

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

BMS Birleşik Metal San. ve Tic. A.Ş.

#BMSTL

Halka Arz Fiyatı	17,5 TL
Talep Tarihi	21-22 Nisan (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım ve Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	190,3 Mio TL (Ortak Pay Satışı Dahil)

Halka Arz Bilgi Notu

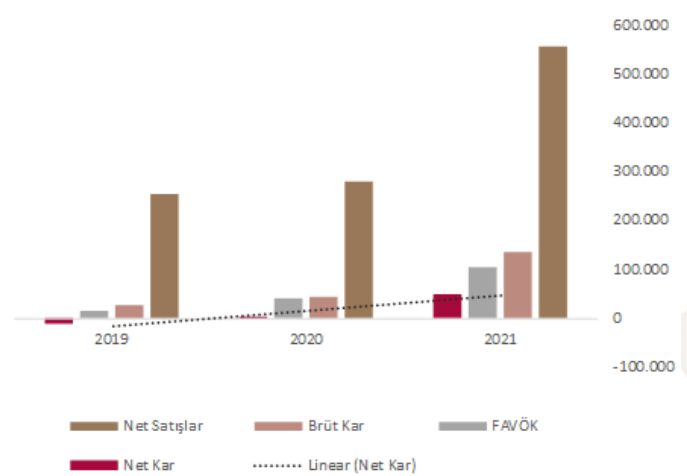
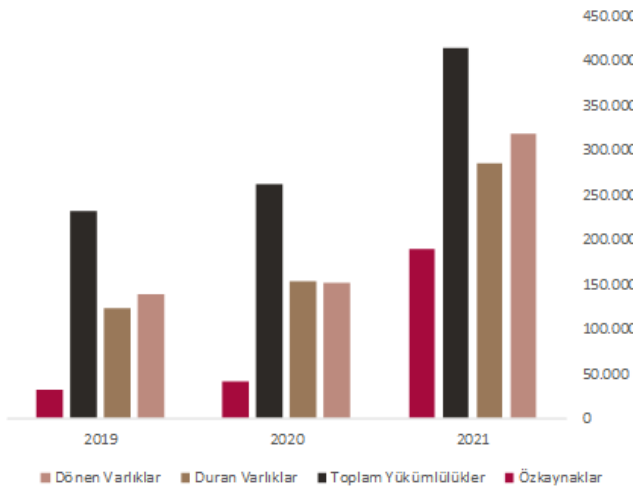
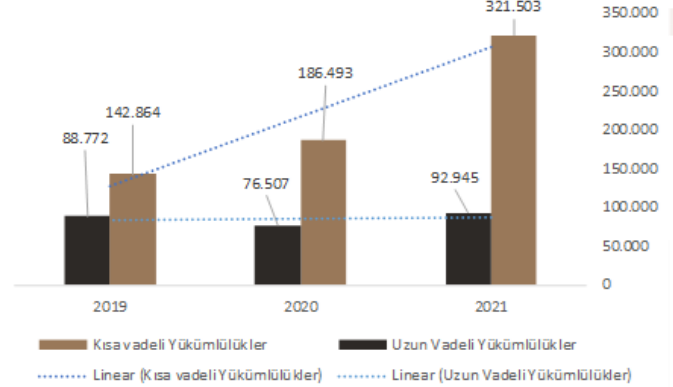
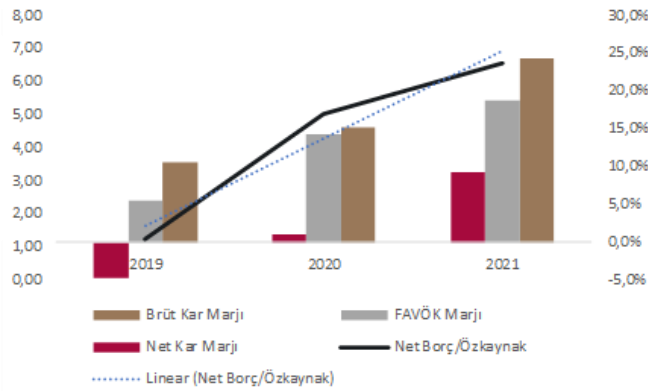
Konsorsiyum Lideri	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
İskonto Oranı	20%
Talep Tarihi	21-22 Nisan (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım ve Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	190,3 Mio TL (Ortak Pay Satışı Dahil)
Halka Arz Sonrası	29,77% (Ortak Pay Satış Dahil)
Açıklık Oranı	
Taahhütler	İhraççı ve ortaklar, 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını ve halka arz fiyatının altından satış yapılmayacağını taahhüt ediyor.
Fiyat İstikrarı	Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün boyunca fiyat istikrarı planlıyor.

