

İşbu rapor, Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi 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. Raporunda 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**

<b>İhraççı</b>	Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş.
<b>Borsa Kodu</b>	OZYSR
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	28,00 TL
<b>Halka Arz İskontosu</b>	% 30,62
<b>Talep Toplama Tarihi</b>	23-24 Mayıs 2024
<b>Halka Arz Talep Toplama Yöntemi</b>	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
<b>Dağıtım Yöntemi</b>	Tamamı Eşit Dağıtım
<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b>	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi</b>	85.000.000 TL
<b>Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi</b>	103.200.000 TL
<b>Halka Arz Miktarı ve Şekli</b>	26.000.000 TL (18.200.000 TL Sermaye Artırımı, 7.800.000 Ortak Satışı)
<b>Ek Pay Satışı</b>	5.200.000 TL (Ortak Satışı)
<b>Aracılık Yöntemi</b>	En İyi Gayret Aracılığı
<b>Halka Arz Büyüklüğü</b>	873.600.000 TL
<b>Halka Arz Fiyatı ve Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Göre Şirket Piyasa Değeri</b>	2.889.600.000 TL
<b>Halka Açıklık Oranı</b>	% 30,23 (Ek satış dahil)
<b>Taahhütler</b>	Şirket; 1 yıl boyunca bedelli/bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını; Şirket'in mevcut pay sahipleri.; 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.
<b>Fiyat İstikrarı</b>	Brüt halka arz gelirinin maksimum %20'lik kısmı 30 gün süre ile fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanılabilir.

### Şirket Faaliyetleri Hakkında Özet Bilgi

Şirket, Özyaşar Ticaret Sanayi Kollektif Şirketi olarak 1973 yılında kurulmuş, 1992 yılında unvan değişikliğine gidilerek Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş. unvanını almıştır. Şirket ve bağlı ortaklıkları Çokyaşar Tel ve Çokyaşar Halat ile bir bütün olarak soğuk çekilmiş tel, yaylık tel, acsr teli, patentli tel, kaynaklı panel çit, galvanizli tel, halat, monoton, 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 3 tanesi yurt içinde 1 tanesi de yurt dışında olmak üzere toplam 4 fabrikasında yıllık 286 bin ton üretim kapasitesine sahiptir. Düzce ve Adana fabrikalarının çatılarında yer alan GES yatırımları sayesinde yılda toplam 3.470.297 kw/h elektrik üretimi sağlanmaktadır.

### Ortaklık Yapısı

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Hariç)		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Dahil)	
		TL	%	TL	%	TL	%
Ömer Çokyaşar	A	2.125.000	2,50	2.125.000	2,06	2.125.000	2,06
	B	6.375.000	7,50	5.595.000	5,42	5.075.000	4,92
Derviş Ali Çokyaşar	A	2.125.000	2,50	2.125.000	2,06	2.125.000	2,06
	B	6.375.000	7,50	5.595.000	5,42	5.075.000	4,92
Çokyaşar Holding A.Ş.	A	17.000.000	20,00	17.000.000	16,47	17.000.000	16,47
	B	51.000.000	60,00	44.760.000	43,37	40.600.000	39,34
Halka Açık Kısım	B	-	-	26.000.000	25,19	31.200.000	30,23
<b>Toplam</b>		<b>85.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>103.200.000</b>	<b>100,00</b>	<b>103.200.000</b>	<b>100,00</b>

Kaynak: Halka Arz İzahname

Sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde halka arz edilecek olan ek satış dahil toplam 31.200.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesi ile halka açıklık oranının % 30,23 olması planlanmaktadır.

### Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri; Şirket paylarının halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket'in halka arz neticesinde elde edeceği net fon tutarının aşağıda belirtilen alanlarda ve oranlarda kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Oranı (%)
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%30
Finansman Maliyetinin Azaltılması	%40
Yatırım Finansmanı ve Makine/Ekipman Alımları	%30
<b>TOPLAM</b>	<b>%100,00</b>

Kaynak: Halka Arz İzahname

**Finansallar:****Özet Bilanço Tablosu;**

TRY Bin TL	2021	2022	2023
Dönen Varlıklar	2.917.085	1.959.964	1.900.955
Duran Varlıklar	1.211.366	1.589.444	1.760.200
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4.128.451</b>	<b>3.549.409</b>	<b>3.661.155</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.551.616	1.880.716	1.579.884
Uzun Vadeli Yükümlülükler	494.980	410.960	491.541
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.081.856</b>	<b>1.257.733</b>	<b>1.589.731</b>

**Özet Gelir Tablosu;**

TRY Bin TL	2021	2022	2023
Hasılat	5.472.581	6.350.502	4.843.688
Satışların Maliyeti (-)	4.568.696	5.392.251	4.136.215
<b>Brüt Kar</b>	<b>903.885</b>	<b>958.251</b>	<b>707.473</b>
Brüt Kar Marjı (%)	16,52	15,09	14,61
Esas Faaliyet Karı	650.393	478.364	621.413
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	11,88	7,53	12,83
<b>FAVÖK</b>	<b>711.175</b>	<b>545.831</b>	<b>714.572</b>
FAVÖK Marjı (%)	13,00	8,60	14,75
<b>Net Kar</b>	<b>184.891</b>	<b>78.448</b>	<b>264.027</b>
Net Kar Marjı (%)	3,38	1,24	5,45

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

**Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemleri**

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi çalışmasında “Pazar Yaklaşımı” ve “Gelir Yaklaşımı” dikkate alınmış ve kullanılmıştır.

