15 KASIM 2022

HALKA ARZ ANALİST RAPORU

METAL EŞYA MAKİNA

SANICA ISI SANAYİ

HALKA ARZ FİYATI TRY20,03

TALEP TOPLAMA 15-18 Kasım

SNICA TI

Isı sektörünün bilinen oyuncusu

- **Sanica Isı halka açılıyor**

  Türkiye'nin bilinen panel radyatör, boru ve kombi üreticisi, Sanica Isı, sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla 40 milyon hisse satarak halka açılıyor. Hisse başına halka arz fiyatı TRY20,03 olarak belirlenirken, halka arz büyüklüğü TRY801,2 milyon olacaktır. Bunun %88'i şirkete yeni sermaye olarak girecektir. Şirket halka arz sonrası TL2.704 milyon piyasa değerine ulaşacaktır ve halka açıklık oranı %29,63 olacaktır. Halka arzın %50'sinin yurt içi bireysel yatırımcılara, %40'ının ise yurt içi kurumsal yatırımcılara ve geri kalan %10'unun yurt dışı kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi planlanmaktadır. Hisse dağılımı ise oransal olacaktır.

- **Panel radyatörün bilinen oyuncusu**

  1982 yılında kurulup, 2001 yılında Fatinoğlu grubu bünyesine katılan şirket, 2004 yılında radyatör, 2010 yılında boru ve 2019 yılında kombi üretimine başlamış, 2014 yılında banyo iş kolunun başka bir şirket olarak ayrılmasıyla bugünkü halini almıştır. Bugün itibarıyla Beylikdüzü, Akhisar ve Elazığ'da bulunan üç tesisinden yurt içine ve dünyanın 54 ülkesine satış yapmaktadır. 2021 sonu itibarıyla toplamın %42'sini yurtdışı satışlar oluşturmaktadır. Yine 2021 sonu itibarıyla satışların %52'si panel radyatör, %35'i boru ve bağlantı parçaları ve %11'i kombi grubunda gerçekleşmiştir. 6A22 itibarıyla ihracatın ve radyatör grubunun toplam satışlar içindeki payı artmıştır.

- **Halka arz gelirlerinin büyük kısmı yapılacak yatırımlarda kullanılacak**

  Halka arzda 35 milyon hisselik sermaye artırımı yapılması planlanmaktadır, ayrıca ortaklardan Ali, Uğur ve Emre Fatinoğlu toplamda 5 milyon hisse satmayı hedeflemektedirler. Böylece toplam halka arz büyüklüğü TRY801,2 milyona ulaşırken, şirket halka arzdan TL701,1 milyon gelir elde edecektir. Halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %40'ının yurt dışında yatırım yapılmasında, %30'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde, %30'unun ise finansal borçların ödenmesinde kullanılması hedeflenmektedir.

- **Konsorsiyum eşlideri tarafından yapılan değerlemede halka arz iskontosu %20 olarak belirlenmiştir**

  Konsorsiyum eşlideri aracı kurum (Gedik Yatırım) tarafından yapılan Sanica Isı değerlemesinde indirgenmiş nakit akımları (%50), ağırlıklandırılmış yurtiçi (%25) ve yurtdışı (%25) benzer şirket çarpan analizi kullanılarak şirket için TRY2.503 milyon (hisse başı TRY25,04) değere ulaşılmıştır. Buna %20 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz fiyatı olan TRY20,03 bulunmuştur. Bu fiyat halka arz sonrası son 12 aylık finansallarına göre (6A22 finansallarıyla) 47,8x 6A22 F/K ve 10,7x 6A22 FD/FAVÖK'e işaret etmektedir. Sanica'nın yurt içi benzerlerinin bulunduğu BIST Metal Eşya, Makina endeksindeki ilgili şirketleri 6A22 medyan çarpanları ise 18,6x F/K ve 12,3x FD/FAVÖK seviyesindedir.

Hisse Detayları

Milyon TL	2019	2020	2021	Son 12 Ay
Net satışlar	290	372	713	944
FAVÖK	82	105	192	252
Net kar	49	70	80	57
Net kar marjı (%)	16.7	18.7	11.2	6.0
FAVÖK marjı (%)	28.3	28.1	26.9	26.7
Satış büyümesi (%)	-	28.2	91.4	32.4
Net borç	91	90	453	705
Defter değeri	184	203	326	335
F/K (x)*	55.6	38.7	34.0	47.8
FD/FAVÖK (x)*	32.9	25.9	14.1	10.7
PD/DD (x)*	14.7	13.3	8.3	8.1
Net borç/FAVÖK (x)	1.1	0.9	2.4	2.8
Net borç/Özsermaye (%)	49.4	44.5	138.8	210.4
Özsermaye verimliliği (%)	26.4	34.4	24.4	16.9

** Halka arz sonrası oluşan Piyasa Değeri üzerinden hesaplanmıştır.*

Ortaklık yapısı (%)	Arz öncesi		Arz sonrası	
	A Grubu	B Grubu	A Grubu	B Grubu
Hüseyin Nesimi Fatinoğlu	12.00	48.00	8.89	35.56
Ali Fatinoğlu	6.00	23.90	4.44	16.59
Uğur Fatinoğlu	1.00	4.00	0.74	1.67
Emre Fatinoğlu	1.00	4.00	0.74	1.67
Saadet Fatinoğlu	.	0.10	-	0.07
Halka acık kısım	-	-	-	29.63
Toplam	**20.00**	**80.00**	**14.81**	**85.19**
Arz sonrası piyasa değeri (Milyon TL)				2,704
Hisse sayısı (Milyon)				135
Halka açık hisse sayısı (Milyon)				40

Kaynak: Sanica Isı Sanayi; TEB Yatırım Hesaplamaları

Şirket bilgileri

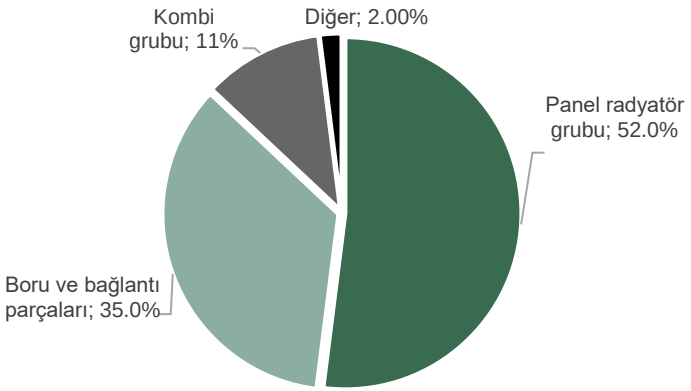
1982 yılında kurulup, 2014'te bugünkü halini alan Sanica Isı, Beylikdüzü, Akhisar ve Elazığ tesislerinde panel radyatör, boru ve kombi üreterek, yurt içine ve dünyanın 54 ülkesine satmaktadır.

Üst Yönetim

İsim	Görev
H. Nesimi Fatinoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
Uğur Fatinoğlu	Satış/Pazarlama'dan sorumlu Genel Müdür
Emre Fatinoğlu	Üretim/Yönetim'den sorumlu Genel Müdür

www.sanicaisi.com.tr

Satışların dağılımı (2021)



Kaynak: Sanica Isı Sanayi

Şirket Profili

1982 yılında kurulup, 2001 yılında Fatinoğlu Grubu bünyesine katılan Sanica Isı, 2014'te banyo grubunun bölünerek ayrı bir şirket haline gelmesiyle bugünkü halini almıştır. Bugün itibarıyla şirketin Akhisar'da 92bin m2 alanda 3,3m mtül/yıl üretim kapasiteli panel radyatör, yine Akhisar'da 34,4bin m2 alanda 52bin adet/yıl kapasiteli kombi ve Elazığ ile Beylikdüzü'nde toplam 76 hatta boru ve bağlantı parçaları üretim tesisleri bulunmaktadır. Bu tesislerinden şirket yurt içine ve dünyanın 54 ülkesine satış yapmaktadır.

Şirketin 2021 yılı sonunda ulaştığı TRY713m cironun %42'lik kısmını yurt dışı satışlar oluşturmuştur. Sanica'nın en büyük ürün grubu olan panel radyatörün ayni dönemde satışlar içindeki payı %52 olarak gerçekleşmiştir. 2022/06 itibarıyla hem ihracatın hem de panel radyatör satışlarının toplam içindeki payı artmıştır.

