

**KOÇ METALURJİ 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**

21.03.2025

İÇİNDEKİLER

1. Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi.....	3
3. 03.05.2024 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	7
4. Halka Arz Sonuçları.....	8
5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	8
6. Halka Arz Sonrası Önemli Gelişmeler.....	11
7. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri	12
8. Halka Arz Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler.....	12

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. İki den 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.”

Koç Metalurji A.Ş. (“KOCMT” 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 03.05.2024 tarihinde KAP’ta yayınlanmış ve Şirket payları 17.05.2024 tarihinde KOCMT.E koduyla işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, KOCMT’nin nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 21.03.2025 tarihine kadar (1 iş günü olacak şekilde 20.03.2025 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 350.000.000 TL’den tamamı nakit karşılığı olarak 455.000.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 105.000.000 TL nominal değerli (B) grubu pay ile Şirket’in mevcut ortaklarından, Adil KOÇ’un sahip olduğu 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet (B) grubu pay olmak üzere toplam 125.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların 20,50 TL/pay baz fiyat seviyesinden satışı ve halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu’nun 02.05.2024 ve 2024/22 sayılı haftalık bülteninde açıklandığı üzere onaylanmıştır.

Şirket’in paylarının halka arzı, 1 TL nominal değerli payın 20,50 TL/pay baz fiyat seviyesinden Sabit Fiyatla Talep Toplama ile 9-10 Mayıs 2024 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. KOCMT halka arzında toplam 125.000.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı gerçekleştirilmiş; buna göre toplam halka arz büyüklüğü 2.562.500.000 TL olmuştur. Halka arzda; “Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar”dan planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 1,19 katı, “Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar”dan ise planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 5,42 katı talep gelmiştir. Halka arzda toplam 125.000.000 TL nominal değerli paylar için planlanan satış tutarının yaklaşık 2,46 katı talep gelmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 2,46 katına denk gelen 6.306.031.055 TL karşılığı filtre edilmemiş 307.611.271 TL nominal değerli talep gelmiştir. Halka arza toplamda 2.634.178 yatırımcıya dağıtım yapılmıştır.

Şirket'in halka arz öncesinde 03.05.2024 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da halka arzdan beklenen net gelir ile haddehane yatırımı, mevcut üretim tesisinin modernizasyonu, yenilenebilir enerji yatırımlarının modernizasyonu, hammadde tedariki ve işletme sermayesi ihtiyacının finansmanının sağlanması hedeflenmiştir.

3. 03.05.2024 TARİHİNDE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

03.05.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli dönem sonu Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide olmayan finansal tabloları baz alınmıştır.

KOCMT'nin değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akımı analizine %60,0 ve çarpan analizine %40,0 oranlarında ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

İNA analizinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve şirketin 5 yıllık iş planı doğrultusunda 01.01.2024–31.12.2028 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 31.12.2023 tarihli finansal verileri kullanılmıştır. KOCMT için yapılan yurt içi çarpan analizinde, Şirket'le benzer faaliyette bulunan borsa şirketleri İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş. (IZMDC.IS), Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (KRDMD.IS), Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (KCAER.IS) ve İskenderun Demir ve Çelik A.S. (ISDMR.IS) olarak tespit edilmiştir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği Metal Ana Sektörü (XMANA) ile İmalat Sektörünü (İMALAT) kapsayan Yurtiçi Sektör Çarpanları da değerlendirilmiştir. Bu şekilde, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.6 uyarınca her biri farklı çarpanlara sahip karşılaştırılabilir varlıklardan elde edilen Pazar Çarpanlarının kullanılması ilkesi karşılanmıştır. Sektörel bazda Fiyat Tespit Raporu tarihinden bir işgünü önce (15.04.2024) 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 rapor tarihinde çekilmiş olup, söz konusu veri setinden sağlıklı çıkarımlar yapmayı güçleştiren aykırı (outlier) değerler Aykırı Değer Analiz Yöntemi ile eliminasyona tabi tutulmuştur.

Eliminasyon sonrası İmalat Sektörü (İMALAT) ve Metal Ana Sektörü (XMANA) için hesaplanan "medyan" FD/FAVÖK, PD/DD, FD/S ve F/K çarpan değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Sektör endeksi içinde yer almasına rağmen EREGL, ISDMR ve BRSAN'a gerek piyasa değeri açısından bu tabloda yer verilmemiştir.