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

- Projeksiyonlar, 2024-2028 dönemi için ve USD bazında yapılmıştır.
- Piyasa riski primi %6 olarak alınmıştır.
- Risksiz faiz oranı %7,53 alınmıştır.
- Borçlanma Maliyeti, %9,79 olarak dikkate alınmıştır.
- Beta değeri 1 olarak alınmıştır.
- Terminal değer %1 olarak alınmıştır.
- Vergi oranının Şirket'in vergi indirimleri dikkate alınarak %21 olacağı varsayılmıştır.

Bunların neticesinde İNA yöntemiyle; Şirket'in piyasa değeri; **158.516.765 USD** olarak hesaplanmıştır.

**B- Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları Analizi) Yöntemi**

Şirket'in faaliyetlerinin değerlemesi konusunda; Çarpan Analizi kapsamında; Yurt içi ve Yurt dışı benzer şirketlerin "FD/FAVÖK" çarpanları kullanılmıştır.

**✓ Yurt içi benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Hesaplanan Değer**

USD	Değer
FAVÖK	11.724.650
Yurt içi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	10,6
Hesaplanan Firma Değeri	124.642.053
Net Finansal Borç (-)	41.636.476
<b>Hesaplanan Piyasa Değeri</b>	<b>83.205.577</b>

**✓ Yurt dışı benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Hesaplanan Değer**

USD	Değer
FAVÖK	11.724.650
Yurt dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	10,2
Hesaplanan Firma Değeri	119.245.590
Net Finansal Borç (-)	41.636.476
<b>Hesaplanan Piyasa Değeri</b>	<b>77.809.114</b>

**Çarpan Değerlemesi Özeti**

USD	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Yurt içi Çarpan Değeri	83.205.577	%50	41.602.789
Yurt dışı Çarpan Değeri	77.809.114	%50	38.904.557
<b>Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri</b>			<b>80.507.346</b>

**C – İNA ve Çarpan Değerlemesi Sonucu Bulunan Değer**

USD	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Çarpan Değeri	80.507.346	%70	56.355.142
İNA	158.516.765	%30	47.555.029
<b>Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri</b>			<b>103.910.171</b>

Kaynak: Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

**Değerleme Sonucu ve Birim Pay Değeri**

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri - USD	103.910.171
19.04.2024 TCMB USD/TL Alış Kuru	32,46
<b>Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri – TL</b>	<b>3.372.415.002</b>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller – 31.12.2023 - TL	58.165.001
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller dahil Ağırlıklı Piy. Değ. – TL</b>	<b>3.430.580.003</b>
Ödenmiş Sermaye	85.000.000
İskonto Öncesi Pay Başına Fiyat – TL	40,36
Halka Arz İskontosu	%30,62
<b>Halka Arz Fiyatı – TL</b>	<b>28,00</b>

**Halka Arz Fiyatı Hakkında Değerlendirme ve Sonuç**

- Fiyat tespit raporunda Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında verilen bilgiler yeterlidir.
- Çarpan analizinde; yurtiçi ve yurtdışı benzer şirketlerin baz alınmasını ve medyan kullanılmasını makul buluyoruz.
- Çarpan analizinde sadece FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Çalışmada F/K, FD/Satışlar ve PD/DD çarpanları da değerlendirilebilirdi.
- Şirket'in BİST-Ana Pazar'da işlem göreceği dikkate alındığında BİST-Ana Pazar endeks çarpanları da değerlemeye dahil edilebilirdi.
- İNA'da Projeksiyonların, USD bazında yapılmasını makul buluyoruz.
- İNA'da öngörülen ciro ve kar marjı hedeflerine ulaşamaması değerlemeyi olumsuz yönde etkileyebilir.
- İNA analizinde Risksiz Getiri oranının USD bazında %7,53 olarak kullanılmasını makul buluyoruz.
- Borçlanma maliyetinin, USD bazında %9,79 olarak öngörülmesini makul buluyoruz
- İNA'da Beta değerinin halka arzlarda sıklıkla kullanıldığı şekilde 1 olarak alınmasını makul buluyoruz.
- %6 olarak alınan piyasa risk primini makul buluyoruz.
- %1 olarak alınan terminal büyüme oranını makul buluyoruz.

**Sonuç olarak hesaplanan şirket değeri üzerinden %30,62 halka arz iskontosu uygulanarak bulunan pay başına 28,00 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.