

İşbu rapor, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği' nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Gedik Yatırım) tarafından Yükselen Çelik Anonim Şirketi için hazırlanmış olan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

ŞİRKET

"Yükselen Çelik Ticaret Ltd. Şti." unvanı ile 20.03.1989 tarihinde kurulan Yükselen Çelik ("Şirket") 2013 yılında nevi değişikliği suretiyle 'Limited Şirket'ten 'Anonim Şirket'e dönüştürülmüştür. Şirket Göktürk ailesine ait olup Yüksel Göktürk, Barış Göktürk, Burak Göktürk ve Ferhan Göktürk'ün payları bulunmaktadır.

Şirket makine, otomotiv, kalıp, savunma, demir çelik, gemi, savunma sanayi ve demiryolu endüstrileri başta olmak üzere imalat sanayilerinde kullanılan karbon, imalat, yapı, alaşımlı ve alaşımsız, takım, paslanmaz, vasıflı ve vasıfsız her türlü demir çelik ürünlerinin ithalatını, ihracatını, mekanik işlemlerini, yurtiçi alım ve satımını yapmakta olup aynı zamanda çelik servis merkezi hizmeti vermektedir.

Yükselen Çelik üretimini yaptığı ürünleri 3 ana başlık altında toplamaktadır ve bu ürünler katma değeri artan sırayla, karbon çelikleri, alaşımlı çelikler ve takım çelikleri olarak gruplandırılır.

Şirket'in ana fabrikası İstanbul'da olup bunun dışında 3 tesisi ve 9 anlaşmalı bayisi bulunmaktadır. Şirket 2018 yıl sonu itibarıyla 19 farklı sektörde 716 aktif müşteriye satış yapmıştır. 2018 yıl sonu itibarıyla ilk 10 müşterinin cirodaki payı yaklaşık %30'dur.

30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 36 kişidir. (31 Aralık 2018: 34 kişi, 31 Aralık 2017: 33 kişi)

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu (FTR)'nda verilen 2018 yıl sonu itibarıyla gerçekleşen finansallar incelendiğinde;

- Şirket'in 129,8 milyon TL toplam varlığı ve 60,5 milyon TL özkaynağı bulunmaktadır.
- Şirket konsolide 123,7 milyon TL net satış geliri, 33,0 milyon TL FAVÖK ve 24,2 milyon TL net kar kaydetmiştir.
- Ayrıca 23.07.2019 tarihli bağımsız gayrimenkul değerlendirme raporuna göre Şirket'in atıl durumda bulunan 27,5 milyon TL değerli bir gayrimenkulü bulunmaktadır.

HALKA ARZ ÖZETİ

- Yükselen Çelik'in güncel ödenmiş sermayesi 30.500.000 TL'dir.
- Halka arz sermaye artırımını (12,81 milyon TL nominal) yoluyla gerçekleştirilecektir.
- Halka Arz sonrası ödenmiş sermaye 43,31 milyon TL ve halka açıklık oranı ise %29,58 olacaktır.
- Ek satış planlanmamıştır.
- Pay başı halka arz fiyatı 5,40 TL'dir. Halka arz fiyatı, 69,2 milyon TL halka arz büyüklüğüne ve sermaye artırımını sonrası toplam piyasa değeri olarak 233,9 milyon TL'ye işaret etmektedir.

HALKA ARZ ÖZETİ (devam)

- Halka arz edilecek payların %40'ı yurt içi bireysel yatırımcılar, %50'si yurt içi kurumsal yatırımcılar ve kalan %10'u ise yurt dışı kurumsal yatırımcılar için tahsis edilmiştir.
- Şirket'in ortakları sahip olduğu ortaklık paylarını, borsada işlem görecekt payların tekrar alınıp satılması durumu hariç, borsada işlem görmeye başlamasından tarihinden 1 yıl içerisinde hiçbir şekilde borsada satmayacaktır.
- Şirket net halka arz gelirinin %30'unu makine, ekipman, teçhizat, demirbaş, araç, modernizasyon vb. yatırımlarda, %40'ını işletme sermayesinde ve %30'unu finansal borçların ödenmesinde kullanmayı planlamaktadır.
- Şirket paylarının 7-8 Kasım 2019'da talep toplanarak halka arz edilmesi planlanmaktadır.
- Şirket'in borsa kodu "YKSLN" olarak belirlenmiştir.

FTR DEĞERLEME YÖNTEMLERİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİMİZ

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 17 Ekim 2019 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nun ("FTR") net ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.

FTR'de bulunan şirket ve sektör verilerinin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup ayrıca mali ve hukuki inceleme yapılmamıştır.

- Yapılan değerlemede Benzer Şirket Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") yöntemlerinin kullanılmış olmasını makul buluyoruz.
- Benzer Şirket Çarpanları yönteminde hem yurtiçi hem de yurtdışı benzer şirketlerin dikkate alınmasının ve Yurtiçi benzer şirketlerin belirlenmesinde BİST Metal Ana Endeksi'nde yer alan şirketlerden yalnızca Yükselen Çelik ile benzer olduğuna kanaat getirilen şirketlerin kullanılmasını makul buluyoruz.
- İNA hesabında 10 yıllık projeksiyon döneminin baz alınmasının, her bir ürün grubunun satışlarının ayrı ayrı miktar ve fiyat tahmini yapılarak tahmin edilmesinin, faaliyet giderlerinin satışla orantılı olarak artırılmasının ve net işletme sermayesi hesaplanmasında son 2 yılın ortalama gün sayılarının baz alınmasının makul olduğunu düşünüyoruz.
- Benzer Şirket Çarpanları yönteminde, yurt içi şirketlerin son 12 aylık rakamlarının, yurtdışı şirketlerin ise son 12 aylık ve 2019 tahmini rakamlarının ayrı ayrı kullanılmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Özsermaye değeri hesaplanırken gayrimenkul değerinin iskontolu olarak değerlendirilmesini doğru bir yaklaşım olarak görüyoruz.
- AOSM hesaplanırken, risksiz getiri oranı, piyasa risk primi ve borçlanma maliyeti rakamlarının makul olduğunu düşünmekle birlikte, 1 olarak alınan Beta'nın benzer şirketler kullanılarak hesaplanmasının ve borç oranı olarak Şirket'in hedef borçlanma oranının kullanılmasının daha makul olacağını düşünüyoruz.
- Benzer Şirket Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi ile elde edilen %28,65 iskontolu halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 10 10
Faks: 212 352 42 40