Tablo 1		Yurtiçi Sektör Çarpanları			
Sektörler	Kod	FD/FAVÖK	PD/DD	F/K	FD/S
Metal Ana Sanayi	XMANA	15,95	3,54	25,39	1,80
İmalat	İMALAT	14,98	3,07	16,77	2,19
Aritmetik Ortalama*		15,47	3,31	21,08	2,00

Kaynak : 03.05.2024 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)Yöntemi

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde KOCMT'nin A1 Capital ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak şirket değeri hesaplanmıştır. Ayrıca, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi 01.01.2024 – 31.12.2028 tarihleri arasında 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. Devam eden dönemde uç değer büyüme oranının %5 olacağı varsayımından hareketle hesaplanan serbest nakit akışı projeksiyonlarının 2024-2028 projeksiyon dönemi boyunca ortalama %29,16 oranında belirlenen AOSM ile indirgenmesi sonucunda ulaşılan firma değerinden Şirket'in 31.12.2023 tarihinde 223,0 Milyon TL olan net finansal borcunun düşülmesiyle KOCMT'nin piyasa değeri 8.638 Milyon TL olarak hesaplanmıştır.

Tablo 2		İndirgenmiş Nakit Akımları Hesabı (Milyon TL)		
Özsermaye Değerleme Hesabı	Referans	Hesaplama Yöntemi	Tutar	
Vergi Sonrası Terminal Yıl FAVÖK Tutarı	A	4.098,4 - 990,6	3.107,8	
Projeksiyon Dönemi Sonrası FAVÖK	B	3.107,8 * (1+ 5,0%)	3.263,2	
Projeksiyon Dönemi Sonrası Yatırım Harcamaları	C	259,0 * (1+ 5,0%)	271,9	
Projeksiyon Dönemi Sonrası ΔNet İşletme Sermayesi	D	228,9 * (1+ 5,0%)	240,4	
Projeksiyon Dönemi Sonrası Nakit Akımı	E	B – C – D	2.750,9	
AOSM @2028	F	AOSM Formülü	25,59%	
Terminal Büyüme Oranı	G	Varsayım	5,0%	
Terminal Nakit Akımlarının Toplamı	H	E * [1/(F - G)]	13.358,9	
İndirgeme Oranı@2028	I	$1/[(1+AOSM)^{(Gün Sayısı)/365}]$	0,3427	
Terminal Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	J	H * I	4.578,2	
01.01.2024 – 31.12.2028 İndirgenmiş SNA Toplamı	K	INA Tablosu SNA Toplamı	4.282,8	
Firma Değeri (Değerleme Tarihi)	L	J+ K	8.861,0	
Toplam Finansal Borç (31.12.2023)	M	Bilanço Verisi	814,3	
Nakit ve Nakit Benzerleri (31.12.2023)	N	Bilanço Verisi	591,3	
Özsermaye Değeri (Değerleme Tarihi)	P	L-(M-N)	8.638,0	

Kaynak : 03.05.2024 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

3.2 Çarpan Analizi

3.2.1 Yurtiçi Çarpan Analizi

KOCMT için yapılan yurt içi çarpan analizinde kullanılan Gelir Tablosu ve Bilanço değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 3 Çarpan Analizinde Kullanılan Finansal Veriler	
Parametreler (31.12.2023)	(TL)
Düzeltilmiş FAVÖK	817.675.347
Net Finansal Borç	223.032.612
Nakit ve Nakit Benzerleri	591.287.328
Finansal Borç	814.319.940
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0
Net Satışlar	10.954.841.228
Raporlanan Özkaynaklar	5.042.527.600
(-) Sermaye Düzeltme Farkı	2.083.641.441
Düzeltilmiş Özkaynaklar	2.958.886.159
Net Kar (Ana Ortaklık)	79.070.821
Ödenmiş Sermaye (Nominal TL)	350.000.000

Kaynak: 03.05.2024 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

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. 31.12.2023 tarihli Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş finansal tablolarda hesaplanan FAVÖK tutarı "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Gider" kalemleri dışarıda tutularak düzeltildikten sonra Tablo 1'de hesaplanmış olan FD/FAVÖK çarpanı ile çarpımından elde edilen değerden, 31.12.2023 tarihli net finansal borç tutarı olan 223 Milyon TL'nin düşülmesiyle "hedef piyasa" değerine ulaşılmıştır.