Kuruluş Tarihi	1999
Hakkında	Temelleri 1968 yılına dayanan BMS Tel, 1999 yılından beri İstanbul'da demir çelik sektöründe faaliyet göstermekte olup; toptan ve perakende inşaat demiri satışı gerçekleştirmektedir. Üretim faaliyetlerine 2012 yılından sonra Kocaeli'nde bulunan fabrikasında düşük ve yüksek karbonlu kaplamalı veya kaplamasız tel üretimi ile devam etmektedir. Şirketin üretim yaptığı ana ürünler, galvanizli çelik tel, çimko-alüminyum kaplamalı çelik tel, çelik halat ve tavlı çelik teldir. Ürünlerini geniş çap aralığında üretebilme kapasitesinden dolayı enerji, otomotiv, beyaz eşya, inşaat, petrol, asansör, vinç, madencilik, denizcilik gibi pek çok sektör ve alanda müşterilerin değişen taleplerine göre endüstriyel imalat yaparak hizmet vermektedir. Pazarlama faaliyetleri ise başta Kocaeli fabrikasında yürütülmekte olup, İstanbul'daki Merkez aracılığı ile yurt içi ve yurt dışı pazarlara satış gerçekleştirilmektedir. 2021 yılsonu itibarıyla tüm kıtaları kapsayan ve başta Avrupa ve Güney Amerika olmak üzere toplam 45 ülkeye ihracat yapan BMS Tel'in satışlarının %76,16'sı ihracat faaliyetleri ile yapılmaktadır. Şirket hammadde alımlarını Kovid 19 sonrası daha çok yurt içinden tedarik etmeye başlamıştır. Üretim ve satış stratejisinde sipariş odaklı hareket edilirken; ürün fiyatları güncel hammadde fiyatları esas alınarak belirlenmektedir.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirin %45-%55'inin şirketin üretim ve satışlarında doğan işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında, %20-%30'unun AR-GE çalışmaları kapsamında yeni makine yatırımlarının yapılmasında, %20-%30'unun ise finansal borçların kapatılarak finansman giderlerinin düşürülmesi ve işletme sermayesinin artırılması amacıyla TL ve döviz cinsi kredilerin kapatılmasında kullanılması planlanmaktadır.

Halka Arz Bilgi Notu

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

	Finansallar			yoy	
Önemli Göstergeler	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Brüt Kar Marjı	24,3%	15,2%	10,5%	60,0%	44,2%
FAVÖK Marjı	18,7%	14,3%	5,5%	31,1%	157,9%
Net Kar Marjı	9,2%	1,1%	-4,7%	775,2%	122,5%
Net Borç/Özkaynak	1,24	5,03	6,54	-75,3%	-23,1%
Gelir Tablosu	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	555.273	280.637	253.064	97,9%	10,9%
Brüt Kar	135.059	42.666	26.665	216,6%	60,0%
FAVÖK	103.985	40.103	14.012	159,3%	186,2%
Net Kar	51.010	2.940	-11.791	1635,2%	124,9%
Bilanço	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	318.659	152.291	139.378	109,2%	9,3%
Duran Varlıklar	285.775	152.866	123.839	86,9%	23,4%
Kısa vadeli Yükümlülükler	321.503	186.493	142.864	72,4%	30,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	92.945	76.507	88.772	21,5%	-13,8%
Toplam Yükümlülükler	414.447	262.999	231.636	57,6%	13,5%
Özkaynaklar	189.987	42.158	31.581	350,7%	33,5%
Toplam Varlıklar	604.434	305.157	263.217	98,1%	15,9%



Halka Arz Bilgi Notu

Son Yorum:

Demir Çelik sektöründe faaliyet gösteren ve BMS Birleşik Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 1998 yılında lojistik şirketi olarak kurulmuş olup, 1999 yılında faaliyet konusu ve unvanını değiştirmiştir. 2012 yılına kadar demir çelik ticareti yapan şirket, 2021 yılında Kocaeli Dilovasında 10 bin metrekarelik kapalı alanda üretime başlamış olup 2021 yılında 250 adet personeli ile ara mamul olarak soğuk çekilmiş tel, ana mamül üretiminde ise galvanizli çelik tel, çinko aliminyum kaplamalı çelik tel, çelik halat ve tavlı çelik tel üretimi yapmakta olup, ürün kategorileri ile otomotiv, beyaz eşya sektörü, enerji, inşaat, denizcilik, madencilik gibi bir çok sektöre ürün sağlamaktadır. Türk Marka ve Patent kurumuna tescilli 4 adet markası bulunan BMS Birleşik Metal'in tescilli markalarından 2 tanesi EUTM tarafından onaylanmış Avrupa Birliği markasıdır. 2021 yılı miktar bazlı üretimden satışların %83'ü galvanizli tel, %6'sı çinko aliminyum kaplamalı çelik tel, %1'i çelik halat tel ve %4'ü tavlı çelik telden oluşmakta ve yurtiçi satışlar toplam satışların %24'ünü, yurtdışı satışları ise %76'sını oluşturmaktadır. Ticari mal satışlarında ise yurtiçi satışlar %94; yurtdışı satışlar ise %6 civarında gerçekleşmiştir. Toplam satışlarda yurtiçi satışların %85'i, yurtdışı satışların ise %49'u ilk 10 müşteriden sağlanmaktadır. Türkiye'de yapılan galvanizli tel ihracatlarında pazar payı %7,58; çelik hat ihracatlarında %3,67; tavlı tel ihracatındaki payı ise %18,22 olan şirket 45 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir.

2021 yıl sonu finansallara bakıldığında şirketin dönen varlıkları 2019 yıl sonu 139 milyon TL'den 2021 yıl sonu itibari ile 319 milyon TL'ye yükselmiş, duran varlıkları ise 2019 yıl sonunda 124 milyon TL'den 2021 yıl sonunda ise 286 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin net satışları 2019 yılı 253 mio TL'den %11 oranında artış göstererek 2020 yılında 281 milyon TL'ye ve %98 artışla 2021 yılında 555 milyon TL seviyesine ulaşmış olup, bu artışın ana sebepleri ton bazında üretimden satışların artması, mamul satış fiyatlarının döviz bazında artış göstermesi ve döviz kurlarının TL karşısında değer kazanmasıdır. Şirketin brüt karı ise 2019 yılında 27 milyon TL'den %60 oranında artış göstererek 2020 yılında 43 milyon TL'ye ve %217 oranında artış göstererek 2021 yılında 135 milyon TL'ye ulaşmış olup, bu artışın sebebi satılan malların maliyet artışlarının tel satış fiyatlarının altında yükseliş göstermesi ve şirketin ürün gamını genişleterek yeni pazarlara açılmasıyla rekabetten daha az etkilenmesidir. 2021 yılında yurt dışı satışların toplam satışların içindeki payının bir önceki yıla göre artış göstermesi ise pandemi etkilerinin azalması ve yurt dışı tel talebinin artması olup, şirketin artan pazarlama giderleri içindeki en büyük kalem ise artan nakliye ve ihracat giderleri olmuştur. Şirket 2019 yılında Demir Çelik endüstrisinde yaşanan durgunluk ve yükselen kredi faizleri sebebiyle -11,7 milyon TL dönem zararı yazmış olup, 2020 yılında ise esas faaliyet karı elde etmiş olmasına karşın finansman giderlerinin etkisiyle sadece 2,9 milyon TL net dönem karı, 2021 yılında ise 51 milyon TL net kar elde etmiştir.

2021 yıl sonu itibari ile cari oranı 0,99, likit oranı 0,58, brüt kar marjı %24,3, FAVÖK Marjı %18,7, Net Kar Marjı %9,2, Net Borç/Özkaynak oranı 1,24, Net Borç/FAVÖK oranı 2,26 olan şirketin, Net borç/Özkaynak ve Net Borç/FAVÖK oranlarının yıllar içinde azaldığı izlense de şirketin 2021 yıl sonu itibari ile 2,8 milyon TL eksi işletme sermayesi bulunmaktadır. Negatif işletme sermayesi bir önceki seneye göre azalma göstermiş olup, şirket mevcut sermaye açığını kapatmak için 2022 yılının 2. ve 3. çeyreklerinde uzun vadeli borçlanma yapmayı ve halka arzdan gelecek gelirin %45-%55'ini işletme sermayesi finansmanında kullanmayı planlamaktadır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kalan %20-%30'unun üretim artışı ve makine yatırım finansmanları için, %20-%30'unun borçların kapatılması için kullanılması planlanmaktadır.

190 milyon TL'lik küçük ölçekli, borsada satış, sabit fiyatlı, eşit dağılımlı bir halka arz olan BMS Birleşik Metal'in, mevcut konjoktürde artan hammadde fiyatlarını satışlarına yansıtabildiği Demir Çelik sektöründe yer alması, satışlarının %76'sının yurt dışı pazarlarda olması ve üretim faaliyetlerini arttırma hedefi, halka arzın öne çıkan başlıkları olurken, negatif işletme sermayesi, yüksek borçluluğu ve düşük kar marjı ise dikkat edilmesi gereken noktalar olarak öne çıkıyor.

BMS Birleşik Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.