



**TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA
İLİŞKİN RAPOR**

19.08.2014

Raporun Konusu : Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu 'nun VII - 128. 1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. Maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlaması zorunludur.

Raporun Tarihi : 19.08.2014

Şirketimiz Tuğçelik Alüminyum Ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 16.06.2014 tarihinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından 06.06.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan fiyat tespit raporunda şirketimizin değeri; indirgenmiş nakit akımları analizi, metal ana sanayi endeksi, otomotiv yan sanayi endeksi ve BİST-100 Endeksi çarpanlarına göre elde edilmiş şirket değerleri sırasıyla %50 - %15 - %15 - %20 oranında ağırlıklandırılarak tespit edilmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışı bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirketimizin 11.08.2014 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2014 tarihli finansalları ile A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin 06.06.2014 tarihinde yayınladığı 02.06.2014 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(EUR)	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2014 (T)*	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	9.292.345	18.876.549	10.952.499	27.810.688	39%
Satışların Maliyeti	8.805.702	16.114.301	9.608.141	22.919.054	42%
Brüt Kar	486.642	2.699.053	1.344.357	4.891.634	27%
Brüt Kar Marjı	5,20%	14,29%	12,27%	17,58%	
Faaliyet Giderleri	501.842	827.071	318.526	1.218.517	26%
Esas Faaliyet Karı	-15.199	1.935.203	657.023	3.673.117	18%
Esas Faaliyet Kar Marjı	0,16%	10,25%	5,99%	13,53%	
Amortisman	353.024	709.472	346.325	641.317	54%
Favök	337,825	2.644.675	1.003.348	4.314.434	23%
Favök Marjı	3,63%	14,01%	9,16%	15,51%	

(T)*: Tahmini

Şirketimizin satış gelirlerinin döviz cinsinden olması nedeniyle 02.06.2014 tarihli tespit raporunda tüm projeksiyonlar EURO üzerinden yapılmış olup, tabloda 2014 yıl sonu tahminlenen haricindeki tüm veriler yine fiyat tespit raporundaki 1EUR=2,8471TL kur değeri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Fiyat tespit raporundaki varsayımlar 31.12.2014 tarihli gerçekleşmesi beklenen değerlere yer verdiğinden, raporun analizinin daha objektif karşılaştırması 31.12.2014 tarihli mali tablolarımızın Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmasından sonra yapılabilecektir. Bu sebeple rapor gerçekleşen ya da gerçekleşmeyen varsayımlar temelinde yeterli bilgiyi henüz içermemektedir. Bilgilendirme amacıyla seçilen 01.01.2013–30.06.2013 ara hesap dönemine kıyasla iyi bir performans gösteren şirketimizin satışlarının ve buna bağlı olarak karlılığının yılın ikinci yarısında Şirketimizin halka arzına ilişkin yayınlanan ihraççı bilgi dokümanında belirtilen sözleşmelerin de devreye girmesiyle birlikte artarak devam etmesini beklemekteyiz.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Tuğçelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi