

Işık Plastik Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Görüş**Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler****Halka Arza İlişkin Bilgiler**

Talep Toplama Tarihi	21 - 22 Ocak 2021
Halka Arz Yöntemi	Borsada Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama Yöntemi
Mevcut Ödenmiş Sermaye	43.741.000 TL
Halka Açıklık Oranı	22%
Halka Arz Metodu	8.061.638 TL Sermaye Arttırımı ve 3.224.655 TL Ortak Satışı
Arz Edilecek Paylar (nominal Değer)	11.286.293 TL
Fiyat	16.10 TL
Halka Arz Büyüklüğü	181.709.317 TL

Kaynak: Garanti Yatırım Fiyat Tespit Raporu, İzahname

Ortak	ARZ ÖNCESİ		ARZ SONRASI	
	Pay (%)	Tutar (TL)	Pay (%)	Tutar (TL)
Erpet Turizm	89.71	39.241.000	75.75	39.241.000
Mehmet Çeker	9.69	4.236.000	1.95	1.011.345
Abdullah Çeker	0.20	88.000	0.17	88.000
Ahmet Sadin Çeker	0.20	88.000	0.17	88.000
Esra Çeker	0.20	88.000	0.17	88.000
Halka Açıklık	-	-	21.79	11.286.293
TOPLAM	100,00	43.741.000	100,00	51.802.638

Kaynak: İzahname

Şirket Hakkında Özet Bilgi:

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. ("Şirket"), 1988 yılında Işık Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ünvanı ile İstanbul'da kurulmuş, hammadde ticareti ile faaliyete başlamıştır. 9 Ocak 1997 tarihinde ünvanı Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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

Endüstriyel plastik levhalar segmentinde hammadde olarak ithal menşeli granül polimer plastiği işlemekte ve endüstriyel plastik levha üretmektedir. Burada plastik hammaddesi 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, güvenlik camları, çatı ışıklık/skydome, havuz, sera camları, stadyum çatı kaplamaları gibi çok çeşitli uygulama ve alanlarda kullanılmaktadır.

Termoform yöntemi ile üretilen plastikten sofa ve mutfak eşyası segmentinde ise şirket Polipropilen (PP) ve Polistren (PS) hammaddelerini alarak işlemekte ve plastikten sofa ve mutfak eşyası üretmektedir. Bu grup içerisinde ayrı bardakları, yoğurt kaseleri, tatlı kapları, şarküteri kapları, meşrubat bardakları, tek kullanımlık tabaklar üretilmektedir.

Şirket polikarbonat hammaddesini temin ettiği başlıca firmalar Sabic, Covestro, Trinseo ve Samsung (Lotte) olarak sayılabilir. Şirket PMMA hammaddesini Lucite, Sumitomo, Evonik, Arkema, LG firmalarından, PET-G hammaddesini ise Eastman, Selenis, SK Chemical firmalarından temin etmektedir. Şirket Pplipropilen ve Polistren hammaddelerini ise Petkim, Styrolution, Reliance, Basel, Chevron Philips firmalarından temin etmektedir.

Şirket doğrudan yaptığı satışlara ek olarak yurtiçi satışlarını bayileri aracılığıyla ve yurtdışı satışlarını da aracılar vasıtasıyla yapmaktadır.

05 Mart 2019 tarih ve 234 sayılı kapasite raporuna göre şirketin yıllık 25.953 ton plastik endüstriyel 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 kapasitesine sahiptir.

Şirketin merkez ofisi Tahtakale Mahallesi Uzunçarşı Caddesi No:216/1 Fatih / İSTANUL'dur. Şirketin üretim adresi Gebze Organize Sanayi Bölgesi İhsan Dede Caddesi No:1010/1 Gebze – Kocaeli 41480, Türkiye'dir. Eylül 2020 itibari ile şirketin bünyesinde çalışan personel sayısı 280 kişidir (31 Aralık 2019: 234 kişi, 31 Aralık 2018: 245 kişi, 31 Aralık 2017: 215 kişi) (Kaynak: İzahname)

İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi

Şirketin faaliyet gösterdiği endüstriyel plastik (levha grubu) ve termoform gıda ambalajı segmentinde yurtiçinde faaliyet gösteren çeşitli firmalar mevcuttur. Söz konusu firmalar bazı ürünleri üretirken diğerlerini üretmemektedir (örneğin bazı firmalar sadece termoform gıda ambalajı bazıları ise sadece endüstriyel levha üretmektedir.), bu sebeple hiçbir şirketin bulunduğu alanda tamamen rakibi değildir.

