

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2. fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. Raporda yer verilen tüm bilgi ve sayısal değerler, KAP'ta açıklanan Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. (Işık Plastik) Halka Arz İzahnamesi ve eklerinden ve 7 Ocak 2021 tarihli Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (Garanti Yatırım) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporundan elde edilmiştir. Bu rapor Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor, Kurum'un yalnızca Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup, yatırım kararlarının yayınlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (OYAK Yatırım) hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1- Işık Plastik Hakkında Özet Bilgi

Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş., 11.10.1988 tarihinde hammadde ticareti yapmak üzere İstanbul'da Işık Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla kurulmuş olup, 09.01.1997 tarihinde ticaret unvanını Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Işık Plastik, 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, 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, sodyum çatı kaplamaları gibi çok çeşitli uygulama ve alanlarda kullanılmaktadır.

Işık Plastik, termoform yöntemini kullanarak plastikten sofr ve mutfak eşyası üretimi segmentlerinde faaliyet göstermektedir. Şirket, bu segmentte Polipropilen ve Polistren hammaddelerini alarak işlemekte ve plastikten sofr ve mutfak eşyası üretmektedir. Bu grup içerisinde ayran bardakları, yoğurt kaseleri, tatlı kapları, şarküteri kapları, meşrubat bardakları ve tek kullanımlık tabaklar üretilmektedir.

Şirket üretime başladığı 2000 yılından bu yana, ekstrüde plastik levha ve termoform gıda ambalajı üretiminde bilgi ve tecrübesiyle beraber, ürettiği ekstrüde (çekme) plastik levhalar ile hizmet verdiği açık hava reklamcılığı, teşhir, inşaat, seracılık, aydınlatma, beyaz eşya, gıda güvenlik, otomotiv, mobilya gibi birçok sektörde faaliyet göstermektedir.

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

Şirket'in 05.03.2019 tarihli Kapasite Raporu'na göre yıllık 25.953 ton plastik endüstriyel levha, 31.701 ton termoform olarak adlandırılan plastikten sofr ve mutfak eşyası ve 7.182 ton üretimde dolgu malzemesi ve renklendirici olarak kullanılan ve masterbatch olarak adlandırılan plastik boyası üretim kapasitesine sahiptir.

Işık Plastik'in gelirlerinin dağılımı ana faaliyet alanları ve ana faaliyet alanlarının ihracat ve ithalat bazında kırılımı aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir.

Ürün Bazlı Net Satışlar (TL)	31.12.2017	(%)	31.12.2018	(%)	31.12.2019	(%)	30.09.2019	(%)	30.09.2020	(%)
Levha	98.707.417	63,1	118.230.572	58,5	129.272.868	61,4	91.567.598	58,6	249.322.022	79,9
Termoform	39.805.667	25,4	53.960.551	26,7	58.648.803	27,9	47.296.010	30,3	51.222.041	16,4
Hizmet	6.457.168	4,1	12.176.004	6,0	10.963.043	5,2	10.331.610	6,6	969.539	0,3
Diğer	11.531.768	7,4	17.833.647	8,8	11.677.286	5,5	6.988.910	4,5	10.601.610	3,4
TOPLAM	156.502.020	100,0	202.200.774	100,0	210.562.000	100,0	156.184.128	100,0	312.115.212	100,0

Net Satışlar (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	20.09.2020
Levha	51.311.413	55.330.752	55.045.261	37.681.204	51.917.772
Termoform	7.302.651	16.365.676	19.036.703	16.575.796	11.337.947
Hizmet	264.717	5.425.074	10.963.043	10.331.610	928.231
Diğer	3.824.181	9.597.820	6.223.981	4.367.620	5.387.990
Yurt İçi Satışlar Toplamı	62.702.962	86.719.322	91.268.988	68.956.230	69.571.940
Levha	47.396.004	62.899.820	74.227.607	53.886.394	197.404.250
Termoform	32.503.016	37.594.876	39.612.100	30.720.214	39.884.094
Hizmet	6.192.451	6.750.930	-	-	41.308
Diğer	7.707.587	7.130.379	5.453.304	2.621.290	5.213.621
Yurt Dışı Satışlar Toplamı	93.799.058	114.376.005	119.293.011	87.227.898	242.543.273
Diğer Gelirler	-	1.105.447	-	-	-
Toplam Satışlar	156.502.020	202.200.774	210.562.000	156.184.128	312.115.212

Kaynak: Garanti Yatırım Fiyat Tespit Raporu, Işık Plastik İzahname

2- Halka Arza İlişkin Özet. Bilgiler.

Halka arz edilecek paylar; 8.061.638 TL Sermaye Artışı ve 3.224.655 TL Ortak Satışı yoluyla planlanmıştır. Şirketin mevcut 43.741.000 TL tutarındaki ödenmiş sermayesi, halka arz sonrası 51.802.638 TL olacaktır. Halka arz fiyatı 16,10 TL olarak belirlenirken, Halka Arz Büyüklüğü 181.709.317,30 TL olarak hesaplanmaktadır. Halka arz sonrası şirket değeri ise 834.022.472 TL olacaktır. Talep toplama işlemi Borsa İstanbul Birincil Piyasada 21-22 Ocak 2021 tarihleri arasında "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arz teşvikleri kapsamında geri alım taahhüdü bulunmaktadır. Buna göre Işık Plastik'in mevcut ortakları tarafından Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı gün dâhil olmak üzere 22 işlem günü süreyle Şirket paylarını aralıksız olarak elinde tutan yatırımcılar, bu sürenin sonunda paylarının en az yarısını Şirket'in mevcut ortaklarına geri satma hakkına sahip olacaktır. Ortak satışı ve sermaye artırımı yoluyla halka arz edilen toplam gelirin %50'si kadar bir tutarda sağlanacak fon söz konusu taahhüt kapsamında kullanılacaktır. Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında Şirket'in mevcut ortaklarının şirket paylarının işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altından satmama taahhüdü bulunmaktadır. Bunun yanında ayrıca İhraççı'nın Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımı yapmama taahhüdü ile dolaşımdaki pay miktarını artırmama taahhüdü bulunmaktadır. Şirket, halka arzdan elde edeceği brüt 130 milyon TL gelir ile işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamayı, mevcut kredilerin bir kısmını kapamayı ve büyüme fırsatlarını değerlendirmeyi planlamaktadır.

Halka arz yöntemi (Nominal)	8.061.638 TL Sermaye Artışı + 3.224.655 TL Ortak Satışı
Mevcut sermaye (TL)	43.741.000 TL
Halka arz sonrası sermaye (TL)	51.802.638 TL
Halka arz büyüklüğü (TL)	181.709.317 TL
Talep Toplama Tarihi	21-22/01/2021
Talep toplama Yöntemi	Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da 10.30-13.00 saatleri arasında "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış"
Halka açıklık oranı	21,79%
BİST Kodu	ISKPL
Halka Arz Fiyatı	16,10 TL
Geri Alım Taahhüdü ve Satmama taahhüdü	Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı gün dâhil olmak üzere 22 işlem günü süreyle Şirket paylarını aralıksız olarak elinde tutan yatırımcılar, bu sürenin sonunda paylarının en az yarısını Şirket'in mevcut ortaklarına geri satma hakkına sahip olacaktır. Şirket'in mevcut ortaklarının 1 yıl boyunca Halka Arz fiyatının altında bir fiyattan satmama ve dolaşımdaki pay miktarını artırmama taahhüdü bulunmaktadır. Halka arz eden pay sahibi olarak Mehmet Çeker'in Şirket paylarının geri alınması hariç satmama ve dolaşımdaki pay miktarını artırmama taahhüdü bulunmaktadır. Bunun yanında ayrıca İhraççı'nın Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımı yapmama taahhüdü ile dolaşımdaki pay miktarını artırmama taahhüdü bulunmaktadır.
Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri	%35-%50 İşletme sermayesi ihtiyacının karşılanması %25-%40 Mevcut kredi borçlarının bir kısmının geri ödenmesi %15-%30 Devam eden yatırımların finansmanında ve potansiyel organik ve/veya satın alım yoluyla büyüme fırsatlarının değerlendirilmesi

3- Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Erpet Turizm İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	39.241.000	89,71	39.241.000	75,75
Mehmet Çeker	4.236.000	9,68	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
Toplam	43.741.000	100,00	51.802.638	100,00

Kaynak: Garanti Yatırım Fiyat Tespit Raporu, Işık Plastik İzahname

Şirket paylarında imtiyaz bulunmamaktadır.

4- Halka Arz Gerekçeleri

- Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
- İhraççının büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması,
- İhraççının bilinirliğinin artırılması,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,

5- Finansal Tablolar

Gelir Tablosu (TL)	2017	2018	2019	9A2019	9A2020
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 (Zarar)	44.388.478	47.690.960	45.913.859	31.864.564	118.625.965
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
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-754.098	-1.852.494	-2.370.566
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 (Zararı)	31.431.800	32.990.111	23.620.803	10.998.151	91.002.142
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-14.321	-	-	-	-
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	31.417.479	32.990.111	23.620.803	10.998.151	91.002.142
Finansman Gelirleri	14.749.270	25.576.708	8.793.185	12.529.084	2.354.602
Finansman Giderleri	-32.872.879	-57.678.055	-31.152.902	-23.098.109	-28.650.664
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	13.293.870	888.764	1.261.086	429.126	64.706.080
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-1.994.118	-76.020	-345.062	-411.219	-14.575.601
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-1.097.646	-267.767	-	-	-13.296.264
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-896.472	191.747	-345.062	-411.219	-1.279.337
Dönem Karı (Zararı)	11.299.752	812.744	916.024	17.907	50.130.479

