

Yükselen Çelik Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ^{24.10}.../.../2019 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 30.500.000 TL'den 43.310.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 12.810.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.yukselen.com ve www.gedik.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

25 Ekim 2019



 YÜKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi

 Gedik Yatırım

Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

25 Ekim 2019



 YÜKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi

 Gedik Yatırım
Mankul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	6
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	7
2. ÖZET.....	9
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	22
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	23
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	24
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	32
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	35
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	55
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	55
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	58
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	70
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	75
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	75
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	76
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	77
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	82
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	83
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	84
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	85
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	87
21. DİĞER BİLGİLER.....	88
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	97
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	100
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	105
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	110
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	137
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	140
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	141
29. SULANMA ETKİSİ.....	143
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	144
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	147
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	155
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	156
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	156
35. EKLER.....	156



KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanımı
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları ya da USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
A.Ş.	Anonim Şirket
BAE	Birleşik Arap Emirlikleri
Bağımsız Denetim Şirketi	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Borsa, BIST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇİB	Çelik İhracatçıları Birliği
ETL	Eski Türk Lirası
Euro	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
FED	Amerika Birleşik Devletleri Merkez Bankası
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
IMF	Uluslararası Para Fonu
İhraççı, Şirket	Yükselen Çelik A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TMS/IFRS	Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türk Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UKUB	Ulusal Kalıp Üreticileri Birliği
VUK	Vergi Usul Kanunu



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 6.9.2019 tarih ve 7175 sayılı yazısında (Ek/1)

Şirketin Borsamızın pay piyasasının ilgili pazarında işlem görme talebi ile ilgili yapılan değerlendirme sonucunda, Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak;

A. Şirketin, halka arz sonrasında Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarının sağlanması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görmeye başlayabileceği,

B. Kamunun aydınlatılması amacıyla, Şirket hakkında hazırlanan bağımsız hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,

hususlarının Kurulunuza bildirilmesinin, ayrıca Kurula iletilecek Borsamız görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer almasına

25 Ekim 2019

karar verilmiştir.

ifadelerine yer verilmiştir.



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

25 Ekim 2019

Yoktur.




YÜKSELEN GELİK
Anonim Şirketi


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı <u>Yükselen Çelik A. S.</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
Barış Göktürk Yönetim Kurulu Başkan Yrd. Ve Genel Müdür  22.10.2019	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş <u>Gedik Yatırım Menkul Değerler A. S.</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
T. Metin Ayışık Genel Müdür Erhan TOPAÇ Yönetim Kurulu Başkanı   22.10.2019	İZAHNAMENİN TAMAMI 25 Ekim 2019



İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Gürelî Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Metin Etkin Sorumlu Denetçi	30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli finansal tablolar ve ilgili dönem özel bağımsız denetim raporları

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ozan Kolcuoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporu

25 Ekim 2019



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Yükselen Çelik Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	-Anonim Şirketi -T.C. Kanunları -Türkiye Cumhuriyeti - Osmangazi Mahallesi 2647. Sokak No:34/1 34522 Kıracaoğlu, Esenyurt, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in esas faaliyet konusu makina, otomotiv, kalıp, savunma, demir çelik, gemi, savunma sanayi ve demiryolu endüstrileri başta olmak üzere imalat sanayilerinde kullanılmak üzere karbon, imalat, yapı, alaşımlı ve alaşımsız, takım, paslanmaz, vasıflı ve vasıfsız her türlü demir çelik ürünlerinin ithalatını, ihracatını, mekanik işlemlerini, yurtiçi alım ve satımını yapmak ve çelik servis merkezi hizmeti vermektir. Şirket'in merkez adresi Osmangazi Mahallesi 2647. Sokak No:34/1 Esenyurt İSTANBUL'dur. İrtibat Bürosu 1: Dudullu OSB Mahallesi DES- 1Caddesi DES Sanayi Sitesi Ticaret Merkez Binası No:337 Ümraniye/İSTANBUL

YÜKSELEN ÇELİK ANONİM ŞİRKETİ



İrtibat Bürosu 2:

AOSB Mahallesi 10022 Sokak No: 18 Çiğli/İZMİR

30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla Şirket bünyesinde çalışan personel sayısı 36 kişidir. (31 Aralık 2018: 34 kişi, 31 Aralık 2017: 34 kişi, 31 Aralık 2016: 33 kişi).

Yükselen Çelik'in ticaretini yaptığı ürünler üç ana başlıkta ve katma değeri artan sırayla, karbon çelikleri, alaşımlı çelikler ve takım çelikleri olarak gruplandırılır. Şirket bu üç ana başlık altında, DIN normuna göre "standart ürünler" in, Şirket'e ait şartnameli ve/veya patentli "tasarım ürünler" in ve distribütörlüğünü aldığı firmaların ürünlerinin satışını yapmaktadır. Şirket, bu ürünlerin direkt ticaretini yapabildiği gibi, çelik servis merkezi (kesme, ebatlandırma, yüzey işlemesi vb. mekanik işlemler) hizmeti vererek de işlenmiş ürünlerin satışını yapmaktadır.

Yükselen Çelik, vasıflı çelik ana başlığı altında Soğuk İş Takım Çeliği, Sıcak İş Takım Çeliği, Plastik Kalıp Çeliği, diğer Takım Çelikleri, Alaşımlı Çelik, Islah Çeliği, Sementasyon Çeliği, Karbon Çeliği ve benzeri diğer vasıflı çelik gruplarında faaliyet gösterir. Kendi tasarımı olan ve kendi markasıyla tedarikçilerinde fason üretilen stoklarda yer alan hammaddelerinin %60'ı Yükselen'in belirlediği ve kendi patenti olan Şartnamelere uygun olarak üretilir ve alınır.

Yükselen Çelik vasıflı çelik uzun mamul sektöründe faaliyet gösteren ve yıllar içerisinde kendi geliştirdiği şartnameler üzerinden kendi marka ürünlerinin satışını yapan vasıflı çelik tedarikçisi ve servis merkezidir.

Şirket'in 2016-2018 yılları ve 2019/6 ara dönemi için satışlarının ana ürün grupları bazında hasılat olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.



25 Ekim 2019

B.4a İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler

Şirket'in satın alma maliyetleri ağırlıklı olarak hammadde maliyetlerinden oluşmakta ve hammadde alımları döviz cinsinden veya dövizle enjekte edilmektedir.

hakkında bilgi

cinsinden olmakla birlikte, satışları TL cinsinden fatura edilmektedir. 2019 yılında Türk Lirası karşısında döviz kurları bir önceki yıla göre gerilemiştir. Döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar Şirket stoklarına, kurun yükselişi durumunda değer artışı, gerilemesi durumunda ise değer azalışı olarak yansımaktadır.

2019 yılında Türkiye politika faizinin gerilemesi Şirket borçlanma maliyetlerinin gerilemesine sebep olmuştur. Finansal piyasalar ve ekonominin genel gidişatına yönelik eğilimler Şirket üretimi, satışları ve maliyetleri üzerinde etkili olabilmektedir.

Türkiye'de tüketilen vasıflı çeliklerin genel isimleri Karbon Çeliği, Alaşımlı Çelik ve Takım Çeliği olarak adlandırılır. Yani Demir Çelik sektörünün tonaj bazında en küçük kollarından biri olan Vasıflı Çelik'in kendi içinde üç ana başlığı vardır:

Türkiye'de otomotiv, makine ve kalıp sektörleri Batılı ülkelerin çok gerisinde olduğu için toplam ticaret hacmi gelişmiş Batı Avrupa ve Kuzey Amerika veya Japonya gibi ülkelere nazaran çok daha azdır.

Ülkemizde vasıflı çelik tüketimi artış göstermektedir. Bu büyüme, yeni makine, otomotiv, kalıp, savunma sanayi ve imalat sanayi fabrikalarının kurulmasıyla ve kullanılan malzeme standartlarının yükselmesiyle artacağı öngörülmektedir.

Vasıflı Çelik sektöründe markalaşma ve ürün geliştirme önemlidir. Yükselen Çelik gibi Vasıflı Çelik tedarikçileri kendi geliştirdikleri kimyasal kompozisyon ve teknik şartnamedeki ürünleri yurtiçinde bahsi geçen çelikleri kullanan imalat sanayilerine tedarik ederler. "Tasarım ürün" olarak adlandırılan bu ürünlerin büyük bölümüne eş değer (birebir muadil) başka ürün bulunmadığından bu ürünlerde sektör rekabete kısmen kapalıdır.

Şirketler hem verdikleri hizmetle (servis merkezinde yaptıkları yüzey işleme ve kesim işleriyle) hem de mühendislik hizmetleri sonucunda sattıkları üründen elde edilen imalat performansı ile rekabet ederler. Bu bağlamda fiyat hareketlerinden diğer demir çelik gruplarına nazaran çok az etkilenirler.

Sektör trendleri

Şirketin büyümesini desteklemesi beklenen en önemli etken, şirketin faaliyetlerini devam ettirdiği vasıflı Çelik sektörünün Dünya ve Türkiye çelik sektörlerindeki pazar paylarını büyütmesi olarak gösterilebilir.

25 Ekim 2019

		Yükselen Çelik'in faaliyet gösterdiği Vasıflı Çelik sektörü altında alaşımlı çelik (ağırlıklı makine ve otomotiv sektörlerinde tercih edilir) ve takım çeliği (ağırlıklı kalıp imalat ve otomotiv yan sanayi sektörlerinde tercih edilir) ürünleri yer almaktadır. Yüksek dayanımı olan takım çeliği, kullanıldığı kalıpları daha dirençli ve daha hafif hale getirirken fiyatı diğer vasıflı çeliklere göre daha yüksektir. Vasıflı çelik kullanımında artışın ileriye dönük olarak devam etmesi beklenmektedir.															
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket herhangi bir gruba dahil değildir.															
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket sermayesinin %47'sine Yüksel Göktürk, %30'una Barış Göktürk, %20'sine Burak Göktürk sahiptir. Şirket'in sermayesinde payı %5'i geçen; Yüksel Göktürk, Barış Göktürk, Burak Göktürk ve Ferhan Göktürk sırasıyla 8.845.000, 7.320.000, 305.000 ve 305.000 adet A grubu imtiyazlı paya sahiptir. A grubu payların Genel Kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı, tasfiye kararı alınmasında ve tasfiye memurlarının seçiminde imtiyazları vardır. (B) grubu paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır. (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (Onbeş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır.															
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında	<table border="1"> <tr> <th></th><th colspan="4">Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr> <tr> <th></th><th>31.12.2016</th><th>31.12.2017</th><th>31.12.2018</th><th>30.06.2019</th></tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td>58.014.893</td><td>103.733.548</td><td>101.669.225</td><td>106.903.548</td></tr> </table>		Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş					31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019	Dönen Varlıklar	58.014.893	103.733.548	101.669.225	106.903.548
	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş																
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019													
Dönen Varlıklar	58.014.893	103.733.548	101.669.225	106.903.548													



**meydana gelen
önemli değişiklikler**

-Nakit ve nakit benzerleri	236.990	263.912	684.289	165.330
-Ticari Alacaklar	31.199.809	58.022.495	40.446.438	50.553.399
-Stoklar	24.509.109	35.429.704	59.746.842	51.506.446
Duran Varlıklar	22.936.113	22.576.001	28.108.514	31.987.959
-Maddi Duran Varlıklar	1.798.547	2.018.126	1.565.626	1.402.971
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	19.000.000	20.500.000	26.490.000	27.465.000
Aktif Toplamı	80.951.006	126.309.549	129.777.739	138.891.507
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.494.211	84.899.064	48.975.609	50.905.960
-Kısa Vadeli Borçlanmalar	22.454.627	38.348.800	10.456.877	18.585.350
-Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısmı	6.982.432	10.704.215	17.668.700	13.953.185
-Ticari Borçlar	10.069.323	33.751.787	45.234.501	15.657.342
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.905.452	4.609.628	20.275.488	17.011.670
-Finansal Borçlar	6.222.348	3.782.702	15.706.042	11.586.615
Özkaynaklar	27.551.343	36.800.857	60.526.642	70.973.877
-Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27.551.343	36.800.857	60.526.642	70.973.877
-Azımlık Payları	-	-	-	-

Şirket 2016 yılı 12 aylık finansal dönem sonucunda 52 milyon TL olan hasılat tutarını 2017 yılında %86, 2018 yılında ise %26 artırarak 123.748.089 TL seviyesine ulaştırmıştır. Satışların maliyetlerinin satışlara oranı 2017 ve 2016 yıllarında sırası ile %79 ve %83 iken 2018 yılında satışların maliyetlerinin satışlara oranının %68'e gerilemesi ile Şirket brüt karı %87 artarak 39.432.909 TL seviyesinde gerçekleşmiştir (31.12.2017: 21.036.855 TL, 31.12.2016: 9.109.682 TL). 2019 yılı 6 aylık finansal dönem sonucunda Şirket hasılat tutarı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %7 artarak 74.906.549 TL seviyesine yükselmiştir (30.06.2018: 70.102.805 TL).

2018 yılı 12 aylık dönemde Şirket net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %155 artarak 24.184.358 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (31.12.2017: 9.498.736 TL, 31.12.2016: (3.646.712) TL). Böylelikle Şirket özkaynakları %64 artarak 2018 yılında 60.526.642 TL seviyesine yükselmiştir. (31.12.2017: 36.800.857 TL, 31.12.2016 27.551.343 TL). 2019 yılı 6 aylık finansal dönem sonunda Şirket net karı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %35 artarak 10.452.445 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (30.06.2018: 7.717.411 TL).

Şirket'in faaliyeti gereği yüksek işletme sermayesi ihtiyacının bir kısmının banka kredileri ile karşılanması sonucu 2018 yılı 12 aylık finansal dönemde 17 milyon TL'lik faiz gideri karşılanmış ve Şirket net karı

		24.184.358 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (31.12.2017: 9.498.736, 31.12.2016: -3.646.712 TL). Şirket özkaynaklarının aktif toplamına oranı 2016 yılında %34 iken 2017 yılında %29 oranındadır. 2018 yılında ise %47 seviyesindedir. 2019 yılı birinci yarısı sonunda bu oran %51 seviyesine ulaşmıştır. Şirket kısa vadeli yükümlülüklerinin aktiflerine oranı 2016 ve 2017 yıllarında %57 ve %67 seviyesinde iken, 2018 yılında %38 seviyesine gerilemiştir (2019/06: %37). Şirketin uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam aktife oranı 2016, 2017 ve 2018 yıllarında sırasıyla %9, %4 ve %16 seviyesindedir (2019/06: %12)
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Likidite oranları incelendiğinde Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine oranı 2018 yılında 2,08 seviyesindedir (2019/06: 2,10, 2017: 1,22, 2016: 1,25). Cari oranın 2'nin üzerinde olması Şirket'in kısa vadeli yükümlüklerini karşılayabilecek likiditeye sahip olduğu anlamına gelmektedir. Şirket'in mevcut yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi vardır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Borsaya kotasyonu gerçekleşecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar, 12.810.000 TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paylar olup, ISIN numarası işbu İzahnamenin tarihi itibarı ile henüz belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası

25 Ekim 2019



C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın mevcut çıkarılmış sermayesi 30.500.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde toplam 30.500.000 adet paydan oluşmaktadır. Sermayenin tamamı ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri doğrultusunda aşağıdaki hakları tanımıştır; -Kardan Pay Alma Hakkı -Oy Hakkı -Ortaklıktan Ayrılma Hakkı -Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı -Tasfiyeden Pay Alma Hakkı -Bedelsiz Pay Edinme Hakkı -Yeni Pay Alma Hakkı -Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı -Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı -İptal Davası Açma Hakkı -Azınlık Hakları -Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arzdan elde edilecek payların devri ve serbestçe tedavül etmesine ilişkin bir kısıtlama bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesine ilişkin Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin öngördüğü şartları halk arzdan sonra sağlanması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görmesi planlanmaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in 16.10.2019 tarihli 2019/15 no.lu Yönetim Kurulu Kararı'yla "Kâr Dağıtım Politikası" ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir: "Yükselen Çelik A.Ş. ("Şirket") kâr dağıtım politikası ("Politika"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası



		Kurulu'nun ("SPK") Kâr Payı Tebliği (II-19.1), Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşme'miz hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır. Bu çerçevede Şirket, 01.01.2020-31.12.2020, 01.01.2021-31.12.2021 ve 01.01.2022-31.12.2022 mali dönemlerinde, mevcut yasal düzenlemeler çerçevesinde hazırlanmış finansal tablolarda yer alan net dönem kârı esas alınarak (kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler, varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra) hesaplanan dağıtılabilir kâr tutarının asgari %30'unu nakit kâr payı olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Kâr payları, mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak, yasal süreler içerisinde Genel Kurul onayını takiben Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine dağıtılacaktır. Bu politikanın uygulaması ve nakit dağıtılacak olan kâr payının oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlara bağlıdır. Bu şartlar doğrultusunda, 01.01.2020-31.12.2020, 01.01.2021-31.12.2021 ve 01.01.2022-31.12.2022 mali dönemleri haricinde dağıtılabilir kay payı oranı, yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kâr dağıtım yapılmamasına karar verilebilir.
--	--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Mal temininde aksama yaşanması ya da maliyetlerin yükselmesi, İhraççı'nın önemli tedarikçilerini kaybetmesi, Döviz Kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar, Çevresel düzenlemeleri içeren ve ülke genelinde sanayi üretiminde değişiklik yaratabilecek kanuni düzenlemeler, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilir. Yönetim kadrosunda istikrarsızlık şirket performansını olumsuz etkileyebilir. Halka açılma ile birlikte oluşması planlanan kurumsallaşma ve ölçek büyümesi etkili bir şekilde
-----	---	--

25 Ekim 2019



		yönetilemeyebilir. Şirket'in ticari faaliyetleri Şirket yöneticilerinin müşteri ve tedarikçilerle kurmuş olduğu birebir ilişkilere önemli ölçüde bağlıdır. İlerleyen dönemlerde söz konusu kişilerin görevlerinden ayrılması durumunda Şirket ticari ilişkilerini yürütmekte zorluk yaşayabilir. Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabetin artması Stoktaki emtianın satılmama riski Finansman maliyetlerinin çok yükselmesi veya finans imkanlarının tıkanması Türkiye ekonomisinde ve ağırlıklı olarak satış yapılan sektörlerde yaşanabilecek olan daralmalar Çelik fiyatlarında dalgalanma, sektör performansını olumsuz etkileyebilir. Finansman maliyetlerinin yüksek olması, risk artırıcı bir unsurdur.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraca konu olan paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalar görülebilir. Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak herhangi bir örgütlenmiş piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Halka arzın gerçekleşmesi sonrasında halka arza konu olan paylara ilişkin bir Pazar oluşacağının ve/veya böyle bir pazarın oluşması halinde söz konusu pazarın süreklilik göstereceğinin bir garantisi yoktur. Satılacak payların halka arz fiyatı, fiyat tespit raporu ile belirlenmiş olup, arz sonrası Borsa İstanbul'da işlem göreceği pazarda oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in olumsuz bir finansal performans sergilemesi durumunda ise Şirket paylarının değeri düşebilir veya hisse fiyatında sert dalgalanmalar görülebilir. İhraççı, gelecek dönemde kar payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir. Fiyat tespit raporu kaynaklı riskler. Şirket'in ciro artışı hedeflerinin gerçekleşmemesi durumunda, fiyat tespit raporu varsayımlarının gerçekleşmeme riskinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

		Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi İhraççının pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir. Halka arz sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleri, Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.
--	--	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artırımı yolu ile gerçekleştirilecek olan halka arza ilişkin toplam maliyetin 4.378.235 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına maliyetin 0,34 TL olması öngörülmüştür. İhraççının halka arzdan toplam brüt 69.174.000 TL nakit girişi elde edeceği beklenmektedir (Net: 64.795.765 TL). Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir; <table><tr><th colspan="2">Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)</th></tr><tr><td>BİST Ücreti</td><td>12.475</td></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti</td><td>71.492</td></tr><tr><td>MKK Kayıt Ücreti</td><td>32.025</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu +BSMV</td><td>3.813.217</td></tr><tr><td>Halka Arz Danışmanlığı</td><td>249.026</td></tr><tr><td>Ticaret Sicil</td><td>5.000</td></tr><tr><td>Reklam -PR</td><td>100.000</td></tr><tr><td>Bağımsız Denetim</td><td>75.000</td></tr><tr><td>Hukukçu Raporu</td><td>10.000</td></tr><tr><td>Diğer (Noter vb.)</td><td>10.000</td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td>4.378.235</td></tr><tr><td>Halka Arz Büyüklüğü</td><td>69.174.000</td></tr><tr><td>Net Halka Arz Geliri</td><td>64.795.765</td></tr><tr><td>Toplam Hisse Nominal</td><td>12.810.000</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,34</td></tr></table>	Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)		BİST Ücreti	12.475	SPK Kurul Ücreti	71.492	MKK Kayıt Ücreti	32.025	Aracılık Komisyonu +BSMV	3.813.217	Halka Arz Danışmanlığı	249.026	Ticaret Sicil	5.000	Reklam -PR	100.000	Bağımsız Denetim	75.000	Hukukçu Raporu	10.000	Diğer (Noter vb.)	10.000	Toplam Maliyet	4.378.235	Halka Arz Büyüklüğü	69.174.000	Net Halka Arz Geliri	64.795.765	Toplam Hisse Nominal	12.810.000	Pay Başına Maliyet	0,34
Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)																																		
BİST Ücreti	12.475																																	
SPK Kurul Ücreti	71.492																																	
MKK Kayıt Ücreti	32.025																																	
Aracılık Komisyonu +BSMV	3.813.217																																	
Halka Arz Danışmanlığı	249.026																																	
Ticaret Sicil	5.000																																	
Reklam -PR	100.000																																	
Bağımsız Denetim	75.000																																	
Hukukçu Raporu	10.000																																	
Diğer (Noter vb.)	10.000																																	
Toplam Maliyet	4.378.235																																	
Halka Arz Büyüklüğü	69.174.000																																	
Net Halka Arz Geliri	64.795.765																																	
Toplam Hisse Nominal	12.810.000																																	
Pay Başına Maliyet	0,34																																	
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir	1. Yatırım Finansmanı ve Demirbaş alımları 25 Ekim 2019 Şirketin üretim kapasitesinin artırılması, üretimde verimliliğin yükseltilmesi ve bu bağlamda ürün ve hizmet kalitesinin geliştirilmesi amacıyla halka arz gelirinin %30'unun makine, ekipman, teçhizat, demirbaş, arazi modernizasyon vb. yatırımlar amacıyla kullanılmasını																																

	hakkında bilgi	planlanmaktadır 2. İşletme Sermayesi Güçlendirilmesi Şirketin üretim ve satış hacminin artmasına bağlı olarak, öncelikle stok finansmanı, satış finansmanı ve hammadde tedariki alanlarında ve ayrıca diğer işletme sermayesi ihtiyacı bulunan alanlarda kullanılmak üzere halka arz gelirinin %40'ının işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. 3. Finansal Borçların Ödenmesi Şirketin kısa ve orta vadeli banka borçları başta olmak üzere ihtiyaç duyulan her türlü finansal borçların ödenmesi amacıyla halka arz gelirinin %30'unun borç ödenmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır. 4. Diğer Menfaatler Şirketin halka açılma ile ilgili beklentileri başlık olarak; • Sermaye artışı • Kurumsallaşma • Rekabet gücünün artırılması • Sağlıklı büyüme • Bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi • Kredibilite artışı Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması şeklindedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Yükselen Çelik A.Ş.'nin halka arz edeceği 12.810.000 TL nominal değerli B grubu payların halka arz sonrası sermayeye oranı %29,58'dir. Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanması planlanmaktadır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Satış Yöntemi: Satış, GEDİK YATIRIM liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan talep, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan "Konsorsiyum Üyeleri" (Konsorsiyum Lideri de aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir) vasıtasıyla toplanacaktır. Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardan talep, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan "Konsorsiyum Lideri" vasıtasıyla toplanacaktır. Halka arz edilen 12.810.000 TL nominal tutarlı payların: • 5.124.000 TL nominal tutarlı paylar (%40) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara



		• 6.405.000 TL nominal tutarlı paylar (%50) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara • 1.281.000 TL nominal tutarlı paylar (%10) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir. Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Yükselen Çelik paylarının halka arzından fon geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden Gedik Yatırım aracılık komisyonu, Bağımsız Denetim Şirketi bağımsız denetim ücreti, Projes İş Geliştirme Danışmanlık ve Proje Yönetimi A.Ş. halka arz danışmanlığı ücreti elde edeceklerdir. Halka arza aracılık için, yetkili kuruluş ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yetkili kuruluş halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yetkili kuruluş ile ihraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur. Yükselen Çelik ile hukukçu görüşünü oluşturan Avukat Emel Yürek Ünivar arasında danışmanlık ücreti dışında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Yükselen Çelik A.Ş. 12,810.000 TL nominal değerli payları sermaye artışı suretiyle halka arz edecektir. İhraççı tarafından verilen taahhüt: Şirket, Yönetim Kurulu'nun 08.03.2019 tarih ve 2019/04 sayılı kararı ile Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl boyunca, herhangi bir bedelli sermaye artırımı yapılmamasını ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik yeni bir karar alınmamasına karar vermiştir. Yönetim Kurulu'nun 08.03.2019 tarih ve 2019/04 sayılı kararı ile Hisse ihraç primi dağıtımı ve yıllık kar dağıtım suretiyle iç kaynaklardan sermaye artırımının halka arz tarihinden itibaren herhangi bir süre ile sınırlandırılmamasına karar verilmiştir. Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortaklarından Yüksel Göktürk, Barış Göktürk ve Burak Göktürk 07.03.2019 tarihinde, Ferhan Göktürk ise 04.04.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. maddesinin 6. fıkrası gereği Yükselen Çelik A.Ş.'de sahip oldukları ortaklık paylarından borsada işlem görecektir. payların tekrar alınıp satılması hariç, hiçbir ortaklık payı ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren, bir yıl süreyle hiçbir şekilde borsada satmayacaklarını ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini taahhüt etmişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Tüm ortaklar yukarıdaki maddede belirtildiği üzere Yükselen Çelik A.Ş.'de sahip oldukları ortaklık paylarından borsada işlem görecektir. payların tekrar alınıp satılması hariç, hiçbir ortaklık paylarını ortakların paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren, bir yıl süreyle hiçbir şekilde borsada satmayacaklarını ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini taahhüt etmişlerdir.

E.6 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar	70.973.877	135.769.642

Sermaye artırımını mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama yukarıdaki tabloda sunulmaktadır.

 YÜKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi



		Ödenmiş Sermaye	30.500.000	43.310.000
		Artırılan Sermaye		12.810.000
		Pay Başına Defter Değeri	2,33	3,13
		Halka Arz Fiyatı	5,4	5,4
		Tahmini Halka Arz Maliyeti		4.378.235
		Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,8
		Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		34%
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		2,27
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		42%
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunacak yatırımcılar, Konsorsiyum Üyesi aracı kurum bazında azami olarak İzahnamenin 25.3.1 nolu maddesinde detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK 'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluşdaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve Konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.		

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirketin 01.01.2019-30.06.2019, 01.01.2018-31.12.2018, 01.01.2017-31.12.2017 ve 01.01.2016-31.12.2016 dönemlerine ait finansal tabloları Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Metin Etkin, SMMM, YMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adres	Spine Tower Büyükdere Cad. No: 243 Kat: 25-26 34398 Sarıyer / İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

YÜKSELEN GELİK
A.Ş.

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin özel bağımsız denetimden geçmiş son 3 yıla ve 6 aylık ara döneme ait asgari seçilmiş finansal bilgiler aşağıda verilmiştir;

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Dönen Varlıklar	58.014.893	103.733.548	101.669.225	106.903.548
-Nakit ve nakit benzerleri	236.990	263.912	684.289	165.330
-Ticari Alacaklar	31.199.809	58.022.495	40.446.438	50.553.399
-Stoklar	24.509.109	35.429.704	59.746.842	51.506.446
Duran Varlıklar	22.936.113	22.576.001	28.108.514	31.987.959
-Maddi Duran Varlıklar	1.798.547	2.018.126	1.565.626	1.402.971
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	19.000.000	20.500.000	26.490.000	27.465.000
Aktif Toplamı	80.951.006	126.309.549	129.777.739	138.891.507
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.494.211	84.899.064	48.975.609	50.905.960
-Kısa Vadeli Borçlanmalar	22.454.627	38.348.800	10.456.877	18.585.350
-Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısım	6.982.432	10.704.215	17.668.700	13.953.185
-Ticari Borçlar	10.069.323	33.751.787	15.234.501	15.657.342
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.905.452	4.609.628	20.275.488	17.011.670
-Finansal Borçlar	6.222.348	3.782.702	15.706.042	11.586.615
Özkaynaklar	27.551.343	36.800.857	60.526.642	70.973.877
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27.551.343	36.800.857	60.526.642	70.973.877
- Azınlık Payları	-	-	-	-

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Hasılat	52.604.478	98.081.806	123.748.089	70.102.805	74.906.549
Brüt Kar/Zarar	9.109.682	21.036.855	39.432.909	8.824.956	19.435.865
Faaliyet Karı/Zararı	1.485.176	17.843.173	40.928.612	9.129.139	18.412.517
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-3.646.712	9.498.736	24.184.358	3.748.784	10.452.413
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	-3.646.712	9.498.736	24.184.358	3.748.784	10.452.413
- Azınlık Payları	-	-	-	-	-
- Ana Ortaklık Payları	-3.646.712	9.498.736	24.184.358	3.748.784	10.452.413
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,1196	0,3114	0,7929	0,1229	0,3427

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 nolu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Mal temininde aksama yaşanması ya da maliyetlerin yükselmesi Şirket'in finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı farklı ülkelerden hammadde tedarik etmekle birlikte İhraççı'nın sattığı ürünlerin tedariki ağırlıklı olarak döviz cinsinden belirlenen fiyatlar üzerinden gerçekleşmektedir. İthalata konu olan hammaddelerin fiyatlarında görülebilecek sert dalgalanmalar Şirket'in satınalma maliyetlerini ve finansman yükünü artırabilir. Yurt içinden tedarik edilen ürünlerde takım ve alaşımlı çelik gruplarındaki ürünler sipariş aşamasında döviz bazında fiyatlanarak fatura tarihinde TL cinsinden sabitlenir. Karbon grubundaki ürünlerin ise yarıya yakını aynı metodla alınırken diğer yarısı sipariş aşaması dahil tümüyle TL cinsinden gerçekleşir.

Olası olumsuz ekonomik koşullar dahilinde tedarikçilerin finansal zorluklar ile karşılaşması, devletler arası sorunlar, gümrük politikalarında değişiklikler, demir çelik ve emtia ticaretini engelleyebilecek unsurların oluşması durumunda İhraççı mal temininde sorun yaşayabilir. İhraççı'nın mal temininde sorun yaşaması, faaliyetini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın önemli tedarikçilerini kaybetmesi ticari faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirketin uzun yıllardır hammadde tedarik ettiği ve genellikle sıvı çelikten üretim yapan tedarikçilerinin Türkiye dışında daha karlı pazarlara yönelmeleri ve Şirket'e tedarik ettikleri hammadde miktarını azaltmaları durumunda, tedarikçi zincirinde yaşanabilecek olumsuzluklara bağlı olarak Şirket, hammadde temini ve müşterilere ürün tedariki konusunda sıkıntı çekebilir. Böyle bir durum İhraççı'nın ticari faaliyetlerinde aksamalara neden olabilir.

Döviz Kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar Şirket'in karlılığını ve faaliyetini olumsuz etkileyebilir.

Döviz kurlarında yaşanabilecek olan ani ve sert hareketler şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Kurların ani yükselmesi, Şirketin hammadde alımlarında satınalma maliyetlerinin yükselmesine sebep olurken; ani düşüşler müşteriler tarafından fiyat indirim beklentilerine neden olabilir. Bu tür durumlarda satınalma maliyetleri yükselirken, satış fiyatları düşebilir ve neticede karlılık olumsuz yönde etkilenebilir.

Çevresel düzenlemeleri içeren ve ülke genelinde sanayi üretiminde değişiklik yaratabilecek kanuni düzenlemeler Şirket'in hasılatını önemli ölçüde etkileyebilir.

Şirketin bulunduğu coğrafi bölgelerde vasıflı çelik sanayine yönelik yaşanabilecek olası bir çevresel düzenleme nedeniyle Şirket'in faaliyetleri sektöre uğrayabilir; coğrafi olarak faaliyet alanı değiştirmek zorunda kalabilir ve/veya bir süreliğine üretim ve faaliyetlerini askıya almak durumunda kalabilir.

Yönetim kadrosunda istikrarsızlık şirket performansını olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın satınalma ve satış alanları başta olmak üzere, ticaret hayatının genelinde tesis ettiği ilişkiler, mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri'nin şirketten ayrılması halinde önemli ölçüde olumsuz yönde etkilenebilir. Yönetim kademesinde devan

YÜKSELEN ÇELİK
ANONİM ŞİRKETİ

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



bozulması ve yaşanabilecek istikrarsızlık; Şirket'in finansal durumunda olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Ayrıca Şirket'in aile şirketi olmasından kaynaklı olarak aile çıkarları ile iş çıkarlarının uyumlaması işletmede verimsizliğe ve motivasyonsuzluğa neden olabilir.

Halka açılma ile birlikte oluşması planlanan kurumsallaşma ve ölçek büyümesi etkili bir şekilde yönetilemeyebilir.

30 Haziran 2019 itibariyle 36 personel ile faaliyetlerini sürdüren Şirket, halka açılma sonrasında kurumsallaşma amacı ile yerine getirilmesi gerekli yükümlülüklerle uyum sağlamakta zorluk yaşayabilir. Bununla birlikte, oluşması planlanan büyümeyi etkin bir şekilde yönetemeyebilir. Kurumsallaşma çalışmalarının yanı sıra büyümenin başarılı bir şekilde mevcut sisteme entegrasyonunun sağlanamaması durumunda Şirket faaliyetleri ve finansalları olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in ticari faaliyetleri Şirket yöneticilerinin müşteri ve tedarikçilerle kurmuş olduğu birebir ilişkilere önemli ölçüde bağlıdır.

Şirket'in pazarlama ve satış bölümleri geniş kadrolardan oluşmamakla birlikte, pazarlama ve satış süreçlerinde Şirket'in yönetim kadrosunda yer alan bireylerin geçmişten bugüne oluşturduğu bireysel ilişkiler önemli ölçüde yer almaktadır. İlerleyen dönemlerde söz konusu kişilerin görevlerinden ayrılması durumunda Şirket ticari ilişkilerini yürütmekte zorluk yaşayabilir. Şirket'in gelecekteki performansı üst düzey yönetimin sürekliliğine ve bununla birlikte kalifiye personelin yetişmesine bağlıdır.

Şirket'in ticari faaliyetleri için doğası gereği yüksek bir işletme sermayesi ihtiyacını beraberinde getirmektedir.

Şirketin faaliyeti gereği yüksek işletme sermayesi ihtiyacı vardır. Satılan ürünlerin stoklanması ihtiyacı ve satın alınan hammadde ve hizmetlerin uzun sürede temin edilebilmesi nedeniyle büyümeyi desteklemek adına İşletme Sermayesi ihtiyacı vardır. Yüksek işletme sermayesi ihtiyacı özkaynakların yanı sıra banka kredileri ile karşılanmaktadır. Önümüzdeki yıllarda Şirket ticari operasyonlarını devam ettirmek ve büyümesini sağlayabilmek için daha yüksek bir işletme sermayesi ihtiyacı duyabilir.

Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabetin artması

Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabet ortamının artması ile Şirket'in karlılığı azalabilir ve sektördeki pazar payı küçülebilir. Bu durum İhraççı'nın finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Stoktaki emtianın satılmama riski

Bedeli ödenerek satın alınan emtianın satılamaması ek finansman yükü oluşturabilir.

Ürün Kalitesinde Problem Yaşanması

Şirketin sürekli olarak geliştirmeye devam ettiği ürünlerinin bir kısmında istenen performansın elde edilememesi; müşterilerin yeni piyasaya sürülen ürünlerden memnuniyet kalmaması veya yeni ürünlerin istenilen talebi görmemesi durumunda; planlanan büyüme hedefleri gerçekleştirilemeyebilir. Ayrıca bahsi geçen ürünlerin kar elde etmeden satılması ve zarar ederek elden çıkarılması durumu söz konusu olabilir.

Finansman maliyetlerinin çok yükselmesi veya finans imkanlarının tıkanması

Finansman maliyetlerinin çok yükselmesi Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda maliyet yaratacak olup, Şirket'in karlılığına olumsuz etki edebilir. Finansman



imkanlarının tıkanması durumunda ya da Şirket'in kredibilitesinin düşmesi halinde Şirket nakit akışını yönetmekte zorlanabilir ve likidite riskine maruz kalabilir.

Ortakların Kefaletini kaldırması durumunda Şirket'in kredibilitesi azalabilir.

Mevcut banka kredilerinin büyük bölümünde şahsi kefalet vermiş olan Yönetim Kurulu Başkanı'nın bu kefaletleri kaldırması halinde Şirketin banka limitlerinde küçülme ve genel kredibilitesinde daralma yaşanabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Türkiye ekonomisinde ve ağırlıklı olarak satış yapılan sektörlerde yaşanabilecek olan daralmalar

Küresel ekonomik koşullar ve ülkenin ekonomik performansı, tüketici harcamalarını etkileyen unsurlardır. Yüksek işsizlik, faizlerde aşırı dalgalanmalar, yüksek tüketici borç seviyeleri, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar gibi ekonomide yaşanacak olumsuzluklar ve belirsizlik ortamı sektör cirosunu ve karlılığını olumsuz etkileyebileceği için, sektörde faaliyet gösteren firmaların finansal performansını olumsuz olarak etkileyebilir.

Türkiye ve küresel ekonomide yaşanabilecek finansal daralmalar, stokların nakde çevrilmesinde, ticari alacakların tahsilinde sorun yaratabilir. Böyle bir durum nakit sıkıntısına ve/veya faaliyetlerin aksamasına neden olabilir. Türkiye ekonomisinde yaşanabilecek ekonomik daralma neticesinde talep azalmasından kaynaklı sektörün genelinde ciro ve karlılık rasyolarında azalma yaşanabilir.

Yoğun satış yapılan kalıp imalat sanayi, makina imalatı ve otomotiv yan sanayiinde meydana gelebilecek ekonomik daralmalar, sektörde faaliyet gösteren firmaların finansal durumunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca müşterilerin ödemelerini geciktirmesi ya da ödeme yapamaması durumunda sektörün finansal performansı olumsuz olarak etkilenebilir.

Döviz kurlarında dalgalanma, sektörün performansına olumsuz olarak yansiyabilir.

Ülke genelinde çelik sanayiinde kullanılan hammaddelerin üretiminin az olması nedeniyle ithalat yoluyla ülkede oluşan talep karşılanmaktadır. Bu sebeple döviz kurlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar nedeniyle; sektörde yer alan şirketlerin hem satılan malın maliyeti hem de stokların maliyetlerinde değişiklikler meydana gelebilir ve bu durum sektörün finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Çelik fiyatlarında dalgalanma, sektör performansını olumsuz etkileyebilir.

Çelik fiyatlarında ani düşüşler, sektörün genelinde mevcut stokları değer kaybına uğratabilecekken, çelik fiyatlarının yükseliş gösterdiği dönemlerde ise sektörün maliyetleri yükseltebilir. Stokların değer kaybına uğraması ya da sektör maliyetlerinin yükselmesi sektör karlılığını düşürebilir.

Doğal afet, sel, deprem yangın vs. gibi olumsuzluklar sektör finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin büyük bir bölümü, deprembilimciler tarafından deprem riskinin yüksek olduğu bölge olarak tanımlanmakta, İstanbul ise birinci derece riskli deprem bölgesinde yer almaktadır. Türkiye, yakın geçmişte şiddetli depremlere sahne olmuştur. 17 Ağustos 1999 tarihinde, İzmit'i çevreleyen bölgede Richter ölçeğine göre 7,4 şiddetinde bir

deprem, 12 Kasım 1999 tarihinde ise Ankara ve İstanbul başta arasında yer alan Düzce’de başka bir deprem meydana gelmiştir.

Faaliyet tesislerinin bulunduğu İstanbul veya büyük müşterilerin yoğunlaştığı şehirlerde şiddetli bir depremin meydana gelmesi; sektörde yer alan firmaların tesislerinin hasar görmesine, üretici firmalara ilişkin olarak faaliyetlere ara verilmesine, müşteriler tarafından yürütülen faaliyetlerin durmasına neden olabilir. Bu durum sektörün genelinde faaliyet sonuçlarını ve mali durumu olumsuz yönde etkileyebilir.

Finansman maliyetlerinin yüksek olması, risk artırıcı bir unsurdur.

Son dönemde ülkemizde faiz oranlarında görülen yükseliş sonrası sektörün borçlanma maliyetlerinin yüksek olması, finansmana ihtiyaç duyulduğunda firmalara yüksek maliyet getirmektedir. Kredili mal alımında, sektörde faaliyet gösteren firmaların yüksek maliyete katlanması sektör için risk oluşturmaktadır.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraca konu olan paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalar görülebilir.

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak herhangi bir örgütlü piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul’da halka arz edilecektir. Halka arzın gerçekleşmesi sonrasında halka arza konu olan paylara ilişkin bir Pazar oluşacağının ve/veya böyle bir pazarın oluşması halinde söz konusu pazarın süreklilik göstereceğinin bir garantisi yoktur. Halka arza konu paylara ilişkin aktif bir işlem pazarı ya da ilgili pazarın süreklilik göstermemesi halinde ise yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları payların alım ve satım işlemleri yapma imkanları olumsuz yönde etkilenebilir.

Satılacak payların halka arz fiyatı, fiyat tespit raporu ile belirlenmiş olup, arz sonrası Borsa İstanbul’da işlem göreceği pazarda oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir.

Ülke genelinde ve/veya küresel ekonomide görülebilecek daralmalar bununla birlikte Şirket’in faaliyet gösterdiği sektörde olumsuz gelişmelerin yaşanması; Şirket’in hasılat ve karlılık gibi finansal performans göstergelerini doğrudan etkileyebilir. Şirket’in olumsuz bir finansal performans sergilemesi durumunda ise Şirket paylarının değeri düşebilir veya hisse fiyatında sert dalgalanmalar görülebilir. Şirket’in finansal performansı pozitif ayrışma gösterip olumlu bir seyir izlese dahi dünya ve/veya ülke genelinde faiz oranları, döviz kurları gibi genel piyasa koşullarını etkileyen göstergelerde hareketlilik yaşanması, sermaye piyasası araçlarına olan talebi etkileyecek olup; sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını genel olarak olumsuz etkileyebilir, söz konusu gelişmeler de aynı ölçüde Şirket’in hisse fiyatına da yansiyabilir.

İhraççı, gelecek dönemde kar payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir.

Sermaye Piyasası Kanunu’na göre halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççının gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Kar payı şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççının kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Kar payı dağıtılabilmesi için öncelikle Şirket’in ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar

olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabilir. Payları Borsa'da işlem gören anonim şirketler karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya karını Şirket bünyesinde tutup, dağıtmamaya karar verebilir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Fiyat tespit raporu kaynaklı riskler.

Şirket'in ciro artışı hedeflerinin gerçekleşmemesi durumunda, fiyat tespit raporu varsayımlarının gerçekleşmeme riskinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi İhraççının pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir.

Halka arz sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleri, Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasından sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Ortaklık paylarının çoğunluğunu ve imtiyazlı payları elinde bulunduran ortaklar olarak, şirketin, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve önemli şirket işlemleri de dahil olmak üzere, hissedar onayı gerektiren tüm konularda önemli ölçüde etki sahibidir. Yükselen Çelik A.Ş.'nin çıkarları diğer pay sahiplerinin çıkarlarından farklılık gösterebilir ve ortaklık lehine olacak veya diğer pay sahiplerinin çıkarlarının korunmasını sağlayacak belli kararlar alınmasına veya belli girişimlerde bulunulmasına engel oluşturabilir. Pay çoğunluğunun belli ellerde toplanmış olması çoğunluk hisselerinde gerçekleşebilecek bir el değiştirme işlemini geciktirme, erteleme veya önleme sonucunu doğurabilir ve kar payı dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilecektir. Tüm bunlar faaliyetler, beklentiler, finansal durum ve faaliyetlerin sonuçlarını olduğu kadar, payların piyasa fiyatını da etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Mevzuattan kaynaklanan riskler

İthalatın kısıtlanması riski

Vasıflı Çelik yarı mamul üretimine yönelik hammadde ithalatında ithalat rejiminin değişmesi kısa ve orta vadede Şirket'in faaliyetleri için düşük bile olsa riskler içermektedir. Ülkemizde üretimi olmayan ürünlerde bu risk daha az; ancak ülkemizde üretimi bulunan veya yakın zamanda üretilme ihtimali olan ürün gruplarında daha çoktur. İthalat rejiminin değişmesine bağlı olarak Şirket hammadde tedavüklerini revize etmek durumunda kalabilir veya Satınalma maliyetlerinde yeni rejime bağlı olarak gümrük vergilerinde yaşanabilecek artışlara bağlı olarak kar marjı düşebilir.



Çevre kanunu ve iş güvenliği kanunu kapsamında mevzuattan kaynaklanan riskler

6331 sayılı iş sağlığı ve "İş Güvenliği Kanunu" ve 2872 sayılı "Çevre Kanunu" kapsamında İhraççı mevzuatlarda belirlenen yükümlülüklerin yerine getirilmesi ile yükümlüdür. Mevzuata aykırı davranılması halinde; ihraççı ve yöneticileri için hukuki ve cezai sorumluluklar doğabilir. Böyle bir durumda faaliyetler olumsuz yönde etkilenebilir.

Çevre ve iş güvenliği mevzuatına aykırı olarak çevre ve insan sağlığı yönünden tehlike yaratan uygunsuz durumların bulunması halinde; söz konusu uygunsuzlukların giderilmesi için İhraççı'ya süre verilmemesi veya verilen sürenin bitiminde uygunsuzluğun giderilmemesi; çevre izin belgesinin iptal edilmesine ve İhraççı'nın faaliyetlerinin, kısmen veya tamamen, süreli veya süresiz durdurulmasına neden olabilir.

İhraççı şirket bünyesinde 30/06/2019 tarihi itibarıyla beyaz ve mavi yaka toplam 36 çalışan istihdam edilmektedir. İhraççı mevzuata uygun biçimde iş güvenliğine ilişkin tüm önlemleri almış olsa dahi çalışanlarının iş yerinde geçirebileceği iş kazalarından kusur aranmaksızın sorumludur. Ayrıca söz konusu mevzuat, kanun ve yönetmeliklerde gelecekte yapılabilecek değişikliklerin zamanlaması ve içeriği İhraççı'nın kontrolü dışında olup, olası değişiklikler İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki kanunlar ve düzenlemelerde, İhraççı'nın hukuki ve operasyonel risklerini artıracak değişiklikler yapılabilir.

İhraççı, Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına uygun olarak kurulmuştur ve bu kanunlara tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. İhraççı, Türkiye'deki mevzuat ve düzenlemelere ilişkin yorumunun her durumda doğru olacağı veya yorumun düzenleyici kurumlar veya diğer makamlar tarafından kabul göreceği veya dava edilmesi yoluyla ihtilafa konu olmayacağı konusunda güvence veremez. Düzenleyici kurumlar veya mahkemeler gibi yetkili makamlar tarafından İhraççı'ya karşı açılacak ve İhraççı aleyhine sonuçlanacak her bir iddia, yasaların öngördüğü para cezaları dahil yaptırımların uygulanması veya İhraççı aleyhine verilen mahkeme kararları ile sonuçlanabilir.

Sonuç olarak, İhraççı uygulamalarını yeniden düzenlemek zorunda kalabilir ve bu durum İhraççı'nın faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

5.4.2. Konjonktürden kaynaklanan riskler

Yerel ve/veya küresel konjonktürde olağanüstü koşullar oluşabilir.

Türkiye'de ya da küresel konjonktürde yaşanabilecek olağanüstü durumlar;

Mevcut siparişlerin feshine ya da potansiyel siparişlerin gerçekleşmemesine neden olabilir. Bu durum finansal sonuçları olumsuz etkileyebilir.

Ticari alacakların ve/veya stokların kısa sürede nakde çevrilmesine imkan tanımayabilir ve bu durum nakit sıkıntısına ve faaliyetlerin aksamasına neden olabilir.

Gerek talep azalması gerekse girdi maliyetlerinin yükselmesi sonucu, -kısa vade için bile olsa - kar marjlarında daralmaya neden olabilir.

Yurt içi ve yurt dışı müşterilerin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi ve alacakların tahsil edilememesine neden olabilir. Bu durumda ortaya çıkabilecek nakit finansman ihtiyacı finansal durum ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.4.3. Finansal riskler

Sermaye Riski

Sermaye Riski, Net Borç / Kullanılan Sermaye Oranı dikkate alınarak izlenir. Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'na bağlı olanlar Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar.

30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla Net Borç / Kullanılan Sermaye Oranı aşağıdaki gibidir;

Sermaye Riski (TL)	30.06.2019
Toplam Yükümlülükler	67.917.630
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	165.330
Net Borç	67.752.300
Toplam Özsermaye	70.973.877
Kullanılan Sermaye	138.726.177
Net Borç/Kullanılan Sermaye	49%

30.06.2019 tarihli finansal tablolarına göre Net Borç/Kullanılan Sermaye Oranı %49 olup, mevcut durumda İhraççı'nın yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Net Borç / Kullanılan Sermaye Oranı aşağıdaki gibidir;

Sermaye Riski (TL)	31.12.2018
Toplam Yükümlülükler	69.251.097
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(684.289)
Net Borç	68.566.808
Toplam Özsermaye	60.526.642
Kullanılan Sermaye	129.093.450
Net Borç/Kullanılan Sermaye	%53,11

31.12.2018 tarihli finansal tablolarına göre Net Borç/Kullanılan Sermaye Oranı %53,11 olup, mevcut durumda İhraççı'nın yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Net Borç / Kullanılan Sermaye Oranı aşağıdaki gibidir;

Sermaye Riski (TL)	31.12.2017
Toplam Yükümlülükler	89.508.692



Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(263.912)
Net Borç	89.244.780
Toplam Özsermaye	36.800.857
Kullanılan Sermaye	126.045.637
Net Borç/Kullanılan Sermaye	70,80%

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Net Borç / Kullanılan Sermaye Oranı aşağıdaki gibidir;

Sermaye Riski (TL)	31.12.2016
Toplam Yükümlülükler	53.399.663
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(236.990)
Net Borç	53.162.673
Toplam Özsermaye	27.551.343
Kullanılan Sermaye	80.714.016
Net Borç/Kullanılan Sermaye	65,87%

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Şirket'in toplam kredi riski bilançoda gösterilmiştir.

Likidite Riski

Şirket borç gereksinimlerini karşılayabilmek adına kredi sağlayıcılardan, finansman sağlayarak likidite riskini yönetmektedir. Piyasalarda meydana gelebilecek ekonomik kriz ya da daralmalar, kredi faizlerinin yükselmesi, Şirket kredi notunun düşmesi gibi durumların oluşması halinde İhraççı bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilecektir.

Şirket'in 2019 yılı 6 aylık dönem sonuna ilişkin finansal tablolarına göre, 1 yıla kadar vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerin toplamı 50.547.365 TL'dir. İlgili yükümlülüklerin 33.423.632 TL'si finansal borç, 15.064.202 TL'si ticari borç, 1.159.531 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2018 yıl sonuna ilişkin finansal tablolarına göre, 1 yıla kadar vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerin toplamı 50.031.429 TL'dir. İlgili yükümlülüklerin 30.062.545 TL'si finansal borç, 15.878.506 TL'si ticari borç, 4.090.378 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2017 yılsonuna ilişkin finansal tablolarına göre, 1 yıla kadar vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerin toplamı 86.160.684 TL'dir. İlgili yükümlülüklerin 50.561.872 TL'si finansal borç, 33.810.517 TL'si ticari borç, 1.788.295 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2016 yılsonuna ilişkin finansal tablolarına göre, 1 yıla kadar vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerin toplamı 41.959.455 TL'dir. İlgili yükümlülüklerin 30.879.788 TL'si finansal borç, 10.255.321 TL'si ticari borç, 24.346 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.



Söz konusu yükümlülüklerin, alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredisi temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.

Piyasa Riski

Faiz oranlarında, döviz kurlarında dalgalanmalar ya da ekonomide resesyon dönemine girilmesi piyasa risklerini oluşturmaktadır. İhraççı faaliyetlerinden kaynaklı piyasa riskine maruz kalabilir.

Kur Riski

Yabancı para riski Şirket'in ABD Doları ve EURO cinsinden yükümlülüklerle sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ayrıca yaptığı işlemlerden doğan yabancı para riski vardır. Bu riskler Şirket'in değerlendirme para birimi dışındaki para birimi cinsinden mal ve hizmet alım ve satımı yapmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in maruz olduğu kur riski, kullanmış olduğu kredilerinden ve finansal kiralama borçlarından kaynaklanmaktadır. Şirket bu riski en aza indirmek için, finansal pozisyonunu, nakit giriş/çıkışlarını detaylı nakit akım tablolarıyla izlemektedir.

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında net döviz pozisyonu aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

	30.06.2019 (TL Tutarı)	31.12.2018 (TL Tutarı)	31.12.2017 (TL Tutarı)	31.12.2016 (TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	172.794	1.422.744	47.931	1.073.781
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(4.993.124)	(1.440.778)	(11.642.838)	(8.803.404)
Net döviz pozisyonu (A+B)	(4.820.330)	(18.034)	(11.594.907)	(7.729.623)

Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Şirket bu riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir. Şirket, söz konusu faiz oranı riskini en aza indirmek için en uygun koşullardaki oranlardan borçlanmayı sağlamaya yönelik çalışmalar yürütmektedir.

Şirket'in 30.06.2019 tarihli finansal tablolarına göre 44.125.150 TL tutarında finansal borcu bulunmaktadır.

Şirket'in 31.12.2018 tarihli finansal tablolarına göre 43.831.619 TL tutarında finansal borcu bulunmaktadır.