Şirketin payları A ve B olarak iki gruba ayrılmıştır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve fazladan oy hakkı imtiyazları bulunmaktadır. Hali hazırda 5 yönetim kurulu üyesinin hepsi Fatinoğlu ailesinin üyeleridir ve kurulda bağımsız üye bulunmamaktadır. Toplam sayısı yediye ulaşabilecek YK'nın en fazla üç üyesi A grubu ortakların göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Yine A grubu pay sahiplerinin Genel Kurul'da her bir payları için 5 oy hakları vardır (B grubu bir oy). A grubu payların toplam sermayedeki oranının halka arzla birlikte %14,8'e gerilemesi hedeflenmektedir.

A grubu payların sahibi tarafından eş ya da altsoy dışında birine devredilmesi, sadece bu payların Genel Kurul onayıyla B grubu hisseye dönüştürülmesi ile mümkündür.

Değerleme Özeti

Konsorsiyum eşlideri aracı kurum (Gedik Yatırım) tarafından yapılan değerleme çalışmasında, Sanica Isı'nın halka arz fiyatının tespiti için indirgenmiş nakit akımlar ile ağırlıklandırılmış yurtiçi ve yurtdışı benzer şirket çarpan analizi kullanılmış olup üç yönteme sırasıyla %50, %25 ve %25 ağırlık verilmiştir.

İndirgenmiş nakit akımları yönteminde:

- Türkiye'nin 10 yıllık TL tahvilinin getirisi %16,8 risksiz getiri oranı olarak kullanılırken, risk primi %6 varsayılmıştır. 1x beta, %14 vergi oranı ve %26,34'lük borçlanma maliyeti varsayımı ile %23,6'lık ağırlıklı ortalama sermaye maliyetine ulaşılmıştır,
- Uç büyüme değeri olarak %5 kullanılmıştır,
- Şirketin ürün grupları bazında satışları tahmin edilmiş, maliyet ve operasyonel gider büyümeleri ile vergi, yatırım harcamaları ve işletme sermaye gereksinimleri hesaplanarak, indirgenmiş nakit akımlarına ulaşılmıştır,
- Sanica'nın Alarko Carrier'dan 2022 başında satın aldığı hat Eylül 2022'de devreye alınacaktır, ayrıca 2022'nin ikinci yarısında yapılan pres yatırımı bulunmaktadır. Bu yatırımların panel radyatör grubunda 2024'e kadar ciroya ve verimliliğe kademeli olumlu etkisinin olacağı varsayılmaktadır.
- Şirketin ürün fiyatlarının dolar bazında sabit kalacağı varsayılmıştır. Yatırımların devreye alınması, kur ve enflasyon etkisiyle satışların 2022'de yıllık bazda %105, 2023'te ise %110 artacağı tahmin edilmiştir. Bu oran 2024'te %16'ya daha sonra kademeli olarak %8'e gerilemektedir.
- FAVÖK marjının %28 civarında dalgalanacağı varsayılmıştır.
- Nihai olarak bu yöntemle Sanica Isı için TRY3.403 milyon firma değeri ve TRY2.710 milyon piyasa değeri hesaplanmıştır.

Piyasa benzer şirket çarpanları yönteminde:

- Yurt içi benzer şirketler için BIST Metal Eşya Makina Endeksinde yer alan, otomotiv ve her türlü araç üreten firmalar dışında kalan şirketlerin değerleri kullanılmıştır. Bu şirketlerden çarpanları en yüksek dörtte birlik dilime girenler elenmiş, geri kalanların son 12 ay medyan FD/FAVÖK'leri değerlendirmeye alınmıştır.
- Benzer şekilde on bir yurt dışı benzer şirketin son 12 ay (%70 ağırlık) ve 2022 yıl sonu tahmini (%30 ağırlık) FD/FAVÖK medyan çarpanı kullanılmıştır.
- Şirket için yurt içi benzerler kullanılarak TRY2.289m ve yurt dışı benzerler kullanılarak TRY2.306m değere ulaşılmıştır.

