MEGA METAL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU – II

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi
Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29
Şişli/ İstanbul

30.10.2024

İÇİNDEKİLER

1. Değerlendirme Raporunun Amacı 3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi 3
3. 04.12.2023 Tarihinde KAP'ta Yayınlanan Fiyat Tespit Raporu 4
3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi 5
3.2 Çarpan Analizi 6
3.3 Değerleme Sonucu 8
4. Halka Arz Sonuçları 8
5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans 9
6. Halka Arz Sonrası Önemli Gelişmeler 12
7. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri 13
8. Halka Arz Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler 13

1. 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. İkiden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi 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."

Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("MEGMT" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("A1 Capital") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 04.12.2023 tarihinde KAP'ta yayınlanmış ve Şirket payları 15.12.2023 tarihinde MEGMT.E koduyla işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, MEGMT'nin nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 30.10.2024 tarihine kadar (1 iş günü olacak şekilde 28.10.2024 kapanış) 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.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 225.000.000 TL'den tamamı nakit karşılığı olarak 265.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 40.000.000 TL nominal değerli (B) grubu pay ile Şirket'in mevcut ortaklarından, Cüneyt Ali TURGUT'un sahip olduğu 9.100.000 TL nominal değerli 9.100.000 adet (B) grubu pay ve Abdullah TURGUT'un sahip olduğu 3.900.000 TL nominal değerli 3.900.000 adet (B) grubu pay olmak üzere toplam 53.000.000 TL nominal değerli (B) grubu paylar ile toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Şirket'in mevcut ortaklarından Cüneyt Ali TURGUT'a ait 6.825.000 TL nominal değerli (B) grubu pay ile mevcut ortaklardan Abdullah TURGUT'a ait 2.925.000 TL nominal değerli (B) grubu pay olmak üzere toplam 62.750.000 TL nominal değerli (B) grubu payların 28,30 TL/pay baz fiyat seviyesinden satışı ve halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.12.2023 ve 2023/76 sayılı haftalık bülteninde açıklandığı üzere onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 28,30 TL/pay baz fiyat seviyesinden Sabit Fiyatla Talep Toplama ile 7-8 Aralık 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. MEGMT, bedelli sermaye artırımı ve ek satış dahil halka arz edilen toplam 62.750.000 TL nominal değerli 62.750.000 adet paydan 1.775.825.000 TL brüt gelir elde etmiştir.

Halka arzda; mükerrer taleplerin filtrelenmesi öncesinde, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" kategorisinde 3.986.601 kişiden, planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 1,87 katına tekabül eden 91.687.467 TL nominal değerli pay talebi, "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar" kategorisinde 142 kurumdan, planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 8,86 katına tekabül eden 117.374.245 TL nominal değerli pay talebi ve "Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar" kategorisinde 333 kişiden, planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 1,98 katına tekabül eden 1.051.988 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir. Halka arzda ek satış dahil toplam 62.750.000 TL nominal değerli paylar için planlanan satış tutarının yaklaşık 3,35 katı talep gelmiştir. Halka arzda ek satışa konu edilen 9.750.000 TL nominal değerli payların tamamı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilmiştir. "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" kategorisinde mükerrer taleplerin filtrelenmesi sonrasında ise 3.868.974 kişiye dağıtım yapılmıştır.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 3,35 katına denk gelen 5.946.217.710 TL karşılığı filtre edilmemiş 210.113.700 TL nominal değerli talep gelmiştir. Halka arza toplamda 3.869.449 yatırımcıya dağıtım yapılmıştır.

Şirket'in halka arz öncesinde 04.12.2023 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da halka arzdan beklenen net gelir ile organik ve inorganik büyüme stratejilerinin finansmanı, yenilenebilir enerji yatırımlarının finansmanı, hammadde tedariki ve işletme sermayesi ihtiyacının finansmanı ve finansal borç ödemelerinin finansmanının sağlanması hedeflenmiştir.

3. 04.12.2023 TARİHİNDE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

04.12.2023 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihli dönem sonu ve 30.06.2023 tarihli ara dönem Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

MEGMT'nin değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akımı analizine %50,0 ve çarpan analizine %50,0 oranlarında ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

İNA analizinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve şirketin 5,5 yıllık iş planı doğrultusunda 01.07.2023–31.12.2028 dönemi için hazırlanmıştır. Ayrıca, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri 20.1 maddesi uyarınca Pazar (Piyasa Çarpanları) Yaklaşımı da kullanılmıştır. Çarpan Analizi Yöntemi kapsamında Şirket'in Bağımsız Denetimden geçmiş 30.06.2023 tarihli finansal verilerin yıllıklandırılmış tutarları kullanılmıştır. MEGMT için yapılan yurt içi çarpan analizinde, Şirket'le birebir aynı faaliyette bulunan borsa şirketleri Sarkuysan Elektrolit Bakır Sanayi ve Ticaret A.Ş. (SARKY.E) ve Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri A.Ş. (PRKAB.E) tespit edilmiştir. Yurtiçinde Mega Metal'e benzer faaliyet gösteren başka borsa şirketi bulunmadığından, Karşılaştırılabilir Şirket Çarpanlarına ek olarak Şirket'in faaliyet gösterdiği Metal Ana Sektörü (XMANA) ile İmalat Sektörünü (İMALAT) kapsayan Yurtiçi Sektör Çarpanları da değerleme çalışmasında incelenmiştir. Sektörel bazda değerleme tarihinden (20.09.2023) kapanışları üzerinden Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK), Firma Değeri/Satışlar (FD/S), Fiyat-Kazanç(F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri(PD/DD) çarpanları değerlendirilmiştir.

Metal Ana Sektörü (XMANA) ile İmalat Sektörüne (İMALAT) ilişkin FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanları Finnet Elektronik Veri Tabanından değerleme çalışmasının tamamlandığı rapor tarihinde çekilmiş olup söz konusu veri setinden sağlıklı çıkarımlar yapmayı güçleştiren aykırı (outlier) değerler 04.12.2023 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen Aykırı Değer Analiz Yöntemi ile eliminasyona tabi tutulmuştur.

Eliminasyon sonrası Metal Ana Sektörü (XMANA) için hesaplanan medyan FD/FAVÖK, PD/DD, F/K ve FD/S çarpan değerleri ile İmalat Sektörü'ndeki (İMALAT) FD/FAVÖK, PD/DD, F/K ve FD/S çarpan değerlerinin her bir çarpan için aritmetik ortalama değeri hesaplanmıştır.

Tablo 1		**Yurtiçi Sektör Çarpanları**			
Sektörler	**Kod**	**FD/FAVÖK**	**PD/DD**	**F/K**	**FD/S**
Metal Ana Sanayi	XMANA	12,53	2,88	20,07	1,70
İmalat	İMALAT	15,15	3,64	16,70	2,12
Aritmetik Ortalama*		**13,84**	**3,26**	**18,39**	**1,91**

Kaynak : Finnet, 20.09.2023 tarihli piyasa kapanış veriler

MEGMT'nin 30.06.2023'te sona eren ara dönem Net Satışlar, Net Kar, Özkaynak ile Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar ("FAVÖK") tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır. Şirket'in piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)Yöntemi

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde MEGMT'nin A1 Capital ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak şirket değeri hesaplanmıştır. Ayrıca, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi 01.07.2023 – 31.12.2028 tarihleri arasını kapsamakta olup, Şirket'in indirgenmiş nakit akımları analizine göre değerlemesinde ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış ve söz konusu serbest nakit akımları ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek bugünkü değerine indirgenmiştir. Bu kapsamda, tahmini serbest nakit akışı projeksiyonları, %2 uç büyüme değeri ve projeksiyon dönemi boyunca ortalama %11,06 AOSM ile indirgenen verilerden çıkan sonuca Şirket'in 30.06.2023 tarihindeki 62,06 Milyon ABD Doları net finansal borç tutarının düşülmesiyle belirlenen piyasa değeri 331,2 Milyon ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

Tablo 2 İndirgenmiş Nakit Akımları Hesabı (Milyon ABD Doları)			
Özsermaye Değerleme Hesabı	**Referans**	**Hesaplama Yöntemi**	**Tutar**
Vergi Sonrası Terminal Yıl FAVÖK Tutarı	A	71,1-16,4	54,7
Projeksiyon Dönemi Sonrası FAVÖK	B	54,7 * (1+2,0%)	55,8
Projeksiyon Dönemi Sonrası Yatırım Harcamaları	C	4,9 * (1+2,0%)	5,0
Projeksiyon Dönemi Sonrası ΔNet İşletme Sermayesi	D	4,8 * (1+2,0%)	4,9
Projeksiyon Dönemi Sonrası Nakit Akımı	E	B – C – D	45,9
AOSM @2028	*F*	*AOSM Formülü*	11,06%
Terminal Büyüme Oranı	*G*	*Varsayım*	2,0%
Terminal Nakit Akımlarının Toplamı	H	E * [1/(F - G)]	506,6
Indirgeme Oranı@2028	*I*	1/[(1+AOSM)^(Gün Sayısı)/365)]	0,5752
Terminal Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	J	H * I	291,4
01.07.2023 – 31.12.2028 İndirgenmiş SNA Toplamı	K	INA Tablosu SNA Toplamı	101,8
Firma Değeri *(Değerleme Tarihi)*	**L**	**J+ K**	**393,2**
Toplam Finansal Borç (30.06.2023)	M	Bilanço Verisi	84,9
Nakit ve Nakit Benzerleri (30.06.2023)	N	Bilanço Verisi	22,9
Özsermaye Değeri *(Değerleme Tarihi)*	**P**	**L-(M-N)**	**331,2**

Kaynak : A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

3.2 Çarpan Analizi

3.2.1 Yurtiçi Çarpan Analizi

MEGMT için yapılan yurt içi çarpan analizinde, Şirket'le birebir aynı faaliyette bulunan borsa şirketleri sadece Sarkuysan Elektrolit Bakır Sanayi ve Ticaret A.Ş. (SARKY.E) ve Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri A.Ş. (PRKAB.E) tespit edilmiştir. Ayrıca, Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyet gösterdiği Metal Ana Sanayi (XMANA) ile İmalat Sektörünü (İMALAT) kapsayan Yurtiçi Sektör Çarpanları da değerleme çalışması kapsamında incelenmiştir. Sektörel bazda değerleme tarihinden (20.09.2023) kapanışları üzerinden Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK), Firma Değeri/Satışlar (FD/S), Fiyat-Kazanç(F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri(PD/DD) çarpanları değerlendirilmiştir. Piyasa değeri hesaplanırken kullanılan Gelir Tablosu ve Bilanço değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 3 Çarpan Analizinde Kullanılan Finansal Veriler	
('000 ABD Doları)	**Yıllıklandırılmış 30.06.2023**
Düzeltilmiş FAVÖK	28.052
Net Finansal Borç	62.056
Net Satışlar	504.122
Özkaynaklar	47.051
Net Kar	9.737
Ödenmiş Sermaye ('000 nominal TL)	*225.000*