Şirket'in 31.12.2017 tarihli finansal tablolarına göre 52.835.717 TL tutarında finansal borcu bulunmaktadır. (31.12.2016; 35.659.407 TL)

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Yükselen Çelik Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Osmangazi Mahallesi 2647. Sokak No:34/1 34522 Kıracao, Esenyurt, İstanbul
Bağılı Bulunduğı Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	253870

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

İhraççı, 20.03.1989 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğı Müdürlüğü nezdinde 253870/201442 sicil numarası ve 'Yükselen Çelik Ticaret Ltd. Şti.' unvanı ile kurulmuştur. İhraççının süresi tescil tarihinden başlamak üzere "süresiz"dir.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Ticaret Unvanı	Yükselen Çelik A.Ş.
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğı Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	Osmangazi Mahallesi 2647. Sokak No:34/1 34522 Kıracao, Esenyurt, İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: 444 20 50 Faks: 0212 886 48 88
İnternet Adresi	www.yukselen.com

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

25 Ekim 2019

Bugün Yükselen Çelik A.Ş. unvanını taşıyan Şirketin kurucusu Yüksel Göktürk, demir çelik sektöründe çalışmaya 1968 yılında yarı zamanlı olarak ve daha sonra 1973 yılında tam zamanlı olarak Göktürkler Kollektif Şirketi bünyesinde başlamıştır. 1976 yılında şahıs şirketi olan Yüksel Ticaret – Yüksel Göktürk isimli şirketini kurmuş ve daha sonra 1989 yılında bahsi geçen şirketi kapatarak yerine Yükselen Çelik Ticaret Limited Şirketi'ni devreye almıştır. 2013 yılında Şirket'in ileride pay piyasalarına dahil olabilmesi adına yeni denizli yapılarak Yükselen Çelik A.Ş. unvanını almıştır.

 **YÜKSELEN ÇELİK**
ANONİM ŞİRKETİ

 **Gedik Yatırım**
Menkul Değerler

1954 yılında Sivas'tan İstanbul'a gelen Göktürk Ailesi Perşembe Pazarı'nda Göktürkler Kollektif şirketi bünyesinde demir çelik ticaretine başladı.

1968- 1976 yılları arasında Yüksel Göktürk, aile şirketinde (demir çelik sektöründe) çalışmaya başladı. Perşembe Pazarı'nda yassı çelik tedariki alanında uzmanlaştı. Türkiye'de o dönemde 'döviz kullanımının yasak olması ve TCMB dışında ithalat transferi yapılmasına izin verilmemesi' gibi dış ticareti zora sokan koşullarda ticaret hayatını sürdürmüştür.

1976 yılında Yüksel Göktürk, 'Yüksel Ticaret – Yüksel Göktürk' isimli şahıs şirketini kurdu. Şirket 1989 yılında Yükselen Çelik Ticaret Limited Şirketi ismini aldı. Yassı mamul olan ana faaliyet konusunu uzun mamul vasıflı çelik olarak değiştirdi.

1986 yılında şirket Perşembe Pazarı'ndan Zeytinburnu Demirciler Sitesi'ne taşındı.

1991 yılında Yükselen Çelik, büyüyen stok ve satış hacimlerini karşılamak amacıyla mevcut kullandığı tesisine ilave olarak yine Demirciler Sitesi'nde kiralama yoluyla ek bir depo açtı.

2001 yılında Kırac'ta 1.000 m² büyüklüğünde yeni çelik ve boru deposunu faaliyete geçirdi. Mülkiyeti Yüksel Göktürk'e ait olan depo Şirket tarafından kiralanmıştır.

2005 yılında Göktürk Ailesi'nin bir sonraki jenerasyonu olan Barış Göktürk'ün şirkete katılmasıyla Yükselen Çelik, Takım Çeliği ve Alaşımli Çelik gruplarında faaliyetlerini genişletti. Şirket ayrıca dış ticaret, kurumsallaşma, ve toptan ticaret alanlarında daha aktif oldu.

2005-2009 yılları arasında Yönetim Kurulu Başkanı Yüksel Göktürk 2005 ve 2009 yıllarında 2 dönem üst üste 8 yıl süreyle İstanbul Ticaret Odası Meclis Üyesi ve Demir Çelik Komitesi Başkanı seçildi.

2009 yılında Esenyurt Kırac'ta yer alan 5.000 m² büyüklüğünde Yüksel Göktürk'e ait olan ve kendisinden kiralanılan yeni merkez tesisine taşındı. Yine aynı yıl 1932 yılından bu yana Ukrayna'da vasıflı çelik üretimi yapan DSS fabrikasıyla distribütörlük anlaşması imzalandı.

2010 yılında Toolgo markasının patent sahibi ve Türkiye distribütörü oldu.

2013 yılında Alman çelik üreticisi Energietechnik'in Türkiye distribütörü oldu.

2013 yılında nevi değişimi ile Şirket ünvanı Yükselen Çelik Anonim Şirketi olmuştur.

2014 yılında en yakın rakibi Ramateks Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Ramateks) aktiflerini Rus Mechel Grubu'ndan satın aldı. Bu anlaşma neticesinde İstanbul Tuzla OSB'nde yer alan 10 dönüm civarında fabrika binasının mülkiyeti, içinde bulunan emtia ve makinalarla birlikte Yükselen Çelik bünyesine katıldı. Ayrıca Ramateks Metal San. Tic. A.Ş.'nin bazı personelleri ve markası yasal olarak Yükselen Çelik'e geçiş yaptı. 25 Ekim 2019

2015 yılında Avrupa'nın değerli takım, paslanmaz ve alaşımli hamçelik üreticisi Cakya menşeli Poldi fabrikasıyla distribütörlük anlaşması imzaladı.

2016 İstanbul Anadolu Yakası Şubesi Dudullu, Ümraniye'de açıldı.

2017 Ege Bölgesi Şubesi Çiğli, İzmir'de açıldı.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

 **YÜKSELEN ÇELİK**
Anonim Şirketi

 **Gedikyayınları**
Menkul Değerler



6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket 2019/06 sayılı yönetim kurulu kararında fon kullanımına ilişkin olarak diğer hususların yanı sıra, planlanan halka arz gelirinin %30'u ile aşağıdaki yatırımları yapmayı planlamaktadır.

“Şirketin üretim kapasitesinin artırılması, üretimde verimliliğin yükseltilmesi ve bu bağlamda ürün ve hizmet kalitesinin geliştirilmesi amacıyla net halka arz gelirinin %30'unun makine, ekipman, teçhizat, demirbaş (dilme tezgahı, dik ve yatay şerit testere kesme makinaları, kreyn vinçler, endüstriyel kapılar, redüktör, motor ve benzeri aksamaları, ısıtma işlem cihazları, mekanik işlem makine ve ekipmanları, takım tezgahları, laboratuvar kurulumu, test ve analiz cihazları, çelik depolama ve lojistik aparatları dahil olmak üzere her türlü çelik üretim, işleme ve depolama demirbaşları ile) araç, modernizasyon vb. yatırımlar amacıyla kullanılması planlanmaktadır.”

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Yükselen Çelik Anonim Şirketi (“Şirket”) 20 Mart 1989 tarihinde İstanbul’da “Yükselen Çelik Ticaret Limited Şirketi” ünvanı ile kurulmuştur. Yükselen Çelik Ticaret Limited Şirketi, 7 Ocak 2013 tarihli ve 8230 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde yapılan ünvan değişikliği ile Yükselen Çelik Anonim Şirketi adını almıştır.

25 Ekim 2019

Şirket’in esas faaliyet konusu makina, otomotiv, kalıp, demir çelik, gemi, savunma sanayi ve demiryolu endüstrileri başta olmak üzere imalat sanayilerinde kullanılmak üzere karbon, imalat, yapı, alaşımlı ve alaşımsız, takım, paslanmaz, vasıflı ve vasıfsız her türlü demir çelik ürünlerinin ithalatını, ihracatını, mekanik işlemlerini, yurtiçi alım ve satımını yapmak ve teknik servis merkezi hizmeti vermektir.

Şirket’in merkez adresi Osmangazi Mahallesi 2647 sokak No:34/1 Esenyurt İSTANBUL’dur.

İrtibat Bürosu 1:

 **YÜKSELEN ÇELİK**
ANONİM ŞİRKETİ

35

 **Gedik Yatırım**
Menkul Değerler

Dudullu OSB Mahallesi DES- 1Caddesi DES Sanayi Sitesi Ticaret Merkez Binası No:3/37
Ümraniye/İSTANBUL

İrtibat Bürosu 2:

AOSB Mahallesi 10022 Sokak No: 18 Çiğli/İZMİR

30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla Şirket bünyesinde çalışan personel sayısı 36 kişidir. (31 Aralık 2018: 34 kişi, 31 Aralık 2017: 34 kişi, 31 Aralık 2016: 33).

Yükselen Çelik'in ticaretini yaptığı ürünler üç ana başlıkta ve katma değeri artan sırayla, karbon çelikleri, alaşımlı çelikler ve takım çelikleri olarak gruplandırılır. Şirket bu üç ana başlık altında, DIN (Deutsches Institut für Normung - Alman Normlar Enstitüsü) normuna göre "standart ürünler"i, Şirket'e ait şartnameli ve/veya patentli "tasarım ürünler"i ve distribütörlüğünü verdiği firmaların ürünlerinin satışını yapmaktadır. Şirket, bu ürünlerin direkt ticaretini yapabildiği gibi, çelik servis merkezi hizmeti vererek de işlenmiş ürünlerin satışını yapmaktadır.

Ticaret			Servis Merkezi				
							
Standart Ürünler	+	Tasarım Ürünler	+	Distribütörlük			
			Standart Ürünler	+	Tasarım Ürünler	+	Distribütörlük

Yükselen Çelik, vasıflı çelik ana başlığı altında Soğuk İş Takım Çeliği, Sıcak İş Takım Çeliği, Plastik Kalıp Çeliği, diğer Takım Çelikleri, Alaşımlı Çelik, Islah Çeliği, Sementasyon Çeliği, Karbon Çeliği ve benzeri diğer vasıflı çelik gruplarında faaliyet gösterir. Kendi tasarımı olan ve kendi markasıyla tedarikçilerinde fason üretilen stoklarda yer alan hammaddelerinin %60'ı Yükselen'in belirlediği ve kendi patenti olan Şartnamelere uygun olarak üretilir ve alınır.

Üretim Sürecine ve Şirketin Faaliyet Modeline İlişkin Bilgi

Demir elementi ile karbon alaşımının birleşimine çelik adı verilir. Çelikler kimyasal yapısına göre inşaat çelikleri, yapısal çelikler, paslanmaz çelikler ve vasıflı çelikler şeklinde dört ana gruba ayrılır. Ayrıca şekil ve üretim metoduna göre yassı mamul, uzun hadde mamul ve uzun dövme mamul olarak üç ana gruba ayrılır. Yükselen Çelik vasıflı çelik uzun mamul sektöründe faaliyet göstermektedir.

25 Ekim 2019

Vasıflı çelik uzun mamuller kendi içinde kimyasal açıdan üç ana gruba ayrılır. Bunlar karbon çelikleri, alaşımlı çelikler ve takım çelikleridir. Bunların ayrıca onlarca alt türleri mevcuttur ve yüzlerce farklı kimyasal kompozisyon ve üretim şekli söz konusudur.

Yükselen Çelik'in ana faaliyet konusu, vasıflı çelik ana başlığı altında Soğuk İş Takım Çeliği, Sıcak İş Takım Çeliği, Plastik Kalıp Çeliği, diğer Takım Çelikleri, Alaşımlı Çelik, Islah Çeliği, Sementasyon Çeliği, Karbon Çeliği ve benzeri diğer vasıflı çeliklerdir. Başlı geç

 **YÜKSELEN ÇELİK**
ANONİM ŞİRKETİ

 **Gedik Yatırım**
Menkul Değerler

tüm bu çelikler Yükselen Çelik tarafından kalıp sanayi, otomotiv yan sanayi, makine sanayi, kırıcı ve iş makinaları üretimi, dişli-redüktör-vinç imalatı, pres ve tekstil makinaları, vana ve pompa imalatı, alüminyum ekstrüzyon sanayi, dövme imalatı, gemi sanayi ve savunma sanayi başta olmak üzere çeşitli imalat sanayilerinde kullanılmak üzere tedarik edilmektedir.

Çelik sektörü için dünyada kullanılan en yaygın iki normdan biri DIN (Deutsches Institut für Normung) diğeri SAE (Society of Automotive Engineers) normlarıdır. Bu normlar, çeliğin kimyasal bileşiminden ziyade dayanımını esas alarak ürünleri birbirinden ayırtmayı ve her bir ürünü kodlandırarak özelliklerini standardize etmeyi sağlar.

Şirket 1989 yılında vasıflı çelik uzun mamul sektöründe DIN (Alman Normlar Enstitüsü) şartnamelerine uygun olarak tedarik etmeye başladığı vasıflı çeliklerin, zaman içerisinde müşteriden gelen talepler doğrultusunda modifikasyonuna giderek kendine özel ürün isimleri ve şartnameleri geliştirmiştir. Doksanlı yılların sonunda Alman mühendisler ile birlikte geliştirilmiş olan vasıflı çelik şartnameleri sürekli olarak yıllık bazda müşteri ihtiyaçları doğrultusunda revize edilmiştir. Şirketin elinde Türkiye hudutlarında faaliyet gösteren yüzlerce şirketin talep ve ihtiyaçları doğrultusunda geliştirilmiş olan 42 adet vasıflı çelik şartnamesi bulunmaktadır. Şirket yıllar içerisinde kendi bünyesindeki mühendisler ve yönetim kadrosunun tecrübesi ile bahsi geçen ürünlerin özellikle kalıp, makine ve otomotiv yan sanayi başta olmak üzere her türlü imalat alanında çelik ömrünü ve performansını yükselten tasarımları ortaya koymayı başarmıştır. Hali hazırda stoklarında bulunan hammaddelerin %60'ı şirketin kendi tasarımı olan şartnamelere uygun olarak stoklanmaktadır.

Şirketin tedarikçileri sıvı çelikten veya ingottan üretim yapan vasıflı çelik haddehane ve dövme fabrikalarıdır. Şirket kendi müşteri portföyüne uygun olarak geliştirdiği, kendi şartnameleri esasında tedarikçilerinden haddelenmiş veya dövülmüş yuvarlak çelik, lama ve kare çelikler satın almaktadır. Bu çeliklerin yurtiçinde şirketin kendi tesislerinde ebatlandırması, yüzey işlemesi ve diğer mekanik işlemleri tamamlandıktan sonra satışı gerçekleştirilmektedir.

Vasıflı çeliğin üreticiden tüketiciye tedarik zinciri aşağıda şematik olarak paylaşılmaktadır. Yükselen Çelik'in faaliyet gösterdiği kısımlar renklendirilerek ve Yükselen çelik logosu ile belirtilmiştir.





“Vasıflı Çelik Sektörü” demir çelik sektörünün alt sektörlerinden biridir. Diğer demir çelik ürünlerine nazaran katma değeri daha yüksek ve karlılığı daha fazla olan ürün gruplarından oluşur. 1950’lerin sonu ve 1960’ların başında İstanbul Perşembe Pazarı’nda kurulan Vasıflı Çelik sektörüne Göktürk Ailesi 1954 yılında dahil olmuştur. Halen aynı sektörde Yükselen Çelik adıyla 1989 yılında Yönetim Kurulu Başkanı Yüksel Göktürk tarafından kurulan şirketle faaliyetine devam etmektedir.

Vasıflı Çelik yüksek Karbon (C), Krom (Cr), Nikel (Ni), Molibden (Mo), Vanadyum (V) veya benzeri metal cevherlerinin demir cevheri ile birleşmiş halidir. Vasıflı Çelikler kendi içinde kimyasal yapısına göre üç ana gruba ayrılır: Karbon, Alaşımlı ve Takım. Demir Çelik sektörünün tonaj bazında en küçük kollarından biri olan Vasıflı Çelik sektöründeki ürünlerin tedarikinin yanı sıra Yükselen Çelik, çelik tasarımı yapan bir şirket olarak faaliyet göstermektedir. Yurtiçi veya yurtdışı kaynaklardan tedarik ettiği hammaddelerin bir kısmını kendi şartnamelerine uygun olarak temin eder ve mekanik işlemler sonrasında kendi markaları altında satışını gerçekleştirir.

Alaşımlı çelikler, makine ve otomotiv sektörlerinde kullanılırken; takım çelikleri kalıp ve otomotiv yan sanayilerinde kullanılır. Türkiye’de otomotiv, makine ve kalıp sektörleri Batılı ülkelerin çok gerisinde olduğu için toplam ticaret hacmi gelişmiş Batı Avrupa ve Kuzey Amerika veya Japonya gibi ülkelere nazaran çok daha azdır. Ülkemizde vasıflı çelik tüketimi her geçen gün artmakta ve pazarımız hızla büyümektedir. Bu büyüme yeni makine, otomotiv, kalıp, savunma sanayi ve imalat sanayi fabrikalarının kurulmasıyla artacaktır.

25 Ekim 2019

Vasıflı Çelik sektöründe markalaşma ve ürün geliştirme önemlidir. Vasıflı Çelik tedarikçileri kendi geliştirdikleri kimyasal kompozisyon ve teknik şartnamedeki ürünleri yurtiçinde bahsi geçen çelikleri kullanan imalat sanayilerine tedarik ederler. Bu ürünlerin büyük bölümüne eş değer (birebir muadil) başka ürün bulunmadığından rekabete kısmen kapalı bir sektördür. Şirketler hem verdikleri hizmetle (servis merkezinde yaptıkları yüzey işleme ve keşim işleriyle) hem de mühendislik hizmetleri sonucunda sattıkları üründen elde edilen imalat performansıyla rekabet ederler. Bu bağlamda fiyat hareketlerinden diğer demir çelik

gruplarına nazaran çok az etkilenirler. Örnek olarak demir cevherinin fiyatı tonunda 10 dolar düştüğü zaman, ortalama fiyatı 400 dolar olan vasıfsız (basit) ürünlerde fiyat değişimi %2,5 olurken, ortalama fiyatı 2,000-3,000 dolar aralığında olan vasıflı çeliklerde ise bu fiyat değişimi yalnızca binde 5 ile binde 3 arasında gerçekleşir. Bu nedenle vasıflı çelik sektörü diğer demir çelik gruplarına nazaran daha az stok değer kaybı ve fiyat değişimi riskine sahiptir.

