

TCKRC

13/08/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal Makine İnşaat Elektrik 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	24,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	125.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	170.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	45.000.000
Sermaye Artırımı	45.000.000
Ortak Satışı	-
Halka Arz Büyüklüğü	1.080.000.000
Halka Açıklık Oranı	%26,47
Ek Satış	-
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	27.000.000 (%60)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	18.000.000 (%40)
Halka Arz Tarihleri	14-15 Ağustos 2024
BIST İşlem Kodu	TCKRC
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

- Devam eden tesis ve makine yatırımları: %45
- İşletme sermayesi: %40
- Finansal borç ödemeleri: %15

## 3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, 23.05.2006 tarihinde sıcak daldırma galvanizleme hizmeti vermek amacıyla Bursa'da kurulmuştur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 3. maddesi çerçevesinde Şirket' in ana faaliyetleri olan çelik otokorkuluk 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/montajı alanında da hizmet vermektedir.

Şirket'in, galvaniz üretim tesisi ve kayıtlı merkez adresi Barakfakih Mah. Vatan Cad. No: 60, Kestel/Bursa'dır. Metal imalat tesisi adresi ise Barakfakih Mah. 22. Cad. Epsa Sitesi No: 10 Kestel/Bursa'dır. Şirket'in 31.05.2018 tarihinde Gürcistan'da kurulmuş olan "Kıraç Georgia Branch" unvanına ve 01.03.2023 tarihinde Romanya'da kurulmuş olan "Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal Makine İnşaat Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bükreş Şubesi" unvanına sahip 2 şubesi bulunmaktadır. 4.166 m<sup>2</sup>'lik galvanizleme üretim tesisi (mülkiyeti şirkete ait), 5.548 m<sup>2</sup>'lik metal imalat tesisi (kira) olmak üzere toplam 9.714 m<sup>2</sup>'lik iki üretim tesisinde faaliyetlerine devam eden Kıraç Galvaniz, yıllık 78.678 ton metal imalat kapasitesi ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

EN 1317-1 ve EN 1317-2 Avrupa Standartlarına uygun çarpışma testlerine tabi tutulmuş ve CE belgeleri alınmıştır. Şirket, tüm iş akış ve üretim süreçleri için TS EN 1090-1, TS EN 1090-2, TS EN ISO 9001, TS EN ISO 14001, TS ISO45001 standartlarının sertifikalarına sahiptir.

Şirket, Yavuz Sultan Selim Köprüsü, Kuzey Marmara Otoyolu yapımı benzeri büyük ölçekli uluslararası konsorsiyumlarla gerçekleştirilen projelerde alt yüklenici olarak otokorkuluk imalatlarını tamamlamış olup, üyesi olduğu ERF ve IRF yol güvenliği alanındaki faaliyetlerini takip etmekte ve desteklemektedir.

### Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Feyzi KIRAÇ	A	8.750.000	7,00	8.750.000	5,15
	B	35.000.000	28,00	35.000.000	20,59
Fehmi Emre KIRAÇ	A	3.750.000	3,00	3.750.000	2,21
	B	15.000.000	12,00	15.000.000	8,82
Can KIRAÇ	A	3.750.000	3,00	3.750.000	2,21
	B	15.000.000	12,00	15.000.000	8,82
Havva KIRAÇ	A	1.250.000	1,00	1.250.000	0,74
	B	5.000.000	4,00	5.000.000	2,94
Serkan MALKOÇ	A	7.500.000	6,00	7.500.000	4,41
	B	30.000.000	24,00	30.000.000	17,65
<b>Halka Açık Kısım</b>	B	-	-	45.000.000	26,47
<b>Sermaye</b>		<b>125.000.000</b>	<b>100,0</b>	<b>170.000.000</b>	<b>100,0</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 4. DEĞERLEME ÖZETİ

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

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 4.087.000.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 125.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %27 iskonto ile 24,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Kıraç Galvaniz - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (mlr TL)	Ağırlık (%)
İNA	3.524	%50
<b>Piyasa Çarpanları</b>	<b>14.401</b>	<b>%50</b>
Yurtdışı Benzerler	4.199	%25
BİST Sınai	4.588	%12,5
BİST Metal Ana	5.614	%12,5
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (mlr TL)</b>	<b>4.087</b>	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	125.000.000
<b>Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri</b>	<b>4.087.000.000</b>
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	32,70
<b>Halka Arz İskontosu</b>	<b>%27</b>
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	3.000.000.000
<b>Halka Arz Pay Fiyatı</b>	<b>24,00</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal Makine İnşaat Elektrik 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 Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizleri kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizlerine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 4.087.000.000 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %27 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 24,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

**EK 1: Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal Makine İnşaat Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar**

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	68.650.514	240.386.121	85.715.623	87.706.425
Ticari Alacaklar	85.732.612	111.905.091	278.231.175	291.530.853
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>432.973.711</b>	<b>663.249.850</b>	<b>873.767.108</b>	<b>1.015.626.767</b>
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
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>535.844.884</b>	<b>544.326.206</b>	<b>1.087.160.862</b>	<b>1.097.313.916</b>
<b>Aktifler</b>	<b>968.818.595</b>	<b>1.207.576.056</b>	<b>1.960.927.970</b>	<b>2.112.940.683</b>
Ticari Borçlar	36.185.448	70.104.902	143.959.757	156.483.428
Kısa Vadeli Borçlanmalar	225.114.223	163.297.009	10.406.876	23.861.112
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>292.835.021</b>	<b>437.317.978</b>	<b>501.699.272</b>	<b>499.434.043</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.915.730	31.729.713	30.625.532	30.958.282
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	67.207.545	49.825.062	294.568.766	286.523.967
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>75.447.095</b>	<b>84.659.552</b>	<b>327.725.746</b>	<b>319.792.938</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>600.536.479</b>	<b>685.598.526</b>	<b>1.131.502.952</b>	<b>1.293.713.702</b>
<b>Pasifler</b>	<b>968.818.595</b>	<b>1.207.576.056</b>	<b>1.960.927.970</b>	<b>2.112.940.683</b>

**EK 2: Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal Makine İnşaat Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu**

(TL)	2021	2022	2023	2023/03	2024/03
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 Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	232.590.392	94.648.867	477.244.977	49.896.194	83.064.407
Vergi Öncesi Karı/Zararı	142.725.316	104.663.640	361.431.886	48.576.711	150.183.166
Dönem Karı/Zararı	112.991.957	68.507.386	168.187.149	32.880.432	131.074.361

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

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 kullanılmasında yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.