

Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

14 Mayıs 2024

İçindekiler

1- Halka Arz ile İlgili Bilgiler	4
Tablo 1: Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler.....	4
Tablo 2: Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı.....	4
Tablo 3: Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Alanları	4
2- şirket Hakkında	5
3- Finansal Durum	5
Tablo 4: Bilanço.....	5
Tablo 5: Gelir Tablosu	6
4- Değerleme Hakkında Özet Bilgi	7
4.1 Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)	7
4.2 Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları).....	8
5- Değerleme Sonucu.....	9
6- Görüş	10
6.1 Sonuç.....	Hata! Yer işareti tanımlanmamış.

nemli Not

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden ALB Yatırım Menkul Değerler A.ř. ("ALB Yatırım") Kurumsal Finansman Müdürlüğü tarafından, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.ř.'nin ("TSKB") halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olduğu Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.ř. ("Hareket" veya "şirket") paylarının halka arzı kapsamında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.ř.'nin hazırladığı 18 Nisan 2024 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı ALB Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1- Halka Arz ile İlgili Bilgiler

Tablo 1: Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığıyla
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Dağıtım Yöntemi	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için Eşit Dağıtım
Mevcut Çıkarılmış Sermaye	96.000.000 TL
Halka Arz Oranı	20,83%
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı: 16,6% Ortak Satışı: 4,2%
Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer)	24.000.000 TL
Ek Satış	-
Satmama Taahhüdü	İhraççı ve Ortaklar için 1 yıl Yurt İçi Bireysel: 74% Yurt İçi Kurumsal: 25% Şirket Çalışanları: 1%
Tahsisat Grupları	
Fiyat İstikrarı	Payların BİAŞ'da işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün süre ile yapılması planlanmaktadır.
Halka Arz Büyüklüğü	1.680.000.000 TL
Talep Toplama	15-16-17 Mayıs 2024
Halka Arz Fiyatı	70,00 TL
Bağımsız Denetçi	Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Tablo 2: Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Pay Grubu	Halka Arz Sonrası	
		Tutar (TL)	Pay (%)		Tutar (TL)	Pay (%)
Ahmet Altunkum	A	14.256.000	14,85%	A	14.256.000	12,38%
	C	49.104.000	51,15%	C	45.936.000	39,88%
Abdullah Altunkum	A	3.024.000	3,15%	A	3.024.000	2,63%
	C	10.416.000	10,85%	C	9.744.000	8,46%
Samet Gürsu	B	5.760.000	6,00%	B	5.760.000	5,00%
	C	3.840.000	4,00%	C	3.360.000	2,92%
Cemalettin Gürsu	B	2.880.000	3,00%	B	2.880.000	2,50%
	C	1.920.000	2,00%	C	1.680.000	1,46%
Seddar SacidGürsu	B	1.728.000	1,80%	B	1.728.000	1,50%
	C	1.152.000	1,20%	C	1.008.000	0,88%
Sena Gürsu	B	1.152.000	1,20%	B	1.152.000	1,00%
	C	768.000	0,80%	C	672.000	0,58%
Halka Açık	-	-	-	C	24.000.000	20,83%
Toplam		96.000.000	100	-	1.845.000.000	100

Tablo 3: Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Alanları

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri	Kullanıma İlişkin Yüzdese Aralık
Makine, ekipman, tesis ve proje yatırımları	50 - 60%
Finansal borçların ödenmesi	20 - 25%
Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi	20 - 25%
Toplam	100%

2- Şirket Hakkında

Şirket; proje taşımacılığı, ekipman kiralama, montaj ile depolama hizmeti faaliyetleri yürütmektedir. Bu doğrultuda fiili durumda İhraççı temel olarak enerji, petrokimya, petrol ve gaz, altyapı inşaat ve gemi inşa sektöründe aşağıda detaylandırılan hizmetleri ifa etmektedir. Ayrıca, Şirket kullandığı ekipmanların kurulumlarının yapılması, devreye alınması, saha test hizmetlerinin verilmesi, arıza, bakım ve onarımlarının gerçekleştirilmesi hizmetleri de vermektedir. Şirket İstanbul, Türkiye’de yer alan genel merkezi ile Avrasya, Orta Doğu ve Afrika’da uluslararası faaliyet göstermektedir. Yukarıdaki hizmetler birbirini takiben sıralandığında görülecektir ki İhraççı nihai işletme/iş sahibine gerek duyduğu lojistik, depolama, ekipman ve personel tedariki ile montaj ve mühendislik dahil tüm hizmetleri bir bütün olarak tek tedarikçi olarak sunmaktadır.

İhraççı, Sancaktepe/İstanbul’da iki, Menemen/İzmir’de iki, Adana’da bir, Dubai/Birleşik Arap Emirlikleri’nde bir, Kiev/Ukrayna’da bir ve Kazakistan Mangistau ilinde bir adet olmak üzere dünya genelinde ekipman parkları ile maliyet azaltıcı bölge bazlı hizmet tedariki gerçekleştirmektedir. Anılan ekipman parkları ile Şirket, Dünyanın çeşitli yerlerine göndereceği ekipmanları Türkiye’den göndermek yerine bu stratejik noktadaki parklardaki ekipmanları işe dahil etmektedir.

Şirket’in bağlı ortaklıkları ile birlikte 636 personeli bulunmaktadır.

Hareket’in sunduğu hizmetler ve faaliyetleri; proje taşımacılığı, vinç ve takım kiralama, montaj ve depolama hizmetleri olmak üzere 4 (dört) kategori altında sınıflandırılmaktadır.

3- Finansal Durum

Tablo 4: Bilanço

Varlıklar (TL)			
Dönen Varlıklar	2021	2022	2023
Nakit Ve Nakit Benzerleri	282.378.231	69.312.270	35.458.524
Finansal Yatırımlar	-	82.976.902	-
Ticari Alacaklar	434.358.538	401.617.347	550.208.899
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	9.275.516	9.253.154	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	425.083.022	392.364.193	550.208.899
Diğer Alacaklar	41.624.690	22.997.401	30.743.523
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	21.083.071	14.750.462	20.604.279
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	20.541.619	8.246.939	10.139.244
Stoklar	95.413.502	56.380.732	38.696.140
Peşin Ödenmiş Giderler	94.429.299	72.182.970	88.206.699
Diğer dönen varlıklar	46.504.501	58.086.863	49.727.165
Toplam Dönen Varlıklar	994.708.761	763.554.485	793.020.950
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	3.933.434.551	4.799.844.150	5.629.849.760
Kullanım Hakkı Varlıkları	102.846.714	90.672.435	98.799.542
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11.925.395	8.715.796	9.538.075
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	155.760.607
Ertelenmiş Vergi Varlığı	149.372.615	55.358.017	45.680.860
Diğer Duran Varlıklar	-	-	503.186
Toplam Duran Varlıklar	4.197.579.275	4.954.590.398	5.940.132.030
Toplam Varlıklar	5.192.288.036	5.718.144.883	6.733.152.980
Kaynaklar (TL)			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			

