



TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ

SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

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

08 Mayıs 2015

Raporun Konusu: Tuğelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arzından sonra yayınlanan 4. Mali Tablo olan 01.01.2015 – 31.03.2015 tarihli bağımsız denetimden geçmemiş finansal tabloların 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.

IV.Raporun Tarihi:08.05.2015

Rapora Temel Olan Finansal Tablo: Halka arzı takiben bağımsız denetimden geçmemiş 01.01.2015 – 31.03.2015 tarihli finansal tablolarımız 30.04.2015 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. Söz konusu finansal tablolar halka arzı takiben yayımlanan 4. Finansal Tablo olarak işbu rapora temel teşkil etmiştir.

Rapora Temel Olan Halka Arz Deęerleme (Fiyat Tespit) Raporu: Tuğelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 10 – 11 Haziran 2014 tarihlerinde gerçekleşen halka arza aracılık eden A1 Capital Menkul Deęerler 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 arpanları analizi, Metal Ana Sanayi Endeksi arpanları ve Otomotiv Yan Sanayi Endeksi arpanları yöntemlerine göre elde edilmiş şirket değerleri sırasıyla %50 - %20 - %15 - %15 oranında ağırlandırılarak tespit edilmiştir.

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

Şirketimizin 30.04.2015 tarihinde açıklamış olduğu 01.01.2015 – 31.03.2015 tarihli finansalları ile A1 Capital Menkul Deęerler A.Ş.'nin 06.06.2014 tarihinde yayınladığı 02.06.2014 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

	31.03.2014	31.03.2015	Değişim	31.12.2015 (Tahmini Euro)	31.12.2015 (Tahmini TL)	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	14.467.107	16.648.594	15,1%	38.457.382	106.545.408	15,6%
Satışların Maliyeti	12.328.670	14.990.407	21,6%	31.101.055	86.164.851	17,4%
Brüt Kar	2.138.437	1.658.187	-22,5%	7.356.327	20.380.557	8,1%
Brüt Kar Marjı	14,78%	9,96%		19,13%	19,13%	52,1%
Faaliyet Giderleri	333.903	817.759	144,9%	1.684.999	4.668.256	17,5%
Esas Faaliyet Karı	1.804.534	840.428	-53,4%	5.671.328	15.712.301	5,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	12,47%	5,05%		14,75%	14,75%	34,2%
Amortisman	510.289	659.276	29,2%	516.265	1.430.302	46,1%
FAVÖK	2.314.823	1.499.704	-35,2%	6.187.593	17.142.603	8,7%
FAVÖK Marjı	16,00%	9,01%		16,09%	16,09%	56,0%

	31.03.2014	31.03.2015	Değişim	31.12.2015 (Tahmini Euro)	31.12.2015 (Tahmini TL)	Gerçekleşme Oranı
Demir Çelik	11.482.295	10.075.537	-12,3%	13.537.393	37.505.077	26,9%
Alüminyum	2.263.183	6.230.959	175,3%	22.152.539	61.373.166	10,3%
Diğer	721.629	342.098	-52,6%	2.767.449	7.667.162	3,5%

Şirketimizin projeksiyonları Euro cinsinden yapıldığından, tahmini veriler için Euro / TL kuru olarak 31.03.2015 tarihi itibarıyla ortalama Euro / TL kuru olan 2,77048 dikkate alınarak TL'ye çevrilmiştir.

Fiyat Tespit Raporunda 2015 Yılı Şirket Net Satışlar'ının 106.545.408 TL olması tahmin edilmekle birlikte 31.03.2015 döneminde yılsonu için tahmin edilen satışların %15,6'lık kısmının gerçekleştirildiği görülmektedir. 2015 yılının ilk üç aylık döneminde ise satışlar 2014 yılının aynı dönemine göre %15,01 artış göstermiştir. 2015 yılının tamamında 38.323.005,84 TL olarak hedeflenen sac faaliyetleri 31.03.2015 dönemi itibarıyla 10.075.537 TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte 61.373.166 TL olarak hedeflenen alüminyum gelirleri ise 31.03.2015 dönemi itibarıyla 6.230.959 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin Demir – Çelik bölümündeki ticari faaliyetlerinde 2014 yılının aynı dönemine göre %12,3 oranında düşüş yaşanmıştır. Satışlardaki düşüşler büyük ölçüde Türkiye Metal Piyasası'ndaki durgunluktan kaynaklanmaktadır. Piyasanın durgunluğuna bağlı olarak cevher fiyatlarında oluşan aşağı yönlü hareketler, firmaların taleplerini negatif etkilemiş stok düşürmelerine yol açmış ve Şirket satışları da bu sebeple piyasa koşullarının etkisinde kalmıştır. Şirketin Alüminyum bölümünde 2015 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine nazaran %175,3 oranında ciddi bir artış gözlenmektedir. Buna karşın Net Satışlar'daki artışın tahminlerin altında gerçekleşmesinin en önemli nedeni ise siparişlerini vermiş olduğumuz makina parkurlarının tesliminin gecikmesi ve bu sebeple öngörülen zamanda üretim hatlarının devreye girememesinden kaynaklanmaktadır. Makina ve üretim hatlarının kurulumları devam etmekte olup, dokuzuncu ay itibarıyla fabrika tam kapasite ile faaliyette olacaktır. Yılın son çeyreğinde planlanan üretim artışı ile birlikte net satışlar hedefi gerçekleşme oranının da yükselmesi beklenmektedir.

2015 yılının ilk 3 ayında 2014 yılının aynı dönemine göre satışlarda yaşanan %15,1'lik artış ile birlikte satışların maliyetindeki artış da %21,59 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda şirketin brüt karı 2014 yılının ilk üç ayındaki 2.138.437 TL'den %22,59 azalışla 1.658.187 TL'ye gerilemiştir. Brüt karlılık açısından 2015 yılının tamamında hedeflenen 20.825.026 TL'nin %7,96'lık kısmının yakalandığı görülmektedir. Şirketin brüt kar marjı %19,13 olan hedefin 9 puan altında %9,96 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in faaliyet giderleri 2015 yılının tamamı için 4.668.256 TL olarak tahmin edilirken, 31.03.2015 dönemi itibarıyla 817.759 TL olarak gerçekleşmiş olup, yıllık hedefin %17,5'inin karşılandığı görülmektedir. Faaliyet giderlerindeki 2014 yılının aynı dönemine göre %144,91 oranında yükseliş yaşanmıştır.

Şirketin esas faaliyet karı 2014 yılının ilk 3 aylık dönemine göre 2015 yılının ilk 3 ayında %53,43 oranında azalış gösterirken, 31.03.2015 dönemi itibarıyla yılsonu hedefinin %5,3'ü karşılanabilmiştir.

Esas faaliyet kar marjı 31.03.2014 dönemindeki %12,47'den 31.03.2015 döneminde %5,05'e düşmesiyle beraber, marj olarak %14,75 olan yılsonu hedefinin de altında kalmıştır.

Şirketin 2015 yılının ilk üç aylık dönemi için FAVÖK rakamı 1.499.704 TL olurken, 2014 yılının aynı dönemine göre %35,21 azalış göstermiştir. 2015 yılı hedefine göre ise gerçekleşme oranı %8,7 seviyesinde kalmıştır. FAVÖK marjı da 2015 yılı tahmini olan %16,09'un, 7 puan altında kalarak %9,01 olmuştur.

Fiyat Tespit Raporu'nda ki varsayımlar 31.12.2015 tarihli gerçekleşmesi beklenen değerlere yer verdiğinden, raporun analizinin daha objektif karşılaştırılması 31.12.2015 tarihli mali tablolarımızın Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmasından sonra yapılabilecektir. Bu sebeple rapor gerçekleşen ya da gerçekleşmeyen varsayımlar temelinde yeterli bilgiyi henüz içermemektedir.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla.

Tuğçelik Alüminyum Ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi