

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

29/11/2023

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	7,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Borsada Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	120.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	155.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	52.500.000
Sermaye Artırımı	35.000.000
Ortak Satışı	17.500.000
Halka Arz Büyüklüğü	367.500.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%33,87
Ek Satış	-
Halka Arz Tarihleri	30 Kasım – 1 Aralık 2023
BIST İşlem Kodu	SKYMD
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- İşletme Sermayesi: %100

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 24.12.1996 tarihinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulmuştur. Kurucu ortağı Şekerbank T.A.Ş. 'dir.

Geniş Yetkili Aracı Kurum statüsündeki Şeker Yatırım, İstanbul'da bulunan Genel Müdürlük, biri Ankara'da diğeri İzmir'de olmak üzere 2 şubesi ve Şekerbank ile yapılan sözleşme ile Şekerbank'ın tüm şubelerinde emir iletimine aracılık kanalıyla bireysel ve kurumsal müşterilerine yurt içi ve yurt dışı sermaye piyasası ürünlerini sunmaktadır.

Sermaye piyasasında aracılık, sermaye piyasası araçlarının yetkili kuruluşlar tarafından kendi nam ve hesabına başkası nam ve hesabında, kendi namına başkası hesabına ticari amaçla alımı satımıdır. Şeker Yatırım, yurtiçi ve uluslararası sermaye piyasalarında pay, sabit getirili menkul kıymet, vadeli işlem sözleşmeleri ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık yapmaktadır.

Şeker Yatırım, geniş şube ağı ve elektronik alım satım platformları ile yurtiçi ve yurtdışı bireysel ve kurumsal müşterilere pay piyasası ve VIOP piyasasında yatırım yapma imkanı sunmaktadır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	TL	%	TL	%
Şekerbank T.A.Ş.	118.847.980	99,04	101.347.980	65,39
Şeker Faktoring A.Ş.	1.152.010	0,96	1.152.010	0,74
Şeker International Banking Unit Ltd.	10	0	10	0
Halka Açık Kısım	-	-	52.500.000	33,87
Sermaye	120.000.000	100,0%	155.000.000	100,0%

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 1.053.149.161 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 120.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %20,24 iskonto ile 7 TL olarak hesaplanmıştır.

Şeker Yatırım - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık
Yurt İçi Benzer Şirket Özsermaye Değeri	1.332.885.226	%25
Yurt Dışı Benzer Şirket Özsermaye Değeri	1.014.397.013	%25
Özsermaye Artık Getiri Modeli	932.657.203	%50
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	1.053.149.161 TL	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	120.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	1.053.149.161
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	8,78
Halka Arz İskontosu	%20,24
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	840.000.000
Halka Arz Pay Fiyatı	7,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 1.053.149.161 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20,24 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 7 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Şeker Yatırım A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	61.408.657	78.228.228	303.679.632	152.455.643
Ticari Alacaklar	199.231.693	311.111.918	947.027.389	665.620.048
Toplam Dönen Varlıklar	429.103.836	468.057.984	1.410.030.119	928.332.008
Maddi Duran Varlıklar	44.816.892	51.279.489	83.616.410	171.087.190
Toplam Duran Varlıklar	53.033.796	60.532.162	109.399.148	189.327.999
Aktifler	482.137.632	528.590.146	1.519.429.267	1.117.660.007
Ticari Borçlar	210.586.343	198.763.121	900.175.077	347.623.642
Diğer Borçlar	7.011.579	4.668.968	7.702.549	7.606.658
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	379.636.092	412.132.717	1.241.915.972	741.469.000
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.315.703	9.914.492	17.651.397	35.054.933
Özkaynaklar	94.285.837	106.542.937	259.861.898	341.136.074
Pasifler	482.137.632	528.590.146	1.519.429.267	1.117.660.007

EK 2: Şeker Yatırım A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2020	2021	2022	1Y22	1Y23
Hasılat	26.834.841.824	25.711.284.826	28.660.702.917	12.877.228	12.028.969.684
Brüt Kar	75.068.827	129.427.150	179.567.676	68.212.756	136.690.620
Esas Faaliyet	25.548.157	72.940.267	72.126.723	29.360.130	62.280.022
Vergi Öncesi Karı/Zararı	31.173.194	27.012.528	53.736.001	15.412.351	32.714.520
Dönem Karı/Zararı	26.884.372	18.710.802	50.025.157	17.030.593	23.984.505

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.