



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

06.11.2020

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	9A 2020 Tahmin (M TL)	9A 2019 Gerçekleşen (M TL)	Fark (M TL)	Gerçekleşme Oranı
Ciro	162,3	121,1	(41,2)	%74,6
Brüt Kar	33,5	18,2	(15,3)	%54,3
FAVÖK	37,2	12,6	(24,6)	%33,9

Fiyat tespit raporunda yer verilen yıllık tahminlerin mevsimsellik göz ardı edilerek 3/4’ü alınarak 2020 yılı ilk dokuz aylık tahminlere ulaşılmıştır. Buna göre; 2020 yılı ilk dokuz aylık dönemde tahmin edilen cironun %74,6’sı, Brüt Kar’ın %54,3’ü ve FAVÖK’ün %33,9’u gerçekleşmiştir.

2020 yılında gerçekleşen COVID-19 kaynaklı sağlık krizi tüm dünyada derin ekonomik etkiler yaratmıştır. 2020 yılının birinci çeyreğinde ortaya çıkan, ikinci çeyreğinde şiddetlenen ve üçüncü çeyreğinde “görece” azalan ekonomik etkiler çelik üretim ve tüketimini olumsuz etkilemiştir.

şirket, pandemi şartlarına rağmen 2020 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5,4 artışla 121,1 milyon TL satış geliri kaydetmiştir. şirket’in %5,4 büyüme kaydettiğı bu dönemde küresel çelik sektörü %3,2 daralmış ve yurtiçi çelik pazarı %2,6 büyüme kaydetmiştir. şirket, yurtiçi ve küresel çelik sektör verilerine nazaran sektörde pozitif ayrışmıştır. Bunun yanı sıra şirketin halka arz izahnamesinde belirtildiğı üzere; yüksek katma değerli ürünlerin satış miktarındaki payının artırılmasına yönelik strateji ile paralel olarak 2020 yılının ilk dokuz aylık döneminde katma değerli ürünlerin toplam satışlardaki payının artırılması satış gelirini olumlu yönde etkilemiştir.

Salgınla ilgili ikinci bir dalga durumunun söz konusu olmaması ve iç ticareti kısıtlayıcı herhangi bir gelişme olmaması halinde, kar marjının 2021 yılında önceki yıla nazaran pozitif seyretmesi beklenmektedir.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Hayrullah Dođan

Denetimden Sorumlu Komitesi Üyesi
Hacı Demir