

MEGA METAL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**5 Aralık 2023**

İşbu rapor, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Borsa Kodu	MEGMT
Halka Arz Fiyatı	28,30 TL
Halka Arz İskontosu	% 30
Talep Toplama Tarihi	7-8 Aralık 2023
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım
Konsorsiyum Lideri	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	225.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	265.000.000 TL
Halka Arz Miktarı ve Şekli	53.000.000 TL (40.000.000 TL Sermaye Artırımı, 13.000.000 Ortak Satışı)
Ek Pay Satışı	9.750.000 TL (Ortak Satışı)
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Büyüklüğü	1.775.825.000 TL
Halka Arz Fiyatı ve Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Göre Şirket Piyasa Değeri	7.499.500.000 TL
Halka Açıklık Oranı	% 23,68 (Ek Satış Dahil)
Taahhütler	Şirket; 1 yıl boyunca bedelli/bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını; Şirket Ortakları; Sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 1 yıl boyunca borsada veya borsa dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceği ve bu konuda karar alınmayacağını taahhüt etmiştir.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Şirket Faaliyetleri Hakkında Özet Bilgi

Şirket, Mayıs 2004'te Dost Telekomünikasyon Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile kurulmuş olup, Eylül 2004'te ticaret unvanını Mega Metal Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. olarak değiştirmiştir. Şirket 2017 yıl sonunda nevi değişikliği ile Limited Şirket statüsünden Anonim Şirket statüsüne geçmiştir.

Şirket, Kayseri Organize Sanayi Bölgesi'nde 43.000 m2 kapalı alan ve 75.000 m2 açık alan üzerinde kurulu olan yıllık 48 bin ton ergitme kapasiteli tesisinde düşük akım için iletken özelliğe sahip elektrolitik bakır tel üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket'in ürettiği ürünler, elektrik, elektronik, iletişim, enerji üretimi ve dağıtım, elektroteknik, güneş ve yenilenebilir enerji, ev aletleri, kablo, savunma ve otomotiv endüstrisi gibi çeşitli sektörlerde kullanılmaktadır. Şirket'in 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla yıl içinde çalışan ortalama personel sayısı 676'dır.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Cüneyt Ali Turgut	A	47.250.000	21,00	47.250.000	17,83
	B	65.250.000	29,00	49.325.000	18,61
Abdullah Turgut	B	67.500.000	30,00	60.675.000	22,90
Fatma Dönmez	B	22.500.000	10,00	22.500.000	8,49
Mehmet Emin Turgut	B	11.250.000	5,00	11.250.000	4,25
İhsan Ahmet Turgut	B	11.250.000	5,00	11.250.000	4,25
Halka Açık Kısım	B	-	-	62.750.000	23,68
Toplam	A+B	225.000.000	100,00	265.000.000	100,00

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde halka arz edilecek olan toplam 62.750.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesi ile halka açıklık oranının % 23,68 olması planlanmaktadır. (Ek Satış Dahil)

Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla; Şirket'in üretim faaliyetlerini ve özellikle yurt dışı satış organizasyonunu geliştirecek, yurt dışı satışlarında pazar payının artırılmasına katkı sağlayacak şirketlerin satın alınması için kaynak sağlanması, Şirket'in mevcut durumda yapılmakta olan makine ve ekipman yatırımlarının finansmanına katkı sağlanması, Şirket'in sürdürülebilir enerji tedariki amacıyla yenilenebilir enerji alanında yapmayı planladığı yatırımların finansmanının sağlanması, Şirket'in hammadde ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasına destek sağlanması, finansman yükünün azaltılarak karlılığın artırılması, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, Şirket'in marka bilinirliğinin artırılması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Kullanım Alanı	Kullanım Oranı (%)
İnorganik Büyüme Stratejilerinin Finansmanı	%30
Organik Büyüme Stratejilerinin Finansmanı	%20
Yenilenebilir Enerji Yatırımlarının Finansmanı	%10
Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı	%30
Finansal Borç Ödemeleri	%10

Kaynak: Halka Arz İzahname

Finansallar:

Özet Bilanço Tablosu;

TRY Bin TL	2020	2021	2022	2023/6
Dönen Varlıklar	766.861	1.570.267	1.971.499	2.904.058
Duran Varlıklar	518.800	907.535	1.591.382	2.151.743
Toplam Varlıklar	1.285.661	2.477.802	3.562.881	5.055.801
Kısa Vadeli Yükümlülükler	669.965	1.562.645	2.248.524	3.110.631
Uzun Vadeli Yükümlülükler	258.413	331.512	491.427	727.908
Özkaynaklar	357.283	583.645	822.930	1.217.190

Özet Gelir Tablosu;

TRY Bin TL	2020	2021	2022	2022/6	2023/6
Hasılat	2.081.551	4.291.957	8.840.193	4.348.848	5.234.736
Satışların Maliyeti (-)	1.893.712	3.935.499	8.159.088	3.942.027	4.761.545
Brüt Kar	187.839	356.458	681.106	406.821	473.191
Brüt Marj (%)	9,02	8,31	7,70	9,35	9,04
Esas Faaliyet Karı	103.626	233.708	423.918	296.732	247.142
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,98	5,45	7,80	6,82	4,72
FAVÖK Marj (%)	8,00	7,20	6,40	8,30	6,90
Net Kar	44.095	4.289	81.691	(23.980)	63.277

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemleri

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda; Şirket değerinin belirlenmesi konusunda “Gelir Yaklaşımı” ve “Pazar Yaklaşımı” yaklaşımı kullanılmıştır.

A- Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi - İNA)

- Projeksiyonlar 2023-2028 yılları için ve USD bazında yapılmıştır.
- Ülke riski primi %6,55 olarak alınmış, ilaveten Şirket risk primi olarak 1 puanlık spesifik risk primi eklenmiştir.
- Risksiz getiri oranı olarak 26.04.2029 vadeli T.C. Eurobond’un son 1 yıllık ortalama bileşik faizi % 9,11 alınmıştır.
- Borçlanma Maliyeti, risksiz getiri oranının 1,5 puan üzerinde %10,61 olarak varsayılmıştır.
- Beta değeri 1 olarak alınmıştır.
- Terminal büyüme oranı %2 olarak kabul edilmiştir.

Buna göre Mega Metal için İNA yöntemi ile **331,2 Milyon USD Özsermaye Değerine** ulaşılmıştır.

B- Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları Analizi) Yöntemi

Çarpan Analizi kapsamında; Yurt içi Metal Ana Sanayi endeksi ile İmalat Sanayi endeksi ve Yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır.

i) Yurt içi Benzer Şirketlere Göre Değerleme

Bin USD	Değer
FAVÖK 2023/06 Son 4 Çeyrek	28.052
BİST Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı	13,84
Net Borç 2023/06	62.056
Özsermaye Değeri	326.182

ii) Yurt dışı Benzer Şirketlere Göre Değerleme

Bin USD	Değer
FAVÖK 2023/06 Son 4 Çeyrek	28.052
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	14,97
Net Borç 2023/06	62.056
Özsermaye Değeri	357.889

NİHAİ DEĞERLEME

Değerleme Özeti	Hedef Özsermaye Değeri (\$)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (\$)
Metodolojiler			
İNA	331.191.506	50%	165.595.753
Yurt içi Benzer Şirketler Çarpan Analizi	326.181.592	25%	81.545.398
Yurt dışı Benzer Şirketler Çarpan Analizi	357.888.687	25%	89.472.172
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (USD)		100%	336.613.323
TCMB USD/TL Döviz Alış Kuru 20.09.2023		26,9910	
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (TL)		9.085.530.193	
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)		225.000.000	
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)		40,68	
Halka Arz İskontosu		30%	
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)		6.367.501.018	
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)		28,30	

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Halka Arz Fiyatı Hakkında Değerlendirme ve Sonuç

- Fiyat tespit raporunda, Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında verilen bilgiler yeterlidir.
- Çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasını makul buluyoruz. Ayrıca F/K, FD/Satışlar ve PD/DD çarpanları da çalışmada değerlendirilebilirdi.
- Çarpanların medyanının alınmasını makul buluyoruz.
- Çarpan analizinde yurt içi ve yurt dışı çarpanların verdiği sonuçlara %50-50 eşit ağırlık verilmesini makul buluyoruz.
- İNA'da öngörülen ciro ve kar marjı hedeflerine ulaşamaması değerlemeyi olumsuz yönde etkileyebilir.
- İNA analizinde Risksiz getiri oranının dolar bazında %9,11 alınmasını makul buluyoruz.
- Borçlanma maliyetinin, risksiz getiri oranının 1,5 puan üzerinde %10,61 olarak alınmasını makul buluyoruz.

- İNA'da beta değerinin halka arzlarda sıklıkla kullanıldığı şekilde 1 olarak alınmasını makul buluyoruz.
- %6,55 olarak alınan ülke risk primini ve Şirket risk primi olarak 1 puanlık spesifik risk primi eklenmesini olumlu buluyoruz.
- %2 olarak alınan terminal büyüme oranını makul buluyoruz.
- Nihai değerlemede İNA Analizi ve Çarpan Analizine %50-50 eşit ağırlık verilmesini makul buluyoruz.

Sonuç olarak hesaplanan şirket değeri üzerinden %30 halka arz iskontosu uygulanarak bulunan pay başına 28,30 TL halka arz fiyatının yukarıdaki çekincelerimiz çerçevesinde makul olduğu görüşündeyiz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, SPK tarafından yetkilendirilmiş yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak sözleşme imzalanmak suretiyle kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm veriler, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan kurum çalışanları ile Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.