

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

**Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma ve
Geliştirme Üretim San. Tic. A.Ş.**

SMRTG

Halka Arz Fiyatı	14 TL
Talep Tarihi	16-17-18 Mart 2022
Talep Toplama Şekli	Sabit Fiyat, En İyi Gayret Aracılığı ve Oransal Dağıtım
Halka Arz Büyüklüğü	534,9 Mio TL

Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	QNB Finans Yatırım ve TSKB
İskonto Oranı	20%
Talep Tarihi	16-17-18 Mart 2022
Talep Toplama Şekli	Sabit Fiyat, En İyi Gayret Aracılığı ve Oransal Dağıtım (%40 Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, %39 Yüksek Başvurululu Yatırımcılar, %20 Bireysel Yatırımcılar ve %1 Grup Çalışanları)
Halka Arz Büyüklüğü	534,9 Mio TL (Ortak Pay Satışı ve Ek Pay Satışı Dahil)
Halka Arz Sonrası	24,97%
Açıklık Oranı	
Taahhütler	1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını, pay satışı ve halka arz fiyatının altında satış yapılmaması taahhüt ediyor.
Fiyat İstikrarı	30 gün boyunca fiyat istikrarı planlanmaktadır.

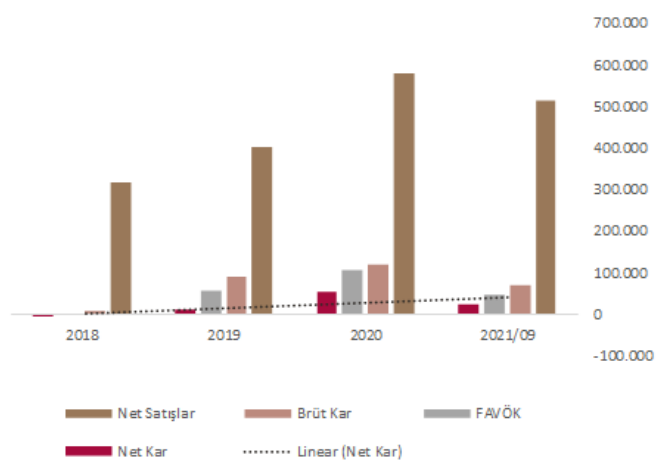
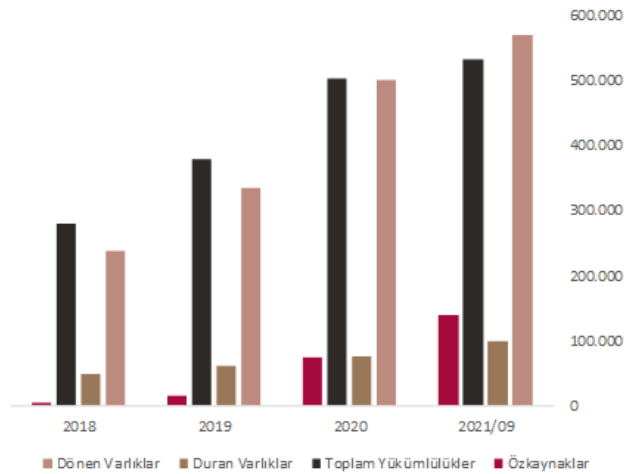
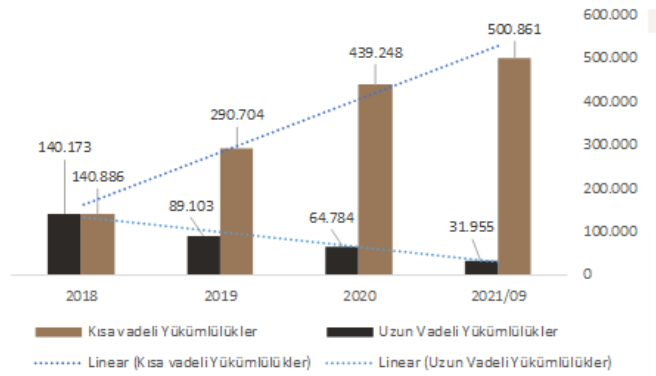
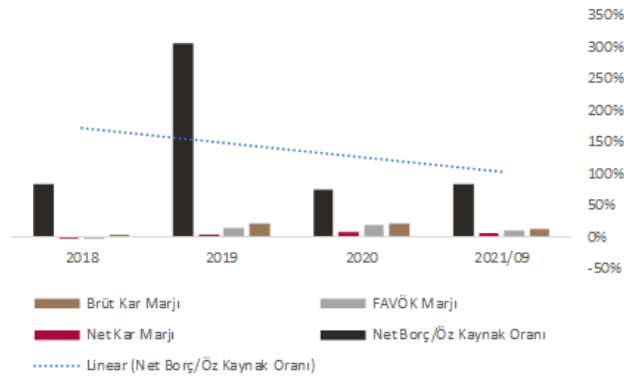
Kuruluş Tarihi	2014
Hakkında	Avrupa GES Yenilenebilir Enerji Üretim Sanayi Ticaret Ltd. Şti. olarak 2014 yılında kurulan Şirket, 2016 yılında ticaret unvanını Smart Güneş Teknolojileri Araştırma ve Geliştirme Üretim San. Tic. A.Ş. olarak değiştirmiştir ve paylarının %100'ü Smart Holding'e aittir. Şirketin ana faaliyet konusu, güneş enerjisi, yenilenebilir enerji ve elektrik enerjisi üretimi ve dağıtımı için panel üretimi yapılması ve ilişkili sistemler için gerekli ürünlerin alımının, imalatının yapılmasıdır. Şirket ayrıca, sektöre yönelik AR-GE faaliyetlerinin yürütülmesi, pazarlanması ve perakende/toptan satış yapılması alanlarında da faaliyet göstermekte olup; anahtar teslim projeler yürüterek bakım ve onarımlarını yapmaktadır. Doğrudan elektrik enerjisi ve yenilenebilir enerji üretmeyen Smart Güneş, rüzgar, güneş, akarsu gibi alternatif enerji kaynaklarından yararlanmaya yönelik her çeşit elektronik aletlerin üretimini, pazarlamasını, ithalat ve ihracatını da gerçekleştirmektedir. Paris İklim Anlaşması kapsamında düşük karbonlu enerji dönüşümü taahhütlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla sektörde talebin artacağı öngörüldürken; hammadde de dışa bağımlı olan Smart Güneş için hammadde fiyatlarını olumsuz etkileyen her türlü gelişme, risk unsuru olarak öne çıkmaktadır. 2021 yılı Eylül ayı itibarıyla 11 ülkeye ihracat gerçekleştirilirken; Almanya ve Ukrayna'da panel satışı ve proje geliştirme faaliyetlerine yönelik kurulmuş yurt dışı bağlı ortakları da mevcuttur.

Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirinin %30 - %40'nın Hücre Yatırımlarında, %30 - %40'nın İşletme Sermayesi ve Kısa Vadeli Kredilerde, %15 - %20'nin Yeni Yatırımlarda, %3 - %5'inin Ar-Ge ve Ür-Ge Yatırımlarında, %3 - %5'nin Teknoloji Girişimlerine Yatırımlarda, %2 - %3'nin Dikey Entegrasyon Proje Geliştirmesinde kullanılması planlanmaktadır.
----------------------	---

Halka Arz Bilgi Notu

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

	Finansallar				yoy	
Önemli Göstergeler	2021/09	2020	2019	2018	2020-2019	2019-2018
Brüt Kar Marjı	13%	21%	22%	3%	-4,5%	633,3%
FAVÖK Marjı	10%	19%	15%	-1%	26,7%	1600,0%
Net Kar Marjı	5%	9%	3%	-1%	200,0%	400,0%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	83%	76%	305%	83%	-75,1%	267,5%
Gelir Tablosu	2021/09	2020	2019	2018		
Net Satışlar	516.305	579.698	401.777	318.903	44,3%	26,0%
Brüt Kar	69.436	120.580	89.358	8.075	34,9%	1006,6%
FAVÖK	49.600	107.307	58.769	3.127	82,6%	1779,1%
Net Kar	25.543	54.932	10.405	-2.913	427,9%	457,2%
Bilanço	2021/09	2020	2019	2018		
Dönen Varlıklar	570.977	500.881	334.872	237.315	49,6%	41,1%
Duran Varlıklar	100.630	77.177	61.682	49.972	25,1%	23,4%
Kısa vadeli Yükümlülükler	500.861	439.248	290.704	140.886	51,1%	106,3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.955	64.784	89.103	140.173	-27,3%	-36,4%
Toplam Yükümlülükler	532.816	504.032	379.807	281.059	32,7%	35,1%
Özkaynaklar	138.791	74.026	16.746	6.227	342,1%	168,9%
Toplam Varlıklar	671.607	578.058	396.553	287.286	45,8%	38,0%



Halka Arz Bilgi Notu

Son Yorum:

Güneş Enerjisi sektöründe faaliyet gösteren Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma Geliştirme Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2014 yılında kurulmuş olup, 2017 yılında Gebze 420 MW üretim kapasiteli tesisin ilk etabını, 2018 ve 2020 yıllarında ise 2. ve 3. etaplarını devreye alarak toplam 1,2 GW kapasiteye ulaşmış olup, güneş paneli üretme, yurt içi ve dışı pazarlarda satış, güneş santral kurulumu ve bakım & onarım hizmetleri vermektedir. Gebze’de toplam 23.410 metrekarelik üretim tesisine sahip olan şirketin %10 payları Smart Holding A.Ş. ’ye ait olup, 11 ülkeye ihracatı, ve 7 adet doğrudan bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı ortaklıklarının 4 tanesi yurt içinde; 3 tanesi de Almanya ve Ukrayna’da bulunan şirketin müşteri portföyünde özel sektör kullanıcıları ve son kullanıcılar yer almakta ve direk satış kanalı tercih edilmektedir. Şirketin panel ithalatı dahil yurtiçi pazar payı ise 2018 yılında %8’den 2020 yıl sonunda %23’e yükselmiş olup, 2021 9. aylık pazar payı ise %16 civarındadır.

2021 9. aylık finansallara bakıldığında şirketin net satışları 2018 yılında 319 milyon TL’den 2020 yılında 580 milyon TL’ye 2021 yılı ilk 9 aylık dönemde ise bir önceki 9 aylık döneme göre %49 oranında artarak 516 milyon TL’ye ulaşmıştır. Dönen Varlıklar 2018 yılında 237 milyon TL’den 2020 yılında 501 milyon TL’ye 2021 yılı ilk 9 aylık dönemde ise 571 milyon TL’ye ulaşmış olup, 2020 ikinci yarı itibariyle küresel bazda artan hammadde ve enerji fiyatlarındaki artış ile güneş panellerinin satış fiyatlarının artması ve satışların yabancı para cinsinde olması ciroya pozitif etki ederken; stoklar, peşin ödenmiş giderler ve ticari alacaklar kalemlerinin de artmasına sebep olmuştur. Duran Varlıklar 2018 yılında 49,9 milyon TL’den 2019 yılında 61,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında 77 milyon TL ve 2021 9. ay itibariyle ise 100,6 milyon TL’ye ulaşmıştır. Şirket 2018 yılında, -2,9 milyon TL net zarar açıklamışken, faaliyet ve kar marjlarındaki artışlara paralel olarak 2019 yılında 10,4 milyon TL ve 2020 yılında ise 54,9 milyon TL kar yaratmış olup 2021/9 aylık dönem itibari ile net karı ise 25,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılı 9. ay itibari ile cari oranı 1,14, likidite oranı 0,96, net kar marjı %5, öz kaynaklarının toplam varlıklarına oranı 0,20 , kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı 0,75, kaldıraç oranı ise 0,79 olan şirket halka arz gelirinin %30 - %40’ nı Hücre Yatırımlarında, %30 - %40’ nı İşletme Sermayesi ve Kısa Vadeli Kredilerde, %15 - %20’ sini Yeni Yatırımlarda, %3 - %5’ini Ar-Ge ve Ür-Ge Yatırımlarında, %3 - %5’ini Teknoloji Girişimlerine Yatırımlarda, %2 - %3’ini Dikey Entegrasyon Proje Geliştirmesinde kullanmayı planlamaktadır.

535 milyon TL’lik orta ölçekli bir halka arz olan Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma Geliştirme Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin, hammadde fiyatlarındaki artış ve arzı problemler, ve şirketin artış göstermesine rağmen hala düşük olan FAVÖK ve Net kar marjı risk unsuru olarak öne çıkarken ; Paris Anlaşması taahhütlerini yerine getirebilmek ve karbon emisyonunu düşürebilmek için yenilenebilir enerji kaynaklarına olan talebin artması ve yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi ve güneş enerjisi kaynaklı elektrik üretim tesislerinin ve komponentlerin Yeka, Yekdem teşvikleri ile desteklenmesi ve Yeka ihalelerinde kullanılacak panellerde %70 yerlilik şartının koşulması ve Yekdem fiyatına ek fiyat desteği verilmesi ile şirketin büyüme odaklı bir şirket olması ise halka arzın avantajlı noktaları olarak öne çıkmaktadır. Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma Geliştirme Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut jeopolitik koşulları ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.