
YÜKSELEN ÇELİK A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlara İlişkin Denetimden Sorumlu Komite
Tarafından Hazırlanan Gerçekleşme ve
Değerlendirme Raporu**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun

22.06.2013 Tarih ve VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin

29. Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır

25.02.2020

Rapor Konusu ve Gerekçe: Yükselen Çelik A.Ş.’nin (“Yükselen Çelik veya “Şirket”) halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29. Maddesi gereğince Yükselen Çelik A.Ş. Denetimden Sorumlu Komitesi tarafından hazırlanmıştır.

Açıklamalar: Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29. Maddesi 5. Fıkrası uyarınca; payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP’ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Gedik Yatırım”) tarafından 25.10.2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda yayınlanan fiyat tespit raporunda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

Tablo 1: Değerleme Sonucu

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Özsermaye Değeri	Pay Başına Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	%50	248.101.082	8,13
Çarpanlar	%50	213.594.465	7,00
Sonuç		230.847.774	7,57
Halka Arz Değerleme Sonucu (TL)			Pay Başına Değer
Halka Arz Öncesi Sermaye Değeri			230.847.774
Halka Arz İskontosu			%28,65
Halka Arz İskontolu Sermaye Değeri			164.700.000
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye			30.500.000
Halka Arz Pay Başına Değer			5,40

İNA Analizine İlişkin Varsayımlar ve Değerlendirmeler: İNA metodunda 10 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri, Şirketin beklentileri ile geçmiş veriler ışığında analiz edilerek 2019 – 2028 yılları için projekte edilmiştir.

Tablo 2: Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Değerleme Yöntemi	2019 Tahmin	2019 Gerçekleşen	Fark	Gerçekleşme Oranı
Ciro	161,9	170,7	8,8	%105
Brüt Kar	44,6	33,5	(11,1)	%75
FAVÖK	36,4	25,5	(10,9)	%70

Şirketimizin 2019 yılı tahminlerine ve gerçekleşen verilere yukarıdaki tabloda yer verilmiştir. Buna göre; 2019 yılı için tahmin edilen cironun %105'i, Brüt Kar'ın %75'i ve FAVÖK'ün %70'i gerçekleşmiştir. Şirketin ortalama olarak hedeflerine %84 oranında ulaştığı gözlemlenmiştir.

2019 yılı başlarında Suriye başta olmak üzere ülkemizin bazı jeopolitik risklerinde yaşanan artış ve iki yerel seçimin ekonomik durgunluğa yol açması ve kur etkisinden dolayı maliyetlerdeki artıştan dolayı hedef kar marjlarında düşüş gözlemlenmiştir. Buna karşın Şirket cirosunu artırmayı başarmıştır.

Yükselen Çelik'in faaliyette bulunduğu sektörde genişleme politikası çerçevesinde daralan iç piyasaya rağmen satış cirosunu artırmış ancak bir kısım kar marjlarından feragat etmek durumunda kalmıştır. Bu etki daralan iç pazarda pazarlama ve tutundurma süreçleri gözetilerek tek seferlik bir iskonto oluşmasına sebep olmuştur. Söz konusu iskonto Fiyat Tespit Raporuna göre önemli düzeyde bir farklılık yaratmamıştır.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Hayrullah Doğan

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Hacı Demir