PAGEV tarafından hazırlanan 2020 Eylül ayına ait Türkiye Plastik Sektör İzleme Raporuna göre, 2020 yılı ilk dokuz ayında toplam 7.3mn ton ve 25.7milyar ABD\$'lık plastik mamul üretimi gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise toplam 9.2mn ton ve 32.7milyar ABD\$'lık plastik mamul üretimi gerçekleşmiştir.

2020 yılının ilk dokuz ayında alt sektörler bazında raporda yer alan üretim rakamlarına bakıldığında 7.3mn ton olarak gerçekleşen toplam plastik mamul üretimi içinde yaklaşık 3.1mn ton ile plastik ambalaj malzemelerinin başı çektiği, plastik inşaat malzemeleri üretiminin ise 1.5mn ton ile plastik ambalaj malzemeleri üretimini takip ettiği görülmektedir.

Yine aynı rapora göre 2020 yılının Eylül ayı sonu itibari ile plastik mamul sektöründe 61.mn ton ve 23.8milyar ABD\$'ı tutarında iç Pazar tüketimi gerçekleşmiştir. Yine aynı rapora göre 2019 yılında plastik mamul sektöründe 7.8mn ton ve 30.4milyar ABD\$'ı tutarında iç Pazar tüketimi gerçekleşmiştir.

PAGEV tarafından hazırlanan aynı raporuna göre, sektörün ihracat verilerine bakıldığında, 2020 yılının ilk dokuz ayında toplan 1.7mn ton ve 3.9milyar ABD\$'lık bir ihracat rakamına ulaşıldığı görülmektedir. 2019 yılında ise 2.0mn ton ve 4.9milyar ABD\$ ihracat rakamına ulaşıldığı görülmektedir.

PAGEV tarafından hazırlanan 2020 Haziran ayına ait Türkiye plastik Sektör İzleme raporuna göre, Covid-19 salgınının Çin sınırlarını aşması ve küresel ölçekte hızla yayılması ile imalat sanayinde 2020 yılı Mart ayının ortalarından itibaren talep kaynaklı bir gerileme görülmüştür. Salgın Türkiye plastik sektörüne alt sektörler bazında değişik etkilerde bulunmuştur. Küresel bazda otomotiv firmaları üretime ara vermiş ve otomotiv sektöründe üretim durma noktasına gelmiştir. İnsanlar yaşamlarını devam ettirmek kaygısı ve temel ihtiyaçlarını giderme endişesi ile araçlara yönelik talepleri ertelemişlerdir. Türkiye otomotiv sanayinin ana pazarının Avrupa ülkeleri olduğu ve Türkiye'de bu konuda yapılan üretimlerin %75'inin Avrupa pazarında satıldığı dikkate alındığında, Türkiye'deki OEM'lerin üretimlerini durdurmaları veya düşük kapasitede çalışmalarını otomotiv plastiklerine yönelik iç ve dış talebi ve dolayısıyla üretimi olumsuz etkilemiştir. Ambalaj sektörü genel olarak endüstriyel ve gıda ambalajları imal etmektedir. Endüstriyel ambalaj sektöründe üretim yavaşlamasına bağlı olarak bir gerileme görülmekle birlikte nihai tüketiciye hitap eden tek kullanımlık ambalaj ve film sektöründe önemli bir artış gözlenmektedir. Salgının yaygınlaşması ile plastik ambalajların hijyen ve toplum sağlığı açısından oynadığı kritik rol bir kez daha ortaya çıkmıştır. Buna bağlı olarak tüm bu ürünlere olan talep artmıştır. Özellikle kolonya ve antiseptik solüsyon şişelerine olan talepteki hızlı artış sonrası sektör firmaları üretimi yetiştirmekte zorlanmışlardır. Medikal sektöründe plastik ürünlere olan talepte çok hızlı bir artış yaşanmıştır. Maske ve eldiven ihtiyacının karşılanması için tüm firmalar yüksek kapasite ile çalışmışlardır.

Salgın sebebi ile tek kullanımlık ambalajlara ilişkin talep artışı gerçekleşmiştir. Bu kapsamda şirketin 2020 yılının ilk dokuz ayındaki termoform gıda ambalajı satışları yıllık bazda Türk Lirası bazında %8 artış göstermiştir. Ayrıca şirketin ürettiği levhaların salgın nedeniyle separatör ve entübasyon kabini olarak kullanımında da artış gerçekleşmiştir. Fakat satışlar ağırlıklı olarak nihai kullanıcılara yapıldığı için salgının endüstriyel levha satışlarındaki etkisi belirlenmemektedir.

PAGEC tarafından hazırlanan Türkiye Plastik Sektör İzleme Raporu 2020/09'a göre derlenen plastik mamul üretim ve plastik mamul ihracat verileri aşağıdaki tablolarda özetlenmiştir.

Türkiye'de Plastik Mamul Üretimi ve İhracatı

Plastik Mamul Üretim	2017	2018	2019	9M20	2020T
Hacim (mn ton)	9.0	8.9	9.2	7.3	9.2
Değer (milyar ABD\$)	34.4	33.5	32.7	25.7	30.5
Plastik Mamul İhracat	2017	2018	2019	9M20	2020T
Hacim (mn ton)	1.63	1.86	1.96	1.70	2.27
Değer (milyar ABD\$)	4.3	4.8	4.9	3.9	5.2

Kaynak: Garanti Yatırım - Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Plastik mamul ve plastik ambalaj malzemeleri segmentinde çok farklı ürünler bulunduğu için, Işık Plastik'in sektördeki yeri hakkında bilgi verebilmek için Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayınlanan ihracat verileri de ayrıca incelenerek, temin edilebilen verilerle oluşturulan tablo aşağıda verilmektedir.

Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonları

G.T.İ.P. Kodu	Işık Plastikteki Adı	2017		2018		2019	
		İhracat Miktar (kg)	İhracat Değer (EUR)	İhracat Miktar (kg)	İhracat Değer (EUR)	İhracat Miktar (kg)	İhracat Değer (EUR)
392030000000	GPPS Levha	14.930.551	53.581.733	13.947.882	54.625.681	15.980.525	62.233.180
392051000000	PMMA Levha	4.973.025	16.964.588	4.473.936	15.295.037	4.801.932	15.534.061
392061000000	PC Levha	7.402.622	19.857.265	7.607.887	24.599.061	9.754.294	25.135.062
392099909000	Pet-G Levha	8.465.592	29.996.993	7.204.183	24.989.360	7.508.446	24.251.333
392410000019	Plastik tabak bardak	98.582.869	248.353.442	108.029.510	255.224.504	110.665.891	264.972.785
Toplam		133.814.659	368.754.021	141.263.398	374.733.643	148.711.088	392.126.421

Kaynak: Garanti Yatırım - Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Işık Plastik firmasının ürettiği endüstriyel levhaların da yer aldığı 392030000000, 392051000000, 392061000000 ve 392099909000 G.T.İ.P. kodlu ürün gruplarında 2019 toplam Türkiye ihracatı 809.916.866TL (127.153.636 EUR) düzeyindedir. Belirtilen G.T.İ.P. kodlu ürün gruplarında sınıflandırılan ürünler arasında şirketin üretilmediği çeşitli film, folyolar vb. ürünlerde bulunmaktadır. Aynı dönemde Işık Plastik'in toplam yurtdışı satışları 119.690.449TL ve toplam levha satışları 129.272.868TL seviyesindedir. Yine 2019 yılı içerisinde şirketin yurtdışı levha satışları 74.227.607 TL'dir (bu veri şirket tarafından sağlanmıştır).

herhangi bir bağımsız denetimden geçmemiştir.). Plastikten sofr ve mutfak eşyası grubunda ise 2019 yılındaki Türkiye ihracatı 1.686.398.625 TL (264.972.785 EUR) düzeyindedir (bu rakamın içerisinde enjeksiyon yoluyla üretilen kapak, kova, saklama kabı, çatal, kaşık, bıçak vb. ürünlerde bulunmaktadır.). Işık Plastik'in 2019 yılındaki toplam termoform gıda ambalajı satışı 58.648.803TL'dir. Bu ürün grubunda belirtilen dönemdeki ihracat ise 39.612.100 TL'dir (bu veri şirket tarafından sağlanmıştır, herhangi bir bağımsız denetimden geçmemiştir.). Işık Plastik'in 2020 yılının ilk 9 ayında yukarıda yer alan levha ürün grubu ve termoform gıda ambalajı ihracatında da toplam büyümesini devam ettirmiş; toplam ihracatını 242.667.190TL seviyesine çıkarmıştır. Endüstriyel levha ihracatı 2020'nin ilk dokuz ayında 197.404.250 TL ve termoform gıda ambalajı ihracatı ise aynı dönemde 39.884.094 TL olarak gerçekleşmiştir (bu veri şirket tarafından sağlanmıştır, herhangi bir bağımsız denetimden geçmemiştir.).

Öte yandan şirketin ürettiği ürün gruplarının da dahil olduğu G.T.İ.P. kodlarına göre Türkiye'nin 2017-2018-2019 yıllarına ait ihracat ve ithalat rakamları TÜİK sitesinden derlenerek aşağıda verilmektedir. G.T.İ.P. tarafından yapılan sınıflandırmalara farklı yöntemlerle üretilen ürünler de dahil edilmektedir.

G.T.İ.P. kodu bazında yukarıda EUR ve kg sinsinden verilen ihracat verileri Işık Plastik'in satışları ile karşılaştırılabilmesi için aşağıda ayrıca TL cinsinden de verilmiştir.

Türkiye İhracatı (TL Cinsinden)					
G.T.İ.P. Kodu	Işık Plastikteki Adı	2017	2018	2019	YBBO
392030000000	GPPS Levha	220.146.746	310.858.660	396.079.662	34.10%
392051000000	PMMA Levha	70.023.972	86.619.097	98.811.523	18.80%
392061000000	PC Levha	82.093.283	140.925.741	159.851.662	39.50%
392099909000	Pet-G Levha	123.406.983	142.652.100	154.174.019	11.80%
392410000019	Plastik tabak bardak	1.023.656.636	1.445.472.988	1.686.398.625	28.40%
Toplam		1.519.327.622	2.126.528.586	2.495.315.491	28.2%

Türkiye İthalatı (TL Cinsinden)					
G.T.İ.P. Kodu	Işık Plastikteki Adı	2017	2018	2019	YBBO
392030000000	GPPS Levha	126.406.141	151.353.724	161.622.331	13.10%
392051000000	PMMA Levha	259.229.747	151.274.710	110.947.364	-34.60%
392061000000	PC Levha	34.092.541	53.009.301	55.764.210	27.90%
392099909000	Pet-G Levha	37.770.627	45.249.932	65.840.332	32.00%
392410000019	Plastik tabak bardak	112.387.431	124.064.934	101.610.374	-4.90%
Toplam		569.886.487	524.952.601	495.784.611	-6.7%

Kaynak: Garanti Yatırım - Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Yukarıdaki tabloların incelenmesi neticesinde görülebileceği üzere şirketin ürettiği GPPS, PC ve PET-G levha ürün gruplarında büyüme trendi mevcuttur.

Şirketin Güçlü Yönleri ve Sektördeki/Pazardaki Avantajları

- Şirketin üretim hatlarındaki makinaların yeni ve yüksek teknoloji olması ve şirketin teknik yeterlilik ve kalite sertifikasyonlarının alınmış olması,
- Şirketin geniş bir ürün gamı sunabiliyor olması,
- Güçlü büyüme ve değişen koşullara uyum sağlayabilme gücü,
- Şirketin sektörde geçmişi bulunması, faaliyet gösterdiği sektör ve pazarlarda bilinirlik sağlamış olması ve yaygın müşteri ağı, tedarikçilerle güçlü ilişkileri,
- Şirketin ihracat gelirinin bulunması,
- Şirketin hem endüstriyel levha hem de termoform gıda ambalajı üretmesi geniş bir müşteri kitlesine hitap etmesine olanak sağlayarak rekabet avantajı oluşturmaları.

Şirketin Sektördeki/Pazardaki Dezavantajları

- Şirketin tek bir ülkede tek bir üretim tesisine sahip olması hem hammadde tedariki hem de müşterilerine erişimi kapsamında çeşitli kısıtlamalara sebep olabilmesi

Şirketin Stratejisi

- Kapasite artışı yoluyla üretim ve satış hacmini arttırmak, yüksek montanlı ürün alan ihracatçılara hitap etmeye devam etmek,
- Katma değerli ürün üretimini arttırmak suretiyle ürün çeşitliliğini genişletmek,
- Üretim yerlerini arttırmak,
- İhracat pazarını genişletmek.

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler

- Şirketin hammadde alımında ithalata bağımlı olması, hammadde arzı ve fiyatının değişkenliği şirketin üretimini, karlılığını olumsuz etkileyebilir,
- İthal hammadde fiyatlarının kur dalgalanmalarına maruz olması ve şirketin yabancı para açık pozisyon riski taşıması şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir,
- Şirket bayilerinin/müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşaması şirketin mali durumunu olumsuz etkileyebilir
- Üretim hatlarındaki teknik arızalar, yedek parça temininde aksaklıklar, iş kazaları şirket faaliyetlerinde geçici iş durmalarına yol açabilir, şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir,
- Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir,
- Ürün ihracatında nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış şirketin ihracat hacmini etkileyebilir,
- Şirket ayrıca Avrupa ve Amerika kıtasında mevcut yatırımlarını büyütme veya yeni şirket satın almak suretiyle büyüme amacıyla çeşitli fırsatlar araştırmaktadır, ancak bu araştırmaları sonucunda elverişli bir fırsat bulamayabilir, yatırımlar yer ve konu olarak şirketin büyüme hedeflerine ve stratejisine uygun seçilmemiş olabilir, üretim ve ihracatına katkıda bulunacak karlı yatırımlar olamayabilir,
- Işık-2 Fabrikası inşaatı gecikebilir, yeterli finansman sağlanamayabilir, maliyet planlanan maliyetin üstünde olabilir, tesisin kurulmasında aksaklıklar yaşanabilir,
- Şirket Işık-1 fabrikası ile Işık-2 fabrikası ile veya faaliyetleri ile alakalı gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir,
- Şirketin karşılaşılabilecek tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar şirketin sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, şirketin tazminatı tahsil edilemeyebilir,
- Şirketin bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir,
- Şirketin performansını ana hissedara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanların şirkette devamına, performansına bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir,
- Şirketi kontrol eden ana ortağın menfaati diğer hissedarların menfaatinden farklı olabilir,
- Şirket yurtiçinde büyümek için yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, şirketin planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, gerçekleştiremeyebilir, yatırımları doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göremeyebilir,
- Şirket sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, Pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir,
- Şirket çeşitli sebeplerle organik ve satın alma suretiyle büyüme hedefleri diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir, Ar-Ge faaliyetleri başarılı olmayabilir,
- Şirketin faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirketin yatırımlarını ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse edememesi şirketin mali durumunu olumsuz etkileyebilir,

- Şirketin sağlamış olduğu ipotek ve kefaletlerle ilgi dayanak kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt oluşması durumunda finans kuruluşlarının şirketin malvarlığına başvurma ihtimali mevcut olup, bu durum şirketin malvarlığı ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir,
- Şirketin risk yönetimi, finansal raporlama sistemleri ve iç kontrol sistemleri yeterli veya etkili olmayabilir ve bunun şirketin faaliyetleri, mali sonuçların doğru şekilde raporlanması üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir,
- Şirket ilişkili taraf işlemi yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. (Kaynak: İzahname)

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- Petrol ve plastik granül hammaddesinin yurtdışından sağlanması ve petrol ve plastik granül üreticisi ülkelerde baş gösterebilecek olumsuz gelişmeler sektörün ve şirketin faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir,
- Endüstriyel levha termoform gıda ambalajı sektörlerinde şirket mamullerinin üretiminde şirketin uyum sağlayamadığı teknolojik gelişmeler olması şirket ürünlerinin rekabet gücünü azaltabilir,
- Küresel, yerel ve bölgesel ekonomide mevcut ve olası olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir, dalgalanmalar sektörün ve şirketin finansal performansını olumsuz etkileyebilir,
- Şirketin üretim yaptığı, ithal ve ihracat yaptığı bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlar, çevre mevzuatına ilişkin değişiklikler, uluslararası anlaşmalar neticesinde plastik bazlı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler, geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya genişletilmesi söz konusu olabilir,
- Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler şirkete etki edebilir,
- Covid-19 pandemisinin veya başka bir salgın hastalığın çeşitli etkileri şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir,
- Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması şirketin finansal performansını olumsuz etkileyebilir. (Kaynak: İzahname)

Halka arz gerekçeleri

- Halka arz ile kaynak elde edilmesi
- Kurumsallaşma
- Şirket değerinin ortaya çıkması
- Bilinirlik ve tanınırlılığının pekiştirilmesi
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması
- Şirketin kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Halka arzdan gelecek kaynakların kullanımı

1. Halka arz gelirinin %35-50'si ile işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması,
2. Halka arz gelirinin %25-40'ı ile kredi borçlarının geri ödenmesi,
3. Halka arz gelirinin %15-30'unun yatırımlar kapsamında kullanılması planlanmaktadır.

Finansal Tablolar

Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilanço

(mn TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
VARLIKLAR	208.666675	268.290087	279.965589	410.663214
Dönen Varlıklar	96.196609	125.337568	109.426098	171.681711
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.205746	4.886789	2.045600	30.122177
Finansal Yatırımlar	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Ticari Alacaklar	44.824355	56.783019	58.543555	81.791640
Diğer Alacaklar	0.003919	4.129815	1.143125	0.012194
Stoklar	37.735130	43.856406	35.834379	45.426913
Peşin Ödenmiş Gider	1.989860	4.644026	2.509543	3.839198
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	0.000000	0.002254	0.002510	0.004623
Diğer Dönen varlık	6.437599	11.035259	9.347386	10.484966
Duran Varlıklar	112.470066	142.952519	170.539491	238.981503
Finansal Yatırımlar	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Maddi Duran Varlıklar	108.401348	132.463720	148.843811	220.706030
Kullanım Hakları	0.000000	0.000000	8.027838	1.182329
Ticari Alacaklar	0.000000	0.000000	4.544318	3.630806
Diğer Alacaklar	1.290544	4.928952	4.566561	5.600439
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0.278512	1.273823	3.099567	4.671347
Peşin Ödenmiş Giderler	2.499662	4.278018	1.023563	2.752444
Diğer Duran Varlıklar	0.000000	0.008006	0.433833	0.438108
Ertelenmiş Vergi Valiği	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
KAYNAKLAR	208.666675	268.290087	279.965589	410.663214
Kısa Vadeli Yükümlülükler	96.137808	159.353679	162.551314	192.935076
Kısa Vadeli Borçlanmalar	40.890015	86.327555	87.522306	77.510905
Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları	33.099459	33.326596	26.370984	31.688332
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.000000	0.035833	0.035592	1.285246
Ticari Borçlar	16.641235	26.820101	29.824684	50.948204
Diğer Borçlar	0.195207	7.745593	10.592257	4.010351
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	0.000000	0.000000	2.427710	0.861493
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.150919	1.581995	1.473793	1.692289
Ertelenmiş Gelirler	2.674475	2.699064	3.804974	10.927296
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.097164	0.267767	0.000000	13.296264
Kısa Vadeli Karşılıklar	0.074988	0.103557	0.000000	0.346468
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0.314346	0.445618	0.499014	0.368228
Uzun. Vadeli Yükümlülükler	34.058576	32.081757	41.313604	45.452049
Uzun Vadeli Borçlanmalar	27.793037	25.551671	33.902880	28.787125
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	3.310099	3.784332	3.270009	4.113999
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	0.000000	0.000000	0.824345	0.598718
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	2.955440	2.745754	3.316370	11.952207
Toplam Özkaynaklar	78.470291	76.854651	76.100671	172.276089
Ödenmiş Sermaye	43.741000	43.741000	43.741000	43.741000
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.184000	10.184000	10.184000	10.184000
Kar veya zarardan yenedn sınıflandırılmayacak kapsamlı gelirler veya geçmiş yıl zararları	46.464069	46.392313	47.294530	93.178269
Kar veya zarardan yenedn sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	-0.045519	-0.130565	-0.150005	0.011195
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	0.065250	0.065250	0.065250	0.065250
Geçmiş yıl zararları	-33.238261	-24.210091	-25.950128	-25.034104
Net Dönem karı	11.299752	0.812744	0.916024	50.130479

Kaynak: Garanti Yatırım - Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Finansal Tablolar

Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu

(mn TL)	2017	2018	2019	9M19	9M20
Hasılat	156.502020	202.200774	210.562000	156.184128	312.115212
Satışların Maliyeti	-112.113542	-154.509814	-164.648141	-124.319564	-193.489247
Brüt Kar	44.388478	47.690960	45.913859	31.864564	118.625965
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0.000000	0.000000	-0.754098	-1.852494	-2.370566
Genel Yönetim Giderleri	-7.452514	-9.813207	-10.822181	-7.215976	-8.627059
Pazarlama Giderleri	-9.712111	-11.725367	-11.512752	-8.351501	-15.580183
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14.078643	33.022549	13.584942	8.219965	21.834435
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-9.870696	-26.184824	-12.788967	-11.666407	-22.880450
Esas Faaliyet Karı	31.431800	32.990111	23.620803	10.998151	91.002142
Yatırım Faaliyetlerinden gelirler	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Yatırım Faaliyetlerinden giderler	-0.014321	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Finansman öncesi faaliyet karı	31.417479	32.990111	23.620803	10.998151	91.002142
Finansal gelirler	14.749270	25.576708	8.793185	12.529084	2.354602
Finansal giderler	-32.872879	-57.678055	-31.152902	-23.098109	-28.650664
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	13.293870	0.888764	1.261086	0.429126	64.706080
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gider	-1.994118	-0.076020	-0.345062	-0.411219	-14.575601
Dönem vergi gelir/gider	-1.097646	-0.267767	0.000000	0.000000	-13.296264
Ertelenmiş vergi gelir/ gider	-0.896472	0.191747	-0.345062	-0.411219	-1.279337
Net Dönem karı	11.299752	0.812744	0.916024	0.017907	50.130479

