



**TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMULLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS
ALINAN VARSAYILMARA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU**

04.12.2014

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 : 04.12.2014

Şirketimiz Tuğçelik Alüminyum Ve Metal Mamulleri 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 gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(EUR)	30.09.2013	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2014 (T)*	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	14.172.771	18.876.549	15.623.652	27.810.688	56%
Satışların Maliyeti	12.695.886	16.114.301	13.704.311	22.919.054	59%
Brüt Kar	1.476.884	2.699.053	1.919.341	4.891.634	39%
Brüt Kar Marjı	10,42%	14,29%	12,28%	17,58%	
Faaliyet Giderleri	691.804	827.071	616.556	1.218.517	50%
Esas Faaliyet Karı	785.080	1.935.203	1.302.784	3.673.117	35%
Esas Faaliyet Kar Marjı	5,53%	10,25%	8,33%	13,53%	
Amortisman	526.649	709.472	531.778	641.317	82%
Favök	1.311.729	2.644.675	1.834.562	4.314.434	42%
Favök Marjı	9,25%	14,01%	11,74%	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 yılsonu 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 01.01.2013–30.09.2013 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 Mamulleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi