

ROYAL HALI İPLİK TEKSTİL MOBİLYA SAN. VE TİC. A.Ş.

Fiyat Tespit Raporu Görüşü

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12 Şubat 2013 tarihli bülteninde yayımlanan, Kurul Karar Organı'nın 12.02.2013 tarih ve 5/145 sayılı kararındaki A) Payların İlk Halka Arz Öncesi Uyulacak Esaslar'ın 7. Maddesi çerçevesinde hazırlanmıştır.

Şirket Hakkında Özet Bilgi

Royal Hali İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Royal Hali" veya "Şirket"), 2000 yılında Naksan Holding bünyesinde iplik üretimi faaliyetini yürütmek için kurulmuş, 2005 yılında faaliyetlerine makine halısı üretimini de eklemiştir. 2012 rakamlarına göre Royal Hali'nin toplam gelirlerinin %37'si iplik satışlarından, %50'si ise halı satışlarından kaynaklanmaktadır. Geri kalan kısım ise grup şirketleri adına yapılan ihracatın yanı sıra, bazı halı ve iplik hammaddesi satışlarından kaynaklanmaktadır. Gelirlerin %47'si yurtiçi satışlardan yaratılırken, geri kalanı ihracat yolu ile sağlanmaktadır.

İplik Üretimi: BCF teknolojisi ile PP (Polipropilen) iplik üretimi gerçekleştiren Şirket'in ana müşterileri yurtdışında duvardan duvara halı üretimi yapan üreticilerdir (Balta, Associated Weavers, Condor, Beaulie, Betap, Regency). 2012 yılında Şirket tarafından 16 bin ton PP iplik üretilirken, %91'i ihraç edilmiştir. Ana ihraç pazarları olarak Belçika (%50), Hollanda (%39), Libya (%4) ve Suriye (%4) sayılabilir. Üretilen PP ipliğin sadece %1'i Şirket'in kendi halı üretim faaliyetlerinde kullanılmıştır. İplik üretim hacmi 2006-2012 döneminde ortalama %12.9 büyümüştür. 2013 ilk yarısında yapılacak 2.7mn Avro'luk yatırımla üretim kapasitesi 16.8 bin tondan, 18.5 bin tona çıkarılacaktır. 2014-2017 döneminde ise 21.5mn Avro yatırımla iplik kapasitesinin 25 bin tona yükseltilmesi planlanmaktadır.

Halı Üretimi: Şirket akrilik, yün ve PP hammaddelerinden makine halısı üretmektedir. Şirket halı üretiminde büyük oranda daha kaliteli olan akrilik ve yün kullanırken, kendi ürettiği PP ipliğin kullanımı sınırlı düzeyde kalmaktadır. 2012 yılında 2mn m2 halı üretilirken, %20'si ihraç edilmiştir. Halı ihracatı yapılan ülkeler arasında Ukrayna (%17), Almanya (%13), Türkmenistan (%11), Suudi Arabistan (%7), Rusya (%7), Azerbaycan (%7), BAE (%5) ve Romanya (%5) sayılabilir. Şirket özellikle yenilikçi ürünleri (antibakteriyel halı, ebru halı, üç boyutlu halı, nano halı vs.) sayesinde rakiplerine oranla daha yüksek ortalama ürün fiyatlarına sahip bulunmaktadır. Şirket Royal markasının yanı sıra, 2007 yılında lisansını aldığı Pierre Cardin ve 2010 yılında satın aldığı Atlas Hali markaları altında da üretim yapmaktadır. 2006-2012 yılları arasında üretim hacmi ortalama %11.5 büyüme göstermiştir. Şirket yenilikçi ürünlerinin de avantajıyla 2011 yılında ürün fiyatlarını önemli oranda yükseltmiştir. Buna rağmen satış hacmi 2010'daki 2.1mn m2'den, 2012'de sadece 1.95mn m²'ye gerilemiş olmakla birlikte, halı segmenti gelir rakamı 90mnTL'den 111mnTL'ye yükselmiştir. Şirket 19 olan tezgah adedini 2013'ün ilk yarısında yapacağı 3.7mn Avro yatırımla 23'e çıkaracaktır. 2014-2017 döneminde ise 2.8mn Avro yatırımla tezgah sayısının 26'ya çıkarılması planlanmaktadır.

Finansal Görünüm

2010'dan bu yana ortalama %12.8 büyüyen toplam gelirler 2012'de 222mnTL'ye ulaşmıştır. Avrupalı tufting (duvardan duvara) halı üreticilerinin rekabetçi fiyatlar nedeniyle hammadde alımında Türkiye'ye yönelmeleri sebebiyle Royal Hali'nin iplik segmenti son 2 yılda ortalama %23.2 büyüme göstermiştir. 2012 yılında Şirket'in VAFÖK marjı %20.4'tür. İplik segmenti VAFÖK marjı 2010'da %17.5'ten 2012'de %22.7'ye yükselirken, halı segmentinde özellikle 2011'deki ürün fiyat artışlarının etkisiyle VAFÖK marjı 2010'daki %12 seviyesinden 2012'de %22.3'e ulaşmıştır. 2012 yılında Royal Hali 45mnTL VAFÖK ve 42mnTL kar elde etmiştir (5.7mnTL arsa satış karını kapsamaktadır). Şirket'in net borç rakamı 2012 itibarı ile 26.5mnTL (2010: 91.3mnTL) seviyesindeyken, net borç/VAFÖK oranı 0.6 düzeyindedir.

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi

Royal Hali'nin çıkarılmış sermayesinin 50.000.000TL'den 60.000.000TL'ye artırılması ve bu nedenle ihraç edilecek 10.000.000TL ve mevcut ortaklardan Naksan Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 5.000.000TL olmak üzere toplam 15.000.000TL nominal değerli payların halka arzı planlanmaktadır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda, Naksan Holding A.Ş.'ye ait 2.250.000TL nominal değerli payların da dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Sermaye artırımı ve ortak satışı içeren halka arz sonrasında Şirket'in %25'inin (ek satış sonrası %28.75'inin) halka açılması planlanmaktadır. Halka arz edilecek payların %65'inin Yurtiçi