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Görece düşük kar marjı ile yüksek tutarda satış hacimlerine ulaşan Şirket'in operasyonel kar performansını en iyi açıklayan çarpanın FD/FAVÖK çarpanı olduğu değerlendirilmiş ve sonuç olarak, çarpan analizinde sadece "FD/FAVÖK" kullanılmıştır. 20.09.2023 tarihli Borsa kapanışları üzerinden Finnet Veri Terminalinden çekilen FD/FAVÖK çarpanlarına ilişkin olarak Aykırı Değer Analiz Yöntemi altında eliminasyon yapıldıktan sonra kalan oranların aritmetik ortalaması ile hesaplanan 2023 FAVÖK projeksiyonun indirgenmiş tutarının çarpımından elde edilen değerden, net finansal borç tutarı 62,06 Milyon ABD Doları düşülerek "hedef piyasa" değerlerine ulaşılmıştır. Özetle, XMANA ve İMALAT sektör endekslerini kapsayan Yurt İçi Sektör Çarpan Analizinde FD/FAVÖK çarpanı kullanarak ulaşılan hedef piyasa değeri 326,182 Milyon ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

Tablo 4 **Yurtiçi Sektör Çarpan Analizi ('000 ABD Doları)**

Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı*	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık	Hesaplanan Özsermaye
FD/FAVÖK	13,84	28.052				62.056	100%	326.182
~~FD/S~~	~~1,91~~			~~504,122~~		~~62.056~~	~~0%~~	
~~F/K~~	~~18,39~~		~~9.737~~				~~0%~~	
~~PD/DD~~	~~3,26~~				~~47.051~~		~~0%~~	
						Ağırlıklandırılmış İskontosuz Ortalama Özsermaye Değeri		***326,182***

Kaynak :Finnet, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

3.2.2 Karşılaştırılabilir Şirketler Çarpan Analizi

Karşılaştırılabilir Şirketler çarpan analizinde FD/FAVÖK, FD/S, PD/DD ve F/K çarpanları değerlendirilmiş ancak 3.2.1 numaralı bölümde açıklanan gerekçelerden dolayı sadece FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Bloomberg Terminal'inden seçilen benzer şirketler örnekleme kümesinde 23 gözlem değeri bulunmaktadır. Uç değerler Aykırı Değer Analiz Yöntemi altında elimine edilerek aritmetik ortalama kullanılmıştır. FD/FAVÖK çarpanı ile 3.2.1 numaralı bölümde hesaplanan 2023 yılı "düzeltilmiş" ve "yıllıklandırılmış" FAVÖK projeksiyon tutarı çarpılıp 30.06.2023 tarihli net finansal borç tutarı düşülerek hedef özsermaye değeri hesaplanmıştır.

Tablo 5 **Piyasa (Pazar) Çarpan Analizi ('000 ABD Doları)**

Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı*	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık	Hesaplanan Özsermaye
FD/FAVÖK	14,97	28.052				62.056	100%	357.889
~~FD/S~~	~~1,24~~			~~504.122~~		~~62.056~~	~~0%~~	~~0~~
~~F/K~~	~~27,63~~		~~9.737~~				~~0%~~	~~0~~
~~PD/DD~~	~~2,23~~				~~47.051~~		~~0%~~	~~0~~
						İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri		***357,889***

Kaynak :Bloomberg, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları
**: 20.09.2023 ABD Piyasalarının kapanışı itibarıyla düzenlenmiştir*

Sonuç olarak, yurtdışı benzer firmaların FD/FAVÖK çarpanları kullanarak ulaşılan ortalama hedef piyasa değeri 357,889 Bin ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu

İndirgenmiş Nakit Akımları yaklaşımı altında tahmin ettiğimiz özsermaye değerine %50, kendi içinde eşit ağırlıklandırdığımız yurtiçi ve yurtdışı şirket çarpanları altında hesapladığımız çarpan analizine %50 ağırlık vererek 336.613.323 ABD Doları tutarında halka arz öncesi hedef piyasa değerine ulaşılmıştır. ABD Doları bazında hesaplanan ağırlıklı ortalama Özsermaye Değeri, 20.09.2023 tarihinde TCMB tarafından 15.30'da açıklanan ABD Dolar Alış Kuru ile çarpıldığında 9.085.530.193 TL tutarında hedef özsermaye (piyasa) değerine ulaşılmıştır. Söz konusu hedef piyasa değeri, halka arz öncesi ödenmiş sermayeye (225.000.000 TL) bölünerek pay başına hedef piyasa değeri 40,38 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %30 halka arz iskontosu uygulanarak pay başına 28,30 TL'lik halka arz fiyatına ulaşılmıştır.

