

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin Koç Metalurji AŞ. ("Koç Metalurji" "Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

		Halka Arz Bilgileri		
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	350.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	125.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	455.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	27,47%
	Sermaye Artırımı (TL)	105.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	20,50
	Mevcut Pay Satışı (TL)	20.000.000	Satış Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama, En İyi Gayret Aracılığı

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket esas sözleşmesinin 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in başlıca faaliyet konuları haddehane, çelikhane, izabe ocakları, dökümhane, imalathane, demir çekme haddeleme, konstrüksiyon tesisleri kurmak, işletmek, kiraya vermek, satın almak, bu endüstri kollarının yan sanayi tesislerini kurmak ve işletmek, kurulacak bu imalathane tesislerinde her nevi yuvarlak, yassı mamul, levha, rulo, sac, her türlü inşaat demiri, alaşımlı ve alaşımsız çelikten her türlü demir çelik, paslanmaz teller, çubuklar, lama ve profil demirler üretmek, imal etmek ve bu metallerin hurdalarını, yurt içinde ve dışında pazarlamasını ve ticaretini yapmaktır. Bunların dışında demir-çelik ve paslanmaz çelik sektörüyle ilgili her türlü maden (altın hariç) sanayi hammaddesi ile yarı mamul maddeyi, mamul ve bu metallerin hurdaları ile diğer metallerin ürünleri olan bakır, pirinç, alüminyum, çinko, kurşun gibi metallerin mamullerini ve hammaddelerinin alım-satımını ithalat ve ihracatını yapmaktır.

Şirket'in kısaca fiili faaliyet konusu, metal kütük, nervürlü betonarme demiri ve inşaat demiri üretimidir. Şirket'in merkez adresi Payas/HATAY'dır. Şirket'in Payas/Hatay ve Toprakkale/Osmaniye'de üretim tesisleri bulunmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Ticaret Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Grubu	Halka Arz Sonrası	
		Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)		Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Adil Koç	A	65.000.000	18,57%	A	65.000.000	14,29%
	B	285.000.000	81,43%	B	265.000.000	58,24%
Halka Açık	B			B	125.000.000	27,47%
	Sermaye Artırımı	-		B	105.000.000	23,07%
Ortak Satışı	-			B	20.000.000	4,40%
		350.000.000	100,0%		455.000.000	100,0%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla, Şirket'in mevcut üretim tesislerinin modernizasyonu, yeni haddehane yatırımları, yenilenebilir enerji üretim tesisi projesi ve Şirket'in artan işletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesi planlanmaktadır. Tüm bu yatırımlar ve işletme sermayesine kaynak sağlanmasıyla, Şirket'in üretim kapasitesinin artırılması ve karlılığının artırılması planlanmaktadır. Bunun yanında, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, Şirket'in marka bilinirliğinin artırılması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirket'in sermaye artırımı ile gerçekleşecek halka arzdan toplam brüt 2.152.500.000 TL /net 2.091.226.045 TL gelir elde etmesi beklenmektedir.

- Haddehane Yatırımı (%35'i)
- Mevcut Üretim Tesisinin Modernizasyonu (%10'u)
- Yenilenebilir Enerji Yatırımlarının Finansmanı (%35'i)
- Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı (%20'si)

3.Özet Finansallar

Gelir Tablosu (TL)	2023	2022	2021
Hasılat	10.954.841.228	10.975.545.964	17.992.802.760
Brüt Kar	794.858.342	454.522.947	1.443.681.497
Esas Faaliyet Karı	542.699.765	193.696.886	724.262.942
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.451.330.104	808.627.466	742.816.347
Vergi Öncesi Kar	-196.609.749	1.530.108.219	748.266.965
Dönem Karı/Zararı	79.070.821	1.775.728.949	776.565.199

Bilanço (TL)	2023	2022	2021
Toplam Dönen Varlıklar	2.474.440.714	3.083.144.087	2.874.392.632
Toplam Duran Varlıklar	4.801.486.796	4.665.922.528	2.062.938.579
Toplam Varlıklar	7.275.927.510	7.749.066.615	4.937.331.211
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.211.206.452	2.771.007.354	1.728.537.910
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.193.458	13.852.978	14.737.623
Özkaynaklar	5.042.527.600	4.964.206.283	3.194.055.678
Toplam Kaynaklar	7.275.927.510	7.749.066.615	4.937.331.211

4. Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

AOSM	2024	2025	2026	2027	2028
Risksiz Faiz Oranı	30,50%	26%	22%	20%	20%
Spesifik Risk Primi	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Türkiye Risk Primi	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Kurumlar Vergisi Oranı	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Borçlanma Maliyeti	33%	28,50%	24,50%	22,50%	22,50%
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	24,75%	21,38%	18,38%	16,88%	16,88%
Sermaye Maliyeti	37,50%	33,00%	29,00%	27,00%	27,00%
Finansal Borçluluk Oranı	13,90%	13,90%	13,90%	13,90%	13,90%
AOSM	35,73%	31,38%	27,52%	25,59%	25,59%

TL (mn)	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Net Satışlar	16.386.658	23.445.176	31.353.752	40.208.594	49.548.037
Satışların Maliyeti	15.031.498	21.553.661	28.664.398	36.665.903	45.191.767
Brüt Kar	1.355.160	1.891.515	2.689.354	3.542.691	4.356.270
Esas Faaliyet Giderleri	173.722	222.495	272.514	326.124	393.962
Vergi Faiz Öncesi Kar	1.181.439	1.669.020	2.416.840	3.216.567	3.962.308
Düzeltilmiş FAVÖK	1.299.143	1.786.895	2.537.642	3.343.381	4.098.389
Amortisman Gideri	117.704	117.875	120.802	126.814	136.081
Ticari İşletme Sermayesi	352.750	513.692	705.107	917.288	1.146.203
Yatırım Harcamaları	85.657	122.553	163.893	210.179	258.998
Vergi	295.360	417.255	604.210	804.142	990.577
Serbest Nakit Akımları	1.214.137	1.086.145	1.578.123	2.116.879	2.619.900
İndirgenmiş Nakit Akımı	978.105	681.131	816.661	909.043	897.870
Toplam İndirgenmiş SNA					4.282.811

İndirgenmiş Nakit Akımı	
İndirgenmiş SNA Toplamı	4.283
Firma Değeri	8.861
Toplam Finansal Borç (31.12.2023)	814,3
Nakit ve Nakit Benzerleri (31.12.2023)	591,3
Özsermaye Değeri	8.638

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme Özeti (TL)	Hedef Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
1 - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi			
Özsermaye Değeri (TL)	8.638.022.926	60%	5.182.813.755
2. Piyasa Çarpanları Yöntemi			
2.1 - Yurt İçi Sektör Çarpan Analizi			
FD/FAVÖK Çarpan (x)	15,47		
Özsermaye Değeri (TL)	12.423.438.661	20%	2.484.687.732
Karşılaştırılabilir Firmalar Çarpan Analizi			
FD/FAVÖK Çarpan (x)	10,27		
Özsermaye Değeri (x)	8.174.493.202	20%	1.634.898.640

Değerleme Sonucu (TL)	Özsermaye Değeri	Ağırlık Oranı	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	8.638.022.926	60%	5.182.813.755
Çarpan Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	10.298.965.931	40%	4.119.586.372
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (TL)		100%	9.302.400.127
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Portföyü (Düzeltilmiş:TL)			1.034.886.788
Halka Arz Öncesi Hedef Özsermaye Değeri (TL)			10.337.286.915
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)			350.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)			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.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Koç Metalurji hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Koç Metalurji için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizine sırasıyla %60 - %40 ağırlık verilmesini uygun buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %30,6 iskonto oranı uygulanarak 20,50 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.