



**BMS BİRLEŞİK METAL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU – II**

**26.04.2023**



## İÇİNDEKİLER

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI .....	3
2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ .....	3
3. 15.04.2022 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU .....	4
4. DEĞERLEME SONUCU .....	8
5. HALKA ARZ SONUÇLARI.....	9
6. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS.....	9
7. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ.....	15

## DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP' ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

BMS Birleşik Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("BMS Tel" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Garanti BBVA Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 15.04.2022 tarihinde KAP'ta yayınlanmış ve Şirket payları 27.04.2022 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, BMS Tel'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 26.04.2023 tarihine kadar (25.04.2023 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

## HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

BMS Tel'in çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 36.525.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 6.525.000 TL nominal değerli 6.525.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Ahmet Rauf MOLLAOĞLU'nun sahip olduğu 1.450.000 TL, Ali ZONTUR'un sahip olduğu 1.450.000 TL ve Mustafa ZONTUR'un sahip olduğu 1.450.000 TL olmak üzere toplam 10.875.000 TL nominal değerli 10.875.000 adet B grubu grubu payın 17,50 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2022 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 17,50 TL sabit fiyattan Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 21-22 Nisan 2022 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

(TL)	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	17,50
Halka Arz Edilen Pay Adedi	10.875.000
Brüt Halka Arz Geliri	190.312.500

## 15.04.2022 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

---

15.04.2022 tarihinde KAP' ta yayımlanan raporda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından TMS/TFRS kapsamında denetimden geçirilmiş 2019, 2020, 2021 yılsonu raporlama dönemleri itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim raporlarına, Matriks ve CapitalIQ veri tabanlarına, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır. Yapılan değerlendirme çalışmasında değerlendirme para birimi olarak USD kullanılmıştır.

Değerleme görevinin koşulları ve amacına uygun şekilde değer esaslı olarak Pazar Değeri dikkate alınmıştır. Değerleme yaklaşımları olarak ise UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının tamamı dikkate alınmıştır fakat sadece Gelir Yaklaşımı yöntemlerinden olan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Yaklaşımı yöntemlerinden biri olan Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

### *Maliyet Yaklaşımı*

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmış fakat kullanılmamıştır.

### *Pazar Yaklaşımı*

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesinden dolayı uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir yaklaşım olması ve BMS Tel paylarının halka arzdan sonra Borsa İstanbul'da işlem göreceği

olması nedeni ile değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Şirket'in paylarının halka arz edileceği ve Şirket'in benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

### **Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi**

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak İşletme Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerlendirme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir. Ek olarak UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.4 uyarınca değerlendirme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlendirilmesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanılmasına gerek olmadığı belirtilmektedir.

Bu doğrultuda mevcut şartlar dikkate alındığında değerlendirme için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat edilen yöntemlerden Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki İşletme Değeri/FAVÖK (İD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır.

BMS Tel'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan İD/FAVÖK çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

#### **Şekil: Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket Çarpan Sonuçları**

<b>İD/FAVÖK Çarpanı</b>	<b>(bin USD)</b>
31.12.2021 Gerçekleşen BMS Tel FAVÖK	11.758
Çarpan (x)	5,6
<b>İşletme Değeri</b>	<b>65.305</b>
Net Borç	18.099
<b>İskonto Öncesi Piyasa Değeri</b>	<b>47.206</b>

BMS Tel'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için yurt dışında faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan çarpan analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

**Şekil: Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpan Sonuçları**

<b>İD/FAVÖK Çarpanı</b>	<b>(bin USD)</b>
31.12.2021 Gerçekleşen BMS Tel FAVÖK	11.758
Çarpan (x)	6,0
<b>İşletme Değeri</b>	<b>70.023</b>
Net Borç	18.099
<b>İskonto Öncesi Piyasa Değeri</b>	<b>51.925</b>

**Gelir Yaklaşımı**

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1’de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

İNA yöntemi, şirketlerin faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratacağı varsayılan nakit akımlarının bugünkü değerlerine indirgenmeleri esasına dayanan bir değerlendirme yöntemidir. İNA yöntemi birçok varsayıma dayanarak şirketlerin uzun vadeli potansiyelini de yansıtarak özgün değerini bulmaya odaklanır. Bunu yaparken de şirket özelindeki riskleri belirli bir çerçevede barındırır. Bu yöntemin en önemli dezavantajı, varsayımlara çok duyarlı olması dolayısıyla objektif bir değerlendirme yapmanın zorluğudur. UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.2 uyarınca değerlendirme konusu varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması ve varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcut olması durumlarında gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir.

Bu değerlendirme raporunda yer alan İNA değerlemesi kapsamında, Şirket’in satışlarını gerçekleştirdiği ürünlerden beklediği nakit akımlarının miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcuttur. Ek olarak Şirket’in gelir yaratma kabiliyetinin yatırımcının gözünde değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması dolayısıyla, değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldükçe, Gelir Yaklaşımı değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Şirket’in finansal tabloları TL cinsinden sunulmakla birlikte Şirket’in fonksiyonel para birimi USD’dir. İNA değerlemesi kapsamında kullanılan tüm gerçekleşen tutarlar ve projeksiyonlar ise Şirket’in fonksiyonel para birimi olan USD üzerinden hesaplanmıştır.

**Şekil 1 Satışlar ve Marjlar**

<b>USD</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>44.622.732</b>	<b>40.071.521</b>	<b>62.786.726</b>
Brüt Kar	4.701.875	6.092.153	15.271.578
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>10,5%</i>	<i>15,2%</i>	<i>24,3%</i>
Faaliyet Karı	1.362.143	4.585.433	10.517.873
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>3,1%</i>	<i>11,4%</i>	<i>16,8%</i>
FAVÖK	2.470.732	5.726.236	11.757.997

<i>FAVÖK Marjı</i>	5,5%	14,3%	18,7%
--------------------	------	-------	-------

İNA değerlemesi kapsamında Şirket'in 2022 yılı ile 2028 yılı arasında yaratacağı nakit akımları ve 2028 sonrası için nihai dönem değeri dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi süresi 6 yıl olarak seçilmiştir. Şirket 2022 ve 2023 yıllarında yeni ürün ve modernizasyon yatırımları yapmakta ve bu yatırım bazılarının devreye alınışları 2024 yılını bulmaktadır. Bu nedenle yeni yatırımların finansallara etkisinin doğru yansıtılması amacıyla projeksiyon dönemi 2028 yılına götürülerek 6 yıllık süre kullanılmasının daha doğru olacağı kanaatine varılmıştır. Yine bu çalışma kapsamında Şirket'in kendi kayıtları ve ürün segmentleri bazında gelir-gider kırılımları ile bağımsız denetçi raporlarındaki verilerden faydalanılmıştır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.29 maddesi uyarınca tahmini nakit akışlarını indirmek için kullanılan oranın, hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması gerekli görülmektedir. Bu kapsamda değerlendirme kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.30 maddesinin b bendinde belirtilen ve işletme değerlemelerinde yaygın olarak kullanılan AOSM yöntemi kullanılmıştır.

**Şekil: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Hesaplaması**

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
<b>Risksiz Getiri Oranı</b>	8,46%	8,46%	8,46%	8,46%	8,46%	8,46%	8,46%
<b>Hisse Senedi Risk Primi</b>	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
<b>Şirket Risk Primi</b>	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
<b>Borç/(Borç+Özkaynaklar)</b>	59%	59%	59%	59%	59%	59%	59%
<b>Kaldıraçlı beta</b>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>Efektif Vergi Oranı</b>	23%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
<b>Sermaye Maliyeti</b>	<b>15,96%</b>	<b>15,96%</b>	<b>15,96%</b>	<b>15,96%</b>	<b>15,96%</b>	<b>15,96%</b>	<b>15,96%</b>
<b>Borç Maliyeti (Vergi Öncesi)</b>	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%
<b>Borç Maliyeti (Vergi Sonrası)</b>	<b>7,28%</b>	<b>7,56%</b>	<b>7,56%</b>	<b>7,56%</b>	<b>7,56%</b>	<b>7,56%</b>	<b>7,56%</b>
<b>AOSM</b>	<b>10,85%</b>	<b>11,02%</b>	<b>11,02%</b>	<b>11,02%</b>	<b>11,02%</b>	<b>11,02%</b>	<b>11,02%</b>

Aşağıdaki tabloda firmanın serbest nakit akımları projekte edilmektedir. Nihai dönem büyüme oranı için %1 varsayılmış ve nihai değer hesaplamasında düzenlenmiş veriler kullanılmıştır. Buna göre, nihai dönem yıllık satış ve FAVÖK tutarlarının 2028'e kıyasla nihai dönem büyümesi olan %1 artacağı ve kurumlar vergisi oranının %20 olacağı varsayılmıştır. Şirket'in 2027 yılı için projekte edilen net işletme sermayesinin nihai dönem oranı olan 1% kadar büyüyeceği varsayımı kullanılarak Şirket'in nihai dönem işletme sermayesi hesaplanmıştır. Nihai dönem yatırım tutarı belirlenirken Şirket'in 2022 ve 2023 yıllarında yatırım ve modernizasyon harcaması yapacağı göz önünde bulundurulmuştur. Son olarak nihai dönem amortisman giderinin, nihai dönem yatırım tutarına eşit olacağı varsayılmıştır.

**Şekil 2 İNA Yöntemiyle Hesaplanan İşletme ve Piyasa Değerleri**

USD	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Net Satışlar	65.337.602	65.705.450	66.287.768	65.634.437	64.905.673	64.109.588	63.253.717
<b>Yıllık Büyüme</b>		<b>0,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1,3%</b>
FVÖK	11.221.543	10.569.075	10.931.308	10.442.071	9.793.227	9.477.476	9.310.999
<b>FVÖK Marjı</b>	<b>17,2%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,5%</b>	<b>15,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,7%</b>

Vergi Oranı	23,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Net Faaliyet Karı							
Eksi Düzeltilmiş Vergi	8.640.588	8.455.260	8.745.047	8.353.656	7.834.582	7.581.981	7.448.799
Amortisman Yatırım	1.252.969	1.553.801	1.575.916	1.569.265	1.640.686	1.189.205	553.382
Harcamaları	-2.594.942	-2.594.942	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000
NIS Değişimi	-9.692.229	-187.804	-150.581	188.320	209.082	276.723	314.306
<b>Serbest Nakit Akımı (SNA)</b>	<b>-2.393.613</b>	<b>7.226.315</b>	<b>9.670.382</b>	<b>9.611.241</b>	<b>9.184.349</b>	<b>8.547.910</b>	<b>7.816.487</b>
İndirgeme Oranı (AOSM)	10,9%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
<b>İndirgenmiş SNA Değerleri</b>	<b>-2.159.256</b>	<b>5.871.702</b>	<b>7.077.627</b>	<b>6.336.077</b>	<b>5.453.638</b>	<b>4.571.880</b>	<b>3.765.680</b>

<b>Projeksiyon Dönemi Değeri</b>	30.917.349
<b>Nihai Değer</b>	37.955.685
<b>İNA Şirket Değeri</b>	<b>68.873.034</b>

Nihai değer hesaplanırken (2028 Yılı Serbest Nakit Akımı x (1+1%) / (11,02%-1%)) x 0,48 formülü kullanılmıştır ve aşağıdaki tabloda nihai değer hesaplaması gösterilmiştir.

<b>Nihai Değer</b>	<b>USD</b>
2028 Serbest Nakit Akımı	7.816.487
Sonsuz Büyüme Oranı	1,0%
Ortalama Nakit Akımı x (1+ 1%)	7.894.652
<b>Baz Yılı Nihai Değeri</b>	<b>78.785.264</b>
İskonto Faktörü	0,48
<b>Nihai Değer Bugünkü Değeri</b>	<b>37.955.685</b>

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden Şirket'in 31.12.2021 tarihindeki işletme değeri bulunmuş ve işletme değerinden net finansal borç tutarı çıkartılarak firmanın 31.12.2021 tarihindeki özsermaye değeri 50.774.290 USD olarak hesaplanmıştır.

<b>İNA Şirket Değeri</b>	<b>68.873.034</b>
Net Finansal Borç Tutarı	18.098.744
<b>İNA Özsermaye Değeri</b>	<b>50.774.290</b>

## DEĞERLEME SONUCU

BMS Tel'in 15.04.2022 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu'nun değerlendirme yöntemleri başlığı altında açıklandığı üzere, Şirket değerlemesinde İD/FAVÖK Çarpanı Analizi ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Hem Çarpan Analizi yöntemi hem de Nakit Akımları yöntemi nihai Şirket Değeri bulunurken eşit ağırlıklandırılmıştır. Bu bağlamda BMS Tel'in piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

### Şekil: Piyasa Değeri ve Pay Başına Değer Hesaplaması

	<b>İskonto Öncesi Piyasa Değeri</b>	<b>Ağırlık</b>
Yurtiçi Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı (USD)	47.206.266	25%
Yurtdışı Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı (USD)	51.924.547	25%
İNA Analizi (USD)	50.774.290	50%



<b>Ağırlıklı Ortalama Piyasa Değeri (USD)</b>	<b>50.169.848</b>
Pay Adedi	30.000.000
Pay Başına Fiyat (USD)	1,67
29.03.2022 TCMB Dolar Kuru	14,78
Pay Başına Fiyat (TL)	24,72
Halka Arz İskontosu	29,2%
<b>İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL)</b>	<b>17,50</b>

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen 17,50 TL, hesaplanan pay başına fiyat olan 24,72 TL'ye göre %29,2 iskontoludur.

## HALKA ARZ SONUÇLARI

21-22 Nisan 2022 tarihlerinde talep toplanan BMS Birleşik Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının halka arzında 1 TL nominal değerli pay fiyatı 17,50 TL olarak belirlenmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre, nominal halka arz büyüklüğü olan 10.875.000 TL'nin 2,5 katına denk gelen 27.473.033 TL nominal değerli talep gelmiştir.

Halka arz sonucunda sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla satışa sunulan 10.875.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleşmiştir.

Dağıtım sonuçları aşağıdaki tabloda yatırımcıların dikkatine sunulmuştur.

Yatırımcı Grubu	Yatırımcı Sayısı	Dağıtılan Nominal Değer (TL)	Toplam Dağıtılan Değere Oranı (%)
<b>Yurt içi Yatırımcı</b>			
- Gerçek Kişi	208.906	10.856.565	99,83048%
- Kurumsal	70	3.602	0,03312%
<b>Yurt dışı Yatırımcı</b>			
- Gerçek Kişi	286	14.833	0,13640%
<b>Toplam</b>	<b>209.262</b>	<b>10.875.000</b>	<b>100%</b>

## HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Şirket, paylarının 27.04.2022 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2022 yılı 3 aylık, 6 aylık, 9 aylık ve 12 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır:

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022
Net satışlar	280.636.883	555.273.247	1.112.868.185
Brüt Kar	42.665.777	135.058.782	241.184.743
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>15,20%</b>	<b>24,32%</b>	<b>21,67%</b>

Esas faaliyet karı	32.113.620	63.092.643	133.148.455
<b>Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>11,44%</b>	<b>11,36%</b>	<b>11,96%</b>
FAVÖK	40.103.113	74.060.052	153.831.640
<b>FAVÖK Kar Marjı</b>	<b>14,29%</b>	<b>13,34%</b>	<b>13,82%</b>
Net Kar	2.939.704	51.009.999	123.282.572
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>1,05%</b>	<b>9,19%</b>	<b>11,08%</b>

\*31.03.2022 tarihli finansal tablo döneminden itibaren Şirket'e ait olan kur farkı gelir ve giderlerinin tamamı finansman giderleri altında takip edilmeye başlanmıştır. Finansman giderleri altında takip edilen bu tutardan ticari faaliyetlerden kur farkı geliri / gideri ayrıştırılamamış olup bu sebeple geriye dönük düzeltme yapılan 2021 yıl sonu finansal tabloları ve 2022 yıl sonu finansal tabloları uyarınca hesaplanan FAVÖK hesabına dahil edilmemiştir.

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 dönemlerine ait bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tabloları kapsamında aşağıda verilmektedir:

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022
<b>VARLIKLAR (TL)</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>7.384.272</b>	<b>36.470.877</b>	<b>131.614.623</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>49.773.229</b>	<b>97.664.201</b>	<b>153.900.247</b>
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	240.183	26.949	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	49.533.046	97.637.252	153.900.247
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>34.708.827</b>	<b>30.059.407</b>	<b>14.141.692</b>
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	31.354.997	7.327.122	140.536
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.353.830	22.732.285	14.001.156
<b>Stoklar</b>	<b>41.349.771</b>	<b>132.568.355</b>	<b>216.091.972</b>
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b>	<b>11.603.437</b>	<b>2.896.020</b>	<b>16.274.683</b>
<b>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</b>	<b>837.228</b>	<b>11.258.773</b>	<b>17.129.868</b>
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>6.634.043</b>	<b>7.741.754</b>	<b>2.767.816</b>
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>152.290.807</b>	<b>318.659.387</b>	<b>551.920.901</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>6.071</b>	<b>6.073</b>	<b>6.077</b>
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b>	<b>4.487.299</b>	<b>2.992.500</b>	<b>4.858.702</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>135.426.280</b>	<b>258.301.708</b>	<b>436.075.825</b>
<b>Kullanım Hakkı Varlıkları</b>	<b>2.613.754</b>	<b>4.431.920</b>	<b>6.196.598</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>490.748</b>	<b>626.618</b>	<b>1.387.695</b>
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b>	<b>-</b>	<b>569.842</b>	<b>137.264</b>
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b>	<b>9.842.260</b>	<b>18.846.185</b>	<b>48.155.938</b>
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>152.866.412</b>	<b>285.774.846</b>	<b>496.818.099</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>305.157.219</b>	<b>604.434.233</b>	<b>1.048.739.000</b>

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER (TL)</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b>	<b>87.342.884</b>	<b>109.678.952</b>	<b>187.693.218</b>
-Banka Kredileri	87.337.937	109.673.891	187.547.988
-Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.947	5.061	145.230
<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b>	<b>57.544.807</b>	<b>76.621.833</b>	<b>78.670.124</b>
-Banka Kredileri	39.068.527	59.635.921	60.755.545
-Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	18.419.670	16.869.050	17.780.176
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	56.610	116.862	134.403
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>12.185.274</b>	<b>105.355.239</b>	<b>65.677.125</b>
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</b>	<b>1.341.234</b>	<b>1.517.070</b>	<b>3.494.395</b>
<b>Diğer Borçlar</b>	<b>11.862.042</b>	<b>5.463.891</b>	<b>7.446.313</b>
- İlişkili taraflara diğer borçlar	3.211.212	740	116.864
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	11.862.042	5.463.151	7.329.449
<b>Ertelenmiş Gelirler</b>	<b>14.875.332</b>	<b>10.817.642</b>	<b>8.142.324</b>
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>837.228</b>	<b>11.258.773</b>	<b>15.006.761</b>
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b>	<b>503.962</b>	<b>789.200</b>	<b>927.173</b>
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	329.809	410.465	671.923
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	174.153	378.735	255.250
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>186.492.763</b>	<b>321.502.600</b>	<b>367.057.433</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>	<b>74.605.833</b>	<b>85.046.541</b>	<b>61.694.535</b>
-Banka Kredileri	45.080.910	65.778.639	52.795.903
-Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	27.155.380	17.015.242	6.780.358
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.369.543	2.252.660	2.118.274
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>-</b>	<b>569.855</b>	<b>137.246</b>
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	-	569.855	137.246
<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b>	<b>1.755.495</b>	<b>2.073.013</b>	<b>4.787.737</b>
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.755.495	2.073.013	4.787.737
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>145.254</b>	<b>5.255.394</b>	<b>13.573.732</b>
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>76.506.582</b>	<b>92.944.803</b>	<b>80.193.250</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>			
<b>Özkaynaklar</b>			
Ödenmiş Sermaye	8.475.600	30.000.000	36.525.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	-	-	97.731.482
<b>Kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler</b>			
Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)			

- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(34.364)	152.447	81.229
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	-	39.744.736	94.559.494
<b>Kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler</b>			
Yabancı para çevrim farkları	28.722.370	84.853.796	214.072.689
<b>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</b>	<b>221.471</b>	<b>453.024</b>	<b>520.987</b>
<b>Geçmiş Yıllar Kar / Zararları</b>	<b>1.833.093</b>	<b>(16.227.172)</b>	<b>34.714.864</b>
<b>Net Dönem Karı / Zararı</b>	<b>2.939.704</b>	<b>51.009.999</b>	<b>123.282.572</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>42.157.874</b>	<b>189.986.830</b>	<b>601.488.317</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>305.157.219</b>	<b>604.434.233</b>	<b>1.048.739.000</b>

Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 dönemlerinde göstermiş olduğu performansa göre likidite analizi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<b>Cari oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
<b>Asit-Test oran (Dönen Varlıklar - Stoklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş denetim raporlarından hesaplanan likidite oranları incelendiğinde iki oranda da en düşük olan dönemin 31.12.2020 tarihli finansal tablolar döneminde olduğu görülmektedir. Şirket bu tarihten itibaren likidite oranlarını yükseltmek başarılı bir performans göstermiştir.

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022'de sona eren finansal dönemlerine ilişkin hazırlanan özet borçluluk analizi aşağıdaki tabloda verilmektedir:

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Banka Kredileri	219,493,524	271,347,326	328,057,877
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	7,384,272	36,470,877	131,614,623
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>226,877,796</b>	<b>307,818,203</b>	<b>459,672,500</b>
Toplam Özkaynaklar	42,157,874	189,986,830	601,488,317
Toplam Varlıklar	305,157,219	604,434,233	1,048,739,000
FAVÖK*	32,113,620	74,060,052	153,831,640
<b>Net Borç/Özkaynak Oranı</b>	<b>5,38</b>	<b>1,62</b>	<b>0,76</b>
<b>Net Borç/Toplam Varlıklar Oranı</b>	<b>0,74</b>	<b>0,51</b>	<b>0,44</b>
<b>Net Borç/ FAVÖK Oranı</b>	<b>7,06</b>	<b>4,16</b>	<b>2,99</b>

\*31.03.2022 tarihli finansal tablo döneminden itibaren Şirket'e ait olan kur farkı gelir ve giderlerinin tamamı finansman giderleri altında takip edilmeye başlanmıştır. Finansman giderleri altında takip edilen bu tutardan ticari faaliyetlerden kur farkı geliri / gideri ayrıştırılamamış olup bu sebeple geriye dönük düzeltme yapılan 2021 yıl sonu finansal tabloları ve 2022 yıl sonu finansal tabloları uyarınca hesaplanan FAVÖK hesabına dahil edilmemiştir.

BMS Tel'in Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan ve Garanti Yatırım tarafından hazırlanan 2022 yıl sonu projeksiyonu ve 01.01.2022-31.12.2022 tarihlerinde gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda karşılaştırmalı şekilde özetlenmiştir:

Ürün Çeşitleri (USD)	2022 Yıl Sonu FTR Varsayım	01.01.2022- 31.12.2022 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı
<b>Galvanizli Çelik Tel</b>	<b>51.670.166</b>	<b>53.717.712</b>	<b>103,96%</b>
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	38.343	38.355	100,03%
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	1.348	1.401	103,89%
<b>Zincalu Kaplamalı Çelik Tel</b>	<b>5.715.934</b>	<b>2.809.523</b>	<b>49,15%</b>
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	4.701	1.925	40,94%
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	1.216	1.460	120,05%
<b>Çelik Halat</b>	<b>3.921.206</b>	<b>4.809.097</b>	<b>122,64%</b>
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	2.181	1.996	91,51%
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	1.798	2.410	134,02%
<b>Tavlı Çelik Tel</b>	<b>2.027.384</b>	<b>3.065.935</b>	<b>151,23%</b>
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	1.849	2.563	138,64%
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	1.096	1.196	109,12%
<b>PVC/PE Tel</b>	-	-	
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	-	-	
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	-	-	
<b>Çinko Hurdası</b>	<b>771.576</b>	<b>994.105</b>	<b>128,84%</b>
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	620	413	66,62%
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	1.245	2.407	193,31%
<b>Filmaşın Hurdası</b>	<b>1.260.660</b>	<b>577.099</b>	<b>45,78%</b>
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	1.713	1.388	81,00%
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	736	416	56,51%
<b>Filmaşın Tufal</b>	<b>11.698</b>	<b>27.335</b>	<b>233,67%</b>
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	311	309	99,47%
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	38	88	232,63%
<b>Diğer</b>	<b>491.847</b>	<b>1.239.981</b>	<b>252,11%</b>
<i>Satış Hacmi (ton)</i>	799	2.434	304,60%
<i>Birim Fiyatı (USD)</i>	615	510	82,85%
<b>Toplam Satış Tutarı</b>	<b>65.870.470</b>	<b>67.240.787</b>	<b>102,08%</b>
<i>Toplam Satış Hacmi</i>	50.519	49.383	97,75%

Şirket'in 2022 yılı varsayımlarının gerçekleşmesi değerlendirilirken, fiyat tespit raporundaki yıl sonu hedefleri kullanılmıştır. 2022 yılında toplam satış tutarı 67.240.787 USD ile 65.870.470 USD olan hedefin %2,08 üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in miktarsal satışları ise hedeflenen 50.519 ton satış hacminin %2,25 altında 49.383 ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2022 yılında en çok satış yaptığı ürünü olan galvanizli telde 38.343 ton satış tahmininde bulunmuş olup, bu tahmine paralel olarak 38.355 ton satış gerçekleştirmiştir. 2022 yılında 51.670.166 USD olarak hedeflenen galvanizli tel satışı gelirin %3,96 üzerinde 53.717.712 USD olarak gerçekleşmiştir.

