

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama Anonim Şirketi ("Işık Plastik" veya "Şirket") "Fiyat Tespit Raporu" Değerlendirme Raporu

Bu değerlendirme raporu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2. fıkrası kapsamında Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş.'nin halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. **Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin izahname ve eklerini inceleyerek kararlarını vermelidirler.**

Halka Arz Yapısı:

IŞIK PLASTİK HALKA ARZ ÖZETİ	
İhraççı	Işık Plastik
Konsorsiyum Lideri	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Talep Toplama Tarihleri - Yöntemi	21-22 Ocak 2021 –Borsa' da Satış Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Çıkarılmış Sermaye	43.741.000 TL
Sermaye Artırımı	8.061.638 TL
Ortak Satışı	3.224.655 TL
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Satış Fiyatı (İskontolu)	16,10 TL
Halka Arz İskontosu	28,0%
Halka Arz Satış Fiyatı (İskontosuz)	22,41 TL
Piyasa Yapıcılığı	Yoktur
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır

Kaynak: Işık Plastik İzahname ve Ekleri

Işık Plastik Hakkında

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

Endüstriyel plastik levhalar segmentinde Şirket hammadde olarak ithal menşeli granül plastiği işlemekte ve endüstriyel plastik levha üretmektedir. Burada plastik hammaddesi olarak PC, PMMA, Pet-G kullanılmaktadır. Söz konusu plastik levhalar banyo küveti, gürültü bariyeri, duş kabin camları, reklam tabelaları, buzdolabı iç gövde plakaları, oyuncak, mobilya, banyo ve mutfak dolapları, polis kalkanları, sera camları, çatı ışıklık skydome, havuz, sera camları, stadyum çatı kaplamaları gibi çok çeşitli uygulama ve alanlarda kullanılmaktadır.

Termoform yöntemi ile üretilen plastikten sofraya ve mutfak eşyası segmentinde ise Şirket Polipropilen ve Polistren hammaddelerini alarak işlemekte ve plastikten sofraya ve mutfak eşyası üretmektedir. Bu grup içerisinde ayran bardakları, yoğurt kaseleri, tatlı kapları, şarküteri kapları, meşrubat bardakları ve tek kullanımlık tabaklar üretilmektedir.

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

Ortaklık Yapısı

Çeker ailesi tarafından kontrol edilen Şirket'in doğrudan ve dolaylı ortaklık yapıları aşağıda verilmektedir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye Payı	Oy Hakkı
	TL	%
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

Kaynak: Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye Payı	Oy Hakkı	Sermaye Payı	Oy Hakkı
	TL	%	TL	%
	8 Haziran 2020		15 Aralık 2020	
Mehmet Çeker	41.907.360	95,81	41.907.360	95,81
Diğer	1.883.640	4,19	1.883.640	4,19
TOPLAM	43.741.000	100,00	43.741.000	100,00

Kaynak: Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Önemli Hususlar

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

1. İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması:

Halka arz gelirinin yaklaşık %35-50'sinin bu amaçlar kullanılması planlanmaktadır.

2. Kredi Borçlarının Geri Ödenmesi:

Halka arz gelirinin yaklaşık %25-40'ının bu amaçlar kullanılması planlanmaktadır.

3. Yatırımları Kapsamında Kullanılması:

Halka arz gelirinin yaklaşık %15-30'unun bu amaçlar kullanılması planlanmaktadır.

4. Diğer Menfaatler

Halka arz ile kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Görüşlerimiz

Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında Pazar Yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Şirket'in paylarının halka arz edileceği ve Şirket'in benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi İle Piyasa Değeri Tespiti

Bu yöntem ile yapılan piyasa değeri hesaplamasında İşletme Değeri/FAVÖK ("İD/FAVÖK") oranı kullanılmıştır.

Şirket için emsaller yöntemiyle yapılan değerlemede baz alınan rasyolarda

(i) Yurtiçi benzer şirketlerin çarpanları kullanılmıştır,

(ii) Yurtdışı benzer şirketlerin çarpanları kullanılmıştır.

Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Analizlerine Göre İşletme Değeri

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

Kaynak: Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Analizlerine Göre İşletme Değeri

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

Kaynak: Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Sonuc

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.

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

Pay başına değer hesaplaması:

Pay Başına Değer Hesaplaması	Sonuç(TL)
Hesaplanan İşletme Değeri (TL)	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

Kaynak: Işık Plastik Fiyat Tespit Raporu

Genel Değerlendirme

- ✓ Raporunda Şirket hakkında verilen bilgi, açıklama ve mali tablolar yeterlidir.
- ✓ Değerleme için kullanılan yöntem ayrıntılı ve net bir şekilde açıklanmıştır.
- ✓ Benzer şirketler hakkında verilen bilgilerin açıklayıcı olduğunu düşünmekteyiz.
- ✓ Yurtdışı benzer şirketlerin değerlendirilmesine dahil edilmesini makul bulmaktayız.

- ✓ Değerleme çalışmasında Şirket'in işlem göreceği Borsa İstanbul Ana Pazar çarpanları değerlerinin hesaplamaya dahil edilmesi gerektiğini düşünmekteyiz. Ayrıca, kullanılmayan Fiyat/Kazanç, İşletme Değeri/Satışlar ve Piyasa Değeri/Defter Değeri gibi farklı çarpan değerlerinin de değerlendirilmesinde kullanılabileceğini düşünmekteyiz.
- ✓ Çarpan Analizinde İşletme Değeri/FAVÖK oranları için yüksek çarpanlara sahip Şirketlerin uç değer kabul edilip kullanılmamasını makul bulmaktayız. Ayrıca, likiditesi düşük olan payların işletmenin değerini doğru yansıtmayabileceğini düşünerek değerlendirilmesinden çıkarılmasını makul bulmaktayız.
- ✓ Değerleme çalışmasında çarpanların ortalamasının hesaplanmasında ortalama yerine medyan değerlerin kullanılmasının daha makul olacağını düşünmekteyiz.
- ✓ Şirket değeri hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akışları analizinin kullanılmasının da makul olacağını düşünmekteyiz ve farklı metodlar kullanılması neticesinde farklı pay değerine ulaşılacağını belirtiriz.

Sonuç

Pazar Yaklaşımı Yöntemine göre hesaplanan iskonto uygulanmış 16,10 TL pay başına fiyatı, yukarıda belirttiğimiz çekinceler dışında, makul bulmaktayız.

`Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.`