Kaynak: Garanti Yatırım Fiyat Tespit Raporu

Bilanço (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Dönen Varlıklar	96.196.609	125.337.568	109.426.098	171.681.711
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.205.746	4.886.789	2.045.600	30.122.177
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
Ticari Alacaklar	44.824.355	56.783.019	58.543.555	81.791.640
Diğer Alacaklar	3.919	4.129.815	1.143.125	12.194
Stoklar	37.735.130	43.856.406	35.834.379	45.426.913
Peşin Ödenmiş Giderler	1.989.860	4.644.026	2.509.543	3.839.198
Cari Dönem Vergisiyle 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
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	108.401.348	132.463.720	148.843.811	220.706.030
Kullanım Hakları	-	-	8.027.838	1.182.329
Ticari Alacaklar	-	-	4.544.318	3.630.806

Diğer Alacaklar	1.290.544	4.928.952	4.566.561	5.600.439
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	278.512	1.273.823	3.099.567	4.671.347
Peşin Ödenmiş Giderler	2.499.662	4.278.018	1.023.563	2.752.444
Diğer Duran Varlıklar	-	8.006	433.833	438.108
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	208.666.675	268.290.087	279.965.589	410.663.214
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 Kısa Vadeli Kısımları	33.099.459	33.326.596	26.370.984	31.688.332
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	35.833	35.592	1.285.246
Ticari Borçlar	16.641.235	26.820.101	29.824.684	50.948.204
Diğer Borçlar	195.207	7.745.593	10.592.257	4.010.351
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	2.427.710	861.493
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.150.919	1.581.995	1.473.793	1.692.289
Ertelenmiş Gelirler	2.674.475	2.699.064	3.804.974	10.927.296
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.097.164	267.767	-	13.296.264
Kısa Vadeli Karşılıklar	74.988	103.557	-	346.468
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	314.346	445.618	499.014	368.228
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
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.310.099	3.784.332	3.270.009	4.113.999
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	824.345	598.718
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.955.440	2.745.754	3.316.370	11.952.207
ÖZKAYNAKLAR	78.470.291	76.854.651	76.100.671	172.276.089
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak				
Ödenmiş Sermaye	43.741.000	43.741.000	43.741.000	43.741.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.184.000	10.184.000	10.184.000	10.184.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Kapsamlı Gelirler veya Geçmiş Yıl Zararları	46.464.069	46.392.313	47.294.530	93.178.269
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	-45.519	-130.565	-150.005	11.195
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	65.250	65.250	65.250	65.250
Geçmiş Yıllar Zararları	-33.238.261	-24.210.091	-25.950.128	-25.034.104
Net Dönem Karı veya Zararı	11.299.752	812.744	916.024	50.130.479
TOPLAM KAYNAKLAR	208.666.675	268.290.087	279.965.589	410.663.214
Net Borç	96.576.765	140.319.033	145.750.570	107.864.185
İşletme Sermayesi	65.918.250	73.819.324	64.553.250	76.270.349

Kaynak: Garanti Yatırım Fiyat Tespit Raporu

5- Işık Plastik'in güçlü yönleri

- Üretim hatlarındaki makinelerin yeni ve yüksek teknoloji olması ve Şirket'in teknik yeterlilik ve kalite sertifikasyonlarının alınmış olması
- Geniş bir ürün gamı sunabiliyor olması
- Güçlü büyüme ve değişen koşullara uyum sağlayabilme gücü
- Uzun yıllardır aynı sektörde faaliyet göstermesi ve pazarda tanınıyor olması,
- İhracat gelirine sahip olması
- Şirket'in hem endüstriyel levha gem de termofom gıda ambalajı üretmesi geniş bir müşteri kitlesine hitap etmesine olanak sağlayarak rekabet avantajına sahip olması

6- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

OYAK Yatırım tarafından Garanti Yatırım'ın hazırladığı 7 Ocak 2020 tarihli fiyat tespit raporu incelenmiştir. Bu çalışmaların sonuçları aşağıdaki gibidir:

İşletme Değeri/FAVÖK Yöntemi

Garanti Yatırım değerlendirme yöntemleri içerisinde Şirket'in operasyonel kar performansına dayanması ve yatırımcılar tarafından en fazla kullanılan değerlendirme çarpanlarından biri olması nedeniyle işletme değeri/FAVÖK çarpanını kullandığını ifade etmiştir. Burada Şirket'in ve benzer şirketlerinin en son açıklanan finansal veriler kullanılarak belirlenmiş olup, FAVÖK değerinin 30.09.2019-30.09.2020 tarihleri arasında hesaplanan 12 aylık finansal verilere dayandığı belirtilmiştir.

