



TCK

**KIRAÇ GALVANİZ TELEKOMİNİKASYON METAL MAKİNE
İNŞAAT ELEKTRİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

23 Mart 2026

KIRAÇ GALVANİZ TELEKOMİNİKASYON METAL MAKİNE İNŞAAT ELEKTRİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 14 – 15 Ağustos 2024 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 09.08.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 08.08.2024 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	3.524	%50,0	28,19
Yurt Dışı Benzerler	4.199	%25,0	33,59
BİST Sınai Endeksi	4.588	%12,5	36,70
BİST Metal Endeksi	5.614	%12,5	44,91
Hedef Değer	4.087		32,70
Halka Arz İskontosu			%27,0
Halka Arz Fiyatı	3.000		24,00

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 10.03.2026 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2025 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 09.08.2024 tarihinde yayımladığı 08.08.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle ilk 2025 yılı itibarıyla TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre FAVÖK beklentisinin %64,0, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre ise FAVÖK beklentisinin %70,7 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Veriler

(Milyon TL)	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025 / 31.12.2024 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.160,8	2.988,2	38,3%	2.796,4	106,9%
Satışların Maliyeti	1.264,1	1.679,1	32,8%	1.845,6	91,0%
Brüt Kar	896,7	1.309,1	46,0%	950,8	137,7%
Brüt Kar Marjı	41,5%	43,8%		34,0%	
Faaliyet Giderleri	170,1	110,6	-35,0%	239,1	46,3%
Esas Faaliyet Karı	726,6	1.198,5	65,0%	711,7	168,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	33,6%	40,1%		25,5%	
FAVÖK	751,7	1.222,2	62,6%	745,4	164,0%
FAVÖK Marjı	34,8%	40,9%		26,7%	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

Şirketin 2024 yılında 2,2 milyar TL olan hasılatı 2025 yılında %38,3 artışla 3,0 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 1,3 milyar TL'den 2025 yılında %32,8 artışla 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2024 yılındaki 896,7 milyon TL'den 2025 yılında %46,0 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2024 yılındaki %41,5'ten 2025 yılında %43,8'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2024 yılındaki 170,1 milyon TL'den 2025 yılında %35,0 azalışla 110,6 milyon TL'ye gerilerken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2024 yılındaki %7,9'dan 2025 yılında %3,7'ye gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2024 yılında 726,6 milyon TL olan esas faaliyet karı 2025 yılında %65,0 artışla 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2024 yılında 751,7 milyon TL olan FAVÖK'ü 2025 yılında %62,6 artışla 1,2 milyar TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2024 yılındaki %34,8'den 2025 yılında %40,9'a yükselmiştir.

Özetle KAP'ta açıklanan TMS 29 kapsamındaki enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında 2025 yılı için öngörülen 745,4 milyon TL'lik FAVÖK'ün %64,0 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Fiyat tespit raporundaki değerlemeye esas veriler enflasyon muhasebesi hariç verilere göre hazırlandığından söz konusu verilere göre hazırlanan varsayım gerçekleşme tablosu aşağıda gösterilmiştir.

KIRAÇ GALVANİZ TELEKOMİNİKASYON METAL MAKİNE İNŞAAT ELEKTRİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Hariç Veriler

(Milyon TL)	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025 / 31.12.2024 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.438,2	2.783,4	93,5%	2.796,4	99,5%
Satışların Maliyeti	841,4	1.432,2	70,2%	1.845,6	77,6%
Brüt Kar	596,9	1.351,2	126,4%	950,8	142,1%
Brüt Kar Marjı	41,5%	48,5%		34,0%	
Faaliyet Giderleri	113,3	99,7	-11,9%	239,1	41,7%
Esas Faaliyet Karı	483,6	1.251,4	158,8%	711,7	175,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	33,6%	45,0%		25,5%	
FAVÖK	497,3	1.272,8	155,9%	745,4	170,7%
FAVÖK Marjı	34,6%	45,7%		26,7%	

Kaynak: Şirket

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

Şirketin 2024 yılında 1,4 milyar TL olan hasılatı 2025 yılında %93,5 artışla 2,8 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 841,4 milyon TL'den 2025 yılında %70,2 artışla 1,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2024 yılındaki 596,9 milyon TL'den 2025 yılında %126,4 artışla 1,4 milyar TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2024 yılındaki %41,5'ten 2025 yılında %48,5'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2024 yılındaki 113,3 milyon TL'den 2025 yılında %11,9 azalışla 99,7 milyon TL'ye gerilerken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2024 yılındaki %7,9'dan 2025 yılında %3,6'ya gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2024 yılında 483,6 milyon TL olan esas faaliyet karı 2025 yılında %158,8 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2024 yılında 497,3 milyon TL olan FAVÖK'ü 2025 yılında %155,9 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2024 yılındaki %34,6'dan 2025 yılında %45,7'ye yükselmiştir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre TMS 29 hariç finansallar ışığında 2025 yılı için öngörülen 745,4 milyon TL'lik FAVÖK'ün %70,7 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite