



TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlardaki Gerçekleşmelere Dair
Denetim Komitesi Raporu

13 Mart 2015

TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN RAPOR

Raporun Konusu: Tuğçelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin halka arzından sonra yayınlanan üçüncü mali tablo olan 31.12.2014 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarının ışığında Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII.128.1 sayılı Pay Tebliğinin 29. Maddesinin 5. Bendi uyarınca Şirket Denetim Komitesi’nin hazırladığı ve halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğini, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren rapor.

III.Raporun Tarihi: 13.03.2015

Rapora Temel Olan Finansal Tablo: Halka arzı takiben bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2014 tarihli finansal tablolarımız 27.02.2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda yayımlanmıştır. Söz konusu finansal tablolar halka arzı takiben yayımlanan 3. finansal tablo olarak işbu rapora temel teşkil etmiştir.

Rapora Temel Olan Halka Arz Değerleme (Fiyat Tespit) Raporu: Tuğçelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin 10 – 11 Haziran 2014 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 06.06.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanmıştır. Raporda şirketimizin değeri, İndirgenmiş nakit akımları analizi, BİST–100 Endeksi çarpanları analizi, Metal Ana Sanayi Endeksi çarpanları ve Otomotiv Yan Sanayi Endeksi çarpanları yöntemlerine göre elde edilmiş şirket değerleri sırasıyla %50 - %20 - %15 - %15 oranında ağırlıklandırılarak tespit edilmiştir.

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

Şirketimizin 27.02.2015 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2014 tarihli finansalları ile A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.’nin 06.06.2014 tarihinde yayınladığı 02.06.2014 tarihli Fiyat Tespit Raporunda belirtilen varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2013	31.12.2014	Değişim	31.12.2014 (Tahmini)	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	53.743.509	63.396.013	18,0%	80.817.025	78,4%
Satışların Maliyeti	45.879.035	55.125.483	20,2%	66.602.083	82,8%
Brüt Kar	7.864.474	8.270.530	5,2%	14.214.942	58,2%
Brüt Kar Marjı	14,63%	13,05%		17,59%	
Faaliyet Giderleri	2.354.756	2.653.591	12,7%	3.540.974	74,9%
Esas Faaliyet Karı	5.509.718	5.616.939	1,9%	10.673.968	52,6%
Esas Faaliyet Kar Marjı	10,25%	8,86%		13,21%	
Amortisman	2.019.938	2.082.862	3,1%	1.863.648	111,8%
FAVÖK	7.529.656	7.699.801	2,3%	12.537.616	61,4%
FAVÖK Marjı	14,01%	12,15%		15,51%	

TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN RAPOR

Şirketimizin projeksiyonları Euro cinsinden yapıldığından, 31.12.2014 tahmini veriler için Euro / TL kuru olarak 2014 yılı ortalaması olan 2,90597 TL dikkate alınarak TL'ye çevrilmiştir.

Fiyat tespit raporunda 2014 yılı Şirket net satışlarının 80.817.025 TL olması tahmin edilmekle birlikte 31.12.2014 döneminde yılsonu için tahmin edilen satışların %78,4'lik kısmının gerçekleştirildiği görülmektedir. 2014 yılının 31.12.2014 döneminde ise satışlar 2013 yılının aynı dönemine göre %18,0 artış göstermiştir. 2014 yılının tamamında 39,3 milyon TL olarak hedeflenen otomotiv firmalarına yapılacak olan üretim 31.12.2014 dönemi itibariyle 14 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. . Otomotiv firmalarına olan üretimimizin, beklentilerin altında gerçekleşmesinin nedeni; ana ciromuzu da etkileyen 2014 yılında başlanması planlanan üretim faaliyetlerimizin ,otomotiv firmalarının deneme üretimlerini ve projelerini uzatması ile doğrudan ilişkili olması sebebiyle, 2015 yılına ertelenmiş olmasından kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte 34,2 milyon TL olarak hedeflenen alüminyum gelirleri ise 31.12.2014 dönemi itibariyle 21 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2014 yılında satışlarda yaşanan %18,0'lik artışa karşılık satışların maliyetindeki artış ise %20,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda şirketin brüt karı 2013 yılı sonunda 7.864.474 TL'den %5,2 artışla 8.270.530TL'ye yükselmiştir. Brüt karlılık açısından 2014 yılının tamamında hedeflenen 14.214.942 TL'nin %58,2'lik kısmının yakalandığı görülmektedir. Şirketin brüt kar marjı %17,59 olan hedefin 4,5 puan altında %13,05 olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılının ikinci yarısında üretime geçilmesi hedeflenen sözleşmeli alüminyum döküm parçaların kar marjı %22,5 olarak hedeflenmesine karşılık, 31.12.2014 dönemi itibariyle alüminyum döküm parçalarının maliyeti 13,68 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 3,78 milyon TL brüt zarar yazılmıştır.

Şirket'in faaliyet giderleri 2014 yılının tamamı için 3.540.974 TL olarak tahmin edilirken,31.12.2014 dönemi itibariyle 2.653.591 TL olarak gerçekleşmiş olup, yıllık hedefin altında kaldığı görülmektedir. Faaliyet giderlerindeki 2013 yılının aynı dönemine göre %12,7 oranında artış yaşanmıştır.

Şirket'in esas faaliyet karı 31.12.2013 dönemine göre 31.12.2014 döneminde %1,9 oranında artış gösterirken, 31.12.2014 dönemi itibariyle yılsonu hedefinin %52,6'sı karşılanabilmiştir. Esas faaliyet kar marjı 31.12.2013 dönemindeki %10,25'ten 30.09.2014 döneminde %8,86'e gerilemiş ve marj olarak %13,21 olan yılsonu hedefinin altında kalmıştır.

TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN RAPOR

Şirket'in 2014 yılının 31.12.2014 dönemi için FAVÖK rakamı 7.699.801TL olurken, 2013 yılının aynı dönemine göre %2,3 artış göstermiştir. 2014 yılı hedefine göre ise gerçekleşme oranı %61,4 seviyesinde kalmıştır. FAVÖK marjı da 2014 yılsonu tahmini olan %15,51'in 3,36 puan altında kalarak %12,15 olmuştur. FAVÖK'ün beklentilerin altında kalmasının sebebi ise şirketin değerine esas etkide bulunan alüminyum döküm parçalardan elde edilecek karlılığın yakalanamamasıdır.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Tuğçelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.