

Kuzey Boru A.Ş.

07/12/2023

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Kuzey Boru 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 | 36,20 TL |
| Halka Arz Şekli | Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı |
| Halka Arz Yöntemi | Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış |
| Halka Arz Dağıtım Yöntemi | Eşit Dağıtım |
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye | 80.000.000 |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | 100.000.000 |
| Halka Arz Miktarı Toplam Nominal | 24.000.000 |
| Sermaye Artırımı | 20.000.000 |
| Ortak Satışı | 4.000.000 |
| Halka Arz Büyüklüğü | 868.800.000 TL |
| Halka Açıklık Oranı | %24 |
| Ek Satış | - |
| Halka Arz Tarihleri | 7-8 Aralık 2023 |
| BIST İşlem Kodu | KBORU |
| 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

- Malatya cam elyaf takviyeli polyester boru yatırımının finansmanı: %50-60
- Kısa vadeli banka kredilerinin azaltılması: %20-30
- İşletme sermayesi: %10-20

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket 2001 yılında "Debim Bilgisayar İnşaat Reklam Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ticaret unvanıyla kurulmuş ve Kayseri Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir. 2005 yılında unvanını "Kuzey Boru Plastik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak değiştirmiş ve 2006 yılında merkezi Kayseri'den Aksaray'a taşınmıştır. 2020 yılında ise tür değişikliğine giderek unvanını "Kuzey Boru Anonim Şirketi" olarak yenilenmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesine göre; Kuzey Boru A.Ş.'nin faaliyet konusu Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinde belirtilen; her çeşit endüstriyel boru, çelik, plastik, kompozit ve benzeri alt yapı ve üst yapı boruları ile bunların tüm ek ve parçalarının üretimini, alım satımını, nakliyesini, ithalat ve ihracatını yapmak, boru üretimi için tasarım, araştırma ve geliştirmeler yapmak, boruların kullanım alanlarına bağlı olarak üçüncü kişi ve kurumlara gerekli mühendislik, proje, danışmanlık, saha desteği ve benzeri hizmetleri vermek olarak belirlenmiştir.

Şirket ana üretim faaliyetlerini merkezi Kırımlı Organize Sanayi Bölgesi Mah. Mehmetçik Bul. No:2 Merkez/Aksaray adresinde bulunan toplam 82.971,53 m2 açık ve 22.917 m2 kapalı alana sahip fabrikada gerçekleştirmektedir. Şirket'in fabrika binasında bulunan merkez ofisine ek olarak Aksaray, Ankara ve Malatya'da bir adet şubesi, İstanbul'da bölge ofisi, Dubai, İtalya ve Katar'da satış temsilciliği bulunmaktadır. Bağlı ortaklık veya iştirakleri bulunmayan Şirket'in çalışan sayısı 30.06.2023 tarihi itibarıyla 71'i beyaz yaka, 164'ü mavi yaka olmak üzere toplam 235 kişidir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

| Ortağın Ünvanı | Grubu | Halka Arz Öncesi | | Halka Arz Sonrası | |
|-------------------------|-------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | | TL | % | TL | % |
| Mustafa TOPGAÇ | A | 9.600.000 | 12 | 9.600.000 | 10 |
| | B | 22.400.000 | 28 | 20.800.000 | 21 |
| Bülent KARAMAN | A | 9.600.000 | 12 | 9.600.000 | 10 |
| | B | 22.400.000 | 28 | 20.800.000 | 21 |
| Demet KARAMAN | A | 4.800.000 | 6 | 4.800.000 | 5 |
| | B | 11.200.000 | 14 | 10.400.000 | 10 |
| Halka Açık Kısım | B | - | - | 24.000.000 | 24 |
| Sermaye | | 80.000.000 | 100,0% | 100.000.000 | 100,0% |

4. DEĞERLEME ÖZETİ

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

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi %30 ve %70 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 3.621.859.495 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 80.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %20,04 iskonto ile 36,20 TL olarak hesaplanmıştır.

| Kuzey Boru - Değerleme Özeti | Özsermaye Değeri (TL) | Ağırlık |
|--|-----------------------|---------|
| İNA Yöntemi | 5.625.392.253 | %30 |
| Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi | 2.763.202.599 | %70 |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri | 3.621.859.495 | |

| Değerleme Sonucu | (TL) |
|--|----------------------|
| Nominal Sermaye Tutarı | 80.000.00 |
| Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri | 3.621.859.495 |
| Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer | 45,27 |
| Halka Arz İskontosu | 20,04 |
| Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri | 2.896.038.852 |
| Halka Arz Pay Fiyatı | 36,20 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Kuzey Boru 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 %30 ve %70 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Tacirler 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 3.621.859.495 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20,04 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 36,20 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Kuzey Boru A.Ş. Özet Bilançolar

| (TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 30.06.2023 |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 3.303.565 | 19.035.236 | 14.829.285 | 8.830.116 |
| Ticari Alacaklar | 5.385.110 | 57.257.432 | 132.825.501 | 285.340.307 |
| Toplam Dönen Varlıklar | 34.300.075 | 154.037.868 | 288.837.269 | 597.286.659 |
| Maddi Duran Varlıklar | 57.853.954 | 173.433.919 | 348.938.750 | 358.048.916 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | - | - | 5.031.777 | 5.408.967 |
| Toplam Duran Varlıklar | 57.911.337 | 173.630.476 | 354.127.374 | 363.549.676 |
| Aktifler | 92.211.412 | 327.668.344 | 642.964.643 | 960.836.335 |
| Ticari Borçlar | 5.793.525 | 12.887.271 | 21.072.401 | 27.679.162 |
| Diğer Borçlar | 41.228 | 355.561 | - | 275.890 |
| Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler | 29.292.171 | 172.489.408 | 274.912.980 | 511.037.465 |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 24.793.671 | 22.290.040 | 27.300.043 | 37.159.885 |
| Ertelenmiş Gelirler | 11.432.121 | - | - | - |
| Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler | 44.115.307 | 37.941.396 | 39.838.096 | 48.965.953 |
| Özkaynaklar | 18.803.934 | 117.237.540 | 328.213.567 | 400.832.917 |
| Pasifler | 92.211.412 | 327.668.344 | 642.964.643 | 960.836.335 |

EK 2: Kuzey Boru A.Ş. Özet Gelir Tablosu

| (TL) | 2020 | 2021 | 2022 | 1Y22 | 1Y23 |
|---|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Hasılat | 106.453.352 | 226.417.906 | 787.778.821 | 308.392.495 | 555.701.784 |
| Brüt Kar | 30.542.013 | 48.973.861 | 212.627.851 | 60.457.939 | 143.508.971 |
| Esas Faaliyet | 9.003.512 | 14.388.878 | 138.307.776 | 35.935.637 | 89.947.631 |
| Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 9.003.512 | 14.388.878 | 138.307.776 | 35.935.637 | 90.348.105 |
| Vergi Öncesi Karı/Zararı | 3.165.415 | 3.073.556 | 99.757.384 | 17.912.513 | 56.537.351 |
| Dönem Karı/Zararı | 2.458.452 | 5.756.687 | 108.456.754 | 13.751.263 | 52.134.270 |

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