



**KIRAÇ GALVANİZ TELEKOMÜNİKASYON METAL MAKİNE İNŞAAT
ELEKTRİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU - REVİZE**

12 Eylül 2025

**Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal
Makine İnşaat Elektrik Sanayi Ve Ticaret
Anonim Şirketi Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu**

Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon Metal Makine İnşaat Elektrik Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi (“Şirket”, “Kıraç Galvaniz”, “TCKRC”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 09.08.2024 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 21.08.2024 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Kıraç Galvaniz’in nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 11.09.2025 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

09.08.2024 tarihinde KAP’ta yayımlanan 08.08.2024 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2021, 2022, 2023 ve 2024/03 dönemlerine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup, İNA Yöntemi %50, Yurt dışı benzerler %25, BİST Sınai Endeksi %12,5 ve BİST Ana Metal endekslerine %12,5 oranında ağırlık verilmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanı ve Fiyat / Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2024-2030 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	3.524	%50,0	28,19
Yurt Dışı Benzer Şirketler	4.199	%25,0	33,59
BİST Sınai Endeks	4.588	%12,5	36,70
BİST Metal Ana	5.614	%12,5	44,91
Hedef Değer	4.087	%100,0	32,70
Halka Arz İskontosu		%27	%27,0
Halka Arz Fiyatı	3.000		24,00

İNA Yöntemi'nin %50, piyasa çarpanlarının ise %50 olarak ağırlıklandırılması sonucunda Kırac Galvaniz'in 4.087 milyon TL olarak hesaplanan değer üzerinden %27,0 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 3.000 milyon TL ve halka arz fiyatı 24,00 TL olarak belirlenmiştir.

Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

- 31.12.2024 Dönemi

Şirket'in 28.02.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2024 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 09.08.2024 tarihinde yayımladığı 08.08.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK beklentisinin %13,8 üzerinde gerçekleşme olmasına karşılık, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre ise FAVÖK beklentisinin %1,4 altında gerçekleşme yaşanmıştır.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.454,3	1.650,8	13,5%	1.879,3	87,8%
Satışların Maliyeti	876,9	965,7	10,1%	1.221,6	79,1%
Brüt Kar	577,4	685,1	18,6%	657,8	104,2%
Brüt Kar Marjı	39,7%	41,5%		35,0%	
Faaliyet Giderleri	140,2	130,0	-7,3%	171,2	75,9%
Esas Faaliyet Karı	437,2	555,1	27,0%	486,6	114,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	30,1%	33,6%		25,9%	
FAVÖK	457,3	574,3	25,6%	504,5	113,8%
FAVÖK Marjı	31,4%	34,8%		26,8%	

Şirketin 2023 yılında 1,45 milyar TL hasılatı 2024 yılında %13,5 artışla 1,65 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 876,9 milyon TL'den 2024 yılında %10,1 artışla 965,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2023 yılındaki 577,4 milyon TL'den 2024 yılında %18,6 artışla 685,1 milyon TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2023 yılındaki %39,7'den 2024 yılında %41,5'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2023 yılındaki 140,2 milyon TL'den 2024 yılında %7,3 azalışla 130,0 milyon TL'ye gerilerken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2023 yılındaki %9,6'dan 2024 yılında %7,9'a gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2023 yılında 437,2 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılında %27,0 artışla 555,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2023 yılında 457,3 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılında %25,6 artışla 574,3 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %31,4'ten 2024 yılında %34,8'e yükselmiştir.

Özetle KAP'ta açıklanan TMS 29 kapsamındaki enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 504,5 milyon TL'lik FAVÖK'ün %13,8 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

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

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.159,0	1.438,2	24,1%	1.879,3	76,5%
Satışların Maliyeti	698,8	841,4	20,4%	1.221,6	68,9%
Brüt Kar	460,2	596,9	29,7%	657,8	90,7%
Brüt Kar Marjı	39,7%	41,5%		35,0%	
Faaliyet Giderleri	111,8	113,3	1,3%	171,2	66,2%
Esas Faaliyet Karı	348,4	483,6	38,8%	486,6	99,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	30,1%	33,6%		25,9%	
FAVÖK	364,5	497,3	36,4%	504,5	98,6%
FAVÖK Marjı	31,4%	34,6%		26,8%	

Kaynak: Şirket

Şirketin 2023 yılında 1,16 milyar TL hasılatı 2024 yılında %24,1 artışla 1,44 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 698,8 milyon TL'den 2024 yılında %20,4 artışla 841,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2023 yılındaki 460,2 milyon TL'den 2024 yılında %29,7 artışla 596,9 milyon TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2023 yılındaki %39,7'den 2024 yılında %41,5'e yükselmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2023 yılındaki 111,8 milyon TL'den 2024 yılında %1,3 artışla 113,3 milyon TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2023 yılındaki %9,6'dan 2024 yılında %7,9'a gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2023 yılında 348,4 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılında %38,8 artışla 483,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2023 yılında 364,5 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılında %36,4 artışla 497,3 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %31,4'ten 2024 yılında %34,6'ya yükselmiştir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre TMS 29 hariç finansallar ışığında 2024 yılında elde edilen 497,3 milyon TL'lik FAVÖK ile 2024 yılsonu için öngörülen 504,5 milyon TL'lik FAVÖK'ün %98,6'sı gerçekleştirilmiştir.

- 30.06.2025 Dönemi

Şirket'in 19.08.2025 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2025 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 09.08.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan 08.08.2024 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır. Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle, ilk yarı itibarıyla TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK beklentisinin %39,5'i, değerlendirme esas TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre ise FAVÖK beklentisinin %37,1'i gerçekleştirilmiş olup Şirketin satışlarının son 6 ayda yoğunlaşması nedeniyle beklentilere paralel performans gösterdiği ve yılsonu için öngörülen hedeflerin tutturulacağı ön görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024 / 30.06.2025 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.347,8	1.018,4	-24,4%	2.796,4	36,4%
Satışların Maliyeti	894,0	679,9	-23,9%	1.845,6	36,8%
Brüt Kar	453,8	338,5	-25,4%	950,8	35,6%
Brüt Kar Marjı	33,7%	33,2%		34,0%	
Faaliyet Giderleri	58,9	54,4	-7,6%	239,1	22,8%
Esas Faaliyet Karı	394,9	284,1	-28,0%	711,7	39,9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	29,3%	27,9%		25,5%	
FAVÖK	404,2	294,7	-27,1%	745,4	39,5%
FAVÖK Marjı	30,0%	28,9%		26,7%	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 1,3 milyar TL olan hasılatı 2025 yılının aynı döneminde %24,4 azalışla 1,0 milyar TL'ye gerilerken, satışların maliyeti ise 894,0 milyon TL'den 2025 yılının aynı döneminde %23,9 azalışla 679,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu kapsamda Şirketin

brüt karı 2024 yılının ilk yarısındaki 453,8 milyon TL'den 2025 yılının aynı döneminde %25,4 azalışla 338,5 milyon TL'ye gerilerken brüt kar marjı 2024 yılının ilk yarısındaki %33,7'den 2025 yılının aynı döneminde %33,2'ye gerilemiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2024 yılının ilk yarısındaki 58,9 milyon TL'den 2025 yılının aynı döneminde %7,6 azalışla 54,4 milyon TL'ye gerilerken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2024 yılının ilk yarısındaki %4,4'ten 2025 yılının aynı döneminde %5,3'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2024 yılının ilk yarısında 394,9 milyon TL olan esas faaliyet karı 2025 yılının aynı döneminde %28,0 azalışla 284,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 404,2 milyon TL olan FAVÖK'ü 2025 yılının aynı döneminde %27,1 azalışla 294,7 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK marjı ise 2024 yılının ilk yarısındaki %30,0'dan 2025 yılının aynı döneminde %28,9'a gerilemiştir.

Özetle KAP'ta açıklanan TMS 29 kapsamındaki enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında 2025 yılının tamamı için öngörülen 745,4 milyon TL'lik FAVÖK'ün %39,5'i yılın ilk yarısı itibarıyla gerçekleştirilmiş olup, Şirketin faaliyetlerinin dönemsellik etkileri dikkate alındığında beklentilere paralel performans gösterildiği görülmektedir.

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

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024 / 30.06.2025 Değişim	31.12.2025 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	930,1	969,9	4,3%	2.796,4	34,7%
Satışların Maliyeti	616,9	647,5	5,0%	1.845,6	35,1%
Brüt Kar	313,1	322,4	3,0%	950,8	33,9%
Brüt Kar Marjı	33,7%	33,2%		34,0%	
Faaliyet Giderleri	40,6	51,8	27,5%	239,1	21,7%
Esas Faaliyet Karı	272,5	270,6	-0,7%	711,7	38,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	29,3%	27,9%		25,5%	
FAVÖK	277,6	276,6	-0,4%	745,4	37,1%
FAVÖK Marjı	29,9%	28,5%		26,7%	

Kaynak: Şirket

Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 930,1 milyon TL olan hasılatı 2025 yılının aynı döneminde %4,3 artışla 969,9 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 616,9 milyon TL'den 2025 yılının aynı döneminde %5,0 artışla 647,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda Şirketin brüt karı 2024 yılının ilk yarısındaki 313,1 milyon TL'den 2025 yılının aynı döneminde %3,0 artışla 322,4 milyon TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2024 yılının ilk yarısındaki %33,7'den 2025 yılının aynı döneminde %33,2'ye gerilemiştir.

Şirketin faaliyet giderleri 2024 yılının ilk yarısındaki 40,6 milyon TL'den 2025 yılının aynı döneminde %27,5 artışla 51,8 milyon TL'ye yükselirken faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2024 yılının ilk yarısındaki %4,4'ten 2025 yılının aynı döneminde %5,3'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2024 yılının ilk yarısında 272,5 milyon TL olan esas faaliyet karı 2025 yılının aynı döneminde %0,7 azalışla 270,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

Bu doğrultuda Şirketin 2024 yılının ilk yarısında 277,6 milyon TL olan FAVÖK'ü 2025 yılının aynı döneminde %0,4 azalışla 276,6 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK marjı ise 2024 yılının ilk yarısındaki %29,9'dan 2025 yılının aynı döneminde %28,5'e gerilemiştir.

Özetle, değerlemeye esas varsayımlara göre TMS 29 hariç finansallar ışığında 2025 yılının tamamı için öngörülen 745,4 milyon TL'lik FAVÖK'ün %37,1'i ilk yarı itibarıyla gerçekleştirilmiş olup, Şirketin faaliyetlerinin dönemsellik etkileri dikkate alındığında beklentilere paralel performans gösterildiği ve yılsonu hedeflerine ulaşılacağı ön görülmektedir.

Mali Tablolar

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	1.096.379.705	2.302.811.841	2.878.277.343
Nakit ve Nakit Benzerleri	107.553.682	732.366.274	244.870.875
Finansal Yatırımlar	0	65.224.947	0
Ticari Alacaklar	349.117.072	147.693.096	169.560.425
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	92.203.694	1.136.862	1.358.926
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	256.913.378	146.556.234	168.201.499
Diğer Alacaklar	10.515.286	20.652.612	48.573.460
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10.515.286	20.652.612	48.573.460
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Alacaklar	139.071.790	674.430.636	1.676.289.959
Stoklar	327.165.517	220.389.914	486.771.981
Peşin Ödenmiş Giderler	86.984.621	432.056.986	170.791.461
Diğer Dönen Varlıklar	75.971.737	9.997.376	81.419.182
Duran Varlıklar	1.364.140.507	1.498.061.251	2.213.859.238
Diğer Alacaklar	1.281.742	887.763	887.763
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.579.862	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	447.718.882	359.866.726	419.870.654
Maddi Duran Varlıklar	860.345.719	1.081.769.525	1.738.152.599
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40.373.320	36.726.625	45.934.346
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40.373.320	36.726.625	45.934.346
Diğer Duran Varlıklar	11.840.982	18.810.612	9.013.876
Toplam Varlıklar	2.460.520.212	3.800.873.092	5.092.136.581
Kısa Vadeli Yükümlülükler	629.518.890	499.501.702	692.436.462
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13.058.272	34.167.627	113.496.966
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	278.974.448	348.574.723	432.749.895
Diğer Finansal Yükümlülükler	321.882	551.461	666.849
Kiralama Yükümlülükleri	220.655	0	0
Ticari Borçlar	180.636.871	70.639.084	82.830.526

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.526.228	2.972.069	19.014.128
Diğer Borçlar	21.434.211	314.924	2.565.256
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>21.434.211</i>	<i>314.924</i>	<i>2.565.256</i>
Ertelenmiş Gelirler	28.897.131	12.844.031	20.970.067
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	55.120.404	0	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	10.146.858	6.297.772	11.846.161
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>2.186.018</i>	<i>1.785.981</i>	<i>1.293.114</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>7.960.840</i>	<i>4.511.791</i>	<i>10.553.047</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	34.181.930	23.140.011	8.296.614
Uzun Vadeli Yükümlülükler	411.221.541	254.050.258	658.867.473
Uzun Vadeli Borçlanmalar	38.428.101	22.805.856	47.617.983
Kiralama Yükümlülükleri	435.864	0	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.740.530	3.173.265	1.939.161
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>2.740.530</i>	<i>3.173.265</i>	<i>1.939.161</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	369.617.046	228.071.137	609.310.329
Özkaynaklar	1.419.779.781	3.047.321.132	3.740.832.646
Ödenmiş Sermaye	125.000.000	170.000.000	170.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	423.572.867	427.813.654	527.492.687
Pay İhraç Primleri	0	1.156.790.299	1.349.672.709
Geri Alınmış Paylar	0	0	-248.503.244
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	507.486.516	506.830.372	589.727.661
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları</i>	<i>510.558.173</i>	<i>510.558.173</i>	<i>595.688.288</i>
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>	<i>-3.071.657</i>	<i>-3.727.801</i>	<i>-5.960.627</i>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-6.453.747	-15.263.580	-4.394.423
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	<i>-6.453.747</i>	<i>-15.263.580</i>	<i>-4.394.423</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10.746.832	10.746.832	58.657.273
Geçmiş Yıllar Zararları	148.390.555	359.427.312	876.076.372
Dönem Net Kârı	211.036.758	430.976.243	422.103.611
Toplam Kaynaklar	2.460.520.212	3.800.873.092	5.092.136.581

