

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