



YÜKSELEN ÇELİK A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlara İlişkin Yönetim Kurulu Tarafından
Hazırlanan Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun

22.06.2013 Tarih ve VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin

29. Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır

09.12.2019

Rapor Konusu ve Gerekçe: Yükselen Çelik A.Ş.’nin (“Yükselen Çelik veya “Şirket”) halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29. Maddesi gereğince Yükselen Çelik A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

Sözkonusu madde gereği yükümlülüğün Şirket’in ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komitesi tarafından yerine getirilmesi gerekmektedir. Ancak Kurumsal Yönetim Tebliği’nin 5.4. maddesinde yer alan “Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.” hükmü çerçevesinde Şirket paylarının halka arzı sonrası ilk genel kurul tarihi itibari ile gerekli uyum sağlanacaktır. Bu hüküm doğrultusunda henüz bir denetim komitesi kurulmamış olup, konu ile ilgili olarak gerekli çalışmalara başlanılmıştır. İlgili tebliğ hükmü doğrultusunda denetimden sorumlu komitenin hazırlama yükümlülüğü bulunan işbu rapor, Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

Açıklamalar: Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29. Maddesi 5. Fıkrası uyarınca; payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP’ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Gedik Yatırım”) tarafından 25.10.2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda yayınlanan fiyat tespit raporunda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

Tablo 1: Değerleme Sonucu

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Özsermaye Değeri	Pay Başına Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	%50	248.101.082	8,13
Çarpanlar	%50	213.594.465	7,00
Sonuç		230.847.774	7,57
Halka Arz Değerleme Sonucu (TL)		Pay Başına Değer	
Halka Arz Öncesi Sermaye Değeri		230.847.774	
Halka Arz İskontosu		%28,65	
Halka Arz İskontolu Sermaye Değeri		164.700.000	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye		30.500.000	
Halka Arz Pay Başına Değer		5,40	

İNA Analizine İlişkin Varsayımlar ve Değerlendirmeler: İNA metodunda 10 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri, Şirketin beklentileri ile geçmiş veriler ışığında analiz edilerek 2019 – 2028 yılları için projekte edilmiştir.

Tablo 2: Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Değerleme Yöntemi	9A 2019 Tahmin	9A 2019 Gerçekleşen	Fark	Gerçekleşme Oranı
Ciro	121,4	114,9	(6,5)	%95
Brüt Kar	33,5	27,9	(5,6)	%83
FAVÖK	27,3	23,0	(4,3)	%84

Fiyat tespit raporunda yer verilen yıllık tahminlerin mevsimsellik göz ardı edilerek ¼'ü alınarak 2019 yılı 9 aylık tahminlere ulaşılmıştır. 2019 yılı 9 aylık tahminlerine ve ve gerçekleşen verilere yukarıdaki tabloda yer verilmiştir. Buna göre; 2019 yılının ilk dokuz aylık döneminde tahmin edilen cironun %95'i, Brüt Kar'ın %83'ü ve FAVÖK'ün %84'ü gerçekleşmiştir.

2019 yılının ilk dokuz ayında Suriye başta olmak üzere ülkemizin bazı jeopolitik risklerinde yaşanan artış sebebiyle hedef müşteri gruplarının üretimlerinde geçen seneye göre yavaşlamalar görülmüştür. Buna karşın Yükselen Çelik cirosunu artırmayı başarmıştır.

Yükselen Çelik'in faaliyette bulunduğu sektör itibarıyla satış hacimlerinde mevsimsellik etkisi bulunmaktadır. Mevsimsellik etkisi nedeniyle özellikle yılın son çeyreğinde satışlar diğer dönemlere göre daha yüksek seyretmektedir. Söz konusu etki ile birlikte 2019 yılının tamamında elde edilen gelirin Şirketin halka arz sürecinde esas alınan varsayımlara paralel 162 milyon TL civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Saygılarımızla,