Tablo 6	**Değerleme Sonucu (ABD Doları)**		
	Hedef Değer	**Ağırlık**	**Sonuç**
1.İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	331.191.506	50,0%	165.595.753
2.Piyasa Çarpan Analizi	342.035.140	50,0%	171.017.570
Yurtiçi		*25,0%*	81.545.398
Karşılaştırılabilir Firmalar		*25,0%*	89.472.172
Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri ($)		**100,0%**	**336.613.323**
TCMB USD/TL Döviz Alış Kuru @ 20.09.23			*26,9910*
Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri (TL)			9.085.530.193
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)			225.000.000
Pay Başına Değer			40,38
İskonto Oranı			30%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri			**6.367.501.018**
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			**28,30**

Kaynak :A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle, 7-8 Aralık 2023 tarihlerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 225.000.000 TL'den tamamı nakit karşılığı olarak 265.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle toplam 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet pay, ortakların sahip olduğu 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet pay ve 9.750.000 TL nominal değerli 9.750.000 adet ek satış kapsamında halka arz edilecek toplamda 62.750.000 adet pay ihraç edilmiştir. Şirket paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 28,30 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 1.775.825.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 3,35 katına denk gelen 5.946.217.710 TL karşılığı filtre edilmemiş 210.113.700 TL nominal değerli talep gelmiştir. Halka arza toplamda 3.869.449 yatırımcıya dağıtım yapılmıştır.

Şirket paylarının halka arzında yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 7	Halka Arz Sonuçları		
	Dağıtım		
Yatırımcı Grubu	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran (%)
Yurt İçi Bireysel	3.868.974	48.970.000	%78,04
Yurt İçi Kurumsal	142	13.250.000	%21,12
Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar	333	530.000	%0,84
TOPLAM	**3.869.449**	**62.750.000**	**%100,00**

Kaynak :KAP

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket, paylarının 15.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından en son 14.08.2024 tarihinde Ocak-Haziran 2024 dönemine ilişkin finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in fonksiyonel para biriminin Amerikan Doları (USD) olmasından dolayı, 30 Haziran 2024 tarihinde sona eren ilk yarı yıla ait finansal tablolarında "*Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ("TMS 29") Standardı"* uygulanmamıştır.

Tablo 8 **Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu**

Bilanço (TL)	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.601.336.903	1.508.058.873	126.220.224
Finansal Yatırımlar	100.021	132.702.136	91.273.713
Ticari Alacaklar	1.708.251.255	880.094.465	618.974.051
Diğer Alacaklar	92.274.185	174.527.931	279.299.817
Stoklar	1.758.250.384	1.345.348.643	745.903.571
Peşin Ödenmiş Giderler	205.923.644	126.781.673	101.135.440
Diğer Dönen Varlıklar	125.495.121	589.971	8.692.017
Toplam Dönen Varlıklar	**5.491.631.513**	**4.168.103.692**	**1.971.498.833**
Finansal Yatırımlar	33.958.277	30.012.009	19.062.767
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	417.288.460	374.220.018	265.515.000
Maddi Duran Varlıklar	2.410.016.751	2.179.045.473	1.296.306.524
Kullanım Hakkı Varlıkları	116.002.488	17.565.303	9.236.848
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.862.414	3.614.187	1.233.153
Peşin Ödenmiş Giderler	146.664.442	85.295.418	27.917
Ertelenmiş Vergi Varlığı	59.481.107	-	-
Toplam Duran Varlıklar	**3.188.273.939**	**2.689.752.408**	**1.591.382.209**
TOPLAM VARLIKLAR	**8.679.905.452**	**6.857.856.100**	**3.562.881.042**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.991.192.332	1.577.501.168	786.644.683
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	152.568.357	200.137.871	410.720.623
Diğer Finansal Yükümlülükler	101.996.783	182.306.723	100.220.002
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	47.777.341	17.254.150	4.807.924
Ticari Borçlar	842.972.342	1.071.586.703	710.987.708
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	36.709.038	20.965.335	9.885.120
Diğer Borçlar	37.873.023	37.894.226	254.509
Ertelenmiş Gelirler	312.888.930	367.874.388	208.619.183
Türev Araçlar	-	-	1.303.747
Kısa Vadeli Karşılıklar	37.825.165	20.372.767	12.823.722

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.400.225	6.135.370	2.257.094
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**4.574.203.536**	**3.502.028.701**	**2.248.524.315**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	82.104.597	122.068.737	113.251.368
Diğer Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	317.255.769	268.809.042	190.170.598
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	81.528.282	5.637.144	5.207.927
Ertelenmiş Gelirler	122.760.365	136.021.573	110.376.100
Uzun Vadeli Karşılıklar	51.206.128	33.611.302	20.397.612
Ertelenmiş Vergi yükümlülüğü	-	21.632.399	52.023.054
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**654.855.141**	**587.780.197**	**491.426.659**
Toplam Yükümlülükler	**5.229.058.677**	**4.089.808.898**	**2.739.950.974**
Ödenmiş Sermaye	265.000.000	265.000.000	225.000.000
Paylara ilişkin primler / iskontolar	1.046.789.257	1.046.789.257	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	(9.720.754)	(7.715.053)	2.806.201
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.396.306.915	1.063.362.732	494.635.595
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12.921.398	3.566.619	3.566.619
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	387.688.868	96.921.653	15.230.680
Net Dönem Karı veya Zararı	351.861.091	**300.121.994**	**81.690.973**
Toplam Özkaynaklar	**3.450.846.775**	**2.768.047.202**	**822.930.068**
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	**8.679.905.452**	**6.857.856.100**	**3.562.881.042**