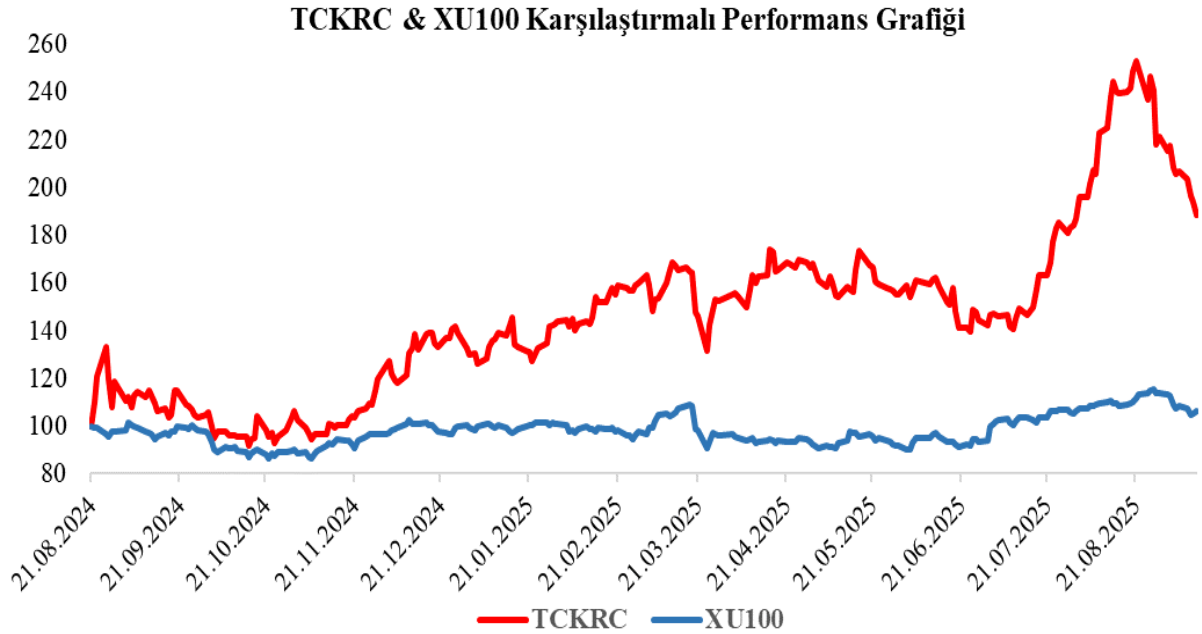
Kar veya Zarar Kısım (TL)	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	1.454.295.116	1.650.820.266	1.347.800.854	1.018.437.397
Satışların Maliyeti	-876.862.331	-965.739.747	-894.014.624	-679.908.147
Brüt Kar	577.432.785	685.080.519	453.786.230	338.529.250
Genel Yönetim Giderleri	-65.071.613	-95.162.032	-36.545.972	-39.888.534
Pazarlama Giderleri	-75.160.009	-34.830.315	-22.356.017	-14.515.021
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	110.028.346	32.654.966	46.856.057	33.511.953
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-92.998.743	-73.898.266	-80.877.701	-62.471.280
Esas Faaliyet Karı	454.230.766	513.844.872	360.862.597	255.166.368
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	144.603.527	0	0	1.927.023
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	-44.650.975	-20.204.308	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	598.834.293	469.193.897	340.658.289	257.093.391
Finansman Gelirleri	124.424.096	-124.646.908	48.892.769	195.433.627
Finansman Giderleri	-165.149.943	252.231.606	-69.211.706	-39.882.225
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-104.593.338	-216.354.973	326.962.236	163.359.229
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	453.515.108	380.423.622	647.301.588	576.004.022

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-242.478.351	50.552.621	-203.721.104	-153.900.411
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-25.064.029	-25.416.499	-2.146.563	0
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-217.414.322	75.969.120	-201.574.541	-153.900.411
Dönem Karı	211.036.757	430.976.243	443.580.484	422.103.611

Fiyat Performansı

Kıraç Galvaniz payları, 21.08.2024 tarihinde TCKRC kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamıştır. TCKRC 24,00 TL'den halka arz edilmiş olup, 11.09.2025 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 44,96 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte TCKRC ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre TCKRC payları 11.09.2025 tarihli 44,96 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %87,3 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %4,0'lük artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda TCKRC'nin BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %80,1 daha yüksek gerçekleşmiştir.



Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- 2024 yılında beklentilere paralel performans gösteren Şirketin, 2025 yılının ilk yarısında FAVÖK gerçekleşme oranı %37,1 olmakla birlikte Şirket faaliyetlerinin dönemsellik etkileri dikkate alındığında beklentilere paralel performans gösterildiği ve yılsonu hedeflerine ulaşılacağı ön görülmektedir.
- Savunma sanayii alanında danışmanlık ve iş ortaklığı sözleşmesi imzalanmıştır. Aynı zamanda Saha İstanbul üyeliği gerçekleştirilmiştir.
- Şirket tarafından Romanya Bükreş'teki şubenin kapatılarak Kıraç SRL ünvanında %100 bağlı ortaklık olarak şirket kuruluşu gerçekleştirilmiş olup Romanya nezdinde açılan tüm ihalelere katılım gösterilerek Romanya pazarında daha rol alınması hedeflenmiştir.
- Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 250 milyon TL'den 1 milyar TL'ye çıkarılmıştır.
- Şirket tarafından 5 milyon adet pay karşılığı 250 milyon TL büyüklüğünde pay geri alım programı başlatılmış olup 35,15 TL ortalama fiyatla 1.265.211 adet pay 44,5 milyon TL

karşılığında geri alınmış, söz konusu payların tamamı satılarak 31,8 milyon TL kar elde edilmiştir.

- Halka arzın en önemli gerekçelerinden biri olan 1,35 milyar TL’lik yatırım ile Temmuz ayında açılışı gerçekleştirilen yaklaşık 30.000 m² kapalı alan olmak üzere toplam 54.476 m² alana sahip olan sıcak daldırma galvanizlemede yıllık yaklaşık 220.000 ton üretim kapasitesine, metal imalat tesisinde ise yıllık yaklaşık 180.000 ton üretim kapasitesine sahip Bozüyük tesisleri ile 3 yıl içinde üretimde %250’lik bir artış, ihracat payının %70’e çıkarılması ve Ar-Ge’nin payının %10’un üzerine çıkarılması hedefleri belirlenmiştir.
- Portekiz pazarı için ürün uygunluklarının alındığı ve 2025 yılı itibarıyla satışlara başlanacağı açıklanmıştır.
- Şirketin kredi notu JCR tarafından “A(tr)” seviyesinden “A+ (tr)” seviyesine yükseltilmiş olup notların görünümü Durağan olarak belirlenmiştir.
- Şirket ortaklarından biri tarafından 5.000.000 adet payın kaydileştirme işlemi yapılırken olası uzun vadeli satış işleminin kurumsal yatırımcılar nezdinde gerçekleştirileceği ifade edilmiştir.
- Şirket tarafından Ağustos ayında Bursa’da 16.122 m² arsa üzerinde toplam 31.333 m² kapalı alana sahip olacak makine parkı hariç yaklaşık 500 milyon TL tutarında enerji ve savunma sanayi alanında faaliyet gösterecek yeni fabrika yatırım planı açıklanmış olup söz konusu tesisin 2027 yılı sonunda devreye alınması hedeflenmektedir.
- Şirket halka açıldığı tarihten itibaren 608,5 milyon TL, 2,7 milyon Euro ve 0,1 milyon ABD Doları büyüklüğünde iş ilişkilerine yönelik açıklamalar yapmıştır. Ayrıca 28 Mart 2025 tarihli KAP açıklaması ile Romanya’da kurulacak olan 50 MW gücünde GES projesi için solar montaj sistemleri satış anlaşması yapılmıştır.

Sonuç

Sonuç olarak, İfo Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda öngörülen FAVÖK hedefleri ile Kırış Galvaniz’in açıkladığı finansallar beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Beklentilerle uyumlu açıklanan bu finansallar doğrultusunda, Kırış Galvaniz payları Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren %87,3 oranında prim yapmış ve gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.