

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

ALFA SOLAR ENERJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

#ALFAS

Halka Arz Fiyatı	₺58,50
Talep Tarihi	9-10-11 Kasım
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Oransal Dağıtım
Halka Arz Büyüklüğü	538,2 milyon TL

Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
İskonto Oranı	20%
Talep Toplama Tarihi	9-10-11 Kasım
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplanacak olup Bireysel Yatırımcılar için %60, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için %25 oransal dağıtım yöntemine göre pay sahibi olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için %15 oranında pay tahsis edilirken; her bir Yurt içi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.
Halka Arz Büyüklüğü	538,2 milyon TL
Halka Arz Sonrası	20,00%
Açıklık Oranı	
Taahhütler	Günlük Geri Alım Taahhütleri kapsamında Deniz Yatırım tarafından payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren satılan payların %30'u oranında (161,46 milyon TL) fon ile 20 iş günü boyunca geri alım gerçekleştirilecektir. İhraççı ve Ortaklar tarafından halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağı ve/veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı taahhüt edilmiştir. İhraççı tarafından ayrıca 1 yıl boyunca bedelli veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı bildirilirken; 1 yıl boyunca halka arz fiyatının üzerindeki bir fiyattan geri alım yapılmayacağı beyan edilmiştir.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kuruluş Tarihi	2011
Hakkında	Ankara'da Ekim 2011 tarihinde Alfa Solar Enerji San. ve Tic. A.Ş. olarak kurulan Şirket, Ocak 2012 yılında unvanını Alfa Solar Enerji İnşaat San. ve Tic. A.Ş. olarak değiştirmiş olup; Mayıs 2022 yılında yeniden Alfa Solar Enerji San. ve Tic. A.Ş. olarak tescil etmiştir. Alfa Solar Enerji'nin paylarının tamamı Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.'ye aittir. Alfa Solar'ın esas faaliyetleri GES panel üretimi, yenilenebilir enerji kaynaklarından veya diğer kaynaklardan elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin veya kapasitesinin müşterilere satılmasıdır. Haziran 2022 itibarıyla 236 personeli bulunan Alfa Solar, üretim faaliyetlerini Kırıkkale 1. OSB Bölgesi'nde bulunan 10.000 m2 alan üzerinde kurulu ana fabrikasında yürütmektedir. Şirket, 2021 yılının 4. çeyreğinde yine Kırıkkale OSB'de yaklaşık 25.000 m2 büyüklüğünde bir arazi satın almış olup Mart 2023'te tamamlanması hedeflenen ve yaklaşık 300 milyon TL'lik yeni fabrikanın inşaatına başlamıştır. Şirket ayrıca artan depolama alanı ihtiyacının karşılayabilmek amacıyla Mart 2023'e kadar bitirilmesi hedeflenen yaklaşık 30 milyon TL'lik ek depo inşaatını da yürütmektedir.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arzdan elde edilecek fonun, %10'unun şirket fabrikalarının elektrik ihtiyacını karşılayacak ve tüketim kadar üretim yapacak güneş enerji santralinin kurulmasında, %45'inin işletme sermayesinin güçlendirilmesinde, %45'lik bölümünün ise ek depo yapımı ve yeni fabrika yatırımının sonuçlanmasında (yaklaşık %15-20'sinin depo yatırımı için ve geri kalan yaklaşık %80-85'lik bölümünün de yeni fabrikanın ikinci faz yatırımı için) kullanılması planlanmaktadır.

Halka Arz Bilgi Notu

(Bin TL)

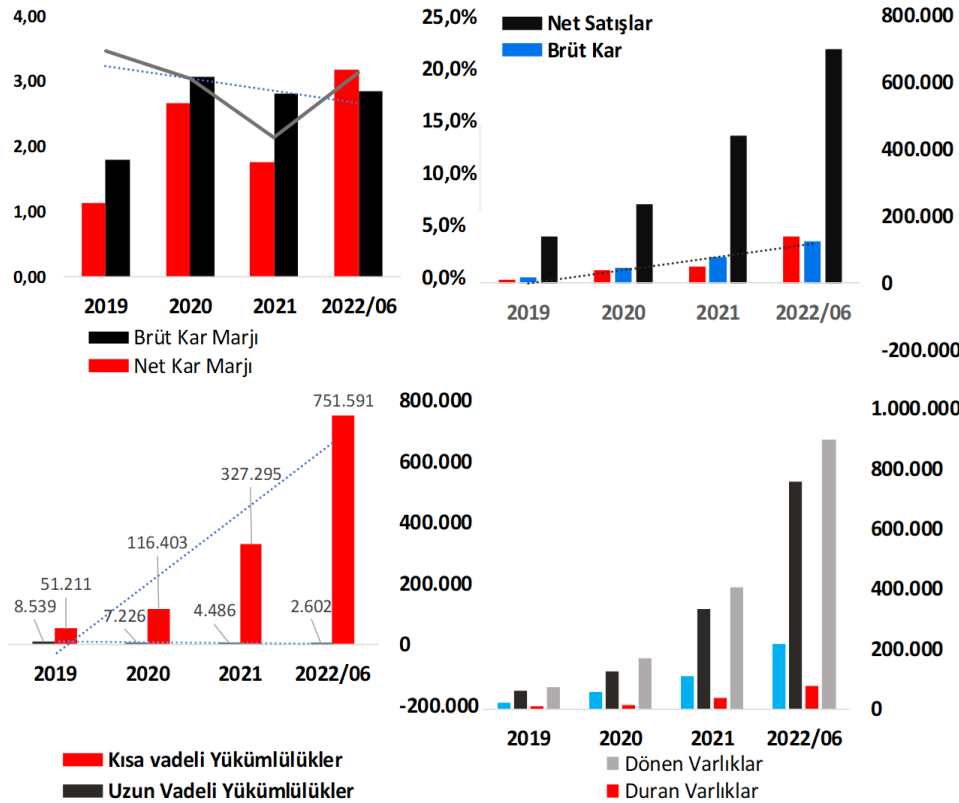
	Finansallar				Yoy	
Önemli Göstergeler	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Brüt Kar Marjı	17,8%	17,5%	19,2%	11,2%	-8,8%	71,4%
Net Kar Marjı	19,9%	11,0%	16,6%	7,2%	-33,6%	132,5%
Borç/Öz Kaynak Oranı	3,46	3,05	2,13	3,13	42,8%	-31,9%
Gelir Tablosu	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	698.406	438.554	233.435	138.267	87,9%	68,8%
Brüt Kar	124.284	76.866	44.852	15.504	71,4%	189,3%
Net Dönem Karı	138.922	48.403	38.824	9.890	24,7%	292,6%
Bilanço	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	894.659	402.668	168.667	71.726	138,7%	135,2%
Duran Varlıklar	77.228	37.940	12.876	7.097	194,6%	81,4%
Kısa vadeli Yükümlülükler	751.591	327.295	116.403	51.211	181,2%	127,3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.602	4.486	7.226	8.539	-37,9%	-15,4%
Toplam Yükümlülükler	754.194	331.782	123.629	59.750	168,4%	106,9%
Özkaynaklar	217.693	108.826	57.914	19.073	87,9%	203,6%
Toplam Varlıklar	971.887	440.607	181.544	78.823	142,7%	130,3%

Şirketin izahnamede yer alan dönemlerde nakit ve benzerlerinde görülen yükseliş, iş hacmindeki artış ve ticari faaliyetlerden kaynaklı nakit akışındaki yükselişten kaynaklanırken, stoklardaki yükselişte ise küresel tedarik zincirindeki aksaklıkların üretimi engellememesi için yapılan artış ve döviz kurundaki yükseliş öne çıkmaktadır. Yine aynı sebepler ticari borçlardaki artışa da sebep olmuştur.

Şirket, uyguladığı iş modeli kapsamında, ürün satışlarına ilişkin avans almakta, malzeme alışlarına ilişkin ise avans vermektedir. Kısa vadeli yükümlülüklerinin yüksek olmasına rağmen, işletme sermayesi pozitif olan Alfa Solar'ın cari oranı 1,19; nakit oranı ise 0,32'dir.

Satış kanalı olarak bayilik veya distribütörlük mekanizmasını kullanan şirketin satışlarının %95'i yurt içi pazara yapılırken, yurt dışı satışları ise, 2022/06 itibarıyla brüt hasılatın %1,9'unu oluşturmuştur.

Yurt içi pazarın %14'üne sahip olan Şirket, solar enerji sektöründe faaliyet gösteren 2 köklü şirketle yaptığı fason üretim sözleşmesi çerçevesinde devam eden yatırımlarla ulaşacağı yeni kapasitesinin %65'ini bu şirketlere ayırarak söz konusu



şirketlerle her ay belirli kapasitede ürün üretimi yapma depolama ve teslim taahhüdü vermiştir.

538 milyon TL'lik orta ölçekli, oransal dağıtım, sabit fiyatla halka arz edilecek olan Alfa Solar Enerji'nin, mevcut konjoktürde artan küresel resesyon riski, arz bazlı hammadde fiyatlarında oluşabilecek fiyat yükselişleri ve kısa vadeli yükümlülüklerin yüksekliği şirket finansallarında oluşabilecek baskı unsurlarıyken, Alfa Solar'ın benzer şirketlere göre daha düşük F/K ve P/DD 'lere sahip olması; halkı arzı takip eden 5 yıl boyunca, net dağıtılabılır dönem kârının %30'unu nakit olarak dağıtacağı taahhüdü ve arzdan elde edilecek gelirlerin yatırımlar için kullanılacak olması ise halka arzın avantajları olarak öne çıkmaktadır. Yenilenebilir enerji ve güneş enerjisi kullanımının küresel bazda önümüzdeki 10 yıl yıllık bazda %16 büyümeye beklentisi ve şirketin orta vadeli planlarının bu beklentilere uyumlu olarak kapasite artırımı, ihracat pazarının büyütülmesi, güneş panellerinde kullanılan hammaddelerin yerliliğini artırma hedefleri de şirketi ön plana çıkarmaktadır.

Alfa Solar Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş. halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. 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, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.