



Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Fiyat Tespit Raporu

18 Mayıs 2022

İçindekiler:

Kısaltmalar	6
1. Giriş	9
2. Şirket Hakkında Bilgiler	12
3. Sektör Hakkında Bilgiler	44
4. Değerleme Yöntemleri	53
5. Değerlemeye İlişkin Önemli Hususlar	57
6. Değerleme	59
7. Sonuç	69
8. EK-1: Sorumluluk Beyanı	70

QNB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34398 Şişli İST.
İstanbul Ticaret Odası/ 338667
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Büyükçekirgeç Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Tablolar:

Tablo 1: Ortaklık Yapısı	12
Tablo 2: Şirket'in Fabrika Bilgileri ve Üretilen Ürün Grupları.....	16
Tablo 3: Ürün Gruplarının Satış Gelirlerindeki Payı	23
Tablo 4: Müşterilerin Satış Gelirlerindeki Payı.....	27
Tablo 5: Toplam Satış Gelirlerinin Yabancı Para Cinsi Payı	28
Tablo 6: Tedarikçi Bazında Hammadde Satın Alım Tutarları (TL).....	30
Tablo 7: Tedarikçi Bazında Hammadde Dışı Satın Alım Tutarları (TL).....	30
Tablo 8: Özet Mali Veriler	38
Tablo 9: Karlılık Göstergeleri.....	40
Tablo 10: İşletme Sermayesi.....	40
Tablo 11: Net Borç	40
Tablo 12: Bilanço.....	41
Tablo 13: Gelir Tablosu	43
Tablo 14: Dünya Ham Çelik Üretimi.....	46
Tablo 15: Ürün Grupları Bazında İhracat Pazarları Büyüklükleri.....	52
Tablo 16: Ürün Grupları Bazında Şirket'in İhracat Pazar Payları.....	52
Tablo 17: Yurt içi Benzer Şirketler – BIST Metal Ana Endeksi.....	54
Tablo 18: Yurt dışı Benzer Şirketler.....	56
Tablo 19: Değerlemeye Baz Oluşturan Veriler.....	58
Tablo 20: Değerlemeye Baz Oluşturan Net Borç	58
Tablo 21: Kocaer Çelik Gelir Projeksiyonları	60
Tablo 22: Hammadde Fiyat Varsayımları (USD/ton).....	61
Tablo 23: Ürün Grubu Bazında Spread Varsayımları (USD/ton)	61
Tablo 24: Ürün Grubu Bazında Satış Fiyatları Varsayımları (USD/ton)	61
Tablo 25: Hasılat Projeksiyonları.....	62
Tablo 26: Satılan Malın Maliyeti Projeksiyonları	62
Tablo 27: Faaliyet Giderleri Projeksiyonları.....	63
Tablo 28: Faaliyet Giderleri Varsayımları.....	63
Tablo 29: Kocaer Çelik FAVÖK Tablosu	63
Tablo 30: Kocaer Çelik Net İşletme Sermayesi Tablosu.....	64
Tablo 31: Kocaer Çelik Yatırım Harcamaları Tablosu	64
Tablo 32: AOSM Hesaplaması.....	65
Tablo 33: İNA Değerleme Tablosu	65

Tablo 34: Duyarlılık Analizi.....	66
Tablo 35: BIST Metal Ana Endeksi FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri	67
Tablo 36: Yurt içi Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri.....	67
Tablo 37: Yurt içi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Hesaplanan Değer	67
Tablo 38: Yurt dışı Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri.....	68
Tablo 39: Yurt dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Bulunan Değer	68
Tablo 40: Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri Hesaplaması	69
Tablo 41: Değerleme Sonucu ve Birim Pay Değeri	69

Şekiller:

Şekil 1: Üretim Akışı Şeması.....	17
Şekil 2: Kocaeli Çelik Hasılat Ürün Grubu Dağılımı.....	18
Şekil 3: Kocaeli Çelik Hasılat Satış Kanalı Dağılımı.....	26
Şekil 4: Dünya Ham Çelik Üretimi ve Nihai Çelik Tüketimi.....	45
Şekil 5: Dünya Sıcak Hadde Uzun ve Yassı Ürün Üretimi.....	45
Şekil 6: Türkiye Ham Çelik Kapasite ve Üretimi.....	47
Şekil 7: Nihai Mamül Üretiminin Tüketimi Karşılama Oranı.....	47
Şekil 8: İhracatın Çelik Üretimindeki Payı.....	48
Şekil 9: Türkiye Profil Üretim ve Tüketimi.....	48
Şekil 10: Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Dağılımı (2021).....	49
Şekil 11: Ülke/Bölgelere Göre Güneş Enerjisi Kurulu Güç Gelişimi (MW).....	49
Şekil 12: Planlanan/Açıklanmış Enerji Senaryosu.....	50
Şekil 13: Net Sıfır Salınım Senaryosu.....	50
Şekil 14: Taahhüt Edilen Yatırımlara Göre Güneş Enerji Sistemleri Konstrüksiyon İhtiyacı.....	51
Şekil 15: Net Sıfır Projeksiyonuna Göre Güneş Enerji Sistemleri Konstrüksiyon İhtiyacı.....	51

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 355057
Mersis No: 0-3880-10453500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Kısaltmalar

KISALTMALAR

A.Ş.

AB

ABD

ABD Doları / USD/ Dolar

Ana Hissedarlar

Ar-Ge

Avro / Euro

Bağlı Ortaklıklar

BDS

BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST

BSMV

Covid-19

ÇED

ERP

Esas Sözleşme

EVDS

FAVÖK

FD

FVÖK

GSYH

GVK

Halka Arz Eden Ortaklar/Halka Arz Edenler/Halka Arz Eden Pay Sahipleri

Halka Arz Edilecek Paylar

Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi

EDDMİB

İhraççı /Şirket/ Kocaer Çelik

İNA

TANIMLAR

Anonim Şirketi

Avrupa Birliği

Amerika Birleşik Devletleri

Amerika Birleşik Devletleri Doları

Hakan Kocaer, Ali Rıza Kocaer

Araştırma ve Geliştirme

Avrupa Birliği para birimi

MyMetal LTD, Yağız Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş., Kocaer Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Bağımsız Denetim Standartları

Borsa İstanbul A.Ş.

Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

Koronavirüs pandemisi 2019

Çevresel etki değerlendirmesi

Kurumsal kaynak planlama (Enterprise resource planning)

Şirket Esas Sözleşmesi

Elektronik Veri Dağıtım Sistemi

Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar

Firma Değeri

Faiz, Vergi Öncesi Kar

Gayrisafi Yurt İçi Hasıla

06/01/1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu

Hakan Kocaer

Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek 21.500.000 adet C grubu yeni pay ile Şirket'in mevcut ortaklarından Hakan Kocaer'e ait 25.250.000 adet C grubu pay olmak üzere toplam 46.750.000 TL nominal değerli 46.750.000 adet C grubu payı ifade eder.

14.03.2022 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi

Ege Demir ve Demirdışı Metaller İhracatçı Birliği

Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İndirgenmiş Nakit Akımı

QNB FİNANŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Köy Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - İST.
İstanbul Ticaret Odası 353657
Mersis No: 0-3880-10433500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Konsorsiyum Lideri Kurul/SPK	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	21/06/2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Mevcut Paylar	Mevcut ortakların sahip olduğu toplam 212.000.000 TL nominal değerli 212.000.000 adet pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Pay Tebliği	Kurul'un VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
PD	Piyasa Değeri
QNB Finans Yatırım	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Satış Tebliği	Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
SGK	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	30/12/2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBK	04/02/2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TBMM	Türkiye Büyük Millet Meclisi
TCMB/Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TİM	Türkiye İhracatçılar Meclisi
TL	Türk Lirası
TMK	08/12/2001 tarihli ve 24607 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu
TTK	14/02/2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UDS	Uluslararası Değerleme Standartları

UFRS

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

UMS

Uluslararası Muhasebe Standartları

VERBİS

Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi

Vergi Usul Kanunu

10/01/1961 tarihli ve 10703 sayılı TTSG'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu

Yatırım Teşvik Belgesi

2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar ve 2012/1 sayılı Uygulama Tebliği kapsamında alınan teşvik belgesi

Yönetim Kurulu

Şirket'in yönetim kurulu

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Eserentepe Mah. Büyükdere Cad. Kışla
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358857
Mersis No: 0-3880-1045-3700018
Bddgari Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

1. Giriş

Raporun Amacı

Bu rapor, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("QNB Finans Yatırım") ile Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kocaer Çelik") arasında 14/03/2022 tarihinde imzalanmış olan halka arza aracılık sözleşmesi kapsamında Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değerlerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği" gereği Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak belirlenmesi amacıyla 22.01.2016 tarih ve G-040 (315) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip QNB Finans Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Değerleme Çalışmasında Uygulanan Esaslar

A- Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler

Halka arz edilmesi amaçlanan Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerlendirme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği" ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler doğrultusunda hazırlanmış olduğunu beyan ederiz.

- Değerleme çalışması yapılırken dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket'in hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme projesini alabilmek maksadıyla bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde bir reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatici, hatalı, ön yargılı görüş ve analizleri içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görev kabul edilmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Gerçekleşme ihtimali bulunmayan varsayımsal durumlar hakkında rapor istenen görevler kabul edilmemiştir.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek maksadıyla zamanında ve verimli bir şekilde hareket edilmiştir.
- Değerleme işi bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Değerleme hizmeti, haksız rekabete yol açmayacak şekilde mesleki sorumluluk bilinci ve mesleki kurallar çerçevesinde yerine getirilmiştir.

B- Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar

İşbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan ve değerlendirme çalışmasında kullanılan tüm veriler, kamuya açıklanmış ve talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış verilere ve Şirket adına Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından 2019-2020-2021 yılları ve 31.03.2021-31.03.2022 itibarıyla 3 aylık ara dönemlerine ait hazırlanmış bağımsız denetim raporuna ve QNB Finans Yatırım'ın analizlerine dayanmaktadır.

Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere QNB Finans Yatırım'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin oluşmadığı varsayılmış olup bu bilgilerin güvenilir ve doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır.

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerlendirme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması ihtimal dahilindedir.

Şirket'in faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vb. gibi) alışlagelen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği varsayılmıştır.

Ülkemiz ve dünya ekonomisinde yakın gelecekte gerçekleşen olayların bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

Tarafımızca Şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespit çalışması yapılmamıştır.

Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket'in değerini etkileyerek olumlu veya olumsuz yönde değişim yapabileceği bilinmelidir.

QNB Finans Yatırım olarak, fiyat tespit raporunda yer alan bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmekle birlikte, tarafımızla paylaşılan bilgilerin doğru olmadıklarının ortaya çıkması halinde QNB Finans Yatırım ve çalışanlarınca herhangi bir sorumluluk kabul edilmeyecektir.

Değerleme çalışması yapılan aktifler için ayrı bir hukuki çalışma yürütülmemiştir. Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapılmadığı gibi, bu konularda bir sorumluluk QNB Finans Yatırım tarafından üstlenilmemiştir.

C- Yetkinlik Beyanı

Kocaer Çelik'in güncel şirket değerinin tespit edilmesi amacıyla tarafımızca düzenlenen İşbu Fiyat Tespit Raporu'na ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca gayrimenkul dışı varlıkların değerlemesinde uyulacak genel esaslarda belirtilen;

- Kurul'ca geniş yetkili olarak yetkilendirilmiş ve değerlemeyi yapacak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden,
- Ayrı bir kurumsal finansman bölümüne sahip,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgesi, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerin bulunduğu,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunduğu,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile arasında değerlendirme hizmeti sözleşmesi bulunan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan veya dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan,
- Değerleme faaliyetlerinin başta bağımsızlık, tarafsızlık, mesleki özen ve titizlik olmak üzere etik ilkelere ve söz konusu düzenlemelerde yer alan ilgili hükümler ve genel kabul görmüş uluslararası standartlarına uygun olarak gerçekleştiren niteliklere sahip olduğumuzu, raporda yer alan değerlendirme çalışmalarının SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'e ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak yapıldığını beyan ederiz.

D- Sorumluluk Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden:

"Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerine Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Şirket Değerleme Raporu'nun bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Değerleme Çalışmasını Yöneten Uzmanla İlişkin Bilgiler

Kadir Alper Urgancı – QNB Finans Yatırım - Yatırım Bankacılığı / Grup Yöneticisi

Farklı kurumlarda 14 yılın üzerinde Kurumsal Finansman ve Yatırım Bankacılığı alanlarında tecrübesi bulunan Kadir Alper Urgancı, Boğaziçi Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünden lisans derecesine ve İngiltere'de bulunan Royal Holloway - Londra Üniversitesi, Uluslararası Yönetim bölümünden yüksek lisans derecesine sahiptir. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na (Belge No:204166) sahiptir.

Kullanım, Dağıtım veya Yayınlanma Kısıtlamaları

İşbu rapor muhatabı olan Kocaer Çelik'in dahili kullanımı ve paylarının ilk halka arzı işlemleri ile ilgili olabilecek kamu kurumlarının kullanımı ile sınırlıdır. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri gereğince Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanacak olan bu rapor QNB Finans Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen yayımlanamaz, çoğaltılamaz veya dağıtılamaz.

QNB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 359857
Tic. Sic. No: 0-3880-1045-3200018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

2. Şirket Hakkında Bilgiler

Sermaye Bilgisi ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in 212.000.000 TL'lik sermayesi, çıkarılmış sermayenin %20,00'üne tekabül eden 42.400.000 TL nominal değerli 42.400.000 adet A Grubu nama yazılı, %20,00'üne tekabül eden 42.400.000 TL nominal değerli 42.400.000 adet B Grubu nama yazılı ve %60,00'üne tekabül eden 127.200.000 TL nominal değerli 127.200.000 adet C Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 212.000.000 TL'den 233.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 21.500.000 TL nominal değerli 21.500.000 adet C grubu pay ve ek satış hariç olmak üzere mevcut ortaklardan Hakan Kocaer'in sahip olduğu 25.250.000 TL olmak üzere toplam 46.750.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklardan Hakan Kocaer'e ait 9.350.000 TL nominal değere kadar payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesine karar verilecektir. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değeri 56.100.000 TL olup halka arz sonrası sermayeye oranı %24,02 olmaktadır.

Halka arzdan elde edilecek gelir ile Şirket, yatırım harcamalarında ve işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılması ile büyümeyi ve karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Halka arz sonrasında planlanan ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir. Ayrıca, halka arzda ortak satışı ile elde edilecek gelir ile de ortak taahhüdü kapsamında halka arz sonrası ilişkili taraf alacaklarının kapatılarak, Şirket'e nakit girişi sağlanacak, ilişkili taraf işlemleri de sonlandırılacaktır. Bu bağlamda, ek satış hariç olarak halka arzda ortak satışı oranı yaklaşık %25 seviyesinde gerçekleşecektir.

Tablo 1: Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası Ek Satış Hariç		Halka Arz Sonrası Ek Satış Dahil	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Hakan Kocaer	A	42.400.000	20,00	42.400.000	18,16	42.400.000	18,16
	C	127.200.000	60,00	101.950.000	43,66	92.600.000	39,66
Ali Rıza Kocaer	B	42.400.000	20,00	42.400.000	18,16	42.400.000	18,16
Halka Açık	-	-	-	46.750.000	20,02	56.100.000	24,02
TOPLAM		212.000.000	100,00	233.500.000	100,00	233.500.000	100,00

Tarihçe

Demir-çelik sektörünün çelik profil segmentinde faaliyet gösteren Şirket, 01.04.2021 - 31.03.2022 dönemini kapsayan son 12 aylık dönemde 533 milyon ABD Doları satış hasılat ve 393 milyon ABD Doları ihracat gerçekleştirerek, Ege Bölgesinde 2018, 2019, 2020 yılları için en yüksek çelik profil ihracatı yapan firma konumundadır (Ege Demir ve Demirdışı Metaller İhracatçı Birliği (EDDMİB) 2018, 2019, 2020 Raporları). Ayrıca, 2021 yılında da hem demir-çelik sektöründe hem de çelik profil segmentinde EDDMİB birincilik ödülleri almıştır. Şirket faaliyetleri bakımından önemli olaylar aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. K133/3
Kültür Bakanlığı No:215 Kat:5/7 34398 Beşiktaş - İST.
Sicil No: 272100
İstanbul Ticaret Odası: 353447
Mersis No: 0-3880-1015-3300018
Bulgazici Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

Tarih	ÖNEMLİ GELİŞMELER
1984	Şirket "Kocaer Haddecilik Sanayi ve Ticaret LTD. ŞTİ." unvanı ile 30.000.000 TL sermaye ile Denizli'de kurulmuştur.
	Denizli'de 3.000 m ² 'lik alanda kurulan ilk fabrikası ile üretime başlamıştır.
1996	Üretimini büyük çoğunluğunu yurt içine satan Şirket, ihracat potansiyelini artırmak ve hammadde tedarikine yakın olmak amacı ile İzmir, Aliğa'da 21.000 m ² 'si kapalı olmak üzere toplam 32.500 m ² alan içinde Aliğa 1 (A1 Fabrikası) Fabrikasını kurmuştur. Fabrika halihazırda 300.000 ton/yıl kapasiteye erişmiş olup ağır ve orta kesit çelik profil üretimini yapmaktadır.
2006	Şirket TS 910 - Ürün Uygunluk Sertifikası (I Şekilli Çelik Profiller) almıştır.
	Şirket TS 912 - Ürün Uygunluk Sertifikası (U Şekilli Çelik Profiller) almıştır.
	Şirket TS EN 10056 - Ürün Uygunluk Sertifikası (Köşebentler) almıştır.
2007	Şirket ISO 9001 yönetim sistemleri sertifikası almıştır.
2008	Şirket A1 Fabrikası'nın karşısında yine İzmir, Aliğa konumunda 34.000 m ² kapalı alanı olmak üzere 186.000 m ² toplam alan içerisinde, 300.000 ton/yıl kapasiteli orta ve hafif kesit çelik profil üretim fabrikası Aliğa-2 (A2 Fabrikası) Fabrikası'nı kurup üretime başlamıştır.
	09.01.2008 tarihli ve 6973 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Esas Sözleşme değişikliği ile Şirket "Kocaer Haddecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanlı anonim şirket haline gelmiştir.
2014	Şirket TS EN 10058 - Ürün Uygunluk Sertifikası (Yassı Çelik Profiller) almıştır.
	Şirket TS EN 10025 - Ürün Uygunluk Sertifikası (Sıcak Haddelenmiş Uzun Çelik Profiller) almıştır.
2015	Şirket, Birleşik Krallık'ta bulunan depoları ile demir-çelik ürünlerinin dağıtımını yapan MyMetal LTD şirketini kurmuştur.
	Şirket, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onayı ile Türkiye'nin 180. Ar-Ge Merkezini kurmuştur Bu Ar-Ge Merkezi sektöründe öncüler arasındadır.
	Şirket DIN 21530 – 1/2/3/4/5 Ürün Uygunluk Sertifikası (Maden ve Tünel Çelik Profiller) almıştır.
	Maden ve tünel yapımı sektörlerine "Tahkimat Çelik Profili" imalatına başlayarak ürün portföyüne bir yenisini daha ekleyerek stratejik bulduğu bir sektöre giriş yapmıştır. Bununla birlikte Servis Merkezi'ni de kurup, maden ve tünellerin projelerine göre, proje bazlı ve yüksek mühendislik tekniği ile üretim yapmaya başlamıştır.
	Şirket ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi sertifikası almıştır.
	Şirket ISO 50001:2011 Enerji Yönetim Sistemi sertifikası almıştır.
	Şirket OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikası almıştır.
	Şirket, S-MARK Pazar Uygunluk Belgesi almıştır.
2016	Önde gelen global kurumsal yazılım firması olan SAP'nin büyük işletmeler için kaynak planlama yönetim çözümü S/4 HANA ERP (Kurumsal Kaynak Planlama) sistemi Şirket bünyesinde kullanıma alınmıştır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Katilal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Beşiktaş / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 353357
Mersis No: 0-388010453500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

	Şirket, T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından dünyanın devlet destekli ilk ve tek markalaşma programı olan Turquality'e giren sektöründe öncü firmalardan biridir.
2017	Şirket ilk fabrikası olan A1 Fabrikası'nın karşısında, yine İzmir, Aliğa konumunda 18.000 m ² kapalı alanı olan toplam 41.000 m ² alanda, 200.000 ton/yıl kapasiteli hafif kesit çelik profil üretim fabrikası Aliğa-3 (A3 Fabrikası) Fabrikası'nı kurup üretime başlamıştır.
	Şirket, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın verdiği Türkiye'deki tüm sektörleri kapsayan "Verimlilik Proje Ödüllerinde" büyük ölçekli tüm işletmeler Ar-Ge kategorisinde Türkiye birinciliği ödülü kazanmıştır.
	Şirket, başarılı bir şekilde devreye aldığı SAP S4/HANA projesi ile 2017 SAP Quality Awards (SAP Kalite Ödülleri) inovasyon kategorisi "Altın Ödül" ile birincilik almıştır.
	Fabrikalarında kendi iç kaynakları ile yaptığı bilgi teknolojileri projeleri sonucunda üretim verimliliğinde önemli kazanımlar elde eden şirket, MES (Dijital Üretim Yürütme Sistemi) projesi ile 2017 IDC Endüstri 4.0 Smart Manufacturing (Üretim) kategorisinde ikincilik ödülü sahibi olmuştur.
	Şirket, EP 148/01 Pazar Uygunluk Belgesi almıştır.
2018	Ege İhracatçılar Birliği İhracatın Parlayan Yıldızları Ödüllerinde sektöründe "Ege'nin en büyük ihracatçısı" ödülünü almıştır.
	İzmir Teknoloji ve İnovasyon Platformu (İZTEK) "Ar-Ge ve Teknoloji Ödüllerinde" "Jüri Özel Ödülü" sahibi olmuştur.
	Şirket, ISO/IEC 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikası almıştır.
	Şirket, ISO 450001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikası almıştır.
2019	Ege İhracatçılar Birliği İhracatın Parlayan Yıldızları Ödüllerinde sektöründe "Ege'nin en büyük ihracatçısı" ödülünü almıştır.
	Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının Ar-Ge Merkezleri Zirvesinde 2 kategoride birden ödül sahibi olmuştur. "Proje Kapasitesi" kategorisinde Türkiye ikinciliği, "A sınıfı Ar-Ge Merkezleri" kategorisinde Türkiye üçüncülüğü ödüllerini almıştır.
	Şirket, SIRIM PC004401 ve PC004402 Pazar Uygunluk Belgesi almıştır.
	Şirket, SASO-MAK-01-01/02 Pazar Uygunluk Belgesi almıştır.
	Şirket Gümrük Kanunu'na bağlı Gümrük İşlemlerinin Kolaylaştırılması Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslara göre gümrük yükümlülüklerinin yerine getirilmesi, kayıt sisteminin düzenli ve izlenebilir olması, mali yeterlilik standartlarına sahip olunması, emniyet ve güvenlik standartlarına sahip olunması, oto kontrol sisteminin kurulmuş olması şartlarını karşılayarak 03.09.2019 tarihinde TR/AEOF/19350009 numarası ile YYS (Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikası) sahibi olmuştur. Şirket YYS (Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikası) ile gümrükleme işlemlerini kendisi gerçekleştirmektedir. Bu sayede, Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Tehlikeli Mal ve Kombine Taşımacılık Düzenleme Genel Müdürlüğü tarafından verilen yetki belgeleri ile kendi kantarını kullanabilmesi, işlem güvenliği ve çabukluğu sağlamaktadır.
Şirket, mevzuat koşullarına ve uygulamadaki sektör gerekliliklerine karşı hassasiyeti ile israfın önlenmesini, kaynakların daha verimli kullanılmasını, atık oluşum sebeplerinin gözden geçirilerek atık oluşumunun engellenmesi veya minimize edilmesi, atığın oluşması durumunda ise kaynağında ayrı toplanması ve geri kazanımının sağlanmasını kapsayan 12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe	

	giren Sıfır Atık Yönetmeliği'nce Sıfır Atık Yönetim Sistemi'ni kurarak TS/35/B2/15/18 Sıfır Atık Yönetim Sistemi Belgesi'ni almaya hak kazanmıştır.
2020	Şirket, güneş enerjisi sistemleri konstrüksiyon çelik profili üretmeye başlamış olup bunu nihai kullanıcı olan müşterilerine işlenmiş ve galvanizlenmiş olarak satmaya başlamıştır.
	"Ege İhracatçılar Birliği İhracatın Parlayan Yıldızları Ödülleri'nde" sektöründe Ege'nin en büyük ihracatçısı ödülünü almıştır.
	Global ölçekte saygın kuruluşlarından biri olan Fastmarkets'in her yıl düzenlediği, dünya çapındaki katılımcıların rekabet ettiği "Global Çelik Mükemmellik Ödülleri" kapsamında 2020 yılında "En iyi Operasyonel İyileştirmeler" kategorisinde dünya çapında üçüncülük ödülü alarak, bu yarışmada ülkemizden ödül alan tek firma olmuştur.
2021	Kredi derecelendirme kuruluşu JCR (Japan Credit Rating), Şirket'in 2021 yıl sonu mali verileri ile yaptığı değerlendirme sonucu kredi rating notunu A olarak belirlemiştir
	Şirket, 100.000 ton/yıl kapasiteli Sıcak Daldırma Galvaniz fabrikası yatırımına Aliğa-2 (A2 Fabrikası) Fabrika alanı içerisinde 11.000 m ² 'lik kapalı alanda başlamıştır. ve 2022 yılı başında devreye almıştır. Galvaniz Fabrikası 2022 yılı başında devreye alınmış ve deneme galvanizleme hizmetine başlamıştır. Şirket Galvaniz Fabrikası binasında enerji ve çevre dostu tasarımlar uygulayarak "Yeşil Bina" sertifikasyon işlemlerine başlamış, USDGBC (Amerikan Yeşil Binalar Konseyi) tarafından derecelendirilmek üzere LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) sertifika sistemine başvurusunu LEED v4 BD+C: NC versiyonu ve 1000147966 kayıt numarası ile gerçekleştirmiştir.
	Şirket, karbon ayak izinin azaltılması, yeşil ve temiz enerji üretim stratejileri kapsamında İzmir, Aliğa'da yer alan 3 fabrikasının çatılarında 13 milyon kWh'lık güneş enerjisi sistemleri yatırımını tamamlamıştır. Şirket böylece enerji tüketiminin yaklaşık %30'unu yenilenebilir ve temiz kaynaklardan karşılamaktadır.
	20.05.2021 tarihli ve 10331 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan Esas Sözleşme değişikliği ile Şirket'in unvanı "Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmiştir.
2022	"Ege İhracatçılar Birliği İhracatın Parlayan Yıldızları Ödülleri'nde" demir-çelik sektöründe birincilik ödülü ve çelik profil segmentinde birincilik ödülü olarak Ege Bölgesi'nin en büyük ihracatçısı konumunu sürdürmüştür.
	Şirket Birleşik Krallık UKCA - Fabrika Üretim Uygunluk Sertifikası almıştır.

Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler:

Şirket 01.04.2021 - 31.03.2022 dönemini kapsayan son 12 aylık dönemde 533 milyon ABD Doları satış hasılatı, 393 milyon ABD Doları ihracatı ile toplam 800.000 ton/yıl kapasite ile Türkiye'nin çelik profil kapasitesi bakımından belli başlı firmalarından olup, sahip olduğu 3 çelik profil fabrikasının yanı sıra 120.000 ton/yıl kapasiteli Servis Merkezi ve 100.000 ton/yıl kapasiteli Galvaniz Fabrikası, yaklaşık 13 milyon kWh elektrik üretim tesisi (GES) ile üretimlerini 85.000 m²'si kapalı olmak üzere toplam 280.000 m² alanda gerçekleştirmektedir. Şirket, yurt dışı, yurtiçi ve Birleşik Krallık'ta kurulmuş yurt dışı dağıtım kanalı ile enerji nakil hattı, güneş enerjisi alt yapısı, yapısal çelik, ulaşım, madencilik, tünel, gemi inşa, tarım, makine imalat ve savunma sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren müşterilerine yüksek mukavemetli, özel kalitelere, farklı ebatlarda, özel boy ve kesitlerde çelik profillerin üretimlerini ve satışını yapmaktadır. Şirket ülkemizin çelik profil üretiminde yüksek kapasiteye sahip üretici firmalarından olup 6 kıtada yaklaşık 140 ülkeye gerçekleştirdiği ihracat ile segmentinde EDDMİB Raporu'na göre Ege Bölgesinde 2018, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında ihracat tutarı en yüksek çelik profil ihracatı yapan firma konumundadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Teşvikiye Mah. Büyükdere Cad. Kibriaal
 Kuruluş No: 215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İST.
 İstanbul Ticaret Odası: 363697
 Mersis No: 0-3880-1015-3800018
 Bağımsız Kurumlar V.D: 3880104535
 www.qnbfi.com

Şirket'in bağlı ortaklığı MyMetal LTD. Birleşik Krallık'ta kurulu şirket olup, 2015 yılından bu yana satış, pazarlama ve dağıtım faaliyetlerini sürdürmektedir. MyMetal, Şirket ürünlerinin Birleşik Krallık pazarına sunulmasında rekabet avantajı sağlamaktadır. Şirket MyMetal'in Birleşik Krallık'taki depoları vasıtası ile ürünlerini Birleşik Krallık ve İrlanda'daki müşterilerine kısa sürede teslim edebilmektedir.

Şirket, 100.000 ton/yıl kapasiteli Galvaniz Fabrikası'nda 2022 yılı itibari ile deneme üretimlerine başlamıştır. Bu yatırım ile Şirket, çelik profil ürünleri üzerine imalat ve kaplama operasyonlarını da kendi bünyesinde gerçekleştirerek, çelik profil ürünleri üzerinden birim başına elde edilen kazancı artırmayı amaçlamaktadır. Galvaniz Fabrikası, Türkiye'de ve Avrupa'da çelik profil imalatı, Servis Merkezi ve galvaniz kaplama işlemlerini entegre bir yapıda gerçekleştiren öncü tesislerden biri olma özelliğini de göstermektedir.

Son 6 yıllık ISO 500 araştırması sonuçlarında Şirket tüm sektörler genel sıralamasında ihracat geliri bazında ilk 100 ihracatçı arasında, FAVÖK bazında da ilk 100 arasında yer almıştır. 2020 yılı ISO 500 araştırması sonuçlarında Şirket demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren tüm firmalar arasında FAVÖK (milyon TL) bazında 4. sırada yer almıştır. (Kaynak: İstanbul Sanayi Odası; <https://www.iso500.org.tr/500-buyuk-sanayi-kurulusu?yil=2020>)

Şirket, 5 fabrikasında hafif kesit, orta kesit ve ağır kesit çelik profil üretmektedir. Şirket, 12.000'in üzerinde ürün çeşidi ve 60'a yakın farklı kalitede kimyasal kompozisyon içeren çelik profiller ile çelik profillerin üzerinde boy kesme, delme, kaynaklama, soğuk şekillendirme ve Galvaniz Fabrikası'nda çinko ile kaplama hizmetleri vermektedir. İzahname tarihi itibarı ile Şirket'in fabrikalarında üretilen ürün grupları ve kullanılan üretim teknolojileri aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Tablo 2: Şirket'in Fabrika Bilgileri ve Üretilen Ürün Grupları

	Fabrikalar				
	Aliğa-1 (A1 Fabrikası)	Aliğa-2 (A2 Fabrikası)	Aliğa-3 (A3 Fabrikası)	Galvaniz	Servis Merkezi
Faaliyete Başlama Yılı	1996	2008	2017	2022	2015
Kapasite* (ton/yıl)	300.000	300.000	200.000	100.000	120.000
Toplam Alan (m²)	32.500	186.000	41.000	A2 Fabrikası sahası içerisindedir.	
Kapalı Alan (m²)	21.000	34.000	18.000	7.000	4.000
Üretim Teknolojisi	Sıcak Haddeleme	Sıcak Haddeleme	Sıcak Haddeleme	Sıcak Daldırma Galvaniz	Talaşlı ve Kaynaklı İmalat, Soğuk Şekillendirme
Ana Ürün Grupları	Köşebent	Köşebent	Köşebent	Köşebent	Köşebent
	UPN	UPN	UPN	UPN	UPN
	UPE	UPE	IPN	UPE	UPE
	UB	PFC	UAC	UB	UB
	PFC	IPN	T Demiri	PFC	PFC
	IPN	IPE	Lama	IPN	IPN
	IPE	UAC	Yuvarlak	IPE	IPE
	H	Lama	Kare	H	H
	Maden ve Tünel Çelik Profilleri	Yuvarlak	Pencere Çelik Profilleri	Lama	Lama
	Güneş Enerjisi Çelik Profilleri	Kare	Tarım Çelik Profilleri	Güneş Enerjisi Çelik Profilleri	Güneş Enerjisi Çelik Profilleri

* Servis Merkezi ve Galvaniz Fabrikası kapasiteleri içerisinde görülen ürünler öncelikle A1 Fabrikası, A2 Fabrikası, A3 Fabrikası'nda üretilmekte ve daha sonra Servis Merkezi ve Galvaniz Fabrikası'nda işlem görmektedir. Dolayısıyla konsolide kapasite 800.000 ton/yıldır.