Kaynak: Finansal Rapor, KAP

Şirket'in *"Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ("TMS 29") Standardı"* uygulanmamış 30.06.2024 tarihli Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Tablo 9 **Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu**

Gelir Tablosu (TL)	**30.06.2024**	**30.06.2023**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Hasılat	9.045.687.623	5.234.736.110	11.726.940.184	8.840.193.329
Satışların Maliyeti	(8.155.305.930)	(4.761.544.839)	(10.633.579.974)	(8.159.087.666)
Brüt Kar/Zarar	**890.381.693**	**473.191.271**	**1.093.360.210**	**681.105.663**
Genel Yönetim Giderleri	(189.430.691)	(79.066.202)	(169.119.770)	(58.784.603)
Pazarlama Giderleri	(219.814.574)	(123.395.426)	(293.695.511)	(174.692.889)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20.921.322	13.789.746	84.969.761	9.143.643
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(31.492.607)	(37.377.456)	(43.969.593)	(32.853.527)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	**470.565.143**	**247.141.933**	**671.545.097**	**423.918.287**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	34.509.907	54.256.892	86.072.698	137.825.732
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(1.483.832)	(3.142.898)	(50.214.092)	(1.154.037)
Finansman Öncesi Faaliyet K/Z	**503.591.218**	**298.255.927**	**707.403.703**	**560.589.982**
Finansman Gelirleri	292.975.998	26.388.885	87.535.167	18.196.105
Finansman Giderleri	(524.979.540)	(240.363.562)	(541.535.960)	(431.858.977)
Vergi Öncesi Kar	**271.587.676**	**84.281.250**	**253.402.910**	**146.927.110**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	80.273.415	(21.004.035)	46.719.084	(65.236.137)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	80.273.415	(21.004.035)	46.719.084	(65.236.137)
Net Dönem Karı/Zararı	**351.861.091**	**63.277.215**	**300.121.994**	**81.690.973**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in hasılatı 30.06.2024 tarihinde 30.06.2023 tarihine göre %72,8 oranında artış göstermiştir. Bu şekilde, Şirket'in cirosu 30.06.2024 itibarıyla 9.045,7 Milyon TL seviyesine yükselmiştir. Öte yandan satışların maliyetinde %71,3 oranında bir artış yaşanmış ve neticede brüt kar %88,2'lik büyüme ile 30.06.2024 tarihi itibarıyla 890,4 Milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Düzeltilmiş faaliyet giderlerindeki %102,1'lik artış neticesinde Düzeltilmiş Esas Faaliyet Karı Ocak-Haziran 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %77,7 oranında iyileşme göstererek 270,7 Milyon TL'den 481,1 Milyon TL düzeyine yükselmiştir.

Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar; 31.12.2023 ve 30.06.2024 itibarıyla gerçekleşmeler takip eden tabloda özetlenmiştir. Şirket'in 31.12.2023 tarihli ciro ve satışların maliyeti, projeksiyon seviyelerinin sırasıyla %92,83 ve %91,32 düzeylerinde gerçekleşirken, 2023 sonunda 41.554 Bin ABD Doları düzeyinde öngörülen Brüt Kar tutarı da 31.12.2023 sonunda 45.966 Bin ABD Dolar düzeyinde gerçekleşme performansıyla projeksiyonun %110,62'si oranında gerçekleşmiştir. 2023 sonu itibarıyla 26.842 Bin ABD Doları olarak öngörülen FAVÖK tutarı, hedefin %133,8'i düzeyinde gerçekleşerek 35.927 Bin ABD Doları seviyesine ulaştı. 31.12.2022 tarihinde %7,7 olarak gerçekleşen brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %9,3 seviyesinde gerçekleşerek 2023 sonu için tahmin edilen projeksiyon seviyesini (%7,82) aşmıştır. Ciro ve faaliyet gelirlerindeki artış sayesinde net kar marjı %0,92'den %2,56 seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in 30.06.2024 tarihli ciro ve satışların maliyeti, projeksiyon seviyelerinin sırasıyla %49,71 ve %49,29 düzeylerinde gerçekleşirken, 2024 sonunda 52.284 Bin ABD Doları düzeyinde öngörülen Brüt Kar tutarı da 30.06.2024 sonunda 28.206 Bin ABD Dolarlık gerçekleşme ile 2024 yıl sonu projeksiyonun %53,95'i düzeyinde gerçekleşmiştir. 2024 sonu itibarıyla 35.514 Bin ABD Doları olarak öngörülen FAVÖK tutarı, 30.06.2024 itibarıyla hedefin %56,30'u düzeyinde gerçekleşerek 19.993 Bin ABD Doları seviyesine ulaştı. 30.06.2023 tarihinde %9,04 olarak gerçekleşen brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %9,84 seviyesinde gerçekleşerek %9,07 olarak tahmin edilen 2024 yıl sonu projeksiyon seviyesini itibarıyla aşmıştır. Ciro ve faaliyet gelirlerindeki artış sayesinde 30.06.2023 tarihinde %1,21 olan net kar marjı 30.06.2024 itibarıyla %3,89 seviyesine yükselmiştir.

Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2024 yıl sonu projeksiyonları, 31.12.2023 ve 30.06.2024 bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşen verileri Amerikan Doları cinsinden aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Tablo 10	31.12.2023 ve 30.06.2024 Özet Finansallar Projeksiyon ve Gerçekleşme Karşılaştırması					
('000 ABD Doları)	**31.12.2023 Gerçekleşme**	**31.12.2023 Projeksiyon**	**Gerçekleşme Oranı**	**30.06.2024 Gerçekleşme**	**31.12.2024 Projeksiyon**	**Gerçekleşme Oranı**
Hasılat	493.014	531.114	92,83%	286.555	576.437	49,71%
Satışların maliyeti	-447.048	-489.560	91,32%	-258.349	-524.153	49,29%
Brüt Kar	**45.966**	**41.554**	**110,62%**	**28.206**	**52.284**	**53,95%**
Brüt Kar Marjı	9,32%	7,82%	119,17%	9,84%	9,07%	108,52%
Düzeltilmiş Esas Faaliyet Gideri	-19.457	-21.375	91,03%	-12.964	-23.164	55,97%
Düzeltilmiş Faaliyet Karı	**26.509**	**20.179**	**131,37%**	**15.242**	**29.121**	**52,34%**
Faaliyet Kar Marjı	5,38%	3,80%	141,52%	5,32%	5,05%	105,29%
Amortisman	9.418	6.663	141,34%	4.751	6.393	74,32%
FAVÖK	**35.927**	**26.842**	**133,84%**	**19.993**	**35.514**	**56,30%**
FAVÖK Marjı	7,29%	5,05%	144,19%	6,98%	6,16%	113,25%

Kaynak: 04.12.2023 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

6. HALKA ARZ SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

25.12.2023: Bilecik ve Kütahya'da yapılması planlanan GES projeleriyle ilgili ÇED süreci başlatılmıştır. Bilecik GES projesi için 20 MW ve Kütahya GES projesi ise 21 MW olacaktır.

12.01.2024: ABD'nin Connecticut eyaletinde ilk etapta satış ve pazarlama faaliyeti göstermek üzere, %100 bağlı ortaklığı olacak şekilde, 12 Ocak 2024 tarih ve 03 sayılı Yönetim Kurulu kararıyla Şirket kurulmasına karar verilmiştir.

24.01.2024: Kütahya ilindeki GES projesi için ÇED gerekli değildir raporu alınmıştır.

02.02.2024: Yurt içi yerleşik iki müşteri ile 2024 yılını kapsayacak şekilde yıllık bazda 3.000 ton (1.800+1.200) sipariş alma konusunda yapılan görüşmeler olumlu sonuçlanmıştır.

28.02.2024: Yurt dışı yerleşik uluslararası bir müşteri ile 2024 yılının sonuna kadar toplamda 3.500 Ton sipariş alma konusunda yapılan görüşmeler olumlu sonuçlanmıştır.

01.03.2024: Tunceli İli Pertek İlçesinde yapılması planlanan GES projesi (17MWatt) kapsamında çağrı mektubu almak için gerekli başvuru yapılmıştır.

22.03.2024: Yurt dışı yerleşik uluslararası bir müşteri ile yaptığı görüşmeler olumlu sonuçlanarak, 2024 yılı sonuna kadar 900 ton satış yapılması konusunda anlaşmaya varılmıştır.

18.04.2024: Şirket'in organik büyüme stratejisi çerçevesinde yurt içinde yapmayı planladığı yeni üretim tesisi ile ilgili olarak Kayseri'de bulunan mevcut fabrika içerisinde bulunan arazinde yer alacak şekilde, mevcut üretim tesisine ek olarak 24.000 ton kapasiteli yeni bir üretim tesisi yatırımı yapılması konusunda karar alınmıştır. Yapılacak olan bu yeni yatırım ile toplam kapasitenin yıllık bazda %50 artarak 72.000 tona ulaşması beklenmektedir.

03.05.2024: Yurt içi yerleşik bir müşteri ile yaptığı görüşmeler olumlu sonuçlanarak, 2024 yıl sonuna 700 ton satış yapılması konusunda anlaşmaya varılmıştır.

22.05.2024: ABD'de yerleşik bir firmanın satın alınması konusunda görüşmelere başlanmıştır.

03.07.2024: Tunceli İli Pertek İlçesinde gerçekleştirilmesi planlanan ve yıllık ortalama 17 MW (Megawatt) elektrik üretim kapasitesine sahip GES projesi için çağrı mektubu alınmıştır.

16.08.2024: T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından yürütülen devlet destekli tek markalaşma programı olan MARKA/TURQUALITY destek programına yapılan ön onay başvurusu olumlu karşılanarak, kabul edilmiştir.

22.08.2024: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nden 27.06.2027 tarihine kadar geçerli olacak şekilde 243.012.939 TL tutarında yatırım teşvik belgesi alınmıştır.