Satılan Malın Maliyeti (USD)	2022 Yıl Sonu FTR Varsayım	01.01.2022-31.12.2022 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı
Hammadde	42.045.916	41.790.634	99,39%
Elektrik	972.609	1.760.414	181,00%
Doğalgaz	627.822	1.927.267	306,98%

İşçilik	1.893.803	2.490.900	131,53%
Asit Fosfatlama	133.441	257.551	193,01%
Ambalajlama	509.204	899.850	176,72%
Bakım Onarım	499.731	564.774	113,02%
Genel Üretim	850.502	2.023.960	237,97%
Amortisman	1.147.319	918.033	80,02%
Satılan Ticari Mal ve Hizmet Maliyeti	417.979	34.742	8,31%
<b>Satılan Malın Maliyeti Toplamı</b>	<b>49.098.324</b>	<b>52.668.125</b>	<b>107,27%</b>

Satılan malın maliyeti kalemleri incelendiğinde enerji ve emtia fiyatlarında yaşanan küresel artışın etkisiyle fiyat tespit raporundaki projeksiyonların %7,27 üzerinde gerçekleşme yaşandığı görülmektedir. Satılan malın maliyeti içerisinde, projeksiyonun üzerindeki artış yaşanan en büyük kalem %206,98 artış ile doğalgaz maliyetleridir. 2022 yılında hedeflenen doğalgaz maliyeti 627.822 USD olurken, gerçekleşme 1.927.267 USD seviyesinde olmuştur.

Amortisman ve Satılan Ticari Mal Maliyeti kalemleri ise fiyat tespit raporunda varsayılan tutarların altında gerçekleşmişlerdir.

Faaliyet Giderleri (USD)	2022 Yıl Sonu FTR Varsayım	01.01.2022-31.12.2022 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı
Genel Yönetim Giderleri	1.163.331	1.778.705	152,84%
Pazarlama Giderleri	3.854.403	4.784.447	124,13%
<b>Faaliyet Giderleri Toplamı</b>	<b>5.017.735</b>	<b>6.562.522</b>	<b>130,79%</b>

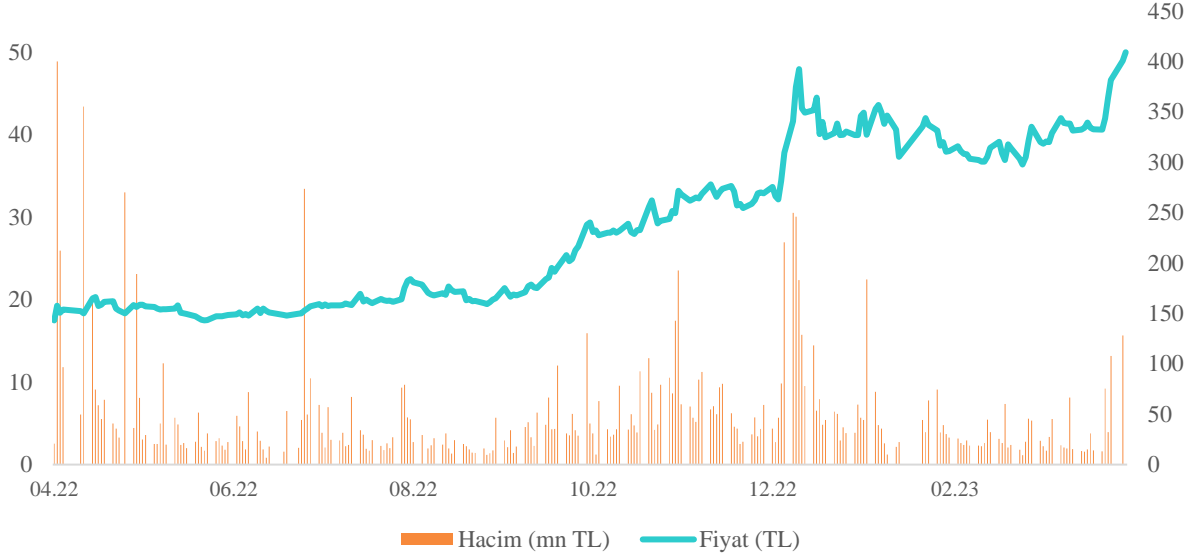
Faaliyet giderleri karşılaştırma tablosunda da görüldüğü üzere, faaliyet giderleri fiyat tespit raporunda varsayılan toplam giderlerin %30,79 üzerinde 6.562.522 USD olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında giderlerin artışında en önemli faktör tahminlerin çok üzerinde gerçekleşen nakliye ve ihracat giderleridir.

USD	2022 Yıl Sonu FTR Varsayım	01.01.2022-31.12.2022 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı
<b>Net Satışlar</b>	<b>65.337.602</b>	<b>67.240.787</b>	<b>102,91%</b>
Brüt Kar	16.239.278	14.572.662	89,74%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>24,90%</i>	<i>21,67%</i>	<i>87,04%</i>
Faaliyet Karı	11.221.543	8.010.140	71,38%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>17,20%</i>	<i>11,91%</i>	<i>69,26%</i>
<b>FAVÖK</b>	<b>12.474.512</b>	<b>9.259.842</b>	<b>74,23%</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>19,10%</i>	<i>13,77%</i>	<i>72,09%</i>

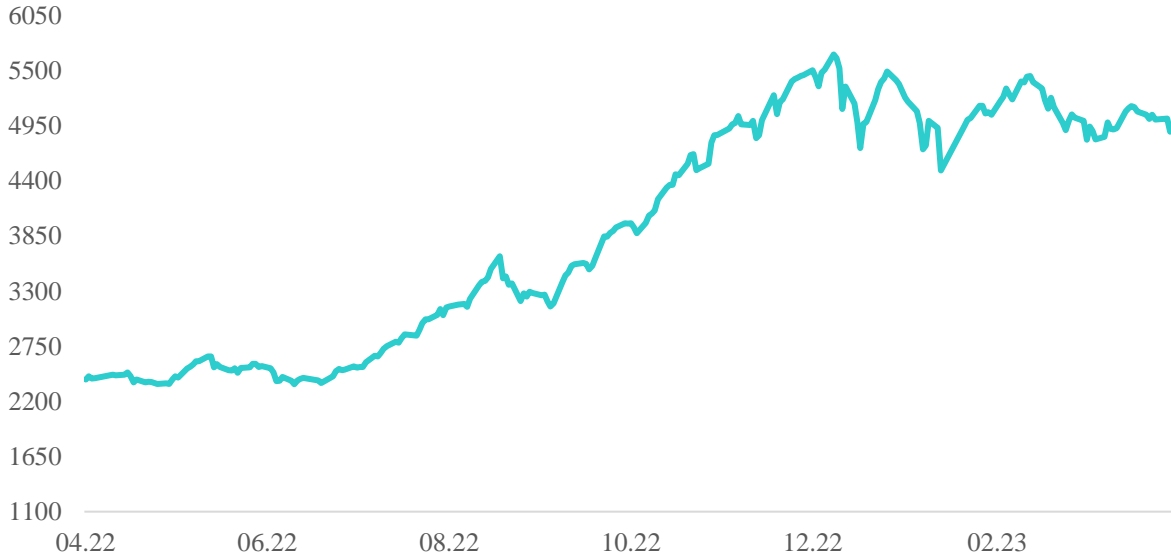
2022 yılında net satışlarda %2,91 artış gerçekleşmiş olup satılan malın maliyetindeki %7,27'lik artış ve faaliyet giderlerindeki %30,79 oranındaki artış FAVÖK marjını kısmen aşağıya çekmiştir. FAVÖK, 12.474.512 USD olan 2022 yılı hedefin %25,76 altında 9.259.842 USD olarak gerçekleşmiştir.

## HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

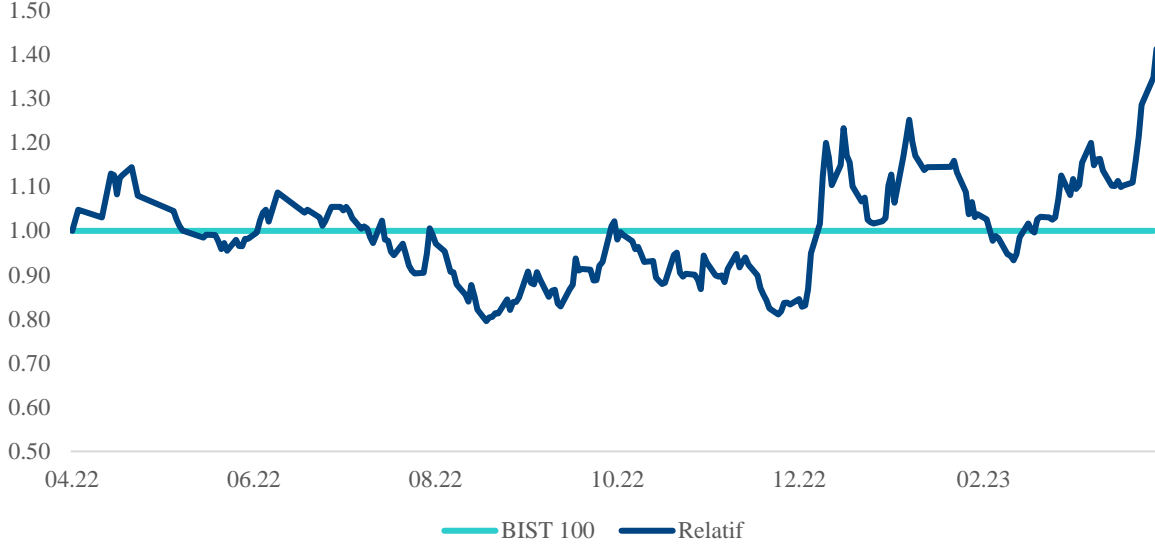
BMS Tel'in payları, 27 Nisan 2022 tarihinde 17,50 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup ilk günlük kapanış fiyatı 19,25 TL'ye ulaşmıştır. Şirket paylarının 25.04.2023 tarihindeki borsa kapanış fiyatı ise 50,00 TL'dir.



BMS Tel'in paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.



BMS Tel'in pay fiyatının BIST 100 endeksinde göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.



27.04.2022 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 17,50 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan BMS Tel payları, 25.04.2023 tarihi itibarıyla 50,00 TL fiyat seviyesinden kapanmıştır. Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 26.04.2022 tarihinde 2418,30 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 25.04.2023 tarihi itibarıyla 4891,01 seviyesinden kapanmıştır.

Ülkemizde 06.02.2023 tarihinde 10 ilde (Kahramanmaraş, Gaziantep, Malatya, Osmaniye, Diyarbakır, Şanlıurfa, Adana, Adıyaman, Hatay ve Kilis) meydana gelen 7.7 ve 7.6 büyüklüğündeki depremler sebebiyle 07.02.2023 tarihinde BİST-100 endeksi %10 oranında düşüşle günü 4.505,34 seviyesinden kapamıştır. Bu tarihten itibaren Borsa İstanbul kararı ile endeksteki işlemler durdurulmuş olup 15.02.2023 tarihinde tekrar işlemlere açılmıştır. Endeksteki bu düşüşe bağlı olarak BMS Tel'in pay fiyatı da 07.02.2023 tarihinde bir önceki güne oranla %9 aşağıdadır.

25.04.2023 tarihi itibarıyla BMS Tel'in pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %185,7 oranında yukarıdadır. BIST 100 endeksi aynı dönem boyunca %102,2 oranında değer kazanmıştır. BMS Tel'in hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BİST-100 Endeks'ine relatif getirisi %41,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Halka arz sonrası pay fiyatının ikincil piyasadaki hareketleri halka arza ilişkin İzahnamede belirtilen risk faktörlerine bağlı olarak dalgalanmalar gösterebilir. Bu faktörler arasında Şirket'in faaliyet performansı, bağlı olduğu sektöre ilişkin gelişmeler ve özellikle bu gelişmelerin yatırımcılar nezdinde nasıl algılandığı fiyata etki eden temel etkenler arasındadır. Temel etkenlerin yanı sıra bunlarla bağlantılı veya orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmaları, yatırımcı tabanının niteliği ve yatırımcı davranışlarına bağlı olarak ortaya çıkabilir. Bu duruma ek olarak Şirket, kendisi hakkında KAP'ta aşağıdaki özel durum açıklamalarını yayımlanmıştır. Yayımlanan özel durum açıklamalarının, nihai halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki oluşan farklılıkların olası nedenleri arasında olduğu düşünülmektedir.

26.05.2022 – *Sermaye Artırımından Elde Edilecek - Edilen Fonun Kullanımına İlişkin Rapor*

“BMS BİRLEŞİK METAL SAN.VE TİC.A.Ş. (Şirket) sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği halka arz gelirlerinin kullanım yerlerine ilişkin yönetim kurulu raporunu 08 NİSAN



2022 tarih ve 2022/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylamış ve izahnamede ilan edilmiştir. Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 No'lu Pay Tebliği'nin 33. Maddesi uyarınca hazırlanmış olup, sermaye artırımından elde edilen fonun belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin değerlendirmeleri içermektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 no.lu Pay Tebliği'nin 33. maddesi uyarınca, sermaye artırımından elde edilen fonun izahnamede (İhraççı Bilgi Dökümanı) belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin olarak; halka açılan ortaklıkların paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren kamuya açıklanan ve yapılan sermaye artırımının sonuçlarını içeren ilk iki finansal tablolarının ilanını takip eden on iş günü içinde bir rapor hazırlanması ve söz konusu raporu ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.”