Kaynak: Garanti Yatırım - Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Karlılık Analizi

	2017	2018	2019	17-19 YYBO	9M19	9M20	Büyüme
Net Satışlar	156.502020	202.200774	210.562000	16%	156.184128	312.115212	100%
Brüt Kar	44.388478	47.690960	45.913859	2%	31.864564	118.625965	272%
Brüt Kar Marjı	28.4%	23.6%	21.8%		20.4%	38.0%	
FAVÖK	34.179696	36.031750	27.792356	-10%	13.931491	94.262770	577%
FAVÖK Marjı	21.8%	17.8%	13.2%		8.9%	30.2%	
Net Kar	11.299752	0.812744	0.916024	-72%	0.017907	50.130479	279849%
Net Kar Marjı	7.2%	0.4%	0.4%		0.0%	16.1%	

Kaynak: Garanti Yatırım - Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Değerlemede Kullanılan Yöntemler

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş.'nin sermaye arttırımı ve ortak satışı yolu ile halka arzı için, Garanti Yatırım Yatırım tarafından hazırlanan 7 Ocak 2021 tarihli fiyat tespit raporunda birim fiyat tespitinde;

- Çarpan Analizi

kullanılarak fiyat tespiti yapılmıştır.

Çarpan Analizi

Çarpan Analizinde Işık Plastik'in piyasa değeri Türkiye'de ve uluslararası piyasalarda faaliyet gösteren benzer şirketlerin İD/FAVÖK çarpanlarının ortalamaları kullanılarak tespit edilmiştir. Çarpan analizinde işletme değeri tespitinde yurtiçi çarpan analizi ve yurtdışı çarpan analizi eşit ağırlıklandırılarak kullanılmıştır.

Yurtiçi Çarpan Analizi

Yurtiçi çarpan analizinde benzer şirketlerin seçiminde, Işık Plastik'in halka arzdan sonra yer alacağı düşünülen Borsa İstanbul'un XKMYA kodlu BIST Kimya, Petrol, Plastik endeksi altında yer alan şirketler incelenmiştir. Değerlemede BIST Kimya, Petrol, Plastik endeksi altında yer alan şirketlerden kimya, petrokimya, gübre ve ilaç üretimi ile iştigal eden şirketler çıkarıldıktan sonra plastik alanında faaliyet gösteren şirketler kullanılmıştır. Likiditesi düşük olan payların işletmelerin gerçek değerinin doğru bir şekilde yansıtmayacağı için Borsa İstanbul'un Alt Pazar'ında yer alan İzmir Fırça Sanayi ve Ticaret A.Ş., Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. değerlendirilmiştir. Şirket ile benzer olduğuna kanaat getirilen şirketler içinde Aksa Akrilik, Bayrak EBT Taban Sanayi ve Ticaret A.Ş., Berkosan Yalıtım ve Tecrit Maddeleri Üretim ve Ticaret A.Ş., Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dinamik Isı Makine Yalıtım Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ege Profil Ticaret ve Sanayi A.Ş., Gediz Ambalaj Sanayi ve

Ticaret A.Ş., Goodyear Lastikleri T.A.Ş., Sasa Polyester Sanayi A.Ş., Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş., Temapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. bulunmaktadır.

Bayrak EBT Taban Sanayi ve Ticaret A.Ş., Berkosan Yalıtım ve Tecrit Maddeleri Üretim ve Ticaret A.Ş., Dinamik Isı Makine Yalıtım Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ege Profil Ticaret ve Sanayi A.Ş., Goodyear Lastikleri T.A.Ş., Sasa Polyester Sanayi A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'nin çarpanları uç değer olduğu için değerlemede ortalamaya dahil edilmemiştir.

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

Yurtiçi Benzer Şirketlerin İD/FAVÖK Çarpanları

Şirket Kodu	Piyasa Değeri (mn TL)	İşletme Değeri (mn TL)	FAVÖK LTM (mn TL)	İD / FAVÖK
AKSA	4,538	5,891	614	9.6
BAYRK	242	240	6	41.4
BRKSN	138	154	5	32.8
BRISA	6,737	8,840	762	11.6
DNISI	271	243	13	18.5
EGPRO	3,045	3,047	162	18.8
GEDZA	198	177	20	8.9
GOODY	2,365	2,410	433	5.6
SASA	17,434	23,433	710	33.0
SEKUR	212	282	27	10.5
SEYKM	616	619	9	65.9
TMPOL	157	218	19	11.3
Ortalama				10.4
Medyan				10.5

Kaynak: Garanti Yatırım

Yurtdışı Çarpan Analizi

Yurtdışı çarpan analizinde Işık Plastik'in benzer alanlarda faaliyet gösterdiği belirlenen şirketler Capital IQ üzerinden seçilmiştir.

