

Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Tic. A.Ş.

28/05/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	55,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	72.488.084
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	90.488.084
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	20.500.000
Sermaye Artırımı	18.000.000
Ortak Satışı	2.500.000
Halka Arz Büyüklüğü	1.353.000.000
Halka Açıklık Oranı	%27,19 (ek satış dahil)
Ek Satış	4.100.000
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	15.375.000 (%75)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	5.125.000 (%25)
Halka Arz Tarihleri	29-30-31 Mayıs
BIST İşlem Kodu	HOROZ
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- İşletme sermayesi: %40-45
- E-Ticarete yönelik faaliyetlerin geliştirilmesi: %20-25
- Elektrikli araç satın alımı: %10-15
- Güneş enerjisi santrali (GES) kurulması: %10-15
- Depoculuk ve lojistik hizmetlerinin geliştirilmesi: %5-10

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Horoz Lojistik, 1998 yılında yurt içi ve yurt dışı taşımacılık ve lojistik hizmetler üretmek üzere İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket, 2000 yılında Fransız taşımacılık ve lojistik alanında faaliyet gösteren Bolloré Logistics ile ortak olarak kurduğu Horoz Bolloré Logistics Taşımacılık A.Ş. (kuruluş anında unvanı Sdv-Horoz Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.) vasıtasıyla uluslararası faaliyetlerden de kazanç elde etmeye başladı.

Şirket, uluslararası karayolu taşımacılığı, yurt içi karayolu taşımacılığı, depoculuk, ülke genelinde parsiyel ürün dağıtımı ve e-ticaret depoculuğu alanlarında hizmetler sunmakta olup 3. parti lojistik hizmetler sağlayan bir operatördür.

Şirket'in iş stratejisini oluşturan temel unsurlar; iş potansiyeli yüksek konsept ve sektörlerle yatırım yapmak, yeni işler geliştirmek, teknoloji ve otomasyona dayalı yeni çözümler üreten hizmetler sunmaktır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Taner Horoz	A	16.488.084	22,75	16.488.084	18,22
	B	56.000.000	77,25	49.400.000	54,59
Halka Açık Kısım	B	-	-	24.600.000	27,19
Sermaye		72.488.084	%100,0	90.488.084	%100,0

4. DEĞERLEME ÖZETİ

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değerin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %30 ve %70 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 6.006.990.400 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 72.488.084 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %33,63 iskonto ile 55,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Horoz Lojistik - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	6.257.494.061	%30
Yurt Dışı Çarpan Analizi	5.543.102.585	%35
Yurt İçi Çarpan Analizi	6.256.160.791	%35
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	6.006.990.400	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	72.488.084
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	6.006.990.400
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	82,87
Halka Arz İskontosu	%33,63
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	3.986.839.528
Halka Arz Pay Fiyatı	55,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine sırasıyla %30 ve %70 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 6.006.990.400 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %33,63 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 55,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	32.875.565	44.462.208	56.642.764
Ticari Alacaklar	511.869.658	718.059.177	1.052.437.539
Toplam Dönen Varlıklar	751.110.387	1.025.044.768	1.317.154.821
Maddi Duran Varlıklar	679.062.144	710.063.645	825.390.648
Kullanım Hakkı Varlıkları	791.545.679	836.422.560	1.219.284.196
Toplam Duran Varlıklar	1.736.576.598	1.797.054.536	2.234.727.930
Aktifler	2.487.686.985	2.822.099.304	3.551.882.751
Ticari Borçlar	613.621.579	709.789.020	837.554.428
Diğer Borçlar	141.993.311	125.277.376	47.529.457
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.523.125.951	1.629.661.669	1.708.254.662
Uzun Vadeli Borçlanmalar	427.229.081	436.719.047	911.618.601
Uzun Vadeli Karşılıklar	28.892.586	61.770.589	59.052.900
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	548.166.002	542.339.378	1.005.626.678
Özkaynaklar	416.395.032	650.098.257	838.001.411
Pasifler	2.487.686.985	2.822.099.304	3.551.882.751

EK 2: Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2021	2022	2023
Hasılat	3.433.280.635	4.089.121.410	5.451.259.992
Brüt Kar	150.884.849	284.616.437	484.105.092
Esas Faaliyet Karı/Zararı	(134.428.963)	6.534.978	(53.999.728)
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	(30.443.660)	37.502.338	(13.466.125)
Vergi Öncesi Karı/Zararı	244.534.161	317.997.080	204.590.027
Dönem Karı/Zararı	278.234.786	303.936.225	136.234.405

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.