Kısa Vadeli Borçlanmalar	348.124.541	243.438.642	302.967.500
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	312.476.979	299.568.156	347.985.233
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.220.817	13.401.786	13.551.203
Ticari Borçlar	357.505.939	150.696.794	159.143.408
-İlişkili Taraflardan Ticari Borçlar	1.913.203	1.620.617	3.840.241
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar	355.592.736	149.076.177	155.303.167
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.358.695	17.503.672	23.649.503
Diğer Borçlar	186.276.258	165.568.147	39.808.012
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	175.975.757	146.578.845	27.620.820
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10.303.501	18.989.302	12.187.192
Ertelenmiş Gelirler	53.857.211	33.085.105	22.947.031
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.328.640	49.727	6.275.722
Kısa Vadeli Karşılıklar	11.601.388	12.075.826	18.442.862
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	7.805.614	9.377.859	16.485.644
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	3.795.774	2.697.967	1.957.218
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.303.750.468	935.387.855	934.770.474
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	897.776.650	712.626.825	712.094.092
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.709.673	54.916.470	54.791.038
Uzun Vadeli Karşılıklar	26.276.572	28.528.619	17.152.764
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	26.276.572	28.528.619	17.152.764
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	787.869.750	1.046.146.371	1.048.680.541
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.786.632.645	1.842.218.285	1.832.718.435
Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000	96.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	170.650.411	170.441.430	188.671.905
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	176.845.982	650.473.627	603.819.366
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	178.493.881	656.486.651	618.035.279
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları (-)	-1.647.899	-6.013.024	-14.215.913
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-3.641.784	-14.116.847	98.976.990
-Yabancı Para Çevrim Farkları	-3.641.784	-14.116.847	98.976.990
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17.358.570	20.814.669	20.827.452
Geçmiş Yıllar Karları	1.485.576.901	1.800.834.634	1.964.701.172
Dönem Net Karı	318.713.830	191.056.129	1.037.328.343
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-88.598.987	96.035.101	-44.661.157
Toplam Özkaynaklar	2.101.904.923	2.940.538.743	3.965.664.071
Toplam Kaynaklar	5.192.288.036	5.718.144.883	6.733.152.980

Tablo 5: Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	2021	2022	2023
Hasılat	1.754.974.559	1.670.058.565	1.593.642.525
Satışların Maliyeti (-)	-1.125.706.883	-1.148.599.866	-1.017.069.733
Brüt Kar / (Zarar)	629.267.676	521.458.699	576.572.792
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-30.013.591	-44.895.595	-53.587.790
Genel Yönetim Giderleri	-127.943.681	-146.517.741	-170.286.617
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	308.882.323	161.283.518	197.919.694
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-197.337.604	-161.526.922	-219.331.455
Esas Faaliyet Karı	582.855.123	329.801.959	331.286.624
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	65.526.730	82.381.343	95.437.496
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-98.086.909	-278.451.443	-4.985.717
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	550.294.944	133.731.859	421.738.403

Finansman Gelirleri	54.538.118	94.542.362	40.103.754
Finansman Giderleri	-243.841.902	-240.117.191	-323.392.871
Net Parasal Pozisyon Kazançları / Kayıpları	251.840.011	674.642.806	1.330.596.187
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	612.831.171	662.799.836	1.469.045.473
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-227.913.190	-387.203.737	-403.064.273
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-25.253.273	-202.814	-14.780.640
- Ertelenmiş Vergi Gideri	-202.659.917	-387.000.923	-388.283.633
Dönem Karı	384.917.981	275.596.099	1.065.981.200
Dönem Kar / Zararının Dağılımı			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	66.204.151	84.539.970	28.652.857
- Ana Ortaklık Payları	318.713.830	191.056.129	1.037.328.343
Pay Başına Kazanç	2.196,05	1.572,34	6.079,74
-Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	2.196,05	1.572,34	6.079,74
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	2.196,05	1.572,34	6.079,74
-Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	2.196,05	1.572,34	6.079,74
Diğer Kapsamlı Gelir / Gider			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	237.991.841	785.240.689	-199.185.492
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları, Vergi Etkisi	-59.497.960	-196.310.172	49.796.373
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-2.197.199	-5.820.167	-10.937.185
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları, Vergi Etkisi	549.300	1.455.042	2.734.296
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar			
Yabancı Para Çevrim Farkları	-3.832.013	-10.475.063	113.093.837
Diğer Kapsamlı Gelir	173.013.969	574.090.329	-44.498.171
Toplam Kapsamlı Gelir	557.931.950	849.686.428	10.214.830.229
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-140.696.258	-140.696.258	-29.758.511
-Ana Ortaklık Payları	698.628.208	990.382.686	1.051.241.540

4- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan 18 Nisan 2024 tarihli fiyat tespit raporuna göre Şirket'in değerlemesinde Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) ve Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi) dikkate alınmıştır.

4.1 Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu analiz kapsamında, Türkiye'de benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirket bulunmadığı için yalnızca yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin proje taşımacılığı, vinç ve ekipman kiralama, montaj ve depolama sektörlerinde yer almasına dikkat edilmiştir. Piyasa çarpanları analizi kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından seçilmiş olup söz konusu şirketlerin medyan değerleri hesaplanmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar, operasyonlarını yurt dışında yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır. Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış, F/K ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirilmiştir.

kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerlendirme çalışmasında muhafazakar kalmak adına kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerlendirme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket'in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerlendirme çalışmasında yer verilmemiştir. Şirket'in değerlendirme çalışması kapsamında, 2023 yılı FD/FAVÖK* çarpanı kullanılmıştır.

Bin EUR	FD/FAVÖK
Firma Değeri	42.855
Özsermaye Değeri	216.658
İskontosuz Birim Pay Değeri (TL)	78,21*

*18.04.2024 TCMB EUR/TRY alış kuru üzerinden hesaplanmıştır. (1 EUR=34,6559)

4.2 Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları)

Şirket'in geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaşılmış olduğu gelir tablosu ve bilançosuna ilişkin 2024-2033 yılları arası 10 yıllık iş planı çerçevesinde değerlendirme çalışması yapılmıştır. Risksiz getiri oranı hesaplanırken itfa tarihi 20.09.2023 olan Türkiye Devleti ABD Doları Eurobond'un son 6 aylık getiri ortalaması olan %8,03 dikkate alınarak iş planı dönemi boyunca risksiz getiri oranının sabit kalacağı varsayılmıştır. USD bazlı Eurobond genel teamüller çerçevesinde Euro bazlı eurobond'a nazaran daha sık kullanıldığı için USD bazlı Eurobond getiri oranı hesaplamalarda kullanılmıştır. Getiri oranı hesaplamalarda kullanılmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca hisse senedi risk primi %6,00 kabul edilerek sabit tutulmuştur. Beta 1,00 olarak kabul edilmiştir. Şirket için özsermaye maliyeti %14,03 olarak hesaplanmış olup, iş planı döneminde sabit kalacağı varsayılmıştır. Borçlanma maliyeti Şirket'in vergi öncesi borçlanma maliyeti, Merkez Bankası 29 Mart 2024 itibarıyla Euro cinsi Ticari kredi faiz oranı olan %7,53 varsayılmış olup, projeksiyon dönemi boyunca 3 puan ilave edilerek %10,53 sabit olacak şekilde hesaplamalarda kullanılmıştır. Vergi oranı %25 olarak uygulanması öngörülmektedir. Terminal büyüme oranı %1,00 olarak alınmıştır. Tüm bu varsayımlar altında aşağıda yer alan serbest nakit akışı projeksiyonları, %1,00 sonsuz büyüme oranı ve sabit AOSM ile indirgenen verilerle çıkan sonuca 31 Aralık 2023 bilanço tarihindeki 42,9 milyon Euro net borç düşüldüğünde 325.037.374 Euro** özsermaye değerine ulaşılmaktadır. İNA analizi sonucunda, Hareket'in 96.000.000 TL ödenmiş sermayesine göre hesaplanan iskonto öncesi pay değeri 117,34 TL'dir. Şirketin 2024-2033 yılı için yapılmış projeksiyonundan her sene için Serbest Nakit Akımları (SNA) elde edilmiştir. Serbest Nakit Akımları'nın her birinin ilgili yıla ait indirgeme oranı ile indirilmesi suretiyle İNA hesaplanmıştır.

