

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. ("Hareket" ve/veya "Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	96.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	24.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	115.200.000	Halka Açılacak Oran (%)	20,83%
	Sermaye Arttırımı (TL)	19.200.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	70,00
	Mevcut Pay Satışı (TL)	4.800.000	Satış Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama, En İyi Gayret Aracılığı

Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Pay Sahipliği Yapısı			Halka Arz Sonrası Pay Sahipliği Yapısı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
Ahmet Altinkum	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 Altinkum	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 Sacid Gürsu	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 Kısım	-	-	-	C	24.000.000	20,83%
Toplam	-	96.000.000	100,00%	-	115.200.000	100,00%

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket; proje taşımacılığı, ekipman kiralama, montaj ile depolama hizmeti faaliyetleri yürütmektedir. Bu doğrultuda fiili durumda İhraççı temel olarak enerji, petrokimya, petrol ve gaz, alt yapı inşaat ve gemi inşa sektöründe 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 Mangıstau 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 noktalardaki parklardaki ekipmanları işe dahil etmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıkları ile birlikte 636 personeli bulunmaktadır.

2. Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka arz, Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam 1.294.615.910 TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan 326.428.540 TL gelir elde edecektir.

Şirket paylarının halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Halka arz sermaye artırımını ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin tasarrufunda olacaktır.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin toplamda 4.800.000 adet payı ve toplamda 19.200.000 adet yeni ihraç edilecek pay ile birlikte toplamda 24.000.000 adet pay halka arz kapsamında satılacaktır. Şirket, pay sahiplerinin satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 19.200.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmı aşağıda gösterilen oranlarda de amaçlarla kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanları:

- Makine, ekipman, tesis ve proje yatırımları (%50 - %60)
- Finansal Borçların Ödenmesi (%20 - %25)
- Şirket'in İşletme Sermayesinin güçlendirilmesi (%20 - %25)

3.Özet Finansallar

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
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	629.267.676	521.458.699	576.572.792
Esas Faaliyet Karı	582.855.123	329.801.959	331.286.624
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	550.294.944	133.731.859	421.738.403
Vergi Öncesi Kar	612.831.171	662.799.836	1.469.045.473
Net Dönem Karı	384.917.981	275.596.099	1.065.981.200

Bilanço (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Dönen Varlıklar	994.708.761	763.554.485	793.020.950
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
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.303.750.468	935.387.855	934.770.474
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.786.632.645	1.842.218.285	1.832.718.435
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

4. Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA)
- Çarpan Analizi (FD/FAVÖK)

İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA)

AOSM	
Özsermaye	73,48%
Borç	26,52%
Vergi Oranı	25%
Beta	1,00
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	89,0%	79,1%	70,4%	62,6%	55,7%	49,6%	44,1%	39,2%	34,9%	31,1%
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

Çarpan Analizi

Bin EUR	FD/FAVÖK
Firma Değeri	259.513
Net Borç	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)

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

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

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin EUR)	270.848
18.04.2024 Tarihli TCMB Euro Alış Kuru	34,6559
Ağırlıklandırılmış Özsermaye 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

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Hareket için yapılan değerlendirme çalışmasında "Piyasa Çarpanları Analizi" ve "İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi" kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına eşit ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %28,41 iskonto oranı uygulanarak 70,00 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.