Tablo 4 Yurtiçi Sektör Çarpan Analizi (TL)							
Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı*	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık Hesaplanan Özsermaye
FD/FAVÖK	15,47	817.675.347				223.032.612	100%
FD/S	2,00			10.954.841.228		223.032.612	0%
F/K	21,08		79.070.821				0%
PD/DD	3,31				2.958.886.159		0%
İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri							12.423.438.661

Kaynak : 03.05.2024 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

*: Eliminasyon sonrası BIST Metal ve İmalat Sektör aritmetik ortalaması, 15.04.2024 tarihli piyasa kapanış verileri

XMANA ve İMALAT sektör endekslerini kapsayan Yurt İçi Sektör Çarpan Analizinde FD/FAVÖK çarpanı kullanarak ulaşılan hedef piyasa değeri **12.423.438.661 TL** olarak hesaplanmaktadır.

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 22 gözlem değeri bulunmaktadır. Uç değerler Aykırı Değer Analiz Yöntemi altında elimine edilerek medyan kullanılmıştır. FD/FAVÖK çarpanı ile 3.2.1 numaralı bölümde hesaplanan 2023 yılı “düzeltilmiş” FAVÖK projeksiyon tutarı çarpılıp 31.12.2023 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	10,27	817.675.347				223.032.612	100%	8.174.493.202
FD/S	1,08			10.954.841.228		223.032.612	0%	0
F/K	15,51		79.070.821				0%	0
PD/DD	1,40				2.958.886.159		0%	0
İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri								8.174.493.202

Kaynak : 03.05.2024 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

*: 16.04.2024 Asya Piyasalarının kapanışı itibarıyla düzenlenmiştir

Sonuç olarak, karşılaştırılabilir firmaların çarpan analizi ile ulaşılan ortalama hedef piyasa değeri **8.174.493.202 TL** olarak hesaplanmaktadır.

3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu

İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi %60 ve Piyasa Çarpanları yöntemi de %40 oranında ağırlıklandırılarak hesaplanan özsermaye değerine, Şirket’in Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri - mevcut takyidat tutarları düşülüp %20 oranında iskonto uygulandıktan sonra (1.034.886.788 TL; Tablo 6) - değerlendirilmesine eklendiğinde, **10.337.286.916 TL** halka arz öncesi hedef piyasa değerine ulaşılmıştır. Bu değer, Şirketin halka arz öncesi ödenmiş sermayesine (350.000.000 TL) bölünmesiyle halka arz öncesi “Pay Değeri” **29,54 TL** olarak tespit edilmiştir. Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %30,6 oranında halka arz iskontosu uyguladığımızda, pay başına **20,50 TL**’lik halka arz fiyatı belirlenmiştir.

Tablo 6 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (TL)	
GreenPark Evleri	620.927.200
Bahçelievler Spotçular Çarşısı	231.700.000
(Eksi): İpotek	5.085.680
(Eksi): Kamu Hacı	170.162.407
Gebze Depo	410.000.000
G.Antep Arsa	27.374.371
Arsuz Villa & İstanbul Villa	178.855.000
Düzeltilmiş Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Tutarı	1.293.608.485
İskonto	20,0%
Değerlemeye Esas Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Tutarı	1.034.886.788

Kaynak: 03.05.2024 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

Tablo 7

Değerleme Sonucu (ABD Doları)

	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	8.638.022.926	60,00%	5.182.813.755
Çarpan Yöntemi İle Hesaplanan Özsermaye Değeri	10.298.965.931	40,00%	4.119.586.372
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (TL)		100,00%	9.302.400.128
<i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Portföyü (Düzeletilmiş; TL)</i>			1.034.886.788
Halka Arz Öncesi Hedef Özsermaye Değeri (TL)			10.337.286.916
<i>Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)</i>			350.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)			29,54
<i>İskonto Oranı</i>			30,6%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)			7.175.000.000
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			20,50

Kaynak : 03.05.2024 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Koç Metalurji A.Ş. paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, “Sabit Fiyatla Talep Toplama” yöntemiyle, 9-10 Mayıs 2024 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

Halka arzda birim fiyat 20,50 TL olarak belirlenmiş olup, halka arz edilen toplam 125.000.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı gerçekleştirilmiş; buna göre toplam halka arz büyüklüğü 2.562.500.000 TL olmuştur.