Yurtdışı Benzer Şirketlerin İD/FAVÖK Çarpanları

Şirket Kodu	Piyasa Değeri (mn TL)	İşletme Değeri (mn TL)	FAVÖK LTM (mn TL)	İD / FAVÖK
AVNT (nyse)	29,205	39,474	2,437	16.2
1COV (XTRA)	91,161	101,930	7,266	14.0
ALGIL (ENXTPA)	4,257	4,745	917	5.2
PLRM (TASE)	1,776	1,962	715	2.7
SWTQ (SWX)	17,978	17,461	970	18.0
SLGN (NasdaqGS)	30,974	54,715	5,325	10.3
SON (NYSE)	44,844	57,119	5,434	10.5
5901 (TSE)	14,830	19,222	5,097	3.8
WPK (TSX)	16,072	12,690	1,405	9.0
Ortalama				9.8
Medyan				10.3

Kaynak: Garanti Yatırım

Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları:

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.

Yurtiçi Benzer Şirketlerin Çarpan Analizine Göre İşletme Değeri

Yurtiçi İD/FAVÖK Çarpan Analizi	Sonuç
Yurtiçi Benzer Şirketler Son 12 Ay Ortalama İD/FAVÖK Çarpanı	10.4x
Son 12 Ay FAVÖK (TL)	108.123635
İşletme Değeri (TL)	1,121.951514

Yurtdışı Benzer Şirketlerin Çarpan Analizine Göre İşletme Değeri

Yurtdışı İD/FAVÖK Çarpan Analizi	Sonuç
Yurtdışı Benzer Şirketler Son 12 Ay Ortalama İD/FAVÖK Çarpanı	9.8
Son 12 Ay FAVÖK (TL)	108.123635
İşletme Değeri (TL)	1,060.095298

Kaynak: Garanti Yatırım

Çarpan Analizine göre yurtiçi çarpan analizine %50 pay ve yurtdışı çarpan analizine %50 pay vererek ulaşılan halka arz öncesi işletme değeri 1,091.023406 TL olup, 1 adet payın değeri ise 22.41TL olarak hesaplanmıştır.

Pay Başına Değer Hesaplaması

Pay Başına Değer Hesaplaması	Sonuç
Hesaplanan İşletme Değeri	1,091.023406
(-) Toplam finansal Borçlar (TL)	-139.271608
(-) Kiralama işlemlerinden yükümlülükler (TL)	-1.460211
(+) Nakit ve nakit benzerleri (TL)	30.122177
Halka arz İskontosu öncesi Piyasa Değeri (TL)	980.413764
Pay Adedi	43.741000
Pay Başına Fiyat (TL)	22.41

Kaynak: Garanti Yatırım

Sonuç

Garanti Yatırım tarafından yapılan değerleme çalışmasında 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. Çarpan analizinde işletme değeri tespitinde yurtiçi çarpan analizi ve yurtdışı çarpan analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, %28 halka arz iskontosu uygulanarak birim hisse fiyatı 16.10TL olarak hesaplanmıştır.

Görüş

- Fiyat tespit raporunda Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. hakkında detaylı bir şekilde bilgilendirilme yapılmıştır.
- Likiditesi düşük olan payların işletmelerin gerçek değerinin doğru bir şekilde yansıtmayabileceği için Borsa İstanbul'un Alt Pazar'ında yer alan şirketlerin çarpan analizine dahil edilmemesini makul bulmaktayız.
- Piyasa çarpanları yönteminde baz alınan şirketlerde uç değerlerin çarpan analizine dahil edilmemesini makul bulmaktayız. Öte yandan, şirketin son 12 aylık satış ve karlılık performansının önceki 3 yıla göre çok hızlı yükselmiş olması ve bunun sürdürülebilirliği yatırımcılar tarafından sorgulanabilir. Değerlemenin son 12 aylık çarpanlara göre yapılmış olması da bu trendin sürdürülebilirliğinin önemi artıracaktır.
- Garanti Yatırım tarafından paylaşılan fiyat tespit raporunda %28 halka arz iskontosu sonucunda ulaşılan 16.10TL hisse başı fiyatı makul bulmaktayız.

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128,1 Pay Tebliği 29.maddesine istinaden ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("ATA Yatırım") tarafından Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ("Garanti Yatırım") lider aracı kurum olduğu Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. ("Şirket") paylarının halka arzı kapsamında Garanti Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek karar vermelidir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı ATA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve çalışanları hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.