

**HAREKET PROJE TAŞIMACILIĞI VE
YÜK MÜHENDİSLİĞİ A.Ş.****Fiyat Tespit Raporu Hakkında
Değerlendirme Raporu**

Fiyat Tespit Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payları ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esaslarının 7. Maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. İlgili madde;

*Halka arza aracılık eden kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, başka bir kuruluş tarafından analiz edilebilir. Söz konusu analist raporunun hazırlanması halinde, halka arz fiyatına ilişkin görüş beyan edilmesi ve raporun en geç ilgili halka arzın başladığı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda halka açılacak ortaklığa ilişkin bölümde ve bu raporu hazırlayan kuruluşun internet sitesinde ilan edilmesi zorunludur.

| HALKA ARZ ÖZETİ | | |
|------------------------|---|--|
| | Halka Arz Talep Toplama Tarihleri | 15-16-17 Mayıs |
| A | Halka Arz Fiyatı | 70,00 TL |
| | Borsa Kodu | HRKET |
| | İşlem Göreceği Pazar | Yıldız Pazar |
| | Halka Arz Talep Toplama Yöntemi | Sabit Fiyatla Talep Toplama |
| | Konsorsiyum Lideri | Türkiye Sinai Kalkınma Bankası A.Ş. - Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. |
| | Tahsisat Grupları | %74 Yurt İçi Bireysel - 17.760.000 TL Nominal %25 Yurt İçi Kurumsal - 6.000.000 TL Nominal %1 Grup Çalışanları - 240.000 TL Nominal |
| B | Halka Arz Şekli | 19.200.000 TL Nominal Sermaye Artırımı 4.800.000 TL Nominal Ortak Satış |
| C | Halka Arz Öncesi Sermaye | 96.000.000 TL Nominal |
| D | Halka Arz Sonrası Sermaye | 115.200.000 TL Nominal |
| A*B | Halka Arz Büyüklüğü | 1.680.000.000 TL |
| (A*C) | Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri | 6.720.000.000 TL |
| (A*D) | Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri | 8.064.000.000 TL |
| (B/D) | Halka Açıklık Oranı | 20,83% |
| | Satmama Taahhüdü | Şirket ve Ortaklar için 1 yıl |
| | Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler | Payların Borsa'da işlem görmeye başlamasını takiben 30 gün süreyle fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin yapılması planlanmaktadır. |
| | Katılım Endeksi | Uygundur |
| | Fon Kullanım Yeri | 1) %50-%60 Makine, ekipman, tesis ve proje yatırımları 2) %20-%25 Finansal borçların ödenmesi 3) %20-%25 İşletme sermayesinin güçlendirilmesi Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda ifade edilen kategoriler arasında %10'a kadar geçiş yapabilecektir |

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2024 Global Menkul Değerler A.Ş.

1. Şirket Profili

- Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. (“Hareket” ve/veya “Şirket”) proje taşımacılığı, ekipman kiralama, montaj ile depolama hizmeti faaliyetleri yürütmektedir.
- Şirket kullandığı ekipmanların kurulumlarının yapılması, devreye alınması, saha test hizmetlerinin verilmesi, arıza, bakım ve onarımlarının gerçekleştirilmesi hizmetleri de vermektedir.
- Hareket'in sunduğu hizmetler ve faaliyetleri; proje taşımacılığı, vinç ve ekipman kiralama, montaj ve depolama hizmetleri olmak üzere 4 (dört) kategori altında sınıflandırılmaktadır.

Ortaklık Yapısı

- Halka arz öncesi ve sonrası planlanan ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

| Ortaklık Yapısı | | | | | | |
|--------------------|-----------|-------------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|
| Ortaklar | Pay Grubu | Halka Arz Öncesi | | Pay Grubu | Halka Arz Sonrası | |
| | | Sermaye (TL) | Oran (%) | | Sermaye (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 Sacit 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% |

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2024 Global Menkul Değerler A.Ş.

2. Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı

- 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 arzdan elde edilecek fonun kullanım yerlerine aşağıdaki gibidir;

| Fonun Kullanım Yeri | Kullanım Oranı (%) |
|---|--------------------|
| Makine, ekipman, tesis ve proje yatırımları | %50-%60 |
| İşletme sermayesinin güçlendirilmesi | %20-%25 |
| Finansal borçların azaltılması | %20-%25 |

3. Finansal Tablolar

3.1. Bilanço

| FİNANSAL DURUM TABLOSU (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 VARLIKLAR | 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 |
| Toplam Yükümlülükler | 3.090.383.113 | 2.777.606.140 | 2.767.488.909 |
| 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 |

3.2. Gelir Tablosu

| GELİR 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 Kâr | 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 Gideri Öncesi Faaliyet Karı | 550.294.944 | 133.731.859 | 421.738.403 |
| Finansman Gelirleri | 54.538.118 | 94.542.362 | 40.103.754 |

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2024 Global Menkul Değerler A.Ş.

| | | | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|
| 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 Gelir/Gideri | (227.913.190) | (387.203.737) | (403.064.273) |
| Dönem Vergi Gideri/Geliri | (25.253.273) | (202.814) | (14.780.640) |
| Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri | (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 | 1.572 | 6.080 |

4. Değerleme

Şirket'in pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır.

- **Gelir Yaklaşımı:** İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi (İNA) – 50%
- **Pazar Yaklaşımı:** Piyasa Çarpanları Analizi – 50%

a- FD/FAVÖK

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı

- Serbest nakit akışı projeksiyonları, %1,00 sonsuz büyüme oranı ve sabit %12,41 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.

| AOSM | |
|----------------------------------|---------------|
| Özsermaye / (Borç+Özsermaye) | 73,48% |
| Borç / (Borç+Özsermaye) | 26,52% |
| Vergi Oranı | 25,00% |
| Beta | 1,00 |
| Risksiz Getiri Oranı | 8,03% |
| Piyasa Risk Primi | 6,00% |
| Öz Sermaye Maaliyeti | 14,03% |
| Borçlanma Maaliyeti | 10,53% |
| Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti | 7,90% |
| AOSM | 12,41% |

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2024 Global Menkul Değerler A.Ş.

| İNA (bin EUR) | 2024T | 2025T | 2026T | 2027T | 2028T | 2029T | 2030T | 2031T | 2032T | 2033T |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net Satışlar | 81.680 | 105.652 | 125.438 | 145.546 | 164.310 | 181.310 | 199.246 | 217.591 | 236.736 | 257.587 |
| Yıllık büyüme (%) | 34,4% | 29,3% | 18,7% | 16,0% | 12,9% | 10,2% | 10,1% | 9,2% | 8,8% | 8,8% |
| FVÖK | 21.979 | 31.297 | 39.342 | 47.209 | 53.323 | 58.911 | 65.754 | 71.960 | 78.599 | 85.669 |
| <i>FVÖK Marjı</i> | <i>26,9%</i> | <i>29,6%</i> | <i>31,4%</i> | <i>32,4%</i> | <i>32,5%</i> | <i>32,5%</i> | <i>33,0%</i> | <i>33,1%</i> | <i>33,2%</i> | <i>33,3%</i> |
| FAVÖK | 33.045 | 42.522 | 50.471 | 58.524 | 64.747 | 70.406 | 77.333 | 83.677 | 90.381 | 97.446 |
| <i>FAVÖK Marjı</i> | <i>40,5%</i> | <i>40,2%</i> | <i>40,2%</i> | <i>40,2%</i> | <i>39,4%</i> | <i>38,9%</i> | <i>38,8%</i> | <i>38,5%</i> | <i>38,2%</i> | <i>37,8%</i> |
| 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 (SNA) | (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% | 79,1% | 70,4% | 62,60% | 55,70% | 49,60% | 44,10% | 39,20% | 34,90% | 31,10% |
| İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) | (15.744) | 15.947 | 22.358 | 23.707 | 23.895 | 23.713 | 23.258 | 22.584 | 21.796 | 20.942 |

İNA Değerleme Özeti (Bin EUR)

| | |
|---|-----------------|
| İNA Toplamı | 182.456 |
| Terminal Büyüme Oranı | 1,00% |
| Terminal Değer (TD) | 597.164 |
| TD'nin Bugünkü Değeri | 185.436 |
| İNA Firma Değeri | 367.892 |
| Net Borç (31.12.2023) | 42.855 |
| Özsermaye Değeri | 325.037 |
| İskontosuz Birim Pay Değeri (TL) | 117,34** |

*29.12.2023 tarihli EUR/TRY alış kuru kullanılmıştır.

