

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 Satış	-
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
Factoring 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 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.