Şirket'in, Birleşik Krallık'ta demir-çelik sektöründe dağıtım kanalı olarak faaliyet gösteren MyMetal LTD, lojistik sektöründe faaliyet gösteren Yağız Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Tasfiye Halinde Kocaer Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş., unvanlı bağlı ortaklık ve iştirakleri bulunmaktadır.

2015 yılında Kocaer Çelik bünyesine katılmış olan MyMetal LTD, demir çelik ürünlerinin toptan satışını ve Birleşik Krallık ve İrlandada ki müşterilerine dağıtımlarını yapmaktadır. MyMetal LTD 2021 yılında alımların tamamına yakını Kocaer Çelik'ten gerçekleştirmiştir. Yağız Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1995 yılında kurulmuş ve 2018 yılında Kocaer Çelik tarafından satın alınmıştır. Yağız Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. kendi araç filosu ile yurt içi ve uluslararası nakliyat işlemleri yapmakta olup 2021 yılında satışlarının tamamına yakını Kocaer Çelik'e gerçekleştirmiştir.

Kocaer Çelik Üretim Genel Bakış

Şirket'in ürettiği çelik profillerin genel üretim akışı; çelik kütüklerin ısıtılarak 1250-1300°C'ye getirilmesi (Tavlama), her biri farklı tezgahlardan geçirilerek haddelenmesi (Haddeleme), standart ya da müşteri isteğine göre sıcak veya soğuk boy kesimi ve üretim hattına özgü tasarlanmış platformlarda soğutulması (Boy Kesim ve Soğutma), ürün kesitine özgü ayarlanarak doğrultulması ve otomatik ya da robotik olarak paketlenmesi (Doğrultma ve Paketleme) aşamalarından oluşmaktadır. Tavlama, çelik kütüğün sıcaklığının doğalgazlı tav fırınları ile yeniden kristalleşme sıcaklığı üzerinde şekil değiştirmeye olanak sağlayan 1250-1300°C'ye çıkarılması aşamasıdır. Tavlanan çelik kütükler her biri farklı tezgahlardan geçirilerek, kademeli olarak şekil değişimine uğramaktadır. Tezgahlar içerisinde yer alan merdaneler üzerine açılmış kalibre adı verilen boşluklar arasından geçen çelik, üzerine her bir tezgahta etkiyen farklı kuvvetler ile kesit daralmasına ve uzamaya maruz kalır. Yüksek sıcaklıklarda gerçekleşen bu işlemler ile çelik kütüğün şekli ve metalürjik özellikleri değişime uğrar. Son tezgah çıkışında kesit değişimini tamamlamış ve boyca uzamış çelik elde edilir. Üretim hattının yapısına göre sıcak veya soğuk kesim ile istenilen boylara kesilir, sonrasında soğutma platformunda bekletilir ve oda sıcaklığına indirilir ve akabinde soğuk kesim ile istenilen boylara kesilir. Doğrultma aşamasında, boy kesimi gerçekleşen ürünlerin soğuma sonrası haddelemeye göre küçük basma kuvvetleri uygulayan doğrultma makinelerinden geçirilerek malzemelerin doğrusallığı sağlanır. Bu aşamadan sonra ürün nihai hale gelir ve müşteri özel talebi ya da ürün kesitine göre otomatik ve robotik olarak paketlenerek sevke hazır hale getirilir. Çelik profil üretim süreci aşağıdaki görselde verilmektedir.

Şekil 1: Üretim Akışı Şeması



Şirket, çelik profil üretiminde sıcak haddeleme yöntemini kullanmaktadır. Sıcak haddeleme ile üretim yönteminde her bir üretim hattının teknik altyapısı, ekipmanları ve hat üzerindeki istasyonların dizilimi farklı şekilde oluşmaktadır. Bu nedenle fabrika kurulumlarında teknolojik düzey, yatırım büyüklüğü, arsa ve fiziki koşullar, hammadde ve üretilecek ürün varyasyonları ile kullanılan ekipmanlar üretim kabiliyeti açısından belirleyici olmaktadır. Bu noktada da fabrika kurulumundaki ve işletilmesindeki bilgi ve tecrübe önem kazanmaktadır. Elde edilmek istenen ürün kesiti, hammaddenin kimyasal içeriği ve kesiti ile merdaneler arasına işlenen ve kalibre adı verilen boşlukların tasarımına, üretim altyapısına, Şirket'in üretim tecrübesi ve kendi mühendislik birikimine bağlıdır. Bu nedenle A1 Fabrikası, A2 Fabrikası ve A3 Fabrikası ürün çeşitliliğini artıracak ve birbirlerini tamamlayacak şekilde tasarlanmıştır.

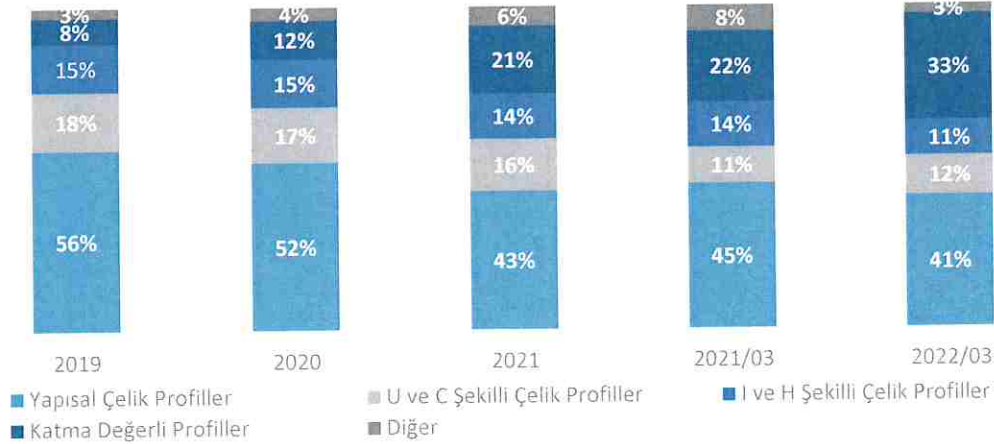
A) Üretim, Tasarım ve Pazarlama (Kocaer Çelik)

I. Ürün Grupları

Kocaer Çelik'in en çok satışını yaptığı Yapısal Çelik Profiller 2019 yılında toplam hasılatın %56'sını oluşturmaktayken, 2021 yılında bu oran %43, 31.03.2022 itibarıyla 3 aylık dönemde %41 olarak gerçekleşmiştir. Şirket özellikle Katma Değerli Profiller satışında önemli bir artış yakalayarak 2019 yılında %8 olan toplam satış hasılatı içerisindeki payını 2021 yılında %21, 31.03.2022 itibarıyla 3 aylık dönemde %33 seviyelerine çıkarmıştır.

Ürün grubu bazında son üç yıl ve 31.03.2021 ve 31.03.2022 itibarıyla sona eren 3 aylık dönem hasılat dağılımı aşağıda sunulmuştur.

Şekil 2: Kocaer Çelik Hasılat Ürün Grubu Dağılımı



Aşağıda listelenen ürün grupları ile enerji nakil hattı, güneş enerjisi alt yapısı, yapısal çelik, ulaşım, madencilik, tünel, gemi inşa, tarım, makine imalat, savunma sanayi gibi çelik profil kullanan birçok sektöre yönelik ürünler üretilmektedir. Ayrıca Şirket, kısa teslim süreleri, düşük miktarlarda siparişlere sağladığı üretim imkânı, farklı standartlara uygun kalitede ürün üretebilmesi ve ürünler üzerinde imalat ve galvaniz kaplama operasyonları ile rekabet avantajına sahip olduğunu düşünmektedir. Şirket üretim altyapısının esnekliği, teknolojisi, dijitalleşme seviyesi, kalite çeşitliliği, tedarik zinciri gücü, ürün çeşitliliği, satış öncesi ve sonrası hizmetleri ile müşteri taleplerini etkin bir şekilde karşılayabilmektedir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER
 Mah. Az. Esentepe Mah. Büyükdere Cad. K1
 Kuda Binası No:215 Kat:5-7 34394 Şişli - İS
 İstanbul Ticaret Odası 358657
 Tercis No: 0-3880-1045 3500018
 Boğaziçi Kurumlar U.D: 388010453
 www.qnbfl.com

1. Yapısal Çelik Profiller:

Yapısal Çelik Profil satış gelirleri, 31.03.2022 tarihinde sona eren 3 aylık dönem itibarıyla Şirket'in toplam satış gelirlerinin %41'ini oluşturmaktadır ve satış gelirlerinin %75'i doğrudan ihracat, %9'u ise ihraç kayıtlı satışlardır.

Yapısal Çelik Profiller



Köşebent



Yuvarlak



Lama



Kare



T

Köşebent

Dünya çapında köşebent çelik profil ürünlerinin ana kullanım alanı enerji hatlarını oluşturan yüksek gerilim ve nakil hattı direkleridir.

Köşebent çelik profillerinin kullanıldıkları coğrafyaya göre değişen, -40°C'den +60°C'ye varan iklim şartlarına dayanıklı olması talep edildiğinden, Şirket çeşitli kalitede alaşımli çelik kullanarak yüksek darbe direnci ve mukavemet özelliği taşıyan köşebent çelik profilleri üretmektedir.

Yuvarlak

Yuvarlak çelik profillerde dairesellik tolerans standartlarını sağlayabilen Şirket, vasıflı çelik kalitesi de dahil birçok kalitede ve hassas toleranslarda çelik profil üretmektedir. Üretilen yuvarlak çelik profiller başta makine imalat, tarım, ulaşım ve otomotiv sektörleri olmak üzere birçok sektörün yarı mamul ya da nihai mamulü olarak kullanılmaktadır.

Lama

Lama çelik profilleri Şirket'in tüm fabrikalarında, farklı ebatlarda üretilmektedir. Geniş kesit ve kalitelerde üretimin gerçekleştirildiği lama çelik profilleri yapı, konstrüksiyon, makine, otomotiv, ulaşım ve tarım sektörlerinde geniş kullanım alanına sahiptir.

Kare

Kare kesitli çelik profillerin hassas toleranslar ve doğrusalılık içerisinde üretilmesi gerekmektedir. Kare çelik profilleri yapı elemanı, konstrüksiyon imalatı, otomotiv, makine imalat, tarım aletleri, mobilya imalatı ve elektrik pano imalatlarında kullanılmaktadır.

T Demiri

T demirleri inşaat alanında diğer yapısal çeliklere göre daha az kullanılmasına rağmen yapısal bölümlerde, tavan tasarımlarında, taşıma ve destek elemanı olarak kullanılmaktadır. Aynı zamanda tarım sektöründe, seracılıkta geniş kullanım alanı bulunan T demirler, yapı elemanı, konstrüksiyon imalatı ve mobilya imalatı gibi diğer imalat sektörlerinin de girdisini oluşturmaktadır.

2. U ve C Şekilli Çelik Profiller:

U ve C şekilli çelik profil satış gelirleri (katma değerli U ve C şekilli Çelik Profilleri hariç), 31.03.2022 tarihinde sona eren 3 aylık dönem itibarıyla Şirket'in toplam satış gelirlerinin %12'sini oluşturmaktadır ve satış gelirlerinin %65'i doğrudan ihracat, %1'i ise ihraç kayıtlı satışlardır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Krisis
Küye Binası No:215 Kat:7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 336657
Mersis No: 0-3880-1045-8500018
Bağcı Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

U ve C Şekilli Çelik Profiller



UPN



UPE



C



PFC



UAC



CH

UPN

UPN çelik profil Avrupa Standart Kanal Profilleri olup, yapı ve konstrüksiyon alanında çelik konstrüksiyonun oluşturulmasında kullanılmaktadır. Ayrıca makine imalat ve tarım sektörlerinde de kullanılan UPN çelik profiller Şirket tarafından 40mm-240mm aralığında, farklı kalite çeşitliliği ile üretilmektedir.

UPE

Paralel Flanş Kanal Çelik Profiller yapı ve konstrüksiyon başta olmak üzere birçok sektörde kullanılmaktadır. UPE çelik profilin hafifletirilmiş kesit UPE-A ve UPE-AA çelik profil üretimleri de gerçekleştirilmektedir.

C

C çelik profiller Amerikan Standart Kanal Çelik Profiller olup, yapı ve konstrüksiyon alanında ve sivil mühendislik uygulamalarında sıklıkla kullanılmaktadır.

PFC

PFC Paralel Flanşlı Kanal Çelik Profilleri veya İngiliz Paralel Flanşlı Kanal Çelik Profilleri olarak bilinir. Ağırlıklı olarak İngiltere ve Asya bölgesinin İngiliz etkisinde kalan bölgelerinde kullanılan PFC çelik profiller, UPE çelik profilere göre göbek ve flanş bölgesinde farklı kalınlıklara sahiptir. Genellikle UPE'lerden daha ağır, UPN/NPU'lardan hafiftir. PFC çelik profiller konstrüksiyon tasarımlarında kullanılmakla beraber, konik flanşlı çelik profilere göre uygulama alanında montaj kolaylığı da sağlamaktadır. Şirket savunma sanayi ve sivil konstrüksiyon uygulamalarında kullanılmak üzere özel ebatlarda ve ölçülerde PFC çeliği üretimi gerçekleştirmektedir.

UAC

UAC çelik profiller kanal bölümleri kısa olan çelik profil formudur. Bu çelik profiller, endüstriyel altyapılarda, inşaat uygulamalarında, dekoratif uygulamalarda, kablo kanallarında, otomotiv ve demiryolu sektöründe, asansörler ve yürüyen merdiven imalatlarında, taban plaka uygulamalarında olmak üzere birçok alanda kullanılmaktadır.

CH

Sıcak haddeleme yöntemi ile üretilen CH çelik profilleri Konik Flanşlı İngiliz Kanal Çelik Profilleri olarak tanımlanmaktadır.

3. I ve H Şekilli Çelik Profiller:

I ve H Şekilli Çelik Profil satış gelirleri (katma değerli I ve H şekilli Çelik Profilleri hariç), 31.03.2022 tarihinde sona eren 3 aylık dönem itibarıyla Şirket'in toplam satış gelirlerinin %11'ini oluşturmaktadır ve satış gelirlerinin %66'sı doğrudan ihracat, %3'ü ihraç kayıtlı satışlardır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkel: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Hürkal
Kule Binası No:215 Kat:7 94394 Sisli-İST.
İstanbul Ticaret Odası: 3586671
Mersis No: 0-3880-1045-3501018
Bağlı Kurumlar V.B: 3880104535
www.qnbfi.com

I ve H Şekilli Çelik Profiller



HEA-HEB



IPN



IPE



UB

HEA-HEB

H kesitli çelik profiller özellikle çelik konstrüksiyon binaların yapımında, betonarme yapılarda yapıya destek amacı ile kullanılmaktadır. Düşük ve yüksek irtifalı inşaatlarda yapıyı oluşturan konstrüksiyonların her alanında kullanılan H kesitli çelik profiller, ayrıca tarım makineleri, otomotiv, temel konstrüksiyon ve sanayi uygulamalarında kullanılmaktadır.

IPN

Avrupa Standart Kiriş Çelik Profili olarak tanımlanan IPN çelik profiller, flanş bölgeleri konik formu olarak tasarlanmıştır. Bu çelik profiller inşaat sektörünün temel ihtiyaçlarından olup, temel konstrüksiyon, altyapı ve makine imalat sektörlerinde sıklıkla kullanılmaktadır.

IPE

Paralel Flanşlı Avrupa Standart Üiversal Kiriş Çelik Profili olarak tanımlanan IPE profiller, flanş bölgeleri paralel formu olarak tasarlanmıştır. Bu çelik profiller inşaat sektörünün temel ihtiyaçlarından biri olup, otoyol tünel inşaatları, temel konstrüksiyon, inşaat altyapıları ve makine imalat sektöründe sıklıkla kullanılmaktadır. Şirket standart ürünler haricinde Servis Merkezi'nde IPE çelik profillerin otoyol tünellerine uygun formlarda bükme ve kaynaklı imalatlarını gerçekleştirerek satışını sağlamaktadır. Şirket tarafından konstrüksiyon tasarımında hafifletme ihtiyacı bulunan alanlara özel hafif seriler olan IPE-A, IPE-AA, IPE-AAA ve IPE-AAAA'da üretilmektedir.

UB

UB kesitli profiller özellikle İngiliz BS standardı içerisinde yer alan ve Birleşik Krallık ile İngiliz etkisi altındaki ülkelerde yoğunluklu olarak kullanılmaktadır. UB profiller çoğunlukla çelik konstrüksiyon yapılarda yapı ve dikey taşıyıcı olarak kullanılmaktadır.

4. Katma Değerli Profiller:

Katma değerli profiller aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- U ve C şekilli çelik profillerin, mühendislik, güçlü makine ve ekipman gerektiren, üretim prosesi daha zor ve arzı daha az olan büyük çaplı profil alt grubu,
- I ve H şekilli çelik profillerin, mühendislik, güçlü makine ve ekipman gerektiren, üretim prosesi daha zor ve arzı daha az olan büyük çaplı profil alt grubu,
- Güneş enerjisi çelik profillerin tamamı,
- Maden ve tünel çelik profilleri tamamı.

Katma değerli profillerden satış gelirleri, 31.03.2022 tarihinde sona eren 3 aylık dönem itibarıyla Şirket'in toplam satış gelirlerinin %33'ünü oluşturmaktadır ve satış gelirlerinin %91'i doğrudan ihracat, %5'i ihraç kayıtlı satıştır.

Güneş Enerjisi Çelik Profilleri



QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
Nispetiye / İstanbul Ticaret Odası: 33867
Ticaret Sicil No: 0-3880-1015-330018
Sagatçı Kurumlar V.D: 390104535
www.qnbfi.com

Güneş Enerjisi Çelik Profil satış gelirleri, 31.03.2022 tarihinde sona eren sona eren 3 aylık dönem itibarıyla ile Şirket'in toplam satış gelirlerinin %20'sini oluşturmaktadır ve satış gelirlerinin %93'ü doğrudan ihracat, %7'si ihraç kayıtlı satışır.

Güneş Enerjisi Çelik Profilleri, özellikle enerji sistemleri konstrüksiyon ve çelik konstrüksiyon binaların yapımında ve betonarme yapılarda yapıya destek amacı ile kullanılmaktadır. Dünyanın birçok coğrafyasında enerji sistemlerinde kullanılan çelik profiller, farklı iklim koşullarına ve korozif ortamlara uygun özellikler taşımaktadır. Taşıyıcı özellikleri nedeni ile Güneş Enerjisi Çelik Profilleri rüzgâr, sistem ve kar yüklerine karşı mukavemetli olması nedeni ile tercih edilmektedir.

Şirket enerji konstrüksiyonlarında taşıyıcı sistemlerde kullanılan çelik profillerin talaşlı, kaynaklı imalatlarını yapıp, talep edilen kaplama kalınlığında sıcak daldırma galvaniz yöntemi ile projeye özel imalatını gerçekleştirebilmektedir.

Maden ve Tünel Çelik Profiller

Maden ve Tünel Çelik Profil satış gelirleri 31.03.2022 tarihinde sona eren dönem itibarı ile 31.365.698 TL olarak gerçekleşmiş olup, aynı zamanda Şirket bu ürünleri ülkemizde üreten önemli iki üreticiden birisidir.



Maden
Profili



GI



Keleççe



Bağlantı
Fırçası

Maden ve Tünel Çelik Profilleri projeye özel olarak imal edilip, projeye özel olarak fiyatlandırılmakta ve adetli satışı gerçekleştirilmektedir. Ülkemizde ve yurt dışında zorlu yeraltı koşullarına uyum sağlaması nedeniyle maden ve tünellerde destekleyici tahkimat olarak tercih edilmekte ve kullanılmaktadır.

Maden çelik profillerinin I ve H çelik profillere karşı üstünlüklerinden biri, profil kesitindeki mukavemet momentlerinin çok büyük farklılıklar göstermemesi ve burulmaya karşı olan dayanımının yüksek olmasıdır. Ayrıca kurulum ve söküm aşamasındaki kolaylıkları, bağlantı yerlerindeki üstün sağlamlık, aşırı yüklenme ve ani bozulma olmaksızın kontrollü olarak kayma özelliği ile öne çıkmaktadır. Maden ve tünel sahalarında meydana gelebilecek kaza ve göçük risklerine karşı kapalı ocaklarda, iş sağlığı ve güvenliği açısından daha üstün koruma sağlaması ile tercih sebebidir. Kimyasal içeriğinden kaynaklı korozif ortama yüksek dayanım özelliği daha fazla hizmet ömrü sunmaktadır.

Şirket müşteri talebine göre çeşitli boylarda çelik profiller şeklinde veya kullanım alanına uygun olarak hazırlanmış ve maden/tünel galeri içerisine projeye uygun yerleşecek şekilde bükülmüş nihai ürün olarak maden ve tünel çelik profilleri üretmektedir.

Pencere Çelik Profiller

Pencere çelik profilleri yapı sektöründe ve pencere formunu oluşturan konstrüksiyon elemanı olarak kullanılmaktadır. Şirket'in tasarım tescilli ürünlerindedir.

Pencere Çelik Profilleri ®



F2



F3A



F7



5. Diğer:

Diğer satışların gelirleri 31.03.2022 tarihinde sona eren 3 aylık dönem itibarıyla Şirket'in toplam satış gelirlerinin %3'ünü oluşturmaktadır. Şirket, müşterinin talebi doğrultusunda, tedarikin tek bir elden sağlanması için üretim gamında bulunmayan ürünleri alıp satarak ticaretini gerçekleştirmektedir.

Şirket'in ürün gruplarının satış gelirlerindeki payı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 3: Ürün Gruplarının Satış Gelirlerindeki Payı

Ürün Gruplarının Satış Hasılatı İçindeki Yüzdeleri					
Ürün grupları	2019	2020	2021	2021/3	2022/3
Yapısal Çelik Profiller	56%	52%	43%	45%	41%
U ve C Şekilli Çelik Profiller	18%	17%	16%	11%	12%
I ve H Şekilli Çelik Profiller	15%	15%	14%	14%	11%
Katma Değerli Profiller	8%	12%	21%	22%	33%
Diğer	3%	4%	6%	8%	3%

II. Kocaeli Çelik Üretim Tesisleri

1. Aliğa-1 (A1 Fabrikası) Fabrikası

A1 Fabrikası 1996 yılında devreye alınmıştır. İzmir, Aliğa bölgesinde yer alan, mülkiyeti Şirket'e ait arsa üstünde kurulan fabrika 21.000 m²'si kapalı olmak üzere toplam 32.500 m²'lik alanda faaliyet göstermektedir.

Fabrikada Ağır ve Orta Kesit Köşebent, UPN, UPE, UB, PFC, IPN, IPE, H, Maden/Tünel, ve Güneş Enerjisi Çelik Profilleri üretimi gerçekleştirilmektedir.

Fabrika bünyesinde, çelik profil üretim süreçleri için yürüyen kirişli tav fırını, hazırlama, orta ve finiş grubu hadde makineleri, sıcak boy kesim testere hattı, soğutma platformu, doğrultma ve otomatik paketleme hatları bulunmaktadır. Şirket izlenebilirlik ve üretimin her aşamasında kontrolü sağlamak amacı ile hammadde girişinden ürün sevkine kadar tüm süreçleri SAP/ERP (Kurumsal Kaynak Yönetimi) altyapısı ve MES (SAP/MII) (Üretim Yürütme Sistemi) sistemleri ile canlı olarak izlemekte ve kayıt altına almaktadır. Tav fırını girişinde yer alan hammadde tartım sistemi ile her bir hammadde tartılarak, dinamik olarak üretim optimizasyonu sağlanmak hedeflenmektedir. İzlenebilirlik ve tedarik zinciri yönetiminin önemli bir parçası olan barkod sistemi ile ERP altyapısına entegre şekilde stok yönetimini gerçekleştirilmektedir. Fabrika zaman içerisinde yapılan modernizasyon yatırımları, Ar-Ge ve mühendislik çalışmaları, süreç iyileştirmeleri ve teknolojik gücü sayesinde 31.03.2022 tarihi itibarıyla yaklaşık 300.000 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

Şirket, A-1 Fabrikası'nda 2021 yılında, hadde makinelerinin modernizasyonuna ilişkin Universal Tezgah ve Hadde Hattı Modernizasyonu (A1 Fabrikası) projesine başlamıştır. Modernizasyon projesi neticesinde daha büyük kesitli ürünlerin de üretiminin gerçekleştirilmesi, verimliliğin artırılması ve yeni ürünlerin üretilebilmesi hedeflenmektedir. Bu yatırım neticesinde üretim hattının altyapısı ve üretim teknolojisinin önemli bir kısmı modernize edilecektir. Mevcut ürünlerin yanı sıra, birim satış fiyatı daha yüksek büyük kesitli ürünleri de (200mm üzeri Köşebent, 240mm üzeri UPN, 220mm üzeri IPN, 220mm üzeri IPE, H kesitli çelik profiller, Enerji Çelik Profilleri) üretebilecektir. Değişen üretim hattı yapısında daha güçlü tezgahlar kullanılacak olması, benzer ürün kesitlerinin ortak kullanılacağı kalibrelerin oluşturulması, daha fazla hammadde kesit ve kimyasal içerik kullanılmaya elverişli hale getirilmesi ile ürün kalitesinin artırılması hedeflenmektedir. Universal Tezgah ve Hadde Hattı Modernizasyonu (A1 Fabrikası) projesinin tasarımının tamamı ile imalatının bir kısmı Şirket'in kendi birimleri tarafından yapılmaktadır. Şirket'in Ar-Ge ve mühendislik birimlerinin tasarımları olan hadde makinelerinin prototip imalatı gerçekleştirilmiştir ve

uygulamaları denenmiştir. Şirket'in üretimi entegre sistem olduğundan modernizasyon ve farklılaştırma projesine paralel olarak Şirket bilgi işlem altyapısı ve sistemine de yatırım yaparak uyumlu hale getirecektir.

A1 Fabrikası geçmiş yıllarda sürekli iyileştirme ve inovasyon projelerine tabi olmuştur. 2017 yılında TÜBİTAK tarafından desteklenen bir Ar-Ge projesi olan doğrultma ve paketleme hattının tam entegrasyonu ile otomatikleştirilmesi sağlanmıştır. Şirket, insana saygı ilkesi ile 2017 yılında kendi segmentinde ilk olan mekatronik sistemini devreye alarak otomatik paketleme hattı ile doğrultma ve paketleme hattını yüksek mühendislik ve otomasyon gücü ile tam otomatize hale getirmiştir. Ayrıca yaklaşık 15.000 ton/yıl ilave kapasite yaratmıştır. Bu proje ile 2017 yılı Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Türkiye'deki tüm sektörleri kapsayan Verimlilik Proje Ödülleri'nde büyük ölçekli tüm işletmeler Ar-Ge kategorisinde Türkiye'nin önemli projelerini geride bırakarak birincilik ödülü almıştır. Proje kapsamında tasarımı, otomasyonu ve mühendisliği Şirket'e ait olan sistem Türk Patent Enstitüsü tarafından TR2016/15129 B numarası ile patentlenmiştir.

2. Aliağa-2 (A2 Fabrikası) Fabrikası

A2 Fabrikası 2008 yılında devreye alınmıştır. İzmir, Aliğa bölgesinde yer alan, mülkiyeti Şirket'e ait arsa üstünde kurulan fabrika 34.000 m²'si kapalı olmak üzere toplam 186.000 m²'lik alanda faaliyet göstermektedir.

Fabrikada Orta ve Hafif Kesit Köşebent, UPN, UPE, PFC, UAC, IPN, IPE, Lama, Yuvarlak ve Kare çelik profil üretimi gerçekleştirilmektedir.

Fabrika bünyesinde, tav fırını, hazırlama, hadde hattı, orta ve finiş gurubu hadde makineleri, 72 metre tam boy ürün soğutmaya uygun platform, boy kesim hattı, çoklu doğrultma ve sektördeki ilklerden olan robotik paketleme sistemi bulunmaktadır. Şirket izlenebilirliği ve üretimin her aşamasında kontrolü sağlamak amacı ile hammadde girişinden, ürün sevkine kadar tüm süreçleri SAP/ERP (Kurumsal Kaynak Yönetimi) altyapısı ve MES (SAP/MII) (Üretim Yürütme Sistemi) sistemleri ile canlı olarak izlemekte ve kayıt altına almaktadır. Tav fırını girişinde yer alan hammadde tartım sistemi ile her bir hammadde tartılarak, dinamik olarak üretim optimizasyonu sağlanmak hedeflenmektedir. İzlenebilirlik ve tedarik zinciri yönetiminin önemli bir parçası olan barkod sistemi ile ERP altyapısına entegre şekilde stok yönetimini gerçekleştirilmektedir. Fabrika zaman içerisinde yapılan modernizasyon yatırımları, Ar-Ge ve mühendislik çalışmaları, süreç iyileştirmeleri ve teknolojik gücü sayesinde 31.03.2022 itibarıyla yaklaşık 300.000 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

A2 Fabrikası da geçmiş yıllarda verimlilik, kalite, teknoloji ve iş güvenliğini artıran sürekli iyileştirme ve inovasyon çalışmalarına tabi olmuştur. Şirket, bu projelerin çoğunda iç birimlerinin tasarım ve mühendisliğini kullanmıştır. Örneğin, Şirket A2 Fabrikası'nda 2019 yılında kendi tasarım, mühendislik ve otomasyon uygulamaları ile hayata geçirdiği çoklu doğrultma ve robotik paketleme sistemleri kullanmaktadır. Çoklu doğrultma ve robotik paketleme sistemi, A1 Fabrikası'nda gerçekleştirilen otomatik paketleme sisteminden farklı bir tasarımdadır. Bu sistemde çelik profiller çoklu bir şekilde tek seferde doğrultulmakta ve ürün kesimine uygun bir şekilde robotlar tarafından siparişe uygun paketleme standartları çerçevesinde istiflenerek paketlenmeye hazırlanmaktadır. Şirket sektörde robotik uygulamaları konvansiyonel doğrultma hattında uygulayan öncü şirketlerden olup, projedeki robotik sistem için 2018/00185 numaralı patent başvurusu yapılmıştır. Türk Patent Enstitüsü tarafından patent başvurusunun 2. inceleme süreci devam etmektedir.

3. Aliağa-3 (A3 Fabrikası) Fabrikası

A3 Fabrikası 2017 yılında devreye alınmıştır. İzmir, Aliğa bölgesinde yer alan, mülkiyeti Şirket'e ait arsa üstünde kurulan fabrika 18.000 m²'si kapalı olmak üzere toplam 41.000 m² alanda faaliyet göstermektedir. Fabrikanın ve ekipmanların tasarımı, altyapısının tasarımı, makine, sistem, yazılım ve otomasyon mühendisliği, entegrasyonlar, imalat uygulaması ve devreye alınması Şirket'in bilgi birikimi (know-how) ve iç kaynakları kullanılarak gerçekleştirilmiştir.

Fabrikada Hafif ve Ultra Hafif Kesit Köşebent, UPN, UAC, IPN, T demiri, Lama, Yuvarlak, Kare, Pencere ve Tarım çelik profil üretimi gerçekleştirilmektedir.

Fabrika bünyesinde tav fırını, haddeleme hattı, 48 metre uzunluğunda ürün alabilen taraklı soğutma platformu, soğuk boy kesim hattı, 4 makineli doğrultma hattı ve paketlenme hattı bulunmaktadır. Şirket izlenebilirlik ve üretimin her aşamasında kontrolü sağlamak amacı ile hammadde girişinden ürün sevkine kadar tüm süreçleri SAP/ERP (Kurumsal Kaynak Yönetimi) altyapısı ve MES (SAP/MII) (Üretim Yürütme Sistemi) sistemleri ile canlı olarak izlemekte ve kayıt altına almaktadır. Tav fırını girişinde yer alan hammadde tartım sistemi ile her bir hammadde tartılarak, dinamik olarak üretim optimizasyonu sağlanmak hedeflenmektedir. İzlenebilirlik ve tedarik zinciri yönetiminin önemli bir parçası olan barkod sistemi ile ERP altyapısına entegre şekilde stok yönetimini gerçekleştirilmektedir. A3 Fabrikası 31.03.2022 tarihi itibarıyla 200.000 ton/yıl kapasiteye sahiptir.

4. Galvaniz Fabrikası

Şirket A2 Fabrikası sahası içinde 100.000 ton/yıl daldırma kapasiteli Galvaniz Fabrikası yatırımını 2022 başında tamamlayarak devreye almış ve deneme galvanizleme hizmetine başlamıştır. 7.000 m²'lik kapalı alan içerisinde, 13m uzunluğunda, 3,5m derinliğinde ve 1,6m genişliğinde, 500 ton çinko kapasiteli ergitme ocağı tam otomasyon kontrollü şekilde çalışmaktadır. Sıcak daldırma galvaniz kaplama yöntemi ile çelik ürünlerin atmosferik korozyon şartlarına dayanımını artıran deneme galvaniz kaplama hizmeti vermeye başlamıştır.

Şirket, ürettiği çelik profil ürünlerini ve Servis Merkezi'nde işlem görmüş çelik profil ürünlerini doğrudan Galvaniz Fabrikasına aktararak kaplama işlemi gerçekleştirmektedir. Böylelikle, 2022 Ocak ayından itibaren, sıcak daldırma galvaniz işlemlerinde lojistik maliyetlerin düşmesi ve satışlardaki katma değerli ürünlerin payının artması hedeflenmektedir.

Şirket Galvaniz Fabrikası binasında enerji ve çevre dostu tasarımlar uygulayarak yeşil bina sertifikasyon işlemlerine başlamış, USDGBC (Amerikan Yeşil Binalar Konseyi) tarafından derecelendirilmek üzere Ağustos 2021'de LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) sertifika sistemine başvurusunu gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda birinci etabı A1 Fabrikası, A2 Fabrikası ve A3 Fabrikası çatılarında tamamlanan çatı üzeri GES projesinin ikinci etabına Galvaniz Fabrikası ve Servis Merkezi çatıları için sözleşme imzalanmış, Temmuz 2022'de elektrik üretmeye başlanması hedeflenmektedir.

5. Servis Merkezi

Servis Merkezi, A2 Fabrikası sahası içerisinde ve Galvaniz Fabrikası'na entegre şekilde kuruludur. Toplam 4.000 m² kapalı alanda 120.000 ton/yıl kapasite ile hizmet veren Servis Merkezi'nde çelik profil ürünlerin nihai kullanım alanına yönelik boy kesim, kaynaklı imalat, talaşlı imalat, bükme-pres hattı (soğuk şekillendirme), kumlama-boyama ve ısıl işlem operasyonları ile katma değer yaratılarak müşterilere son kullanıma hazır ürünler sunulmaktadır. Tesiste, müşterilerin proje bazlı taleplerine göre çelik profillere ve bağlantı ekipmanlarına ikincil imalat işlemleri gerçekleştirilmektedir.

6. Çatı Üzeri GES

Şirket, fabrikalarında kullandığı elektrik enerjisinin yaklaşık %30'unu yenilenebilir kaynaklar ile karşılayarak enerji kaynaklarının etkin kullanımı, çevreci ve yeşil üretim çalışmaları kapsamında çatı üzeri GES projesinin ilk etabını 2021 yılı sonunda tamamlamıştır. Projenin ilk etabında A1 Fabrikası, A2 Fabrikası ve A3 Fabrikası'nın çatısı fotovoltaik paneller ile kaplanarak 13 milyon kWh güçte elektrik üretim tesisi devreye alınmış ve elektrik üretimine başlamıştır. Şirket, projenin ikinci etabında Galvaniz Fabrikası ve Servis Merkezi'nin çatılarına da 2 milyon kWh güçte GES kurulum sözleşmesini Mart 2022'de imzalamış ve 2022 Temmuz ayında yatırımın elektrik üretmeye başlaması planlanmaktadır. Böylelikle, toplam kurulu güç 2022 Temmuz ayından itibaren 15 milyon kWh seviyelerine çıkacaktır. Ege Bölgesinin kapasitesi en yükseklerinden biri olan çatı üzeri GES ile şirket'in elektrik tüketimini karşılama oranını %30 üzerine çıkarması beklenmektedir. Aynı zamanda, şirket, 15 milyon kWh arazi GES kurulumu yapmayı ve 2022 yılında A2 Fabrikası sahası içerisinde 15 milyon kWh'lık RES projesini başlatmayı planlamaktadır. RES ve arazi GES projesinin tamamlanması ile toplam kurulu güç yaklaşık 45 milyon kWh seviyelerine çıkacaktır. Şirket,

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6/7 34398 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 354007
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

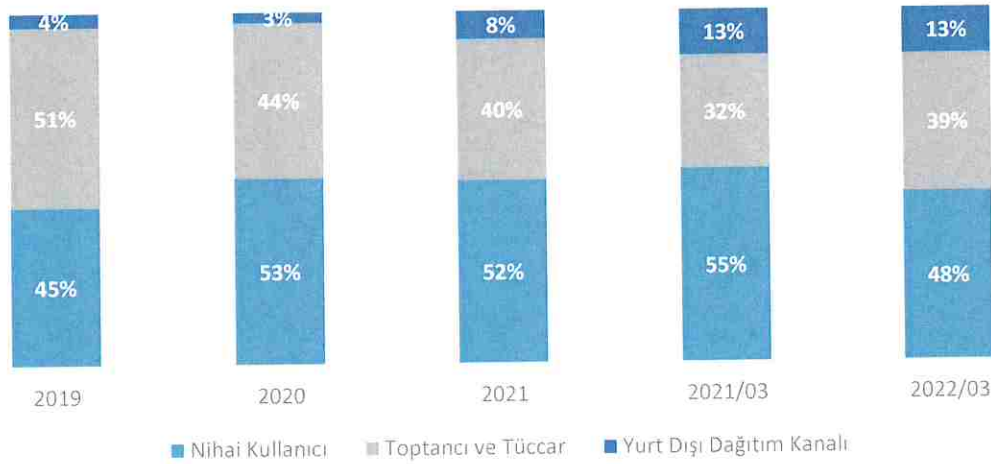
böylelikle kendi tükettiği enerjinin tamamını temiz ve yenilenebilir kaynaklar ile karşılanmasını hedeflemektedir

III. Müşteriler ve Satış Kanalları

Şirket, çelik profilleri, Servis Merkezi ve Galvaniz Fabrika'sında işlem gerçekleştirdiği ürünler için pazarlama, satış ve dağıtım faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Enerji nakil hattı, güneş enerjisi alt yapısı, yapısal çelik, ulaşım, madencilik, tünel, gemi inşa, tarım, makine imalat, savunma sanayi ana sektörlerinde faaliyet gösteren endüstrilere hizmet etmektedir. Şirket, farklı sektör ve coğrafi bölgelerde yer alan 2.000'in üzerinde müşteri portföyüne sahiptir. Şirket satışlarını, nihai kullanıcılara, tüccarlara ve toptancılara ve yurt dışı dağıtım kanalına yaparak gerçekleştirmektedir.

2019, 2020 ve 2021 yılları ve 31.03.2021 ve 31.03.2022 tarihlerinde sona eren 3 aylık dönemler için Şirket'in satış gelirlerinin satış kanallarına göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şekil 3: Kocaer Çelik Hasılat Satış Kanalı Dağılımı



Nihai Kullanıcılara Satış Kanalı

Nihai kullanıcılara satış kanalı, Şirket'in tüm ürünlerini A1 Fabrikası, A2 Fabrikası ve A3 Fabrikası'ndan, kendi satış organizasyonu ile nihai kullanıcıya gerçekleştirdiği doğrudan satışlardır. Nihai kullanıcılara satış kanalıyla yapılan satışlardan elde edilen gelir, 31.03.2022 tarihinde sona eren son 3 aylık dönem itibarıyla toplam satış gelirlerinin %48'ini oluşturmaktadır, toplam satış gelirlerinin %36'sı ilk 10 nihai kullanıcıya yapılan satışlardır.

Nihai kullanıcılara satış kanalına konu ürünler, 2021 yılında %54 oranında enerji sektörüne satılmakta olup, 31.03.2022 tarihinde sona eren son 3 aylık dönemde bu oran %66'dır. 2021 yılında satış gelirine göre en yüksek satış yapılan ilk 5 müşterinin 3'ü ve 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde 2'si enerji sektöründe faaliyet gösteren müşterilerdir. Nihai kullanıcılara satış kanalıyla standart ürünlerin yanı sıra, müşteri talebi üzerine imal edilen özel boy üretimleri, talaşlı imalat, kaynaklı imalat, bükülmüş çelik profil, kumlama-boyama ve galvaniz kaplama işlemleri ile işlenmiş özel imalat ürünler de satılmaktadır. Şirket'in stratejisi satış gelirleri içinde nihai kullanıcıya satış kanalı ve yurt dışı dağıtım kanalı ile yapılan satışları artırmaktır.

Toptancılara ve Tüccarlara Satış Kanalı

Toptancılara satış, yurt dışı ve yurt içinde ve yerleşik depo ve dağıtım merkezi bulunan profil ve benzeri çelik ürünlerini satın alan, kendi depolarında depolayıp müşterilerine satan firmalara yapılan satışlardır.

Tüccarlara satış, kendi deposu bulunmayıp Şirket'e ait ürünleri satın alıp müşterilerine satan firmalara yapılan satışlardır. Toptancı ve tüccarlar, Şirket'e ait ürünlerin satış ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in toptancı ve tüccarlarla münhasırlık sözleşmesi yoktur.

Toptancılara ve tüccarlara satış kanalı ağırlıklı olarak yurt dışı satışlarda kullanılmaktadır. Toptancılara ve tüccarlara satış kanalıyla yapılan satışlardan 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde elde edilen gelir, toplam satış gelirlerinin %39'unu oluşturmaktadır. Toptancılar ve tüccarlar Şirket'ten müşterilerinin taleplerine göre standart veya özel üretim ürünler talep edebilmektedirler. Toptancılar ve tüccarlar, genellikle faaliyet gösterdikleri bölgelerde Şirket'in kurumsal altyapısı, ürün kalitesi, zamanında teslimat performansı, etkin satış sonrası hizmet kalitesini kullanarak önemli bir pazarın yaratılmasında rol oynamaktadırlar. Toptancılara ve tüccarlara satış kanalıyla yapılan satışlarda Şirket açısından müşteri toptancı ve tüccardır. Toptancı ve tüccarlara yapılan satışlardan elde edilen gelir, 31.03.2022 tarihinde toplam satış gelirlerinin %39'unu oluşturmaktadır, toplam satış gelirlerinin %24'ü ilk 10 toptancı ve tüccara yapılan satışlardır.

Yurt Dışı Dağıtım Kanalı

2015 yılında Şirket'in %90 bağlı ortaklığı olarak Birleşik Krallık'ta kurulan MyMetal LTD firması, Şirket ürünlerinin Birleşik Krallık pazarına satışında avantaj yaratmaktadır. MyMetal'in, Birleşik Krallık, Cardiff'te toplam 9.000 m² gümrüksüz saha depolama alanı ve Warrenpoint'te 2.000 m² depolama alanı bulunmaktadır. Şirket, MyMetal Yurt Dışı Bağlı Ortaklığı'nın depolama kapasitesi sayesinde Birleşik Krallık'taki müşterilerine ürünlerini stoklarından ve kısa teslim süreleri ile teslim edebilmektedir. MyMetal'e yapılan satışlardan elde edilen gelir, Şirket'in toplam satış gelirlerinin 2020 yılında %3'üne, 2021 yılında %8'ine, 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde ise %13'üne karşılık gelmektedir. Şirket'in 2019, 2020, 2021 yıllarında ve 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde toplam ihracat gelirlerinin sırasıyla %6'sı, %5'i, %12'si ve %16'sı MyMetal'e yaptığı ihracattan kaynaklanmaktadır. Şirket, MyMetal'in mamul depolarında bulunan stokları sayesinde Birleşik Krallık pazarında farklı ebat ve kalitelerdeki çelik profilleri kısa terminlerle teslim edebilme avantajını yakalamaktadır. MyMetal, 31.03.2022 tarihinde sona eren mali dönemde 200'ün üzerinde müşteriye satış yapmıştır.

IV. Müşteri Dağılımı

2019, 2020 ve 2021 yılları ve 31.03.2021 ile 31.03.2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde Şirket satış gelirlerinin ilk 20 müşteri ve diğer müşteriler arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir. Şirket'in ilk 5 müşterisinden kaynaklı satış geliri 31.03.2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde %371, ilk 5 müşteri sonrası 15 müşterisi kaynaklı satış geliri %205, yurtdışı dağıtım kanalı kaynaklı satış geliri ise %233 oranında büyüme göstermiştir.

Tablo 4: Müşterilerin Satış Gelirlerindeki Payı

İLK 20 MÜŞTERİ VE DİĞER MÜŞTERİLERİN SATIŞ GELİRİNDEKİ PAYI (TL)										
	2019	%	2020	%	2021	%	2021/3	%	2022/3	%
1-5 arası müşteri*	526.328.243	30	620.728.924	32	1.354.422.069	32	167.112.115	30	787.899.277	42
6-20 arası müşteri*	298.719.203	17	354.051.597	18	837.510.226	20	113.651.812	21	346.227.760	18
Yurt Dışı Dağıtım Kanalı	74.307.949	4	61.119.469	3	338.507.651	8	71.225.458	13	237.452.706	13
Diğerleri*	876.744.759	49	926.915.287	47	1.683.663.321	40	199.313.959	36	504.945.842	27
Toplam	1.776.100.153	100	1.962.815.277	100	4.214.103.268	100	551.303.344	100	1.876.525.585	100

* Yurt dışı dağıtım kanalı hariç tüm satış kanalı müşterilerini içermektedir.

V. İhracat

Şirket, 2019, 2020, 2021 yılında ve 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde toplam satış gelirinin sırasıyla %71, %73, %77 ve 84'ünü ihracattan veya ihraç kayıtlı satışlardan elde etmiştir. 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde ihracat satış gelirlerinin %16'sını MyMetal'e yapılan satışlar oluşturmaktadır. Şirket, 6 kıtada

140 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. Şirket ihracatının bir kısmı doğrudan ihracat, bir kısmı da dünyanın birçok bölgesinde gerçekleştirilen projeler için yurt içinde yer alan mühendislik ve uygulayıcı firmalara yapılan ihraç kayıtlı satışlardır. İhraç kayıtlı satışların tahsilatları yabancı para cinsinden yapılmaktadır. Şirket özellikle enerji sektöründe elde ettiği bilgi birikimi (know-how), kalite, ürün çeşitliliği ile EN 10025-2 (Avrupa), DIN 17100 (Almanya), ASTM (Amerika), CSA G40.20 (Kanada), JIS G3103 (Japonya), AS NZSD 3679.1 (Avustralya), IRAM-IAS U 500-503 (Arjantin), PH-N-84042 (Polonya), CSN EN 10025 + A1 (Bosna Hersek), İspanya (EN 1090-1:2009+A1:2011) gibi ülke belgelerini alarak ihracat imkanlarını genişletmiştir.

Şirket sektör uygulamalarına paralel olarak, tüm kotasyonlarını yabancı para cinsinden vermekte olup ürün fiyatlamasını ve satışlarını ağırlıklı olarak yabancı para üzerinden gerçekleştirmektedir. Şirket'in yurt içi, ihracat ve ihraç kayıtlı satışlarından elde ettiği satış gelirinin 2019, 2020 ve 2021 yılları ile 31.03.2021 ve 31.03.2022 tarihinde sona eren 3 aylık dönemler itibarıyla toplam satış gelirleri içindeki yabancı para cinsi payı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 5: Toplam Satış Gelirlerinin Yabancı Para Cinsi Payı

Satış Para Birimi	2019		2020		2021		2021/3		2022/3	
ABD Doları	255.629.158	%84	223.923.237	%87	358.430.889	%80	57.490.017	%76	120.928.062	%90
Avro	10.061.617	%3	4.824.137	%2	18.696.294	%5	2.212.908	%3	3.354.336	%3
Toplam Satış Geliri İçindeki Payı		%87		%89		%85		%79		%93

VI. Satışlar ve Ürün Fiyatlama

Şirket'in satış organizasyonu, ihracat, yurt dışı dağıtım ve yurt içi dağıtım olarak ayrılmaktadır. Satış organizasyonu bölgelerden sorumlu temsilciler bazında yönetilmekte, İstanbul, İzmir ve Denizli'de satış ofisleri yer almaktadır. Satış organizasyonu sektör ve pazarın bulunduğu bölge esasında yapılandırılmıştır. Ayrıca Amerika, İtalya, İsrail, Peru, Kolombiya, Paraguay, Mısır ve Fas'ta yurt dışı satış temsilcilikleri bulunmaktadır.

Şirket her yıl düzenli olarak pazarlama ve satış birimlerinden müşterinin sesi kapsamında temsilcilerinden gelen geri bildirimler, sektör raporları, pazar araştırma ve analizleri, kanal ve dağıtım ağı politikalarına bağlı olarak satış stratejilerini oluşturmaktadır. Bu amaçla düzenli olarak 3 aylık periyodlarla bütçe ve satış stratejisi toplantıları yapmaktadır.

Şirket sipariş bazlı üretim yapmakta olup, tüm siparişler SAP/S4 HANA sistemi üzerinde yönetilmektedir.

Şirket ürünlerinin fiyatlandırılmasında hammadde fiyatları, sabit ve değişken maliyet girdileri baz alınmaktadır. Ayrıca, sektör ve pazar dinamikleri, rekabet koşulları, kanal stratejisi, müşteri segmenti, marka algısı ve değeri de hesaba katılmaktadır. Şirket'in üretim maliyetindeki en etken faktör çelik kütük fiyatlarıdır. Çelik kütüğün hammaddesi de demir cevheri ve hurdadır. Özellikle ve proje bazlı ürün siparişleri ayrıca fiyatlandırılmaktadır.

Şirket'in yurt dışı ve yurt içi satışlarının sigortası Türk Eximbank'ın sağlamış olduğu koşullara göre sigortalanmıştır. Şirket ihracat satışlarında Incoterms 2020'deki (uluslararası ticarete teslim şekillerini belirleyen kurallar bütünü) CFR, CIF, FOB ve EXW'dan uygun teslim şekli ile gerçekleştirmektedir. İhracat satışlarında peşin, peşin veya ön ödemeli mal mukabili, peşin veya ön ödemeli vesaik mukabili, kabul kredili vesaik mukabili (avalli) peşin veya teyitli vadeli akreditif, ön ödemeli vadeli (sigortalı), ön ödemeli yükleme öncesi peşin ödeme koşullarını kullanmaktadır. Şirket yurt içi satışlarda ise peşin, kredi kartı, çek, ön ödemeli yükleme öncesi peşin, kabul kredili vesaik mukabili (avalli) ve DBS (Doğrudan Borçlandırma Sistemi) kullanmaktadır.

VII. Stratejik Pazarlama ve Marka Yönetimi

Şirket, vizyonuna paralel olarak her yıl 5 yıllık iş planları yapmakta, hedeflerini tespit etmekte ve gerçekleştirme performansını 3'er aylık dönemlerde takip etmektedir. Yıllık bütçe ve 5 yıllık stratejik hedefler, pazarlama planı ile entegre olarak kurgulanmaktadır. Tüm pazarlama faaliyetlerine stratejik bir bakış açısı ile yön verilmektedir.

Şirket, T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından dünyanın devlet destekli ilk ve tek markalaşma programı olan Turquality'e 08.11.2016 tarihinde giren sektöründe öncü firmalardan biridir. Şirket'in tüm süreçleri ve ticari, teknik, idari ve operasyonel faaliyetleri değerlendirilerek programa uygun görülmüştür. Şirket'in stratejiler ve hedefler ile yönetilmeyi benimsemiş olması, etkin ve esnek tedarik zinciri yapılanması, güçlü pazarlama ve satış yetkinlikleri, çalışan memnuniyeti kapsamında çalışmaları, topluma ve çevreye yarattığı değerleri, dijitalleşmeye yapılan yatırımları ve oluşturulan uzun soluklu dijital dönüşüm yol haritaları, yalın üretim felsefesi kapsamındaki geliştirilen süreçleri, hızlı büyüme trendleri ve etkin finansal sonuçları bu başarıda önemli bir rol oynamıştır. Şirket markalaşma gelişim yol haritası ve stratejik iş planlarını oluşturarak belirlediği hedef pazarlarda, büyüme ve yönetsel süreçlerin geliştirilmesi için program kapsamında desteklerden yararlanmıştır. Şirket, Turquality programını bir yönetim modeli olarak görmüş ve kendine rehber edinmiştir.

Şirket, oluşturduğu markanın korunması, geliştirilmesi, yaygınlaştırılması ve doğru şekilde benimsenmesi için marka stratejileri çalışmalarında bulunmaktadır.

VIII. Tedarik Zinciri Yönetimi

Şirket, müşterilerine teklif hazırlama sürecinden başlayarak, talep planlama, hammadde planlama ve tedariki, kısa, orta ve uzun dönem üretim planlaması, üretim yönetimi, kalite güvence, depolama, lojistik, satış, satış sonrası hizmetleri ve tüm finansal süreçlerini SAP S/4 HANA sistemi üzerinde entegre olarak yönetmektedir. Tedarik zinciri süreçlerinde tüm faaliyetlerini uçtan-uca entegre bir bakış açısı ile yönetmektedir.

Şirket tedarik zinciri yönetimi iş süreçlerinde, makine ve ekipmanlarda, iş gücünde ve kalitede oluşabilecek kayıpların önüne geçmek, hataları kaynağında tespit edip çözümler üretmek, maliyet etkin uygulamalar geliştirmek için kendi geliştirdiği Kocaer Yönetim ve Mükemmellik Sistemi'ni kullanmaktadır.

Hammadde Planlaması ve Tedarik

Şirket hammaddesini çelik kütük olarak tedarik etmektedir. 2021 yılında çelik kütük hammaddesinin %81'i yurt içi, %19'u yurt dışı, 31.03.2022 tarihinde sona eren son 3 aylık dönemde %94'ü yurt içi, %6'sı yurt dışı kaynaklardan tedarik edilmiştir. Üretilen çelik profillerin nihai kullanım yeri, kalitesi ve ebadına göre farklı alaçımlarda ve kesitlerde çelik kütükler çelikhanelerden temin edilmektedir. Bu kütükler, çelikhanelerde demir cevheri veya hurdadan üretilmektedir. Ülkemizde, cevherden çalışacak tesislerin ilk yatırım maliyetinin yüksek olması sebebiyle cevherden üretim yapan tesis sayısı kısıtlı olduğundan çelik kütükler, genellikle hurdadan üretim yapan elektrik ark ocaklı tesislerden tedarik edilmektedir.

Hammadde alımı öncesinde, Şirket üretim planlama birimi çelik kütük ihtiyaç detayını (kesit, alaçım, teslim zamanı, tedarikçi gibi) yönetime sunmaktadır. Hammadde planlaması ve ihtiyacının oluşturulmasında serbest kütük stokları, müşteri teslim zamanları ve öncelikleri önem arz etmektedir. Bu kriterler ile birlikte fabrikaların üretim verimliliği de düşünülerek hammadde ihtiyaç optimizasyonu yapılmaktadır. Öncelikle tedarik kanalları bazında pazar araştırması yapılmakta ve teslim zamanı, fiyat, ödeme koşulları ve kalite açısından uygunlukları değerlendirilerek alım yapılacak tedarikçileri belirlenmektedir. Satın alma gerçekleştikten sonra üretim planlama birimi tedarikçiler ile görüşerek tedarik planını netleştirmektedir. Tedarikçilerden karayolu ve denizyolu ile temin edilen hammadde, fabrikalarda belirlenmiş olan stok alanlarına lojistik birimi tarafından tahliye edilmekte ve giriş kalite kontrol süreçleri gerçekleştirilmektedir. A1 Fabrikası, A2 Fabrikası ve A3 Fabrikası'nın kendi hammadde ve mamul depoları mevcut olup, ayrıca A2 Fabrikası açık sahasında her 3 fabrikaya hizmet veren ortak depo alanı bulunmaktadır. Hammadde ve ürün

depolarında gerekli elleçleme ve taşıma hareketlerini gerçekleştirecek açık ve kapalı saha ekipmanları mevcuttur. Bütün bu iş akışı SAP S/4 HANA ve Şirket'in kendi geliştirdiği yazılımlarla yönetilmektedir.

Hammadde alımı çoğunlukla siparişe bağlı gerçekleştirilmektedir. Şirket verilerine göre tespit edilen kritik stok miktarları gözetilerek stok planlanması yapılmaktadır.

2019, 2020, 2021 yıllarında ve 31.03.2021 ile 31.03.2022 tarihlerinde sona eren 3 aylık dönemlerde Şirket'in hammadde satın alım tutarlarının tedarikçi bazında dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 6: Tedarikçi Bazında Hammadde Satın Alım Tutarları (TL)

Tedarikçiye Göre Hammadde Satın Alım Tutarları (TL)										
	2019	%	2020	%	2021	%	2021/3	%	2022/3	%
1-5 arası	1.415.376.308	65	1.063.435.850	83	2.348.692.053	82	403.100.220	79	933.251.669	100
Diğerleri	746.024.730	35	223.627.124	17	516.922.753	18	109.157.678	21	0	0
Toplam	2.161.401.038	100	1.287.062.974	100	2.865.614.805	100	512.257.898	100	933.251.669	100

Hammadde Dışı Tedarik

Şirket, çelik kütük dışında makine yedek parça, sarf malzemesi gibi üretimde kullanılan çeşitli malzeme alımları yapmaktadır. Şirket, 2019, 2020, 2021 yılları ve 31.12.2022 tarihinde sona eren 3 aylık dönem itibarıyla çelik kütük dışında üretimde kullandığı girdilerin %90'dan fazlasını yurt içinden temin etmektedir.

Şirket, 2017 yılından itibaren e-ihale (PRATIS.net) platformunu kullanmaktadır. Sistem SAP S/4 HANA ile tam entegre olarak çalışmaktadır. Örtülü ihale yöntemi olan PRATIS.net şeffaf bir satın alma politikası sağlamaktadır. Tedarikçiler davet edildikleri ihalelerde rakip firmaları göremeyip, sadece verdikleri teklife göre kaçıncı sırada olduklarını görebilmektedirler ve tekliflerini sınırsız revize edebilmektedir. İhale için verilen süre sonunda en iyi teklifi veren tedarikçi ihaleyi kazanmış olmaktadır. Tüm tedarikçilerin verdiği ilk en düşük teklif fiyatı ile ihale sonundaki teklif fiyatı arasındaki fark ihale kazancı olarak oluşmaktadır.

Şirket stratejik/ana tedarikçilerini her yıl yapılan tedarikçi değerlendirme çalışmaları sonucu belirlenen kriterlere bağlı olarak puanlayarak değerlendirmekte ve seçmektedir.

2019, 2020, 2021 yıllarında ve 31.03.2021 ile 31.03.2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde Şirket'in hammadde dışı satın alım tutarlarının tedarikçi bazında dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 7: Tedarikçi Bazında Hammadde Dışı Satın Alım Tutarları (TL)

Tedarikçiye Göre Hammadde Dışı Satın Alım Tutarları (TL)										
Hammadde Dışı Tedarikçi	2019	%	2020	%	2021	%	2021/3	%	2022/3	%
1-5 Arası	92.184.919,31	57	90.356.659,14	58	101.297.218,79	50	17.278.400,22	52	80.433.615,99	68
Diğerleri	68.750.366,06	43	65.724.673,34	42	102.305.690,62	50	16.196.973,84	48	37.068.030,83	32
Toplam	160.935.285,37	100	156.081.332,48	100	203.602.909,41	100	33.475.374,06	100	117.501.646,82	100

Lojistik Yönetimi

Şirket A1 Fabrikası, A2 Fabrikası, A3 Fabrikası, Galvaniz Fabrikası ve Servis Merkezi İzmir, Aliğa bölgesinde limanlara ve hammadde tedarik kaynaklarına yakın konumlandırarak lojistik yönetimini kolaylaştırmıştır. Şirket'in A1 Fabrikası, A2 Fabrikası ve A3 Fabrikası, Galvaniz Fabrikası ve Servis Merkezi'nin kendi hammadde ve mamul depoları, ayrıca A2 Fabrikası açık sahasında her 4 fabrikası ve Servis Merkezi'ne hizmet veren ortak depo alanı bulunmaktadır. Hammadde ve ürün depolarında gerekli elleçleme ve taşıma hareketlerini gerçekleştirecek açık ve kapalı saha ekipmanları bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı MyMetal'in Birleşik Krallık'ta antrepoları bulunmaktadır.

Şirket Gümrük Kanunu'na bağlı Gümrük İşlemlerinin Kolaylaştırılması Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslara göre gümrük yükümlülüklerinin yerine getirilmesi, kayıt sisteminin düzenli ve izlenebilir olması, mali yeterlilik standartlarına sahip olunması, emniyet ve güvenlik standartlarına sahip olunması, oto kontrol sisteminin kurulmuş olması şartlarını karşılayarak 03.09.2019 tarihinde TR/AEOF/19350009 numarası ile YYS (Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikası) sahibi olmuştur.

Şirket YYS (Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikası) ile gümrükleme işlemlerini kendisi gerçekleştirmektedir. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Tehlikeli Mal ve Kombine Taşımacılık Düzenleme Genel Müdürlüğü tarafından verilen yetki belgeleri ile kendi kantarını kullanabilmesi, işlem güvenliği ve çabukluğu sağlamaktadır.

Şirket hammaddenin limandan ve çelikhanelerden fabrikalara ulaştırılması, fabrikalar arası nakliye faaliyetleri ve yurt içi müşterilerine sevkiyat için bağlı ortaklığı olan Yağız Nakliyat firmasını kullanmaktadır.

Müşteri talebinden başlayarak, hammaddenin ve üretimin planlanması, üretimin yönetimi ve müşteriye gerçekleştirilen sevke kadar olan tüm süreçler, Şirket'in kendi bilgi birikimi (know-how) ile geliştirdiği yazılımlar ve bu geliştirilen yazılımlarla entegre bir şekilde çalışan SAP sistemi üzerinden takip edilmektedir. Şirket hammadde kabul sürecinden, sevk edilecek ürünlerin yüklemesine kadar tüm aşamalarında barkod sistemini kullanmaktadır. Şirket'e gelen hammaddenin müşteriye sevk edilen ürün haline gelmesine kadar geçirilen süreç tümüyle kayıt altında tutulmakta ve izlenebilirlik sağlanmaktadır. Hammadde ve ürün depolama ve lojistik faaliyetleri barkodların el terminallerine okutulması ile Şirket'in kendi bünyesinde geliştirdiği SAP'ye entegre yazılımlarla kayıt altına alınarak sistemde gerekli operasyonlar dijital olarak yürütülmektedir. Şirket, bu entegre süreç içerisinde barkod üzerinde taşıdığı bilgiler ile stok, planlama, üretim, kalite kontrol, muhasebe, satınalma, gümrük ve lojistik faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket tedarik zinciri, pazarlama ve inovasyon faaliyetlerinde Ar-Ge çalışmaları ile birçok proje gerçekleştirmiştir. Şirket lojistik operasyonları içerisinde yükleme işleminde kullanılmak üzere Ar-Ge projesi konteyner yükleme makinesi tasarlamış, makine imalatları ve entegrasyonunu kendi iç kaynakları ile gerçekleştirmiş ve verimlilik artışı, karbon emisyonunda yaklaşık 51 ton/yıl azalma sağlanmış, insana saygı stratejimiz kapsamında iş güvenliğine katkıda bulunulmuştur. Konteyner yükleme makinesi projesi için 2017/13397 numarası ile patent başvurusunda bulunulmuş, TPE (Türk Patent Enstitüsü) tarafından patent araştırma süreci devam etmektedir.

IX. Ar-Ge Merkezi Faaliyetleri

Şirket 2015 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onaylı Türkiye'nin 180. Ar-Ge Merkezi'ni kurmuştur. Ar-Ge Merkezi stratejik planlarını 3 ana başlık altında toplamaktadır.

Katma değeri yüksek yeni ürün geliştirme ve yeni ürün tasarlama:

Ar-Ge Merkezi'nde mikro-alaşımli çelik, özel vasıflı çelik, özel kesitli çelikler, yüksek mukavemetli çelikler, farklı sektör ve amaçlara yönelik çeliklerin üretimine yönelik tasarım ve uygulama faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Şirket Ar-Ge projeleri ile birçok sektöre yeni ürünler tasarlamakta ve geliştirmektedir. Örneğin, maden sahalarında bir bütün olarak nihai kullanıma uygun satışı gerçekleştirilen Maden ve Tünel Çelik Profilleri, bağlantı kelepçesi ve fırçası Ar-Ge Merkezi'nde geliştirilmiştir.

Üretim yöntemi ve yeni teknolojik yöntemler geliştirme:

Laboratuvar ölçekli araştırma faaliyetleri kapsamında atıl enerjinin geri dönüşümü, üretim yöntemi değişiklikleri ile farklı özelliklerde ürün elde edilmesi konularında çalışmalar yapılmış, uygulama projeleri ile hadde ekipmanlarının tasarımı ve iyileştirilmesi, yenilikçi kalibre süreçlerinin devreye alınması, makine tasarımı, otomasyon ve sistem tasarımı projeleri gerçekleştirilmiş ve uygulamaya alınmıştır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kripta
No:1 Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İstanbul
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-3500078
Rodazici Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

Süreçlerin iyileştirilmesi ve geliştirilmesi

Üretim maliyetlerinin düşürülmesi, verimliliğin artırılması, doğru ve zamanında bilgi akışını sağlayacak bilgi işlem sistemlerinin kurulması, iş güvenliği ve çevreye duyarlı sistemlerin tasarımı, robotik sistemlerin geliştirilmesi ve özgün otomasyon süreçlerinin geliştirilmesi faaliyetleri gerçekleştirilmiştir.

Şirket Ar-Ge Merkezi'nde gerçekleştirdiği 100'ün üzerinde projenin 20'si TÜBİTAK tarafından desteklenmiştir. Aynı zamanda 5 ülkeden 25 proje ortağı ile yürütülen uluslararası ölçekli proje, yerel fon sağlayıcı kuruluş TÜBİTAK ve AB fon sağlayıcı kuruluş EUREKA tarafından kabul edilmiş ve devam etmektedir.

Ar-Ge Merkezi fikirlerin, projelerin ve Ar-Ge kültürünün yaygınlaştırılması için 25'in üzerinde yayın, makale, bildiri ve poster sunumu gerçekleştirmiştir. Sınai haklar kapsamında da 6 patent ve 4 tasarım tescil başvurusu gerçekleştirmiş, 2 patent ve 4 tasarım tescil belgesi almaya hak kazanmış, 4 patent başvurusu için de tescil süreçleri devam etmektedir.

Şirket, iş birliği yaptığı müşteriler, tedarikçiler ve kamu iştiraklerinin yeni ürün geliştirmeye ilişkin fikir ve görüşlerini sistematik bir şekilde değerlendirmekte ve fizibilitesini yaptığı önerileri de projelendirmektedir.

Ar-Ge Merkezi sektöründeki öncü projeleri ile aşağıdaki ödüllere layık görülmüştür:

2017 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Türkiye'deki tüm sektörleri kapsayan Verimlilik Proje ödüllerinde Büyük Ölçekli İşletmeler Ar-Ge Kategorisinde birincilik ödülü kazanmıştır.

2018 yılında İzmir Teknoloji ve İnovasyon Platformu (İZTEK) Ar-Ge ve Teknoloji Ödüllerinde Jüri Özel ödülü sahibi olmuştur.

2019 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının Ar-Ge Merkezleri Zirvesinde 2 kategoride ödül sahibi olmuştur. Proje Kapasitesi kategorisinde Türkiye ikinciliği, A sınıfı Ar-Ge Merkezleri kategorisinde Türkiye üçüncülüğü elde etmiştir.

Global ölçekte saygın kuruluşlardan biri olan Fastmarkets'in her yıl düzenlediği, dünya çapı katılımcıların rekabet ettiği "Global Çelik Mükemmellik Ödülleri" kapsamında 2020 yılında "En iyi Operasyonel İyileştirmeler" kategorisinde dünya çapında üçüncülük ödülü olarak, bu yarışmada ülkemizden ödül alan tek firma olmuştur.

X. Bilgi Teknolojileri

Şirket, bilgi teknolojileri alanında gelişen teknolojiyi ve dijitalleşme trendlerini yakından takip etmekte ve süreçlerini ISO 27001 standartlarına uygun olarak yürütmekte, yaptığı yatırımlar ile teknolojisini güncel tutmaya çalışmaktadır. Şirket, yenilikçi yazılım ve süreç geliştirmeleri ile sektörün öncülerindedir.

Şirket, 2016 yılında, önde gelen kurumsal kaynak planlama çözümü olan ERP/SAP sistemini kullanıma alınmıştır. Şirket içerisindeki tüm süreçler SAP sistemleri ile entegre bir şekilde çalışmaktadır.

Endüstri 4.0'ın önemli gereksinimlerinden olan makine verilerini 2008 yılından bu yana etkin toplayabilme yeteneğine sahiptir. Fabrikalarında kendi iç kaynakları ile yaptığı BT projeleri sonucunda üretim verimliliğinde kazanımlar elde etmiştir.

SAP Success Factors uygulamasının kavramsal tasarımları ve entegrasyonu için 2022 yılı başında çalışmalara başlanmıştır. İnsan kaynaklarının tüm süreçleri dijital platform üzerine taşınarak çalışanlar ile iletişim güçlendirildiği gibi, uygulama içeriğindeki hedef ve performans modüllerinin uygulanması ile tüm organizasyondaki hedefler ve performans takibi dijitalleştirilerek platform üzerinden takip edilmesi planlanmaktadır.

Şirket, stratejileri doğrultusunda belirlediği dijitalleşme yol haritası kapsamında 2022 yılı içerisinde RPA (Robotik Süreç Otomasyonu) projesine başlamıştır. Bu proje kapsamında ilk olarak planlama biriminde prototip uygulamalar gerçekleştirilecek, projenin diğer fazlarında diğer birimlerin süreç çalışmaları da ele alınacaktır.

Şirket bilgi teknolojileri altyapısı 6 farklı lokasyonda son teknoloji hyper-converged green-it sistemi içermektedir. Şirket'in sunucuları İzmir'de konuşlandırılan kendi veri merkezinde bulunmaktadır. Bilgi teknolojileri bölümü kendi yazılımlarını gerçekleştirebilmesiyle rakiplerinden farklılaştığını düşünmektedir.

XI. Kalite Kontrol ve Yönetim Sistemleri

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörde kabul gören standartlara uygun ve daha yüksek kalitede üretim yapma hedefi ile sektördeki kaliteyi geliştirmek ve standardizasyonu sağlamayı amaçlamaktadır.

Standartlara uyum, her aşamada kontrol ve izlenebilirlik için Şirket, her 3 fabrikasında ayrı ayrı 3 adet kalite kontrol laboratuvarı ve Ar-Ge Merkezi'nde de bir metalürji laboratuvarı oluşturmuştur. Şirket kalite kontrolden sorumlu kadrosu ile hammadde girişinden ürünlerin müşteriye sevkine kadar tüm aşamalarda izlenebilirlik, kontrol ve raporlama sağlamakta, bu süreç SAP sistemi üzerinden izlenmektedir.

Şirket, her aşamada sürdürülebilir bir yaklaşımı benimsemiş ve bu kapsamda 3. taraf uygunluk denetimleri ile ulusal ve uluslararası standartları karşılayan TSE, EN, DIN, BS, ASTM, CSA, JIS, GOST, AS NZS, IRAM-IAS, PN-H ve CSN-EN belgelerini almıştır.

Şirket'in ürün ve üretim belgeleri ile yönetim sistemleri performansı tüm işletmelerinde sertifikalandırılmış aşağıdaki standartlar çerçevesinde yönetilmektedir.

Ürün ve Üretim Belgeleri:

- CE Fabrika Üretim Uygunluk Sertifikaları
- TS 910 - Ürün Uygunluk Sertifikası (I Şekilli Çelik Profiller)
- TS 912 - Ürün Uygunluk Sertifikası (U Şekilli Çelik Profiller)
- TS EN 10056 - Ürün Uygunluk Sertifikası (Köşebentler)
- TS EN 10058 - Ürün Uygunluk Sertifikası (Yassı Çelik Profiller)
- DIN 21530 - Ürün Uygunluk Sertifikası (Maden Çelik Profilleri)
- UKCA Birleşik Krallık Fabrika Üretim Uygunluk Sertifikası

Yönetim Sistemi Belgeleri:

- ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi
- ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi
- ISO/IEC 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi
- ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi
- ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi
- TS/35/B2/15/18 Sıfır Atık Belgesi - Sıfır Atık Yönetim Sistemi

Pazar Uygunluk Belgeleri:

- S-MARK - Pazara Giriş Sertifikası
- SIRIM - Pazara Giriş Sertifikası
- EP 148/01 - Pazara Giriş Sertifikası
- SASO - Pazara Giriş Sertifikası

Gümrükleme Belgeleri:

- TR/AEOF/19350009 Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikası (YYS)

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Mustafa
Kula Binası No:215 Kat:6-7 34394 Beşiktaş / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 953657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Borçlucu Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

XII. Çevresel, Sosyal ve Yönetişim Standartları ve Sürdürülebilirlik

Şirket, iş süreçlerinde çevrenin, müşterilerin, çalışanların, tedarikçilerin ve diğer paydaşların korunmasına yönelik sosyal ve yönetişim politikaları uygulamaktadır. Şirket, bulunduğu sosyal çevreyi, toplumu ve iş ilişkisi içerisinde olduğu tüm paydaşlarını geliştirmeyi ve kalkındırmayı amaçlamaktadır.

Şirket tüm işletmelerinde, çevre yönetim sistemleri bakımından ISO 14001, enerji yönetimi bakımından ISO 50001, kalite yönetimi bakımından ISO 9001, iş sağlığı ve güvenliği bakımından ISO 45001, bilgi güvenliği bakımından ise ISO 27001 kalite belgelerine sahiptir. Ayrıca atık oluşumunun engellenmesi veya minimize edilmesi, atığın oluşması durumunda ise kaynağında ayrı toplanması ve geri kazanımının sağlanmasını kapsayan Sıfır Atık Yönetmeliği'nce Sıfır Atık Yönetim Sistemi'ni kurarak "Sıfır Atık" Belgesi'ni almaya hak kazanmıştır.

XIII. Karbon Varlıkları Piyasası

Şirket, yatırımını tamamlayıp devreye aldığı GES, stratejik iş planlarında yer alan ve yatırımını gerçekleştireceği RES ve GES, üretim faaliyetlerinde karbon ve su ayakizi ölçümlenmelerini akredite kurumlara yaptırmaktadır. Karbon azaltımı için aksiyon planlarının oluşturan Şirket, enerji verimliliğinin esas alındığı tesis, makine ve ekipman yatırımları ile birlikte olası yeşil mutabakat ya da karbon salınımı düzenlemeleri kapsamında hazırlıklarını yapmaktadır. Şirket fabrikalarının çatıları üzerine kurulan güneş enerjisi sistemi, Şirket'in kendi mülkü olan fabrika sahalarındaki hatıra ormanı, Galvaniz Fabrikası binasında çevreci ve enerji dostu uygulamaları ile başvurduğu LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) sertifikasyonu ve gelecek dönemlerde yapacağı yatırımlar ile birlikte önemli miktarda karbon emisyonu azaltılmasına katkıda bulunacak, böylece gelecek dönemlerde uygulamaya konabilecek emtia ticareti için gerekli sertifikasyonları sağlayacaktır. Şirket gelecek yıllarda AB Yeşil Mutabakat anlaşmasına ve buna bağlı olarak kamu otoritelerinin düzenlemelerine uygun stratejik planlarını oluşturmayı ve Gold Standard, VCS vb. bağımsız kurumlar tarafından belirlenen standart belgelendirmeler için başvurmayı hedeflemektedir.

XIV. Kocaer Yönetim ve Mükemmellik Sistemi

Türkiye'nin önde gelen yüksek teknolojili, yönetim ve üretim sistemleri gelişmiş otomotiv, otomotiv yan sanayi, kimya, savunma, elektronik, beyaz eşya gibi sektörlerde TPM (Total Productive Management), WCM (World Class Manufacturing) ya da firmaların kendi geliştirdikleri ve ağırlıklı üretime yönelik uygulamaları bulunmaktadır. Şirket, global ölçekte en iyi uygulama örnekleri ile birlikte kendi iç dinamiklerine ve yönetim felsefesine uygun bir operasyonel mükemmellik ve yönetim sistemini bilgi ve tecrübeleri ile tasarlayarak hayata geçirmiştir. Bu modelde "insan ve iş yönetiminin etkinliği" ön plana çıkmaktadır. Şirket hem demir-çelik sektörü hem de diğer sektörlerde KYMS'nin global ölçekte kıyaslamasını yaptığında kapsamı ve etkinliği oldukça yüksek bir model olduğunu öngörmektedir. Yukarıda bahsedilen sektörlerle yönelik bilgilendirme (benchmark) sonucunda bu izlenimler gözlemlenmektedir.

Şirket, kendi tasarladığı KYMS'nin marka ve süreçlerinin tescillerinin alınması için çalışmalar başlatmıştır. KYMS, Şirket'in sürdürülebilir karlılığının çok daha ileri bir seviyeye taşınmasını sağlayacak oldukça önemli bir metodoloji olarak görülmektedir. Şirket, KYMS'de insana ve doğaya gösterdiği önemi Sağlık, Emniyet, Çevre (SEÇ) unsurları ile odağına alarak tüm çalışmalarını yürütmektedir. Global arenadaki dinamikler, pazarlardaki rekabet koşulları ve ekosisteme bağlı olarak her yıl düzenli bir şekilde Şirket vizyon, misyon ve değerlerini gözden geçirmektedir. Tüm çalışanların katkıları ile belirlenen bu unsurlar KYMS'nin temelini oluşturmaktadır.

Şirket, 5 yıllık uzun dönemli stratejik hedefler ve iş planları ile yönetilmektedir. Böylelikle, "Sürdürülebilir Karlı ve Dijital Büyüme" amacı, stratejinin temelini oluşturmakta ve bu stratejiyi destekleyen ana yönelimler belirlenmektedir.

Bu ana yönelimleri destekleyecek şekilde tüm departmanlar Kurumsal Karne (Balanced Scorecard) disiplini çerçevesinde aşağıdaki şekilde verilen strateji ağaçlarını, stratejik hedeflerini ve yıllık iş planlarını oluşturmaktadır. Şirket'in tüm stratejik hedef ve iş planı çalışmaları BSC'nin 4 etki alanına (Finans, Müşteri,

Süreç ve Öğrenme/Gelişim) bağlı olarak yönetilmektedir. Stratejik performans göstergeleri Şirket'in yönetim kademeleri düzeyinde dijital ve görsel araçlarla gözlemlenmektedir.

5 yıllık stratejik hedeflere bağlı olarak oluşturulan yıllık iş planları kurumsal hedefleri, kurumsal hedefler ise yıllık şirket hedeflerini tetiklemektedir. Yıllık departman hedefleri ise, buradan hareketle bireysel hedeflere kadar indirgenen bir sistem içerisinde yönetilmektedir. Özetle, stratejilerden bireysel performans karnelerine kadar entegre olmuş hedef yapısı ile Şirket süreçlerini yönetmektedir. Tüm hedefler, strateji komitesi tarafından üçer aylık dönemlerde değerlendirilmekte, Şirket içerisinde yayılımı sağlanmakta ve iyileştirmeye yönelik aksiyonlar alınmaktadır. Stratejik yıllık iş planları departman yöneticilerinin bireysel performans karnesinde mutlaka hedef olarak yer almaktadır. Şirket, bireysel performans karnelerini ve bu karnelerde yer alan hedef gerçekleştirmelerini üçer aylık ara dönem görüşmeleri ile gözden geçirmektedir. Stratejik hedefleri destekleyecek aksiyonlar bu görüşmelerde başlatılarak gerektiğinde risk analizleri ile desteklenmektedir. Hedeflerle yönetimin esas alındığı Şirket'te, tüm çalışanların performansı farklı araçların kullanılması ile belirlenmektedir. Bu araçlar, 360 Derece Yetkinlik Değerlendirmesi, 3P (performans, potansiyel, kişilik analizi), Çalışan Memnuniyet Anketi ve Liderlik Etkinliği denetimi sonuçlarıdır. Bu sonuçlara bağlı olarak çalışanlar için gelişim ve motivasyon planları hazırlanmaktadır.

Tüm iş süreçlerinin operasyonel mükemmellik düzeyine yaklaştırılabilmesi için Şirket'in kendi tasarladığı ve geliştirdiği "Süreçlerle Yönetim" modeli kullanılmaktadır. Bu model iş süreçlerinin detaylı akışlarından oluşup, 4 seviyeli (ana, üst, alt süreç ve faaliyetler) bir süreç yaklaşımı içermektedir. Şirket, fark yaratan en önemli kısmın, çalışanlara yönelik yönetimsel konuların süreç modellemesinde yer almış olmasını düşünmektedir. Şöyle ki; görev tanımları, yetkinlik ve yetenek analizleri, yedekleme planları, rotasyon planlamaları, gelişim planlamaları (kariyer) ve sistemsel yetkilendirmeler bahse konu Süreçlerle Yönetim modelinde yer almaktadır. Süreçlerle yönetim modellemesinde Şirket'in kendi geliştirdiği "10 Boyutlu Mükemmellik" yaklaşımı ile süreçlerin operasyonel geliştirilmesi ve iyileştirilmesini sağlamaktadır. Bu sistematik iş akışlarında yer alan her bir faaliyet bazında beyin fırtınası yaklaşımı ile gerçekleştirilmektedir. Beyin fırtınası çalışmalarında farklı disiplinler bir araya gelerek çalıştaylar gerçekleştirilmektedir.

Şirket, demir-çelik sektöründe kendi segmentinde ilk Yalın Ofisi'ni kurarak yalın üretim ve süreçlerle yönetim anlayışı çerçevesinde tüm operasyonlarını mükemmelleştirmek üzere kayıpları minimize eden çalışmalar ve projeler yürütmektedir. Bu amaçla çeşitli yalın üretim teknikleri başta üretim prosesleri olmak üzere tüm operasyonel sahalarda uygulamaktadır. Kısaca bahsedilirse; VSM (Value Stream Map), SMED (Single Minute Exchange Die), Kaizen (Sürekli İyileştirme), 5S (Ayrıştırma, Düzenleme, Temizlik, Standartlaştırma, Disiplin), Kobetsu-Kaizen (Odaklı Proje Yönetimi=10 Adım Proje Yönetim Sistemi), OEE (Overall Equipment Effectiveness), TND (Tek Nokta Dersi), ASAKAI (Etkin Üretim Yönetimi Toplantıları Sistematiği), Kök neden analizleri (5N1K, Ishikawa, why-why analizi), Makigami teknikleri örnek olarak verilmektedir. Bütün bu tekniklere yönelik eğitimler ve diğer kişisel gelişim eğitimleri Şirket'in kendi bünyesinde kurduğu "Kocaeli Akademi" tarafından yürütülmektedir. Akademi içerisinde yürütülen önemli projelerden biri de "Etkin Lider Gelişim Programı"dır.

Şirket'in kurumsallık seviyesinin daha da ileriye taşınabilmesi ana hedefine bağlı olarak, iş süreçlerinde operasyonel mükemmellik, çalışan markası olabilmek, müşteri bağlılığı ve memnuniyetinin artırılması, sürdürülebilirlik (Çevre, Toplum ve Finansal Sonuçlar) KYMS'nin temelini oluşturmaktadır. Özellikle müşteri bağlılığı (sadakati) ve memnuniyetini artırmaya yönelik çalışmalar için "Müşteri'nin Sesi" (VOC) komitesi kurulmuş ve 15'er günlük aralıklar ile komite bir araya gelmektedir.

XV. Şirket Stratejileri

Şirket, sürdürülebilirlik vizyonu doğrultusunda stratejisini ürün çeşitliliği, katma değerli ürün, karlı büyüme ve dijital dönüşüm, özellikle yurt dışı dağıtım kanallarını genişletmek ve ihracat pazarlarına erişimi arttırmak, sürdürülebilir dijital dönüşüm ile verimliliğini arttırmak ve müşteri ve tedarikçileri ile uzun vadeli iş birlikleri oluşturma üzerine kurgulamıştır.

Ürün çeşitliliğini genişleterek katma değeri yüksek ürünlerde satışlarını ve kar marjını arttırmak

Şirket, kuruluşundan bu yana sahip olduğu vizyon çerçevesinde gerçekleştirdiği üretim, inovasyon ve yenileme yatırımları ile ürün çeşitliliğini sürekli genişletmeye çalışmıştır. Halihazırda 12.000'in üzerinde ürün ve 60'a yakın farklı kalitede kimyasal kompozisyon içeren, çeşitli cins, ebat ve kalınlıklarda çelik profil segmentindeki en geniş ürün yelpazesine sahiptir. Ar-Ge Merkezi faaliyetleri öncelikle ürün çeşitliliğinin genişletilmesi ve karlılık oranı daha yüksek olan katma değerli ürünlerin geliştirilmesine yöneliktir. Şirket, sayısal simülasyon, tasarım ve mühendislik yazılımları, deneyimli mühendis ve teknik kadrosu, laboratuvar altyapısı, prototip üretim gücü ve iş birlikleri ile araştırma ve geliştirme faaliyetlerini sürekli kılmaktadır. Ar-Ge ve mühendislik çalışmaları sonucunda ürünler üzerinde katma değer yaratma, sektöre ya da müşteriye özgü farklı tasarımlar ile yeni ürünlerin oluşturulması potansiyeli konularında avantaj sahibi olduğunu düşünmektedir. Şirket, 2015 yılında kurduğu Servis Merkezinde ürünler üstüne uyguladığı ikincil işlemlere ek olarak, 2022 yılında devreye alınan Galvaniz Fabrikası ile ürüne ilave katma değer yaratan çinko kaplama hizmetlerini de deneme aşamasında vermeye başlamıştır. 2019, 2020 ve 2021 yılları ile 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde, satış gelirlerinin sırasıyla %8, %12, %21 ve %33'ünü katma değerli ürünler oluşturmaktadır. Satışlarının içindeki katma değerli ürünlerin payını arttırarak kar marjını arttırmayı hedeflemektedir.

Yurt dışı dağıtım kanallarını genişletmek ve ihracat pazarlarına erişimi arttırmak

Şirket satış gelirlerinin 2021 yılında %77'si ve 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde %84'ü ihracat veya ihraç kayıtlı satışlarından oluşmaktadır. İhracat gelirleri 2020 yılına oranla 2021 yılında %73, 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde 31.03.2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla %345 ile büyümüştür. Şirket geçmiş yıllara göre coğrafi ihracat pazarlarına penetrasyonunu arttırmıştır, yeni pazarlara açılmayı ve mevcut pazarlardaki pazar payını arttırmayı hedeflemektedir. Şirket, önümüzdeki yıllarda da ihracat faaliyetlerini ve gelirlerini arttırarak sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirket ayrıca yurt dışında dağıtım kanalları vasıtasıyla yürüttüğü faaliyetleriyle marka bilinirliği ve marka değerini arttırmayı hedeflemektedir.

2015 yılında kurduğu MyMetal LTD. şirketi ile dağıtım kanalı vasıtasıyla yaptığı satışları arttırmayı hedeflemektedir. 2020 yılına göre yurt dışı dağıtım kanalı vasıtasıyla yapılan satışlar 2021 yılında %187, 31.03.2022 tarihinde sona eren dönemde 31.03.2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla %233 ile büyümüştür. Şirket, pazarlama biriminin analizleri doğrultusunda başka coğrafi bölgelerde de yerleşik dağıtım kanalı kurmayı hedeflemektedir.

Fabrikalarında kullandığı elektrik enerjisinin tamamını yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılamak

Şirket, 2021 yılı sonunda Aliağa-1, Aliağa-2 ve Aliağa-3 Fabrikaları çatılarında devreye aldığı 13 milyon kWh güçte çatı üzeri GES ile temiz enerji ve yeşil üretim alanında yatırımının ilk etabını tamamlamış ve elektrik üretmeye başlamıştır. Şirket, yatırımın ikinci etabı için Servis Merkezi ve Galvaniz Fabrikası'nın çatılarına da 2 milyon kWh güçte GES kurulum sözleşmesi imzalamıştır. 2022 Temmuz ayında yatırımın elektrik üretimine başlaması planlanmaktadır. Böylelikle İzahname tarihi itibarıyla toplam yaklaşık 15 milyon kWh olan kurulu güç ile elektrik tüketiminin %30'dan fazlasını güneş enerjisi ile yenilenebilir kaynaklardan karşılayabilecektir.

Şirket, 2021 yılı için karbon ayak izi ölçümlerini ISO 14064 (Sera Gazı Doğrulama) ve ISO 14067 (Ürün Karbon Ayak İzi) standartlarına uygun bir şekilde akredite kuruluşlara yaptırmıştır. Ölçüm sonuçlarında Kurumsal Karbon Ayak İzi 230.421 tonCO₂ ve Ürün Karbon Ayak İzi 1,53 ton CO₂/ton ürün olarak belirlenmiştir. Şirket her 3 Fabrika çatısında devreye aldığı çatı üzeri GES yatırımı ile ürettiği temiz enerji karşılığı olarak İzahname tarihine kadar yaklaşık 38.000 ağaç ve 1.600 ton CO₂ salınımına karşılık gelen miktarda çevreyi korumaya katkı sağlamıştır. Şirket, önümüzdeki yıllarda yapmayı planladığı RES ve GES projeleriyle tükettiği elektrik enerjisinin tamamını yenilenebilir enerjiden karşılayacak duruma gelmeyi ve bu sayede, elektrik kaynaklı karbon emisyonlarını düşürerek, kurumsal ve ürün karbon ayak izini azaltmayı planlamaktadır.

Sürdürülebilir dijital dönüşüm ile verimliliğin artırılması

Şirket tüm iş süreçlerinde Endüstri 4.0 (akıllı fabrika) yaklaşımı ile robotik, otomatik paketlemeye geçiş, ürün doğrultma gibi otomatizasyon ve dijital dönüşüm projeleri yürütmektedir. Şirket 2022 yılı stratejik iş planı

kapsamında SAP Success Factors uygulamasının kavramsal tasarımları ve entegrasyonu için çalışmalara başlamıştır. İnsan kaynaklarının tüm süreçleri dijital platform üzerine taşınarak çalışanlar ile iletişim güçlendirildiği gibi, uygulama içeriğindeki hedef ve performans modüllerinin uygulanması ile tüm organizasyondaki hedefler ve performans takibi dijitalleştirilerek platform üzerinden takip edilmesi planlanmaktadır. Aynı zamanda stratejileri doğrultusunda belirlediği dijitalleşme yol haritası kapsamında 2022 yılı içerisinde RPA (Robotik Süreç Otomasyonu) projesine başlamıştır. Şirket 5 yıllık süreç için belirlediği dijitalleşme yol haritası kapsamında başta üretim olmak üzere tüm iş süreçlerinde verimliliğin ve karlılığın arttırılması, kayıpların azaltılması yönünde çalışmalarını yapmayı hedeflemektedir.

XVI. Avantajlar

Şirket'in 30 yılı aşkın süredir ihracat pazarında olması

Şirket 30 yılı aşkın süredir yurt dışı pazarlarında varlığını sürdürmektedir. Şirket ürettiği ürün çeşitliliği, kalite çeşitliliği, altyapısının esnekliği, teknolojisi, dijitalleşme seviyesi, tedarik zinciri gücü, satış öncesi ve sonrası operasyonel süreçlerde hizmet kalitesi ile müşteri taleplerini etkin bir şekilde karşılayabilmektedir. Şirket 30 yılı aşkın süredir faaliyetlerini sürdürdüğü için uzun vadeli iş birliklerini de geliştirebilmiştir. Böylelikle 6 kıtada 140 ülkeye gerçekleştirdiği ihracat ile gelişmiş ihraç pazarlarına da hitap etmekte ve yıllar boyunca yaptığı yatırımlar sonucunda özellikle nihai kullanıcılara satışların satış gelirleri içerisindeki payını artırabilmektedir.

Yurt Dışı Dağıtım Kanalına Sahip Olması

Şirket'in Birleşik Krallık'ta 2015 yılından bu yana satış, pazarlama ve dağıtım faaliyetlerini sürdüren Yurt Dışı Bağlı Ortaklığı MyMetal, Şirket ürünlerinin bu pazara sunulmasında avantaj sağlamaktadır. Şirket MyMetal'in Birleşik Krallık ve İrlanda'daki depoları vasıtası ile o bölge pazarlarındaki müşterilerine ürünlerini stoktan ve kısa teslim süreleri ile teslim edebilmektedir. Şirket, son yıllarda dağıtım kanalı ile satış gelirlerini artırmış ve gelecek dönemlerde de bu artışın sürdürülebilmesi için benzer organizasyonu farklı coğrafyalarda oluşturmayı hedeflemektedir.

Ürün çeşitliliği

Şirket, 12.000'in üzerinde ürün ve 60'a yakın farklı kalitede kimyasal kompozisyon içeren, çeşitli cins, ebat ve kalınlıklarda çelik profil üretmektedir. 2015 yılında kurduğu Ar-Ge ve Servis Merkezi ile katma değerli ürün çeşitliliğini artırmış, 2022 yılı başında ürettiği veya Servis Merkezinde işlem göre ürünler üstüne sıcak daldırma galvanizleme işleminin yapılabilmesini sağlayan Galvaniz Fabrikası'nı devreye almış ve deneme galvanizleme hizmetine başlamıştır. Şirket, Servis Merkezi ile üretmiş olduğu ürünlerin üzerine; kesme, delme, kaynaklı imalat, talaşlı imalat, soğuk şekillendirme uygulamalarını yaparak ve bu ürünlerin üzerini Galvaniz Fabrikası'nda çinko ile kaplayarak katma değerli ürün çeşitliliğini geliştirmiştir.

Esnek Üretim Kabiliyeti

Şirket, kısa teslim süreleri, farklı standartlara uygun kalitede ürün üretebilmesi ve ürünler üzerinde imalat ve galvaniz kaplama işlemleri gerçekleştirebilmesi ile esnek üretim kabiliyetine sahiptir. Özellikle proje bazlı alım yapan firmalar birçok farklı kesitte, kalitede ve özellikte ürünü tek bir noktadan ve garantili teslim tarihi ile talep etmektedirler. Aynı zamanda uçtan uca entegre kurumsal kaynak yönetimi ve üretim yönetim yazılımları ile birlikte üretim faaliyetlerinin izlenebilir olması esneklik kabiliyetini artırmaktadır. 12.000'in üzerinde ürün ve 60'a yakın farklı kalitede kimyasal kompozisyon içeren, çeşitli cins, ebat ve kalınlıklarda çelik profil segmentindeki en geniş ürün yelpazelerinden birine sahip Şirket, 2021 yılı içerisinde 44.386 adet sipariş karşılığı 552.322 ton satış gerçekleştirmiştir. Bu derecede çeşitlilik içeren yüksek miktarda siparişin karşılanabilmesi Şirket'in üretim altyapısının esnekliği sayesinde mümkün olabilmektedir.

Tecrübeli Yönetim Ekibi ve Yetkin İnsan Kaynağı

Şirket'in üst düzey yönetimi ortalama olarak yaklaşık 12 yıldır Şirket'te görev yapmaktadır. Katma değerli ürün satış oranını, ürün çeşitliliğini ve üretim verimliliğini artırmak yoluyla kar marjını daha üst seviyeye taşıma, satış öncesi ve sonrası hizmet kalite ve kabiliyetlerini üst seviyede tutma stratejilerinin gerçekleştirilmesi ve sürekliliği için liyakat ve aidiyeti yüksek insan kaynağını istihdam etmek, sürekliliğini sağlamak ve bu doğrultuda çalışmalar yapmayı Şirket'in temel politikaları arasında benimsemektedir.

