

YÜKSELEN ÇELİK A.Ş.**Fiyat Tespit Raporu Hakkında
Değerlendirme Raporu**

Fiyat Tespit Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payları ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esaslarının 7. Maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. İlgili madde;

*Halka arza aracılık eden kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, başka bir kuruluş tarafından analiz edilebilir. Söz konusu analist raporunun hazırlanması halinde, halka arz fiyatına ilişkin görüş beyan edilmesi ve raporun en geç ilgili halka arzın başladığı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformunda halka açılacak ortaklığa ilişkin bölümde ve bu raporu hazırlayan kuruluşun internet sitesinde ilan edilmesi zorunludur.

HALKA ARZ ÖZETİ	
Halka Arz Talep Toplama Tarihleri	7-8 Kasım 2019
Halka Arz Fiyatı	5,40 TL
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit fiyatla talep toplama
Aracılık Yöntemi	En iyi gayret aracılığı
Halka Arz Şekli	Tamamı Sermaye Artırımı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	30.500.000 TL nominal
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	43.310.000 TL nominal
Halka Açıklık Oranı	29,58%
Halka Arz Büyüklüğü	69.174.000 TL
Fiyat İstikrarı	Payların BİAŞ'da işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün süre ile yapılması planlanmaktadır. Fiyat istikrarı işlemlerinin sona ermesinden sonra bir yıla kadar likidite sağlayıcılık işlemleri planlanmaktadır.
Satmama Taahhüdü	Ortaklar sahip oldukları payları (Borsada işlem görecekt payların tekrar alınıp satılması hariç) 1 yıl boyunca satmama ve şirket 1 yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımı yapılmaması taahhüdünde bulunmuştur.
Tahsisat Grupları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar %40 Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar %50 Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar %10

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2019 Global Menkul Değerler A.Ş.

Şirket Profili:

Yükselen Çelik 1989 yılında kurulmuştur. 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 şirketi kurmuş ve daha sonra 1989 yılında Yükselen Çelik Ticaret Limited devreye alınmıştır. 2013 yılında Şirket Yükselen Çelik A.Ş. ünvanını almıştır.

Şirketin esas faaliyet konusu makina, otomotiv, kalıp, savunma, demir çeliki 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.

Müşteri Profili

Kalıp Üreticileri
Otomotiv Yan Sanayi
Makine Sanayi
Savunma Sanayi
Diğer İmalat Sanayi

Şirket 2018 yılsonuna itibarıyla ürünlerini 19 farklı sektörde 716 aktif müşteriye satmaktadır. Ağırlıklı olarak satışlar doğrudan müşterilere yapılmakta olup, lokasyon ve sipariş miktarına göre bayiler üzerinden de satış yapılmaktadır.

İlk 10 ve ilk 20 müşterinin dağılımı (31.12.2018 itibarıyla)

*İlk 10 müşteri toplam satış cirosunun %30'unu oluşturmaktadır,

*İlk 20 müşteri toplam satış cirosunun %43'ünü oluşturmaktadır.

Ortaklık Yapısı:

A grubu payların Genel Kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı, tasfiye kararı almasında ve tasfiye memurlarının seçiminde imtiyazları vardır. (B) grubu paylara ise özel bir hak ya da imtiyaz tanınmamıştır. (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerin her bir pay için 15 oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 oy hakkı vardır.

Ortağın Adı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Yüksel Göktürk	A	8.845.000	29,0%	8.845.000	20,4%
	B	5.490.000	18,0%	5.490.000	12,7%
Barış Göktürk	A	7.320.000	24,0%	7.320.000	16,9%
	B	1.830.000	6,0%	1.830.000	4,2%
Burak Göktürk	A	305.000	1,0%	305.000	0,7%
	B	5.795.000	19,0%	5.795.000	13,4%
Ferhan Göktürk	A	305.000	1,0%	305.000	0,7%
	B	610.000	2,0%	610.000	1,4%
Halka Açık				12.810.000	29,6%
Toplam		30.500.000	100,0%	43.310.000	100,0%

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2019 Global Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arz Fiyat Tespiti ve Değerlendirmemiz

Yükselen Çelik'in sermaye artırımını yolu ile halka arz edilecek paylarının birim tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. Çarpan Analizi
2. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

Çarpan Analizi (TL)

	Yurtdışı Son 12 Ay	Yurtdışı 2019	Yurtiçi Son 12 ay
Benzer Şirketler Ortalama FD/FAVÖK Çarpanı (x)	6,74	6,62	6,75
Yükselen Çelik			
FAVÖK	35.199.662	36.392.129	35.199.662
Firma Değeri	237.142.206	240.792.342	237.690.297
Net Borç Pozisyonu	43.959.820	43.959.820	43.959.820
Özsermaye Değeri	193.182.386	196.832.522	193.730.477
Gayrimenkul Değeri (%30 iskonto ile)	19.225.500	19.225.500	19.225.500
Gayrimenkul Dahil Değer	212.407.886	216.058.022	212.955.977
Yurtdışı Ortalama	214.232.954	50%	
Yurtiçi Ortalama	212.955.977	50%	
Özsermaye Değeri	213.594.464	100%	
Pay Başına Özsermaye Değeri		7,00	

İNA Özeti

Firma Değeri	272.835.402
- Finansal Borç	44.125.150
+ Nakit	165.330
+ Gayrimenkul Değeri (%30 iskonto ile)	19.225.500
Özsermaye Değeri	248.101.082
Pay Başına Özsermaye Değeri	8,13

SONUÇ

Yükselen Çelik'in değerlemesinde İNA ve Çarpan analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 230.847.774 TL sermaye değerine ulaşılmıştır. %28,7 halka arz iskontosu sonrasında sermaye değeri 164.700.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, halka arz pay başına değer 5,40 TL olarak hesaplanmıştır. %42 oranında tamamı sermaye artırımını yoluyla gerçekleşmesi planlanan halka arzın büyüklüğü 69.174.000 TL, halka açıklık oranı ise %29,58'dir. Şirketin halka arz sonrası sermaye değeri ise 233.874.000 TL'dir.

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Özsermaye Değeri	Pay Başına Değer
İNA	50%	248.101.082	8,13
Çarpanlar	50%	213.594.465	7,00
SONUÇ		230.847.774	7,54

Halka Arz Değerleme Sonucu (TL)

Halka arz Öncesi Sermaye Değeri	230.847.774
Halka Arz İskontosu	28,65%
Halka Arz İskontolu Sermaye Değeri	164.700.000
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	30.500.000
Halka Arz Pay başına Değer	5,40
Sermaye Artırım Oranı	42,00%
Halka Arz Büyüklüğü	69.174.000
Halka Arz Sonrası Sermaye Değeri	233.874.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	43.310.000
Halka Açıklık Oranı	29,58%

Fiyat Tespit Raporu'na göre değerlendirmemizde;

- Fiyat tespit raporunda yapılan bilgilendirmenin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Çarpan analizinde tercih edilen benzer şirketlerin uygun ve Yükselen Çelik ile karşılaştırılabilir olduğunu düşünüyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akımları'nda kullanılan varsayımların makul olduğu görüşündeyiz.
- Değerleme sonucu ulaşılan şirket değerinin ve halka arz için verilen iskonto oranının makul olduğunu düşünüyoruz.