Şirket ürünlerini **19 farklı sektöre** satılmaktadır. İlk 5 sektör toplam satışların %44'üne denk gelmektedir. Aşağıdaki tabloda satışların sektörel dağılımı gösterilmektedir;

Sektör	% Payı
Kalıp İmalat Sanayi	13
Makine İmalatı	8
Otomotiv Yan Sanayi	8
Pres İmalatı	8
Dövme Sanayi	7
Alüminyum Ekstrüzyon	6
Dişli & Redüktör İmalatı	6
Kırıcı & İş Makinaları	6
Plastik İmalat Sanayi	5
Vinç İmalatı	5
Bağlantı Elemanları & Cıvata	4
Tekstil Makinaları	4
Dayanıklı Tüketim	3
Gemi Sanayi	3
Hidrolik Pnömatik	3
Kesme Bıçakları	3
Savunma Sanayi	3
Tarım Makinaları & Parçaları	3
Vana & Pompa	2
Toplam	100

Şirketin 31.12.2018 itibarıyla toplam **aktif müşteri sayısı 716'**dır. Aynı tarihteki **ilk 10 ve ilk 20 müşterinin dağılımı**;

- **İlk 10 Müşteri** toplam satış cirosunun **%30'**unu oluşturmaktadır,
- **İlk 20 Müşteri** toplam satış cirosunun **%43'**ünü oluşturmaktadır.

Müşteri sayısı 30.06.2018 itibarıyla 542 iken, 30.06.2019 itibarıyla 565'tir. Şirket'in satışlarında sezonsallık bulunması ve belirli sektörlerdeki müşterilerin siparişlerinin yılın ikinci yarısında girmesi nedeniyle Şirket'in müşteri sayısının yılsonlarına göre değerlendirilmesi gerekmektedir.

Geçmiş yıllardaki müşteri portföyü ile karşılaştırıldığında;

2010 yılında toplam müşteri sayısı yaklaşık **350 adet** iken **2004 yılından bu yana** (16 yıldır) **istikrarlı şekilde artmaktadır.**



Müşteri sadakati aşağıdaki veriler baz alınarak tespit edilebilir.

- 2013 yılındaki ilk 100 Müşterinin 88 tanesi Şirket'in müşterisi olarak çalışmaya devam etmektedir.
- İlk 100 müşteriden sadece 12 tanesi ile çalışma son bulmuştur. Bunların büyük bölümü eski iş kollarında faaliyetlerini durdurmuştur.

Ticari Alacaklar teminatlandırılmaktadır.

- Alacakların bir kısmı EULER HERMES Sigorta A.Ş. bünyesinde kredi sigortası metoduyla teminatlandırılmıştır.
- Ayrıca, 8 farklı bankadan DBS garantisi (teminatı) bulunmaktadır.
- Buna ilave olarak bazı müşteriler ile vadeli alımlarına istinaden Banka Teminat Mektubu garantili ticaret yapılmıştır.

30 Haziran 2019 itibariyle 50.553.399 TL'lik toplam kısa vadeli alacak tutarının 15.707.616 TL'lik kısmı sigorta, teminat mektubu ve doğrudan borçlandırma sistemi ile teminat altına alınmıştır. (DBS: 5.074.919,81 - Hermes: 9.973.038,14 - Teminat Mektubu: 659.658,49).

31 Aralık 2018 itibariyle 40.446.438 TL'lik toplam kısa vadeli alacak tutarının 13.852.594 TL'lik kısmı sigorta, teminat mektubu ve doğrudan borçlandırma sistemi ile teminat altına alınmıştır. (DBS: 4.441.583,13 - Hermes: 9.011.010,93 - Teminat Mektubu: 400.000).

Ticari Alacak Sigortası (EULER HERMES); nakit akışını korumak için alacakları garanti altına alan bir sistemdir. Ticari bir alacağın ödenmemesine bağlı olarak ortaya çıkabilecek kayıpları tazmin eden alacak sigortasının nihai amacı Şirketi büyük ölçekli kayıplara karşı korumaktır. Müşterilerinin iflas veya temerrüde düşmesi durumunda Sigorta şirketi, temerrüde düşen tutarı Sigortalı şirket olan Yükselen Çelik'e öder.

Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS); yaygın bayi ve satış teşkilatına sahip firmaların, mal ve hizmet satışı gerçekleştirdikleri bayi ve distribütörlerden olan alacaklarının, bayi lehine tahsis edilen kredi limiti kadar garanti kapsamına alınması ve otomatik olarak bayi hesaplarından ana firma hesabına transfer edilmesini sağlayan otomatik tahsilat sistemidir.

İhraççı 2009 yılından bu yana kredi sigortasıyla ve 2017 yılında bu yana DBS Banka güvencesi ile satışlarının bir kısmını teminatlandırmaktadır. Toplam 8 bankada DBS sözleşmesi bulunmaktadır.

Şirket'in;

- **Tüm satışları %100 iade garantilidir.** Şirket kendi içerisinde uyguladığı modele **COSTCO Modeli** adını vermektedir Müşteriler her hangi bir kalite problemi olursa 180 gün içinde ürünleri iade edebilirler. Ancak iade oranının 2018 yıl sonu verilerine göre satış cirosunun yüzde 1'ine bile ulaşmamış, binde 8 olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılı ilk 6 ay için iade oranı binde 7 olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2017: %1, 31.12.2016: %3)
- Teslimat süreleri hammaddenin stoklarda bulunması koşuluyla 12 saat ile sınırlandırılmıştır. Buna Şirket kendi içinde **McDonald's modeli** adını vermektedir. 4 dakikada bir burger veren fast food zincirlerinden örnek almak, hızlı şekilde çelik teslimatının gerçekleşmesi amaçlanmıştır. Stok miktarının yüksek olması, teslimat sürelerini kısaltmakta ve satış hızını arttırmaktadır. Zaman

içinde Şirketin müşteri sayısı artmıştır. 2004 yılında 150 adet olan müşteri sayısı 2018 yıl sonu itibarıyla 716 olmuştur..

İlk 5 müşterinin satış hasılatının ana ürün grupları bazında dağılımı aşağıda gösterilmektedir;



Şirket, yurtdışından yaptığı alımlara istinaden sipariş tarihinde %10-30 arasında değişen siparişte peşin depozit gönderir. İlgili ürünlerin yurtdışı tedarikçisinde üretilmesi 60-90 gün arasında gerçekleşir. Üretim sonrası sevki üreticinin Türkiye'ye olan uzaklığına bağlı olarak 10-40 gün arasında değişmektedir. Örneğin Çin'den gelen ürünler 35-40 günde İstanbul limanına ulaşırken; Ukrayna'dan gelen ürünler 10 günde ulaşmaktadır. Yani toplamda bir ürünün sipariştten sonra Şirketin stoklarına dahil olması 70 – 130 günü bulmaktadır. Ayrıca bazı ürünlerin gümrükleme süreleri 2-20 gün arasında değişebilmektedir. Örneğin TSE'ye tabi olan ürünlerde gümrükleme süresi 20 güne kadar uzamaktadır. Tüm bu ürünlerin kalan bakiyeleri, malzemeler üretici deposundan çıktıktan sonra, Şirket'in deposuna varmadan önce ödenmektedir.

Bahsi geçen ürünler gümrüklenecek millileşip, stokla dahil olduktan sonra Şirketin tesisinde mekanik işlem süresi 1-15 gün arasında değişmektedir. İlgili ürünlerin satışı peşin veya vadeli olarak yapılmaktadır. Satışlarda azami vade 210 gün ve minimum vade ise 30 gündür. Ağırlıklı ortalama satış vademiz 2018 yıl sonundaki bağımsız denetim raporunda 151 gün olarak yer almaktadır.

Yurtiçinden alınan ürünlerde ise genelde siparişte peşin depozit verilmemekte olup, teslimatta 60-120 günlük vadeli çek ile ödeme yapılmaktadır. Bu ürünler için millileştirme (gümrükleme) süresi bulunmadığından bahsi geçen ürünler Şirket stoklarına aynı gün dahil olmaktadır. Herhangi bir navlun süresi yoktur. Yurtiçi veya yurtdışı menşeli ürünler aynı vadelerde (ortalama 151 gün vadeli olarak) müşteriye satılmaktadır.

Yükselen Çelik'in 2016 ve 2017 yıllarında yurtiçi tedarikçi alımlarının tüm tedarikçilerden 2019 alımlara oranı yaklaşık %75 iken 2018'de bu oran %40, 2019 ilk yarısında ise %68 olarak gerçekleşmiştir. Başlıca tedarikçiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

2019 6 Aylık Tedarikçiler	Açıklama (hammadde-hizmet alımı vb.)	Tutar (TL.)
Tedarikçi 1	Alaşımlı Çelik, Karbon Çeliği	23.611.377,08
Tedarikçi 2	Takım Çeliği	7.489.710,81
Tedarikçi 3	Karbon Çeliği	3.446.691,60
Tedarikçi 4	Alaşımlı Çelik, Karbon Çeliği	3.178.114,74

YÜKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi



Tedarikçi 5	Karbon Çeliği	1.963.122,01
Tedarikçi 6	Karbon Çeliği	1.444.437,60
Tedarikçi 7	Takım Çeliği	1.312.685,68
Tedarikçi 8	Takım Çeliği	1.253.273,58
Tedarikçi 9	Takım Çeliği	1.125.602,11
Tedarikçi 10	Takım Çeliği	654.062,31
2018 Tedarikçiler	Açıklama (hammadde-hizmet alımı vb.)	Tutar (TL)
Tedarikçi 1	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	24.976.217,23
Tedarikçi 2	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	20.616.689,33
Tedarikçi 3	Takım Çeliği	11.321.230,41
Tedarikçi 4	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	9.171.862,96
Tedarikçi 5	Alaşımli Çelik	4.901.573,05
Tedarikçi 6	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	4.798.355,24
Tedarikçi 7	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği, Takım Çeliği	4.615.176,08
Tedarikçi 7	Karbon Çeliği, Takım Çeliği	3.076.645,89
Tedarikçi 9	Takım Çeliği	2.961.142,27
Tedarikçi 10	Karbon Çeliği	2.719.839,30
2017 Tedarikçiler	Açıklama (hammadde-hizmet alımı vb.)	Tutar (TL)
Tedarikçi 1	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	50.726.305,80
Tedarikçi 2	Takım Çeliği	5.878.172,55
Tedarikçi 3	Karbon Çeliği	3.862.636,37
Tedarikçi 4	Takım Çeliği	3.100.007,60
Tedarikçi 5	Takım Çeliği	2.768.322,87
Tedarikçi 6	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	2.481.909,07
Tedarikçi 7	Karbon Çeliği	2.258.027,08
Tedarikçi 8	Takım Çeliği	2.103.802,88
Tedarikçi 9	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği, Takım Çeliği	2.085.564,64
Tedarikçi 10	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği, Takım Çeliği	1.989.656,77
2016 Tedarikçiler	Açıklama (hammadde-hizmet alımı vb.)	Tutar (TL)
Tedarikçi 1	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	21.899.679,89
Tedarikçi 2	Karbon Çeliği	4.136.720,07
Tedarikçi 3	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	2.948.664,83
Tedarikçi 4	Takım Çeliği	2.529.414,83
Tedarikçi 5	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	1.205.770,41
Tedarikçi 6	Takım Çeliği	1.087.647,82
Tedarikçi 7	Karbon Çeliği	662.930,70
Tedarikçi 8	Karbon Çeliği	659.300,04
Tedarikçi 9	Alaşımli Çelik, Karbon Çeliği	562.545,15

25 Ekim 2019



İTOSB (İstanbul Tuzla OSB'de) yer alan 9.800 m² arsa alanına ve 7.500 m² kapalı alana sahip olan Şirket gayrimenkulünün TSKB Gayrimenkul Değerleme şirketinin 23.07.2019 tarihli ekspertiz raporunda 27.465.000 TL ekspertiz değeri mevcuttur.

YÜKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

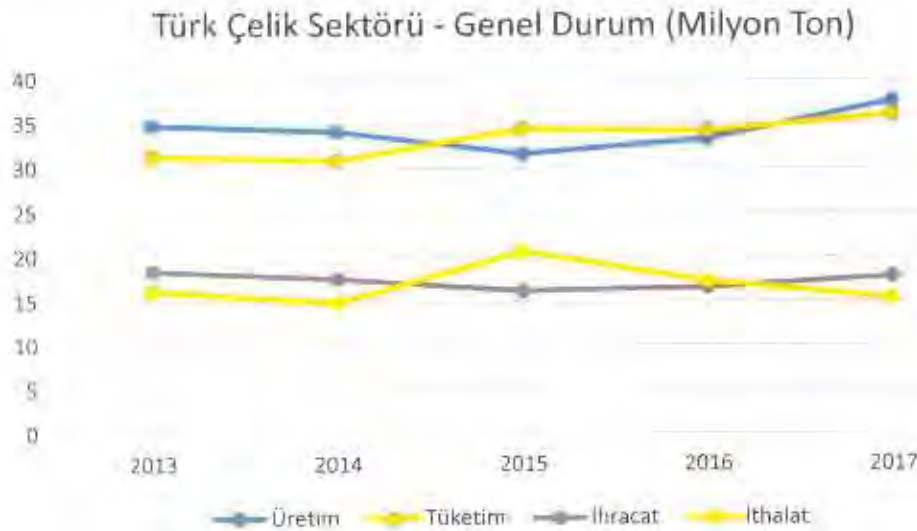
7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirketin faaliyet gösterdiği Vasıflı Çelik sektöründe herhangi bir federasyon, dernek veya çatı kuruluşun bulunmaması nedeniyle Şirketin faaliyet gösterdiği sektördeki yerini belirleyecek somut bir istatistiki veri bulunmamaktadır. Bu sebeple ağırlıklı üst sektör olan çelik sektörü hakkında bilgilere yer verilmiştir.

TÜRKİYE'DE DEMİR-ÇELİK SEKTÖRÜ

Genel Bakış



Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği, <http://www.cib.org.tr/tr/istatistikler.html>

Demir çelik sektörü ülke ekonomisi ve sanayileşmesinde lokomotif sektör olma özelliğine sahiptir. Demir çelik sanayisinde gözlenen gelişmeler ile kalkınma süreci arasındaki ilişki incelendiğinde ekonominin demir çelikle ilgili alt sektörlerinin gelişiminde demir çelik ürünleri önemli bir rol oynamaktadır. Bu sektörün önemi en başta tüm endüstriyel dallara girdi vermesinden kaynaklanmaktadır. Demir çelik sektörünün başta inşaat malzemeleri olmak üzere otomotiv, gemi, uçak, demiryolu ve vagon gibi tüm taşıt araçları ve akla gelebilecek tüm makine, cihaz ve eşya üretimine katkısı vardır.

Türkiye'nin toplam ham çelik üretiminin yaklaşık dörtte üçü ark ocaklı tesisler, dörtte biri ise entegre tesisler tarafından gerçekleştirilmektedir. Sektörün ağırlıklı bir şekilde ark ocaklı tesislere yönelmesi, bu yatırımların entegre tesislere kıyasla çok daha küçük ölçekte finansman gerektirmesinden ve Türkiye'de entegre tesislerin temel hammaddesi olan demir cevheri yataklarının bulunmamasından kaynaklanmıştır. Entegre tesislerin temel hammaddesi demir cevheri, ark ocaklı tesislerin temel hammaddesi ise demir çelik hurdasıdır.

25 Ekim 2019



Demir-çelik ana sanayindeki olumlu gelişmeler demir-çelik eşya ve malzeme sektörünün de gelişmesinde etkili olmuştur. Bugün demir-çelik eşya sektöründe faaliyet gösteren yaklaşık 31 bin işyerinde 150 bin kişi istihdam edilmektedir. Demir-çelik eşya sektöründe döküm ürünleri önemli bir yer tutmaktadır. Türk döküm sektörünün gerek Avrupa'da gerekse Dünya'da önemli bir yeri vardır. Üretim yapan 1.200 döküm atölyesinin büyük çoğunluğu küçük ve orta ölçekli işletmeler olup, bu işletmeler çevrelerinin taleplerine cevap vermektedirler. Sayıları 50 civarında olan büyük ölçekli işletmeler ise, Türkiye'deki otomotiv, beyaz eşya ve makine sanayicilerine parça üretmenin yanında, yurt dışı firmalara doğrudan satış da yapmaktadır.

Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı Demir-Çelik Sektör Raporu, 2018

Bugün Türkiye'de 24 elektrik ark ocaklı (EAO), 5 indüksiyon ocaklı ve 3 bazik oksijen fırınlı çelik fabrikası bulunmaktadır.

2017 yılında dünya çapında çelik üretimi, 2016 yılına kıyasla %5,3 artışla 1 milyar 691 milyon tona yükselmiştir. Türkiye çelik üretimi ise 2017'de %13,1 oranında artarak 37,5 milyon tona ulaşmıştır.

1996'da AB ve Türkiye arasında imzalanan Avrupa Kömür ve Çelik Topluluğu (AKÇT) anlaşması uyarınca çelik ticaretindeki gümrük vergileri karşılıklı olarak kaldırılmıştır. Anlaşma, demir ve çelik ürünlerimizin AB üyesi ülkelere gümrük vergisi olmadan ticaret yapılmasına olanak sağlamaktadır. Ayrıca, AKÇT anlaşması hükümleri uyarınca devlet, çelik endüstrisine teşvik verememektedir.

Türkiye'de faaliyet gösteren tüm çelik şirketleri özel sektöre ait olup, Türk çelik üreticileri, endüstrinin küresel pazardaki konumunu uzun vadede pekiştirmek amacıyla teknolojik gelişmeleri sürekli olarak takip etmektedir. Türkiye'deki en gelişmiş sektörlerden biri olan çelik sanayisi, bugün Türkiye ekonomisine en büyük katkıyı yapan dördüncü sektör konumundadır.

2017 yılında 157 milyar dolar olan toplam ihracatın %7,3 oluşturarak çelik, 11,5 milyar ABD Doları gelir sağlamıştır.

1980 yılından itibaren yürürlüğe giren ithal ikamesi sistemi sayesinde Türkiye, özellikle İran, Irak ve Kuzey Afrika ülkeleri gibi komşu ülkelere gerçekleştirdiği çelik ihracatını artırmış. Sonraki 20 yılda da Türkiye'nin üretim ve ihracatında büyük artış yaşanmıştır.