Güçlü Mali Yapı

Şirket'in özkaynakları ve mali yapısı faaliyetlerini sürdürmeye yeterli olup, farklı finansal enstrümanları kullanmada hızlı hareket kabiliyetine sahiptir. Şirket'in bağımsız denetim raporlarının mali yapısını gösteren temel veriler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Tablo 8: Özet Mali Veriler

(TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Hasılat	1.781.563.409	1.965.991.003	4.216.306.544	552.040.431	1.877.840.534
Esas Faaliyet Karı	90.496.930	340.607.537	961.917.255	82.449.359	304.494.104
Özkaynak toplamı	131.676.447	259.006.868	933.378.060	221.426.037	1.268.147.329
Toplam varlıklar	1.239.922.920	1.438.003.044	3.460.850.875	1.790.637.302	4.173.285.264

Kredi derecelendirme kuruluşu JCR (Japan Credit Rating), Şirket'in 2021 yıl sonu mali verileri ile yaptığı değerlendirme sonucu kredi rating notunu A olarak belirlemiştir.

Şirket'in yurt dışı ve yurt içi satışlarından doğan alacaklarının sigortası Türk Eximbank'ın sağlamış olduğu koşullara göre sigortalıdır. Şirket, yurt dışı ve yurt içi herhangi bir tahsilat aracı içermeyen satışlardan doğan alacakları %90'ına kadar Eximbank tarafından sigortalıdır.

İhracat satışlarında peşin, peşin veya ön ödemeli mal mukabili, peşin veya ön ödemeli vesaik mukabili, kabul kredili vesaik mukabili (avalli) peşin veya teyitli vadeli akreditif, ön ödemeli vadeli (sigortalı), ön ödemeli yükleme öncesi peşin ödeme koşullarını kullanmaktadır. Şirket yurt içi satışlarda ise peşin, kredi kartı, çek, ön ödemeli yükleme öncesi peşin, kabul kredili vesaik mukabili (avalli) ve DBS (Doğrudan Borçlandırma Sistemi) kullanmaktadır. Aynı zamanda satış gelirlerini yabancı para cinsinden elde etmekte olup ürün fiyatlamasını ve satışlarını ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden gerçekleştirmektedir.

Ar-Ge, Yeni Ürün Geliştirme Kültürü

Şirket, Ar-Ge faaliyetleri kapsamında literatüre ve işleyişine katkı sağlayacak katma değeri yüksek yeni ürün geliştirme ve yeni ürün tasarlama, üretim yöntemi ve yeni teknolojik yöntemler geliştirme ile süreçlerin iyileştirilmesi ve geliştirilmesi hususlarında projeler gerçekleştirmektedir. Şirket, sayısal simülasyon, tasarım ve mühendislik yazılımları, deneyimli mühendis ve teknik kadrosu, laboratuvar altyapısı, prototip üretim gücü ve iş birlikleri ile araştırma ve geliştirme faaliyetlerini uzun süredir yürütmektedir. Şirket iç kaynaklarında bulunan Ar-Ge ve mühendislik çalışmalarının yarattığı ürünler üzerinde katma değer, sektöre ya da müşteriye özgü farklı tasarımlar, yeni ürünlerin oluşturulması potansiyelinin Şirket'in önemli bir avantajı olduğunu düşünmektedir.

Şirket Ar-Ge faaliyetleri kapsamında yerli ve yabancı Ar-Ge fonlarının desteklediği 100'ün üzerinde projeyi tamamlamıştır. Şirket fikirlerin, projelerin ve Ar-Ge kültürünün yaygınlaştırılması için 25'in üzerinde yayın, makale, bildiri ve poster sunumu ve sınai haklar kapsamında da 6 patent ve 4 tasarım tescil başvurusu gerçekleştirmiştir. Şirket, iş birliği yaptığı müşteriler, tedarikçiler ve kamu kurumlarının yeni ürün

geliştirmeye ilişkin fikir ve görüşlerini sistematik bir şekilde değerlendirmekte ve fizibilitesini yaptığı önerileri de projelendirmektedir. Sanayi-sanayi ve üniversite-sanayi iş birliğine katkı için Ar-Ge Merkezi 2021 yıl sonu itibarıyla ulusal ve uluslararası toplam 35'in üzerinde proje ortağı ile iş birliği gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda Şirket, Ar-Ge Merkezi ile sektöründeki öncü projeleri ile farklı kategorilerde birincilik, ikincilik ve üçüncülükler ile birlikte birçok ödüle layık görülmüştür.

Fabrikaların Lojistik Konum Avantajı

Şirket'in İzmir, Aliğa'da 3 adet çelik profil üretim fabrikası, Galvaniz Fabrikası ve Servis Merkezi bulunmaktadır. Şirket, çelik profil üretimi gerçekleştiren Fabrikalarına hammadde tedarikini sağlayacak üreticilere yakın ve çeşitli tedarik kaynaklarına kolay ulaşılabilir şekilde konumlanmıştır. Ayrıca konumu ihracat açısından da limanlara yakınlık nedeniyle lojistik avantaj sağlamaktadır. Coğrafi konumu sebebiyle hammadde girişinden ürün sevkine kadar tüm lojistik süreçlerde zaman ve maliyet açısından avantajı yaşadığı düşünülmektedir.

Operasyonel Verimlilik ve Etkin Maliyet Yönetimi

Şirket izlenebilirliği ve üretimin her aşamasında kontrolü sağlamak amacı ile hammadde girişinden, ürün sevkine kadar tüm süreçleri SAP/ERP (Kurumsal Kaynak Yönetimi) altyapısı ve MES (SAP/MII) (Üretim Yürütme Sistemi) sistemleri ile canlı olarak izlemekte ve kayıt altına almaktadır. Aynı zamanda tedarik zincirinin tüm aşamalarında SAP'ye entegre yazılımları ile birlikte tüm operasyonel süreci tek merkezden kontrol edebilmekte ve yönetebilmektedir. Şirket'in verimlilik artırıcı projelerine örnek olarak; insana saygı ilkesi ile 2017 yılında kendi segmentinde ilk olan mekatronik sistemini devreye alarak otomatik paketleme hattı ile doğrultma ve paketleme hattını yüksek mühendislik ve otomasyon gücü ile tam otomatize hale getirmiştir. Ayrıca yaklaşık 15.000 ton/yıl ilave kapasite yaratmıştır. Bu proje ile 2017 yılı Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Türkiye'deki tüm sektörleri kapsayan Verimlilik Proje Ödülleri'nde büyük ölçekli tüm işletmeler Ar-Ge kategorisinde Türkiye'nin önemli projelerini geride bırakarak birincilik ödülü almıştır. Ayrıca geçmiş dönemlerde verimlilik artırıcı ve maliyet yönetimini iyileştiren yatırımlar ile birlikte Şirket'in gelecek dönemlerde sürdürülebilirlik ve dijitalleşme kapsamında belirlediği stratejiler ve iş planları ile gerçekleştireceği projeler sonucunda verimliliğin artırılması hedeflenmektedir.

Finansal Bilgiler

Şirket, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla 1.781,6 milyon TL, 1.966,0 milyon TL ve 4.216,3 milyon TL hasılat elde etmiştir. 31.03.2021 ve 31.03.2022 tarihleri itibarıyla sonra eren 3 aylık dönemler için sırasıyla 552,0 milyon TL ve 1.877,8 milyon TL hasılat gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kar marjı ve buna paralel olarak FAVÖK marjı ilgili seneler itibari ile yükseliş göstermiştir. 2019, 2020, 2021 yılları ve 31.03.2022 itibarıyla sona eren 3 aylık dönem için brüt kar marjı sırasıyla %11,1, %16,0, %20,2 ve %24,2 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjında gözlemlenen artışın nedeni özellikle katma değerli ürün satışının artışından kaynaklanmaktadır. Brüt kar marjındaki artışla birlikte Esas Faaliyet Kar marjı 2019, 2020, 2021 yılları ve 31.03.2022 itibarıyla sona eren 3 aylık dönemde sırasıyla %5,1, %17,3 %22,8 ve %16,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı 2020 yılında bir önceki yıla göre %10,4 artış gösteren toplam hasılat 2021 yılında bir önceki yıla göre %114,5 artış göstermiştir. 31.03.2022 itibarıyla sona eren 3 aylık dönemde 2021 yılı aynı dönemine göre %240,2 artış sağlanmıştır. Hasılatdaki bu artış ağırlıklı olarak yurt dışı satışlardan ve katma değerli ürün satışlarının artışından kaynaklanmaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6 7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D-3880104535
www.qnbfı.com

Tablo 9: Karlılık Göstergeleri

Türk Lirası	2019	2020	2021	2021/3	2022/3
Net Hasılat	1.781.563.409	1.965.991.003	4.216.306.544	552.040.431	1.877.840.534
<i>Net Hasılat Büyümesi (%)</i>		%10,4	%114,5		%240,2
Brüt Kar/Zarar	197.973.789	314.904.223	851.569.509	85.810.763	455.126.600
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	%11,1	%16,0	%20,2	%15,5	%24,2
Faaliyet Giderleri	(113.377.099)	(127.709.122)	(315.497.784)	(36.777.134)	(124.721.084)
<i>Satışlara Oranı (%)</i>	%6,4	%6,5	%7,5	%6,7	%6,6
<i>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/(Gider)</i>	5.900.240	153.412.436	425.845.530	33.415.730	(25.911.412)
Esas Faaliyet Karı	90.496.930	340.607.537	961.917.255	82.449.359	304.494.104
<i>Esas Faaliyet Kar Marjı (%)</i>	%5,1	%17,3	%22,8	%14,9	%16,2
FAVÖK	126.962.242	382.327.209	1.013.137.738	95.386.381	320.389.630
<i>FAVÖK Marjı</i>	%7,1	%19,4	%24,0	%17,3	%17,1
Düzeltilmiş FAVÖK *	121.062.002	228.914.773	587.292.208	61.970.651	346.301.042
<i>Düzeltilmiş FAVÖK Marjı</i>	%6,8	%11,6	%13,9	%11,2	%18,4
Dönem Karı	(23.442.894)	81.629.157	135.368.253	(33.133.890)	83.312.246
<i>Dönem Kar Marjı (%)</i>	a.d.	%4,2	%3,2	a.d.	%4,4

*Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler hesaplamaya dahil edilmemiştir.

2020 yılı net işletme sermayesinin net hasılatı oranı %16,2 olarak hesaplanırken, 2021 yılında ilgili oran %16,8'e yükselmiştir. 01.04.2021 - 31.03.2022 dönemini kapsayan son 12 aylık dönemde net işletme sermayesinin net hasılatı oranı %20,7 gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesinde meydana gelen artışın ana kaynakları; hasılatın artışına bağlı olarak ticari alacakların artması, stok miktarı ve stok devir süresinin azalmasına rağmen hammadde (çelik kütük) birim fiyatlarının ve döviz kurunun yükselmesinden dolayı TL bazında stokların yükselmesidir.

Tablo 10: İşletme Sermayesi

Türk Lirası	31 Aralık		31 Mart	
	2019	2020	2021	2022
(+) Ticari Alacaklar	187.849.230	218.897.304	521.687.602	621.268.859
(+) Stoklar	282.275.579	269.755.415	625.708.360	934.478.162
(-) Ticari Borçlar	159.601.739	170.735.362	437.769.784	406.676.321
Net İşletme Sermayesi	310.523.070	317.917.357	709.626.178	1.149.070.700
Hasılat (son 12 ay)	1.781.563.409	1.965.991.003	4.216.306.544	5.542.106.647*
Net İşletme Sermayesi/Hasılat	%17,4	%16,2	%16,8	%20,7

*01.04.2021 – 31.03.2022 arasındaki son 12 aylık dönemi kapsamaktadır.

Tablo 11: Net Borç

Türk Lirası	31 Aralık		31 Mart	
	2019	2020	2021	2022
Net Borçluluk Durumu				
A. Nakit	23.712.146	12.219.536	310.435.432	221.894.224
B. Nakit Benzerleri	-	-	-	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	23.712.146	12.219.536	310.435.432	221.894.224
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	318.897.446	221.440.995	572.945.505	980.545.599

G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	118.816.698	165.672.863	669.143.779	309.139.025
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	27.032.443	74.843.550	135.988.487	129.369.321
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	464.746.587	461.957.408	1.378.077.771	1.419.053.945
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	441.034.441	449.737.872	1.067.642.339	1.197.159.721
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	267.728.794	283.520.582	272.803.084	219.825.166
L. Tahviller	-	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	79.892.899	117.528.786	108.312.745	103.674.488
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	347.621.693	401.049.368	381.115.829	323.499.654
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	788.656.134	850.787.240	1.448.758.168	1.520.659.375

Özet Mali Tablolar

Şirket'in 31 Aralık 2019, 2020 ve 2021 tarihlerinde ve 31 Mart 2021 ve 31 Mart 2022 sona eren mali yıllarının finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

Tablo 12: Bilanço

Türk Lirası	31 Aralık			31 Mart
	2019	2020	2021	2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	602.507.514	621.266.918	2.125.444.000	2.520.165.952
Nakit ve Nakit Benzerleri	23.712.146	12.219.536	310.435.432	221.894.224
Finansal Yatırımlar	-	-	-	428.363
Ticari Alacaklar	187.849.230	218.897.304	521.687.602	621.268.859
<i>İlişkili Taraplardan Ticari Alacaklar</i>	721.319	2.886.319	631.006	1.488.947
<i>İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar</i>	187.127.911	216.010.985	521.056.596	619.779.912
Diğer Alacaklar	44.269.676	64.933.817	492.104.437	471.431.144
<i>İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar</i>	27.287.149	41.157.892	436.868.416	395.742.767
<i>İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar</i>	16.982.527	23.775.925	55.236.021	75.688.377
Türev Araçlar	-	-	139.664.247	178.222.059
Stoklar	282.275.579	269.755.415	625.708.360	934.478.162
Peşin Ödenmiş Giderler	37.240.092	24.948.386	35.843.922	65.191.909
<i>İlişkili Olmayan Taraplara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	37.240.092	24.948.386	35.843.922	65.191.909
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	221.686	105.208	-	160.293
Diğer Dönen Varlıklar	26.939.105	30.407.252	-	27.090.939
Duran Varlıklar	637.415.406	816.736.126	1.335.406.875	1.653.119.312
Diğer Alacaklar	20.516.343	260.544	260.544	260.544
<i>İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar</i>	516.343	260.544	260.544	260.544
<i>İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar</i>	20.000.000	-	-	-
Türev Araçlar	-	46.616.508	96.456.779	75.580.273
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	123.762	128.910	128.963	131.660
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.395.319	3.215.973	21.453.805	23.114.511
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	31.195.000	37.440.000	59.395.000	81.735.000
Maddi Duran Varlıklar	492.413.500	641.002.331	1.139.322.031	1.456.794.909

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	80.409.460	76.141.470	17.190.833	14.632.924
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>80.409.460</i>	<i>76.141.470</i>	<i>17.190.833</i>	<i>14.632.924</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9.362.022	11.930.390	1.198.920	869.491
TOPLAM VARLIKLAR	1.239.922.920	1.438.003.044	3.460.850.875	4.173.285.264

Türk Lirası		31 Aralık		31 Mart
	2019	2020	2021	2022

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler	753.848.671	770.407.941	2.116.975.759	2.517.491.976
Kısa Vadeli Borçlanmalar	345.929.889	296.284.545	708.933.992	1.109.914.920
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	118.816.698	165.672.863	669.143.779	309.139.025
Ticari Borçlar	159.601.739	170.735.362	437.769.784	406.676.321
<i>İlişkili Taraplara Ticari Borçlar</i>	<i>562.471</i>	<i>626.829</i>	<i>648.716</i>	<i>589.590</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar</i>	<i>159.039.268</i>	<i>170.108.533</i>	<i>437.121.068</i>	<i>406.086.731</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.790.183	4.544.183	7.519.080	9.406.484
Diğer Borçlar	2.387.324	31.217.187	47.432.228	74.796.316
<i>İlişkili Taraplara Diğer Borçlar</i>	<i>186.913</i>	<i>6.453.120</i>	<i>12.759.815</i>	<i>4.453.738</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar</i>	<i>2.200.411</i>	<i>24.764.067</i>	<i>34.672.413</i>	<i>70.342.578</i>
Ertelenmiş Gelirler	116.419.491	90.559.940	217.428.541	562.738.823
<i>İlişkili Taraplardan Ertelemiş Gelirler</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>831.338</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraplardan Ertelemiş Gelirler</i>	<i>116.419.491</i>	<i>90.559.940</i>	<i>217.428.541</i>	<i>561.907.485</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	97.174	751.833	18.649.841	34.560.544
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.766.914	6.454.480	8.617.341	9.127.430
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.951.581</i>	<i>1.389.147</i>	<i>2.249.388</i>	<i>2.759.477</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>4.815.333</i>	<i>5.065.333</i>	<i>6.367.953</i>	<i>6.367.953</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	39.259	4.187.548	1.481.173	1.132.113
Uzun Vadeli Yükümlülükler	354.397.802	408.588.235	410.497.056	387.645.959
Uzun Vadeli Borçlanmalar	347.621.693	401.049.368	381.115.829	323.499.654
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.776.109	7.538.867	9.382.749	10.578.457
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>6.776.109</i>	<i>7.538.867</i>	<i>9.382.749</i>	<i>10.578.457</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	19.998.478	53.567.848
Toplam Yükümlülükler	1.108.246.473	1.178.996.176	2.527.472.815	2.905.137.935

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kısıklı
Köle Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / ŞT.
İstanbul Ticaret Odası 35867
Mersis No: 0-3880-1045104535
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Türk Lirası	31 Aralık			31 Mart	
	2019	2020	2021	2021	2022
ÖZKAYNAKLAR	131.676.447	259.006.868	933.378.060	1.268.147.329	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	131.567.026	258.497.637	928.655.276	1.261.131.679	
Ödenmiş Sermaye	90.000.000	90.000.000	212.000.000	212.000.000	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	264.156.682	375.850.356	551.048.719	909.203.729	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	888.371	(65.252.995)	(138.023.434)	(123.243.459)	
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(15.150.510)	(15.150.510)	(16.001.044)	(16.001.044)	
Bölünmüş Birimlere İlişkin İşlemlerin Etkisi	(155.473.085)	(155.473.085)	158.522.734	158.522.734	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	29.105.331	29.105.331	29.105.331	29.105.331	
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	(58.644.520)	(81.959.763)	(581.460)	10.002.969	
Net Dönem Karı / (Zararı)	(23.315.243)	81.378.303	132.584.430	81.541.419	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	109.421	509.231	4.722.784	7.015.650	
TOPLAM KAYNAKLAR	1.239.922.920	1.438.003.044	3.460.850.875	4.173.285.264	

Tablo 13: Gelir Tablosu

Türk Lirası	31 Aralık			31 Mart	
	2019	2020	2021	2021	2022
Hasılat	1.781.563.409	1.965.991.003	4.216.306.544	552.040.431	1.877.840.534
Satışların Maliyeti (-)	(1.583.589.620)	(1.651.086.780)	(3.364.737.035)	(466.229.668)	(1.422.713.934)
BRÜT KAR (ZARAR)	197.973.789	314.904.223	851.569.509	85.810.763	455.126.600
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(94.232.110)	(106.684.628)	(280.664.456)	(29.938.596)	(111.053.768)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.144.989)	(21.024.494)	(33.026.377)	(6.511.825)	(13.195.933)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	(1.806.951)	(326.713)	(471.383)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	105.523.813	253.433.012	512.111.934	149.180.455	59.144.459
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(99.623.573)	(100.020.576)	(86.266.404)	(115.764.725)	(85.055.871)
ESAS FAALİYET KAR (ZARARI)	90.496.930	340.607.537	961.917.255	82.449.359	304.494.104
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	8.289	5.148	53	(175)	2.697
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43.614	29.449.731	29.688.367	128.349	22.340.000
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(324.378)	(313.354)	(887.293)	-	-
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ)	90.224.455	369.749.062	990.718.382	82.577.533	326.836.801
Finansman Gelirleri	55.360.575	128.610.429	23.604.999	17.936.716	36.639.871

Finansman Giderler (-)	(187.168.173)	(411.995.150)	(834.069.235)	(133.351.437)	(251.437.163)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	(41.583.143)	86.364.341	180.254.146	(32.837.188)	112.039.509
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	18.140.249	(4.735.184)	(44.885.893)	(296.702)	(28.727.263)
-Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(455.179)	(6.563.749)	(34.547.405)	(2.437.900)	(34.560.544)
-Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	18.595.428	1.828.565	(10.338.488)	2.141.198	5.833.281
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	(23.442.894)	81.629.157	135.368.253	(33.133.890)	83.312.246
DÖNEM KARI (ZARARI)	(23.442.894)	81.629.157	135.368.253	(33.133.890)	83.312.246
Dönem Kar (Zararının) Dağılımı	(23.442.894)	81.629.157	135.368.253	(33.133.890)	83.312.246
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(127.651)	250.854	2.783.823	31.789	1.770.827
-Ana Ortaklık Payları	(23.315.243)	81.378.303	132.584.430	(33.165.679)	81.541.419
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	(109,9776)	383,8599	625,3983	(156,44)	0,3846

3. Sektör Hakkında Bilgiler

Küresel Demir-Çelik Pazarına Genel Bakış

Küresel bazda demir-çelik üretimi artış eğilimi göstermektedir, demir-çelik sektöründe en çok ihracat yapan ilk 3 ülke Çin, Japonya ve Rusya'dır. Çin küresel büyümeye en büyük katkısı sağlamaktadır. Çin ile ABD arasında yaşanan ticaret savaşları bu sektörü de etkilemiştir. 2017'den itibaren ABD tarafından getirilen kısıtlamalar ve gümrük kotaları ile Çin, öngördüğü ihracat hedefinin gerisinde kalmaktadır.

Ticaret Bakanlığı Kolay İhracat Platformu (www.kolayihracat.gov.tr) verilerine göre 2014-2019 yılları arasında yıllık 6 trilyon ABD Doları bandında seyreden küresel metal ürünler pazarı büyüklüğü 2030 projeksiyonunda 2 katına çıkacağı öngörülmektedir. Metal ürünler endüstrisi içerisinde demir-çeliğin payı ise 2014-2019 yılları arasında yıllık 2 trilyon ABD Doları seviyesinde belirtilmiştir. Ticaret Bakanlığı Kolay İhracat Platformu verilerine göre, demir-çelik pazarı büyüklüğü için yapılan 2030 projeksiyonları yaklaşık 3,5 trilyon ABD Doları düzeyine çıkması öngörülmektedir.

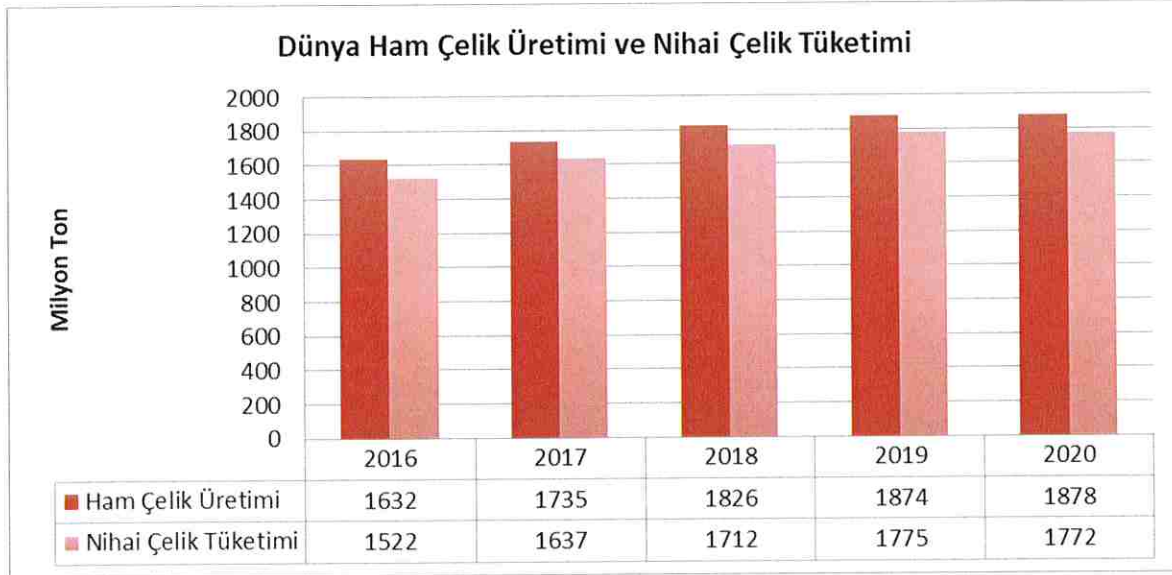
Hurdaya dayalı üretim (ikincil veya geri dönüştürülmüş üretim olarak da adlandırılır), birincil üretimden önemli ölçüde daha az enerji gerektirdiğinden ötürü enerji talebini ve CO2 emisyonlarını azaltmak için birincil üretime göre daha düşük maliyetlidir. Ancak buradaki temel kısıt, hurda bulunabilirliğidir. Ticaret Bakanlığı Kolay İhracat Platformu verilerine göre küresel hurda toplama oranı şu anda %85 civarındadır. Hurda toplama oranının artmasında dönüşüm pratikleri özellikle gelişmekte olan ülkelerde bu alanlarda uygulanacak kamu politikaları ve düzenlemeler önemli olacaktır.

Bu kapsamda, salgın ile birlikte tetiklenen toplum ve çalışan davranışlarındaki değişim, sosyal mesafe gibi kavramlar çerçevesinden, başta Uzaktan Çalışma (Remote Work), İşin Geleceği (Future of Work) ve Sanayi 4.0 (Industry 4.0) olmak üzere sektörde inovasyon ve uzun vadeli büyümeyi sağlayabilecek yönetsel ve dijital dönüşüm fırsatlarını değerlendirmek, sektörün ihtiyaç duyduğu verimlilik ve üretkenlik artışları yolunda fayda sağlayabilir. Worldsteel 2020 verilerine göre, (www.worldsteel.org) dünyada ham çelik üretimi yaklaşık %25 kapasite fazlası ile 2016 yılından 2020 yılına kadar yıllık ortalama %2,9 büyüme göstermiştir. 2020 yılı pandemi koşullarının ticarete olumsuz etkileri olsa da, yılın ikinci yarısında küresel ölçekte toparlanma süreci ile birlikte, küresel ham çelik üretimi 2019 yılına oranla %0,2 oranında artış göstermiş ve 1,88 milyar ton olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise pandemi sürecinin etkilerinin azalması, üretim tesislerinin kapasite kullanım oranlarının artması ve ticaretin normal seyrine dönme çabası ile birlikte ham

çelik üretimine ilişkin Worldsteel tarafından yayınlanan veriler ışığında dünyada ham çelik üretiminin 1,95 milyar ton seviyesine çıkarak, 2020 yılına oranla %3,8 büyüdüğü görülmektedir. 2021 yılı verileri 2021 yılı ham çelik üretiminin şu ana kadar gerçekleşen en yüksek üretim miktarı olduğunu göstermektedir.

Worldsteel verilerine göre, ham çelik üretiminde Çin ve Hindistan'daki üretimin etkisi ile %60'ın üzerinde oranla küresel bazda en büyük pay Asya bölgesindedir. Dünya genelinde nihai çelik tüketimine bakıldığında ise, 2016 yılından 2019 yılına kadar ortalama yıllık %3,9 büyüyen tüketim, 2020 yılında 2019 yılına oranla %0,17 düşüş göstermiştir. Aşağıdaki tablo küresel bazda ham çelik üretim ve tüketimini göstermektedir.

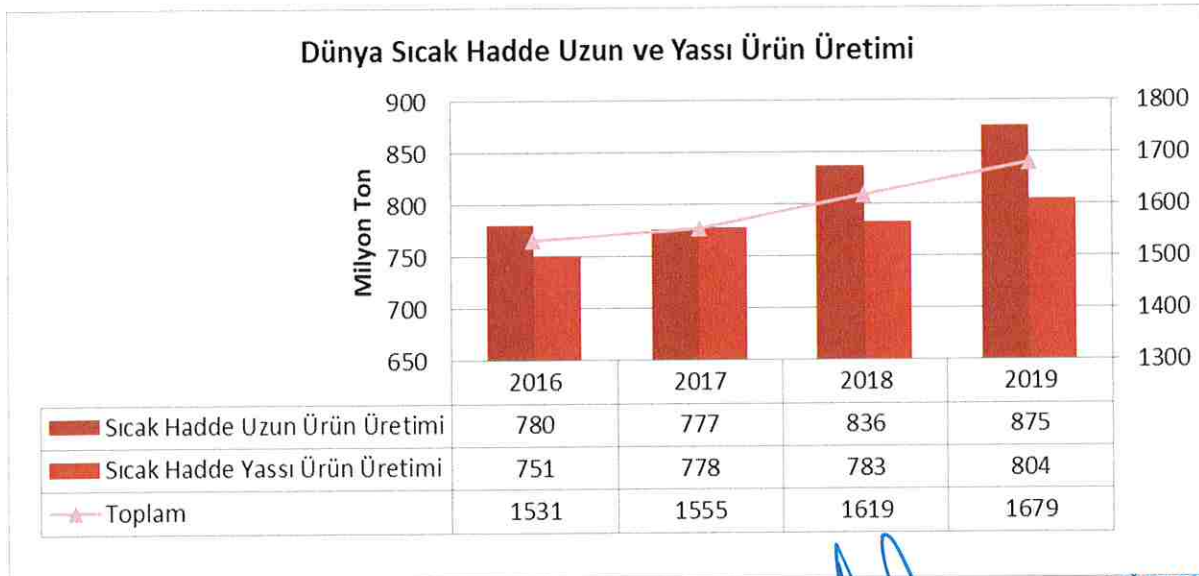
Şekil 4: Dünya Ham Çelik Üretimi ve Nihai Çelik Tüketimi



Kaynak: World Steel Association

Sıcak haddelenmiş demir-çelik sektörü uzun ve yassı olmak üzere 2 ana ürün grubuna ayrılmakta ve bu ürün grupları da kendi içlerinde alt gruplara ayrılmaktadır. Sıcak haddelenmiş uzun ve yassı ürün gruplarına ait üretim miktarları Steel-Data tarafından en son 2019 yılında yayınlanmıştır. 2019 üretim verilerine göre, uzun ürünler toplam üretimin %52'sini, yassı ürünler ise %48'ini oluşturmaktadır.

Şekil 5: Dünya Sıcak Hadde Uzun ve Yassı Ürün Üretimi



Kaynak: Steel-Data

Türkiye Demir-Çelik Pazarına Genel Bakış

Ticaret Bakanlığı Kolay İhracat Platformu Demir-Çelik ve Metal 2020 Raporu (www.kolayihracat.gov.tr) verilerine göre Türkiye’de metal sektörünün büyüklüğü 79,5 milyar ABD Doları olarak ölçümlenmiştir. 2030 yılına kadar nominal olarak yıllık ortalama %10’un üzerinde büyüme beklentisi olan sektörün 10 yıl içinde yaklaşık 230 milyar ABD Doları büyüklüğe ulaşacağı öngörülmektedir. Kur etkisi ve iç piyasadaki inşaat, altyapı, otomotiv gibi sektörlerdeki talep değişimleri sektörün çeşitli segmentlerindeki yerli üreticileri ihracata yönlendirmektedir. Metal ürünlerde Türkiye’nin en büyük ihracat pazarları Almanya, İtalya ve İsrail olarak gözükmemektedir.

Metal sektörünün büyük kısmını oluşturan demir-çelik üretiminde ise Türkiye’nin 2019 yılı sektör büyüklüğü yaklaşık 43 milyar ABD doları seviyesindedir. Türkiye demir-çelik sektörünün 2030 yılı projeksiyonlarında her yıl ortalama %10’un üzerinde büyüyerek, sektör büyüklüğünün 125 milyar ABD Doları üzerine çıkaracağı öngörülmektedir. (Kaynak: www.kolayihracat.gov.t)

Türkiye demir-çelik sektöründe ağırlıklı olarak ithal hurdaya dayalı üretim gerçekleşmektedir. 2020 yılı toplam 53,7 milyon tonluk ham çelik kapasitesinin %76’sı hurdadan, %24’ü demir cevherinden üretim yapan tesislere aittir.

Worldsteel 2021 verilerine göre, Türkiye demir-çelik sektörü, 2021 yılı itibariyle dünyadaki çelik üreticileri arasında 7. sırada, Avrupa’daki çelik üreticileri arasında ise 1. sıradaki yer almaktadır. Bu sıralama, 2019 yılında ABD tarafından başlatılan AB ve diğer ülkelerde devam ettirdiği korumacılık politikalarına, Covid-19 salgını sebebiyle ekonomide yaşanan durgunluklara ve sektörün Türkiye-AKÇT STA’sı kapsamında herhangi bir devlet yardımı alamamasına rağmen, demir-çelik sektörü sıralamadaki yerini korumuştur. Worldsteel 2021 dünya ham çelik verileri aşağıda verilmektedir.

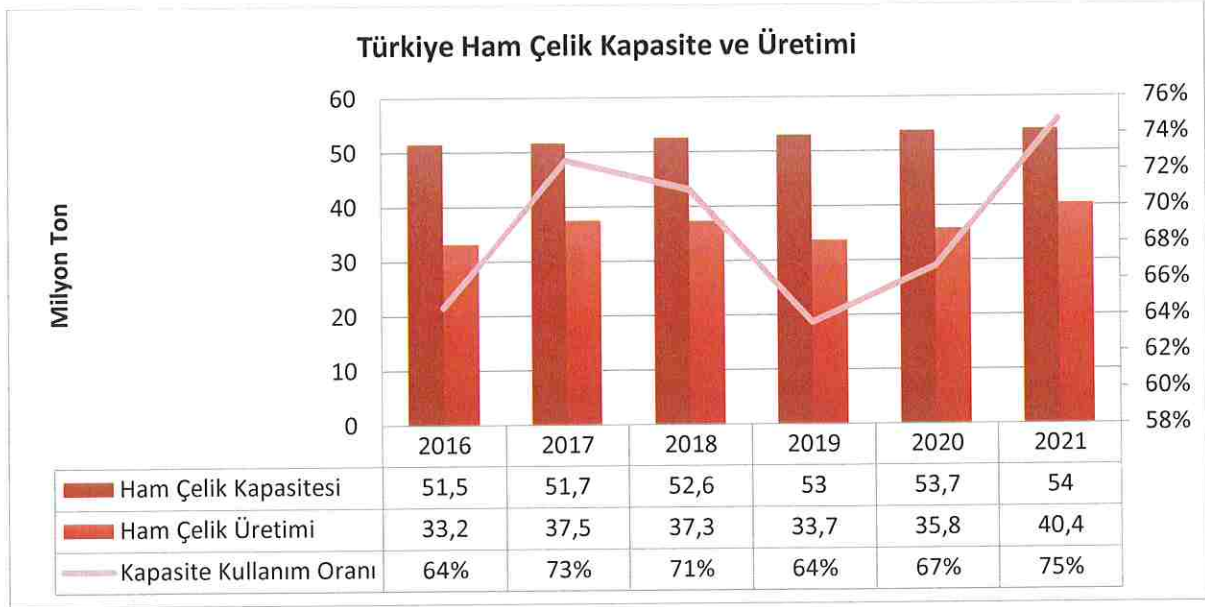
Tablo 14: Dünya Ham Çelik Üretimi

No	Ülke	2020 Üretim (Milyon Ton)	2021 Üretim (Milyon Ton)	% Değişim (2021/2020)
1	Çin Halk Cumhuriyeti	1064,7	1032,8	-%3
2	Hindistan	100,3	118,1	%17,8
3	Japonya	83,2	96,3	%15,8
4	ABD	72,7	86	%18,3
5	Rusya	71,6	76	%6,1
6	Güney Kore	67,1	70,6	%5,2
7	Türkiye	35,8	40,4	%12,7
8	Almanya	35,7	40,1	%12,3
9	Brezilya	31,4	36	%14,7
10	İran	29	28,5	-%1,8
Toplam		1591,5	1624,8	%2,09

Kaynak: Worldsteel

2021 yılı itibariyle Türk çelik sektörü 40,4 milyon ton ham çelik üretimi ve %75 seviyesinde kapasite kullanım oranı gerçekleştirerek Ortadoğu, Kuzey Afrika ve Avrupa’nın en büyük çelik üreticisi konumunda bulunmaktadır. Türkiye Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Demir Çelik Sektör Raporu 2021 verilerine göre sektör yaklaşık 49.000 kişiye doğrudan istihdam sağlamaktadır. Demir-çelik sektörü, otomotiv, inşaat, enerji gibi ana sektörlerle girdi sağlayan lokomotif sektörlerden biridir. Türkiye 2021 yılı ham çelik üretim ve kapasitesi aşağıda verilmektedir.

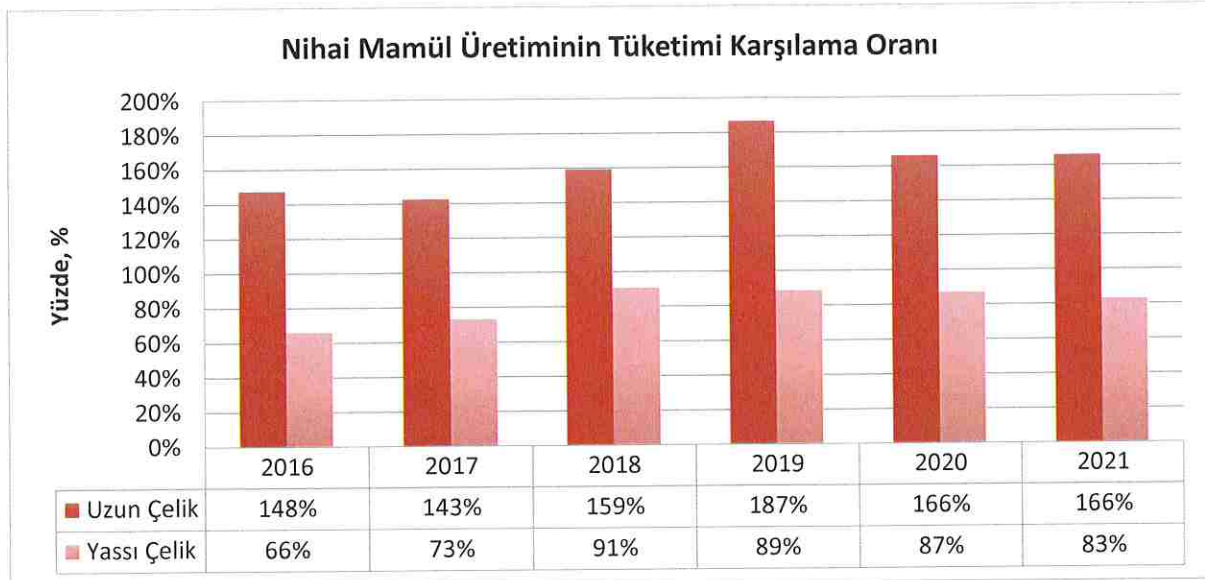
Şekil 6: Türkiye Ham Çelik Kapasite ve Üretimi



Kaynak: Steel-Data

Türkiye sıcak haddelenmiş yassı çelik üretim kapasitesi ülkemizin iç tüketimine yeterli miktarda olmasına karşın, sıcak haddelenmiş uzun çelik ürünlerde üretim kapasitesi iç tüketim kapasitesinin üzerinde seyrettiğinden üreticiler ihracata yönelmektedir. Aşağıda sıcak haddelenmiş uzun ve yassı ürünlerin üretiminin tüketimi karşılama oranları yüzdesel olarak verilmektedir.

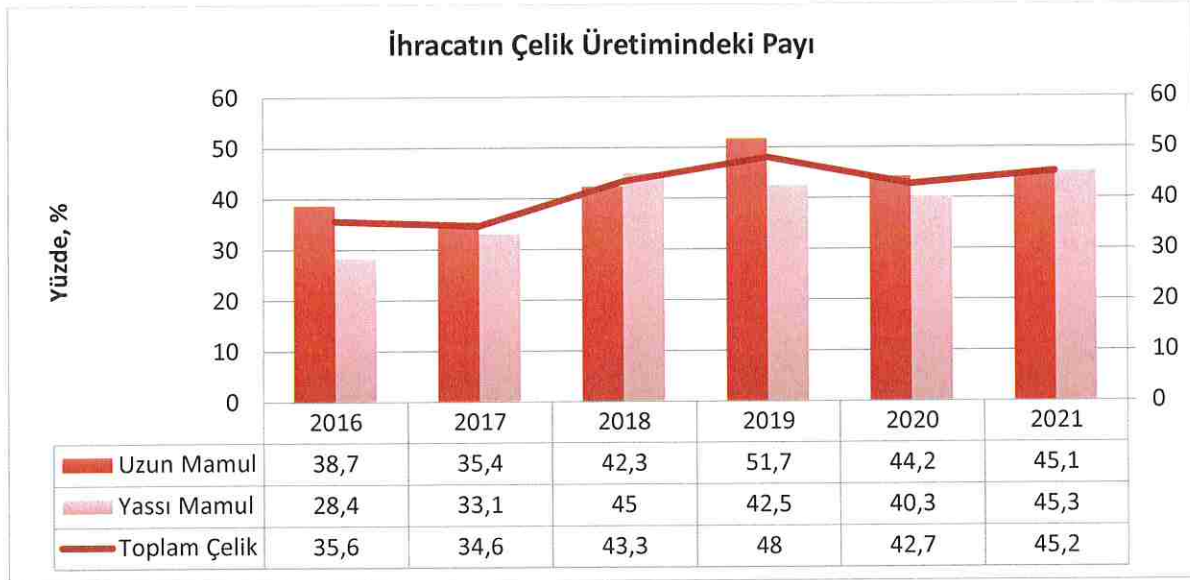
Şekil 7: Nihai Mamül Üretiminin Tüketimi Karşılama Oranı



Kaynak: Steel-Data

Şirket, uzun ürün grubu altında yer alan sıcak haddelenmiş çelik profil üreticisidir ve sektördeki diğer üreticiler gibi ihracata ağırlık vermektedir. 2016-2021 yılları arasında Türkiye uzun ve yassı çelik ürünleri ihracatı, toplam çelik ürünleri ihracatının yaklaşık %40,8'ine tekabül etmektedir. Türkiye 2016-2021 yılları toplam ihracatındaki çelik üretimi payı aşağıda verilmektedir.

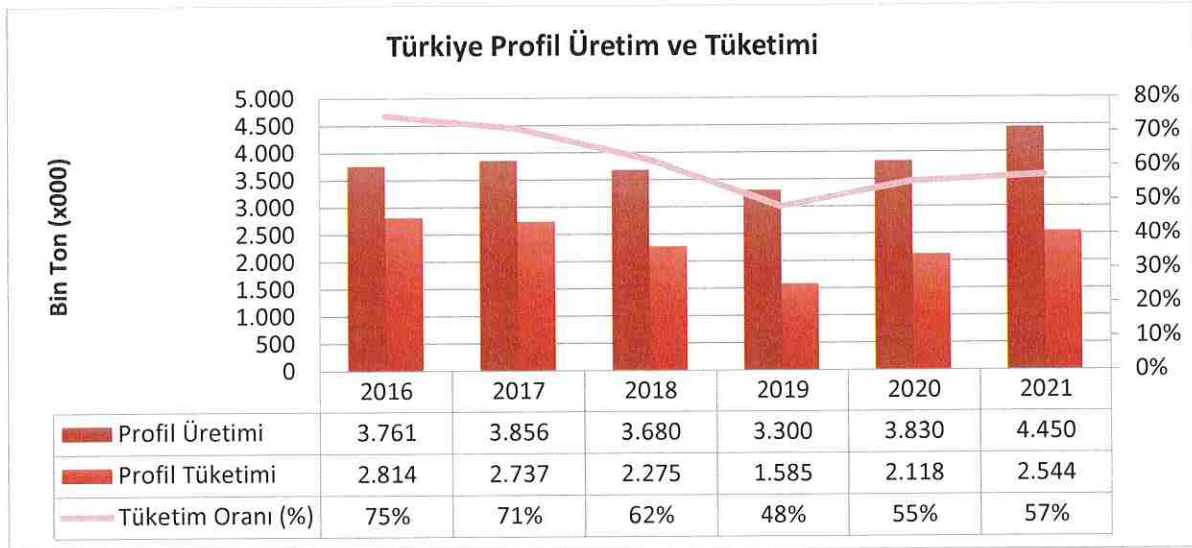
Şekil 8: İhracatın Çelik Üretimindeki Payı



Kaynak: Steel-Data

Steel-Data verilerine göre, Şirket'in uzun ürün grubu ile yer aldığı çelik profil ürün segmentinde 2021 yılında Türkiye'nin toplam üretimi 4,5 milyon ton seviyesinde, tüketim ise 2,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece ülkemiz üretiminin yaklaşık %56'sını iç tüketimde kullanılmış, üretimden kalan %44'lük çelik profil ürünü ise ihracata konu olmuştur. 2016-2021 yılları itibari ile Türkiye'nin çelik profil üretim ve tüketim tutarları aşağıda verilmektedir.

Şekil 9: Türkiye Profil Üretim ve Tüketimi

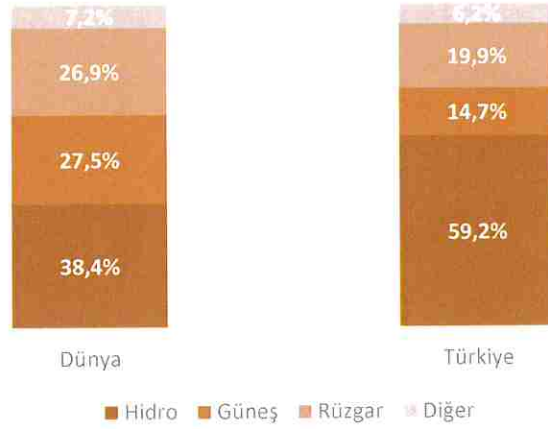


Kaynak: Steel-Data


 QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
 Kurum Binası No:215 Kat:6-7 34399 Şişli - İST.
 İstanbul Ticaret Odası: 358457
 Mersis No: 0-3880-1045-3584018
 Bağcıbaşı Kurumlar V.D: 3880104535
 www.qnbfi.com

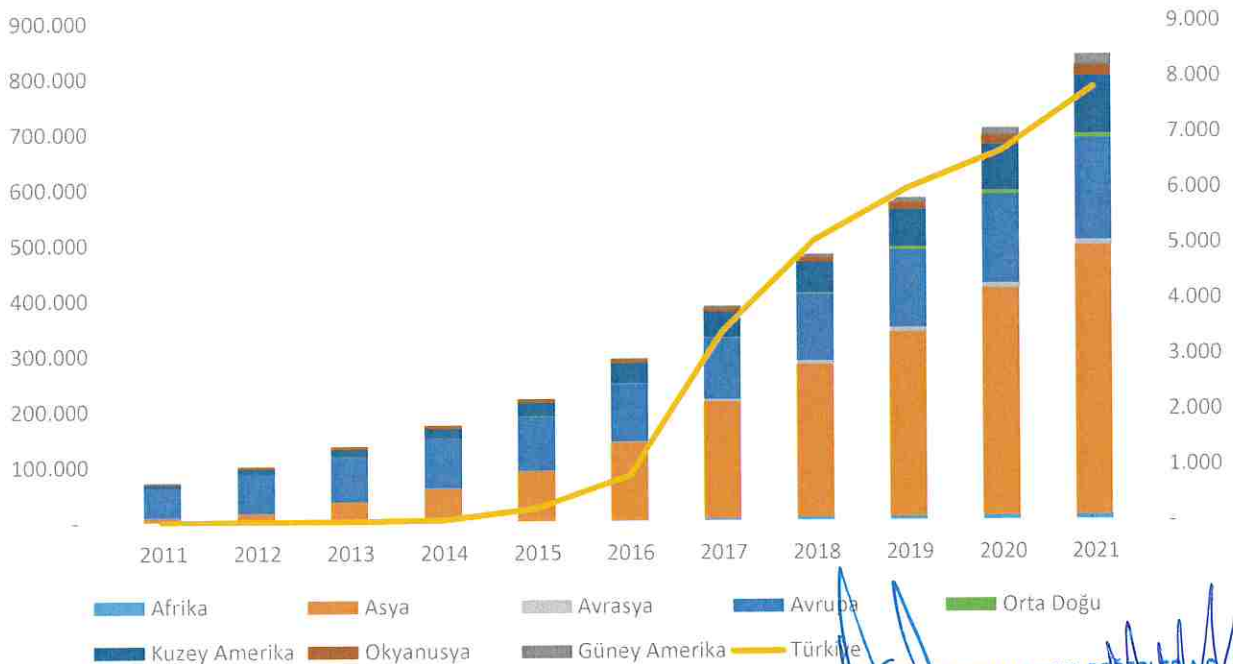
Yenilenebilir Güneş Enerjisi Pazarına Genel Bakış

Şekil 10: Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Dağılımı (2021)



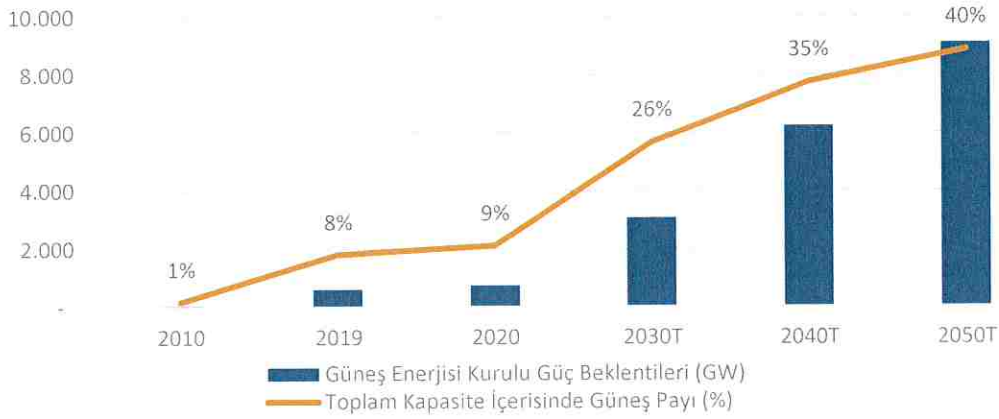
Uluslararası enerji ajansı verilerine göre (<https://www.iea.org/>) 2021 yılında üretim payları açısından dünya brüt elektrik üretimini fosil ve yanıcı yakıtlar %65,3'ünü, hidroelektrik santraller %16,0'sını, nükleer santraller %10,3'ünü, rüzgar enerjisi santralleri %5,3'ünü, güneş enerji santralleri %2,6'sını, jeotermal santraller ve diğer kaynaklar ise %0,5'ini oluşturmaktadır. Türkiye'de ise 2020 yılı Elektrik Mühendisleri Odası verilerine göre toplam kurulu elektrik gücünün %7'sini güneş enerjisi oluşturmaktadır. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (<https://www.irena.org/>) 2021 yılı dünya yenilenebilir enerji kaynaklarının kapasitelerine göre dağılımı verilerine göre %38,4 hidroenerji, %27,5 güneş enerjisi, %25,1 rüzgar enerjisi ve %9 diğer kaynaklar şeklinde sıralanmaktadır. Türkiye'de ise %59,2 hidroenerji, %19,9 rüzgar enerjisi, %14,7 güneş enerjisi ve %6,2 diğer kaynaklar şeklindedir.

Şekil 11: Ülke/Bölgelere Göre Güneş Enerjisi Kurulu Güç Gelişimi (MW)

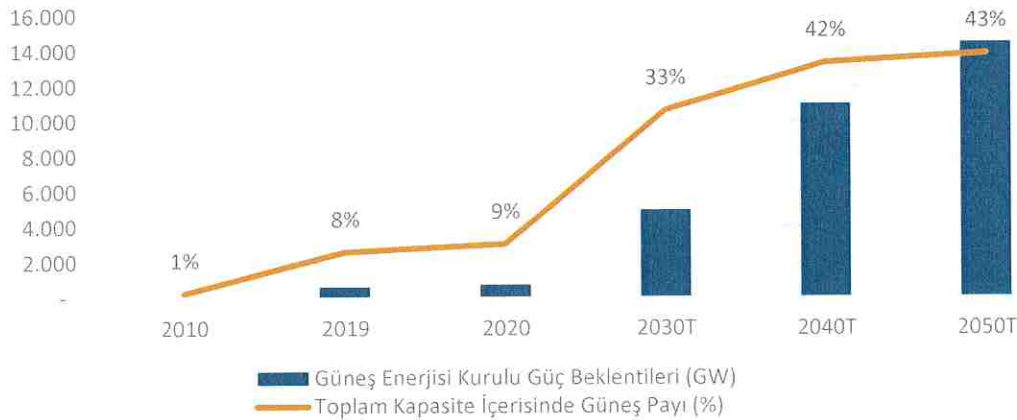


Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı verilerine göre 2021 yılı sonunda güneş enerjisinde toplam kurulu güç 800.000 MW seviyelerine kadar, 2011 yılına oranla yaklaşık 10 kat artarak ulaşmıştır. Özellikle Asya, Kuzey ve Güney Amerika’da 2011 yılından bu yana artış oranları diğer bölgelerin üzerindedir. Paris iklim anlaşması ve net sıfır hedefi doğrultusunda 2030 yılına kadar taahhüt edilen güneş ve rüzgar enerjisi üretim miktarının 3,6 kat artırılması ve yenilenebilir enerji altyapısına yatırımın ise 3,5 trilyon USD seviyelerine gelmesi hedeflenmektedir. Uluslararası Enerji Ajansı verilerine göre ülkelerin şu anda taahhüt ettiği miktarlar ile 2020 yılında kurulu elektrik enerjisi gücünde tüm enerji kaynaklarının %9’unu oluşturan güneş enerjisi kurulu gücünün 2030 yılında %26 oranına çıkarak 4 kattan fazla büyüyeceği, 2050 yılında ise toplam kurulu gücün %40’ını oluşturacak seviyeye gelerek 2020 yılına oranla 12,3 kat büyüyeceği ön görülmektedir. “Net sıfır” hedefi kapsamında ise güneş enerjisi kurulu gücünün 2030 yılında 6,7 kat, 2050 yılında ise 19,6 kat büyümesi hedeflenmektedir.

Şekil 12: Planlanan/Açıklanmış Enerji Senaryosu



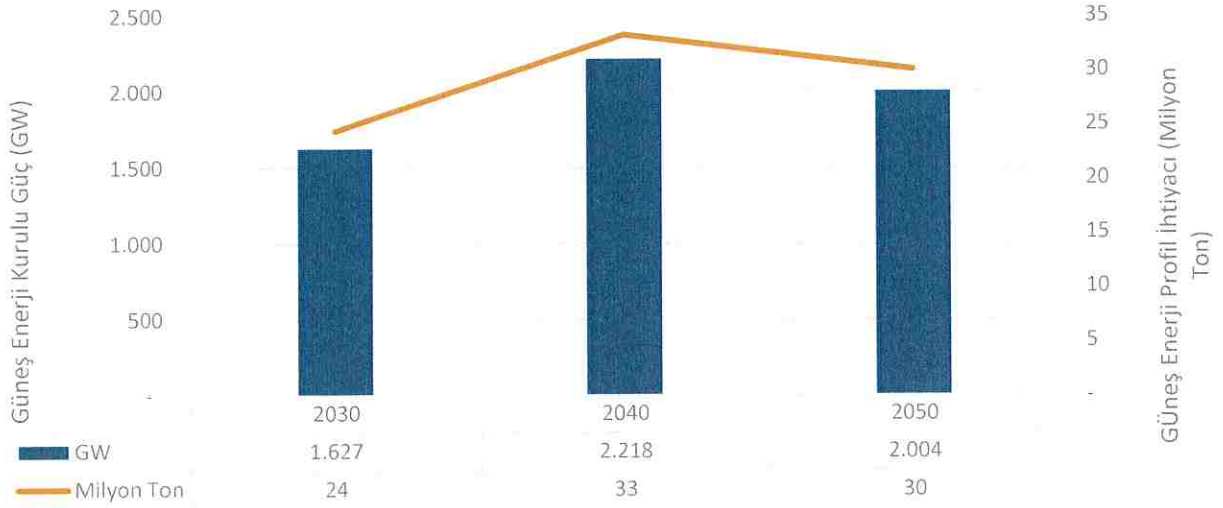
Şekil 13: Net Sıfır Salınım Senaryosu



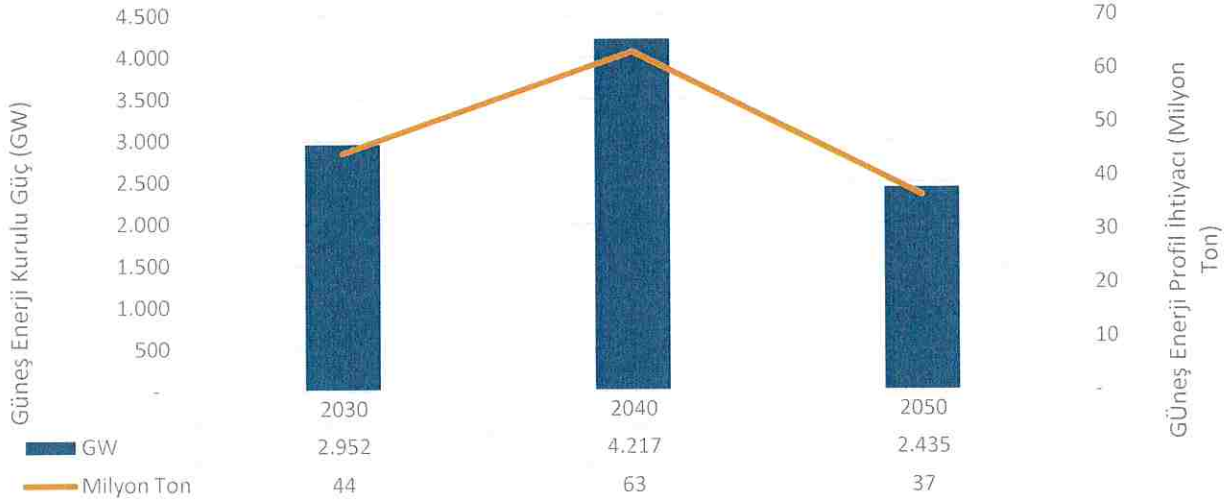
1 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi sistemlerinde ortalama 15 ton Şirket’in katma değerli ürünleri arasında yer alan Güneş Enerji Profilleri kullanılmaktadır. Şu ana kadar kurulu solar kapasitesinin ortalama %70’inin arazi üzeri kurulum sonucu oluştuğu ve bu şekilde devam edeceği öngörüsü ile Uluslararası Enerji Ajansı verilerinde 2021 yılında ülkelerin taahhüt ettiği yatırımlar sonucunda 2030 yılına kadar yaklaşık 24 milyon ton, 2031 ile 2040 yılı arası 10 yıllık dönemde 33 milyon ton ve 2041 ile 2050 yılı arası 10 yıllık dönemde 30 milyon ton güneş enerji profilleri ihtiyacı ortaya çıkmaktadır. Paris iklim anlaşması “Net Sıfır” planlaması kapsamında sunulan verilere göre 2030 yılına kadar yaklaşık 44 milyon ton, 2031 ile 2040 yılı arası 10 yıllık dönemde 63 milyon ton ve 2041 ile 2050 yılı arası 10 yıllık dönemde ise 37 milyon ton güneş

enerji profilleri ihtiyacı olduğu görülmektedir. Böylelikle sadece ülkeler tarafından taahhüt edilen yatırımlar göz önüne alınır ise 2030'a kadar olan dönem boyunca yıllık ortalama 2,7 milyon ton, 2040'a kadar 10 yıllık dönem için 3,3 milyon ton, 2050'ye kadar olan 10 yıllık dönem için 3,0 milyon ton ihtiyaç bulunacağı ön görülmektedir.

Şekil 14: Taahhüt Edilen Yatırımlara Göre Güneş Enerji Sistemleri Konstrüksiyon İhtiyacı



Şekil 15: Net Sıfır Projeksiyonuna Göre Güneş Enerji Sistemleri Konstrüksiyon İhtiyacı



Şirket'in Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonlarında yer alan ürün gruplarının ait olduğu, global ihracat pazarlarının toplam büyüklüklerini gösteren veriler aşağıdaki tabloda belirtilmektedir. 2020 yılı verilerine göre bu pazarların toplam büyüklüğünün 17 milyar ABD Doları seviyesinde olduğu görülmektedir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mersis: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
 Kule Ofisi No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
 İstanbul Ticaret Odası: 350657
 Mersis No: 0-3880-1015-350001
 Boğaziçi Kurumlar V.D: 3860104535
 www.qnbfi.com

Tablo 15: Ürün Grupları Bazında İhracat Pazarları Büyüklükleri

GTIP	GTIP Açıklama	Dünya İhracat Pazarları Büyüklüğü (Milyon ABD Doları)
721499	Demir veya Alaşimsız Çelikten Çubuklar	2.345
721610	U, I veya H Şeklinde Profiller, Yükseklik <80 mm	389
721621	L Şeklinde Profiller, Yükseklik <80 mm	794
721622	T Şeklinde Profil, Yükseklik <80mm	54
721631	U Şeklinde Profil, Yükseklik >=80 mm	1.255
721632	I Şeklinde Profil, Yükseklik >=80 mm	1.951
721633	H Şeklinde Profil, Yükseklik >=80 mm	3.500
721640	L veya T Şeklinde Profil Demir – Çelik, Yükseklik >=80 mm	669
721650	Demir veya Alaşimsız Çelikten Diğer Profiller	865
730820	Demir veya Çelikten Kuleler ve Pilonlar (Enerji Nakil Direkleri)	4.078
730840	Demir veya Çelikten maden direkleri yapmaya mahsus benzeri malzeme (Maden Direkleri)	1.048
730890	Demir veya Çelikten İnşaat Aksamı (Enerji Kontrüksiyon)	479
TOPLAM		17.427

Kaynak: Trademap, UN Comtrade&ITC

Ürün gamına göre Türkiye’den yapılan toplam ihracat ve bu ihracattaki Şirket’in payı yıllar itibarıyla aşağıdaki tabloda verilmektedir. Şirket, GTIP pozisyonlarına göre 2022 yılı ilk 3 aylık dönem sonunda bu ürün kategorilerinde yapılan toplam ihracatın %22’sini gerçekleştirmiş olup, aynı yıl EDDMİB verilerine göre bu kategorilerde toplam ihracatı ile ihracat geliri itibarı ile en fazla ihracat yapan firma konumundadır. Şirket’in ürün gamına ilave ettiği yeni çelik profiller ile toplam ihracat hacmindeki payının 2022 yılı sonunda da %20’nin üstünde kalması hedeflenmektedir.

Tablo 16: Ürün Grupları Bazında Şirket’in İhracat Pazar Payları

Gümrük Tarife Pozisyonu	Türkiye İhracatı (Bin Ton)					Şirket'in İhracatı (Bin Ton)					Şirket'in Türkiye İhracatındaki Payı (%)					
	2018	2019	2020	2021	2022 Mart	2018	2019	2020	2021	2022 Mart	2018	2019	2020	2021	2022 Mart	
721499	721499390011	80,4	89,5	88,8	102,9	34,7	5,4	2,1	14,6	19,3	2,2	7	2	16	19	6
	721499390012															
	721499390013															
	721499390014															
721610	721610009011	42,3	44,5	48,8	45,2	12,0	13,8	12,2	9,5	8,4	3,0	33	27	20	18	25
721621	721621009000	483,8	504,1	572,6	650,2	128,2	88,1	88	75	71,6	15,4	18	17	13	11	12
721622	721622009000	20	20,2	22,8	24,4	6,3	0,3	0	0,5	0,4	0,0	1	0	2	2	0
721631	721631109019	155,5	177,1	196,6	226,5	67,3	96,5	90,2	75,5	83,4	25,1	62	51	36	37	37
	721631909011															
721632	721632119000	192,3	197,3	155,9	170,9	30,5	60,5	63,2	59,3	68	13,6	31	32	22	40	45
	721632999000															
721633	721633109000	70,5	102	76,1	112,4	25,8	2,2	4,8	2,6	0,8	0,7	3	5	3	1	1
	721633909000															

721640	721640109000	144,7	146,4	127,9	140,7	49,6	58,5	63,3	37,3	47	17,9	40	43	29	33	36
721650	721650109000	412,3	429	417,7	485,5	99,0	38,2	24,5	13,9	17,1	12,6	9	6	3	4	13
	721650910000															
730840	730840000000	55,3	82,3	92,9	64,2	0,2	-	0,6	0,1	0	0,0	0	1	0	0	0
730890	730890590011	49,6	31,2	49,8	61,8	30,5	-	-	10,8	30,2	18,1	0	0	22	49	59
Toplam		1706,7	1823,7	1840,2	2084,8	484,2	363,6	348,9	299,1	171,8	108,6	21	19	16	17	22

Kaynak: Ege İhracatçı Birlikleri, Kocaer Çelik Satış Verileri

4. Değerleme Yöntemleri

Uluslararası Değerleme Standartları'nda (UDS) kullanılan 3 ana değerlendirme yaklaşımı bulunmaktadır.

Gelir Yaklaşımı

Gelir yaklaşımı yöntemi, gösterge nitelikteki değer, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlamaktadır. Gelir yaklaşımında, varlığın değeri varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanılarak tespit edilir (UDS 40.1). Bu kapsamda kullanılan çoğu yöntem, tahmini nakit akışlarını değerlemenin yapıldığı tarihe indirgeyerek varlığı bugünkü değerini hesaplayan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemine dayanmaktadır (UDS 50.1).

UDS madde 40.3'te belirtildiği üzere bu yaklaşımda değerlendirme yapılan varlığın gelecekte yaratacağı gelirin miktarı ve zamanlaması belirsizdir ve değerlemeyi gerçekleştiren kişi ile değerlendirme çalışmasını yaptırmanın tahminlerine dayanmaktadır. Şirket tarafından sağlanan 6 yıllık finansal tahminler analiz edilerek İNA değerlendirme çalışması gerçekleştirilmiştir. Bu çalışmada, projeksiyon dönemi boyunca nakit akımları ve uç değer, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile indirgenerek Firma Değeri hesaplanmıştır. Bunun Firma Değeri'nden net finansal borcun düşülmesiyle Piyasa Değeri hesaplanmaktadır.

Maliyet Yaklaşımı

UDS 60.1'de belirtildiği üzere, maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

İkame maliyeti, yeniden üretim maliyeti ve toplama yöntemi esaslarına dayanarak yürütülen bu yaklaşım nadiren kullanılmaktadır. Şirket'in maliyet yaklaşımının uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması, eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerin sürekli olduğu düşünüldüğü için bu değerlendirme çalışmasında kullanılması uygun bulunmamıştır.

Pazar Yaklaşımı

UDS 20.1'de belirtildiği üzere, pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. Bu yaklaşımda değerlendirme çalışması yürütülen varlığın veya önemli derece benzerlik gösteren diğer varlıkların aktif bir şekilde işlem görmesi gerekmektedir. Ayrıca benzer varlıklar ile ilgili sık yapılan ve gözlemlenebilir olan işlemlerin söz konusu olması gerekmektedir. Piyasada en fazla kullanılan değerlendirme yaklaşımı olarak bilinmektedir.

Halka arzı gerçekleştirilecek olan Şirket'in karşılaştırmalarının yapılabileceği benzer şirketlerin bulunması, gerekli güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından çok sık kullanılması ve Kocaeli Çelik paylarının halka arzından sonra teşkilatlanmış bir piyasa olan Borsa İstanbul'da işlem göreceği olması sebebiyle amacına uygun değerlendirme yöntemi olarak Pazar Yaklaşımı yöntemi düşünülmüş ve değerlendirme kapsamında kullanılmıştır. Pazar Yaklaşımı çalışması kapsamında güvenilir bilgi içerdiği ve Şirket'in karşılaştırmalarının yapılabileceği düşünülerek yerli ve yabancı borsalarda işlem gören nitelikteki emsallerinin bilgilerinden yararlanılmıştır. Bu sebeple Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

Demir-çelik sektörü altında faaliyet gösteren Kocaeli Çelik ile aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık uluslararası şirketler ile payları Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") işlem görmekte olan benzer şirketler kıyaslanmıştır. Değerlemeye kaynak oluşturan çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesi sürecinde ilgili şirketlerin gelirlerinin büyük çoğunluğunun demir-çelik sektörüne ilişkin faaliyetlerinden kaynaklanıyor olmasına dikkat edilmiştir. Bu koşullara uymayan şirketler benzer şirket karşılaştırmasına dahil edilmemiştir.

UDS 30.6'da belirtildiği üzere, değerlemesi yapılan varlığın değer tespitinde mevcut verilere ve pazar ile ilgili koşullara göre en uygun ve en geçerli değerlendirme yönteminin seçilmesi gerekmektedir. Bu sebeple, mevcut şartlar ve var olan yaklaşımlar göz önüne alındığında en güvenilir yöntem olduğu ve değerlendirme için en uygun yaklaşım olduğu düşünülen Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır. Diğer çarpan metodlarından Firma Değeri/Net Satışlar, Piyasa Değeri/Net Kar ve Piyasa Değeri/Defter Değeri yöntemleri değerlendirme kapsamına alınmamıştır. Bu çarpan metodlarından FD/Net Satış, PD/Net Kar ve PD/Defter Değeri yöntemlerinin Şirket'in faaliyetleri gereği ve bulunduğu sektör nedeniyle uygun olmadığı değerlendirilmiştir. Sonuç olarak, daha uygun bulunan operasyonel karlılık ve performans göstergesi olarak FAVÖK değerine göre çarpan yöntemi uygulanmıştır. Demir çelik sektöründe benzer şirketlerin duran varlık yatırımlarının hem yatırım tutarları hem yatırım zamanlamaları açısından farklılık göstermesi nedeniyle amortisman giderleri de farklı seviyelerde oluşmaktadır. Bu nedenle nakit olmayan amortisman giderleri faaliyet giderlerine eklenmesi suretiyle elde edilen FAVÖK değerinin benzer şirketlerin operasyonel performansını karşılaştırabilmek adına dikkate alınmıştır. Ayrıca demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin kar marjlarının oldukça farklılaşması, dolayısıyla benzer satış seviyelerinin çok farklı karlılık seviyelerinde gerçekleştirilebilmesi dolayısıyla FD/Net Satış çarpanı kullanılmamıştır. Özellikle yurt dışı benzer şirketler için farklı ülkelerdeki farklı vergi oranları ve finansman koşulları net kar ve özkaynakları doğrudan etkileyebileceğinden PD/Net Kar ve PD/Defter Değeri çarpanları değerlemeye dahil edilmemiştir.

Yurt içi ve yurt dışında yer alan halka açık benzer şirketlerin merkez ülkeleri, faaliyet alanları ve piyasa değerleri hakkındaki bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Yurt içi Benzer Şirketler

Tablo 17: Yurt içi Benzer Şirketler – BIST Metal Ana Endeksi

Şirket	PD (mn ABD Doları)	Açıklama
Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.S.	8.714	Entegre yassı çelik, sıcak ve soğuk haddelenmiş sac, levha ile kalay, krom ve çinko kaplamalı sac üretmektedir. Ürünlerini otomotiv, beyaz eşya, enerji, inşaat, gemi makine imalatı, ağır sanayi gibi sektörlere satmaktadır.

Iskenderun Demir ve Çelik A.S.	5.475	Rulo veya sac ve levha gibi sıcak haddelenmiş yassı çelik ürünleri üretip satmaktadır. Ayrıca köşebentlerin ve profillerin üretimi için yapısal çelik ve farklı alaşım ve özelliklerle kütükler de sunmaktadır.
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.S.	1.195	Filmaşın, demiryolu rayları ve tekerlekleri, profiller, inşaat demirleri, yuvarlak çubuklar, kütükler, pik demir ürünleri, kok ürünleri ve çeşitli profiller üretip satmaktadır.
Sarkuysan Elektrolitik Bakır Sanayi ve Ticaret A.S.	410	Şarj malzemesi olarak kullanılan blister bakır, külçe bakır, hurda bakır ve sirküle bakır, anot üretimi, bakır boru, lama ve profil üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir.
Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.S.	293	Çelik boru üretimi ve satışı gerçekleştirmektedir. Enerji ve otomotiv sektörü için ürünler ve ayrıca su hattı boruları üretimi gerçekleştirmektedir.
Izmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.	278	Çelik yarı mamül ve nihai çelik ürünlerini üretip satmaktadır.
Döktas Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.S.	240	Otomotiv, ağır ticari araçlar, iş ve tarım makinaları ve makina imalatı sektörlerine pik, sfero ve alüminyum döküm ve demir döküm parça üretimi ve satışı gerçekleştirmektedir.
Erciyas Çelik Boru Sanayi A.S.	219	Spiral kaynaklı çelik borular üretip satmaktadır. Petrol ve doğalgaz hat boruları, su boru hatları, kazık ve yapı boruları gibi ürünler bulunmaktadır.
Çemtas Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.S.	164	Karbon, yapısal yüzey sertleştirme, yay, mikro alaşım, otomat, paslanmaz, bor ve karbon takım ve yatak çeliklerinin ve tavlama çelikleri üretip satmaktadır.
Erbosan Erciyas Boru Sanayii ve Ticaret A.S.	158	Dikişli çelik, galvanizli ve siyah, su ve gaz boruları; kare ve dikdörtgen kutu profiller; sanayi boruları; kazan ve buhar boruları üretip satmaktadır.
Yukselen Celik A.Ş.	76	Karbon çelikler, alaşım, çelikler ve takım çelikleri gibi vasıflı çelik üretim ve satışı gerçekleştirmektedir.
Çemas Döküm Sanayi A.S.	70	Krom içeren alaşım, beyaz dökme demir, pik, sfero parçalar, talaşlı imalat, otomotiv parçaları, beyaz eşya parçaları, makine parçaları, bilya, silpeps üretim ve satışını gerçekleştirmektedir.
Panelsan Cati Cephe Sistemleri Sanayi Ve Ticaret A.S.	60	Yalıtımlı sandviç cephe panel üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir.
Cuhadaroglu Metal Sanayi ve Pazarlama A.S.	48	Alüminyum profil üretim ve satışı gerçekleştirmektedir.
Tugçelik Alüminyum Ve Metal Mamulleri Sanayi Ve Ticaret A.S.	30	Basınçlı alüminyum döküm sektöründe faaliyet göstermektedir. Satışlarının çoğunluğu otomotiv sektörüne gerçekleştirmektedir.
Demisas Döküm Emaye Mamülleri Sanayi A.Ş.	29	Demir döküm ürünleri üretip satmaktadır. Fren diskleri, kampanalar, volanlar, baskı plakaları, egzoz manifoldları, kıvrımlar, fren ve motor braketleri, fren güvenlik parçaları, salıncaklar, hücre konektörü ve destek parçaları, kompresör gövdeleri, pompa gövdeleri, valf gövdeleri, ray bağlantı bileşenleri, iskele bağlantı parçaları üretip satmaktadır.
Çelik Halat ve Tel Sanayii A.S.	23	Çelik halat, çelik tel ve ön germeli beton demeti üretim ve satışının gerçekleştirmektedir.
Bms Celik Hasir Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	20	Çelik hasır, soğuk çekme çubuklar ve kangallar üretim ve satışının gerçekleştirmektedir.

Burçelik Bursa Çelik Döküm Sanayii A.S.	18	Ağır makineler, çelik dökümler, yüksek kırma kapasiteli sabit-mobil taş kırma ve eleme tesisleri ve endüstriyel vanalar üretip satmaktadır.
Burçelik Vana Sanayi ve Ticaret A.S.	11	Döküm, makine ve endüstriyel vanalar üretip satmaktadır.

Yurt içi benzer şirket çarpanları için BIST Metal Ana Endeksi ve BIST Sınai Endeksi çarpan değerleri dikkate alınmıştır. Söz konusu benzer şirketlerin faaliyetleri, ürün portföyü, hedef pazarları ve karlılıkları Kocaer Çelik ile birebir örtüşmemektedir. Fakat ilgili endekslerdeki şirketlerin Türkiye’de bulunması, buldukları coğrafya ve sektör dinamikleri açısından Kocaer Çelik’e benzerlik göstermeleri sebebi ile değerlendirilmede yer verilmiştir. Maliyet ve finansman yapısı, üretim süreci ve satış yaptıkları müşterilerin sektördeki yerleri bakımından Kocaer Çelik ile benzerlik göstermektedir. İlgili endekslerin Türkiye’de demir-çelik ve sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren firmalar olması sebebi ile gösterge niteliği taşıdığı düşünülmektedir.

Yurt dışı Benzer Şirketler

Tablo 18: Yurt dışı Benzer Şirketler

Şirket	Ülke	PD (mn ABD Doları)	Açıklama
CHINA STEEL CORP	Tayvan	17.606	Çeşitli çelik ürünleri, sıcak ve soğuk haddelenmiş rulo ve levhalar, filmaşinler, çelik levhalar ve çelik çubuklar üretimi ve satışı gerçekleştirmektedir.
GRUPO SIMEC	Meksika	4.845	Uzun çelik ürünleri, inşaat demiri, filmaşin, hasır, yapısal çelik profiller üretip, otomotiv, inşaat, madencilik, enerji, imalat, el aletleri, havacılık gibi sektörlerle satmaktadır.
VOESTALPINE	Avusturya	4.553	Otomotiv, beyaz eşya, demiryolu ekipmanları, petrol ve gaz sektörlerine yassı ve uzun çelik ürünleri üretip satmaktadır.
TERNIUM ARGENTINA	Arjantin	4.490	Otomotiv, ev aletleri, inşaat, tarım, paketleme ve nakliye sektörleri için çelik levhalar ve şeritler üretip satmaktadır.
INDUSTRIAS CH S.A.B.	Meksika	4.316	Uzun çelik ürünleri, inşaat demiri, filmaşin, hasır, yapısal çelik profiller ve kaynaklı borular üretip satmaktadır. Otomotiv, inşaat, madencilik, enerji, imalat, el aletleri, havacılık gibi sektörlerle hizmet vermektedir.
HYUNDAI STEEL	Güney Kore	4.216	Çelik çubuklar, H-profiller, sıcak ve soğuk haddelenmiş çelik, diğer çelik sac ürünleri üretip satmaktadır.
BEKAERT NV	Belçika	2.134	Çelik tel dönüştürme ve kaplama ile çelik tel ürünleri ve halatlar üretmektedir.
YAMATO KOGYO	Japonya	2.025	Telekomünikasyon, petrol ve gaz üretimi, enerji taşımacılığı, tarım sektörlerine satış gerçekleştirmektedir.
CHUNG HUNG STEEL	Tayvan	1.577	Çeşitli demiryolu ve çelik ürünleri üretir, işler ve pazarlar. Şirket ayrıca gemi inşası ve tesis mühendisliği için ağır sanayi işlemesi sağlar.
FENG HSIN STEEL	Tayvan	1.428	Yamato Kogyo, Amerika Birleşik Devletleri, Tayland ve Bahamalar'da ortak girişimler ve yan kuruluşlar aracılığıyla faaliyet göstermektedir.
			Sıcak ve soğuk haddelenmiş çelik saclar ve çelik borular üretip satmaktadır.
			Çeşitli çelik ürünleri üretim ve satışını gerçekleştirmektedir.

TUNG HO STEEL ENTERPRISE	Tayvan	1.409	Çelik çubuklar, H-profiller, çelik çerçeveler, çelik levhalar ve takviyeler üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir.
YIEH UNITED STEEL	Tayvan	967	Sıcak ve soğuk haddelenmiş paslanmaz çelik rulo ve levhalar, paslanmaz çelik kütükler üretip satmaktadır.
SWISS STEEL HOLDING	İsviçre	790	Uzun çelik ürünler ve paslanmaz, asit ve ısıya dayanıklı çelikler üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir.
HSIN KUANG STEEL	Tayvan	536	Çelik saclar, özel çelikler, sıcak haddelenmiş çelik saclar, paslanmaz çelik ve çelik yapılar olmak üzere çeşitli çelik ürünleri üretim ve satışını gerçekleştirmektedir.
AL YAMAMAH STEEL INDUSTRIES	Suudi Arabistan	521	İnşaat, elektrik ve telekomünikasyon sektörlerinde kullanılmak üzere aydınlatma ve iletim direkleri, yüksek direkler, iletim hatları, telekom kuleleri metal ürünlerini üretip satmaktadır.
KISWIRE	Güney Kore	508	Gemi inşa ve inşaat sektörleri için elektrik telleri ve yaylar için tel halatlar üretmektedir.
MAHARASHTRA SEAMLESS	Hindistan	479	Karbon ve alaşımli çelik borular ve döküm boruları üretip satmaktadır.
SEAH BESTEEL HOLDINGS	Güney Kore	477	Özel çelik, ağır dövme, yay çeliği, rulman çelikleri, otomobil parçaları, akslar, ağır dövme çelik ürünler üretip satmaktadır.
RAMKRISHNA FORGINGS	Hindistan	326	Demir ve çelik dövme üretimi gerçekleştirmektedir. Otomobil endüstrisi için parçalar, demiryolları, havacılık, savunma, taşımacılık, inşaat ekipmanları ve maden gibi sektörlere satılmaktadır.
SHENG YU STEEL	Tayvan	324	Soğuk haddelenmiş, galvanizli ve boyalı çelik ruloların yanı sıra çinko kaplı saclar da üretmektedir. Mimari paneller, çatılar ve yanmaz dış cephe kaplamaları da üretmektedir.
NORTHWEST PIPE	ABD	295	Kaynaklı çelik boru üretmektedir. Su iletimi için kullanılan büyük çaplı, yüksek basınçlı çelik boru ürünleri üretmektedir. Çeşitli inşaat, enerji, tarım, endüstriyel ve mekanik uygulamalar için daha küçük çaplı, elektrik dirençli kaynaklı borular üretmektedir.
RAMADA INVESTIMENTOS	Portekiz	192	Depolama sistemleri, ağaç kesme faaliyetleri için alet, makine ve parça yapımı, plastik kalıplar, beyaz eşya ve elektronik eşyalar için çelik üretimi gerçekleştirmektedir.
ANN JOO RESOURCES	Malezya	187	Yapı ve inşaat malzemeleri ile demir ve çelik ürünleri ticareti gerçekleştirmektedir.
MITSUBISHI STEEL MFG	Japonya	129	Yaylar, dökme ve dövme çelik ürünler, çevre ekipmanları ve özel çelik ürünler üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir.
AL JAZEERA STEEL PRODUCTS	Umman	121	Borular, kanallar, köşebentler, daireler, kareler, yuvarlaklar ve deforme çubuk borular üretmektedir.

5. Değerlemeye İlişkin Önemli Hususlar

Değerlemede Esas Alınacak Finansal Veriler

Şirket'in 2021 yılında satış gelirlerinin %77'si ihracattan veya ihracat kayıtlı satışlardan elde edilmiştir. 31.03.2022 tarihinde sona eren son 3 aylık dönemde satış gelirlerinin %84'ü ihracattan veya ihracat kayıtlı satışlardan gerçekleşmiştir. Şirket, 6 kıtada 140 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. Şirket ihracatının bir

kısmı doğrudan ihracat, bir kısmı da dünyanın birçok bölgesinde gerçekleştirilen projeler için yurt içinde yer alan mühendislik ve uygulayıcı firmalara yapılan ihraç kayıtlı satışlardır. İhraç kayıtlı satışların tahsilatları yabancı para cinsinden yapılmaktadır. Şirket sektör uygulamalarına paralel olarak, tüm kotasyonlarını yabancı para cinsinden vermekte olup ürün fiyatlamasını ve satışlarını ağırlıklı olarak yabancı para üzerinden gerçekleştirmektedir. Şirket'in yurt içi, ihracat ve ihraç kayıtlı satışlarından elde ettiği satış gelirinin 2019, 2020 ve 2021 yılları itibarıyla toplam satış gelirleri içindeki yabancı para cinsi payı sırasıyla %87, %89 ve %85 gerçekleşmiştir. 31.03.2022 tarihinde sona eren son 3 aylık dönemde toplam satış gelirleri içindeki yabancı para cinsi pay %93 olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla Şirket ağırlıklı olarak ABD Doları para birimi üzerinden satış yapmakta olup, hammadde alımlarını da ağırlıklı olarak ABD Doları para birimi olarak gerçekleştirmektedir. Bu sebeple değerlemede projeksiyonlar ABD Doları para birimi cinsinden oluşturulmuş olup, nihai değer 13.05.2022 tarihli TCMB alış kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiştir. Çarpan analizlerinde kullanılan FAVÖK değeri için 31.03.2022 ve 31.12.2021 tarihli Bağımsız Denetim Raporları kullanılarak 01.04.2021 – 31.03.2022 dönemini kapsayan son 12 aylık finansal veriler kaynak oluşturmuştur. Söz konusu FAVÖK değerleri Bağımsız Denetim Raporu'ndan Türk Lirası olarak hesaplanmış olup, son 12 ay ABD Doları ortalama kuru kullanılarak çevrilmiştir (mali dönemler için TCMB alış, ABD Doları Ortalama Kuru: 2021 ilk çeyrek ortalama: 7,3918, 2021 yıllık ortalama: 8,9091, 2022 ilk çeyrek ortalama: 13,9476). Benzer şirketler çarpan analizinde kullanılan FAVÖK hesaplaması gerçekleştirilirken, son 12 aylık dönemdeki toplam net etkisi 41,4 milyon ABD Doları olan ve Şirket'in esas faaliyet karı içinde yer alan esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider kalemleri, ihtiyatlılık gereği dahil edilmemiştir.

Tablo 19: Değerlemeye Baz Oluşturan Veriler

31.03.2022'de sona eren mali dönem (son 12 ay)	ABD Doları
FAVÖK	123.786.042
Düzeltilmiş FAVÖK	82.365.541

Net Finansal Borç Pozisyonu

Net finansal borç, Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal borçlarından nakit ve nakit benzerleri çıkartılarak hesaplanmaktadır. Piyasa değeri hesaplanırken net finansal borç, firma değerinden çıkarılmaktadır. Söz konusu net borç rakamı Bağımsız Denetim Raporu'ndan Türk Lirası olarak alınmış olup, 31.03.2022 ABD Dolar kuru ile çevrilmiştir. (31.03.2022 TCMB alış ABD Dolar Kuru: 14,6371)

Tablo 20: Değerlemeye Baz Oluşturan Net Borç

31.03.2022	ABD Doları
Toplam Finansal Borç	119.050.468
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	15.159.712
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (-)*	26.725.764
Net Finansal Borç	77.164.992

* İlişkili Taraflardan Diğer Alacakların 391.187.677 TL'lik kısmı Şirket'in bağlı ortaklıkları olan ve ana faaliyetleri ev tekstili olan Chakra Mağazacılık Ticaret ve A.Ş. ve Kocaer Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31.12.2021 tarih ve 35-36 numaralı yönetim kurulu kararları ile KCR Tekstil A.Ş.'ne satılmasından kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır. Halka arz kapsamında Hakan Kocaer tarafından gerçekleştirilecek ortak satışı ile eş zamanlı olarak bu borcun ilişkili taraf tarafından ödeneceği taahhüt edildiği için net finansal borç hesaplamasına nakit olarak dahil edilmiştir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mersis: 21Esenyol Mah. Büyükdere Cad. KİTİ
 Kurum Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
 İstanbul Ticaret Odası 338651
 Mersis No: 0-3880-1045-3300018
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 3880104535
 www.qnbfi.com

6. Değerleme

A) İndirgenmiş Nakit Akımları(İNA) Yöntemi

Projeksiyonlar

İNA değerlemesi kapsamında Şirket'in 2022 ile 2027 yılları arasında yaratacağı nakit akımları ve 2027 sonrası için nihai dönem değeri dikkate alınmıştır. Söz konusu çalışma kapsamında Şirket tarafından sağlanan projeksiyonlar, Kocaer Çelik'in ürün grubu bazında gelir kırılımları ve bağımsız denetçi raporu verilerinden faydalanılmıştır.

1- Gelir Tablosu

Şirket'in gelir tablosu oluşturulurken tüme varım yaklaşımı kullanılmıştır. Bu doğrultuda projeksiyon dönemi boyunca, Kocaer Çelik'in cirosunu oluşturan ürün grupları ve yeni ürünler için Şirket'in stratejik hedefleri ve sektör dinamikleri doğrultusunda satış hacmi öngörüsü yapılmıştır.

Şirket'in cirosu ürün gruplarına ayrıştırılmış olup, sözkonusu kırılım kapsamında ürün birim fiyat ve satış hacimleri öngörülmüştür.

Net Satışlar

Kocaer Çelik'in net satışları projekte edilirken, projeksiyon dönemi boyunca ürün grupları bazında satış hacimleri ve birim satış fiyatları kullanılmıştır.

I ve H Şekilli Çelik Profiller satış hacmi, 2021 yılında bir önceki yıla göre %15 artış göstermiştir. I ve H Şekilli Çelik Profiller için projeksiyon dönemi boyunca yurt içinde %3,65 ve yurt dışında %3,08 büyüme beklenmektedir. Projeksiyon dönemi boyunca toplam satış hacminin ortalama %14'ünün I ve H Şekilli Çelik Profiller'den elde edilmesi öngörülmektedir. Katma Değerli Ürün satış hacimlerinin projeksiyon dönemi boyunca toplam satış hacminden ortalama %35 pay alması beklenmektedir. 2020 yılında U ve C Şekilli Çelik Profiller ürün grubunda yapılan satışlar düşüş göstermiştir. 2022 sonrasında söz konusu ürünün toplam satış hacminden ortalama %16 pay alması beklenmektedir. Yapısal Çelik Profiller, 2019 yılında toplam satış hacminin %58'ini oluşturmaktayken, 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla %56 ve %50'sini oluşturmuştur. Projeksiyon dönemi boyunca kademeli bir şekilde ürün portföyü içerisinde aldığı oranın düşerek toplam satış hacminin ortalama %36'sını oluşturması beklenmektedir. Katma Değerli Ürün üretimini arttırması beklenmekte ve 2022, 2023 yıllarında sırasıyla %88 ve %60 büyüme gerçekleştirmesi öngörülmektedir. Şirket Katma Değerli Ürün gruplarında mevcut siparişleri ile 2022 ve 2023 yılları için kapasitesini planlayabilmekte ve satış tahminlerini yapabilmektedir. Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca izleyeceği strateji kapsamında ABD, İngiltere ve Avrupa pazarlarında etkinliğini arttırmayı hedeflemekte olup, bu kapsamda Katma Değerli Ürün satışlarının 2021-2027 yılları arasında YBBO %23 büyümesi beklenmektedir. Servis Merkezi ve 2022 yılında devreye alınan Galvaniz Fabrikası'nın etkisi ile birlikte Katma Değerli Ürün grubunda artış trendinin devam etmesi hedeflenmektedir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Etiler Mah. Büyükdere Cad. Prizital
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34398 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 333857
Mersis No: 0-3880-1045-3800018
Egemen Kurumlar V.D: 3880104533
www.qnbfi.com

Tablo 21: Kocaer Çelik Gelir Projeksiyonları

Satış Hacimleri (ton)	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
I ve H Şekilli Çelik Profiller	82.213	75.908	87.168	83.986	86.984	90.089	93.305	96.637	100.087
Büyüme Oranı, %		-%7,67	%14,83	-%3,65	%3,57	%3,57	%3,57	%3,57	%3,57
Toplam İçindeki Payı, %	%16,14	%16,70	%17,54	%15,48	%13,60	%13,61	%13,61	%13,62	%13,62
YURT DIŞI	68.593	62.543	69.692	71.696	74.316	77.031	79.845	82.762	85.786
Büyüme Oranı, %		-%8,82	%11,43	%2,88	%3,65	%3,65	%3,65	%3,65	%3,65
YURT İÇİ	13.619	13.365	17.476	12.290	12.668	13.058	13.460	13.874	14.301
Büyüme Oranı, %		-%1,87	%30,76	-%29,67	%3,08	%3,08	%3,08	%3,08	%3,08
Katma Değerli Ürün	27.474	32.838	73.144	137.226	220.000	227.963	236.215	244.766	253.626
Büyüme Oranı, %		%19,52	%122,75	%87,61	%60,32	%3,62	%3,62	%3,62	%3,62
Toplam İçindeki Payı, %	%5,39	%7,22	%14,72	%25,29	%34,40	%34,43	%34,46	%34,49	%34,5
YURT DIŞI	27.440	32.667	72.585	129.798	207.000	214.563	222.402	230.528	238.951
Büyüme Oranı, %		%19,05	%122,20	%78,82	%59,48	%3,65	%3,65	%3,65	%3,65
YURT İÇİ	34	170	559	7.428	13.000	13.400	13.812	14.238	14.676
Büyüme Oranı, %		%394,66	%228,13	%1228,87	%75,00	%3,08	%3,08	%3,08	%3,08
U ve C Şekilli Çelik Profiller	103.592	89.978	89.082	99.099	102.621	106.268	110.045	113.957	118.009
Büyüme Oranı, %		-%13,14	-%1,00	%11,24	%3,55	%3,55	%3,55	%3,55	%3,56
Toplam İçindeki Payı, %	%20,33	%19,79	%17,92	%18,26	%16,05	%16,05	%16,05	%16,06	%16,06
YURT DIŞI	83.406	71.340	67.919	81.894	84.886	87.988	91.202	94.534	97.988
Büyüme Oranı, %		-%14,47	-%4,80	%20,58	%3,65	%3,65	%3,65	%3,65	%3,65
YURT İÇİ	20.185	18.638	21.163	17.205	17.734	18.280	18.843	19.423	20.020
Büyüme Oranı, %		-%7,66	%13,55	-%18,70	%3,08	%3,08	%3,08	%3,08	%3,08
Yapısal Çelik Profiller	296.174	255.921	247.620	222.384	229.949	237.773	245.865	254.235	262.891
Büyüme Oranı, %		-%13,59	-%3,24	-%10,19	%3,40	%3,40	%3,40	%3,40	%3,40
Toplam İçindeki Payı, %	%58,14	%56,29	%49,82	%40,98	%35,95	%35,91	%35,87	%35,83	%35,79
YURT DIŞI	178.951	142.020	154.775	125.160	129.733	134.473	139.386	144.479	149.757
Büyüme Oranı, %		-%20,64	%8,98	-%19,13	%3,65	%3,65	%3,65	%3,65	%3,65
YURT İÇİ	117.223	113.901	92.845	97.224	100.216	103.300	106.479	109.756	113.134
Büyüme Oranı, %		-%2,83	-%18,49	%4,72	%3,08	%3,08	%3,08	%3,08	%3,08
Genel Toplam	509.453	454.645	497.014	542.695	639.553	662.093	685.430	709.594	734.614
Büyüme Oranı, %		-%10,76	%9,32	%9,19	%17,85	%3,52	%3,52	%3,53	%3,53

Şirket'in satışları; I ve H Şekilli Çelik Profiller, Katma Değerli Ürün, U ve C Şekilli Çelik Profiller ve Yapısal Çelik Profilleri satışlarından oluşmaktadır. Her bir ürün kırılımı için satış rakamlarına, birim satış fiyatı ve satış hacmi (ton) kullanılarak ulaşılmıştır. 2021 yılında yurt dışı pazara yönelik satılan Katma Değerli Ürün yatırımlarının etkisi ile yüksek artış eğilimi yakalanmıştır. Katma Değerli Ürün satışları Şirket'in gelecek büyüme stratejisi için önem arz etmektedir. Şirket Katma Değerli Ürün satışlarına 2019 yılında ağırlık vermeye başlamış olup, 2021 yılında bir önceki seneye göre ABD Doları bazında yaklaşık %123 büyüme kaydederek güçlü bir ivme yakalamıştır. 2022 yılında Katma Değerli Ürün'lere artan talep ve Şirket'in stratejik odaklılığı kapsamında Katma Değerli Ürün satışlarında güçlü büyüme beklenmektedir. 2019 yılında toplam satış hacminin %5'ini oluşturan Katma Değerli Ürün satış hacmi 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla toplam satış hacminin %7 ve %15'ini oluşturmuştur. 2022'de toplam satış hacminin %25'inin Katma Değerli Ürün olması beklenmektedir. 2023'de toplam satış hacminin %34'ünün Katma Değerli Ürün olması beklenmektedir. Projeksiyon dönemi boyunca Katma Değerli Ürün satış hacminin %34 seviyelerinde devam

edeceği varsayılmıştır. Söz konusu ürün grubunun brüt kar marjının, diğer ürünlere göre yüksek olduğu bilinmekte olup, ilgili satış büyümesinin Şirket'in brüt kar marjını da olumlu yönde etkilemesi beklenmektedir.

Tablo 22: Hammadde Fiyat Varsayımları (USD/ton)

Hammadde Fiyat Varsayımı	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Hurda Fiyatı (USD/ton)	287	280	465	558	558	558	558	558	558
Kütük Primi (USD/ton)	163	145	185	122	122	122	122	122	122
Kütük Fiyatı (USD/ton)	450	425	650	680	680	680	680	680	680

Kütük fiyatının şu anki seviyelerinden 2022 yılı içerisinde 680 USD/ton seviyelerinde gerçekleşerek, projeksiyon dönemi boyunca da 680 USD/ton sabit kalacağı varsayılmıştır.

Tablo 23: Ürün Grubu Bazında Spread Varsayımları (USD/ton)

Spread (USD/ton)	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
I ve H Şekilli Çelik Profiller	124	131	175	237	144	137	137	137	137
YURT DIŞI	128	131	183	232	147	140	140	140	140
YURT İÇİ	103	130	142	264	125	119	119	119	119
Katma Değerli Ürün	215	331	417	437	466	466	466	466	466
YURT DIŞI	215	332	418	447	476	476	476	476	476
YURT İÇİ	151	205	167	275	300	300	300	300	300
U ve C Şekilli Çelik Profiller	125	128	209	230	155	148	148	148	148
YURT DIŞI	127	129	224	225	160	152	152	152	152
YURT İÇİ	116	124	161	252	134	127	127	127	127
Yapısal Çelik Profiller	127	124	166	232	139	132	132	132	132
YURT DIŞI	127	118	175	238	140	133	133	133	133
YURT İÇİ	128	132	151	225	137	130	130	130	130
Genel Toplam	131	141	212	284	255	250	250	250	250

Katma Değerli Ürün Spread'leri için 2022T ve 2023T Spread'leri hesaplanmış ve 2023T için hesaplanan Spread projeksiyon dönemi boyunca sabit kullanılmıştır.

Katma Değerli Ürün'ler dışındaki ürün grupları için Spread'ler 2022T Spread seviyelerinden daha aşağıda seviyelerde normalize edileceği varsayılmıştır ve 2023T için 2019, 2020, 2021 ortalama üç yıllık Spread'i kullanılmıştır. 2024T için Spread seviyeleri %5 azaltılmıştır. Geri kalan projeksiyon dönemi için Spread seviyesi 2024T Spread seviyesi sabit devam edeceği varsayılmıştır.

Tablo 24: Ürün Grubu Bazında Satış Fiyatları Varsayımları (USD/ton)

Satış Fiyatları (USD/ton)	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
I ve H Şekilli Çelik Profiller	574	556	825	917	824	817	817	817	817
YURT DIŞI	578	556	833	912	827	820	820	820	820
YURT İÇİ	553	555	792	944	805	799	799	799	799
Katma Değerli Ürün	665	756	1.067	1.117	1.146	1.146	1.146	1.146	1.146
YURT DIŞI	665	757	1.068	1.127	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156
YURT İÇİ	601	630	817	955	980	980	980	980	980
U ve C Şekilli Çelik Profiller	575	553	859	910	835	828	828	828	828
YURT DIŞI	577	554	874	905	840	832	832	832	832
YURT İÇİ	566	549	811	932	814	807	807	807	807
Yapısal Çelik Profiller	577	549	816	912	819	812	812	812	812
YURT DIŞI	577	543	825	918	820	813	813	813	813
YURT İÇİ	578	557	801	905	817	810	810	810	810
Genel Toplam	581	566	862	964	935	930	930	930	930

Spread tahminlerine kütük fiyatı eklenerek her bir ürün grubu için satış fiyatları hesaplanmıştır. Hesaplanan satış fiyatları ile satış hacimleri çarpılarak her bir ürün grubu bazında hasılat hesaplanmıştır.

Tablo 25: Hasılat Projeksiyonları

Hasılat (mn USD)	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
I ve H Şekilli Çelik Profiller	47,2	42,2	71,9	77,0	71,7	73,6	76,2	78,9	81,8
YURT DIŞI	39,6	34,8	58,1	65,4	61,5	63,2	65,5	67,9	70,3
YURT İÇİ	7,5	7,4	13,8	11,6	10,2	10,4	10,8	11,1	11,4
Katma Değerli Ürün	18,3	24,8	78,0	153,3	252,1	261,3	270,7	280,5	290,7
YURT DIŞI	18,3	24,7	77,6	146,2	239,4	248,1	257,2	266,6	276,3
YURT İÇİ	0,0	0,1	0,5	7,1	12,7	13,1	13,5	13,9	14,4
U ve C Şekilli Çelik Profiller	59,5	49,8	76,5	90,1	85,7	88,0	91,1	94,3	97,7
YURT DIŞI	48,1	39,5	59,4	74,1	71,3	73,2	75,9	78,7	81,5
YURT İÇİ	11,4	10,2	17,2	16,0	14,4	14,8	15,2	15,7	16,2
Yapısal Çelik Profiller	171,0	140,6	202,1	202,9	188,3	193,0	199,6	206,4	213,4
YURT DIŞI	103,3	77,1	127,7	114,9	106,4	109,3	113,3	117,5	121,7
YURT İÇİ	67,7	63,5	74,4	88,0	81,9	83,7	86,3	88,9	91,7
Toplam*	296,0	257,4	428,5	523,4	597,8	615,8	637,6	660,2	683,5

*ABD doları bazlı projeksiyon yapılırken, geçmiş yıllara ait satış kırılımları Şirket'in ABD doları kayıtlarına baz alınarak yapılmıştır. Ayrıca, diğer satışlar dahil edilmemiştir.

Satılan Malın Maliyeti

Tablo 26: Satılan Malın Maliyeti Projeksiyonları

Satışların Maliyeti (mn USD)	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Ticari Mal Maliyeti	-20,4	-24,1	-34,3	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
Mamul Maliyeti	-236,6	-192,8	-319,6	-367,2	-433,1	-448,4	-464,3	-480,7	-497,8
Hizmet Maliyeti	-1,5	-1,7	-2,2	-2,4	-2,9	-3,0	-3,1	-3,2	-3,3
Enerji Maliyeti	-5,2	-4,4	-7,8	-20,3	-21,8	-21,1	-21,9	-23,0	-24,1
Personel Ücret ve Giderleri	-9,5	-6,8	-8,8	-9,3	-9,5	-9,2	-9,2	-9,6	-10,0
Amortisman Giderleri	-6,0	-5,6	-4,9	-5,9	-7,6	-8,6	-9,1	-9,6	-10,2
Kira Giderleri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Toplam	-279,2	-235,5	-377,7	-406,9	-476,6	-492,1	-509,3	-527,9	-547,2

Projeksiyon dönemi boyunca, satılan malın maliyetinin ortalama %91'ini, mamul maliyeti/hammadde oluşturmaktadır. Hizmet maliyeti, enerji maliyeti ve personel ücret ve giderleri Kocaer Çelik'in satılan malın maliyetini oluşturan diğer ana maliyetleridir. Mamül maliyeti birim kütük fiyatı ile tahmini üretim hacminin çarpılması ile hesaplanmaktadır. Ticari satış maliyeti, projeksiyon dönemi için kütük maliyeti olan 680 USD/ton birim maliyet kullanılmış ve sabit tutularak, tahmini ticari satış hacimleri ile çarpılarak ticari mamül maliyeti bulunmuştur. Enerji maliyeti, doğalgaz ve elektrik geçmiş dönem tüketim verilerinin tahmini üretim hacim artış oranları kadar artırılması doğrultusunda hesaplanan toplam tüketim miktarlarının birim elektrik ve doğalgaz fiyatları ile çarpılması ile projeksiyonlara yansıtılmıştır. Doğalgaz birim maliyeti 0,6015625 USD/M³ sabit tutulmuştur. Elektrik birim maliyeti TRY/MWh tahmini enflasyon beklentileri ile projeksiyon dönemi boyunca büyütülmüştür. Ayrıca Şirket'in gerçekleştireceği GES ve RES yenilenebilir enerji yatırımlarının pozitif katkısı da hesaplamalara dahil edilmiştir. Personel ücret ve giderleri, 31.03.2022 itibarıyla 802 olan üretimde çalışan personel sayısının projeksiyon dönemi sabit kalacağı varsayımı ile birim çalışan maliyetinin enflasyon tahmini ile büyütülmesi ile hesaplanmıştır. Kocaer Çelik'in brüt kar marjının projeksiyon döneminde ortalama %21 mertebesinde seyretmesi beklenmektedir.

Faaliyet Giderler

Tablo 27: Faaliyet Giderleri Projeksiyonları

Faaliyet Giderleri (mn USD)	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Genel Yönetim Giderleri	-3,4	-3,0	-3,7	-3,1	-3,7	-3,8	-4,0	-4,1	-4,2
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-16,6	-15,2	-31,5	-26,7	-31,4	-32,5	-33,7	-34,9	-36,1
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Toplam	-20,0	-18,2	-35,4	-30,0	-35,3	-36,6	-37,8	-39,2	-40,6

Tablo 28: Faaliyet Giderleri Varsayımları

Faaliyet Giderleri Varsayımları	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Faaliyet Giderleri/Ton (USD)	-39	-39	-71	-55	-55	-55	-55	-55	-55
Faaliyet Giderleri/Satışlar (%)	-%6,4	-%6,5	-%7,5	-%5,7	-%5,8	-%5,8	-%5,8	-%5,8	-%5,8

Şirket'in faaliyet giderlerinin yoğunluklu kısmı Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerinden oluşmaktadır. Diğer faaliyet gider kalemleri ise Genel Yönetim Giderleri ve Araştırma Geliştirme Giderlerinden oluşmaktadır. 2021 yılında Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerinin net satışlara oranı %6,7, Genel Yönetim Giderlerinin net satışlara oranı %0,8 ve Araştırma Geliştirme Giderlerinin net satışlara oranı %0,04 olarak gerçekleşmiştir. Toplam faaliyet giderlerin net satışlara oranı %7,5 olarak gerçekleşmiş olup söz konusu oranın projeksiyon dönemi boyunca ortalama %5,9 olarak seyretmesi beklenmektedir. 2020 ve 2021 yılı için gerçekleşen ton başına faaliyet gideri rakamlarının ortalaması olan 55 USD/ton projeksiyon dönemi boyunca sabit tutularak, satış hacimleri ile çarpılması sonucu faaliyet giderleri tahmin edilmiştir.

Tablo 29: Kocaeli Çelik FAVÖK Tablosu

mn USD	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Satışlar	314,1	280,4	473,3	523,4	597,8	615,8	637,6	660,2	683,5
değişim (%)		-%10,7	%68,8	%10,6	%14,2	%3,0	%3,5	%3,5	%3,5
Brüt Kar	35	45	96	116	121	124	128	132	136
Brüt Kar Marjı (%)	%11,1	%16,0	%20,2	%22,3	%20,3	%20,1	%20,1	%20,0	%19,9
FVÖK	14,9	26,7	60,2	86,5	85,8	87,2	90,5	93,1	95,7
FVÖK Marjı (%)	%4,7	%9,5	%12,7	%16,5	%14,4	%14,2	%14,2	%14,1	%14,0
Amortisman	6,4	6,0	5,7	5,9	7,6	8,6	9,1	9,6	10,2
FAVÖK	22,4	54,5	113,7	92,4	93,5	95,8	99,5	102,7	106,0
değişim (%)		%143,6	%108,5	-%18,7	%1,1	%2,5	%3,9	%3,2	%3,2
FAVÖK Marjı (%)	%7,1	%19,4	%24,0	%17,7	%15,6	%15,5	%15,6	%15,6	%15,5
Düzeltilmiş FAVÖK**	21,3	32,7	65,9	92,4	93,5	95,8	99,5	102,7	106,0
değişim (%)		%53,0	%101,9	%40,2	%1,1	%2,5	%3,9	%3,2	%3,2
FAVÖK Marjı (%)	%6,8	%11,6	%13,9	%17,7	%15,6	%15,5	%15,6	%15,6	%15,5

*Tabloda sunulan geçmiş veriler TL olarak hazırlanan bağımsız denetim raporu baz alınarak ve ABD doları karşılıkları yıllık ortalama kurlar kullanılarak hesaplanmıştır. Ayrıca geçmiş verilerde toplam hasılat içinde diğer satışlar dahildir.

**Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler hesaplamaya dahil edilmemiştir.

2- Net İşletme Sermayesi

İşletme sermayesi tahminleri için, işletme sermayesine dahil edilen ticari alacaklar, stoklar ve ticari borçlar kalemleri için 2019-2021 yılları arası gün sayıları, söz konusu bakiyelerin bilanço üzerindeki dönem başı ve dönem sonu tutarları dikkate alınarak hesaplanmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca ticari alacak ve stok bakiyeleri için 2021 yılı gün sayıları kullanılarak hesaplanmıştır. Ticari borç, ticari alacak ve stok günleri projeksiyon dönemi boyunca sırasıyla 30, 36, 32 gün olarak öngörülmüştür.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 10
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34398 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Tic. Sic. No: 0-3880-1045-3500018
Bağlı Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

Tablo 30: Kocaer Çelik Net İşletme Sermayesi Tablosu

Net İşletme Sermayesi (mn USD)	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Ticari Alacaklar	31,6	29,5	39,1	43,3	49,4	50,9	52,7	54,6	56,5
Stoklar	47,5	36,4	46,9	51,9	59,3	61,1	63,2	65,5	67,8
Ticari Borçlar	26,9	23,0	32,8	35,3	41,3	42,7	44,2	45,8	47,5
İşletme Sermayesi	52,3	42,8	53,3	59,9	67,4	69,3	71,8	74,3	76,8
İşletme Sermayesi değişimi		-9,4	10,4	6,6	7,5	1,9	2,5	2,5	2,6

3- Yatırım Harcamaları

Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca hedeflediği cirolar için ek bir kapasite yatırımı harcaması yapması gerekmediği varsayılmakta olup, idame ve bakım harcamaları yanısıra Şirket'in iç tüketimini karşılamak amacıyla gerçekleştireceği GES ve RES yatırımları da projeksiyon dönemi boyunca dahil edilmiştir.

Tablo 31: Kocaer Çelik Yatırım Harcamaları Tablosu

Yatırım Harcamaları (mn USD)	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
İdame	1,4	2,0	8,5	8,5	9,4	10,3
Enerji	0,8	12,8				
Diğer	3,6	3,6	3,6			
Toplam	5,8	18,4	12,1	8,5	9,4	10,3

4- Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.29 maddesi uyarınca tahmini nakit akışlarını indirmek için kullanılan oranın hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtmaması gerekli görülmektedir. Bu kapsamda değerlendirme kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.30 maddesinin b bendinde belirtilen ve işletme değerlemelerinde yaygın olarak kullanılan AOSM yöntemi kullanılmıştır. 2022 – 2027 projeksiyon dönemini kapsayan İNA Yöntemi'nde kullanılan risksiz getiri oranı için 13 Mayıs 2022 tarihli Bloomberg terminali Türkiye Devleti 10 yıllık ABD Doları cinsi Eurobond tahvili getirisi dikkate alınmıştır.

Piyasa riski primi olarak genel yaklaşım korunarak risk primi %6,5 olarak hesaplamaya dahil edilmiştir.

Beta sistematik riski ölçmekte olup, pay getirilerinin borsa getirisi ile korelasyonunu göstermektedir. Kaldıraçsız beta hesaplanırken istatiki verilerden yararlanılarak, söz konusu payın ve borsa getirisinin kovaryansları borsa getirisinin varyansına bölünür. Beta için emsal şirketlere de bakılmış olup, Şirket'in öngörülen borsa getirisi ile korelasyonunun doğru yansıtmadığı düşünülmüştür. Şirket'in payları henüz borsada işlem görmediği için beta hesaplaması yapılamamaktadır ve pay getirisi olarak borsa getirisi kabul edilmiştir. Şirket'in getirisinin borsa getirisine paralel olacağı varsayımı altında kaldıraçlı beta 1 olarak kabul edilmiştir.

Kurumlar Vergisi oranı %23 olarak alınmıştır.

Sermaye Maliyeti = Risksiz Yatırım Getirisi + (Kaldıraçlı Beta) * (Piyasa Riski)

Sermaye Maliyeti yukarıdaki formül ile %16,0 olarak hesaplanmaktadır.

Hesaplamada Şirket'in Borçlanma Maliyeti olarak elde edilen risksiz getiri oranının üzerine %1 prim eklenerek %10,5 hesaplanmış ve projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti = Borçlanma Maliyeti * (1 – Vergi Oranı)

Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti yukarıdaki formül ile hesaplanarak %8,1 bulunmuştur.

AOSM = Sermaye maliyeti * (1 – (Borç/(Borç+Özkaynak)) + (Borçlanma maliyeti (Vergi sonrası) / (Borç/(Borç+Özkaynak)))

AOSM yukarıdaki formül kullanılarak hesaplanmıştır projeksiyon dönemi boyunca %12,04 olarak uygulanmıştır.

Tablo 32: AOSM Hesaplaması

AOSM	%12,04
Beta	1,00
Risksiz Getiri Oranı	%9,50
Risk Primi	%6,50
Sermaye Maliyeti	%16,0
Borçlanma Maliyeti	%10,5
Vergi Oranı	%23
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	%50
Özkaynaklar/(Borç+Özkaynaklar)	%50

İNA Sonucunda Bulunan Değerler

Şirket tarafından sağlanan varsayımlara göre oluşturulan İNA çalışması ve sonuçları aşağıda sunulmaktadır. İNA çalışmasında nihai dönem hesaplaması için öngörülen devam eden büyüme oranı, mevcut enflasyon seviyeleri, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ile Şirket'in büyüme beklentileri de dikkate alınarak %1,0 olarak kullanılmıştır. İNA analizinde 31 Mart 2022 tarihli net borç değeri kullanılmıştır. İNA analizinin indirgeme tarihi olarak gerçekleşen rapor tarihi olan olan 13 Mayıs 2022 dikkate alınmıştır.

Tablo 33: İNA Değerleme Tablosu

mn USD	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Satışlar	523,4	597,8	615,8	637,6	660,2	683,5
değişim (%)	%10,6	%14,2	%3,0	%3,5	%3,5	%3,5
Brüt Kar	116	121	124	128	132	136
Brüt Kar Marjı (%)	%22,3	%20,3	%20,1	%20,1	%20,0	%19,9
FVÖK	86,5	85,8	87,2	90,5	93,1	95,7
FVÖK Marjı (%)	%16,5	%14,4	%14,2	%14,2	%14,1	%14,0
Amortisman	5,9	7,6	8,6	9,1	9,6	10,2
FAVÖK	92,4	93,5	95,8	99,5	102,7	106,0
değişim (%)	-%18,7	%1,1	%2,5	%3,9	%3,2	%3,2
FAVÖK Marjı (%)	%17,7	%15,6	%15,5	%15,6	%15,6	%15,5
Düzeltilmiş FAVÖK	92,4	93,5	95,8	99,5	102,7	106,0
değişim (%)	%40,2	%1,1	%2,5	%3,9	%3,2	%3,2
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	%17,7	%15,6	%15,5	%15,6	%15,6	%15,5
Vergi	-20	-17	-17	-18	-19	-19
Yatırım	-6	-18	-12,10	-8,50	-9,35	-10,29
İşletme Sermayesi Değişimi	-6,6	-7,5	-1,9	-2,5	-2,5	-2,6
Serbest Nakit Akımları	60,1	50,4	64,3	70,5	72,3	74,0
AOSM	%12,0	%12,0	%12,0	%12,0	%12,0	%12,0
İskonto Faktörü	1,0	1,1	1,3	1,4	1,6	1,8
	59	44	50	49	45	41
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	290					
Uç Büyüme Oranı	%1,0					
Uç Değer	377					
Firma Değeri	667					
Net Borç (-)	77					
Piyasa Değeri	590					

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Cad. Nispetiye
 Kültür Binası No:215 Kat:6-7 34398 Şişli - İST.
 İstanbul Ticaret Odası: 332657
 Mersis No: 0-3880-1045-3500018
 Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
 www.qnbf.com

İNA analizine göre hesaplanan Firma Değeri 667 milyon ABD Doları ve Piyasa Değeri 590 milyon ABD Doları'dır. Çalışmanın uç büyüme oranı ve AOSM (-0,5%;+0,5%) duyarlılık analizi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Tablo 34: Duyarlılık Analizi

ABD Doları		AOSM Duyarlılık		
		%11,5	%12,0	%12,5
Devam Eden Değer Duyarlılık	%0,5	600,0	571,8	545,9
	%1,0	620,3	589,9	562,3
	%1,5	642,5	609,8	580,1

B) Çarpan Analiz Yöntemi

Şirket'in piyasa değeri FD/FAVÖK çarpanı yöntemi kullanılarak BIST Metal Ana Endeksi, BIST Sınai Endeksi ve Yurt Dışı Benzer Şirketler ayrı ayrı hesaplanmış olup, BIST Metal Ana Endeksi ve BIST Sınai Endeksi kendi içerisinde eşit ağırlıklandırılarak Yurt İçi Benzer Şirketler çarpanı olarak kullanılmıştır. Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpanı ve Yurt Dışı Benzer Şirketler çarpanı aynı ağırlıklandırma ile nihai piyasa değeri hesaplamasına dahil edilmiştir. FAVÖK çarpanı şirketin operasyonel karlılığını dikkate almakta ve firma değeri hesaplanmasında kullanılmaktadır. Firma değerinden net finansal borcun çıkarılması ile piyasa değeri hesaplanmaktadır.

Değerleme çalışmasında Türkiye'de ve yurt dışı piyasalarda işlem gören ve Şirket ile benzer sektörde bulunan şirketler dikkate alınmıştır. Çarpanları dikkate alınan firmaların detayları benzer şirketler başlığı altında yer almaktadır. Dikkate alınan benzer şirketlerden çarpanları uç değerlerde yer aldığı kabul edilen şirketler dikkate alınmamıştır. FD/FAVÖK hesaplanırken 15,0x üzeri ve 3,0x altındaki değerler uç değer olarak kabul edilerek medyan hesaplamasında dikkate alınmamıştır. BIST Metal Ana Endeksi ve BIST Sınai Endeksi çarpan değerleri için "Rasyonet" platformu kullanılmış olup, 13.05.2022 tarihli piyasa verilerinden yararlanılmıştır. Yurt dışı Benzer şirketlerin çarpan değerleri hesaplanırken piyasa verileri 13.05.2022 kapanış tarihli "Bloomberg" platformu kullanılarak elde edilmiştir.

Yurt İçi Benzer Şirketler

FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi

FD/FAVÖK çarpanları, yurt içi benzer şirketlerin firma değerlerinin 31.03.2022 tarihinde sona eren son 12 aylık dönem itibarıyla elde ettikleri FAVÖK tutarlarına bölünmesiyle hesaplanmaktadır. Değerleme çalışmasında Kocaer Çelik'in 31.03.2022'de sonra eren hesaplanan 12 aylık FAVÖK verisi kullanılmıştır. Kocaer Çelik ile aynı veya benzer sektörlerde Türkiye'de faaliyet gösteren halka açık şirketler ve ilgili endeksler için FD/FAVÖK çarpanları aşağıda özetlenmiştir:

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 131/1 Kat: 13
 Kule Binası No:215 Kat:6-7 34398 ŞİŞLİ İST.
 İş/Anbul Ticaret Odası: 308657
 Mersis No: 0-3880-1045-3500018
 Poğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
 www.qnbfi.com

Tablo 35: BIST Metal Ana Endeksi FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri

Şirket	Firma Değeri		FD/FAVÖK
	(mn ABD Doları)	(mn ABD Doları)	
Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.S.	9.148	3.150	2,9x
Iskenderun Demir ve Çelik A.S.	5.710	1.660	3,4x
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.S.	844	547	1,5x
Sarkuysan Elektrolitik Bakir Sanayi ve Ticaret A.S.	584	102	5,7x
Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.S.	612	45	13,6x
Izmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.	575	163	3,5x
Döktas Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.S.	422	32	13,0x
Erciyas Çelik Boru Sanayi A.S.	303	16	18,4x
Çemtas Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.S.	168	56	3,0x
Erbosan Erciyas Boru Sanayii ve Ticaret A.S.	174	30	5,7x
Yükselen Celik A.Ş.	92	22	4,2x
Çemas Döküm Sanayi A.S.	38	3	12,4x
Panelсан Cati Cephe Sistemleri Sanayi Ve Ticaret A.S.	47	12	4,0x
Cuhadaroglu Metal Sanayi ve Pazarlama A.S.	73	24	3,1x
Tugçelik Alüminyum Ve Metal Mamulleri Sanayi Ve Ticaret A.S.	42	7	6,2x
Demisas Döküm Emaye Mamülleri Sanayi A.Ş.	43	6	6,9x
Çelik Halat ve Tel Sanayii A.S.	36	9	4,0x
Bms Celik Hasir Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	21	5	4,0x
Burçelik Bursa Çelik Döküm Sanayii A.S.	20	2	10,4x
Burçelik Vana Sanayi ve Ticaret A.S.	12	0	82,5x
Medyan			5,70x

Tablo 36: Yurt içi Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri

Şirket	FD/FAVÖK
BIST Metal Ana Endeksi	5,70x
BIST Sınai Endeksi	5,91x
Ortalama	5,81x

Yurt içi benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı 5,81x olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpana göre Şirket'in piyasa değeri **401 milyon ABD Doları** olarak hesaplanmaktadır.

Tablo 37: Yurt içi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Hesaplanan Değer

ABD Doları	Değer
FAVÖK	82.365.541
Yurt içi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	5,81x
Hesaplanan Firma Değeri	478.273.961
Net Finansal Borç (-)	77.164.992
Hesaplanan Piyasa Değeri	401.108.970

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
 Kule Binası No:219 Kat:6-7 34398 Sarıyer - İST.
 İstanbul Ticaret Odası: 358657
 Mersis No: 0-3880-1005-3500018
 Poğazici Kurumlar V.D: 3880104535
 www.qnbfi.com

Yurt dışı Benzer Şirketler

FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi

FD/FAVÖK çarpanları, yurt dışında farklı coğrafyalarda faaliyet gösteren benzer şirketlerin firma değerlerinin 31.03.2022 tarihinde sona eren son 12 aylık dönem itibarıyla elde ettikleri FAVÖK tutarlarına bölünmesiyle hesaplanmaktadır. Değerleme çalışmasında Şirket'in 31.03.2022'de sonra eren hesaplanan son 12 aylık FAVÖK verisi kullanılmıştır. Şirket ile aynı veya benzer sektörlerde yurt dışında faaliyet gösteren halka açık şirketler için FD/FAVÖK çarpanları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Tablo 38: Yurt dışı Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri

Şirket	Firma Değeri (mn ABD Doları)	FAVÖK (mn ABD Doları)	FD/FAVÖK
CHINA STEEL CORP	24.167	3.873	6,2x
GRUPO SIMEC	4.054	742	5,5x
VOESTALPINE	9.275	2.455	3,8x
TERNIUM ARGENTINA	4.490	1.102	4,1x
INDUSTRIAS CH S.A.B.	3.890	860	4,5x
HYUNDAI STEEL	13.284	3.621	3,7x
BEKAERT NV	2.777	719	3,9x
YAMATO KOGYO	1.412	127	11,1x
CHUNG HUNG STEEL	1.846	202	9,1x
FENG HSIN STEEL	1.331	207	6,4x
TUNG HO STEEL ENTERPRISE	1.846	286	6,4x
YIEH UNITED STEEL	1.990	245	8,1x
SWISS STEEL HOLDING	1.614	218	7,4x
HSIN KUANG STEEL	864	84	10,3x
AL YAMAMAH STEEL INDUSTRIES	511	68	7,5x
KISWIRE	736	144	5,1x
MAHARASHTRA SEAMLESS	562	64	8,8x
SEAH BESTEEL HOLDINGS	1.129	287	3,9x
RAMKRISHNA FORGINGS	527	61	8,7x
SHENG YU STEEL	204	59	3,5x
NORTHWEST PIPE	481	33	14,4x
RAMADA INVESTIMENTOS	205	23	8,9x
ANN JOO RESOURCES	428	81	5,3x
MITSUBISHI STEEL MFG	423	62	6,8x
AL JAZEERA STEEL PRODUCTS	178	33	5,4x
Medyan			6,44x

Yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK medyan çarpanı 6,44x olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpana göre Şirket'in piyasa değeri **453 milyon ABD Doları** olarak bulunmuştur.

Tablo 39: Yurt dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Bulunan Değer

ABD Doları	Değer
FAVÖK	82.365.541
Yurt dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	6,44x
Hesaplanan Firma Değeri	530.614.441
Net Finansal Borç (-)	77.164.992
Hesaplanan Piyasa Değeri	453.449.449

7. Sonuç

Şirket Değerlemesinde Çarpan Analizi ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Değerleme çalışması kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi ve Çarpan Analizi yöntemlerine göre bulunan değerlerin farklılıkları UDS Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirlenen değerlerin farklılıkları anlaşılmasına ilişkin olarak seçim kriterleri tekrar değerlendirilmiştir. Şirket'in operasyonları, büyüme potansiyeli, pazar stratejisi, iş modeli ve bulunduğu coğrafya açısından birebir halka açık emsal şirket bulunmamaktadır. Şirket'in coğrafi açıdan yurt dışı emsal şirketlere kıyasla avantajlı konumda bulunduğu, iş modeli bakımından yurt içi demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren şirketlere kıyasla daha katma değerli üretim yapabildiği düşünülmektedir. Bu sebepler ile İNA yöntemine göre hesaplanan piyasa değeri, çarpan yöntemlerine göre hesaplanan piyasa değerlerinden daha yüksek bulunmaktadır. Ancak, tüm yöntemleri eşit oranda dikkate almak amacıyla İNA yöntemi ile bulunan değere, Yurt dışı Çarpan Değeri'ne ve Yurt içi Çarpan Değeri'ne eşit ağırlık verilmiştir. Bu bağlamda Kocaer Çelik'in piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Tablo 40: Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri Hesaplaması

Değerleme Özeti (ABD Doları)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Ağırlıklandırılmış Yurt içi Çarpan Değeri	401.108.970	%33,33	133.702.990
Yurt dışı Çarpan Değeri	453.449.449	%33,33	151.149.816
İNA	589.945.960	%33,33	196.648.653
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri			481.501.460

Bulunan ağırlıklandırılmış piyasa değeri 482 milyon ABD Doları tutarı, 7.392 milyon TL olarak hesaplanmakta ve birim pay değeri de 34,87 TL hesaplanmaktadır. Hesaplanan piyasa değerine %21 halka arz iskontosu uygulanmış, halka arz piyasa değeri 5.830 milyon TL ve halka arz birim pay fiyatı 27,50 TL olarak belirlenmiştir.

Tablo 41: Değerleme Sonucu ve Birim Pay Değeri

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri – ABD Doları	481.501.460
13.05.2022 TCMB ABD Doları / Türk Lirası Alış Kuru	15,35
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri - Türk Lirası	7.392.299.309
Ödenmiş Sermaye	212.000.000
Pay Başına Fiyat - TL	34,87
Halka Arz İskontosu (%)	%21
Halka Arz Fiyatı - TL	27,50

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34399 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 338067
Mersis No: 0-3880-1045-3300018
Bağlı Kurumlar V.D: 3880104531
www.qnbfi.com

8. EK-1: Sorumluluk Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI'NA
Eskişehir Yolu 8.km No:156
06530 Ankara

18 Mayıs 2022

Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

"Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerine Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Şirket Değerleme Raporu'nun bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


QNB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kriptol
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İSTANBUL
İstanbul Ticaret Odası: 358697
Mersis No: 0-3880-1045-3500013
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

İpek Hekimoğlu Okçular

Kadir Alper Urgancı

Genel Müdür Yardımcısı

Grup Yöneticisi