



KOÇ METALURJİ A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin
Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu**

**(Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi
uyarınca hazırlanmıştır.)**

28.06.2024

1- Raporun Konusu ve Gerekçesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. maddesi gereğince Koç Metalurji A.Ş.'nin (Şirket) halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor hazırlanmıştır.

2. Açıklamalar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. Fıkrasında yer alan "Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP' ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir." hükmü uyarınca, işbu rapor hazırlanarak kamuoyu ile paylaşılmaktadır.

3. Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

Şirketin paylarının halka arzına aracılık eden A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (A1 Capital) tarafından 16.04.2024 tarihli hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 03.05.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. Şirketin halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel yöntem kullanılmıştır.

- İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi,
- Piyasa Çarpanları Yöntemi

Bu yöntemlerden İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi %60, Çarpan Analiz yöntemi %40 oranında ağırlıklandırılarak nihai şirket değeri belirlenmiştir. (Şirket'in Yatırım amaçlı gayrimenkulleri için, mevcut takyidat tutarları düşülüp %20 oranında iskonto uygulandıktan sonra fiyat tespit raporuna eklenmiştir.)

4. Halka Arz Değeri

Koç Metalurji A.Ş. için yapılan değerlendirme çalışmaları neticesinde Şirket değeri 10.337.286.916-TL olarak hesaplanmıştır. %30,60 halka arz iskontosunu sonrasında hedef piyasa değeri 7.175.000.000-TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, halka arz birim pay başına değer 20,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık Oranı	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	8.638.022.926	60%	5.182.813.756
Piyasa Çarpanları Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	10.298.965.931	40%	4.119.586.372
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri		100%	9.302.400.128
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Portföyü			1.034.886.788
Halka Arz Öncesi Hedef Özsermaye Değeri			10.337.286.916
Çıkarılmış Sermaye			350.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri			29,54
İskonto Oranı			30,60%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)			7.175.000.000
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			20,50

5. Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Şirketin 31.03.2024 tarihli finansal tablolarındaki gerçekleştirmeler ile A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 16.04.2024 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen varsayımlara ilişkin özet bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Açıklama	2024 Projeksiyon (yıllık)	2024 projeksiyon (üç aylık Ort.)	31.03.2024 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı %
Hasılat	16.386.658.174	4.096.664.544	2.099.454.607	51,25%
Satışların Maliyeti	15.031.498.051	3.757.874.513	1.853.982.581	49,34%
Brüt Kar	1.355.160.123	338.790.031	245.472.026	72,46%
Brüt Kar/ Hasılat (%)	8,27%	8,27%	11,69%	141,38%

6.Sonuç ve Değerlendirme

Şirketin, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu'nda 2024 yılının tamamı için varsayımlar yapılmış olup, ara dönemler için varsayım yapılmamıştır. Bu çerçevede, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık tahminlerin 1/4'i alınıp, 2024 yılı üç aylık tahmini verilere ulaşılmıştır.

2024 yılı üç aylık dönemde tahmini ortalama Hasılat 4.096.664.544-TL olup, 2024 yılının üç aylık döneminde gerçekleşen Hasılat ise 2.099.454.607-TL'dir. (Gerçekleşme oranı %51,25) 2024 yılı üç aylık dönemde tahmini Brüt Kar 338.790,031-TL olup, 2024 yılının üç aylık döneminde gerçekleşen Brüt Kar ise 245.472.026-TL'dir. (Gerçekleşme oranı %72,46)

Bunun yanında, Şirket'in 3 aylık dönemdeki brüt kar marjı (%11,69)ise Fiyat Tespit Raporunda yer verilen projeksiyonun (%8,27) üzerinde gerçekleşmiştir.

Saygılarımızla,

KOÇ METALURJİ A.Ş.