Türkiye 2001 yılında dünyanın en büyük 10'uncu çelik üreticisi iken, 2017 yılına gelindiğinde dünyanın 8'inci, Avrupa'nın 2'inci büyük üreticisi olmuştur. Türkiye, 2001 ile 2011 yılları arasında, Çin ve Hindistan'ın ardından dünyanın en hızlı büyüyen üçüncü çelik üreticisi olmuştur. Türkiye'nin çelik üretimi 2001 yılından bu yana kayda değer bir artış göstermiş, 15 milyon ton seviyesinden 2017 yılında 37,5 milyon tona çıkmıştır.

Çelik endüstrisindeki büyüme, güçlü yerel tüketim sayesinde gerçekleşmiştir. Türkiye'de kişi başı ham çelik tüketimi 2017 yılında 464 kilograma yükselmiştir ve orta ve uzun vadede bu artışın sürmesi beklenmektedir. Ülkede güçlü talebin ve çelik kullanan sanayilerdeki dinamizmin yanı sıra, Türkiye'nin konumu da ihracatı ve üretimi destekleyen faktörler arasındadır.

Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği, <http://www.cib.org.tr/tr/istatistikler.html>

Türkiye'de Çelik Üretimi

 **YÜKSELE ÇELİK**
ANONİM ŞİRKETİ

 **Gedikyatırım**
Menkul Değerler A.Ş.



2018 yılının tamamında ham çelik üretimi, özellikle yılın ikinci yarısında yaşanan tüm zorluklara rağmen, 2017 yılında kaydedilen rekor seviye olan 37,5 milyon tona kıyasla, %0,6 oranında düşüşle 37,3 milyon ton olarak gerçekleşti. 2018 yılında, elektrik ark ocaklı tesisler %0,6 oranında azalışla 25,8 milyon ton; entegre tesisler ise, %0,4 düşüşle 11,5 milyon ton ham çelik üretimi yaptı.

Bugün demir-çelik sektöründe üretim, yüksek fırına dayalı üretim yapan entegre tesisler ve elektrik ark ocaklı tesisler tarafından gerçekleştirilmektedir. Elektrik ark ocaklı tesislerin ham çelik üretimi 2017 yılında %18,8 düşüşle 25,9 milyon tona gerilerken, entegre tesislerin ham çelik üretimi %2,2 artışla 11,5 milyon tona ulaşmıştır.

Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi

(Milyon Ton)	2014	2015	2016	2017	2018
Kütük	24,6	23,2	23	25,8	24,7
Yassı	9,4	8,2	10,1	11,6	12,7
Toplam	34	31,5	33,1	37,5	37,3

Kaynak: Türkiye Çelik Üreticileri Derneği, www.celik.org.tr

Türkiye Çelik Haritası



Kaynak: Türkiye Çelik Üreticileri Derneği, www.celik.org.tr

25 Ekim 2019

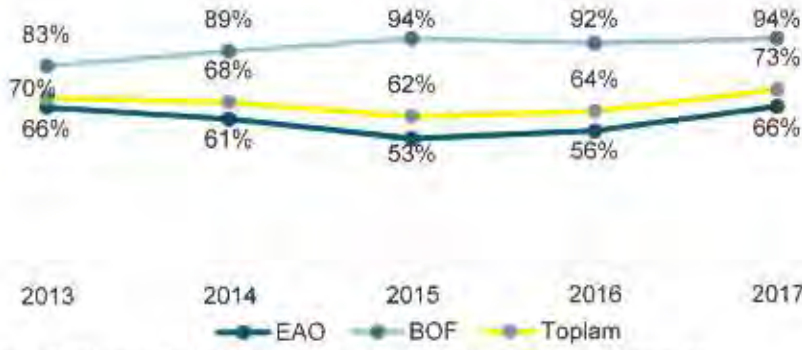


Türkiye Ham Çelik Üretimi Kapasite Kullanım

YÜKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi

45

Gedikyatırım
Menkul Değerler



Kaynak: Türkiye Çelik Üreticileri Derneği, www.celik.org.tr

Kapasite kullanım oranları mercek altına alındığında BOF ile üretim yapan tesislerde oranın yıllar itibariyle yukarı yönlü bir trend sergilendiği görünürken, EAO'lu tesislerin kapasite kullanım oranları yıllar itibariyle dalgalı bir şekilde seyretmiştir.

2017 yılında yüzde 32,2 gibi ciddi oranda artış gösteren Türkiye'nin ham çelik üretim kapasitesi 51 milyon ton civarında bulunmaktadır. 2017 yılında yüzde 75 seviyesinde bulunan dünya çelik sektöründeki kapasite kullanım oranına rağmen ülkemiz kapasite kullanım oranı %73 seviyesindedir.

Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı Demir-Çelik Sektör Raporu, 2018

Ham Çelik Üretim Kapasitesi (Bin Ton)



Kaynak: Türkiye Çelik Üreticileri Derneği, www.celik.org.tr

Yıllar itibariyle ham çelik üretim kapasitesi incelendiğinde daha yoğun tercih edilen üretim türünün EAO olduğunu gözlemlenmiştir. Türkiye çelik üretim kapasitesi ise yıllar itibariyle artış göstermiştir.

1980 sonrasında, uzun ürünleri girdi olarak kullanan inşaat sektörüne yönelik teşvikler ile uzun ürünlerde iç tüketimin çok üstünde bir kapasite oluşmuş, yassı ürün kapasitesi dünya ölçeklerinin gerisinde kalmıştır. Gelişmiş demir çelik üreticisi ülkelerde toplam çelik üretiminde yassı ürün oranı %60, uzun ürün oranı %40 civarındadır. Ancak, son yıllarda özellikle İsdemir bünyesinde yassı çelik üretimine yönelik yatırımların artması ile sektördeki yassı ürün açığının azalarak demir çelik sektöründeki yapısal bozukluğun düzelme yolunda ilerlediği görülmektedir. 2008 yılında gerçekleşen kapasite artırımları ve yeni yatırımlarla toplam ham çelik üretimi içerisinde yassı ürün oranı bir önceki yıl %14 iken, 2008 yılında %28'e yükselmiş, uzun ürün oranı ise %84'ten %70'e gerilemiştir. 2017 yılında demir çelik üretiminde yassı ürünün oranı ise %31,1 olarak gerçekleşmiştir.

25 Ekim 2019



Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı Demir-Çelik Sektör Raporu, 2018

Türkiye'nin Demir-Çelik İhracat ve İthalatı

Rekabetçi fiyatlar ve etkili pazarlama stratejileri sayesinde Türk çelik üreticileri dünyanın dört bir yanına ihracat gerçekleştirmektedirler. Türkiye'nin 2017 yılında ana ihracat pazarı ise, %54,7 artışla 5,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşen ve ülkemizin toplam çelik ihracatının %32'sine karşılık gelen Avrupa Birliği'dir.

Türk çeliği için bir diğer önemli ihracat pazarı olan Ortadoğu bölgesine yapılan ihracat 2017 yılında %23,8 oranında azalışla 4,1 milyon tona ulaşmıştır. Türkiye'nin Kuzey Amerika ve Kuzey Afrika bölgelerine ihracatı sırasıyla %10,2 ve %34,2 oranlarında azalırken, 2017 yılında Uzak Doğu ve Latin Amerika bölgelerine çelik ihracatında sırasıyla %507 ve %35,3 gibi ciddi artışlar yaşanmıştır.

Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği

Türkiye'nin 2017 yılında en çok demir-çelik ihracatı yaptığı ülke olarak Amerika Birleşik Devletleri dikkat çekmektedir. Türkiye, 2017 yılında ABD'ye 1,184 milyon dolar tutarında demir çelik ihracatı yapmıştır. 2017 yılında, demir-çelik ihracatı bir önceki yıla kıyasla %24 artış göstermeyi başarmıştır.

Türkiye Demir-Çelik İhracatı, İlk 10 Ülke

(milyon ABD doları)	2015	2016	2017
İtalya	337	388	765
Almanya	590	621	786
ABD	1.246	1.160	1.184
İsrail	406	493	660
İngiltere	514	504	675
İspanya	211	258	509
Romanya	375	412	617
Belçika	104	116	244
Hollanda	206	253	339
Yemen	348	246	154
İlk 10 Toplam	4337	4451	5933
Genel Toplam	12.022	11.145	13.829

Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı Demir-Çelik Sektör Raporu, 2018

Türkiye'nin 2017 yılında en çok demir-çelik ithalatı yaptığı ülke olan Rusya'dan yine aynı dönemde toplam 3,380 milyon dolar demir-çelik ithalatı yapılmıştır. 2017 yılında Türkiye'nin demir-çelik ithalatı bir önceki yıla göre %27 artış kaydetmiştir.

Türkiye Demir-Çelik İthalatı, İlk 10 Ülke

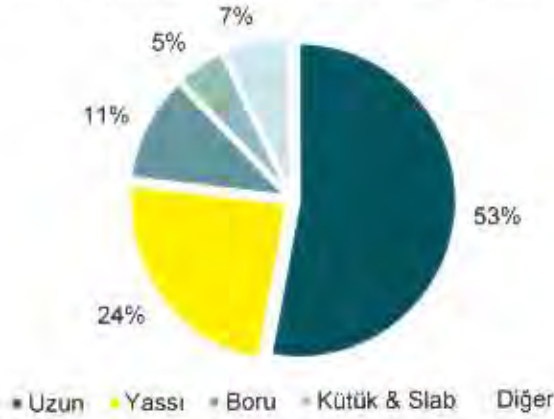
YÜKSELİN ÇELİK
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ekim 2019
T.C. SERMAYE PİYASASI
Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

(milyon ABD doları)	2015	2016	2017
Rusya	2.753	2.247	3.380
ABD	1.194	863	1.331
Almanya	994	1.024	1.271
İngiltere	1.196	797	1.198
Ukrayna	1.642	1.162	1.220
Belçika	638	710	914
Hollanda	472	683	1.010
Çin	2.121	1.589	1.236
Fransa	651	657	949
Güney Kore	1.029	1.001	990
İlk 10 Toplam	12.690	10.733	13.499
Genel Toplam	17.517	15.558	19.720

Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı Demir-Çelik Sektör Raporu, 2018

Ürün Gruplarına Göre Türkiye'nin Çelik İhracatı



Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği, <http://www.cib.org.tr/tr/istatistikler.html>

DÜNYA'DA ÇELİK SEKTÖRÜ

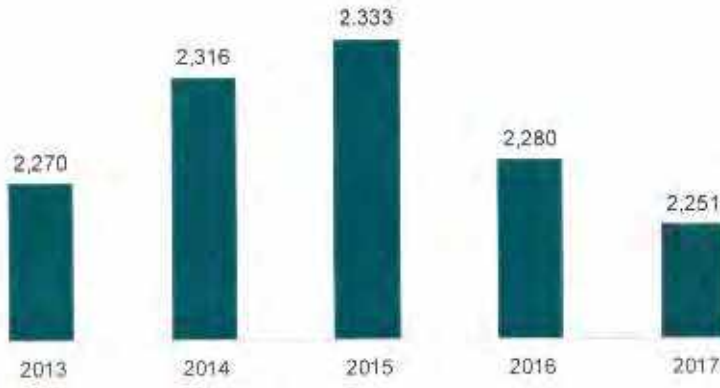
Demirden 1,000 kat daha güçlü olan çelik maddesi günümüzde çok büyük bir rol oynamaktadır, ekonomik büyüme ve refah ile doğrudan bağlantılı olan çelik, birçok teknolojik alanda şu anda bulunduğumuz seviyeye gelmemize olanak sağlamıştır. Hemen hemen her sektörün bir şekilde işinin düştüğü çelik maddesi günümüzde inşaat ve altyapıdan otomotiv sektörüne, makine ekipmanlarından ev eşyalarına kadar birçok alanda kullanılmaktadır. Kullanımdaki toplam çelik miktarı insan başına bakıldığında 200kg ile ciddi bir düzeydedir. Günümüzde en çok geri dönüştürülen madde olarak öne çıkan çelik, dünyamızın sürdürülebilir gelişimi konusunda büyük katkı sağlamaktadır.

2017 itibarıyla 2,251 milyon ton olan dünya ham çelik üretim kapasitesi 2016 yılına göre %1 daralmıştır.

Dünya Ham Çelik Üretimi Kapasitesi (Milyon ton)

YÜKSELEN ÇELİK
ANONİM ŞİRKETİ

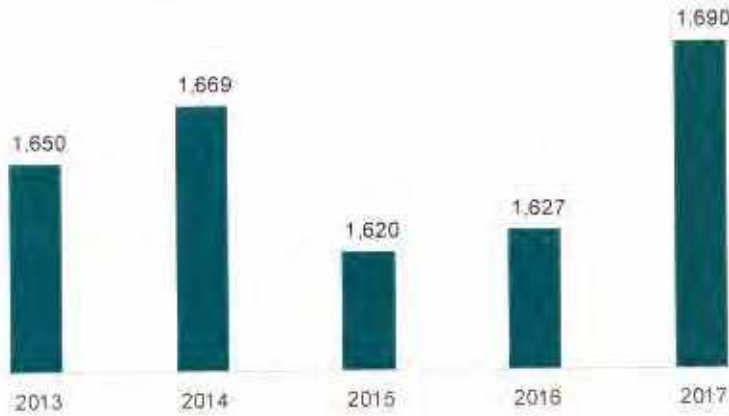




Kaynak: www.worldsteel.org

2017 yılında 1,69 milyon ton olarak gerçekleşen Dünya çelik üretimi 2016 yılına kıyasla %4 büyümeye kaydetmiştir.

Dünya Çelik Üretimi (Milyon ton)

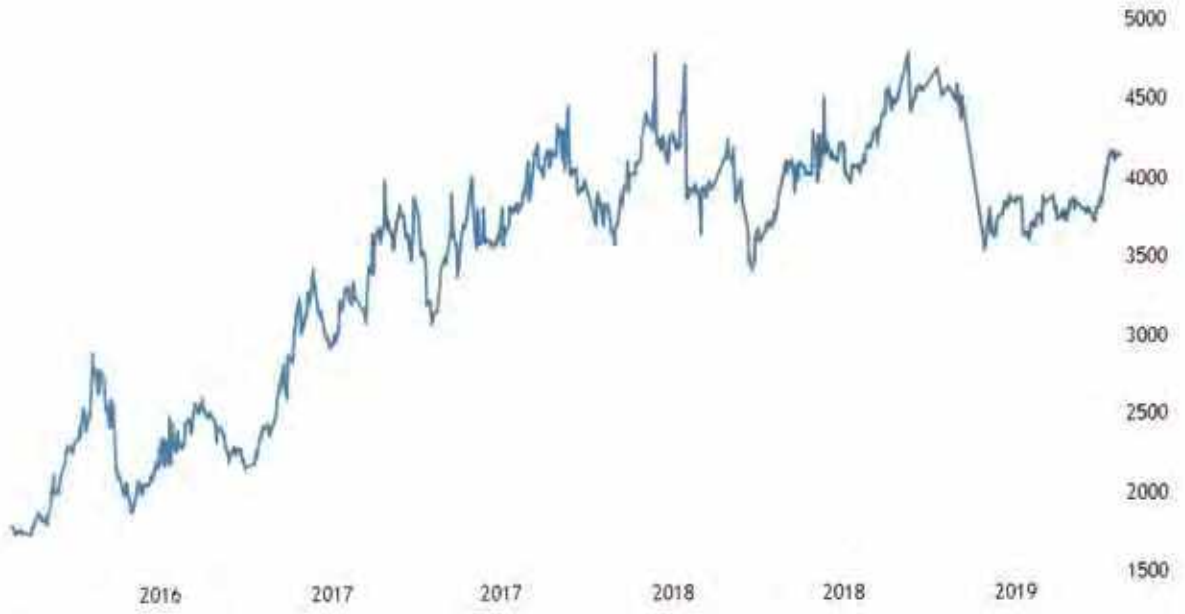


Kaynak: www.worldsteel.org

Dünya çelik fiyatları incelendiğinde 2016'dan bu yana fiyatların volatiliteleriyle ve genel olarak artış trendiyle hareket ettiği gözlemlenmiştir. Fiyat birimi olarak Yuan/Metrik Ton kullanılmıştır.

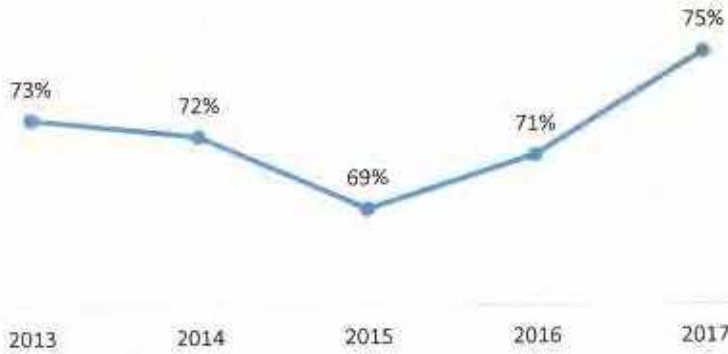
Çelik Fiyatları





Kaynak: www.investing.com

Dünya Çelik Üretimi Kapasite Kullanım



Kaynak: WorldSteel

Dünya çelik üretimi kapasite kullanım oranları incelendiğinde dar bir bantta hareket ettiği gözlemlenmiştir. Son 5 yılın en yüksek kapasite kullanım oranı olarak ise %75 göze çarpmaktadır.

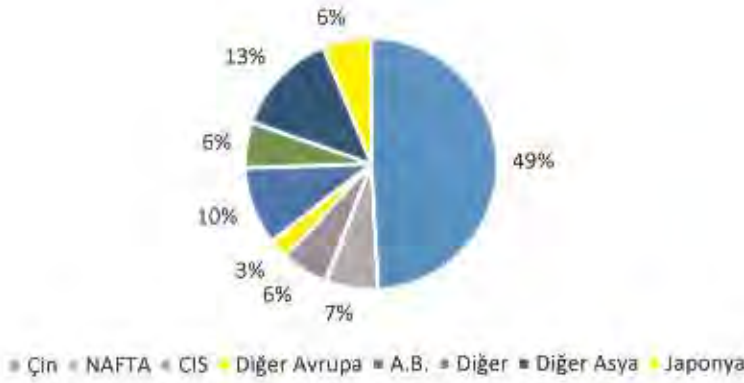
Ham Çelik Üretiminin Ülkelere Göre Dağılımı

YÜKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

25 Ekim 2019





Kaynak: WorldSteel

Çelik üretiminin ülkelere göre dağılımı incelendiğinde, üretimin büyük bir çoğunluğunun Asya ülkelerinin gerçekleştirdiği göze çarpmaktadır. Tabloda ham çelik üretiminin ülkelere göre yüzdesel dağılımı gösterilmektedir.

VASIFLI ÇELİK SEKTÖRÜ

Vasıflı Çelik yüksek Karbon (C), Krom (Cr), Nikel (Ni), Molibden (Mo), Vanadyum (V) veya benzeri metal cevherlerinin demir cevheri ile birleşmiş halidir.

Çelik ürünler kendi içinde;

- inşaat çelikleri (profil, köşebent, vb.),
- yapısal çelikler,
- paslanmaz çelikler,
- Vasıflı Çelikler

olarak alt gruplara ayrılır.

Türkiye’de tüketilen vasıflı çeliklerin genel isimleri Karbon Çeliği, Alaşımli Çelik ve Takım Çeliği olarak adlandırılır. Yani Demir Çelik sektörünün tonaj bazında en küçük kollarından biri olan Vasıflı Çelik’in kendi içinde üç ana başlığı vardır:

- Karbon Çelikler,
 - o Haddelenmiş kısımları ince ve orta kesitlerde ülkemizde yerli fabrikalar tarafından standart normlarda ve herhangi bir ek modifikasyon olmadan üretilir.
 - o Dövülmüş olanların ise yalnızca bir kısmı Makine Kimya Endüstri Kurumu tarafından üretilebilir.
 - o Kalan kısımları yurtdışında yer alan tedarikçilerden temin edilir.
 - o Takım Çeliği ve Alaşımli Çelikler’e nazaran daha kısa ömürlü ancak daha ekonomik maliyetli ürünler olması nedeniyle bazı imalat sanayilerinde yoğun şekilde kullanımına devam edilmektedir.
- Alaşımli Çelikler
 - o Bazı türleri çok sınırlı ölçü ve şekillerde ülkemizde üretilirken, büyük bölümü yerli fabrikalar tarafından üretilemez ve ithal edilir.
 - o Ağırlıklı olarak Makine ve Otomotiv sektörlerinde kullanılır.
- Takım Çelikleri
 - o Türkiye’de üretimi bulunmayan Takım Çeliği ürünlerinin tamamı ithal kaynaklı olarak ülkemize sokulmaktadır. Şirket, takım çeliğini direkt yurtdışı

25 Ekim 2019



kaynaklı üreticilerden ithalat yoluyla veya yerli temsilciler veya servis merkezlerinden tedarik etmektedir.

- Ağırlıklı olarak Kalıp İmalat ve Otomotiv Yan Sanayilerinde kullanılır.

Türkiye’de otomotiv, makine ve kalıp sektörleri Batılı ülkelerin çok gerisinde olduğu için toplam ticaret hacmi gelişmiş Batı Avrupa ve Kuzey Amerika veya Japonya gibi ülkelere nazaran çok daha azdır.

Vasıflı Çelik sektöründe markalaşma ve ürün geliştirme önemlidir. Yükselen Çelik gibi Vasıflı Çelik tedarikçileri kendi geliştirdikleri kimyasal kompozisyon ve teknik şartnamedeki ürünleri yurtiçinde bahsi geçen çelikleri kullanan imalat sanayilerine tedarik ederler. “Tasarım ürün” olarak adlandırılan bu ürünlerin büyük bölümüne eş değer (birebir muadil) başka ürün bulunmadığından bu ürünlerde sektör rekabete kısmen kapalıdır.

Şirketler hem verdikleri hizmetle (servis merkezinde yaptıkları yüzey işleme ve kesim işleriyle) hem de mühendislik hizmetleri sonucunda sattıkları üründen elde edilen imalat performansı ile rekabet ederler. Bu bağlamda fiyat hareketlerinden diğer demir çelik gruplarına nazaran çok az etkilenirler.

Türkiye çelik pazarının büyüklüğü Çelik İhracatçıları Birliği (ÇİB) verilerine göre 2018 yılı için 37,3 milyon tondur (üretim). Ulusal Kalıp Üreticileri Birliği (UKUB) verilerine göre ise Türkiye’de kullanılan vasıflı kalıp çeliği miktarı yaklaşık 70 bin ton olup bunun 35 bin tonu takım çelikleri, 35 bin tonu alaşımlı çeliklerdir. Buna göre, Türkiye’de vasıflı kalıp çeliğinin payı yalnızca %0,2 olup WorldSteel 2018 yılı verilerine göre dünyadaki vasıflı kalıp çeliği tüketiminin toplam çelik tüketimine oranı yaklaşık %4,2’dir. Bu kapsamda, Türkiye’nin vasıflı kalıp çelikleri sanayisinde önemli gelişme ve büyüme potansiyeli olduğu düşünülmektedir. Yükselen Çelik’in 2018 yılı alaşımlı ve takım çelikleri satışları 9.982 ton olup, Türkiye’deki vasıflı kalıp çeliklerinin UKUB verilerine göre toplam tüketiminin 70.000 ton olması itibarıyla pazarda miktarsal olarak yaklaşık %14 pazar payı bulunmaktadır. Yükselen Çelik’in alaşımlı ve takım çelikleri dışında 2018 yılında 14.904 ton karbon çeliği satışı olmuştur, ancak karbon çeliklerinin büyüklüğüne ait veriye ulaşamamıştır. (Kaynak: UKUB 2018 Yılı Değerlendirme Sunumu)

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Yükselen Çelik’in 2016-2018 yılları ve 2019/6 ara dönemi için satışlarının ana ürün grupları bazında miktarsal dağılımı aşağıda yer almaktadır;

25 Ekim 2019



YÜKSELEN ÇELİK
A.Ş.

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

**Satış miktarının (ton)
ana ürün grubu bazında dağılımı**



Şirket'in 2016-2018 yılları ve 2019/6 ara dönemi için satışlarının ana ürün grupları bazında hasılat olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

**Satış hasılatının (TL)
ana ürün grubu bazında dağılımı**



Yükselen Çelik'in hedefi satışlardaki payı artış trendinde olan takım çeliği ürünlerinin payını artırmaktır. Ayrıca, Yükselen Çelik, satışlarındaki takım çeliği payını artırırken aynı zamanda mevcut durumda satış hasılatındaki payı %15 olan tasarım ürünlerin (Yükselen Çelik'e ait teknik şartnameli ve/veya patentli ürünler) payını da artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in 2016-2018 yılları ve 2019/6 ara dönemi için satışlarının standart/tasarım ürün grupları bazında hasılat olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

**Satış hasılatının (TL)
Standart / Tasarım ürün bazında dağılımı**



25 Ekim 2019



Distribütörlük ürünleri standart ürün mahiyetinde olup, Yükselen Çelik'in çelik servis merkezinde işlemiden geçmeden direkt satışı yapılmaktadır. Distribütörlük dışı standart ürünler ise serbest rekabete açık münferit pazarlıklarla alımı ve satımı yapılan ürünlerdir. Tasarım ürünler, Yükselen Çelik'in kendi tasarlayıp geliştirdiği, teknik şartnameli ve/veya patentli ürünler olup yine serbest rekabete açık münferit pazarlıklarla alımı ve satımı yapılan ürünlerdir. Distribütörlük dışında kalan ürünlerin (standart veya tasarım) büyük çoğunluğu çelik servis merkezinde işlemiden geçerek satılmaktadır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyetleri ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi işbu İzahname'nin 5.1 ve 5.2 bölümündeki faaliyetlere ve bulunduğu sektöre ilişkin riskler kısımlarında yer almaktadır.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket, 2005 yılından bu yana "tasarım ürünler"i de faaliyetlerine eklemektedir. Ürünleri tasarlama ve geliştirme konusunda, dışarıdan hizmet alımı, kendi bünyesindeki metalürji mühendislerinin araştırma geliştirme tecrübesi, müşteri geri bildirimleri ve yönetim kurulunun yönlendirmelerinden yararlanmaktadır. Aktif olarak satışı yapılan 42 teknik şartnameli (4 patentli) üründen bulunan Yükselen Çelik'in, 2018 yılsonu itibarıyla tasarım ürünleri satışlarının satış hasılatındaki payı %15'tir. 30.06.2019 itibarıyla satış hasılatındaki payı %16'dır. (2017'de %11, 2016 yılında %8) Ticari faaliyetlerinin sürdürülebilirliği ve karlılığın artırılması için tasarım ürünler önemli yere sahiptir. Yükselen Çelik'in müşterilerine kendi teknik şartnameli ürünlerini satması, müşterinin bu ürünlerin spesifik özelliklerinde muadilini piyasada bulmasının zorluğu nedeniyle bu satışların sürekliliği açısından önem arz etmektedir.

Bu durum 31.12.2018 itibarıyla toplam satış hasılatında yaklaşık %68,75 paya (30.06.2019 itibarıyla toplam satış hasılatında yaklaşık %60 paya) sahip olan distribütörlük dışı standart ürünler için geçerli değildir; bu ürünlerde Şirket serbest piyasa koşullarında rekabet etmekte olup, herhangi bir bağlayıcı sözleşmesi bulunmamaktadır. Aynı şekilde, distribütörlüğü yapılan firmaların bu anlaşmalarının hukuken sona ermesi halinde satış hasılatı kaybı (31.12.2018 itibarıyla toplam satış hasılatında distribütörlük satışlarının payı yaklaşık %16,25'tir) söz konusu olacaktır. Dolayısıyla, Yükselen Çelik ileriye dönük olarak satış faaliyetlerini ağırlıklı olarak tasarım ürünler üzerinden planlamaktadır.

Satışlar tarafındaki bu açıklamalara ek olarak, Hukukçu Raporu'na göre hammadde alımlarında bağlayıcı olan önemli sözleşmeler bulunmamaktadır. Ancak, Şirket'in 18.09.2019 tarihinde Jiangsu Tiangong Tools firmasının Türkiye'de kurulu bağlı ortaklığı olan TG Middle East Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile akdedilen konsinye mal alım sözleşmesi çerçevesinde, belirli şartlardaki ürünlerin konsinye alımı yapılabilecek olup, tedarikçi firmanın Türkiye pazarında Yükselen Çelik ile rekabet etmeme ve başka müşteriye mal satmama şartı bulunmaktadır.

25 Ekim 2019

Şirket'in izin, ruhsat, lisans ve tescilli markaları Hukukçu Raporu'nda yer almakta olup, işbu Hukukçu Raporu'na göre taraf olunan sözleşmelerde Şirket'in faaliyetlerinin yürütülmesi için ticari ve tüm faaliyetlerini doğrudan etkileyecek bağlayıcı hükümler bulunmamaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

 **YÜKSELEN ÇELİK**
ANONİM ŞİRKETİ

Şirketin büyümeyi hedeflediği ve rekabet ettiği sektör çelik sektörünün alt segmentlerinden biri olan vasıflı çelik sektöründeki kalıp çeliği pazarıdır. Alaşımli ve takım çelikleri satışlarından oluşan vasıflı kalıp çeliğinde UKUB verilerine göre 2018 yılı için yaklaşık %14 pazar payına sahip olduğu hesaplanmaktadır. (UKUB vasıflı kalıp çeliği 2018 yılı Türkiye tüketimi 70.000 ton olup, Yükselen Çelik alaşımli ve takım çelikleri 2018 yılı satışları 9.982 tondur.) Yükselen Çelik'in alaşımli ve takım çelikleri dışında 2018 yılında 14.904 ton karbon çeliği satışı olmuştur, ancak karbon çeliklerinin büyüklüğüne ait veriye ulaşılamamıştır.

Şirket'in rekabet ettiği diğer şirketlerin halka açık verileri bulunmadığından rekabet konumuna ilişkin değerlendirme yapılamamaktadır.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket herhangi bir gruba dahil değildir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler;

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in maddi duran varlıkları aşağıdaki tabloda verilmiştir.
30.06.2019

Hesap Adı	1.01.2019	Ahm (+)	Satım (-)	30.06.2019
Tesis, Makine ve Cihazlar	977.393	8.876	-	986.269
Taşıtlar	1.235.303	-	- 15.828	1.219.475
Demirbaşlar	1.381.448	40.189	-	1.421.637
Özel Maliyetler	2.917.831	-	-	2.917.831
Toplam	6.511.975	49.065	- 15.828	6.545.212

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2019	Dönem Amortismanı	Satım (-)	30.06.2019
-----------	------------	-------------------	-----------	------------

 **YÜKSELEN ÇELİK**
Anonim Şirketi

 **Gedikyatırım**
Menkul Değerler A.Ş.



		(+)		
Tesis, Makine ve Cihazlar	845.517	19.659	-	865.176
Taşıtlar	869.856	89.941	(15.828)	943.969
Demirbaşlar	413.758	81.608	-	495.366
Özel Maliyetler	2.817.218	20.512	-	2.837.730
Toplam	4.946.349	211.720	-	5.142.241
Net Defter Değeri	1.565.626			1.402.971

31.12.2018

Hesap Adı	01.01.2018	Alım (+)	Satım (-)	31.12.2018
Tesis, Makine ve Cihazlar	975.149	13.244	(11.000)	977.393
Taşıtlar	1.310.048	-	(74.745)	1.235.303
Demirbaşlar	1.238.973	142.475	-	1.381.448
Özel Maliyetler	2.917.831	-	-	2.917.831
Toplam	6.442.001	155.718	(85.745)	6.511.975

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2018	Dönem Amortismanı (+)	Satım (-)	31.12.2018
Tesis, Makine ve Cihazlar	794.296	60.080	(8.859)	845.517
Taşıtlar	707.491	217.035	(54.670)	869.856
Demirbaşlar	254.639	159.119	-	413.758
Özel Maliyetler	2.667.449	149.769	-	2.817.218
Toplam	4.423.875	586.003	(63.529)	4.946.349
Net Defter Değeri	2.018.126			1.565.626

Şirket'in 31 Aralık 2018 itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkuller hesabında gösterilen Tuzla fabrika binası ve arsasının gerçeğe uygun değeri, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir ekspertiz şirketi olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 31 Aralık 2018 tarihli raporuna göre 26.490.000 TL olarak elde edilmiştir. 23.07.2019 tarihli aynı kurum tarafından yapılan değerleme raporuna göre gayrimenkul değeri 27.465.000 TL'dir, 25 Ekim 2019

30.06.2019 tarihi itibariyle sahip olunan yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmuştur;

							Deger Artisi Gelir Tablosuna Yansitilan Tutar	Özkaynak- lara Yansitilan Tutar			
Ney'i	Aktif Tutar	Birikmiş Amortisman	Net Deffer Değeri	Makul Değer	Deger Artisi	Ertelenmiş Vergi Etkisi	Önceki Dönem	Cari Dönem	Önceki Dönem	Cari Dönem	
Arsalar	5.142.267	-	5.142.267	19.655.000	14.512.733	1.596.401	7.742.035	6.521.579	249.119	-	
Binalar	3.605.411	62.986	3.542.425	6.835.000	3.292.575	724.367	2.674.589	-531.579	1.149.565	-	
TOPLAM	8.747.678	62.986	8.684.692	26.490.000	17.805.308	2.320.767	10.416.624	5.990.000	1.398.684	-	

İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli nitelikte maddi duran varlık yoktur. Finansal kiralama yolu ile edinilmiş maddi duran varlık yoktur.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyet sahası ÇED raporu gerektirmeyen işleri kapsamaktadır.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No.su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa ve Binalar	03.01.2014	27,465.000 TL*	23.07.2019 tarih / 2019REV378 no.lu Rapor	Yatırım Amaçlı	

*23.07.2019 tarih ve 2019REV378 numaralı TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmış olan rapor ile yatırım amaçlı gayrimenkullerde sınıflandırılmış olan arsa ve binaların ekspertiz değeri 27,465.000 TL seviyesinde tespit edilmiştir.

31.12.2018 tarih ve 2018A1005 numaralı TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmış olan rapor ile yatırım amaçlı gayrimenkullerde sınıflandırılmış olan arsa ve binaların ekspertiz değeri 26.490.000 TL seviyesinde tespit edilmiştir.

07.05.2018 tarih ve Öİ - 1805001 numaralı Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmış olan rapor ile yatırım amaçlı gayrimenkullerde sınıflandırılmış olan arsa ve binaların ekspertiz değeri 20.500.000 TL seviyesinde tespit edilmiştir.

10.01.2017 tarih ve Öİ - 1701005 numaralı Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmış olan rapor ile yatırım amaçlı gayrimenkullerde sınıflandırılmış olan arsa ve binaların ekspertiz değeri 19.000.000 TL seviyesinde tespit edilmiştir.



