



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

12.03.2021

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. maddesinin 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

	2020 Tahmin	2020 Gerçekleşen	Fark	Gerçekleşme Oranı
Ciro	216,4	183,7	(32,7)	%85
Brüt Kar	59,5	34,0	(25,5)	%57
FAVÖK	49,4	25,4	(24)	%51

Şirketimizin 2020 yılı tahminlerine ve gerçekleşen verilere yukarıdaki tabloda yer verilmiştir. Buna göre; 2020 yılı için tahmin edilen cironun %85'i, brüt karın %57'si ve FAVÖK'ün %51'i gerçekleşmiştir.

Çin'de ortaya çıkan ve tüm dünyayı kısa sürede etkisi altına alan COVID-19 salgınının Türkiye'de de 2020 yılının birinci çeyreğinde yayılması ve yıl boyunca olumsuz etkilerinin devam etmesi neticesinde; sokağa çıkma yasağı dâhil olmak üzere ekonomiyi derinden etkileyecek tedbirlerin alınması ve dünyada uluslararası ticaretin neredeyse durma noktasına gelmesi demir çelik sektörü de dâhil olmak üzere birçok sektörü olumsuz etkilemiştir.

Pandeminin tüm olumsuzluklarına ve sektörde yaşanan daralmaya rağmen Şirketimiz 2020 yılında Satış Gelirlerini %7,6 oranında artırmış ve pozitif net kar açıklamayı başarmıştır.

2021 yılının ilk 30 günlük süresi içerisinde Şirketimizin satış gelirlerinde önemli ölçüde büyüme kaydedilmiş olması ve ileriye dönük alınan siparişlerin olumlu beklenti yaratması nedeniyle; Şirketimizin 2021 yılı birinci çeyreğinde satış gelirlerini bir önceki yılın aynı dönemine nazaran asgari %50 veya daha üzerinde arttıracığı öngörülmektedir.

Bununla birlikte nominal FAVÖK ve net kar tutarlarında yine 2021 yılı birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine nazaran pozitif büyüme beklenmektedir.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Hayrullah Doğan

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Hacı Demir