

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin Destek Finans A.Ş ("Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	250.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	83.333.333
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	333.333.333	Halka Açılacak Oran (%)	25,0%
	Sermaye Artırımı (TL)	83.333.333	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	46,98
	Mevcut Pay Satışı (TL)	-	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

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, Faktöring 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 faktöring hizmetlerinin gerçekleştirilmesi ile konuya ilişkin her türlü danışmanlık, organizasyon ve muhasebe hizmetleri verilmesi işlemlerini, ulusal ve uluslararası faktöring teamül ve kurallarına uygun olarak yapmaktadır.

Esas Sözleşme'de yer alan bazı başlıca faaliyet konuları aşağıda sıralanmaktadır:

- Yurt içi ve yurt dışındaki alacak haklarını satın almak ve iskonto etmek, bu haklarla ilgili olarak hesap tutmak, tahsilat ve diğer ilgili hizmetleri vermek;
- Bu hakların alış bedelleri tutarında fon temin etmek;
- Amaç ve konusuyla ilgili organizasyonlar oluşturmak, danışmanlık hizmetleri vermek, fizibilite çalışmaları yapmak ve istihbarat faaliyetlerinde bulunmak;
- Benzer iş kolunda çalışan yabancı kuruluşlar ile muhabirlik ilişkisine girmek, bu kuruluşların yurt içinde ve yurt dışında aracılığını yapmak;
- Şirket'in amaç ve konusunun gerçekleştirilmesi için kurulacak organizasyon ve servislerde çalıştırılacak elemanları yurt içinde ve yurt dışında yetiştirmek, bu amaçla kurslar, seminerler ve eğitim programları düzenlemek;
- Kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve ilgili mevzuatın özel durum açıklamalarını ve ilgili mevzuatın gerektirdiği işlemleri yapmak kaydıyla, Şirket'in amaç ve konusu ile ilgili olarak yurt içinden ve yurt dışından her türlü taşınır ve taşınmaz (gemi dahil) satın almak bunları kısmen veya tamamen satmak veya finansal kiralama kapsamında olmamak kaydıyla kiraya vermek veya kiralamak.

Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı		Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Destek Holding	250.000.000	100%	250.000.000	75%
Halka Açık	-	-	83.333.333	25%
Toplam	250.000.000	100%	333.333.333	100%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Halka arz ile sermaye artışı yoluyla fon elde edilmesi,
- Kurumsallaşma,
- Şeffaflık,
- Hesap verilebilirlik ve kurumsal yönetim ilkelerinin daha etkin uygulanması,
- Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlenmesi.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirketin sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 3.914.999.984 TL brüt; 3.811.999.853 TL net halka arz geliri elde edilmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 103.000.131 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 1,24 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun tamamını faktöring işlemlerinin finansmanında kullanılacaktır.

3.Özet Finansallar

(bin TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	31.09.2024
Esas Faaliyet Gelirleri	346.852	858.955	2.109.365	1.314.577	3.371.511
Brüt Kar / (Zarar)	143.444	341.344	1.068.291	612.137	2.153.619
Brüt Faaliyet Karı / (Zararı)	101.957	235.593	815.143	445.273	1.767.206
Net Faaliyet Karı / (Zararı)	162.323	382.992	2.272.145	1.749.851	2.159.679
Dönem Net Karı veya Zararı	125.939	282.192	1.608.215	1.235.559	1.514.834

(bin TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	1.806.381	4.461.827	6.754.447	13.209.238
Faktöring Alacakları	1.802.933	4.284.743	6.618.296	10.197.412
Maddi Duran Varlıklar	8.374	12.208	55.175	83.031
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.186	22.391	57.175	83.031
Toplam Varlıklar	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)	0	673.196	3.016.776	4.649.027
Diğer Yükümlülükler	22.033	705.390	906.671	2.614.968
Cari Vergi Borcu	22.757	75.118	227.346	275.962
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
Toplam Kaynaklar	2.177.686	5.243.000	8.902.561	18.983.655

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

İNA	TL
Özkaynaklar 30.09.2024	3.997.227
Toplam İndirgenmiş Özkaynak Fazlası	10.706.960
Özkaynak Değeri	14.704.187
Pay Sayısı	250.000
Pay Değeri	58,82

Kaynak: Tera Yatırım

Çarpan Analizi Sonuçları:

Yurtiçi BİST Faktöring Şirketleri - bin TL	Çarpan	Seçilmiş Finansallar (bin TL)	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
Özkaynaklar	1,4	3.997.227	25%	1.351.830
F/K/Büyüme	13,8	1.887.490	25%	6.490.920
Net Kar	4,7	1.887.490	50%	4.429.220
Toplam Ağırlıklı Özsermaye Değeri				12.271.970
Sermaye				250.000
Pay Değeri				49,09

Yurtdışı BİST Faktöring Şirketleri - bin TL	Çarpan	Seçilmiş Finansallar (bin TL)	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
Özkaynaklar	1,9	3.997.227	50%	3.862.158
Net Kar	14,0	1.887.490	50%	13.180.165
Toplam Ağırlıklı Özsermaye Değeri				17.042.323
Sermaye				250.000
Pay Değeri				68,17

Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
Piyasa Yaklaşımı - Yurtiçi Benzer Şirket Çarpanları	12.271.969.890	50%	6.135.984.945
Piyasa Yaklaşımı - Yurtdışı Benzer Şirket Çarpanları	17.042.322.800	50%	8.521.161.400
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri		100%	14.657.146.345
Pay Adedi			250.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			58,63

Kaynak: Tera Yatırım

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%20** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **46,98 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları - Artık Özkaynak Değeri	14.704.186.813	50%	7.352.093.406
Piyasa Yaklaşımı	14.657.146.345	50%	7.328.573.172
Piyasa Yaklaşımı - Yurtiçi Benzer Şirket Çarpanları	12.271.969.890	50%	6.135.984.945
Piyasa Yaklaşımı - Yurtdışı Benzer Şirket Çarpanları	17.042.322.800	50%	8.521.161.400
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri			14.680.666.579
Pay Adedi			250.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			58,72

Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	2024/09-Son 12 Ay
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	14.680.666.579
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	11.744.533.263
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	250.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	46,98
Sermaye Artırım Oranı	33%
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	83.333.333
Sermaye Artırımı (TL Tutar)	3.914.999.984
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	83.333.333
Halka Arz Büyüklüğü	3.914.999.984
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	15.659.999.984
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	333.333.333
Halka Açıklık Oranı	25%

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Destek Finans Faktöring hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Destek Finans Faktöring için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına eşit ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %20 iskonto oranı uygulanarak 46,98 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.