



YÜKSELEN ÇELİK A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlara İlişkin Denetim Komitesi 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

08.06.2020

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. Denetim Komitesi 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	1Ç 2020 Tahmin	1Ç 2020 Gerçekleşen	Fark	Gerçekleşme Oranı
Ciro	54,1	42,5	(11,6)	%79
Brüt Kar	14,9	6,8	(8,1)	%46
FAVÖK	12,4	4,7	(7,7)	%38

Fiyat tespit raporunda yer verilen yıllık tahminlerin mevsimsellik göz ardı edilerek ¼’ü alınarak 2020 yılı birinci çeyrek tahminlere ulaşılmıştır. Buna göre; 2020 yılı birinci çeyreğinde tahmin edilen cironun %79’u, Brüt Kar’ın %46’sı ve FAVÖK’ün %38’i gerçekleşmiştir.

Çin'de ortaya çıkan ve tüm dünyayı kısa sürede etkisi altına alan COVID-19 salgınının Türkiye’de de 2020 yılının birinci çeyreğinde yayılması neticesinde; sokağa çıkma yasağı dâhil olmak üzere ekonomiyi derinden etkileyecek tedbirlerin alınması ve dünyada uluslararası ticaretin neredeyse durma noktasına gelmesi demir çelik sektörü de dâhil olmak üzer birçok sektörü olumsuz etkilemiştir.

Şirketin 2020 yılı birinci çeyreğine ilişkin finansal sonuç açıklamasında; 2020 yılı için ciro ve kar beklentilerinde hedeflere ulaşılmasının mümkün görünmediği belirtilmiştir. Şirket 2020 yılı birinci çeyreğinde salgına rağmen Satış Gelirlerini %2,5 artırmış ve Net Kar açıklamayı başarmıştır.

2020 birinci yarıyıl satış gelirleri ve karlılık konusu özellikle 1 – 30 Haziran dönemindeki talep, fiyat ve kur dengesine bağlı olarak değişkenlik gösterecektir. Salgınla ilgili ikinci bir dalga durumunun söz konusu olmaması halinde, kar marjının 2020 yılının ikinci yarısında, ilk yarıyla nazaran pozitif seyretmesi beklenmektedir.

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Hayrullah Doğan

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Hacı Demir