06.04.2016 tarih ve Öİ - 1603028 numaralı Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmış olan rapor ile yatırım amaçlı gayrimenkullerde sınıflandırılmış olan arsa ve binaların ekspertiz değeri 18.000.000 TL seviyesinde tespit edilmiştir.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 30.06.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2016
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	106.903.548	101.669.225	103.733.548	58.014.893
Nakit ve Nakit Benzerleri	165.330	684.289	263.912	236.990
Ticari Alacaklar	50.553.399	40.446.438	58.022.495	31.199.809
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	50.553.399	40.446.438	58.022.495	31.199.809
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	114.465	10.385	4.831	447.554
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	114.465	5.885	4.831	4.554
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	4.500	-	443.000
Stoklar	51.506.446	59.746.842	35.429.704	24.509.109
Peşin Ödenmiş Giderler	4.530.908	752.021	9.500.805	1.610.026
Diğer Dönen Varlıklar	33.000	29.250	511.801	11.405
Toplam	106.903.548	101.669.225	103.733.548	58.014.893
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar				
Duran Varlıklar	31.987.959	28.108.514	22.576.001	22.936.113
Diğer Alacaklar	13.981	13.981	13.981	13.981
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	13.981	13.981	13.981	13.981
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	27.465.000	26.490.000	20.500.000	19.000.000
Maddi Duran Varlıklar	1.402.971	1.565.626	2.018.126	1.798.547
Kullanım Hakkı Varlıklar	3.038.319	-	-	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	65.700	38.907	43.894	41.172
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	65.700	38.907	43.894	41.172
Serüfiye	-	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	1.988	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	2.082.413

25 Ekim 2019



YÜKSEK GELİK
Anonim Şirketi

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

TOPLAM VARLIKLAR

138.891.507

129.777.739

126.309.549

80.951.006

KAYNAKLAR

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 30.06.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2016
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.905.960	48.975.609	84.899.064	46.494.211
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18.585.350	10.456.877	38.348.800	22.454.627
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13.953.185	17.668.700	10.704.215	6.982.432
Ticari Borçlar	15.657.342	15.234.501	33.751.787	10.069.323
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	15.657.342	15.234.501	33.692.774	10.060.393
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	59.013	8.930
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	326.117	360.589	147.098	90.015
Diğer Borçlar	1.159.531	4.090.378	1.589.649	407.504
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.129.822	523.496	353.383	360.988
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	29.709	3.566.882	1.236.266	46.516
Ertelenmiş Gelirler	277.967	463.534	281.961	6.490.310
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	862.329	701.030	11.189	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	84.139	-	64.365	-
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karş.	84.139	-	64.365	-
Toplam	50.905.960	48.975.609	84.899.064	46.494.211

Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.011.670	20.275.488	4.609.628	6.905.452
Uzun Vadeli Borçlanmalar	11.586.615	15.706.042	3.782.702	6.222.348
Diğer Borçlar	-	-	198.646	416.842
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	-	198.646	416.842
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	372.004	335.489	296.534	266.262
-Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	372.004	335.489	296.534	266.262
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.053.051	4.233.957	331.746	-

ÖZKAYNAKLAR	70.973.877	60.526.642	36.800.857	27.551.343
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	70.973.877	60.526.642	36.800.857	27.551.343
-Ödenmiş Sermaye	30.500.000	30.500.000	30.500.000	30.500.000
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.045.428	1.050.606	1.062.480	1.111.702
-Karardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	687.173	335.120	284.429	282.651

YÜKSELEN ÇEK
Anonim ŞirketiGedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

25 Ekim 2019



Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	28.288.863	4.456.558	-4.544.788	-696.298
Net Dönem Karı / Zararı	10.452.413	24.184.358	9.498.736	-3.646.712
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	138.891.507	129.777.739	126.309.549	80.951.006

Şirket'in aktif toplamının %78'ini oluşturan dönen varlıkları 2018 yılı 12 aylık finansal dönem sonucunda 101.669.225 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılı 12 aylık finansallarda Şirket'in nakit ve benzerleri %159 artarak 684.289 TL seviyesine ulaşmıştır (31.12.2017: 263.912, 31.12.2016: 236.990 TL). 2019 yılı 6 aylık finansal dönem sonucunda Şirket'in nakit ve benzerleri 165.330 TL seviyesindedir, dönen varlıkların toplam aktife oranı ise %77 seviyesindedir.

Şirket'in 2018 yılı 12 aylık finansal dönem sonucunda bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında stokları %69 artarak 59.746.842 TL seviyesine yükselmiştir. (31.12.2017: 35.429.704, 31.12.2016: 24.509.109 TL) 2019 yılı 6 aylık finansal dönem sonucunda Şirket'in stokları 51.506.446 TL seviyesine gerilemiştir.

Bu artışın sebebi öncelikle %26 oranında satış hasılatındaki artış ve beraberinde 2018 yılının son çeyreğinde yaşanan ekonomik resesyondur. Ülke ekonomisinin ve imalat sanayilerinin 2018 yılının son çeyreğinde yaşadığı talep daralmasına bağlı olarak tedarikçilerle geçmiş dönemde yapılmış olan alım anlaşmalarının sonucunda tedarik edilen ürünler istenilen miktarlarda satılamamış ve buna bağlı olarak şirketin stokları artmıştır. %69'luk artışın %43'lük kısmı buradan gelmektedir.

Ayrıca ticari alacakları %30 gerileyerek 40.446.438 TL seviyesinde gerilemiştir. (30.06.2019: 50.533.399) Şirketin 2019 ilk yarısında hedeflediği satış miktarlarını aşması neticesinde stokların 2018 yılsonuna nazaran 2019 6.ay sonunda %16 civarında azaldığı görülmüştür.

Şirket'in 2018 yılı duran varlıklarının %94'ünü oluşturan yatırım amaçlı gayrimenkulleri 26.490.000 TL seviyesindedir. (30.06.2019: 27.465.000 TL, 2017: 20.500.000 TL, 2016: 19.000.000 TL)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller arsa ve fabrika binasından oluşmaktadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Arsa	03.01.2014	9.728,46	Avcı Dağı Mevkii	5.142.267 TL	Yatırım Amaçlı
Binalar	03.01.2014	6.835	Avcı Dağı Mevkii	3.542.425 TL	Yatırım Amaçlı

Şirket'in 31 Aralık 2018 itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller hesabında gösterilen Tuzla fabrika binası ve arsasının gerçeğe uygun değeri, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir ekspertiz şirketi olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 31 Aralık 2018 tarihli ve 31 Aralık 2018 tarihli imzalı raporuna göre 26.490.000 TL olarak elde edilmiştir. (23.07.2019 tarihli aynı değerlendirme şirketi tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda 27.465.000 TL)

İlgili gayrimenkul 2014 yılında Ramateks Metal ile satın alma sürecinde Şirket aktifine dahil edilmiştir. Satın alma süreci aşağıda gösterilmektedir:

YÖKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

23 Ekim 2019





Satın alma işlemi tamamlandıktan sonra, Ramateks'in karsız olan şubeleri kapatılmış, yüksek kira gideri bulunan depo ve ofisler taşınmış, personel sayısı optimize edilerek verimlilik artırılması amaçlanmıştır. Kar marjı düşük ürün gruplarının satışına son verilmiştir. Makine ve ekipmanların bir kısmı satılarak, bir kısmı da Yükselen Çelik Esenyurt fabrikasına taşınmıştır.

Şirket'in 2018 yılı toplam yükümlülüklerinin %71'i kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. (30.06.2019: 50.905.960 TL, 31.12.2018: 48.975.609 TL, 31.12.2017: 84.899.064 TL, 31.12.2016: 46.494.211 TL). 2018 yılı finansal dönemde Şirket kısa vadeli yükümlülükleri bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %42 gerilemiştir. Bu gerilemede Şirket'in kısa vadeli banka kredilerini azaltılmış olması etkili olmuştur. Aynı şekilde Şirket'in 2018 yılı 12 aylık finansal dönemde ticari borçları da %54 gerileyerek 15.234.501 TL seviyesinde gerçekleşmiştir (30.06.2019: 15.657.342 TL, 31.12.2017: 33.751.787 TL, 31.12.2016: 10.069.323 TL).

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 2018 yılında bir önceki yılın 12 aylık dönemi ile karşılaştırıldığında 3.782.702 TL'den 15.706.042 TL'ye ulaşmıştır. 2019 yılı 6 aylık finansal dönem sonunda uzun vadeli borçlanmalar 11.586.615 TL seviyesindedir.

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal borçlanmalarının detayı aşağıdaki tablodadır:

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kısa Vadeli Banka Kredileri	17.533.955	10.418.477	38.315.885	22.398.618
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	989.938	-	-	-
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	13.953.185	17.668.700	10.704.215	6.982.432
Diğer	61.457	38.400	32.915	56.009
Kısa Vadeli Finansal Borç Toplamı	32.538.535	28.125.577	49.053.015	29.437.059
	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Uzun Vadeli Banka Kredileri	9.383.075	15.706.042	3.782.702	6.222.348
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.203.540	-	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borç Toplamı	11.586.615	15.706.042	3.782.702	6.222.348
Finansal Borçlar Toplamı	44.125.150	43.831.619	52.835.717	35.659.407

2018 yılı 12 aylık dönemde Şirket net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %155 artarak 24.184.358 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (31.12.2017: 9.498.736 TL, 31.12.2016: 3.646.712 TL). Böylelikle Şirket özkaynakları %64 artarak 2018 yılında 60.526.642 TL seviyesine yükselmiştir. (31.12.2017: 36.800.857 TL, 31.12.2016 27.551.343 TL). 2019 yılı 6

25 Ekim 2019



aylık finansal dönem sonunda Şirket net karı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %35 artarak 10.452.413 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (30.06.2018: 7.717.431 TL).

Şirketin 2018 yılında banka kredilerinin ve ticari borçlarının aynı anda azalmasının ve beraberinde stokları arttırabilmesinin sebebi 2018 yılında elde edilen karlardır. 2018 yılında elde edilen karın dağıtılmaması ve şirket içinde kalması nedeniyle ticari borçlar ve banka kredileri azaltılmış ve aynı zamanda stoklar artmıştır.

Ticari Borçlar

Şirketin ticari borçları 2017 yılı 12 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %235 artmıştır. Bu artışın sebepleri, hammadde ve emtia alımlarının bir önceki yıla göre %130 artış olması ve Şirket'in ithalat yerine yurtiçi alımlara ağırlık vermesidir. Çek karşılığı gerçekleştirilen yurtiçi hammadde ve emtia alımları sebebi ile ticari borçlarda artış ortaya çıkmıştır.

2018 yılı 12 aylık finansal dönemde ticari borçlar bir önceki yılın aynı dönemine ile kıyaslandığında banka kredi maliyetleri ve faiz oranlarındaki artıştan dolayı tedarikçilerin satışların vadelerini kısması sonucu %55 gerilemiştir. Şirket mal ve hammadde alımında banka kredi kullanarak kısa vadeli veya nakit alım yapmak yerine ticari borç kalemini işleterek alım yapmayı tercih etmektedir. Ancak yurtdışından gelen mallarda ithal kaynakların ülkemiz jeopolitik risklerinden dolayı vade yapmak istememesi ve aynı dönemde yurtiçi tedarikçilerin yüksek finansman giderleri nedeniyle vadeleri kısaltması ile ticari borç yoluyla alım yapmak yerine banka kredili alımlar yapılmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

KAR VEYA ZARAR TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	Cari Dönem	Cari Dönem	Cari Dönem	Önceki Dönem	Önceki Dönem
	1.01.2019	1.01.2018	1.01.2018	1.01.2017	1.01.2016
	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hasılat	74.906.549	70.102.805	123.748.089	98.081.806	52.604.478
Satışların Maliyeti (-)	-55.470.684	-52.882.376	-84.315.180	-77.044.951	-43.494.796
BRÜT KAR / (ZARAR)	19.435.865	17.220.429	39.432.909	21.036.855	9.109.682
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1.921.247	-2.013.272	-4.036.315	-2.763.778	-2.199.105
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.845.315	-1.525.364	-2.943.049	-2.731.420	-3.266.553
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.243.234	9.880.037	17.468.755	8.356.464	3.623.980
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.500.020	-6.282.287	-8.993.688	-6.054.948	-5.782.828
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	18.412.517	17.279.543	40.928.612	17.843.173	1.485.176

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen

YÜKSELEN ÇELİK
Anonim Şirketi

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar					
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	983.910	44.847	6.591.276	1.800.589	274.253
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)			-531.579	-251.123	-
FİNANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	19.396.427	17.324.390	46.988.309	19.392.639	1.759.429
Finansal Gelirler	83.518	372.313	412.933	55.013	18.056
Finansal Giderler (-)	-6.244.653	-7.739.667	-17.156.900	-7.344.059	-6.136.695
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	13.235.292	9.957.036	30.244.342	12.103.593	-4.359.210
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	-2.782.879	-2.239.605	-6.059.984	-2.604.857	712.498
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-1.962.325	-939.266	-2.127.980	-225.453	-84.067
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	-820.554	-1.300.339	-3.932.004	-2.379.404	796.565
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	10.452.413	7.717.431	24.184.358	9.498.736	-3.646.712
DÖNEM KARI / (ZARARI)	10.452.413	7.717.431	24.184.358	9.498.736	-3.646.712
Dönem Kar / Zararının Dağılımı	10.452.413	7.717.431	24.184.358	9.498.736	-3.646.712
Kontrol Gücü Olmayan Paylar			-	-	-
Ana Ortaklık Payları	10.452.413	7.717.431	24.184.358	9.498.736	-3.646.712
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,3427	0,2530	0,7929	0,3114	0,1196
Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	-	-	-	-	-

Şirket 2016 yılı 12 aylık finansal dönem sonucunda 52 milyon TL olan hasılat tutarını 2017 yılında %86, 2018 yılında ise %26 artırarak 123.748.089 TL seviyesine ulaştırmıştır. Satışların maliyetlerinin satışlara oranı 2017 ve 2016 yıllarında sırası ile %79 ve %83 iken 2018 yılında satışların maliyetlerinin satışlara oranının %68'e gerilemesi ile Şirket brüt karı %87 artarak 39.432.909 TL seviyesinde gerçekleşmiştir (31.12.2017: 21.036.855 TL, 31.12.2016: 9.109.682 TL).

Şirket hasılatındaki artışa paralel pazarlama satış ve dağıtım giderleri de 2018 yılında %46 artarak 4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2019 yılı 6 aylık finansal dönem sonucunda Şirket hasılat tutarı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %7 artarak 74.906.549 TL seviyesine yükselmiştir (30.06.2018: 70.102.805 TL). Satışların maliyetindeki gerilemenin etkisi ile aynı dönem Şirket brüt kar tutarı %13 artarak 19.435.865 TL seviyesinde gerçekleşmiştir (30.06.2018: 17.220.429 TL). 2019 yılı 6 aylık dönemde finansal giderlerin %19 gerilemesi ile net kar bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %35 artarak 10.452.413 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (30.06.2018: 7.717.431 TL)

2018 yılında satışlardan elimine edilen 11,1 milyon TL tutarlı faiz gelirinin de önemli etkisi ile Şirket esas faaliyet karı %129 artarak 40,9 milyon TL seviyesine ulaşmıştır (31.12.2017: 17.843.173 TL, 31.12.2016: 1.485.176 TL).

Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış kazancı (6.591.276 TL) etkisi ile finansman gelir gideri öncesi faaliyet karı 46.988.309 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in faaliyeti gereği yüksek işletme sermayesi ihtiyacının bir kısmının banka kredileri ile karşılanması sonucu 2018 yılı 12 aylık finansal dönemde 17 milyon TL'lik faiz gideri karşılanmış ve Şirket net karı 24.184.358 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (31.12.2017: 9.498.736, 31.12.2016: -3.646.712 TL).

Satışların maliyetinin 2018 yılında %67 olmasının ve önceki yıllara nazaran düşmesinin sebebi şirketin karlılığındaki artıştır.

Şirketin 2018 yılı kar artış sebepleri;

Şirket 2014 yılında, Ramateks Metal Şirketi'ni satın almıştır. Karlılığın yükselmesinde ve sürdürülebilir şekilde artmasında öncelikli sebep bu birleşmedir. İlgili şirketin sahibi olan Mechel Grup madencilik, demir çelik üretimi ve vasıflı çelik yarı mamul işleme tesisleri alanında faaliyet gösteren ve birçok ülkede 170'e yakın alt şirketi olan bir gruptur. Ramateks Metal şirketi 2013 yılı sonunda Türkiye'de faaliyetlerini durdurma kararı almıştır.

2012 yılının ikinci yarısında başlayan görüşmeler neticesinde 2014 yılı Ocak ayında Şirket Ramateks Metal'in aktiflerini, markasını ve tesislerini satın almıştır. 2014 yılında başlayan iki şirketin Yükselen Çelik altında birleşme süreci 18 ay boyunca devam etmiştir. Ramateks Metal'in karsız olan şubeleri kapatılmış, yüksek kira gideri bulunan depo ve ofisleri taşınmış, diğer bazı giderleri azaltılmış, personel sayısı optimize edilerek verimlilik artırılması amaçlanmış, karsız ürün gruplarının satışına son verilmiş ve makine/ekipmanlarının bir kısmı satılarak bir kısmı da Yükselen Çelik Esenyurt Fabrikası'na taşınmıştır.

İki şirketin birlikte tam anlamda faaliyete geçmesi ancak 2016 yılında söz konusu olmuştur. Ancak aynı yıl ülkemizde yaşanan makro-ekonomik olumsuzluklar, terör ve güvenlik riskleri ve beraberinde yaşanan 15 Temmuz Darbe Girişimi neticesinde Ramateks Metal ile birleşmenin finansal tablolara etkisi 2016 yılı itibarıyla ortaya çıkmamıştır.

2017 yılında, iki şirketin tam anlamıyla birleşmesi neticesinde, karlılık artmıştır. Son 2 yıldır ilgili karlılık, satış cirosuyla birlikte yükselmeye devam etmektedir.

Bu birincil sebebin yanı sıra, İhraççı'nın karlılığının yükselmesinin destekleyici sebepleri ayrıca aşağıda sıralanmıştır.

1. İzmir (Ege Bölgesi) Şubesi'nin 2017 yılında faaliyete geçerek, ilgili bölgede yerinde hizmet sunması,
2. Aynı şube nezdinde Aliğa bölgesinden satın alınan ürünlerin daha düşük nakliye maliyetleriyle depolanma fırsatının ortaya çıkması,
3. Dudullu, Ümraniye Temsilci Satış Ofisinin faaliyete geçerek, Doğu ve Güney Marmara Bölgesi'nde yer alan müşterilerin sayısının artması ve katma değeri yüksek ürün gruplarının ilgili müşterilere bu ofis kanalıyla satış ve pazarlama faaliyetlerinin yürütülmesi. 25 Ekim 2019
4. İhraççı'nın kar marjı yüksek olan yeni tasarımlarının, özellikle Takım Çelikleri ve Özel Alaşımli Çelikler alanında piyasaya sürülmesi

Şirket kredi riski politikası gereği yurtiçi ve yurtdışı alacaklarını sigorta, teminat mektupları ve çeşitli teminatlarla koruma altına almaktadır. Şirket, beklenen kredi zararı hesaplamasını TFRS 9 uyarınca önemli bir finansman bileşeni içermeyen ticari alacaklar için geçerli olan basit yaklaşım modelini benimseyerek, ömür boyu beklenen kredi zararı oranını kullanarak yapmaktadır. Bu model geçmişte müşteri bazında tahsilat performanslarının incelenmesi ve yapılan satışların kıyaslanmasına ek olarak gelecekte oluşacak kredi risklerini ve