Çarpan Analizi ile değerlendirme yapılırken sadece İD/FAVÖK rasyosuyla hisse değeri hesaplanmış, diğer çarpan rasyoları hesaplama dahil edilmemiştir. Diğer çarpan rasyolarından hesaplanan pay başı değerlerin de değerlemeye dahil edilmesinin kurumumuzca daha uygun olacağı düşünülmektedir.
- Yapılan değerlemede indirgenmiş nakit akımı yöntemi de kullanılmamıştır. Şirketin son bir yıldaki yüksek karlılığının ilerleyen dönemlerde de sürdürülebileceğini görmek açısından indirgenmiş nakit akımı yönteminin kullanılması daha bilgilendirici olacaktır. Hisse başı değer hesaplanırken bu yöntemin de göz önünde bulundurulmuş olmasının daha uygun olacağı düşünülmektedir.
- Fiyat tespit raporundaki %28 halka arz iskontosu sonucunda ulaşılan 16.10 TL hisse başı fiyatı makul bulunmuştur.