



KOÇ METALURJİ ANONİM ŞİRKETİ

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin
Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu**

**(Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5
maddesi uyarınca hazırlanmıştır.)**

30.09.2024

1- Raporun Konusu ve Gerekçesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. maddesi gereğince Koç Metalurji A.Ş.'nin (Şirket) halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor hazırlanmıştır.

2. Açıklamalar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. Fıkrasında yer alan "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." hükmü uyarınca, işbu rapor hazırlanarak kamuoyu ile paylaşılmaktadır.

3. Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (A1 Capital) tarafından 16.04.2024 tarihli Fiyat Tespit Raporu 03.05.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. Şirketin halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel yöntem kullanılmıştır.

- İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi,
- Piyasa Çarpanları Yöntemi

Bu yöntemlerden İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi %60, Çarpan Analiz yöntemi %40 oranında ağırlıklandırılarak nihai şirket değeri belirlenmiştir. (Şirket'in Yatırım amaçlı gayrimenkulleri için, mevcut takyidat tutarları düşülüp %20 oranında iskonto uygulandıktan sonra fiyat tespit raporuna eklenmiştir.)

4. Halka Arz Değeri

Koç Metalurji A.Ş. için yapılan değerlendirme çalışmaları neticesinde Şirket değeri 10.337.286.916-TL olarak hesaplanmıştır. %30,60 halka arz iskontosu sonrasında hedef piyasa değeri 7.175.000.000-TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, halka arz birim pay başına değer 20,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık Oranı	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	8.638.022.926	60%	5.182.813.756
Çarpan Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	10.298.965.931	40%	4.119.586.372
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri		100 %	9.302.400.128
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Portföyü			1.034.886.788
Halka Arz Öncesi Hedef Özsermaye Değeri			10.337.286.916
Çıkarılmış Sermaye			350.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri			29,54
İskonto Oranı			30,60%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)			7.175.000.000
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			20,50

5. Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Şirketin 30.06.2024 tarihli finansal tablolarındaki gerçekleştirmeler ile A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 16.04.2024 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen varsayımlara ilişkin özet bilgilere aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

a) Hasılat/Maliyet

Açıklama	2024 Projeksiyon (yıllık)	2024 projeksiyon (altı aylık Ort.)	30.06.2024 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı %
Hasılat	16.386.658.174	8.193.329.087	5.340.245.786	65,18%
Satışların Maliyeti	15.031.498.051	7.515.749.026	4.976.947.842	66,22%
Brüt Kar	1.355.160.123	677.580.061	363.297.944	53,62%
Brüt Kar/ Hasılat (%)	8,27%	8,27%	6,80%	

b) Satış Miktarı Değişimi

Ürün Grubu Yıl/Miktar	2024 Projeksiyon (yıllık)	2024 projeksiyon (altı aylık Ort.)	30.06.2024 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı %
İnşaat Demiri	282.668.520	141.334.260	152.055.210	108%
Kütük Demir	357.608.559	178.804.280	108.035.250	60%
Hurda	3.239.488	1.619.744	9.837.500	607%
Baca Tozu	11.636.853	5.818.427	5.628.250	97%
Toplam	655.153.420	327.576.710	275.556.210	84%

c) FAVÖK Gelişimi

Açıklama	2024 Projeksiyon (yıllık)	2024 projeksiyon (altı aylık Ort.)	30.06.2024 Gerçekleşen
Net Satışlar	16.386.658.174	8.193.329.087	5.340.245.786
Satışların Maliyeti	15.031.498.051	7.515.749.026	4.976.947.842
<i>SMM/Net Satışlar</i>	91,70%	91,70%	93,20%
Brüt Satış Karı	1.355.160.122	677.580.061	363.297.944
<i>Brüt Satış Kar/Marjı</i>	8,27%	8,27%	6,80%
Faaliyet Giderleri (Amortisman Dahil)	173.721.564	86.860.782	70.048.616
<i>% Net Satışlar</i>	1,06%	1,06%	1,31%
Esas Faaliyet Karı	1.181.438.558	590.719.279	293.249.328
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	7,21%	7,21%	5,49%
Düzeltilmiş FAVÖK (EBITDA)	1.299.143.045	649.571.522	370.718.852
<i>EBITDA Marjı</i>	7,93%	7,93%	6,94%

6.Sonuç ve Değerlendirme

Şirketin, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu'nda 2024 yılının tamamı için varsayımlar yapılmış olup, ara dönemler için varsayım yapılmamıştır. Bu çerçevede, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık tahminlerin 1/2'si alınıp, 2024 yılı altı aylık tahmini verilere ulaşılmıştır.

2024 yılı altı aylık dönemde tahmini ortalama Hasılat 8.193.329.087-TL olup, 2024 yılının altı aylık döneminde gerçekleşen Hasılat ise 5.340.245.786-TL'dir. (Gerçekleşme oranı %65,18) 2024 yılı altı aylık dönemde tahmini Brüt Kar 677.580.061-TL olup, 2024 yılının altı aylık döneminde gerçekleşen Brüt Kar ise 363.297.944-TL'dir. (Gerçekleşme oranı %53,62)

Şirket'in altı aylık dönemdeki brüt kar marjı (%6,80) Fiyat Tespit Raporunda yer verilen projeksiyonun (%8,27)'dir.

Ayrıca altı aylık dönemde tahmin edilen FAVÖK oranı %7,93 altı aylık döneminde gerçekleşen %6,94 ile tahmine yakın olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinde ise 6 aylık tahmin 86.860.782 TL olup, 6 aylık dönemde 70.048.616 TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerin azalması ve satışların artması durumunda gelecek dönemde daha iyi bir FAVÖK marjı meydana getirmesi ön görülmektedir.

Şirketin inşaat demiri ve hurda ürün gruplarında satış miktarlarına bakıldığında 2024 yılı 6 aylık tahmini satış miktarları projeksiyonun üzerinde gerçekleşirken, kütük demirde %60 oranında gerçekleşmiştir. Satış miktarlarındaki gelişmeler toplamda tahminlere yakın gerçekleşmiş olup, birim satış fiyatları piyasa koşullarına göre belirlendiğinden, hasılat gerçekleşme oranı %65,18 olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk altı aylık döneminde gerek TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama muhasebesi uygulaması gerekse döviz kurlarındaki değişimler gibi makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalar ve satış kanallarındaki dönemsellik de dikkate alındığında, net satışlar ve karlılık sonuçları beklentilere yakın seviyelerde oluşmuştur.

Sonuç olarak, Şirket'in satışlarının ve buna bağlı finansal sonuçların, yıl içerisinde dönemsellik gösterebileceği göz önünde bulundurulduğunda 2024 yılına ilişkin genel değerlendirmenin yıl sonlarında yapılmasının daha sağlıklı olacağı düşünülmektedir. Şirket, Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanmasına esas teşkil eden varsayımlar ve projeksiyonlara uyumlu şekilde yıl sonu hedeflerini önemli ölçüde yakalamayı planlamakta ve bu doğrultuda faaliyetlerini sürdürmeye devam etmektedir.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza Şirketimize gösterdikleri güven için tekrardan teşekkür ederiz

Saygılarımızla,

KOÇ METALURJİ A.Ş.

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

İbrahim ÇAKIR

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

Ramazan AKTAŞ

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi