

Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş.

21/05/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi 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	28,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	85.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	103.200.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	26.000.000
Sermaye Artırımı	18.200.000
Ortak Satışı	7.800.000
Halka Arz Büyüklüğü	873.600.000
Halka Açıklık Oranı	%30,23 (ek satış dahil)
Ek Satış	5.200.000
Halka Arz Tarihleri	23-24 Mayıs 2024
BIST İşlem Kodu	OZYSR
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

- Finansman maliyetinin azaltılması: %40
- İşletme sermayesinin güçlendirilmesi: %30
- Yatırım finansmanı ve makine/ekipman alımları: %30

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket ve bağlı ortaklıkları olan Çokyaşar Tel ve Çokyaşar Halat ile bir bütün olarak soğuk çekilmiş tel, yaylık tel, acsr teli, patentli tel, kaynaklı panel çit, galvanizli tel, halat, monotron, PVC kaplı tel, zırh teli, yassı tel, tavlı tel, yağlı balya teli, çubuk tel, helezon gibi malzemelerin imalatı, alımı ve satımı ile iştigal etmektedir.

Şirket 31.12.2023 tarihi itibarıyla 164 milyon ABD Doları satış hasılatı, 1.09 milyon ABD Doları ihracatı ile Türkiye'nin galvanizli tel ve halat üretimi bakımından önde gelen firmalarından olup, 3 tanesi yurt içinde 1 tanesi de yurt dışında olmak üzere toplam 4 fabrikasında yıllık 286 bin ton üretim kapasitesine sahiptir. Şirket'in yurt içi fabrikaları Silivri, Düzce ve Adana bölgesinde, yurt dışında fabrikası ise Arnavutluk'ta bulunmaktadır, Düzce ve Adana fabrikalarını çatılarında yer alan GES yatırımları sayesinde yılda toptanı 3.470.297 kw/h elektrik üretimi sağlanmaktadır,

Şirket'in iştiraki olan Cokyasar Wire Industries Albania S.H.A. 2021 yılında Arnavutluk bölgesinde üretime başlamıştır. Şirket'in yurt dışı yatırımını Arnavutluk bölgesini seçerken hammaddeye olan yakınlık ve tel talebine yakınlık stratejileri gözetilmiştir. Arnavutluk'ta yer alan tesiste, Özyaşar Tel, Çokyaşar Halat ve Çokyaşar Tel' den farklı olarak gaitan kaplı tel üretilmektedir.

Şirket, yurt içi tel sektöründe faaliyet gösteren rakiplerinden çelik tel üretmenin yanında halat üretimi ve katma değeri yüksek olan panel çit üretimleri ile ayrışmakta olup sektörün önde gelen oyuncular arasında yer almaktadır. Şirket, üretim kabiliyeti ve tecrübesi ile 2019 yılından beri ISO ilk ve ikinci 500 listelerinde yer almaktadır. 2022 yılında ISO İkinci 500'de 56. sırada yer almaktadır. (Kaynak: İstanbul Sanayi Odası)

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Ömer Çokyaşar	A	2.125.000	2,5	2.125.000	2,06
	B	6.375.000	7,5	5.075.000	4,92
Derviş Ali Çokyaşar	A	2.125.000	2,5	2.125.000	2,06
	B	6.375.000	7,5	5.075.000	4,92
Çokyaşar Holding A.Ş.	A	17.000.000	20,0	17.000.000	16,47

	B	51.000.000	60,0	40.600.000	39,34
Halka Açık Kısım	B	-	-	31.200.000	30,23
Sermaye		85.000.000	%100,0	103.200.000	%100,0

4. DEĞERLEME ÖZETİ

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değerin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %30 ve %70 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 103.910.171 \$ olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 85.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %30,62 iskonto ile 28,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Özyaşar - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (\$)	Ağırlık
INA Yöntemi	158.516.765	%30
Çarpan Analizi	80.507.346	%70
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	103.910.171	

Değerleme Sonucu	
Nominal Sermaye Tutarı	85.000.000 TL
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	103.910.171 \$
19.04.2024 TCMB \$/TL Alış Kuru	32,46
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	40,36
Halka Arz İskontosu	%30,62
Halka Arz Pay Fiyatı	28,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi 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 sırasıyla %30 ve %70 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- QNB Finans 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 103.910.171 \$ olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %30,62 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 28,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	224.292.269	160.390.496	150.174.142
Ticari Alacaklar	1.123.994.138	753.889.080	780.616.043
Toplam Dönen Varlıklar	2.917.085.244	1.959.964.441	1.900.954.640
Maddi Duran Varlıklar	982.304.442	1.336.214.865	1.490.534.176
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	26.623.280	32.752.392	58.165.001
Toplam Duran Varlıklar	1.211.366.098	1.589.444.207	1.760.200.218
Aktifler	4.128.451.342	3.549.408.648	3.661.154.858
Ticari Borçlar	1.065.381.392	385.297.988	366.361.949
Ertelenmiş Gelirler	451.600.552	173.781.100	92.815.352
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.551.616.029	1.880.716.127	1.579.883.812
Uzun Vadeli Borçlanmalar	367.501.516	283.509.981	412.500.844
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	94.032.004	88.522.304	50.756.575
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	494.979.610	410.959.603	491.540.535
Özkaynaklar	1.081.855.703	1.257.732.918	1.589.730.511
Pasifler	4.128.451.342	3.549.408.648	3.661.154.858

EK 2: Özyaşar Tel ve Galvanizleme A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2021	2022	2023
Hasılat	5.472.581.326	6.350.502.069	4.843.687.924
Brüt Kar	903.885.170	958.250.759	707.472.572
Esas Faaliyet Karı/Zararı	650.392.701	478.363.667	621.413.192
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	653.637.842	493.225.264	657.141.991
Vergi Öncesi Karı/Zararı	227.005.914	95.770.367	196.269.013
Dönem Karı/Zararı	184.891.157	78.448.515	264.026.788

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.