

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 Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal Makine İnşaat Elektrik Sanayi ve Ticaret 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)	125.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	45.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	170.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	26,47%
	Sermaye Artırımı (TL)	45.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	24,00
	Mevcut Pay Satışı (TL)	-	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket, 2006 yılında sıcak daldırma galvanizleme hizmeti vermek amacıyla Bursa'da kurulmuştur. Kurulduğu yıldan bu yana, Bursa bölgesindeki tek sıcak daldırma galvanizleme tesisi olma özelliğini taşıyan Şirket, 2010 yılında faaliyet alanını genişleterek çelik oto korkuluk sistemleri imalatı ve montajına başlamıştır. Şirket, ana faaliyetleri olan çelik oto korkuluk imalatı ve sıcak daldırma galvanizlemenin yanı sıra motosiklet koruyucu bariyer, ses ve gürültü bariyerleri, solar enerji sistemleri konstrüksiyonu imalat/montajı, çarpışma yastığı, trafik işaret ve levhaları, yaya korkuluğu satışı/montajıdır.

Şirket'in 2018 yılında Gürcistan devleti sınırları içerisinde kurulmuş "Kıraç Georgia Branch" unvanına ve 2013 yılında Romanya'da kurulmuş Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal Makine İnşaat Elektrik San. ve Tic. A.Ş. Bükreş Şubesi unvanına sahip iki şubesi bulunmaktadır. Şirketin toplamda 9.714 m²'lik alana sahip iki üretim tesisi bulunmaktadır. Galvaniz üretim tesisi ve kayıtlı merkez adresi Bursa'dadır.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Feyzi Kıraç	A	8.750.000	35,00%	8.750.000	25,74%
	B	35.000.000		35.000.000	
Fehmi Emre Kıraç	A	3.750.000	15,00%	3.750.000	11,03%
	B	15.000.000		15.000.000	
Can Kıraç	A	3.750.000	15,00%	3.750.000	11,03%
	B	15.000.000		15.000.000	
Havva Kıraç	A	1.250.000	5,00%	1.250.000	3,68%
	B	5.000.000		5.000.000	
Serkan Malkoç	A	7.500.000	30,00%	7.500.000	22,06%
	B	30.000.000		30.000.000	
Halka Açık Kısım	B	0	-	45.000.000	26,47%
Sermaye		125.000.000	100,0%	170.000.000	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 devam eden tesis ve makine yatırımlarının finanse edilmesi,
- Şirket'in bilinirliğinin yurt içinde ve yurt dışında artırılması,
- Şirket'in rekabet gücünün artırılması,
- Şirket 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 kavuşulması

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirketin sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 1.080.000.000 TL brüt, 1.036.150.000 TL net halka arz geliri elde edilmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 43.850.000 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,97444 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılacaktır.

Şirket'in sermaye artırımını 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.

- %45'inin devam eden tesis ve makine yatırımlarına,
 - %40'ının işletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesinde,
 - %15'inin finansal borç anapara ve faiz ödemelerinde kullanılmasına,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasına %10'a kadar geçiş yapabilmesine karar verilmiştir.

3.Özet Finansallar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Hasılat	481.489.454	862.005.772	1.159.010.177	359.700.883	634.668.941
Brüt Kar	97.550.299	214.621.660	460.188.903	74.400.364	139.244.366
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	87.032.993	70.871.554	362.002.233	49.896.194	96.865.226
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	232.590.392	94.648.867	477.244.977	49.896.194	83.064.407
Vergi Öncesi Karı	142.725.316	104.663.640	361.431.886	48.576.711	150.183.166
Dönem Karı	112.991.957	68.507.386	168.187.149	32.880.432	131.074.361