Halka arzda; “Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar”dan planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 1,19 katı, “Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar”dan ise planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 5,42 katı talep gelmiştir. Halka arzda toplam 125.000.000 TL nominal değerli paylar için planlanan satış tutarının yaklaşık 2,46 katı talep gelmiştir.

Koç Metalurji A.Ş. paylarının halka arzında, yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 8

Halka Arz Sonuçları

Yatırımcı Grubu	Dağıtım		
	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran (%)
Yurt İçi Bireysel	2.633.984	87.500.000	%70,00
Yurt İçi Kurumsal	194	37.500.000	%30,00
TOPLAM	2.634.178	125.000.000	%100,00

Kaynak :KAP

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket, paylarının 17.05.2024 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından 03.03.2025 tarihinde 31.12.2024 dönemine ilişkin finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in sunum ve fonksiyonel para biriminin Türk Lirası (TL) olmasından dolayı, 31.12.2024 tarihli finansal tablolarında “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama (“TMS 29”) Standardı” uygulanmıştır.

Tablo 9 **Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu**

Bilanço (TL)	31.12.2024	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.432.562.063	853.693.379
Finansal Yatırımlar	361.385.481	-
Ticari Alacaklar	101.559.900	305.095.389
Diğer Alacaklar	23.871.108	3.279.275
Stoklar	2.658.598.643	1.934.861.422
Peşin Ödenmiş Giderler	218.561.080	461.455.454
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	44.884.708	13.155.001
Diğer Dönen Varlıklar	642.800	1.027.183
Toplam Dönen Varlıklar	5.842.065.783	3.572.567.103
Diğer Alacaklar	129.899	79.969
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	320.370.393	280.030.839
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2.120.717.071	2.120.717.071
Maddi Duran Varlıklar	3.946.735.496	3.932.931.244
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.627.844	3.331.640
Ertelenmiş vergi varlığı	572.341.492	595.236.883
Toplam Duran Varlıklar	6.967.922.195	6.932.327.646
TOPLAM VARLIKLAR	12.809.987.978	10.504.894.749
Kısa Vadeli Borçlanmalar	350.135.100	1.135.541.633
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.043.105	31.242.657
Ticari Borçlar	2.277.547.362	1.599.643.526
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22.630.585	24.302.038
Diğer Borçlar	113.429	3.758.575
Ertelenmiş Gelirler	248.676.670	145.644.855
Kısa Vadeli Karşılıklar	14.012.261	12.399.217
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	69.311.491	239.980.209
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.989.470.003	3.192.512.710
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	8.920.835
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.385.730	23.121.807
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.385.730	32.042.642
Toplam Yükümlülükler	3.006.855.733	3.224.555.352
Ödenmiş Sermaye	455.000.000	350.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	3.182.191.973	3.163.661.613
Paylara ilişkin primler / iskontolar	2.351.868.776	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	(20.320.200)	(10.989.997)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14.612.848	14.612.848
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3.763.054.933	3.648.893.452
Net Dönem Karı veya Zararı	56.723.915	114.161.481
Toplam Özkaynaklar	9.803.132.245	7.280.339.397
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	12.809.987.978	10.504.894.749

Kaynak: KAP

Şirket'in 31.12.2024 tarihli Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Tablo 10	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu	
Gelir Tablosu (TL)	31.12.2024	31.12.2023
Hasılat	14.366.669.067	15.816.465.176
Satışların Maliyeti	-13.831.515.026	-14.668.858.468
Brüt Kar/Zarar	535.154.041	1.147.606.708
Genel Yönetim Giderleri	-158.726.734	-138.047.641
Pazarlama Giderleri	-3.853.312	-2.254.763
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	242.360.860	270.447.364
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-486.533.086	-494.208.413
Esas Faaliyet Karı/Zararı	128.401.769	783.543.255
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	37.752.837	1.218.229.204
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-20.654.102	-5.471.791
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan K/Z	40.339.554	-18.074.565
Finansman Öncesi Faaliyet K/Z	185.840.058	1.978.226.103
Finansman Gelirleri	777.698.259	1.490.733.651
Finansman Giderleri	-506.135.532	-1.979.176.935
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-557.635.777	-1.773.645.558
Vergi Öncesi Kar	-100.232.992	-283.862.739
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	156.956.907	398.024.220
Net Dönem Karı/Zararı	56.723.915	114.161.481

