

Meka Beton Santralleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**04/10/2023**

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Meka Beton Santralleri İmalat 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	25,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Borsa Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	50.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	62.500.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	16.900.000
Sermaye Artırımı	12.500.000
Ortak Satışı	4.400.000
Halka Arz Büyüklüğü	422.500.000 TL
Halka Açıklık Oranı	27,04%
Ek Satış	-
Halka Arz Tarihleri	5-6 Ekim 2023
BIST İşlem Kodu	MEKAG.HE
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

- Yatırım Harcamaları: %42-45
- İşletme Sermayesi: %42-45
- Güneş Enerjisi Santrali Kurulumu: %5-8
- Arge ve Ürün Geliştirme Harcamaları: %5-8

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, betonsantralleri, kırma ve eleme ekipmanları ve ilgili ekipman bileşenlerinin üretimini gerçekleştirmekte; bu üretimleri gerçekleştirmek için gerekli makine, teçhizat, hammadde, mamul ve yarı mamullerin ithalatı, ihracatı, alımı ve satımı faaliyetlerini yerine getirmektedir. Şirket ürettiği ürünlerin satış sonrası hizmetler kapsamında kurulumlarının yapılması, devreye alınması ve Şirket bünyesinde istihdam edilen personel ile satış sonrası gerekli servis ve yedek parça tedariki hizmetlerini de vermektedir.

Şirket'in mülkiyeti kendisine ait 3 adet üretim tesisi bulunmaktadır. Şirket, standart ve müşteri taleplerine yönelik olmak üzere geliştirdiği, toplam 9 farklı model mobil, 17 farklı model kompakt, 22 farklı model sabit beton santrali ile 39 farklı model kınıclar, 64 farklı model elekler, 40 farklı model besleyiciler, 20 farklı model agrega ve kum yıkayıcıları, 18 farklı model konveyör bantları, çeşitli ürün gruplarına ait toplam 16 farklı model mobil kırma eleme tesisleri ve bu ekipmanlara ait elektrik kontrol panelleri imal etmektedir. Şirket'in ayrıca kiralamış bulunduğu 2 adet; Meka 3 ve Meka 4 Fabrikası bulunmaktadır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı		Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
Mehmet Kaybal	A	10.000.000	20	10.000.000	16
	B	30.000.000	80	25.600.000	40,96
Sinan Kaybal	B	2.500.000	5	2.500.000	4
Kerem Kaybal	B	2.500.000	5	2.500.000	4
Selma Kaybal	B	2.500.000	5	2.500.000	4
Halka Açık Kısım	B	-	-	16.900.000	27,04
Sermaye		50.000.000	100,0%	62.500.000	100,0%

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir. Söz konusu yöntemler ABD doları bazında uygulanmıştır.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in halka arz öncesi özsermaye değeri 1.600.930.010 TL (58.481.034 ABD Doları) olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 50.000.000TL olan Şirket' in halka arz pay başına değeri %21,92 halka arz iskontosu ile 25 TL olarak hesaplanmıştır.

Meka Beton - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri	Ağırlık
İNA Yöntemi (USD)	65.139.891	50%
Çarpan Analizi (USD)	51.822.177	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	58.481.034	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	50.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	1.600.930.010
Halka Arz İskontosu	%21,92
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	1.250.006.152
Halka Arz Pay Fiyatı	25

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Meka Beton 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.
- Vakıf 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 1.600.930.010 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %21,92 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 25 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Meka Beton A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	23.219.605	45.333.673	70.049.010	70.527.414
Ticari Alacaklar	25.104.053	27.631.598	65.670.280	97.318.086
Toplam Dönen Varlıklar	138.245.373	234.338.556	508.686.186	720.824.576
Maddi Duran Varlıklar	30.207.099	37.889.857	61.814.870	78.038.750
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17.384.459	22.284.037	14.783.698	11.063.446
Toplam Duran Varlıklar	54.868.794	72.460.067	90.796.387	115.157.307
Toplam Varlıklar	193.114.167	306.798,623	599,481.573	835.981.813
Ticari Borçlar	64.900.557	94.407.258	191.448.367	305.232.665
Diğer Borçlar	6.186.807	12.780.781	239.849	78.200
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	133.952.183	218.402.691	384.100.478	605.672.494
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9.756.033	2.012.286	14.177.276	24.216.354
Ertelenmiş Gelirler	41.784.936	84.812.991	140.700.976	190.135.740
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.224.564	12.543.159	39.343.967	41.669.846
Özkaynaklar	41.937.420	75.852.773	176.038.128	188.639.543
Toplam Kaynaklar	193.114.167	306.798,623	599,481.573	835.981.813

EK 2: Meka Beton A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Hasılat	206.124.190	353.607.766	717.665.743	291.902.418	483.118.178
Brüt Kar	58.626.905	85.712.938	162.052.491	67.949.695	97.013.500
Esas Faaliyet Karı/Zararı	34.590.099	36.185.117	61.347.410	27.244.413	19.540.861
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	38.004.343	37.228.113	136.638.862	27.936.747	38.190.977
Vergi Öncesi Karı/Zararı	32.938.695	34.536.351	131.191.894	25.753.211	30.305.360
Dönem Net Karı/Zararı	41.349.052	35.605.387	108.770.262	20.309.213	15.716.660

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