



TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

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

16 Ağustos 2016

Raporun Konusu: Tuğçelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arzından sonra yayınlanan 9. Mali Tablo olan 01.01.2016 – 30.06.2016 tarihli bağımsız denetimden geçmiş 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:16.08.2016

Rapora Temel Olan Finansal Tablo: Halka arzı takiben bağımsız denetimden geçmemiş 01.01.2016 – 30.06.2016 tarihli finansal tablolarımız 09.08.2016 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. Söz konusu finansal tablolar halka arzı takiben yayımlanan 9. 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 arza aracılık eden A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 06.06.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlanmıştır. 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 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 09.08.2016 tarihinde açıklamış olduğu 01.01.2016 – 30.06.2016 tarihli finansalları ile A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin 06.06.2014 tarihinde yayınladığı 02.06.2014 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Varsayımlar ve Gerçekleşmeler: Şirketimizin projeksiyonları Euro cinsinden yapıldığından, tahmini veriler için Euro / TL kuru olarak 01.01.2016- 15.08.2016 tarihi itibarıyla ortalama alış Euro / TL kuru olan 3,2629 dikkate alınarak TL'ye çevrilmiştir.

	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	Değişim	31.12.2016 (Tahmini Euro)	31.12.2016 (Tahmini TL)	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	79.001.847	40.739.556	38.595.082	-5,3%	47.250.510	154.173.689	25,0%
Satışların Maliyeti	70.057.504	35.022.915	30.865.639	-11,9%	37.839.625	123.466.912	25,0%
Brüt Kar	8.944.343	5.716.641	7.729.443	35,2%	9.410.885	30.706.777	25,2%
Brüt Kar Marjı	11,32%	14,03%	20,03%		19,92%	19,92%	
Faaliyet Giderleri	5.994.606	2.511.117	4.215.537	67,9%	2.070.267	6.755.074	62,4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir / Giderler	8.486.951	5.870.519	-500.918	-108,5%			
Esas Faaliyet Karı	11.436.688	9.076.043	3.012.988	-66,8%	7.340.618	23.951.702	12,6%
Esas Faaliyet Kar Marjı	14,48%	22,28%	7,81%		15,54%	15,54%	
Amortisman	3.068.047	1.399.832	1.707.273	22,0%	452.340	1.475.940	115,7%
FAVÖK	14.504.735	10.475.875	4.720.261	-54,9%	7.792.958	25.427.643	18,6%
FAVÖK Marjı	18,36%	25,71%	12,23%		16,49%	16,49%	

	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	Değişim	31.12.2016 (Tahmini Euro)	31.12.2016 (Tahmini TL)	Gerçekleşme Oranı
Demir Çelik	32.276.771	24.640.088	7.635.000	-69,0%	13.537.393	44.171.161	17,3%
Alüminyum	43.380.241	16.088.686	29.861.448	85,6%	30.668.923	100.069.629	29,8%
Diğer	3.344.835	10.782	1.098.634	10089,4 %	3.044.194	9.932.901	11,1%
Toplam	79.001.847	40.739.556	38.595.082	-5,3%	47.250.510	154.173.690	25,0%

Fiyat Tespit Raporunda 2016 Yılı Şirket hasılatının 154,1 milyon TL olması tahmin edilmekle birlikte 30.06.2016 döneminde yılsonu için tahmin edilen satışların %25,0'lık kısmının gerçekleştirildiği görülmektedir. 2016 yılının ilk altı aylık döneminde ise satışlar 2015 yılının aynı dönemine göre %5,3 azalış göstermiştir. 2016 yılının tamamında 44.171.161 TL olarak hedeflenen sac faaliyetleri 31.06.2016 dönemi itibariyle 7.635.000 TL olarak gerçekleşmiştir. . Sac satışları ve buna bağlı olarak tahminlerin gerçekleşme oranındaki gerileme Tuğçelik'in sac ticareti faaliyetlerinde küçülme kararı almasından kaynaklanmaktadır.

Bununla birlikte 100.0 milyon TL olarak hedeflenen alüminyum gelirleri ise 31.06.2016 dönemi itibariyle 29.861.448 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin Demir – Çelik bölümündeki ticari faaliyetlerinde 2015 yılının aynı dönemine göre %69,0 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 2016 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine nazaran %85,6 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 itibariyle fabrika tam kapasite ile faaliyette olacaktır. Yılın ikinci yarısında planlanan üretim artışı ile birlikte net satışlar hedefi gerçekleşme oranının da yükselmesi beklenmektedir.

2016 yılının ilk 6 ayında 2015 yılının aynı dönemine göre satışlarda yaşanan %5,3'lük düşüş ile birlikte satışların maliyetindeki düşüşte %11,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda şirketin brüt karı 2015 yılının ilk altı ayındaki 5.716.641 TL'den %35,2 artışla 7.729.443 TL'ye yükselmiştir. Brüt karlılık açısından 2016 yılının tamamında hedeflenen 30,7 milyon TL'nin %25,2'lık kısmının yakalanabildiği görülmektedir.

Şirketin esas faaliyet karı 2015 yılının ilk 6 aylık dönemine göre 2016 yılının ilk 6 ayında %66,8 oranında azalış gösterirken, 30.06.2016 dönemi itibariyle yılsonu hedefinin %12,6'sı karşılanabilmiştir.

Esas faaliyet kar marjı 30.06.2015 dönemindeki %22,28'den 30.06.2016 döneminde %7,81'e düşmesiyle beraber, marj olarak %15,54 olan yılsonu hedefinin de altında kalmıştır.

Şirketin 2016 yılının ilk altı aylık dönemi için FAVÖK rakamı 4.720.761 TL olurken, 2015 yılının aynı dönemine göre %54,9 azalış göstermiştir. 2016 yılı hedefine göre ise gerçekleşme oranı %18,06 seviyesinde kalmıştır. FAVÖK marjı da 2016 yılı tahmini olan %16,49'un altında kalarak %12,23 olarak gerçekleşmiştir.

Fiyat Tespit Raporu'nda ki varsayımlar 31.12.2016 tarihli gerçekleşmesi beklenen değerlere yer verdiğinden, raporun analizinin daha objektif karşılaştırılması 31.12.2016 tarihli mali tablolarımızın Kamuyu Aydınlatma

Platformu'nda açıklanmasından sonra yapılabilecektir. Bu sebeple rapor gerçekleşen ya da gerçekleşmeyen varsayımlar temelinde yeterli bilgiyi henüz içermemektedir.

Bilgilerinize saygılarımızla sunarız.

Tuğçelik Alüminyum ve Metal Mamülleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi