



TCK

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

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

22 Mayıs 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. Fiyat tespit raporunda yer alan gelir ve nakit akımı projeksiyonları yıllık dönemler itibarıyla yapılmış, ara dönemler için bir tahmin yapılmamıştır. Bununla birlikte, yatırımcılara bir fikir vermesi bakımından, ilk üç aylık gerçekleşme rakamlarının 2026 hedeflerinin ne kadarını yakaladığını söylemek mümkündür.

Bu kapsamda, Şirket'in 11.05.2026 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2026 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 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre FAVÖK beklentisinin %44,4'ü, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre ise FAVÖK beklentisinin %40,4'ü yakalanmış olup beklentilerin üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Veriler

(Milyon TL)	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2026 / 31.03.2025 Değişim	31.12.2026 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	934,2	1.345,8	44,1%	3.941,3	34,1%
Satışların Maliyeti	621,9	835,4	34,3%	2.640,7	31,6%
Brüt Kar	312,3	510,5	63,4%	1.300,6	39,2%
Brüt Kar Marjı	33,4%	37,9%		33,0%	
Faaliyet Giderleri	44,7	101,1	126,3%	315,0	32,1%
Esas Faaliyet Karı	267,6	409,3	52,9%	985,6	41,5%
Esas Faaliyet Kar Marjı	28,6%	30,4%		25,0%	
FAVÖK	273,1	453,6	66,1%	1.021,5	44,4%
FAVÖK Marjı	29,2%	33,7%		25,9%	

Kaynak: KAP'ta açıklanan 31.03.2026 dönemi finansal tablolar

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

Şirketin 2025 yılının ilk çeyreğinde 934,2 milyon TL olan hasılatı 2026 yılının aynı döneminde %44,1 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 621,9 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %34,3 artışla 835,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2025 yılının ilk çeyreğindeki 312,3 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %63,4 artışla 510,5 milyon TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2025 yılının ilk çeyreğindeki %33,4'ten 2026 yılının aynı döneminde %37,9'a yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2025 yılının ilk çeyreğindeki 44,7 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %126,3 artışla 101,1 milyon TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2025 yılının ilk çeyreğindeki %4,8'den 2026 yılının aynı döneminde %7,5'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2025 yılının ilk çeyreğinde 267,6 milyon TL olan esas faaliyet karı 2026 yılının aynı döneminde %126,3 artışla 409,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2025 yılının ilk çeyreğinde 273,1 milyon TL olan FAVÖK'ü 2026 yılının aynı döneminde %66,1 artışla 453,6 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2025 yılının ilk çeyreğindeki %29,2'den 2026 yılının aynı döneminde %33,7'ye yükselmiştir.

Özetle KAP'ta açıklanan TMS 29 kapsamındaki enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında 2026 yılının tamamı için öngörülen 1,0 milyar TL'lik FAVÖK'ün %40,4'ü yılın ilk çeyreği itibarıyla yakalanmış olup beklentilerin 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)	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2026 / 31.03.2025 Değişim	31.12.2026 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	697,0	1.217,8	74,7%	3.941,3	30,9%
Satışların Maliyeti	464,0	718,9	54,9%	2.640,7	27,2%
Brüt Kar	233,0	499,0	114,1%	1.300,6	38,4%
Brüt Kar Marjı	33,4%	41,0%		33,0%	
Faaliyet Giderleri	33,4	98,9	196,4%	315,0	31,4%
Esas Faaliyet Karı	199,7	400,1	100,4%	985,6	40,6%
Esas Faaliyet Kar Marjı	28,6%	32,9%		25,0%	
FAVÖK	205,1	413,2	101,4%	1.021,5	40,4%
FAVÖK Marjı	29,4%	33,9%		25,9%	

Kaynak: Şirket

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

Şirketin 2025 yılının ilk çeyreğinde 697,0 milyon TL olan hasılatı 2026 yılının aynı döneminde %74,7 artışla 1,2 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 464,0 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %54,9 artışla 718,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2025 yılının ilk çeyreğindeki 233,0 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %114,1 artışla 499,0 milyon TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2025 yılının ilk çeyreğindeki %33,4'ten 2026 yılının aynı döneminde %41,0'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2025 yılının ilk çeyreğindeki 33,4 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %196,4 artışla 98,9 milyon TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2025 yılının ilk çeyreğindeki %4,8'den 2026 yılının aynı döneminde %8,1'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2025 yılının ilk çeyreğinde 199,7 milyon TL olan esas faaliyet karı 2026 yılının aynı döneminde %100,4 artışla 400,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2025 yılının ilk çeyreğinde 205,1 milyon TL olan FAVÖK'ü 2026 yılının aynı döneminde %101,4 artışla 413,2 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2025 yılının ilk çeyreğindeki %29,4'ten 2026 yılının aynı döneminde %33,9'a yükselmiştir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre TMS 29 hariç finansallar ışığında 2026 yılının tamamı için öngörülen 1,0 milyar TL'lik FAVÖK'ün %40,4'ü yılın ilk çeyreği itibarıyla yakalanmış olup beklentilerin üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite