

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Alves Kablo San. ve Tic. 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)	120.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	40.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	160.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	25,00%
	Sermaye Artırımı (TL)	40.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	19,45
	Mevcut Pay Satışı (TL)	-	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

2016 yılında Ankara'da kurulan Alves Kablo'nun ana faaliyet konusu elektrik sektöründe kullanılan tesisat ve enerji kablolarının üretimi ve mamul madde olarak satımıdır. Faaliyet gösterilen ana sektör, elektrik ve elektrikli kontrol aletleri, elektronik devre elemanları, iletken, yarı iletken ve entegre devre elemanları, mikroçipler ve bunların birleştirme elemanlarıdır.

Şirket üretim faaliyetlerini 10.000 metre kare kapalı alana sahip Ankara üretim tesisinde aylık 1.000 ton bakır, 500 ton alüminyum, 1.500 ton PVC işleme kapasitelerine sahiptir. Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla 115 personeli bulunmaktadır.

Satışların Ürün Grubu Bazında Miktarları (KG)			
Ürün Grubu	30.09.2022	30.09.2023	YBBO
1000 V'a Kadar Olan Tesisat Kabloları	2.378.746	5.624.928	66,4%
1000/3000 V Alçak Gerilim Kabloları	3.107.722	6.791.198	36,5%
Bakır ve Alüminyum İletkenler	206.066	5.897	-10,7%
Solar ve Yenilenebilir Enerji Kabloları	65.250	27.926	a.d.
Yurt İçi ve Yurt Dışı			
Yurt İçi Satışlar	4.212.917	11.964.754	45,8%
Yurt Dışı Satışlar	1.545.136	485.195	82,8%
Genel Toplam	5.758.053	12.449.949	47,5%
Değişim		116,2%	

Kaynak: Şirket, İfo Yatırım

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Deniz Karamercan	A	12.000.000	10,00%	12.000.000	7,50%
	B	48.000.000	40,00%	48.000.000	30,00%
Hikmet Alabıcak	A	12.000.000	10,00%	12.000.000	7,50%
	B	48.000.000	40,00%	48.000.000	30,00%
Halka Açık Kısım	B	-	-	40.000.000	25,00%
Sermaye		120.000.000	100,0%	160.000.000	100,0%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi,
- Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi,
- Şirket'in büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması,
- Şirket'in bilinirliğinin yurt içinde ve yurtdışında artırılması,
- Şirket'in rekabet gücünün artırılması,
- Şirket'in faaliyetlerinin uluslararası pazarlara yayılması,
- Potansiyel müşteriler nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması,
- Sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşturulması olarak sıralanabilir.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Halka arz fiyatına göre 778.000.000 TL olan brüt halka arz gelirin toplam maliyetin 35.050.000 TL olması ve pay başına toplam maliyetin 0,87625 TL olması tahmin edilmektedir. Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 742.950.000TL olması beklenmektedir. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile ilgili sermaye artırımına tekabül eden tutarın, Şirket'e düşen kısmı için aşağıda fon kullanım alanları verilmiştir.

Şirket'in sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %35 ila %40'ının ihracata yönelik kapasitesinin artırılması için makine ve teknolojik yatırımların yapılmasında,
- %30 ila %35'inin finansal borçların faiz ve anapara ödemelerinin yapılmasında,
- %30 ila %35'inin işletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesi kapsamında kullanılması planlanmaktadır,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.

3.Özet Finansallar

(TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	2023/S12A
Hasılat	165.931.551	423.345.374	808.564.277	528.849.689	1.692.016.844	1.971.731.432
Brüt Kar	13.162.630	42.703.233	98.596.584	57.474.432	238.283.535	279.405.687
Faaliyet Karı	3.162.608	24.942.229	62.844.643	37.785.878	180.141.254	205.200.019
Faiz ve Vergi Öncesi Kar	9.682.715	40.694.275	90.598.575	56.194.227	225.030.805	259.435.153
FAVÖK	12.217.846	44.642.009	94.823.722	58.811.313	233.030.805	269.620.801
Dönem Karı/Zararı	1.257.749	15.464.407	43.968.970	18.245.611	160.779.000	186.502.359

(TL)	2020	2021	2022	2023/09
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	519.067.745	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	0	0
Toplam Duran Varlıklar	43.190.370	48.143.340	254.972.589	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
Ertelenmiş Gelirler	1.234.563	25.479.439	104.511.380	46.799.154
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	0	0	13.792.505	25.980.794
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	23.493.864	14.891.948	44.421.577	77.645.508
Ana Ortak. Özkaynaklar	9.080.155	-9.724.770	196.374.494	356.204.592
Pasifler	138.869.682	342.173.666	774.040.334	1.286.414.126

4.Değerleme

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

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

INA Analizi Sonuçları

İndirgenmiş Nakit Akımı	
Firma Değeri	3.192
Uç Değer Payı	74,8%
Uç Değer Büyüme	5,0%
Uç Değer Çıkış Çarpanı	4,9
Net Borç (Nakit)	579
Piyasa Değeri (30.09.2023)	2.614
Piyasa Değeri (30.09.2023)	2.856
Hisse Sayısı	120
Hisse Fiyatı	23,80

Kaynak: İfo Yatırım

Çarpan Analizi Sonuçları:

Değerleme Özeti	Ağırlık (%)	Değer (TL mn)
BIST Benzer Şirketler	%40	2.860
BIST Metal Endeksi	%40	2.783
Yurtdışı Benzerler	%20	3.304
İskonto Öncesi Değer	%100	2.918

Kaynak: İnfö Yatırım

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %50 ve %50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%20,0** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **19,45 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Özeti	Ağırlık (%)	Değer (TL mn)	Pay Başı Değer (TL)
İNA	%50	2.856	23,80
BIST Benzer Şirketler	%20	2.860	23,84
BIST Metal Endeksi	%20	2.783	23,19
Yurtdışı Benzerler	%10	3.304	27,53
İskonto Öncesi Değer	%100	2.887	24,06
Nakdi Sermaye Artırımı		30	
Düzeltilmiş Değer		2.917	
Halka Arz İskontosu		-20%	
Halka Arz Piyasa Değeri		2.334	19,45

Kaynak: İnfö Yatırım

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Alves Kablo hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Alves Kablo 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 %20,0 iskonto oranı uygulanarak 19,45 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.