

Koç Metalurji A.Ş.

08/05/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Koç Metalurji A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

## 1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	20,50 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	350.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	455.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	125.000.000
Sermaye Artırımı	105.000.000
Ortak Satışı	20.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	2.562.500.0000
Halka Açıklık Oranı	%27,47
Ek Satış	-
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	87.500.000 (%70)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	37.500.000 (%30)
Halka Arz Tarihleri	9-10 Mayıs 2024
BIST İşlem Kodu	KOCMT
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

## 2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Haddehane yatırımı: %35
- Yenilenebilir enerji yatırımlarının finansmanı: %35
- Hammadde tedariki ve işletme sermayesi: %20
- Mevcut üretim tesisinin modernizasyonu: %10

## 3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Koç Metalurji, 18 Kasım 1993 tarihinde, "Koç Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş." ticaret unvanıyla, Payas Dörtüol/Hatay Organize Sanayi Sitesi'nde kurulmuştur. Şirket'in ticaret unvanı, 08.07.1996 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile "Koç Haddecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmiştir. 01.03.2004 tarihinde ise Şirket'in unvanı Koç Haddecilik Tekstil İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket'in merkezi 05.12.2006 tarihli genel kurul kararıyla Dörtüol/Hatay'dan Şişli/İstanbul'a taşınmıştır. Şirket'in ticaret unvanı 03.06.2016 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile "Koç Metalurji A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Şirket'in kurucu ortakları Mahmut Nedim KOÇ, Ahmet KOÇ, Mehmet KOÇ, Salih KOÇ ve Adil KOÇ'tur. Şirket'in merkez adresi 17.04.2023 tarihli kararıyla Şişli/İstanbul'dan Payas/Hatay'a taşınmış olup, adres değişikliği 18.04.2023 tarihinde tescil ve 24.04.2023 tarih ve 10817 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket, ana faaliyet konusu olan metal kütük, nervürlü betonarme demiri ve inşaat demiri üretimine ilaveten, 4 Kasım 2011 tarihinde, Şirket ile "T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü" arasında inşaat sözleşmesi (kat karşılığı) imzalanmıştır. Şirket'in Payas/Hatay ve Toprakkale/Osmaniye'de üretim tesisleri bulunmaktadır. Şirket İstanbul Sanayi Odası'nın hazırlamış olduğu ISO-500 listesinde 2021 yılında 70'inci, 2022 yılında ise 192'inci sırada yer almıştır. Ayrıca, Şirket, Karaağaç/İskenderun'da 17 apartman ve 647 daireden oluşan "Koç Green Park" inşaatını tamamlamış ve 336 daireyi "T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü'ne" 29 Aralık 2017 tarihinde teslim etmiştir.

### Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Adil Koç	A	65.000.000	18,57	65.000.000	14,29
	B	285.000.000	81,43	265.000.000	58,24
<b>Halka Açık Kısım</b>	B	-	-	125.000.000	27,47
<b>Sermaye</b>		350.000.000	<b>100,0%</b>	455.000.000	<b>100,0%</b>

#### 4. DEĞERLEME ÖZETİ

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 9.302.400.128 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 350.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %30,60 iskonto ile 20,50 TL olarak hesaplanmıştır.

<b>Enerya - Değerleme Özeti</b>	<b>Özsermaye Değeri (TL)</b>	<b>Ağırlık</b>
İNA Yöntemi	8.638.022.926	60%
Çarpan Analizi	10.298.965.931	40%
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye</b>	<b>9.302.400.128</b>	

<b>Değerleme Sonucu</b>	<b>(TL)</b>
Nominal Sermaye Tutarı	350.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	9.302.400.128
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	29,54
Halka Arz İskontosu	%30,60
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri	7.175.000.000
Halka Arz Pay Fiyatı	20,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Koç Metalurji A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine sırasıyla %60 ve %40 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 9.302.400.128 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %30,60 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 20,50 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

**EK 1: Koç Metalurji A.Ş. Özet Bilançolar**

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.089.793.218	1.183.307.797	591.287.328
Ticari Alacaklar	9.729.845	242.143.425	211.315.962
Stoklar	815.754.385	1.325.023.097	1.340.128.747
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>2.874.392.632</b>	<b>3.083.144.087</b>	<b>2.474.440.714</b>
Maddi Duran Varlıklar	1.306.897.277	2.739.857.041	2.724.037.063
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	500.421.827	1.403.737.485	1.468.856.571
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>2.062.938.579</b>	<b>4.665.922.528</b>	<b>4.801.486.796</b>
<b>Aktifler</b>	<b>4.937.331.211</b>	<b>7.749.066.615</b>	<b>7.275.927.510</b>
Ticari Borçlar	1.092.722.035	1.587.231.691	1.107.949.257
Diğer Borçlar	21.859.053	5.670.314	2.603.274
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.728.537.910</b>	<b>2.771.007.354</b>	<b>2.211.206.452</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	6.178.772
Uzun Vadeli Karşılıklar	14.737.623	13.852.978	16.014.686
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>14.737.623</b>	<b>13.852.978</b>	<b>22.193.458</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3.194.055.678</b>	<b>4.964.206.283</b>	<b>5.042.527.600</b>
<b>Pasifler</b>	<b>4.937.331.211</b>	<b>7.749.066.615</b>	<b>7.275.927.510</b>

**EK 2: Koç Metalurji A.Ş. Özet Gelir Tablosu**

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

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.