#### *15.06.2022 –2021 İhracat Durumu Hk.*

“Şirket'imiz, Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin (TİM) yaptığı 2021 yılı Türkiye'nin ilk 1.000 ihracatçısı sıralamasında 608'inci sırada yer almıştır. 2020 yılında TİM Türkiye'nin ilk 1.000 ihracatçısı sıralamasında 25.725.306 USD ihracatla 820'inci sırada bulunan Şirket'imiz, 2021 yılında ihracatını bir önceki seneye göre %71,6 artırarak 44.141.700 USD'ye yükseltmiş olup, sıralamada 212 sıra çıkış kaydetme başarısını göstermiştir. Söz konusu sıralamada sektörel bazda ise, 2020 yılında 67'inci sırada bulunan Şirket'imiz, 2021 yılında 60'inci sıraya yükselmiştir.

Şirket'imiz 2022 yılında da ihracat ağırlıklı üretimini katma değerli ürünler ile zenginleştirmeye ve ülkemize değer katmaya emin adımlarla devam edecektir.”

#### *27.06.2022 - Şirketimizin BDDK'nın 24.06.2022 tarihli TL kredi kullanımını kısıtlayıcı kararı ile ilgili pozisyonu hk.*

“BDDK'nın 24.06.2022 tarihli, yabancı para nakdi varlıklarının TL karşılığı 15 Milyon TL'yi aşan şirketlere dönük TL cinsinden kredi kullanımını kısıtlayıcı kararının, Şirketimizin faaliyetleri ve finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

31.03.2022 tarihi itibarı ile Şirketimizin;

Yabancı para mevduatları 176.541 USD, 228.084 EUR ve 5.468 GBP ‘nin TL karşılığı 6.410.371 TL olup TL mevduat toplamı 4.520.990 TL'dir.

Kamuoyuna saygı ile duyurulur.”

#### *17.08.2022 - Sermaye Artırımından Elde Edilecek - Edilen Fonun Kullanımına İlişkin Rapor*

“BMS BİRLEŞİK METAL SAN.VE TİC.A.Ş. (Şirket) sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği halka arz gelirlerinin kullanım yerlerine ilişkin yönetim kurulu raporunu 08 NİSAN 2022 tarih ve 2022/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylamış ve izahnamede ilan edilmiştir. Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 No'lu Pay Tebliği'nin 33. Maddesi uyarınca hazırlanmış olup, sermaye artırımından elde edilen fonun belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin değerlendirmeleri içermektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 no.lu Pay Tebliği'nin 33. maddesi uyarınca, sermaye artırımından elde edilen fonun izahnamede (İhraççı Bilgi Dökümanı) belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin olarak; halka açılan ortaklıkların paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren

kamuya açıklanan ve yapılan sermaye artırımının sonuçlarını içeren ilk iki finansal tablolarının ilanını takip eden on iş günü içinde bir rapor hazırlanması ve söz konusu raporu ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.”

#### *09.11.2022 - Dilovası Üretim Tesisimizde Kurulmak Üzere Makine Yatırımı*

“BMS Birleşik Metal San. Tic. A.Ş. Yönetim kurulunun 08.11.2022 tarihli almış olduğu karar ile halat makinesi yatırımı kapsamında Prizma Kablo Metal Endüstriyel Orman Ürünleri Pazarlama San. Tic. Ltd. Şti ile anlaşma sağlanmıştır.

Bu kapsamda halka arz için hazırlanan fon kullanım raporunda da belirttiğimiz üzere; "Tubuler Örmek Makinesi" alımı fon kullanım raporunda taahhüt ettiğimiz tutardan da uygun fiyata alınmış olup, yapılan yeni yatırım ile kârlılığı en yüksek ürünümüz olan aynı zamanda da tamamı ihraç edilen çelik halat üretim kapasitemizin yıllık 3.100 ton' dan 5.700 ton' a çıkartılarak yaklaşık %83 artış hedeflenmektedir.

Aynı zamanda 2 adet makara aktarma makinesi anlaşması da aynı firma ile yine fon kullanım raporumuzda taahhüt ettiğimiz süreler içerisinde yapılmıştır.

Sonuç olarak yapılan ve yapılacak olan yeni makine yatırımları ile hem verimlilik artışı hem de maliyetlerin düşürülmesi sağlanacak olup üretim bantlarımızda artan otomasyonla kârlılığımızın artması hedeflenmektedir.

Yapılacak yeni yatırıma ilişkin gelişmeler kamuoyu ile paylaşılacaktır.”

#### *09.11.2022 - Sermaye Artırımından Elde Edilecek - Edilen Fonun Kullanımına İlişkin Rapor*

“BMS BİRLEŞİK METAL SAN.VE TİC.A.Ş. (Şirket) sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği halka arz gelirlerinin kullanım yerlerine ilişkin yönetim kurulu raporunu 08 NİSAN 2022 tarih ve 2022/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylamış ve izahnamede ilan edilmiştir. Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 No'lu Pay Tebliği'nin 33. Maddesi uyarınca hazırlanmış olup, sermaye artırımından elde edilen fonun belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin değerlendirmeleri içermektedir.

Saygılarımızla,”

#### *05.12.2022 – Üretim Hattında Yapılacak Artışa İlişkin ÇED Raporu Hakkında*

“Şirketimizin halka arzı için hazırlanan fon kullanım raporunda da belirttiğimiz üzere Dilovası üretim tesisimizde yapılacak olan Fosfatlama ve Halat İmalatı Kapasite Artışı projemiz ile ilgili olarak ÇED Yönetmeliği'nin 17. maddesi gereğince 'Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir' kararı verilmiştir.

Bu kapsamda kurulacak yeni tesisimiz için yatırım teşvik başvurusunun önü açılmış olup, yapılacak yatırım hakkında gelişmeler oldukça kamuoyu ile paylaşılacaktır.

Saygılarımızla,”

#### *05.12.2022 – Yönetici Sorumluluk Sigortası*

“Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.2.8 numaralı Kurumsal Yönetim İlkesine istinaden, Yönetim Kurulu Üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları neticesinde sebep olabilecekleri zarar Şirketimiz tarafından sigorta ettirilmiş olup sigorta bedeli (bu dönem için 350.000 USD) sermayenin %25' ini aşmamaktadır.”

*23.12.2022 – Yatırım Teşvik Belgesi Alımı*

“Şirketimizin Dilovası Üretim Tesisinde halka arz izahnamemizin fon kullanım taahhüdünde de belirtmiş olduğumuz tesislerin kurulumu ve kapasite artışını karşılamak üzere 37.101.055TL tutarında ve 2 yıl süre ile Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır.

