



TCK

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

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

27 Eylül 2024

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 18.09.2024 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2024 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 değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin beklentilerin üzerinde performans gösterdiği görülmektedir.

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Bağımsız Denetimden Geçmiş Veriler

(Milyon TL)	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2024 / 30.06.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	554,0	998,0	80,1%	1.879,3	53,1%
Satışların Maliyeti	417,5	662,0	58,6%	1.221,6	54,2%
Brüt Kar	136,5	336,0	146,2%	657,8	51,1%
Brüt Kar Marjı	24,6%	33,7%		35,0%	
Faaliyet Giderleri	52,5	43,6	-16,9%	171,2	25,5%
Esas Faaliyet Karı	84,0	292,4	247,9%	486,6	60,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	15,2%	29,3%		25,9%	
FAVÖK	92,7	299,3	222,8%	504,5	59,3%
FAVÖK Marjı	16,7%	30,0%		26,8%	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

Şirketin 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 554,0 milyon TL hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %80,1 artışla 998,0 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 417,5 milyon TL'den 2024 yılının ilk 6 aylık döneminde %58,6 artışla 662,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2023 yılının ilk 6 aylık dönemindeki 136,5 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %146,2 artışla 336,0 milyon TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2023 yılının ilk 6 aylık dönemindeki %24,6'dan 2024 yılının aynı döneminde %33,7'ye yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 52,5 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %16,9 azalışla 43,6 milyon TL'ye gerilerken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2023 yılının ilk 6 aylık dönemindeki %9,5'ten 2024 yılının aynı döneminde %4,4'e gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 84,0 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılının aynı döneminde %247,9 artışla 292,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 92,7 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde %222,8 artışla 299,3 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 6 ayındaki %16,7'den 2024 yılının aynı döneminde %30,0'a 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 2024 yılının ilk 6 aylık dönemi itibarıyla %59,3'ü gerçekleştirilmiş olup beklentilerin 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.

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Hariç Bağımsız Denetimden Geçmemiş Veriler

(Milyon TL)	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2024 / 30.06.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	301,3	930,1	208,7%	1.879,3	49,5%
Satışların Maliyeti	226,5	616,9	172,4%	1.221,6	50,5%
Brüt Kar	74,8	313,1	318,9%	657,8	47,6%
Brüt Kar Marjı	24,8%	33,7%		35,0%	
Faaliyet Giderleri	28,9	40,6	40,9%	171,2	23,7%
Esas Faaliyet Karı	45,9	272,5	493,6%	486,6	56,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	15,2%	29,3%		25,9%	
FAVÖK	49,9	277,6	455,9%	504,5	55,0%
FAVÖK Marjı	16,6%	29,9%		26,8%	

Kaynak: Şirket

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

Şirketin 2023 yılının ilk 6 ayındaki 301,3 milyon TL hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %208,7 artışla 930,1 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 2023 yılının ilk 6 ayındaki 226,5 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %172,4 artışla 616,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2023 yılının ilk 6 ayındaki 74,8 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %318,9 artışla 313,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin brüt kar marjı 2023 yılının ilk 6 ayındaki %24,8'den 2024 yılının aynı döneminde %33,7'ye yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2023 yılının ilk 6 ayındaki 28,9 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %40,9 artışla 40,6 milyon TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2023 yılının ilk 6 ayındaki %9,6'dan 2024 yılının aynı döneminde %4,4'e gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç esas faaliyet karı 2023 yılının ilk 6 aylık dönemindeki 45,9 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %493,6 artışla 272,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet kar marjı 2023 yılının ilk 6 aylık dönemindeki %15,2'den 2024 yılının aynı döneminde %29,3'e yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 49,9 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde %455,9 artışla 277,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 6 ayındaki %16,6'dan 2024 yılının aynı döneminde %29,9'a yükselmiştir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre TMS 29 hariç finansallar ışığında 2024 yılının ilk yarısında elde edilen 277,6 milyon TL'lik FAVÖK ile yıl sonu için öngörülen 504,5 milyon TL'lik FAVÖK'ün %55,0'i karşılanmış olup beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

Saygılarımızla