



**TCK**

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

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

**21 Ağustos 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<br>(Milyon TL) | Ağırlıklandırma | Pay Başı Değer<br>(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                  |
| <b>Hedef Değer</b>         | 4.087                |                 | <b>32,70</b>           |
| <b>Halka Arz İskontosu</b> |                      |                 | <b>%27,0</b>           |
| <b>Halka Arz Fiyatı</b>    | <b>3.000</b>         |                 | <b>24,00</b>           |

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 altı aylık gerçekleşme rakamlarının 2026 hedeflerinin ne kadarını yakaladığını söylemek mümkündür.

Bu kapsamda, Şirket'in 10.08.2026 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2026 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 09.08.2024 tarihinde yayımladığı 08.08.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin 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 yarısı itibarıyla TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK beklentisinin %125,5'i, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre ise FAVÖK beklentisinin %112,8'i gerçekleştirilmiş olup yılın ilk yarısı itibarıyla 2026 yılının tamamına ilişkin beklentilerin üzerine çıkıldığı görülmüştür.

**TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Veriler**

| (Milyon TL)             | 30.06.2025   | 30.06.2026     | 30.06.2026 /<br>30.06.2025<br>Değişim | 31.12.2026<br>Tahmini | Gerçekleşme<br>Oranı |
|-------------------------|--------------|----------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Hasılat                 | 1.345,4      | 3.495,8        | 159,8%                                | 3.941,3               | 88,7%                |
| Satışların Maliyeti     | 898,2        | 2.118,6        | 135,9%                                | 2.640,7               | 80,2%                |
| <b>Brüt Kar</b>         | <b>447,2</b> | <b>1.377,2</b> | <b>207,9%</b>                         | <b>1.300,6</b>        | <b>105,9%</b>        |
| Brüt Kar Marjı          | 33,2%        | 39,4%          |                                       | 33,0%                 |                      |
| Faaliyet Giderleri      | 71,9         | 191,7          | 166,7%                                | 315,0                 | 60,8%                |
| Esas Faaliyet Karı      | 375,4        | 1.185,6        | 215,8%                                | 985,6                 | 120,3%               |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 27,9%        | 33,9%          |                                       | 25,0%                 |                      |
| <b>FAVÖK</b>            | <b>389,3</b> | <b>1.282,0</b> | <b>229,3%</b>                         | <b>1.021,5</b>        | <b>125,5%</b>        |
| FAVÖK Marjı             | 28,9%        | 36,7%          |                                       | 25,9%                 |                      |

Kaynak: KAP'ta açıklanan 30.06.2026 dönemi finansal tablolar

**TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;**

Şirketin 2025 yılının ilk yarısında 1,3 milyar TL olan hasılatı 2026 yılının aynı döneminde %159,8 artışla 3,5 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 898,2 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %135,9 artışla 2,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2025 yılının ilk yarısındaki 447,2 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %207,9 artışla 1,4 milyar TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2025 yılının ilk yarısındaki %33,2'den 2026 yılının aynı döneminde %39,4'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2025 yılının ilk yarısındaki 71,9 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %166,7 artışla 191,7 milyon TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2025 yılının ilk yarısındaki %5,3'ten 2026 yılının aynı döneminde %5,5'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2025 yılının ilk yarısında 375,4 milyon TL olan esas faaliyet karı 2026 yılının aynı döneminde %215,8 artışla 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2025 yılının ilk yarısında 389,3 milyon TL olan FAVÖK'ü 2026 yılının aynı döneminde %229,3 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2025 yılının ilk yarısındaki %28,9'dan 2026 yılının aynı döneminde %36,7'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 %25,5 üzerine yılın ilk yarısı itibarıyla ulaşılmış olup beklentilerin oldukça 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.

**TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi Hariç Veriler**

| (Milyon TL)             | 30.06.2025   | 30.06.2026     | 30.06.2026 /<br>30.06.2025<br>Değişim | 31.12.2026<br>Tahmini | Gerçekleşme<br>Oranı |
|-------------------------|--------------|----------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Hasılat                 | 969,9        | 3.318,1        | 242,1%                                | 3.941,3               | 84,2%                |
| Satışların Maliyeti     | 647,5        | 2.010,9        | 210,5%                                | 2.640,7               | 76,2%                |
| <b>Brüt Kar</b>         | <b>322,4</b> | <b>1.307,2</b> | <b>305,5%</b>                         | <b>1.300,6</b>        | <b>100,5%</b>        |
| Brüt Kar Marjı          | 33,2%        | 39,4%          |                                       | 33,0%                 |                      |
| Faaliyet Giderleri      | 51,8         | 181,9          | 251,1%                                | 315,0                 | 57,8%                |
| Esas Faaliyet Karı      | 270,6        | 1.125,3        | 315,9%                                | 985,6                 | 114,2%               |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 27,9%        | 33,9%          |                                       | 25,0%                 |                      |
| <b>FAVÖK</b>            | <b>276,6</b> | <b>1.152,7</b> | <b>316,8%</b>                         | <b>1.021,5</b>        | <b>112,8%</b>        |
| FAVÖK Marjı             | 28,5%        | 34,7%          |                                       | 25,9%                 |                      |

Kaynak: Şirket

**TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;**

Şirketin 2025 yılının ilk yarısında 969,9 milyon TL olan hasılatı 2026 yılının aynı döneminde %242,1 artışla 3,3 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 647,5 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %210,5 artışla 2,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2025 yılının ilk yarısındaki 322,4 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %305,5 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2025 yılının ilk yarısındaki %33,2'den 2026 yılının aynı döneminde %39,4'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2025 yılının ilk yarısındaki 51,8 milyon TL'den 2026 yılının aynı döneminde %251,1 artışla 181,9 milyon TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2025 yılının ilk yarısındaki %5,3'ten 2026 yılının aynı döneminde %5,5'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2025 yılının ilk yarısında 270,6 milyon TL olan esas faaliyet karı 2026 yılının aynı döneminde %315,9 artışla 1,1 milyar TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2025 yılının ilk yarısında 276,6 milyon TL olan FAVÖK'ü 2026 yılının aynı döneminde %316,8 artışla 1,2 milyar TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2025 yılının ilk yarısındaki %28,5'ten 2026 yılının aynı döneminde %34,7'ye yükselmiştir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre TMS 29 hariç finansallar ışığında 2026 yılının tamamı için öngörülen 1,0 milyar TL'lik FAVÖK'ün %12,8 üzerine yılın ilk yarısı itibarıyla ulaşılmış olup beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite