

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği' nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. ("Işık Plastik" ve/veya "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)	43.741.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay	11.286.293
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	51.802.638	Halka Açılacak Oran	21,80%
	Sermaye Arttırımı (TL)	8.061.638	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	16,10
	Mevcut Pay Satışı	3.224.655	Satış Yöntemi	Sabit fiyatla talep toplama ve satış

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Genel Bilgiler

Işık Plastik, Türkiye plastik mamul sektörünün ekstrüzyon (çekme) yöntemini kullanarak, endüstriyel plastik levhalar ile termoform yöntemini kullanarak plastikten sofa ve mutfak eşyası üretimi segmentlerinde faaliyet göstermektedir.

Endüstriyel plastik levhalar segmentinde şirket hammadde olarak ithal menşeli granül plastiği işlemekte ve endüstriyel plastik levha üretmektedir. Plastik hammadde olarak PC, PMMA, Pet-G kullanılmaktadır. Söz konusu plastik levhalar banyo küveti, gürültü bariyeri, duşa kabin 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, stadyum çatı kaplamaları gibi çok çeşitli uygulama ve alanlarda kullanılmaktadır.

Termoform yöntemi ile üretilen plastikten sofa ve mutfak eşyası segmentinde ise şirket polipropilen ve polistren hammaddelerini alarak işlemekte ve plastikten sofa ve mutfak eşyası üretmektedir. Bu grup içerisinde ayran bardakları, yoğurt kaseleri, tatlı kapları, şarküteri kapları, meşrubat bardakları ve tek kullanımlık tabaklar üretilmektedir.

5 Mart 2019 tarihli kapasite raporuna göre, şirketin yıllık 25.953 ton plastik levha, 31.701 ton termoform olarak adlandırılan plastikten sofa ve mutfak eşyası ve 7.182 ton masterbatch (üretimde dolgu malzemesi ve renklendirici olarak kullanılmaktadır) olarak adlandırılan plastik boyası üretim kapasitesi mevcuttur.

Şirket, 1988 yılında Işık Plastik ünvanı ile İstanbul'da kurulmuş olup, hammadde ticareti ile faaliyete başlamış, 2000 yılında üretime başlamıştır. 2011 yılında şirket bünyesinde AR-GE departmanı kurulmuştur. 2016 yılında şirket, ABD'nde Sirius Plastic LLC adında bir şirketi satın almıştır. Sirius Amerika, Amerika'da pazarlama ve satış faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla satın alınmıştır. ABD pazarının araştırılması, şirket ürünlerinin pazarlama ve satışı için faaliyetlere başlamıştır. Şirket, halihazırda 4 adet ofset baskı hattı, 3 adet in-line termoform bardak hattı, 2 adet in-line termoform tabak hattı, 3 adet off-line tabak termoform hattı, 2 adet off-line termoform kase hattı, 3 adet solid optik ekstrüzyon levha hattı, 3 adet polikarbonat cidarlı ekstrüzyon levha hattı, 1 adet compound ve masterbatch hattı olmak üzere toplam 21 üretim hattı ile çalışmaktadır.

Çeker Ailesi tarafından kontrol edilen şirketin doğrudan ve dolaylı ortaklık yapıları aşağıda verilmiştir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı (TL)	Oy Hakkı (%)
Erpet Turizm İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	39.241.000	89,71
Mehmet Çeker	4.236.000	9,68
Diğer Ortaklar	264.000	0,60
TOPLAM	43.741.000	100,00

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	15.12.2020	
	Sermaye Payı (TL)	Oy Hakkı (%)
Mehmet Çeker	41.907.360	95,81
Diğer	1.833.640	4,19
TOPLAM	43.741.000	100,00

2.Halka Arz Gerekçesi

Şirket paylarının halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekişmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, şirketin kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket sermaye artışı yoluyla elde edeceği halka arz gelirini ağırlıklı olarak şirketin faaliyetlerini büyütme ve borçluluğunu azaltmak için kullanmayı planlamaktadır.

Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin %35-%50'sini işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması için kullanmayı planlamaktadır. Bu tutarın yarısından fazlasının hem mevcut faaliyetler hem de yeni yatırımın devreye girmesi sonucu artması beklenen talebi karşılamak amacıyla hammadde alımı için kullanacağı öngörülmektedir; kullanılacak tutar hammadde fiyatlarındaki gelişmeler ve alınan siparişlere göre kesinleşecektir. Ek olarak şirket piyasa koşullarına göre müşterilerine yaptığı satışlarda satış fiyatını yukarıya çekebilmek için ödeme vadelerini bir miktar uzatmayı değerlendirebilir. Sonuç olarak, alacak vadelerinin uzatılması sonucu yükümlülüklerin zamanında karşılanabilmesi için de halka arz gelirin kullanılması değerlendirilmektedir. Yine karlılığın arttırılması kapsamında standart ürünlerde stoklu çalışarak temin sürelerinin kısaltılması ya da piyasa şartlarına bağlı olarak değerlendirilebilecektir. Sonuç olarak işletme sermayesi için kullanılabilecek bu fon ile şirket, yeni yatırımların devreye girmesine paralel olarak büyüyen yükümlülüklerini verimli bir şekilde yerine getirebilecek, stoklu çalışmanın ve satış vadelerinin uzatılmasının sağlayacağı rekabet avantajı ile gelirlerini artırmayı hedeflemektedir.

Şirket, gelecekteki elverişli borçlanma koşullarından yararlanmak amacıyla, halka arz gelirin %20-%35'lik kısmını mevcut kredi bakiyelerinin azaltılması için kullanmayı planlamaktadır. Şirketin halihazırda mevcut kredi borçları, 7.716.000 Avro, 491.604 ABD doları ve 57.056.801,76 TL'dir. Belirtilen kredilerin 6.340.000 Avro'luk kısmının bir yıl içerisinde halka arzdan elde edilen gelir ile ödenmesi planlanmaktadır. Ek olarak piyasa şartları ve mevcut kredilerin maliyetlerine bağlı olarak halka arz geliri diğer kredi borçlarının ödenmesinde de kullanılabilecektir.

Halka arz gelirin %15-%30 kısmının ise devam eden yatırımların finansmanında ve halka arz gelirinden kalan bir kısım olması durumunda bu tutarın potansiyel organik ve/veya satın alım yoluyla büyüme fırsatlarının değerlendirilmesinde kullanılması hedeflenmektedir. Şirketin yapımı devam eden ve inşaatı Mart 2021'de tamamlanması öngörülen yeni fabrikasına ilişkin inşaatın tamamlanması için yaklaşık 20 milyon TL fon ihtiyacı bulunmaktadır.

Ek olarak, bu fabrikada kullanılacak metaliza kaplama makinesi, temiz oda, koruyucu film kaplama makinesi ve dizme/istifleme ünitesi için ödenmesi öngörülen yaklaşık 13,6 milyon TL ve bu yeni fabrikaya taşınmasına ilişkin olarak yaklaşık 4 milyon TL ihtiyaç bulunmaktadır. Belirtilen tutarların yarısının halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır.

3.Gelir Tablosu

TL	2017	2018	2019	3Ç2019	3Ç2020
Hasılat	156.502.020	202.200.774	210.562.000	156.184.128	312.115.212
Satışların Maliyeti	-112.113.542	-154.509.814	-164.648.141	-124.319.564	-193.489.247
Brüt kar	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	- 22.880.450
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 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	-	-	- 13.296.264
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

Işık Plastik'in net satışlarının en büyük kısmını levha satışlarını oluşturmaktadır. 30.09.2020 tarihi itibarıyla levha net satışlarının toplam hasılatı oranı %79,9'a (termoform: %16,4; hizmet: %0,3; diğer: %3,4) kadar yükselmiştir. 30.09.2019 ve 30.09.2020'de sona eren finansal dönem karşılaştırıldığında levha ürünleri satışlarının %172 ve termoform satışlarının %8 oranında arttığı görülmektedir.

Şirketin ürün bazında LTM satışları 287.027.292 TL levha, 62.574.834 TL termoform, 1.600.972 TL hizmet ve 15.289.986 TL diğer şeklinde olup, toplam LTM satış gelirleri 366.493.084 TL'dir.

2020 yılı ilk dokuz ayı itibarıyla, şirketin yurtdışı satışlarının net satış içindeki payı %78 seviyesine ulaşmıştır. 2020 yılının ilk dokuz ayında 2019 yılının aynı dönemine göre yurtdışı satışlar %177,1 oranında ve net satışlar ise %99,8 oranında artmıştır.

Şirket 2017 yılında 34.179.696 TL, 2018 yılında 36.031.750 TL, 2019 yılında 27.792.356 TL, 2019 3Ç'de 13.931.491 TL ve 2020 3Ç'de 94.262.770 TL FAVÖK elde etmiştir. 30.09.2019-30.09.2020 dönemine ait FAVÖK ise 108.123.635 TL'dir.

Şirketin 2017 yılında 96.612.135 TL, 2018 yılında 141.352.910 TL, 2019 yılında 149.058.217 TL ve 2020 3Ç'de 110.609.642 TL net finansal borcu bulunmaktadır.

4. Değerleme

Maliyet yaklaşımı ve **gelir yaklaşımı** değerlendirme kapsamında dikkate alınmış fakat kullanılmamıştır.

Pazar Yaklaşımı

Pazar Yaklaşımı kapsamında şirketin paylarının halka arz edileceği ve şirketin benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki İşletme Değeri/FAVÖK (İD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır.

İD/FAVÖK oranı hesaplaması kapsamında mevcut durumun yansıtılabilmesi için şirketin ve benzer olarak seçilen şirketlerin en son finansal tablolarındaki veriler dikkate alınmıştır. Dolayısıyla hesaplanan FAVÖK değerleri 30.09.2019-30.09.2020 tarihleri arasında hesaplanan 12 aylık finansal verilere dayanmaktadır.

Yurt İçi Benzer Şirketler

Yurt içi benzer şirketlerin seçilmesi kapsamında şirketin halka arzdan sonra yer alacağı düşünülen Borsa İstanbul'un XKMYA kodlu BIST Kimya, Petrol, Plastik endeksi altında yer alan şirketler incelenmiştir. BIST Kimya, Petrol, Plastik endeksinde yer alan şirketlerden kimya, petrokimya, gübre ve ilaç üretimi ile iştigal eden şirketler çıkarıldıktan sonra plastik alanında faaliyet gösterdiği belirlenen şirketlerin listesi paylaşılmıştır. Likiditesi düşük olan payların işletmelerin gerçek değerini doğru bir şekilde yansıtamayabileceği için Borsa İstanbul'un Alt Pazar'nda yer alan İzmir Fırça Sanayi ve Ticaret A.Ş., Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. değerlendirme kapsamında dikkate alınmamıştır.

Uç değer olduğu için ortalamaya dahil edilmeyen şirketler: Bayrak EBT Taban Sanayi ve Ticaret A.Ş., Berkosan Yalıtım ve Tecrit Maddeleri Üretim ve Ticaret A.Ş., Dinamik Isı Makina Yalıtım Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ege Profil Ticaret ve Sanayi A.Ş., Goodyear Lastikleri T.A.Ş. Sasa Polyester Sanayi A.Ş. ve Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.