**18.04.2024 tarihli EUR/TRY alış kuru kullanılmıştır.

- İNA analizi sonucunda, Hareket'in 96.000.000 TL ödenmiş sermayesine göre hesaplanan iskonto öncesi pay değeri **117,34 TL**'dir.

4.2. Piyasa Çarpanları Analizi

- Türkiye'de benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirket bulunmadığı için yalnızca yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar, operasyonlarını yurt dışında yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.
- Şirket'in değerlendirme çalışmasında 2023 yılı FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Çarpan analizi kapsamında değerlendirilen yurt dışı benzer şirket çarpanlarına %15,00 oranında

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2024 Global Menkul Değerler A.Ş.

iskonto uygulanarak kullanılmıştır. Çarpan analizi kapsamında 5,00x altında ve 25,00x üstünde olan FD/FAVÖK çarpanları uç değer olarak hesaplamalara dahil edilmemiştir

| Bin EUR | FD/FAVÖK |
|--|----------------|
| 2023 yılı FAVÖK | 24.021 |
| FD/FAVÖK Çarpanları Medyan Değer | 12,71x |
| FD/FAVÖK Çarpanları Medyan Değer - %15 İskontolu | 10,80x |
| 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)

5. Değerleme Sonucu

- Piyasa Çarpanları Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemleri ile hesaplanan özsermaye değerlerinin eşit ağırlıklandırılması sonucunda özsermaye değeri **270.848 bin EUR** olarak hesaplanmıştır.

| Değerleme Özeti (Bin EUR) | Öz Sermaye Değeri | Ağırlık | Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri |
|---|-------------------|---------|--------------------------------------|
| Metodolojiler | | | |
| İNA | 325.037 | 50,0% | 162.519 |
| Piyasa Çarpanları Analizi* | 216.658 | 50,0% | 108.329 |
| Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri | | | 270.848 |

*FD/FAVÖK 31.12.2023 çarpanı kullanılarak ulaşılan değerdir.

- Değerleme çalışması kapsamında hesaplanan özsermaye değerinin halka arz öncesi ödenmiş sermayesi olan 96.000.000 TL'ye bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri **97,78 TL** olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere **%28,41** halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı **70,00 TL** olarak hesaplanmıştır

| Değerleme Sonucu | |
|---|---------------|
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin EUR) | 270.848 |
| 18.04.2024 Tarihli TCMB Euro Alış Kuru | 34,65590 |
| 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 |

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup yalnızca bu bilgilere yönelik yorumları iletmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. Bu yayın, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2024 Global Menkul Değerler A.Ş.

6. Sonuç ve Yorumlar

- Fiyat Tespit Raporu'nda Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve değerlemede kullanılan yöntem ve değerlerin detaylı bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş için yapılan değerlendirme çalışmasında “İndirgenmiş Nakit Akımları” ve “Piyasa Çarpanları” kullanılmıştır. Kullanılan yöntemlerin %50-%50 olarak eşit ağırlıklandırılmasının makul olduğunu düşünüyoruz.
- Çarpan analizinde yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanının kullanımını ve uç değerlerin hesaplamaya dahil edilmemesini makul buluyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akışı Model'inde kullanılan parametrelerin makul olduğunu düşünüyoruz. Fakat bu yöntemle belirlenen değer Şirket'in projeksiyonlarına bağlı olduğunu ve bu projeksiyonların gerçekleşmemesi durumunda değer farklı olabileceğini belirtmek isteriz.

Halka arzda %28,41'lik iskonto oranı göz önüne alındığında 70,00 TL olarak belirlenen halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.