



YÜKSELEN ÇELİK A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlara İlişkin Denetim Komitesi 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

14.08.2020

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. Denetim 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	1Y 2020 Tahmin (M TL)	1Y 2020 Gerçekleşen (M TL)	Fark (M TL)	Gerçekleşme Oranı
Ciro	108,2	75,3	(32,9)	%69,6
Brüt Kar	29,7	10,3	(19,4)	%34,7
FAVÖK	24,7	6,9	(17,8)	%27,9

Fiyat tespit raporunda yer verilen yıllık tahminlerin mevsimsellik etkileri göz ardı edilmiş ve 1/2’si esas alınarak 2020 yılı birinci yarıyıl tahminlerine ulaşılmıştır. Buna göre; 2020 yılı birinci yarıyılında tahmin edilen cironun %69,6’sı, Brüt Kar’ın %34,7’si ve FAVÖK’ün %27,9’u gerçekleşmiştir.

COVID-19 salgını 2020 yılının ilk yarısında tüm dünyada derin bir ekonomik etki yaratmıştır. Çelik Sektörünün yanı sıra; hedef sektörlerimizden olan kalıp, otomotiv, otomotiv yan sanayi, makina, savunma ve diğer imalat sanayi sektörlerini de önemli ölçüde etkileyen salgının olumsuz sonuçları; 2020 yılı ilk yarısına ait mali sonuçlarında belirgin şekilde kendini göstermiştir. Bu gelişmelere karşın Şirketimiz 2020 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla pazar payını önemli ölçüde koruyabilmiş, %0,5 oranında artışla 75,3 milyon TL satış geliri kaydetmiş ve 3,0 Milyon TL net kar elde etmiştir.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Hayrullah Doğan

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Hacı Demir