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Alacaklar	45.491.543	0	110.834.189	312.032.850
Ticari Alacaklar	85.732.612	111.905.091	278.231.175	291.530.853
Toplam Dönen Varlıklar	432.973.711	663.249.850	873.767.108	1.015.626.767
Maddi Duran Varlıklar	253.175.482	240.185.849	685.658.251	714.225.538
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	228.709.471	247.740.694	356.812.545	343.011.726
Toplam Duran Varlıklar	535.844.884	544.326.206	1.087.160.862	1.097.313.916
Aktifler	968.818.595	1.207.576.056	1.960.927.970	2.112.940.683
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9.410.466	113.906.141	222.330.544	232.107.313
Ticari Borçlar	36.185.448	70.104.902	143.959.757	156.483.428
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	292.835.021	437.317.978	501.699.272	499.434.043
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.915.730	31.729.713	30.625.532	30.958.282
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	67.207.545	49.825.062	294.568.766	286.523.967
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	75.447.095	84.659.552	327.725.746	319.792.938
Özkaynaklar	600.536.479	685.598.526	1.131.502.952	1.293.713.702
Pasifler	968.818.595	1.207.576.056	1.960.927.970	2.112.940.683

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	3.247
Uç Değer Payı	54,5%
Uç Değer Büyüme	5,0%
Uç Değer Çıkış Çarpanı	5,1
Net Borç	226
Yatırım Amaçlı Gay.	274
Piyasa Değeri (31.03.2024)	3.296
Piyasa Değeri (26.06.2024)	3.524
Hisse Sayısı	125
Hisse Fiyatı	28,19

Kaynak: Info Yatırım

Çarpan Analizi Sonuçları:

Mn TL	Değer
Kiraç FAVÖK 2024/03 4Ç	435
BIST Sınai Medyan FD/FAVÖK (x)	11,2
BIST Sınai FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	4.874
Kiraç Net Borç 2024/03	226
BIST Sınai FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	4.648
FD/FAVÖK (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	80%
YAG Değeri	343,0
Mn TL	Değer
Kiraç Net Kar 2024/03 4Ç	190
BIST Sınai Medyan F/K (x)	15,6
BIST Sınai F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2.974,0
F/K (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	20%
YAG Değeri	343,0
BIST Sınai Endeksinden Gelen Nihai Piyasa Değeri	4.588

Kaynak: Info Yatırım

Mn TL	Değer
Kiraç FAVÖK 2024/03 4Ç	435
BIST Metal Ana Medyan FD/FAVÖK (x)	13,8
BIST Metal Ana Şirketleri FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	5.985
Kiraç Net Borç 2024/03	226
BIST Metal Ana FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	5.759
FD/FAVÖK (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	80%
YAG Değeri	343,0
Mn TL	Değer
Kiraç Net Kar 2024/03 4Ç	190
BIST Metal Ana Medyan F/K (x)	19,3
BIST Metal Ana F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	3.664,0
F/K (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	20%
YAG Değeri	343,0
BIST Metal Ana Endeksinden Gelen Nihai Piyasa Değeri	5.614

Kaynak: Info Yatırım

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %50 ve %50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Şirket metal ve sınai endeksinde işlem görecektir. Muhafazakar tarafta kalmak adına Metal endeksi faaliyet grubu açısından Şirket'e daha çok benzemesine rağmen BİST Metal Ana endeksine %12,5 ağırlık verilirken Sınai Endeksi ve yurtdışı benzerlere sırasıyla %12,5 ve %25 ağırlık verilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%27** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **24,00 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Özeti (TL)	Değer (mTL)	Ağırlık	Pay Başı Değer
İNA	3.524	50,0%	28,19
Yurtdışı Benzerler	4.199	25,0%	33,59
BİST Sınai	4.588	12,5%	36,70
BİST Metal Ana	5614	12,5%	44,91
Halka Arz Piyasa Değeri	4.087	100,0%	32,70
Halka Arz İskontosu	-27%		
Nihai Değer	3.000		24,00

Kaynak: İfo Yatırım

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Kırış Galvaniz hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünürüz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Kırış Galvaniz için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünürüz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına eşit ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %27 iskonto oranı uygulanarak 24,00 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.