

Alves Kablo San. ve Tic. A.Ş.

21/02/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Alves Kablo Sanayi ve Ticaret 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 | 19,45 TL |
| Halka Arz Şekli | Sermaye Artırımı |
| Halka Arz Yöntemi | Sabit Fiyatla Talep Toplama |
| Halka Arz Dağıtım Yöntemi | Eşit Dağıtım |
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye | 120.000.000 |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | 160.000.000 |
| Halka Arz Miktarı Toplam Nominal | 40.000.000 |
| Sermaye Artırımı | 40.000.000 |
| Halka Arz Büyüklüğü | 778.000.000 TL |
| Halka Açıklık Oranı | 25,00% |
| Ek Satış | - |
| Tahsisat Grupları | |
| Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara | 32.000.000 (80%) |
| Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara | 8.000.000 (20%) |
| Halka Arz Tarihleri | 22-23 Şubat 2023 |
| BIST İşlem Kodu | ALVES |
| 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

- İhracata yönelik üretim kapasite artırımı için makine ve teknolojik yatırımlar: 35-40%
- İşletme Sermayesi: 30-35%
- Finansal borçların geri ödemesi: 30-35%

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

2016 yılında kurulan Alves Kablo, faaliyetlerini Ankara'nın Kahramankazan ilçesinde bulunan üretim tesislerinde yürütmektedir.

Alves Kablo, ISO 9001- ISO 14001 ve ISO 45001 standartlarına uygun bir şekilde kurulmuş üretim tesislerinde, 8 mm Elektrolitik Bakır Tel üretiminden başlayarak 3 kV'a kadar olan tüm enerji kablolarını üretmekte olup bu üretilen kablolar da Türkiye'nin ve dünyanın birçok bölgesine ulaştırılmaktadır.

Şirket, elektrik ve elektronikte kullanılan her türlü kablolar; optik, elyaf, fiber kabloları; xlp kablolar; telefon ve televizyon kabloları; zayıf akım kabloları; iç veya dış tesisatta kullanılan yer altında iletken alpek kablolar olmak üzere bir bükümden yüz büküme kadar kabloların üretimi, satımı, ithalatı ve ihracatını yapmaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu elektrik sektöründe kullanılan tesisat ve enerji kablolarının üretimi ve mamul madde olarak satımıdır. Şirket'in faaliyet gösterdiği ana sektör elektrik malzemeleri üretimidir.

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürün grupları aşağıdaki gibidir:

- 1000 V'a kadar olan tesisat kabloları,
- 1000/3000 V alçak gerilim kabloları,
- Solar ve yenilenebilir enerji kabloları,
- Bakır ve alüminyum iletkenler.

Halka Arz Edilen Payların Nominal Değeri:

| Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı | Halka Arz Öncesi | | Halka Arz Sonrası | |
|-------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Pay tutan ve adedi | Oran (%) | Pay tutan ve adedi | Oran (%) |
| Deniz KARAMERCAN | 60.000.000 | 50,00 | 60.000.000 | 37,50 |
| Hikmet ALABICAK | 60.000.000 | 50,00 | 60.000.000 | 37,50 |
| Halka Açık Kısım | - | - | 40.000.000 | 25,00 |
| Toplam | 120.000.000 | 100,00 | 160.000.000 | 100,00 |

4. DEĞERLEME ÖZETİ

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 2,887 Milyar TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 120 Milyon TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 20% iskonto ile 19,45 TL olarak hesaplanmıştır.

| Alves Kablo - Değerleme Özeti | Özsermaye Değeri (Milyar TL) | Ağırlık |
|-------------------------------------|------------------------------|---------|
| İNA Yöntemi | 2,856 | 50% |
| BIST Benzer Şirketler | 2,860 | 20% |
| BIST Metal Endeksi | 2,783 | 20% |
| Yurtdışı Benzerler | 3,304 | 10% |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye | 2,887 | |

| Değerleme Sonucu | (TL) |
|--|---------------------|
| Nominal Sermaye Tutarı | 120 Milyon |
| Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri | 2,887 Milyar |
| Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer | 24,06 |
| Halka Arz İskontosu | 20,00% |
| Nakdi Sermaye Artırımı | 30 Milyon |
| Düzeltilmiş Değer | 2,917 Milyar |
| Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri | 2,334 Milyar |
| Halka Arz Pay Fiyatı | 19,45 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Alves Kablo Sanayi ve Ticaret 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 iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 2,887 Milyar TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, 20% halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 19,45 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Alves Kablo San. ve Tic. A.Ş. Özet Bilançolar

| (TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 30.09.2023 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 1.849.859 | 3.922.192 | 16.030.015 | 18.267.277 |
| Ticari Alacaklar | 61.782.796 | 130.597.516 | 250.064.277 | 426.323.421 |
| Toplam Dönen Varlıklar | 95.679.312 | 294.030.326 | 519.601.849 | 855.948.584 |
| Maddi Duran Varlıklar | 35.328.275 | 36.595.857 | 239.966.327 | 375.116.546 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 899.908 | 3.337.984 | - | - |
| Toplam Duran Varlıklar | 43.190.370 | 48.143.340 | 254.438.485 | 430.465.542 |
| Aktifler | 138.869.682 | 342.173.666 | 774.040.334 | 1.286.414.126 |
| Ticari Borçlar | 19.666.341 | 99.388.091 | 174.718.395 | 236.806.596 |
| Diğer Borçlar | 549.353 | 82.711.933 | 11.238.866 | 18.205.611 |
| Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler | 94.291.662 | 337.006.488 | 533.244.263 | 852.564.026 |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 23.254.109 | 14.311.180 | 28.829.576 | 49.427.701 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | - | - | 13.792.905 | 25.980.794 |
| Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler | 23.493.864 | 14.891.948 | 44.421.577 | 77.645.508 |
| Özkaynaklar | 21.084.156 | -9.724.770 | 196.374.494 | 356.204.592 |
| Pasifler | 138.869.682 | 342.173.666 | 774.040.334 | 1.286.414.126 |

EK 2: Alves Kablo San. ve Tic. A.Ş. Özet Gelir Tablosu

| (TL) | 2020 | 2021 | 2022 | 2022/09 | 2023/09 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Hasılat | 165.931.551 | 423.345.374 | 808.564.277 | 528.849.689 | 1.692.016.844 |
| Brüt Kar | 13.162.630 | 42.703.233 | 98.596.584 | 57.474.432 | 238.283.535 |
| Esas Faaliyet Karı/Zararı | 9.682.715 | 40.694.275 | 90.598.575 | 56.194.227 | 225.030.805 |
| Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 9.739.901 | 40.661.613 | 90.967.530 | 56.360.621 | 235.234.747 |
| Vergi Öncesi Karı/Zararı | 1.187.120 | 14.101.944 | 40.279.733 | 18.986.739 | 168.702.071 |
| Dönem Karı/Zararı | 1.257.749 | 15.464.407 | 43.968.970 | 18.245.611 | 160.779.000 |

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.