Kaynak: KAP

Şirket'in hasılatı 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %9,2 oranında düşüş göstermiştir. Bu şekilde, Şirket'in cirosu 31.12.2024 itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre 1.449,8 Milyon TL azalarak 14.366,7 Milyon seviyesine gerilemiştir. Öte yandan, satışların maliyetinde de %5,7 oranında bir düşüş yaşanmış ve neticede brüt kar %53,4 oranında gerileyerek 31.12.2024 tarihi itibarıyla 535,1 Milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Gider Kalemlerinin dışarıda tutularak hesaplanan Düzeltilmiş Esas Faaliyet Karı Ocak-Aralık 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %63,0 oranında azalarak 372,6 Milyon TL düzeyine gerilemiştir.

Koç Metalurji A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonların 31.12.2024 itibarıyla gerçekleşme durumu takip eden tabloda özetlenmiştir. Şirket'in 31.12.2024 tarihli ciro ve satışların maliyeti, 2024 yılına ilişkin projeksiyon seviyelerinin sırasıyla %87,67 ve %92,02 düzeylerinde gerçekleşirken, 2024 sonunda 1.355,2 Milyon TL düzeyinde öngörülen Brüt Kar projeksiyonunun %39,49'una ulaşılabilmiştir. 2024 sonu itibarıyla 1.299,1 Milyon TL olarak öngörülen FAVÖK tutarının ise %46,64'üne ulaşılabilmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla %8,3 olarak öngörülen Brüt Kar Marjı, %3,7 seviyesinde gerçekleşirken, %7,9 olarak projekte edilen 2024 yılı FAVÖK Marjı ise 31.12.2024 tarihi itibarıyla %4,2 olmuştur.

Koç Metalurji A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2024 yıl sonu projeksiyonları, 31.12.2024 bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Tablo 11 **Özet Finansallar, Projeksiyon ve Gerçekleşme Karşılaştırması**

('000 TL)	31.12.2024	31.12.2024	Gerçekleşme
	Gerçekleşme	Projeksiyon	Oranı
Hasılat	14.366.669	16.386.658	87,67%
Satışların maliyeti	13.831.515	15.031.498	92,02%
Brüt Kar	535.154	1.355.160	39,49%
Brüt Kar Marjı	3,72%	8,30%	44,88%
Düzeltilmiş Esas Faaliyet Gideri	162.580	173.722	93,59%
Düzeltilmiş Faaliyet Karı	372.574	1.181.439	31,54%
Faaliyet Kar Marjı	2,59%	7,20%	36,02%
Amortisman	233.346	117.704	198,25%
FAVÖK	605.920	1.299.143	46,64%
FAVÖK Marjı	4,22%	7,90%	53,39%

Kaynak: 03.05.2024 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

6. HALKA ARZ SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

Piyasalarda oluşan talep artışlarına bağlı olarak, Osmaniye Organize Sanayi Bölgesinde bulunan Çelikhane ve Payas Organize Sanayi Bölgesinde bulunan Haddehane üretim tesislerinde 28.05.2024 tarihinden itibaren ikili vardiya çalışma düzeninden üçlü vardiya çalışma düzenine geçilmiştir.

Şirket, İstanbul Sanayi Odası (ISO) tarafından açıklanan “Türkiye’nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu (İSO 500) 2023” listesinde önemli bir başarıya imza atmış, üretimden satışlar kriterine göre 2022 yılı sıralamasına kıyasla 14 basamak birden yükselerek 178. sırada yer almıştır.

Şirket, 2023 yılı satış hacimlerine göre Fortune 500 “Türkiye'nin En Büyük Şirketleri” sıralamasında, 202. sıradaki yerini alarak, Türkiye'nin en büyük İlk 500 şirketi" arasına girmiştir.

Halka Arz izahnamesinde belirtildiği üzere, Osmaniye tesislerinde kurulması planlanan Haddehane yatırımı için yurtiçi ve yurtdışı teknoloji firmaları ile devam eden teknik görüşmeler tamamlanmış olup, haddehane yatırımının iki adet alternatifli yerleşim planı ile ticari teklif sürecinin devam edilmesine 9 Ekim 2024 tarihinde karar verilmiştir.

Şirketin Osmaniye şubesinde, filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisi kurulumu kapsamında; farklı kaldırma kapasitelerinde kullanılmak üzere çift kirişli yürüyen köprülü tavan vinci alımı ve montajı için “Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş.” firması ile 3.850.000 EUR tutarında sözleşme imzalanmasına 9 Ocak 2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında karar verilmiştir. Bu kapsamda, filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisi inşaatına ait kazı destek yapıları için hazırlanmış olan proje ve teknik şartname ile 3 yerli firmadan teknik ve ticari teklifler talep edilmiş olup, firmaların tarafımıza gönderdiği teknik ve ticari teklifler değerlendirilmiştir. Değerlendirme sonrası firmalarla yapılan pazarlık kapsamında “BAYKA ZEMİN İNŞAAT A.Ş.” firması ile yaklaşık maliyeti 34.549.680 TL+KDV olarak anlaşmaya varılmış olup, birim fiyat üzerinden sözleşme imzalanmıştır. İşin tamamlanma süresi 180 gündür.

Şirketin Osmaniye Şubesinde, filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisi kurulumu kapsamında yapmakta oldukları yatırımı için Çift Kirişli Gezer Köprülü Tavan Vinci üretim ve teslimi için 3.850.000 Avro (KDV Dahil 4.620.000 Avro) tutarında bir sözleşme imzalamıştır. Söz konusu işin tesliminin 5-9 ay içerisinde yapılması planlanmaktadır.

Şirket'in aktifinde yer alan, Kocaeli ili Gebze ilçesi Sultanorhan adresindeki 17.956 m2 yüzölçümüne sahip depo ve idari bina niteliğindeki yatırım amaçlı gayrimenkul satışa çıkarılmıştır ve satışa aracılık hizmeti için "Coldwell Banker (Neta Gayrimenkul Otomotiv İnş. San. Ve Tic. Ltd. Şti.)" firması yetkilendirilmiştir.

Şirketimiz paylarının ilk halka arzı amacıyla hazırlanan izahnamede yer verilen fon kullanım yerleri raporu kapsamında yeni haddehane projeleriyle ilgili olarak Osmaniye şubesinde, filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisi kurulumu kapsamında; farklı kaldırma kapasitelerinde kullanılmak üzere çift kirişli yürüyen köprülü tavan vinci alımı ve montajı için "Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş." firması ile 3.850.000 EUR tutarında sözleşme imzalanmasına karar verilmiştir.

Şirketimiz Demir Çelik sektöründe faaliyet gösteren KOÇ METALURJİ A.Ş.'nin Osmaniye Şubesinde, filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisi kurulumu kapsamında yapmakta oldukları yatırımı için Çift Kirişli Gezer Köprülü Tavan Vinci üretim ve teslimi için 3.850.000 Avro (KDV Dahil 4.620.000 Avro) tutarında bir sözleşme imzalamıştır. Söz konusu işin tesliminin 5-9 ay içerisinde yapılması planlanmaktadır.

7. HALKA ARZ SONRASI FİYAT HAREKETLERİ

10 Mayıs 2024 tarihinde 20,50 TL pay fiyatı seviyesinde halk arzı tamamlanan KOCMT payları, Borsa İstanbul'da 17 Mayıs 2024 tarihinde 22,54 TL fiyat seviyesinden işleme açılmıştır. Şirket paylarının işlem görmeye başladığı tarihten itibaren işbu 2. Değerlendirme Raporu'nun yayınlandığı 21 Mart 2025'ten 1 iş günü önceki (20.03.2025) borsa kapanış fiyatı 12,50 TL'dir. KOCMT paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 17 Mayıs 2024 tarihinden itibaren hisse performansı incelenmiştir.

8. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

KOCMT paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 17 Mayıs 2024 tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

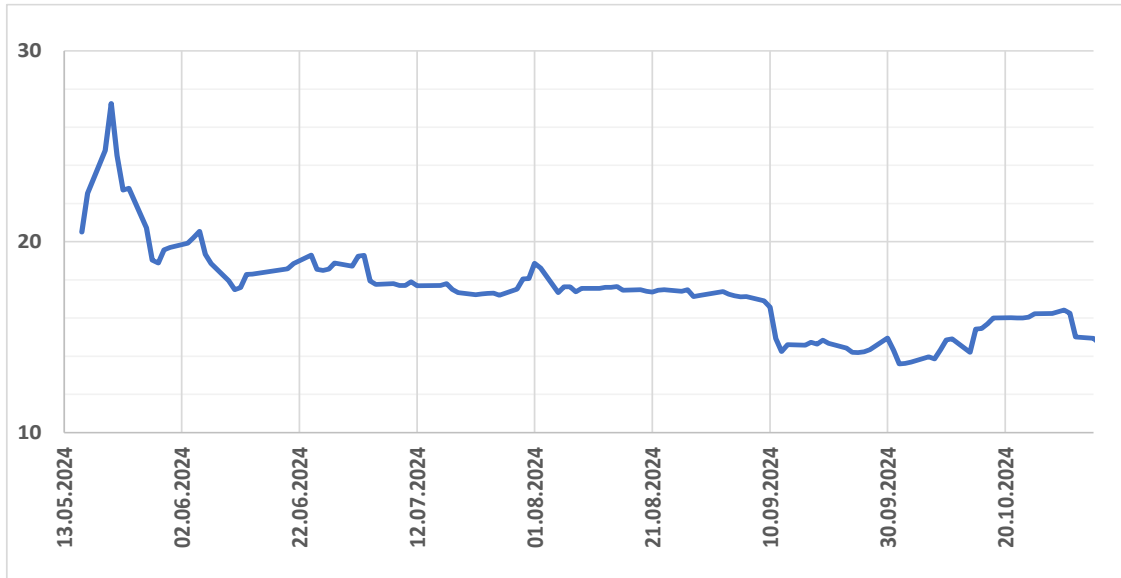
Grafik 1 - BİST 100 Endeksi



Kaynak: Finnet, 20.03.2025 tarihli piyasa kapanış verileri

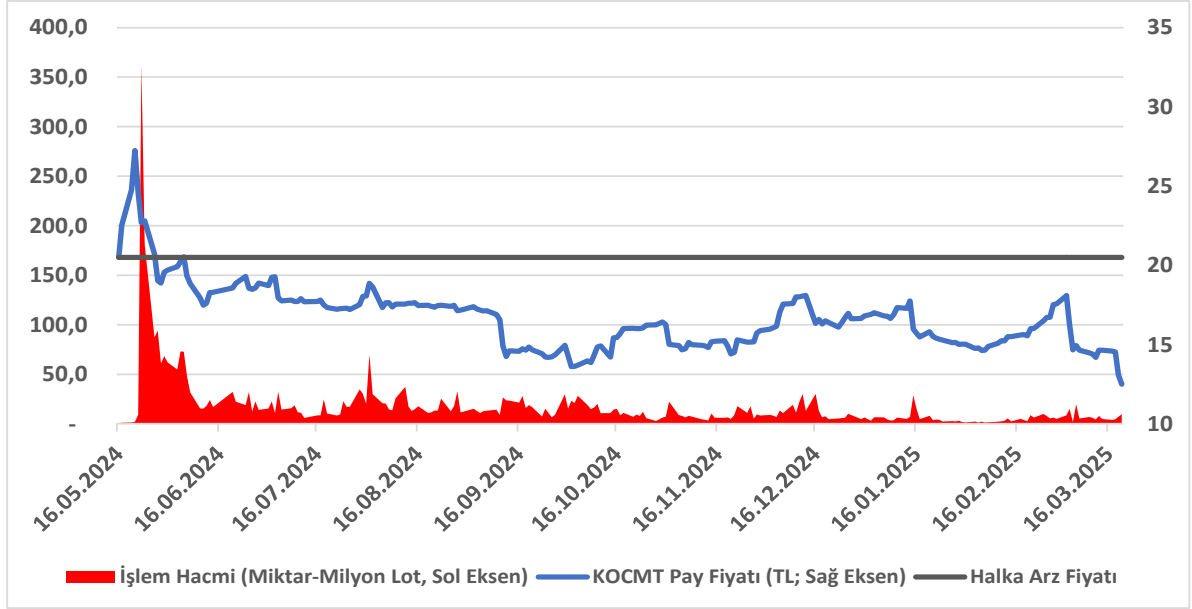
KOCMT paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Grafik 2 – KOCMT Pay Fiyatı



Kaynak : Finnet, 20.03.2025 tarihli piyasa kapanış verileri

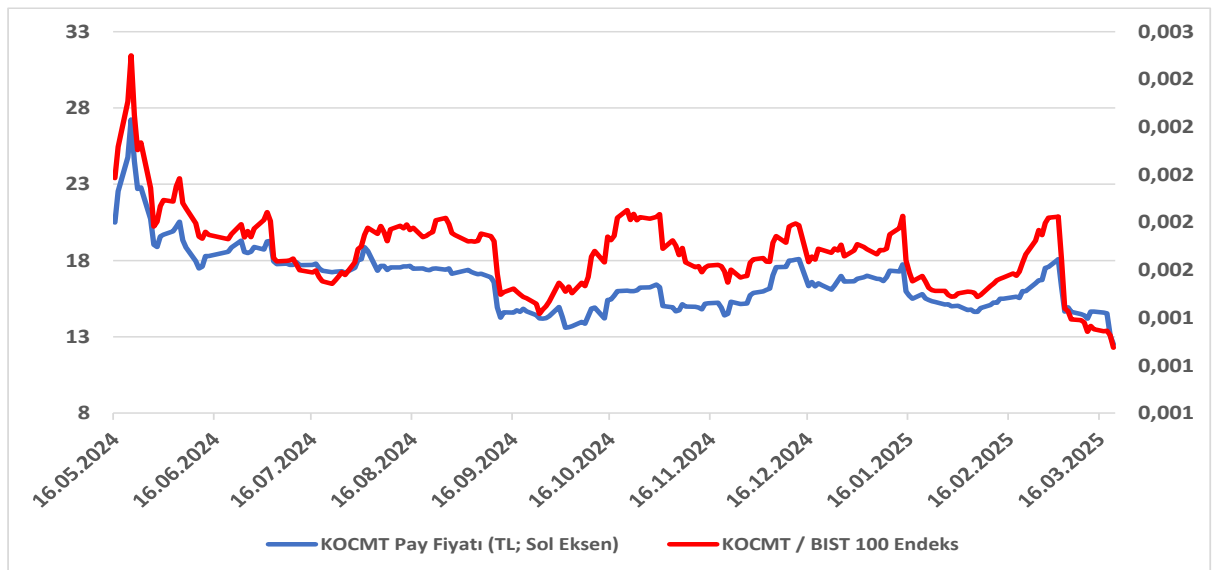
Grafik 3 – KOCMT Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak : Finnet, 20.03.2025 tarihli piyasa kapanış verileri

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

Grafik 4 – KOCMT / BİST 100 Endeksi Göreceli Performans



Kaynak : Finnet, 20.03.2025 tarihli piyasa kapanış verileri

10 Mayıs 2024 tarihinde 1,00 TL nominal değerli pay başına 20,50 TL fiyat seviyesinden halka arz edilen ve 17 Mayıs 2024 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlayan KOCMT payları, 20 Mart 2025 tarihindeki Borsa İstanbul kapanışına kadar geçen sürede halka arz fiyatına göre %39,0 oranında düşerek 20 Mart 2024 tarihi itibarıyla 12,50 TL seviyesindeki fiyatla kapanmıştır. KOCMT paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 16 Mayıs 2024 tarihinde 10.319,96 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 20 Mart 2025 tarihi itibarıyla 9.810,94 seviyesinde kapanış gerçekleştirmiştir. Bu tarihler arasında KOCMT’nin pay fiyatı halka arz fiyatı olan 20,50 TL’ye göre %39,0 oranında azalış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket’in işlem gördüğü dönem boyunca %4,9 oranında gerilemiştir. KOCMT hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine rölatif getirisi ‘eksi’ %35,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.