



TCK

**KIRAÇ GALVANİZ TELEKOMİNİKASYON METAL MAKİNE
İNŞAAT ELEKTRİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

10 Mart 2025

KIRAÇ GALVANİZ TELEKOMİNİKASYON METAL MAKİNE İNŞAAT ELEKTRİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 14 – 15 Ağustos 2024 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 09.08.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 08.08.2024 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	3.524	%50,0	28,19
Yurt Dışı Benzerler	4.199	%25,0	33,59
BİST Sınai Endeksi	4.588	%12,5	36,70
BİST Metal Endeksi	5.614	%12,5	44,91
Hedef Değer	4.087		32,70
Halka Arz İskontosu			%27,0
Halka Arz Fiyatı	3.000		24,00

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

Şirket'in 28.02.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2024 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 09.08.2024 tarihinde yayımladığı 08.08.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK beklentisinin %13,8 üzerinde gerçekleşme olmasına karşılık, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre ise FAVÖK beklentisinin %1,4 altında gerçekleşme yaşanmıştır.

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Veriler

(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.454,3	1.650,8	13,5%	1.879,3	87,8%
Satışların Maliyeti	876,9	965,7	10,1%	1.221,6	79,1%
Brüt Kar	577,4	685,1	18,6%	657,8	104,2%
Brüt Kar Marjı	39,7%	41,5%		35,0%	
Faaliyet Giderleri	140,2	130,0	-7,3%	171,2	75,9%
Esas Faaliyet Karı	437,2	555,1	27,0%	486,6	114,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	30,1%	33,6%		25,9%	
FAVÖK	457,3	574,3	25,6%	504,5	113,8%
FAVÖK Marjı	31,4%	34,8%		26,8%	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

Şirketin 2023 yılında 1,45 milyar TL hasılatı 2024 yılında %13,5 artışla 1,65 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 876,9 milyon TL'den 2024 yılında %10,1 artışla 965,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2023 yılındaki 577,4 milyon TL'den 2024 yılında %18,6 artışla 685,1 milyon TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2023 yılındaki %39,7'den 2024 yılında %41,5'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2023 yılındaki 140,2 milyon TL'den 2024 yılında %7,3 azalışla 130,0 milyon TL'ye gerilerken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2023 yılındaki %9,6'dan 2024 yılında %7,9'a gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2023 yılında 437,2 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılında %27,0 artışla 555,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2023 yılında 457,3 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılında %25,6 artışla 574,3 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %31,4'ten 2024 yılında %34,8'e yükselmiştir.

Özetle KAP'ta açıklanan TMS 29 kapsamındaki enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 504,5 milyon TL'lik FAVÖK'ün %13,8 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

Fiyat tespit raporundaki değerlemeye esas veriler enflasyon muhasebesi hariç verilere göre hazırlandığından söz konusu verilere göre hazırlanan varsayım gerçekleşme tablosu aşağıda gösterilmiştir.

KIRAÇ GALVANİZ TELEKOMİNİKASYON METAL MAKİNE İNŞAAT ELEKTRİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Hariç Veriler

(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.159,0	1.438,2	24,1%	1.879,3	76,5%
Satışların Maliyeti	698,8	841,4	20,4%	1.221,6	68,9%
Brüt Kar	460,2	596,9	29,7%	657,8	90,7%
Brüt Kar Marjı	39,7%	41,5%		35,0%	
Faaliyet Giderleri	111,8	113,3	1,3%	171,2	66,2%
Esas Faaliyet Karı	348,4	483,6	38,8%	486,6	99,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	30,1%	33,6%		25,9%	
FAVÖK	364,5	497,3	36,4%	504,5	98,6%
FAVÖK Marjı	31,4%	34,6%		26,8%	

Kaynak: Şirket

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

Şirketin 2023 yılında 1,16 milyar TL hasılatı 2024 yılında %24,1 artışla 1,44 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 698,8 milyon TL'den 2024 yılında %20,4 artışla 841,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2023 yılındaki 460,2 milyon TL'den 2024 yılında %29,7 artışla 596,9 milyon TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2023 yılındaki %39,7'den 2024 yılında %41,5'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2023 yılındaki 111,8 milyon TL'den 2024 yılında %1,3 artışla 113,3 milyon TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2023 yılındaki %9,6'dan 2024 yılında %7,9'a gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2023 yılında 348,4 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılında %38,8 artışla 483,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2023 yılında 364,5 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılında %36,4 artışla 497,3 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %31,4'ten 2024 yılında %34,6'ya yükselmiştir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre TMS 29 hariç finansallar ışığında 2024 yılında elde edilen 497,3 milyon TL'lik FAVÖK ile yıl sonu için öngörülen 504,5 milyon TL'lik FAVÖK'ün %98,6'sı gerçekleştirilmiştir.

Saygılarımızla,