

Destek Finans Faktoring A.Ş.

27/01/2025

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Destek Finans Faktoring 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.

HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

| | |
|---|--|
| Halka Arz Fiyatı | 46,98 TL |
| Halka Arz Şekli | Sermaye Artırımı |
| Halka Arz Yöntemi | Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En iyi Gayret Aracılığı |
| Halka Arz Dağıtım Yöntemi | Eşit Dağıtım |
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye | 250.000.000 |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | 333.333.333 |
| Halka Arz Miktarı Toplam Nominal | 83.333.333 |
| Sermaye Artırımı | 83.333.333 |
| Ortak Satışı | - |
| Ek Satış | - |
| Halka Arz Büyüklüğü | 3.914.999.984 |
| Halka Açıklık Oranı | %25,00 |
| Tahsisat Grupları: | |
| Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara | 33.333.333 (%40) |
| Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara | 20.833.333 (%25) |
| Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara | 20.833.333 (%25) |
| Yüksek Başvurulu Yatırımcılara | 8.333.333 (%10) |
| Halka Arz Tarihleri | 29-30-31 Ocak 2025 |
| BIST İşlem Kodu | DSTKF |
| 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. |

1. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Faktoring işlemlerinin finansmanı: %100

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Sektörde 27 yıllık deneyime sahip olan Şirket 18 Temmuz 1996 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in başlıca kuruluş amacı; Türkiye'deki finans hizmetleri ve buna ilişkin faaliyetleri düzenleyen mevzuata riayet etmek, münhasıran bankalar, sigorta şirketleri, finansal kiralama şirketleri ve benzeri kuruluşlar tarafından yapılması öngörülen hizmetleri yapmamak, Faktoring Kanunu'na aykırılık teşkil etmemek üzere yurt içi ve yurt dışı mal alımı satımı veya hizmet arzı ile uğraşan işletmelerin bu satışları dolayısıyla doğmuş ve doğacak her çeşit faturalı alacaklarının alımı, satımı, temellük edilerek tahsili ve başkalarına temliki, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunarak finansal kolaylıklar sağlanması gibi her türlü faktoring, hizmetlerinin gerçekleştirilmesi ile konuya ilişkin her türlü danışmanlık, organizasyon ve muhasebe hizmetleri verilmesi işlemlerini, ulusal ve uluslar arası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak yapmaktır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

| Ortağın Unvanı | Halka Arz Öncesi | | Halka Arz Sonrası | |
|-------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | TL | % | TL | % |
| Destek Holding A.Ş. | 250.000.000 | 100,0 | 250.000.000 | 75,00 |
| Halka Açık Kısım | - | - | 83.333.333 | 25,00 |
| Sermaye | 250.000.000 | 100,0 | 333.333.333 | 100,0 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. DEĞERLEME ÖZETİ

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA)- Özkaynak Artık Değer Yöntemi ve Piyasa Yaklaşımı yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İNA- Özkaynak Artık Değer Yöntemi ve Piyasa Yaklaşımı yöntemleri eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 14.680.666.579 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 250.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %20,00 iskonto ile 46,98 TL olarak hesaplanmıştır.

| DSTKF - Değerleme Özeti | Özsermaye Değeri (TL) | Ağırlık (%) |
|--|-----------------------|-------------|
| INA- Artık Özkaynak Değeri | 14.704.186.813 | 50 |
| Piyasa Yaklaşımı | 14.657.146.345 | 50 |
| Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları | 12.271.969.890 | 50 |
| Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları | 17.042.322.800 | 50 |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri | 14.680.666.579 | |

| Değerleme Sonucu | (TL) |
|-------------------------------------|----------------|
| Nominal Sermaye Tutarı | 250.000.000 |
| Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri | 14.680.666.579 |
| Halka Arz İskontosu | %20,00 |
| Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri | 11.744.533.263 |
| Halka Arz Pay Fiyatı | 46,98 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Tera 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 İndirgenmiş Nakit Akışları ve Piyasa Yaklaşımı yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akışları ve Piyasa Yaklaşımı yöntemlerine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akışları ve Piyasa Yaklaşımı yöntemleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 14.680.666.579 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20,00 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 46,98 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Destek Finans Faktoring A.Ş. Özet Bilançolar

| (Bin TL) | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası | 311.585 | 220.418 | 744.797 | 3.960.994 |
| Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar (Net) | - | 348.687 | 805.347 | 1.032.441 |
| İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net) | 1.806.381 | 4.461.827 | 6.754.447 | 13.209.238 |
| Faktoring Alacakları | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 10.197.412 |
| İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar | - | 176.871 | 136.151 | 2.996.728 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 28.069 | 65.582 | 182.879 | 302.652 |
| Diğer Aktifler | 18.396 | 110.851 | 281.363 | 299.220 |
| Aktifler | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 18.983.655 |
| Alınan Krediler | 1.399.202 | 2.780.496 | 2.061.229 | 7.213.550 |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net) | - | 673.196 | 3.016.776 | 4.649.027 |
| Türev Finansal Yükümlülükler | 42.299 | 876 | 3.315 | 8.574 |
| Karşılıklar | 2.763 | 26.361 | 58.644 | 121.301 |
| Cari Vergi Borcu | 26.757 | 75.118 | 227.346 | 275.962 |
| Diğer Yükümlülükler | 22.033 | 705.390 | 906.671 | 2.614.968 |
| Toplam Yükümlülükler | 1.498.340 | 4.263.426 | 6.315.703 | 14.986.428 |
| Özkaynaklar | 679.346 | 979.574 | 2.586.858 | 3.997.227 |
| Pasifler | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 18.983.655 |

EK 2: Destek Finans Faktoring A.Ş. Özet Gelir Tablosu

| (Bin TL) | 2021 | 2022 | 2023 | 2023/09 | 2024/09 |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Esas Faaliyet Gelirleri | 346.852 | 858.955 | 2.109.365 | 1.314.577 | 3.371.511 |
| Brüt Kar | 143.444 | 341.344 | 1.068.291 | 612.137 | 2.153.619 |
| Brüt Faaliyet Karı | 101.957 | 235.593 | 815.143 | 445.273 | 1.767.206 |
| Net Faaliyet Karı | 162.323 | 382.992 | 2.272.145 | 1.749.851 | 2.159.679 |
| Dönem Net Karı | 125.939 | 282.192 | 1.608.215 | 1.235.559 | 1.514.834 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî 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.