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	Pay Başına Değer
İD/Satışlar	366	2,0x	749	111	639	14,6
İD/FAVÖK	108	10,4x	1.122	111	1011	23,1
İD/FVÖK	104	13,0x	1.347	111	1236	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	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	1168	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 Fiyat Tespit Raporu

Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Analizine Göre İşletme Değeri	
Yurt İçi İD/FAVÖK Çarpan Analizi	Sonuç
Yurt İçi Benzer Şirketler Son 12 ay (2020 3.Ç.) Ortalama İD/FAVÖK Çarpanı	10,4x
Son 12 ay (2020 3.Ç.) 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 Dışı Benzer Şirketler Son 12 ay (2020 3.Ç.) Ortalama İD/FAVÖK Çarpanı	9,8x
Son 12 ay (2020 3.Ç.) FAVÖK (TL)	108.123.635
İşletme Değeri (TL)	1.060.095.298

Kaynak: Garanti Yatırım Fiyat Tespit Raporu

7- Sonuç

Garanti Yatırım tarafından hazırlanan raporda yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin İD/FAVÖK çarpanı yöntemi kullanılarak bulunan hedef piyasa değerlerine eşit ağırlık verilerek nihai değer hesaplaması gerçekleştirilmiştir. **Sonuç olarak, Işık Plastik için yapılan değerlendirme çalışmaları neticesinde Şirket değeri 1.01.023.406 TL olarak hesaplanmıştır. Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi olan 43.741.000 TL'ye göre birim pay değeri 22,41'ye karşılık gelmektedir. Şirketin birim halka arz fiyatı, bulunan birim pay değerine %28 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 16,10 TL olarak belirlenmiştir.**

Pay Başına Değer Hesaplaması	Sonuç
Hesaplanan İşletme 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
Pay Adedi	43.741.000
Pay Başına Fiyat (TL)	22,41

Kaynak: Garanti Yatırım Fiyat Tespit Raporu

Garanti Yatırım Tarafından Hazırlanan Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Görüşümüz

Garanti Yatırım tarafından hazırlanan Işık Plastik fiyat tespit raporunu incelemiş bulunuyoruz. Halka arz fiyatının bulunmasında kullanılan yöntemlerin, şirketin gerçek değerini yansıtması açısından genel olarak uygun olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca kullanılan yöntemlere ilişkin yapılan detaylı açıklamaların, yöntemlerin anlaşılması açısından makul ve yeterli olduğu kanısındayız. OYAK Yatırım olarak raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Raporda yer alan değerlendirme yöntemlerinde;

- Covid-19 pandemisinin sürüyor olması nedeniyle olağanüstü koşulların gelecekteki gelir miktarı ve zamanlaması üzerinde önemli belirsizlik yaratması potansiyeli nedeniyle geleceğe yönelik yapılan projeksiyonlara fiyat tespit raporunda yer verilmediği ifade edilmiştir. Şirket'in son birkaç yılda gelirlerini artırmış olması ve gelecekte de yakaladığı bu ivmeyi sürdürüp sürdüremeyeceğine ilişkin beklentilerin de yer aldığı indirgenmiş Nakit Akışları analizinin de Şirket değeri hesaplamasına dâhil edilebileceği görüşündeyiz.
- Çarpan analizinde şirketin değerini yansıtması açısından İD/FAVÖK çarpanı üzerinden değerlemenin yapılmış olmasını makul bulmak ile birlikte PD/DD, F/K gibi çarpanlardan çıkan değerlerin de belli bir ağırlıkla değerlendirme hesabına katılabileceği kanaatindeyiz.
- Değerleme çalışmasında likiditesi düşük şirketlerin ve uç değerlerin ortalama dışarısında tutulmasını makul bulmaktayız.
- Uygulanan %28 halka arz iskontosunun makul ve yeterli olduğu görüşündeyiz.

Sonuç olarak, yukarıda paylaştığımız yorumlarımız/çekinçelerimiz göz önünde bulundurulmak kaydıyla, Işık Plastik için %28 halka arz iskontosuyla ortaya çıkan 16,10 TL'lik halka arz fiyatının makul bir seviye olduğunu düşünüyoruz.

Uyarı Metni

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 OYAK 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 OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.