Yurt Dışı Benzer Şirketler

Benzer yurtdışı çarpanlar arasından iki en yüksek ve iki en düşük İD/FAVÖK LTM çarpanı uç değer olduğu için ortalamaya dahil edilmemiştir. Avient Corporation, Schweiter Technologies AG ve Toyo Seikan Group Holdings Ltd.'nin faaliyet gösterdikleri diğer alanlardan ötürü değerlerinin birbirinden farklılaştığı tahmin edilmektedir. Palram Industries (1990) Ltd.'nin çarpanı sorgulandığında ise hem hisse fiyatının hem de FAVÖK'ün 2020 yılı içerisinde önemli bir şekilde arttığı gözlemlenmiştir. 2020 yılı başında 1.755 Yeni İsrail Şekli olan hisse fiyatı %71 artarak 6 Ocak 2021'de 3.009 Yeni İsrail Şekli olmuştur. Şirketin 2019 yılında 115,4 mn Yeni İsrail Şekli olan FAVÖK'ü ise %170 artarak son 12 ayda 311,8 mn Yeni İsrail Şekli olarak gerçekleşmiştir.

Seçilen Yurt İçi Benzer Şirketler Finansal Analiz

Şirket Kodu	Piyasa Değeri (mn TL)	İşletme Değeri (mn TL)	Satışlar LTM (mn TL)	FAVÖK LTM (mn TL)	FVÖK LTM (mn TL)	Net Kar LTM (mn TL)	Defter Değeri (mn TL)
AKSA	4.538	5.891	3.609	614	499	239	1.591
BRISA	6.737	8.840	3.730	762	590	352	1.252
GEDZA	198	177	80	20	17	20	93
SEKUR	212	282	181	27	19	-3	90
TMPOL	157	218	89	19	17	9	38

Yapılan analiz kapsamında İD/FAVÖK çarpanına ek olarak seçilen yurt içi benzer şirketlerin İşletme Değeri/Satışlar (İD/Satışlar), İşletme Değeri/FVÖK, Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları da incelenmiştir.

Seçilen Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Analizi

Şirket Kodu	İD/Satışlar LTM	İD/FAVÖK LTM	İD/FVÖK LTM	F/K LTM	PD/DD
AKSA	1,6x	9,6x	11,8x	19,0x	2,9x
BRISA	2,4x	11,6x	15,0x	19,1x	5,4x
GEDZA	2,2x	8,9x	10,5x	9,9x	2,1x
SEKUR	1,6x	10,5x	15,1x	66,4x	2,4x
TMPOL	2,4x	11,3x	12,6x	16,7x	4,1x
Ortalama*	2,0x	10,4x	13,0x	16,2x	3,4x

*Üstü çizili olan uç değerleri içermemektedir.

Yurt içi seçilen benzer şirketlere ilişkin verilen analiz yurt dışı seçilen benzer şirketler için de yapılmıştır.

Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirketler Finansal Analiz

Şirket Kodu	Piyasa Değeri (mn TL)	İşletme Değeri (mn TL)	Satışlar LTM (mn TL)	FAVÖK LTM (mn TL)	FVÖK LTM (mn TL)	Net Kar LTM (mn TL)	Defter Değeri (mn TL)
ICOV	91.161	101.930	94.642	7.266	1.891	1.649	44.960
ALGIL	4.257	4.745	5.667	917	665	462	3.635
SLGN	30.974	54.715	34.609	5.325	3.775	2.068	8.893
SON	44.844	57.119	37.719	5.434	3.591	1.926	13.726
WPK	16.072	12.690	6.259	1.405	1.072	771	8.331

Yapılan analiz kapsamında yurt dışı benzer şirketler için de İD/Satışlar, İD/FAVÖK, İD/FVÖK, F/K ve PD/DD çarpanları da incelenmiştir.

Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Analizi

Şirket Kodu	İD/Satışlar LTM	İD/FAVÖK LTM	İD/FVÖK LTM	F/K LTM	PD/DD
ICOV	1,1x	14,0x	53,9x	55,3x	2,0x
ALGIL	0,8x	5,2x	7,1x	9,2x	1,2x
SLGN	1,6x	10,3x	14,5x	15,0x	3,5x
SON	1,5x	10,5x	15,9x	23,3x	3,3x
WPK	2,0x	9,0x	11,8x	20,8x	1,9x
Ortalama*	1,4x	9,8x	12,3x	17,1x	2,4x

* Üstü çizili olan uç değerleri içermemektedir.

