

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu

1- Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Garanti Yatırım") Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. ("Işık Plastik" veya "Şirket") için 07.01.2021 tarihinde hazırladığı ve 16.01.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan ettiği Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2- Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. ve Hak Sahibi Ortaklar
Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye	43.741.000 TL
SPK Onay Tarihi	14.01.2021
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve BİST Yetkili Yatırım Kurumları
Halka Arz Yöntemi	Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
Aracılık Türü	En İyi Gayret
Talep Toplama Tarihleri	21 - 22 Ocak 2021
Halka Arz Fiyatı	16,10 TL
Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)	11.286.293 TL / Grubu Yok - 8.061.638 TL (Yeni Pay İhracı/Sermaye Artırımı) - 3.224.655 TL (Ortak Satışı)
Şirket Hedef Piyasa Değeri	704.230.100 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	51.802.638 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	%21,79
Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)	Yoktur
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%21,79
Halka Arz Büyüklüğü	181.709.317 TL (129,8 mn TL Şirket, 51,9mn TL Hak Sahibi Ortak)
Borsa Kodu / Pazar	ISKPL/ Ana Pazar
Tahmini İşlem Görme Tarihi	28/29 Ocak 2021
Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı	Yoktur
Ortaklardan Taahhüt /Teşvik	-İşlem görme tarihinden itibaren 180 gün boyunca dolaşımdaki pay miktarını artıracak herhangi bir işlem yapılmayacak; devir veya rehin gerçekleşmeyecek. -İşlem görme tarihinden itibaren 1 yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyatta borsada pay satışı yapılmayacak. -Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı gün dahil 22 işlem günü süre ile şirket paylarını aralıksız olarak ellerinde tutan yatırımcılar, bu payları halka arz eden pay sahibine 3 iş günü süresince geri satma hakkına sahip olacaklar. Halka arz eden pay sahibi ortak satışı yoluyla elde edeceği pay satış geliri ile sermaye artırımı sonucu elde edilen pay satış gelirinin toplamının %50'sine kadar tutarı "geri alım taahhüdü" kapsamında kullanabilecektir. Bu tutardan fazla talep gelirse yatırımcıların talepleri oransal olarak karşılanacaktır.
Fon Kullanım Yeri	İşletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması : %35-%50 Mevcut kredi borçlarının bir kısmının ödenmesi : %25-%40 Devam eden yatırımların finansmanı/satın alma yoluyla büyüme: %15-%30
Tahsisat	Yoktur

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

Emir Giriş Şekli	Halka arz ön talep toplama yöntemiyle yapılmayacağı için, halka arz menüsünden değil, hisse senedi alışı gibi ISKPL hisse kodu seçilerek alış emri girişi yapılacaktır. 21-22 Ocak tarihlerinde, saat 10:30-13:00 dışında halka arz emir girişi yapılamayacaktır.
Dağıtım Şekli	Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili tüm yatırım kuruluşları aracılığı ile yatırımcılar emirlerini birincil piyasada 10:30-13:00 saatleri arasında tek fiyat seviyesinden BISTECH Platformu üzerindeki Pay Piyasası Alım Satım Sistemine nakit karşılığı MKK sicil numarası kullanılarak göndereceklerdir.
Dağıtım Yöntemi	Dağıtım, MKK sicil numarasına göre yapılacaktır. Dolayısıyla hesabında nakit bulunan her şahıs tek sicil numarası üzerinden alım yapabilecektir. Farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden sadece zaman önceliği kuralına göre ilk emre dağıtım yapılacaktır. Aynı MKK Sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma alınmayacaktır.
Dağıtım Zamanı	Dağıtım, halka arzın ikinci gününde birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa İstanbul tarafından Borsa İstanbul düzenlemelerine göre yapılacaktır.

3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. geniş anlamıyla Türkiye plastik mamul sektörünün endüstriyel plastik levha ile plastikten sofa ve mutfak eşyası üretimi (termoform gıda ambalajı) segmentlerinde faaliyet göstermektedir. Endüstriyel plastik levhalar segmentinde Şirket hammadde olarak ithal menşeli granül polimer plastiği işlemekte ve endüstriyel plastik levha üretmektedir. Plastik hammaddesi olarak PC, PSİMA, 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. Plastikten sofa ve mutfak eşyası (termoform gıda ambalajı) segmentinde ise Şirket ithal menşeli Polipropilen (PP) ve Polistren (PS) hammaddelerini işlemekte ve plastikten sofa ve mutfak eşyası üretmektedir. Bu grup içerisinde ayrıran bardakları, yoğurt kaseleri, tatlı kapları, şarküteri kapları, meşrubat bardakları, tek kullanımlık tabaklar üretilmektedir. Masterbatch ve Compound adı verilen plastik boya ve dolgu malzemesi segmentinde ise Şirket düşük yoğunluklu Polietilen (LDPB), PP ve PS taşıyıcılı plastik dolgu malzemesi ve plastik boyar malzemesi üretmektedir.

Şirket Çeker ailesi tarafından yönetilmektedir. Grup şirketlerinin çoğunluk 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. Hakim ortak olan Erpet Turizm, Şirket'te imtiyazlı oy hakkına sahip değildir. Erpet Turizm'de ise Mehmet Çeker %96 pay sahibi olup imtiyazlı oy hakkına sahip değildir. Dolayısıyla Mehmet Çeker, Işık Plastik'te dolaylı olarak hakim ortak pozisyonundandır.

Şirket'in toplam net satışları 30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 156.184.128 TL iken 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde %99,8 artışla 312.115.212 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemdeki artış özellikle yurtdışına yapılan levha satışlarının artışından kaynaklanmaktadır. Şirket'in net satışları 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 156.502.020 TL'den %29,2 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



eren mali dönemde 202.200.774 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %4,1 artarak 210.562.000 TL'ye ulaşmıştır.

30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 124.319.564 TL olan satışların maliyeti 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde %55,6 artarak 193.489.247 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in satışlarının maliyeti 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 112.113.542 TL'den %37,8 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 154.509.814 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %6,6 artarak 164.648.141 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in brüt karı 30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 31.864.564 TL iken, %272,3 artış ile 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 118.625.965 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde, Şirketin brüt kar %20,4'den %38,0'a artmıştır. Şirketin brüt karı 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 44.388.478 TL'den %7,4 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 47.690.960 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %3,7 azalarak 45.913.859 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in kar marjı ise 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde %28,4, 31 Aralık 2018'de sona eren mali dönemde %23,6 ve 31 Aralık 2019'da sona eren mali dönemde %21,8 olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2019 ve 30 Eylül 2020 sona eren dokuz aylık mali dönemler itibarıyla brüt kar marjı sırasıyla %20,4 ve %38,0 olarak gerçekleşmiştir.

30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 8.351.501 TL olan pazarlama giderleri, %86,6 artarak 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 15.580.183 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in pazarlama giderleri 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 9.712.111 TL'den %20,7 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 11.725.357 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %1,8 azalarak 11.512.752 TL'ye ulaşmıştır.

30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 7.215.976 TL olan genel yönetim giderleri %19,6 artarak 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 8.627.059 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 7.452.514 TL'den %31,7 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 9.813.207 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %10,3 artarak 10.822.181 TL'ye ulaşmıştır.

30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 8.219.965 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, %165,6 artarak 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 21.834.435 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 14.078.643 TL'den %134,6 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 33.022.549 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %58,9 azalarak 13.584.942 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 11.666.407 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, %96,1 artarak 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 22.880.450 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 9.870.696 TL'den %165,3 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 26.184.824 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



eren mali dönemde %51,2 azalarak 12.788.967 TL'ye ulaşmıştır.

30 Eylül 2019 ve 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönem ile 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 sona eren mali dönemde yatırım faaliyetlerinden giderler bulunmamaktadır. Yatırım faaliyetlerinden giderler 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali dönemde 14.321 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 12.529.084 TL olan finansal gelirler, %81,2 azalarak 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 2.354.602 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in finansal gelirleri 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 14.749.270 TL'den %73,4 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 25.576.708 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde ise %65,6 azalarak 8.793.185 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 23.098.109 TL olan finansal giderler, %24,0 artarak 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 28.650.664 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in finansal giderleri 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 32.872.879 TL'den %75,5 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 57.678.055 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %46,0 azalarak 31.152.902 TL'ye ulaşmıştır.

30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 0 TL olan dönen vergi giderleri, 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 13.296.264 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in dönem vergi giderleri 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 1.097.646 TL'den %75,6 azalarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 267.767 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde 0 TL'ye düşmüştür.

30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 411.219 TL olan ertelenmiş vergi giderleri, %211,1 artarak 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 1.279.337 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in ertelenmiş vergi giderleri 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 896.472 TL'den 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 191.747 TL ertelenmiş vergi gelirine dönüşmüş ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde ise tekrar ertelenmiş vergi giderine dönüşerek 345.062 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in net dönem karı 30 Eylül 2019'da sona eren 9 aylık dönemde 17.907 TL iken 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 50.130.479 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem karı 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 11.299.752 TL'den %92,8 azalarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 812.744 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %12,7 artarak 916.024 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in aktif toplamı 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 410.663.214 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde gerçekleşen aktif toplamındaki artış ağırlıklı olarak nakit ve nakit benzerleri, maddi duran varlıklar ve stoklardaki artıştan kaynaklanmıştır. Şirketin aktif toplamı 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 208.666.675 TL'den %28,6 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 268.290.087 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %4,4 artarak 279.965.589 TL'ye ulaşmıştır.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



Şirket'in yükümlülük toplamı 30 Eylül 2020'de sona eren 9 aylık dönemde 238.387.125 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde gerçekleşen yükümlülük toplamındaki artış ağırlıklı olarak ticari borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artıştan kaynaklıdır. Şirket'in yükümlülük toplamı 31 Aralık 2017'de sona eren mali dönemde 130.196.384 TL'den %47,0 artarak 31 Aralık 2018 yılında sona eren mali dönemde 191.435.436 TL'ye ve 31 Aralık 2019 yılında sona eren mali dönemde %6,5 artarak 203.864.918 TL'ye ulaşmıştır.

4- Mali Tablolar

Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Eylül 2020 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ile 30 Eylül 2019 ve 30 Eylül 2020 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş – Konsolide				
Finansal Durum Tablosu (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
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 İlgili 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
Ticari Alacaklar	-	-	4.544.318	3.630.806
Diğer Alacaklar	1.290.544	4.928.952	4.566.561	5.600.439
Maddi Duran Varlıklar	108.401.348	132.463.720	148.843.811	220.706.030
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	278.512	1.273.823	3.099.567	4.671.347
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-
Kullanım hakkı varlıkları	-	-	8.027.838	1.182.329
Peşin ödenmiş giderler	2.499.662	4.278.018	1.023.563	2.752.444
Diğer Duran Varlıklar	-	8.006	433.833	438.108
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	208.666.675	268.290.087	279.965.589	410.663.214
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	96.137.808	159.353.679	162.551.314	192.935.076
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
Kiralama işlemlerinden borçlar	-	-	2.427.710	861.493
Ticari Borçlar	16.641.235	26.820.101	29.824.684	50.948.204
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kaps. Borçlar	1.150.919	1.581.995	1.473.793	1.692.289

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

Diğer Borçlar	195.207	7.745.593	10.592.257	4.010.351
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	1.097.164	267.767	-	13.296.264
Kısa Vadeli Karşılıklar	74.988	103.557	-	346.468
Ertelenmiş Gelirler	2.674.475	2.699.064	3.804.974	10.927.296
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	314.346	445.618	499.014	368.228
Uzun Vadeli Yükümlülükler	34.058.576	32.081.757	41.313.604	45.452.049
Uzun Vadeli Borçlanmalar	27.793.037	25.551.671	33.902.880	28.787.125
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	824.345	598.718
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.310.099	3.784.332	3.270.009	4.113.999
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.955.440	2.745.754	3.316.370	11.952.207
Toplam Yükümlülükler	130.196.384	191.435.436	203.864.918	238.387.125

Bağımsız Denetimden Geçmiş – Konsolide				
Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
ÖZKAYNAKLAR				
Ödenmiş Sermaye	43.741.000	43.741.000	43.741.000	43.741.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Kapsamlı Gelirler veya Geçmiş Yıl Zararları	46.464.069	46.392.313	47.294.530	93.178.269
Hisse senedi ihraç primleri	10.184.000	10.184.000	10.184.000	10.184.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak 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 Karları/Zararları	-33.238.261	-24.210.091	-25.950.128	-25.034.104
Dönem Net Karı/Zararı	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 KAYNAK	208.666.675	268.290.087	279.965.589	410.663.214

Bağımsız Denetimden Geçmiş – Konsolide				
KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020
Hasılat	202.200.774	210.562.000	156.184.128	312.115.212
Satışların Maliyeti (-)	154.509.814	164.648.141	124.319.564	193.489.247
Brüt Kar/Zarar	47.690.960	45.913.859	31.864.564	118.625.965
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	754.098	1.852.494	2.370.566
Satış, Pazarlama ve Dağıtım Giderleri (-)	11.725.367	11.512.752	8.351.501	15.580.183
Genel Yönetim Giderleri (-)	9.813.207	10.822.181	7.215.976	8.627.059
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	33.022.549	13.584.942	8.219.965	21.834.435
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	26.184.824	12.788.967	11.666.407	22.880.450
Esas Faaliyet Karı/Zararı	32.990.111	23.620.803	10.998.151	91.002.142
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet K/Z	32.990.111	23.620.803	10.998.151	91.002.142
Finansman Geliri	25.576.708	8.793.185	12.529.084	2.354.602
Finansman Giderleri (-)	57.678.055	31.152.902	23.098.109	28.650.664

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



Vergi Öncesi Kar	888.764	1.261.086	429.126	64.706.080
Vergi Gideri	76.020	345.062	411.219	14.575.601
- Dönem vergi gideri	267.767	-	-	13.296.264
- Ertelenen vergi (gideri) / geliri	191.747	345.062	411.219	1.279.337
Dönem Karı	812.744	916.024	17.907	50.130.479

Kaynak: İzahname

5- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

Şirket'in çıkarılmış sermayesini 43.741.000 TL'den 51.802.638 TL'ye çıkarması nedeniyle artırılacak 8.061.638 TL nominal değerli 8.061.638 adet pay ile mevcut ortaklarından Mehmet Çeker'in sahip olduğu 3.224.655 TL normal değerli 3.224.655 adet pay olmak üzere toplam 11.286.293 TL nominal değerli 11.286.293 adet payların halka arzı planlanmaktadır. Şirket'in 43.741.000 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Çeker'in halihazırda toplam 4.236.000 TL nominal değerde ve %9,69 oranda payı bulunmaktadır. Mehmet Çeker'in sahip olduğu paylardan toplam 3.224.655 TL nominal değerli payları halka arz etmesi sonrasında 1.011.345 TL nominal değerli payı kalacaktır.

Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş.	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
Ortaklar	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Erpet Turizm	39.241.000	%89,71	39.241.000	%75,75
Mehmet Çeker	4.236.000	%9,69	1.011.345	%1,95
Abdullah Çeker	88.000	%0,20	88.000	%0,17
Ahmet Sadin Çeker	88.000	%0,20	88.000	%0,17
Esra Çeker	88.000	%0,20	88.000	%0,17
Halka Açık Kısım			11.286.293	%21,79
- Yeni Pay İhracı			8.061.638	%15,56
- Ortak Satışı			3.224.655	%6,22
Toplam	43.741.000	%100,00	51.802.638	%100,00

Kaynak: İzahname

6- Değerleme Çalışması Hakkında

a. Değerlemede esas alınan finansal ve operasyonel veriler ve projeksiyonlar

Değerleme çalışmalarında kullanılan FAVÖK değeri için 30.09.2019-30.09.2020 tarihleri arasında hesaplanan son 12 aylık döneme ilişkin ilgili kar marjları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Dönem Sonu					
TL	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	312.115.212
Brüt Kar	44.388.478	47.690.960	45.913.859	31.864.564	118.625.965
Brüt Kar Marjı	%28,4	%23,6	%21,8	%20,4	%38,0
Esas Faaliyet Karı	31.431.800	32.990.111	23.620.803	10.998.151	91.002.142
Faaliyet Kar Marjı	%20,1	%16,3	%11,2	%7,0	%29,2
FAVÖK	34.179.696	36.031.750	27.792.356	13.931.491	94.262.770
FAVÖK Marjı	%21,8	%17,8	%13,2	%8,9	%30,2
Net Kar	11.299.752	812.744	916.024	17.907	50.130.479
Net Kar Marjı	%7,2	%0,4	%0,4	%0,01	%16,1

Kaynak: Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Net Finansal Borç, Şirket'in kısa ve uzun vadeli mali borçlardan nakit ve nakit benzerleri çıkartılarak hesaplanmıştır. Özsermaye Değeri hesaplanırken Net Finansal Borç, Firma Değerinden düşülmüştür. Işık Plastik'in 30 Eylül 2020 tarihli Net Finansal Borç pozisyonu, aşağıdaki tabloda hesaplanmıştır.

Net Finansal Borç Pozisyonu (TL)	2018	2019	30.09.2020
Toplam Borçlanmalar	145.241.655	147.831.762	139.271.608
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	-	3.252.055	1.460.211
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	3.888.745	2.025.600	30.122.177
Net Finansal Borç	141.352.910	149.058.217	110.609.642
Toplam Özkaynaklar	76.854.651	76.100.671	172.276.089
Toplam Varlıklar	268.290.087	279.965.589	410.663.214
FAVÖK*	36.031.750	27.792.356	108.123.635
Net Borç/Özkaynak Oranı	%183,9	%195,9	%64,2
Net Borç/Toplam Varlıklar Oranı	%52,7	%53,2	%26,9
Net Borç/FAVÖK Oranı	3,9x	5,4x	1,0x

Kaynak: Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

*: 30.09.2020 itibarıyla yıllıklandırılmış FAVÖK değeri

Garanti Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda satış geliri projeksiyonlarının dikkate alındığı ancak değerlendirme çalışmasında kullanılmadığı belirtilmiştir. Raporda, mevcut Covid-19 pandemisinin devam etmesi, yeni bir salgın hastalığın ortaya çıkması, sokağa çıkma yasalarının devam etmesi, buna bağlı olarak iş yeri faaliyetlerinin durması, karantina uygulamaları, tüketici davranışlarının değişmesi ve bunun neticesinde Şirket'in tedarikçilerinin ve diğer hizmet ve lojistik destek sağlayıcılarının etkilenmesi gibi nedenlerden ötürü gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin önemli belirsizliklerin bulunduğu vurgulanmıştır. Buna bağlı olarak, Kurul'un yatırımcılarla yanıltıcı olabilecek bilgi paylaşımına ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak fiyat tespit raporunda satış gelirlerine ilişkin herhangi bir projeksiyon paylaşılmamış ve dolayısıyla Gelir Yaklaşımı altında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Metodolojisine değerlendirme çalışmasında yer verilmemiştir.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



Ayrıca Şirket'in kuruluş aşamasında olmaması, bir yatırım ortaklığı veya holding olmaması nedeniyle maliyet yaklaşımı da yetkili aracı kurumun hazırladığı değerleme çalışmasında kullanılmamıştır. Gelir ve Maliyet Yaklaşımlarının kullanılmadığı değerleme çalışmasında halka arz fiyatının tespitinden "Pazar Yaklaşımı" kapsamında "Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi" dikkate alınmıştır. Bu çalışmada, BİST Kimya, Petrol, Plastik endeksinde yer alan şirketlerden kimya, petrokimya, gübre ve ilaç üretimiyle ilgili şirketler çıkarıldıktan sonra plastik alanında faaliyet gösteren şirketler belirlenmiştir. Likiditesi düşük olduğu için alt pazarda yer alan şirketler kapsam dışında tutulmuştur. Aynı şekilde her iki yönde uç değerlerde kalan şirketler de Pazar Yaklaşımı analizine dahil edilmemiştir. Benzer çalışma, yurtdışı emsal şirketler için de yapılmıştır.

Işık Plastik'in piyasa değerinin tespiti için Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan çarpan analizine ilişkin sonuçlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yöntem	Işık Plastik Verisi (mn TL)	Çarpan	Firma Değeri (mn TL)	Net Borç (mn TL)	İskonto Öncesi Piyasa Değeri (mn TL)	Pay Başına Değer (TL)
FD/Satışlar	366	2,0x	749	111	639	14,6
FD/FAVÖK	108	10,4x	1,122	111	1.011	23,1
FD/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

Kaynak: Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Işık Plastik'in piyasa değerinin tespiti için yurtdışında faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan çarpan analizine ilişkin sonuçlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yöntem	Işık Plastik Verisi (mn TL)	Çarpan	Firma Değeri (mn TL)	Net Borç (mn TL)	İskonto Öncesi Piyasa Değeri (mn TL)	Pay Başına Değer (TL)
FD/Satışlar	366	1,4x	516	111	405	9,3
FD/FAVÖK	108	9,8x	1,060	111	949	21,7
FD/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

Kaynak: Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

b. Piyasa Çarpanları Yöntemi

Piyasa Çarpanları Yöntemi altında Işık Plastik özsermaye değeri hesaplanırken, Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanı yatırımcılar tarafından en fazla kullanılan değerleme çarpanlarından biri olduğu için bu yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat edildiği gerekçesiyle tek yöntem

olarak dikkate alınmıştır. Diğer gösterim amaçlı hesaplanan çarpanların sonuçlarına, değerlemede sıfır ağırlık verilmiştir.

Yurtiçi ve Yurtdışı FD/FAVÖK çarpanlarından gelen iki farklı özsermaye değerlerine %50'şer oranda ağırlık verilerek Işık Plastik'in halka arz öncesi Firma Değeri aşağıdaki tabloda hesaplanmıştır.

Yurtiçi FD/FAVÖK Çarpanı	Sonuç
Yurtiçi Benzer Şirketler Son 12 Ay (2020/09) Ort. FD/FAVÖK Çarpanı	10,4x
Son 12 Ay (2020 3Ç) FAVÖK (TL)	108.123.635
Firma Değeri (TL)	1.121.951.514
Yurtdışı FD/FAVÖK Çarpanı	Sonuç
Yurtdışı Benzer Şirketler Son 12 Ay (2020/09) Ort. FD/FAVÖK Çarpanı	9,8x
Son 12 Ay (2020 3Ç) FAVÖK (TL)	108.123.635
Firma Değeri (TL)	1,060.095.298

Kaynak: Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Buna göre, Şirket'in halka arz öncesi **Firma Değeri 1.091.023.406 TL** seviyesinde hesaplanmıştır.

7- Değerlendirme ve Sonuç:

Yurtiçi ve Yurtdışı FD/FAVÖK çarpanlarına eşit ağırlık verilerek hesaplanan Firma Değerinden Şirketin net borç pozisyonu düşüldüğünde **Halka Arz İskontosu Öncesi Piyasa Değeri 980.413.764 TL** olarak hesaplanmıştır.

Pay Başına Değer Hesaplaması	Sonuç
Hesaplanan Firma Değeri (TL)	1.091.023.406
(-) Toplam Finansal Borçlar (TL)	139.271.608
(-) Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (TL)	1.460.211
(+) Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	30.122.177
Halka Arz İskontosu Öncesi Piyasa Değeri (TL)	980.413.764
Ödenmiş Sermaye (TL)	43.741.000
Pay Başına Fiyat (TL)	22,41

Bulunan hisse başına hedef piyasa değerine **%28 halka arz iskontosu** uygulandığında Şirket'in **Halka Arz Sonrası İskontolu Piyasa Değeri 704.230.100 TL**, hisse başına piyasa değeri **16,10 TL**'ye gelmektedir. Böylelikle halka arz için **hedef pay fiyat değeri 16,10 TL** olarak tespit edilmiştir.

Sonuç:

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapmalarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında yurt içi çarpan analizinde kullanılan şirketlerin

faaliyet konularının Işık Plastik'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,

- Çarpan analizinde yurtiçi ve yurt dışı benzer şirket seçiminde detaylı bir analizle yatırımcıların bilgilendirildiği,
- Yüksek çarpan değerlerine sahip benzer şirketlerin hesaplamalarda dikkate alınmamasının olumlu olduğu,

değerlendirilmektedir. Öte yandan,

- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yönteminin dışında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine yer verilmemiş olması özellikle nakit akımlarının halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin görülememesine yol açarken,
- Çarpan analizinde sadece "FD/FAVÖK" değerinin dikkate alınması, Firma Değeri / Satış (FD/S) oranlarının yanı sıra "Fiyat Kazanç (F/K)" ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD)" çarpanlarının değerlendirilmesinde kullanılmaması bir eksiklik olarak göze çarpmaktadır.

Yukarıda belirlediğimiz çekincelerimiz saklı kalmak kaydıyla, %28,17 gibi nispeten yüksek oranda uygulanan iskonto oranıyla 16,10 TL seviyesinde tespit edilen TL hisse başına fiyat düzeyinin makul olduğu sonucuna ulaşmış bulunmaktayız.

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