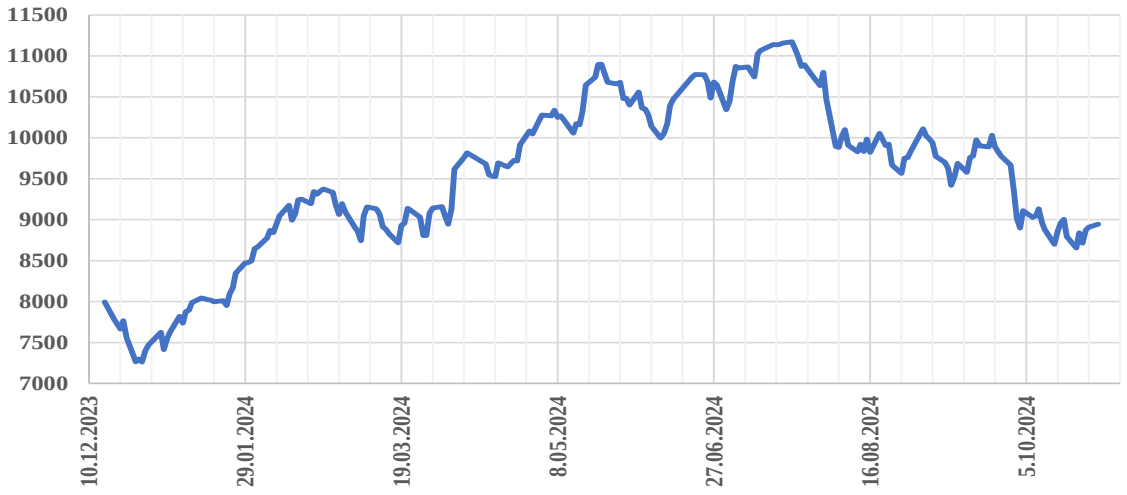
7. HALKA ARZ SONRASI FİYAT HAREKETLERİ

8 Aralık 2023 tarihinde 28,30 TL pay fiyatı seviyesinde halk arzı tamamlanan MEMGT payları, Borsa İstanbul'da 15 Aralık 2023 tarihinde 31,12 TL fiyat seviyesinden işleme açılmıştır. Şirket paylarının işlem görmeye başladığı tarihten itibaren işbu 2. Değerlendirme Raporu'nun yayınlandığı 30 Ekim 2024'ten 1 iş günü önce 28.10.2024 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 31,32 TL'dir. MEGMT paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 15 Aralık 2023 tarihinden itibaren hisse performansı incelenmiştir.

8. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

MEGMT paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 15 Aralık 2023 tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