Değerleme Sonucu

Işık Plastik'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye'de ve yurtdışında faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan çarpan analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

Seçilen Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Sonuçları

Yöntem	Işık Plastik Verisi (mn TL)	Çarpan	İşletme Değeri (mn TL)	Net Borç (mn TL)	İskonto Öncesi Piyasa Değeri (mn TL)	Pay Başına Değer
İD/Satışlar	366	2,0x	749	111	639	14,6
İD/FAVÖK	108	10,4x	1.122	111	1.011	23,1
İD/FVÖK	104	13,0x	1.347	111	1.236	28,3
F/K	51	16,2x	936	111	826	18,9
PD/DD	172	3,4x	692	111	581	13,3

Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Sonuçları

Yöntem	Işık Plastik Verisi (mn TL)	Çarpan	İşletme Değeri (mn TL)	Net Borç (mn TL)	İskonto Öncesi Piyasa Değeri (mn TL)	Pay Başına Değer
İD/Satışlar	366	1,4x	516	111	405	9,3
İD/FAVÖK	108	9,8x	1.060	111	949	21,7
İD/FVÖK	104	12,3x	1.279	111	1.168	26,7
F/K	51	17,1x	982	111	871	19,9
PD/DD	172	2,4x	520	111	409	9,4

İD/FAVÖK çarpanı şirketlerin operasyonel kar performanslarına dayandığı ve pazar katılımcıları (halka açık şirket yatırımcıları) tarafından en fazla kullanılan değerleme çarpanlarından birisi olduğu için bu yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat edilerek tek yöntem olarak kullanılmıştır. Diğer gösterim amaçlı hesaplanan çarpanların sonuçlarının değerlemedeki ağırlıkları sıfır olarak alınmıştır.

Sonuç olarak Işık Plastik'in piyasa değeri Türkiye'de ve uluslararası piyasalarda faaliyet gösteren benzer şirketlerin İD/FAVÖK çarpanlarının ortalamaları kullanılarak tespit edilmiştir. Benzer şirketlerin çarpan değerleri 06.01.2021 kapanış itibarıyla 'Capital IQ' platformundan elde edilmiştir.

Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Analizine Göre İşletme Değeri

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

Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Analizine Göre İşletme Değeri

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

Yurt içi çarpan analizine %50 pay ve yurt dışı çarpan analizine %50 pay vererek ulaşılan halka arz öncesi İşletme Değeri 1.091.023.406 TL'dir.

Pay Başına Değer Hesaplaması

Pay Başına Değer Hesaplaması	Sonuç
Hesaplanan İşletme Değeri	1.091.023.406
(-)Toplam finansal borçlar (TL)	- 139.271.608
(-)Kiralama işlemlerinden yükümlülükler (TL)	- 1.460.211
(+)Nakit ve nakit benzerleri (TL)	30.122.177
Halka Arz İskontosu Öncesi Piyasa Değeri (TL)	980.413.764
Pay Adedi	43.741.000
Pay Başına Fiyat (TL)	22,41

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

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Işık Plastik hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Işık Plastik için yapılan değerleme çalışmasında "Pazar Yaklaşımı" yöntemi kullanılmıştır. Kullanılan değerleme yönteminin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak 'Pazar Yaklaşımı' yönteminde yurt içi benzer şirketler ve yurt dışı benzer şirketler ağırlıklarının %50 ile eşit olarak kullanılmasını uygun görüyoruz. Ancak değerlemeye İD/FAVÖK çarpanı dışında diğer çarpanların da katılmasının ihtiyatlılık açısından daha uygun olabileceğini değerlendiriyoruz. Bunun yanında pandeminin de etkisiyle 2020 yılı satış gelirleri ve karlılığının geçmiş ortalamaların üzerinde arttığı göz önünde bulundurularak ileriye dönük projeksiyonların paylaşılmasının şirketle ilgili analizi kolaylaştırabileceğini düşünüyoruz.

Kullanılan değerleme yöntemi sonrasında %28 iskonto oranı uygulanarak 16,10 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır. Halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.

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.