

Sümer Varlık Yönetim A.Ş.

10/12/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Sümer Varlık Yönetim 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	22,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	100.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	118.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	28.000.000
Sermaye Artırımı	18.000.000
Ortak Satışı	10.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	616.000.000
Halka Açıklık Oranı	%23,73
Ek Satış	-
Halka Arz Tarihleri	12-13 Aralık 2024
BIST İşlem Kodu	SMRVA
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

- Yeni portföy alımları: %50
- Finansal borç ödemesi: %50

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Sümer Varlık, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 43890421-110.01.01 (128-16)-28297 sayılı, 3 Aralık 2014 tarihli izniyle ile kurulmuştur. Bankacılık Kanunu'nun 143. Maddesi, VYŞ Yönetmeliği ve diğer uygulanabilir mevzuat uyarınca lisanslı bir varlık yönetim şirketi olarak faaliyet göstermektedir.

Varlık yönetim şirketleri, bankaların, TMSF'nin, özel finans kurumlarının, diğer mali kurumların ve kredi sigortası veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarını satın alabilir, satabilirler. Sümer Varlık, başta bankaların bireysel ve ticari (KOBİ ve kurumsal dahil) segmentlerindeki teminatl ve teminatsız tüm kredi portföyleri olmak üzere finansal kuruluş alacaklarına yatırım yapan ve tahsilat süreçlerini yöneten bir varlık yönetim şirkettir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	TL	%	TL	%
ASV Holding A.Ş.	91.000.000	91,00	81.000.000	68,64
Sümer Faktoring	9.000.000	9,00	9.000.000	7,63
Halka Açık Kısım	-	-	28.000.000	23,73
Sermaye	100.000.000	100,00	118.000.000	100,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizi yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi yöntemleri sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 3.072.075.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %28,4 iskonto ile 22,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Sümer Varlık - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (Bin TL)	Ağırlık (%)
İNA	2.637.292	60
Çarpan Analizi	3.724.250	40
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin TL)	3.072.075	

Değerleme Sonucu	(Bin TL)
Nominal Sermaye Tutarı	100.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	3.072.075
Halka Arz İskontosu	%28,4
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	2.200.000
Halka Arz Pay Fiyatı	22,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Sümer Varlık Yönetim 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 Akımları ve Çarpan Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi Yöntemlerine sırasıyla %60 ve %40 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi yöntemleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 3.072.075.000 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %28,4 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 22,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Sümer Varlık Yönetim A.Ş. Özet Bilançolar

(Bin TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Finansal Varlıklar (Net)	53.948	78.603	312.191	178.238
İtfa Edilmiş Maliyet ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	202.219	377.355	1.126.308	1.970.545
Maddi Duran Varlıklar (Net)	37.247	44.738	56.875	143.611
Aktifler	300.913	511.673	1.540.030	2.549.177
Alınan Krediler	44.496	51.744	91.413	77.354
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	85.829	51.853	350.130	776.172
Ertelenmiş Vergi Borcu	18.207	52.030	242.674	406.184
Özkaynaklar	139.568	320.007	791.231	1.240.957
Pasifler	300.913	511.673	1.540.030	2.549.177

EK 2: Sümer Varlık Yönetim A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(Bin TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Faiz Gelirleri	193.124	357.277	1.070.268	610.040	1.311.652
Net Faiz Geliri	163.600	328.055	995.017	567.454	1.065.888
Faaliyet Brüt Karı	138.059	299.518	884.011	481.683	829.299
Net Faaliyet Karı	114.841	240.054	748.206	391.967	671.134
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	114.841	240.054	748.206	391.967	671.134
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Karı	90.379	188.139	497.321	302.400	469.475
Dönem Net Karı/Zararı	90.379	188.139	497.321	302.400	469.475

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.