Yukarıda bahsedilen yöntemler ağırlıklandırılarak Sanica Isı'nın değeri TRY2.504 milyona ulaşılmıştır. Hisse başına TL25,04 olarak hesaplanan bu değere %20 halka arz iskontosu uygulanarak TL20,03 halka arz fiyatı elde edilmiştir.

Tablo 1: Sanica Isı Sanayi ağırlıklandırılmış değerlemesi

Değerleme, milyon TRY	Piyasa değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış piyasa değeri
Indiegenmiş nakit akımları	2,710	50	1,355
Yurt içi benzer şirket çarpanları	2,289	25	572
Yurt dışı benzer şirket çarpanları	2,306	25	576
Son 12 ay çarpanları	*1,934*	*70**	
2022T çarpanları	*3,174*	*30**	
Ağırlıklandırılmış piyasa değeri			2,504
Ödenmiş sermaye (TL m)			100
Pay başına değer (TL)			25.04
Halka arz iskontosu (%)			20
Halka arz fiyatı (TL)			20.03

* Yurt dışı benzer şirket değeri hesabında kullanılan ağırlık
Kaynak: Sanica Isı Sanayi fiyat tespit raporu

Görüşümüz

- Fiyat tespit raporunda şirket hakkında detaylı bilgilendirme yapılmıştır, diğer yandan değerlemede kullanılan yöntem ve varsayımların açık ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket için yapılan değerleme çalışmasında kullanılan "İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)" ve "Çarpan Analizi Yöntemi" kullanılmıştır. Değerlemede İNA analizine %50, çarpan analizine %50 oranda ağırlık verilmesini makul buluyoruz. Kullanılan değerleme yöntemlerinin açık ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Her ne kadar ileriye doğru artış öngörülmemiş olsa da, INA yönteminde kullanılan USD bazlı birim fiyatlar, şirketin tarihsel ortalamaları ile 6A22'deki değerlerinin üzerindedir. Değişen hammadde fiyatları ve piyasa koşullarına göre daha farklı birim fiyatların varsayılabilir olduğunu düşünüyoruz.
- Çarpan analizi yönteminde yalnızca FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Şirketin katlandığı finansman giderini de değerlendirmeye alan F/K çarpanı da ağırlık verilmesi daha doğru olabilirdi.
- Kullanılan %20 halka arz iskontosu, yakın zamanda gerçekleşen halka arzlara benzer olsa da, hissedarlık yapısında bulunan imtiyazlı paylar sebebiyle diğer halka arzlardan yüksek bir iskontonun daha makul olabileceğine inanıyoruz.

Finansal tablolar

Sanica Isı Sanayi

Gelir Tablosu (Milyon TL)	2019	2020	2021	Son 12 Ay
Hasılat	290.4	372.4	713.0	944.2
Satışların maliyeti	-197.2	-250.0	-480.0	-631.1
Brüt kar	**93.2**	**122.5**	**233.1**	**313.1**
Genel yönetim giderleri	-7.3	-9.0	-18.1	-26.8
Pazarlama giderleri	-11.2	-17.5	-34.0	-45.3
Araştırma ve geliştirme giderleri	0.0	0.0	0.0	0.0
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	8.0	22.9	44.2	66.7
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-10.8	-11.9	-23.6	-12.6
Esas faaliyet karı	**72.0**	**106.9**	**201.5**	**295.0**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.9	2.0	0.0	0.4
Yatırım faaliyetlerinden giderler	0.0	0.0	-8.9	-6.3
Finansman geliri öncesi faaliyet karı	**73.9**	**109.0**	**192.6**	**289.2**
Finansman gelirleri	18.7	5.1	5.5	11.3
Finansman giderleri	-34.7	-32.7	-107.4	-241.9
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	**57.8**	**81.5**	**90.7**	**58.6**
Dönem vergi geliri/(gideri)	-1.1	-1.4	-5.8	0.1
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-8.1	-10.3	-5.4	-2.2
Azınlık payları				
Dönem net karı	**48.6**	**69.8**	**79.5**	**56.5**
Amortisman gideri	7.5	8.8	11.1	11
FAVÖK	82.2	104.7	192.0	252.0
FAVÖK marjı (%)	28.3	28.1	26.9	27.4

Bilanço (Milyon TL)	2019	2020	2021
Dönen varlıklar	**322.6**	**494.7**	**716.5**
Nakit ve nakit benzerleri	16.1	105.3	6.1
Ticari alacaklar	126.7	141.2	282.8
Diğer alacaklar	8.0	40.0	15.7
Stoklar	137.9	200.2	382.8
Peşin ödenmiş giderler	33.4	7.7	24.6
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	0.0	0.0	0.0
Diğer dönen varlıklar	0.4	0.2	4.4
Duran varlıklar	**61.0**	**69.1**	**252.0**
Ticari alacaklar	0.0	0.0	0.0
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	0.0	0.0	0.0
Maddi duran varlıklar	61.0	68.7	239.5
Kullanım hakkı varlıkları	0.0	0.2	12.1
Maddi olmayan duran varlıklar	0.0	0.1	0.5
Peşin ödenmiş giderler	0.0	0.0	0.0
Toplam Varlıklar	**383.6**	**563.7**	**968.5**
Kısa vadeli yükümlülükler	**124.7**	**295.3**	**547.9**
Kısa vadeli borçlanmalar	13.8	78.5	259.9
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	35.1	91.0	142.8
Ticari borçlar	38.7	66.5	38.8
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	1.5	2.9	2.9
Diğer borçlar	1.3	1.2	0.1
Ertelenmiş gelirler	32.9	53.9	100.8
Dönem karı vergi yükümlülüğü	0.4	0.0	0.0
Kısa vadeli karşılıklar	1.1	1.4	2.4
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	0.0	0.0	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**74.9**	**65.7**	**94.3**
Uzun vadeli borçlanmalar	58.1	25.9	56.5
Ticari borçlar	0.0	12.4	0.0
Uzun vadeli karşılıklar	1.7	2.1	2.9
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	15.1	25.4	34.9
Özkaynaklar	**184.0**	**202.7**	**326.4**
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	184.0	202.7	326.4
Ödenmiş sermaye	100.0	100.0	100.0
Sermaye düzeltme farkları	0.0	0.0	0.0
Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi	(49.3)	(100.3)	0.0
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler	(1.0)	(1.1)	151.7
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler	0.0	0.0	(69.5)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	25.5	26.5	4.6
Geçmiş yıl karları/(zararları)	60.2	107.8	60.0
Net dönem karı/(zararı)	48.6	69.8	79.5
Kontrol gücü olmayan paylar	0.0	0.0	0.0
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	**383.6**	**563.7**	**968.5**

Kaynak: Sanica Isı Sanayi

Uyarı Notu

Burada yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından işbu rapor tarihi itibariyle hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Dolayısıyla burada bahsedilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçlarınız ve mali durumunuzu göz önünde bulundurarak, kendi araştırmalarınızı ve bağımsız danışmanlarınızdan aldığınız tavsiyeleri temel alarak vermeniz önerilmektedir. Ayrıca Yatırım Danışmanlığı Hizmeti almak isteyen yatırımcıların, TEB Yatırım ile Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi imzalamış ve Yerindelik Testi yapmış olmaları gerekmektedir.

Burada yer alan hiçbir bilgi TEB Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına her hangi bir kimseye, her hangi bir sermaye piyasası aracının alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez.

Burada bahsedilen yatırım araçlarının fiyat ve değerleri doğrudan veya dolaylı olarak (döviz kurlarındaki değişiklikler, piyasa eğilimleri, getirinin istikrarsız olması...vs sebeplerle) yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak artabilir veya azalabilir ve bu durum yatırımcıların yatırdıkları anaparada kayba yol açabilir. Raporda belirtilen geçmiş performans, gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bunlarla birlikte, muhtelif zamanlarda, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarının, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Ayrıca yine, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlenemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir.

Bu hallerde, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

TEB Yatırım Araştırma analistleri zaman zaman raporun konusu inceleme kapsamına giren şirket ziyaretleri gerçekleştirmektedir. Bu ziyaretler bağlı olarak analistlerin masraflarının şirket tarafından üstlenmesi ya da ziyaretin analistlere ödenmek üzere maddi bir karşılığa istinaden gerçekleştirilmesi anılan Çıkar Çatışması Politikası tarafından yasaklanmaktadır.

İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.