Teşvik kapsamında sigorta primi işveren hissesi desteği, vergi indirimi, kdv istisnası ve faiz desteğinden yararlanılacak olup tesislerin kurulumu ve teşvik kullanımıyla ilgili gelişmeler oldukça kamuyla paylaşılacaktır.

Saygılarımızla”

*04.01.2023 – Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketleri Hk.*

“Borsa İstanbul A.Ş.'nin 03.01.2023 tarih ve E-18454353-100.06-14031 sayılı yazısı ile Şirketimiz payları üzerinde gerçekleşen olağandışı fiyat ve miktar hareketine dayalı olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Tebliği'ne göre kamuya açıklanmamış özel bir durumun olup olmadığı hususundaki açıklamamız talep edilmiştir.

Şirketimiz hisseleri üzerinde gerçekleşen olağanüstü fiyat ve miktar hareketine ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Tebliği'in "Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketleri " başlıklı 8. maddesine istinaden Şirketimizin kamuya açıklanmamış özel bir durumu bulunmamaktadır.

Saygılarımızla,”

*15.02.2023 – Pay Geri Alım İşlemleri Hakkında*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli toplantısında;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.02.2023 tarih ve 9/177 sayılı ilke kararı ile Şirket paylarının geri alımına ilişkin açıklamaları çerçevesinde;

Ülkemizde meydana gelen deprem felaketi ve sonrasında piyasalarda yaşanan olağandışı gelişmeler sebebiyle, Şirketimizin Borsa İstanbul'da işlem gören paylarının fiyatının Şirketimiz faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması durumunda pay sahiplerini korumak ve sağlıklı fiyat oluşumuna katkıda bulunmak amacıyla,

- Şirketimizin BİST'de işlem gören paylarına ilişkin olarak geri alım işleminin başlatılmasına,
- Şirketimizin borsada kendi paylarında geri alım işlemi gerçekleştirmek üzere Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Emre Mollaoğlu'nun yetkilendirilmesine,
- Geri alıma konu edilebilecek pay sayısının azami 525.000 adet olarak belirlenmesine,
- Geri alım işlemi için ayrılan fon tutarının azami 20.000.000 TL olarak belirlenmesine,
- Geri alım işlemi için öngörülen azami sürenin 3 ay olarak belirlenmesine,

- Şirket paylarının pay geri alım işlemleri ile ilgili olarak, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda gerekli özel durum açıklamalarının yapılmasına ve konunun Şirketimizin yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında gündeme alınarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına, oy birliği ile karar verilmiştir.”

*01.03.2023 – 01.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

01.03.2023 tarihinde 37,86 TL - 38,02 TL fiyat aralığından (ortalama 37,96 TL) 60.000 adet pay geri alınmıştır.

Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,1642'dir.

Kamuoyunun bilgilerine sunarız.

Saygılarımızla,”

*02.03.2023 – 02.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

02.03.2023 tarihinde 37,70 TL - 37,80TL fiyat aralığından (ortalama 37,73 TL) 35.000 adet pay geri alınmıştır.

Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,095'dir.

Kamuoyunun bilgilerine sunarız.

Saygılarımızla,”

*03.03.2023 – 03.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

03.03.2023 tarihinde 36,72 TL - 37,00TL fiyat aralığından (ortalama 36,93 TL) 50.000 adet pay geri alınmıştır.

Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,136'dir.

Kamuoyunun bilgilerine sunarız.

Saygılarımızla,”

*06.03.2023 – 06.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

06.03.2023 tarihinde 36,90 TL - 37,14TL fiyat aralığından (ortalama 37,04 TL) 25.000 adet pay geri alınmıştır.

Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,465'dir.  
Kamuoyunun bilgilerine sunarız.  
Saygılarımızla,”

*07.03.2023 – 07.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

07.03.2023 tarihinde 36,84 TL - 36,96TL fiyat aralığından (ortalama 36,88 TL) 25.000 adet pay geri alınmıştır.

Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,53'dür.

Kamuoyunun bilgilerine sunarız.

Saygılarımızla,”

*08.03.2023 – 08.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

08.03.2023 tarihinde 36,66 TL - 37,00TL fiyat aralığından (ortalama 36,84 TL) 35.000 adet pay geri alınmıştır.

Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,63'dür.

Kamuoyunun bilgilerine sunarız.

Saygılarımızla,”

*09.03.2023 – 09.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

09.03.2023 tarihinde 36,80 TL - 36,96TL fiyat aralığından (ortalama 36,88TL) 35.000 adet pay geri alınmıştır.

Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,725'dür.

Kamuoyunun bilgilerine sunarız.

Saygılarımızla,”

*15.03.2023 – 15.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;

15.03.2023 tarihinde 37,52 TL - 37,92TL fiyat aralığından (ortalama 37,80TL) 50.000 adet pay geri alınmıştır.

Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,826'dür.  
Kamuoyunun bilgilerine sunarız.  
Saygılarımızla,”

*20.03.2023 – 20.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;  
20.03.2023 tarihinde 37,52 TL - 37,76TL fiyat aralığından (ortalama 37,66TL) 25.000 adet pay geri alınmıştır.  
Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,931'dir.  
Kamuoyunun bilgilerine sunarız.  
Saygılarımızla,”

*21.03.2023 – 21.03.23 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk.*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 15.02.2023 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında;  
21.03.2023 tarihinde 36,72 TL - 37,00TL fiyat aralığından (ortalama 36,85TL) 25.000 adet pay geri alınmıştır.  
Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %0,999'dir.  
Kamuoyunun bilgilerine sunarız.  
Saygılarımızla,”

*12.04.2023 – 2022 Olağan Genel Kurul Toplantısı Kar Dağıtım Sonucu*

“Türk Ticaret Kanununun 390/4. Maddesi uyarınca Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından toplam brüt 11.111.111,11.-TL Nakit temettünün (hisse başına 0,30421 Türk lirası) dağıtılması yönünde önerisi 12.04.2023 tarihinde yapılan 2022 Olağan Genel Kurul Toplantısında görüşülerek onaylanmıştır.”

*18.04.2023 - Kırşehir'de lisanssız GES yatırımı için arazi satın alımı hakkında*

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 12.04.2023 Tarih ve 14 Sayılı Kararı ile üretim maaliyetlerimizin en önemli kalemi olan enerji tüketimimizi sürdürülebilir enerji kaynakları ile minimize ederek kendi elektriğimizi üretebilir hale gelmek amacıyla lisanssız GES kurulumunun ilk aşaması olan Kırşehir'de 147.190,48 m<sup>2</sup> arazinin 7.065.117,55 TL bedeli tamamı ödenerek satın alma işlemi tamamlanmıştır.

Yatırımımıza dair gelişmeler oldukça kamu ile paylaşılacaktır.

Saygılarımızla,”