AOSM	
Özsermaye	73,48%
Borç	26,52%
Vergi Oranı	25%
Beta	1
Risksiz Getiri Oranı	8,03%
Piyasa Risk Primi	6,00%
Özsermaye Maliyeti	14,03%
Borçlanma Maliyeti	10,53%
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	7,90%
AOSM	12,41%

Bin EUR	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Net Satışlar	81.680	105.652	125.438	145.546	164.310	181.310	199.246	217.591	236.736	257.587
FVÖK	21.979	31.297	39.342	47.209	53.323	58.911	65.754	71.960	78.599	85.669
FAVÖK	33.045	42.522	50.471	58.524	64.747	70.406	77.333	83.677	90.381	97.446
Net İşletme Sermayesi Değişimi	3.135	3.556	3.863	3.856	3.518	3.109	3.437	3.404	3.567	3.867
Yatırım Harcamaları	42.113	11.093	5.093	5.093	5.093	4.753	4.753	4.753	4.753	4.753
Vergi	5.495	7.749	9.761	11.727	13.256	14.697	16.408	17.959	19.619	21.387
Serbest Nakit Akımları	-17.697	20.149	31.755	37.848	42.880	47.833	52.736	57.561	62.443	67.439
AOSM	12,41%	12,41%	12,41%	12,41%	12,41%	12,41%	12,41%	12,41%	12,41%	12,41%
İndirgeme Oranı	89,00%	79,10%	70,40%	62,60%	55,70%	49,60%	44,10%	39,20%	34,90%	31,10%
İndirgenmiş Nakit Akımları	-15.744	15.947	22.358	23.707	23.895	23.713	23.258	22.584	21.796	20.942

İNA Toplamı	182.456
Terminal Büyüme Oranı	1%
Terminal Değer (TD)	597.164
TD'nin Bugünkü Değeri	185.436
Firma Değeri	367.892
Net Borç (31.12.2023)	42.855
Özsermaye Değeri	325.037

5- Değerleme Sonucu

İndirgenmiş nakit akımları ve halk açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizi 50%-50% ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Bu kapsamda hesaplanan öz sermaye değerinin halka arz öncesi ödenmiş sermayesi olan 96.000.000TL'ye bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri 97,78TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere 28,41% halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı 70,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Özeti (Bin EUR)	Öz Sermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	325.037	50%	162.519
Piyasa Çarpanları Analizi	216.658	50%	108.329
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri			270.848

Değerleme Sonucu

Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin EUR)	270.848
18.04.2024 Tarihli TCMB Euro Alış Kuru	34,66
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin TL)	9.386.468
Ödenmiş Sermaye (TL)	96.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	97,78
Halka Arz İskontosu (TL)	28,41%
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	70,00

6- Görüş

Halka arza ilişkin Fiyat Tespit Raporu'nda sunulan şirket ve sektörel bilgileri anlaşılır ve yeterli bulmaktayız.

- Hazırlanan fiyat tespit raporunda sektör ve şirket ile ilgili bilgilerin bununla birlikte değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde aıklanđını düşünüyoruz.
- Fiyat Tespit Raporu'nda iki farklı değerleme yönteminin kullanılmasını olumlu bulmaktayız.
- Genel itibarıyla "İndirgenmiş Nakit Akımı" analizinde yer alan bilgilerin yeterince detaylı ve anlaşılabilir olduğunu düşünüyoruz.
- "İndirgenmiş Nakit Akımı" yönteminin geleceğe yönelik tahminleri içermesi ve bu tahminlerin yorumlanması aşamasında bu bölümde elde edilen sonuçların gerçekleşebilirliği tarafımızca ayrıca test edilmemiştir.
- "Piyasa arpanları" analizinde yurt içi sektör ve karşılaştırılabilir şirketler çarpanlarının kullanılmasını makul buluyoruz.
- şirket için yapılan değerleme çalışmasında Piyasa arpanları Yöntemi'ne %50, İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi'ne %50 oranında ağırlık verilmesini uygun buluyoruz.
- Piyasa arpanları incelemesinde u değerlerin hesaplamaya dahil edilmemesini uygun buluyoruz ve şirket'in operasyonel kar performansını en iyi açıklayan çarpanın FD/FAVÖK arpanı olarak değerlendirilmesini ve F/K, PD/DD, FD/Satışlar çarpanlarının kullanılmamasına karar verilmesinin uygun olduğunu düşünüyoruz.
- Özetle; %28,41'lik iskonto oranı da göz önüne alındığında 70,00 TL olarak belirlenen halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.