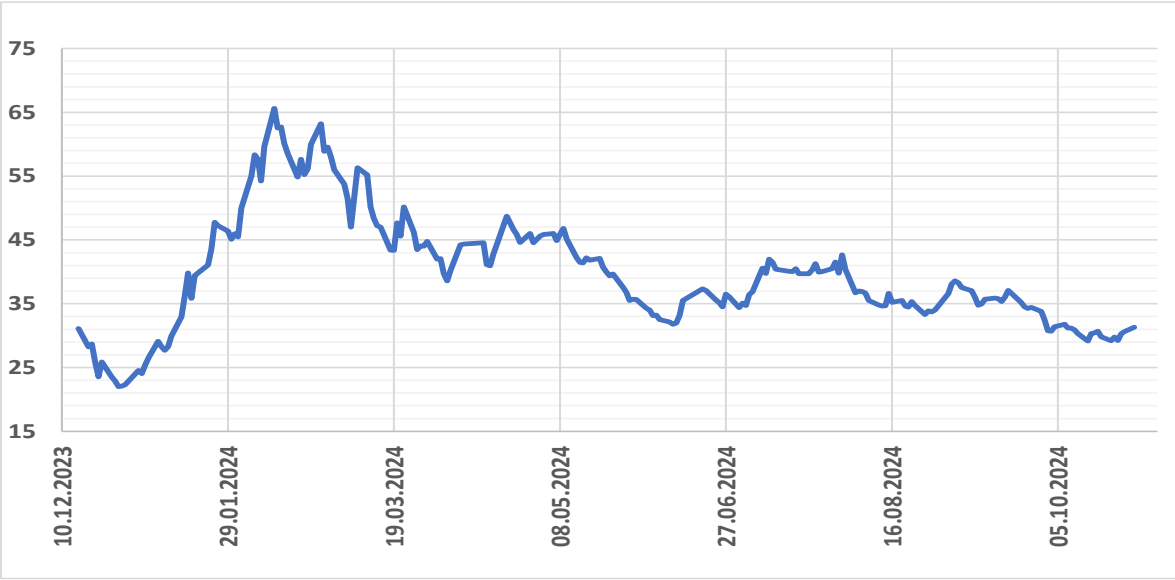
Grafik 1 - BİST 100 Endeksi



Kaynak: Finnet, 28.10.2024 tarihli piyasa kapanış verileri

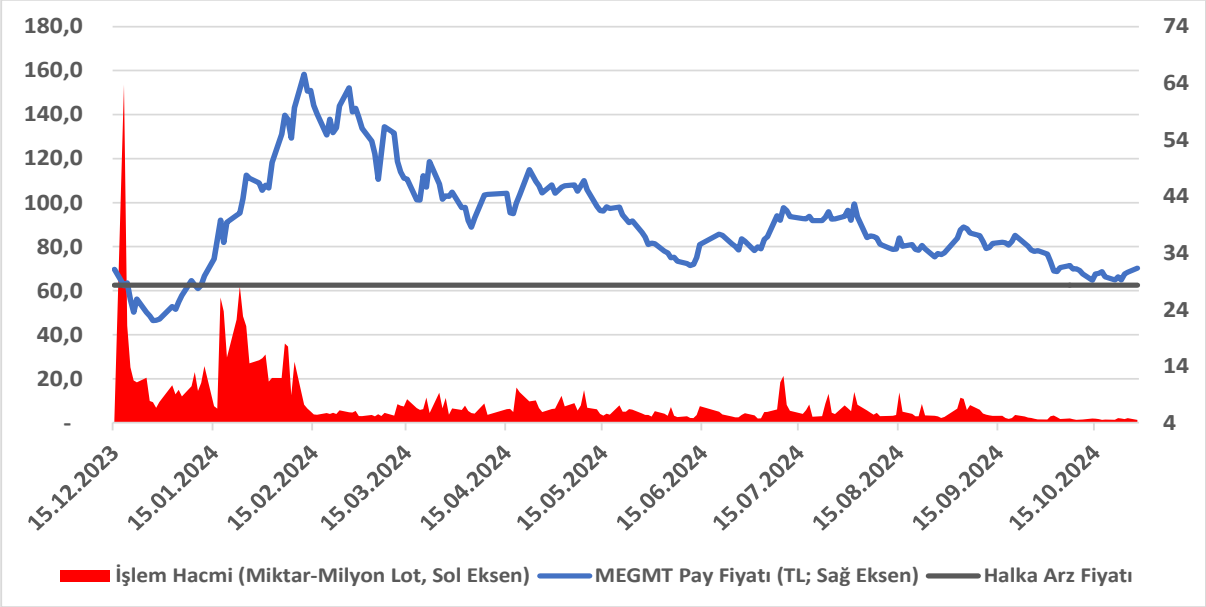
MEGMT paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Grafik 2 – MEGMT Pay Fiyatı



Kaynak : Finnet, 28.10.2024 tarihli piyasa kapanış verileri

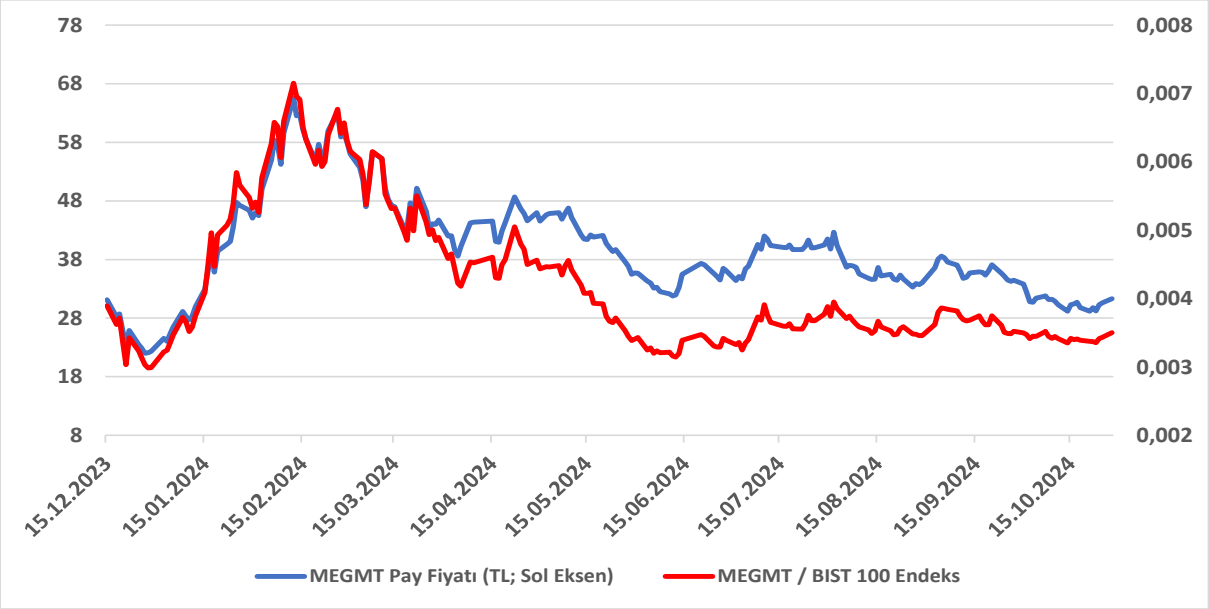
Grafik 3 – MEGMT Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak : Finnet, 28.10.2024 tarihli piyasa kapanış verileri

MEGMT pay fiyatının BIST100 endeksine göreli performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Grafik 4 – MEGMT / BİST 100 Endeksi Göreceli Performans



Kaynak : Finnet, 28.10.2024 tarihli piyasa kapanış verileri

8 Aralık 2023 tarihinde 1,00 TL nominal değerli pay başına 28,30 TL fiyat seviyesinden halka arz edilen ve 15 Aralık 2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan MEGMT payları, 28 Ekim 2024 tarihindeki Borsa İstanbul kapanışına kadar geçen sürede halka arz fiyatına göre %10,7 oranında artarak 28 Ekim 2024 tarihi itibarıyla 31,32 TL seviyesindeki fiyatla kapanmıştır. MEGMT paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 15 Aralık 2023 tarihinde 7.993,85 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 28 Ekim 2024 tarihi itibarıyla 8.945,80 seviyesinde kapanmıştır. Bu tarihler arasında MEGMT'nin pay fiyatı halka arz fiyatı olan 28,30 TL'ye göre %10,7 oranında artış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket'in işlem gördüğü dönem boyunca %11,9 oranında artmıştır. MEGMT hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine relatif getirisi 'eksi' %1,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.