

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. HUNER.HE

Halka Arz Fiyatı	1,82 TL
Talep Tarihi	15-16 Şubat 10.30 - 13.00
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım, Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	236,6 Mio TL

Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	İnfo Yatırım
İskonto Oranı	20%
Talep Tarihi	15 - 16 Şubat
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım, Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	236,6 Mio TL
Halka Arz Sonrası	22,41%
Açıklık Oranı	
Taahhütler	İhraççı 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını yapmama ve dolaşımdaki payları arttırmama; ortaklar 6 ay hisse satmama taahhüdü veriyor. Ayrıca hakim ortak Orhun Kartal, 10 günlük geri alım ve 2022 yılına ilişkin FAVÖK tahhüdü veriyor.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kuruluş Tarihi	2014
Hakkında	H26 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile İstanbul'da kurulan şirket, 2021 yılında unvanını Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirketin ana faaliyet konusu, güneş enerjisi, hidroelektrik enerji ve biyokütle enerji santrallerinden elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin dağıtım ve iletim şirketlerine Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında satışının yapılmasıdır. Bağlı ortakları aracılığıyla elektrik enerjisi üretimi ve dağıtımını yapan Hun Yenilenebilir Enerji, Eylül 2021 tarihinde bünyesinde enerji sektöründe faaliyet gösteren beş adet şirket bulunan AKS İşletme Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.'nin %99'unu satın almıştır. Hun Yenilenebilir Enerji'nin Türkiye genelinde toplam 7 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup; bu bağlı ortaklardan da 10 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirinin %60-%70'i yurt dışı ve yurt içi yenilenebilir enerji sektöründe güneş enerjisi santrali (GES) kurulması gibi geliştirme yatırımları yapılarak üretim kapasitesinin artırılmasında, %30-%40'ı ise şirketin bağlı ortaklarının işletme sermayesi ihtiyaçlarının finanse edilmesinde kullanılacaktır. Fon kullanım oranları arasındaki geçiş miktarı %5 ile sabit tutulmuş olup ayrıca yatırımlar kapsamında kurulan santrallerin bakım ve onarımı da finanse edilecektir.

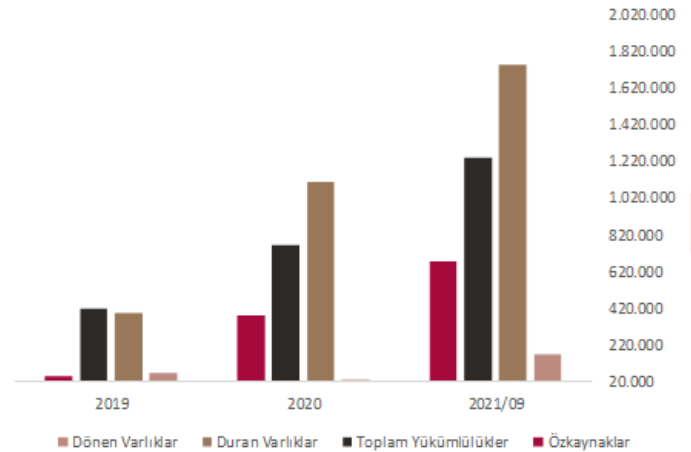
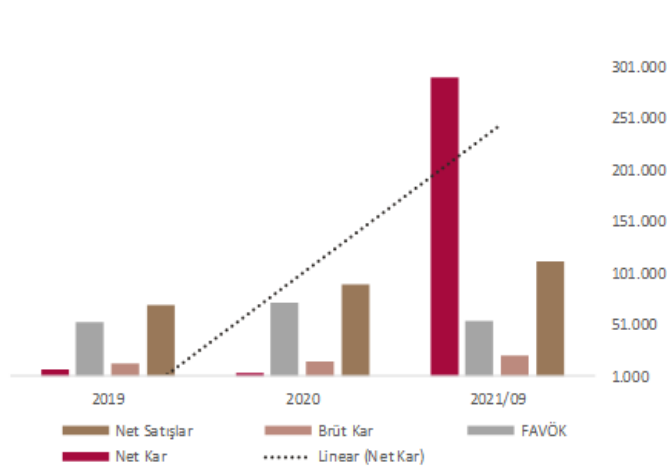
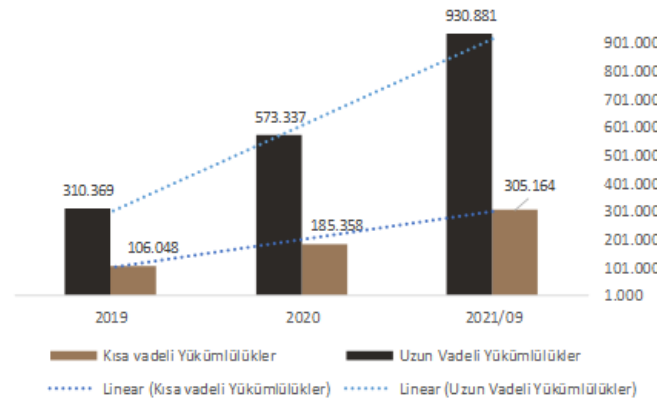
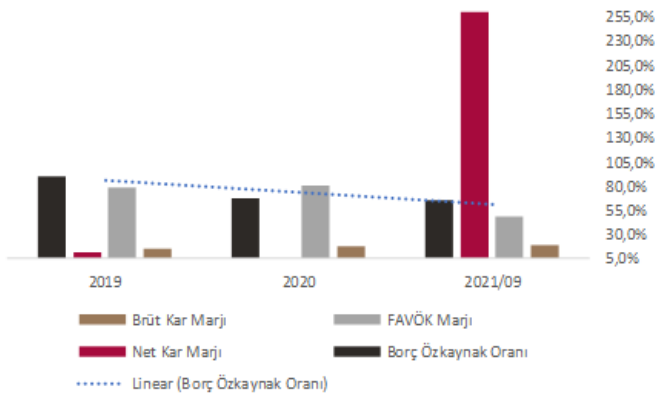
Halka Arz Bilgi Notu

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

	Finansallar			yoy
Önemli Göstergeler	2021/09	2020	2019	2020-2019
Brüt Kar Marjı	18,6%	17,7%	14,9%	18,8%
FAVÖK Marjı	48,8%	81,0%	78,6%	3,05%
Net Kar Marjı	259,2%	5,0%	11,9%	-58,0%
Borç Özkaynak Oranı	65,0%	67,0%	90,0%	-25,6%

Gelir Tablosu	2021/09	2020	2019	
Net Satışlar	112.147	89.591	70.205	27,6%
Brüt Kar	20.894	15.834	13.334	18,8%
FAVÖK	54.698	72.558	53.228	36,3%
Net Kar	290.726	4.448,5	8.047	-44,7%

Bilanço	2021/09	2020	2019	
Dönen Varlıklar	163.761	27.860	68.110	-59,1%
Duran Varlıklar	1.743.050	1.106.861	393.729	181,1%
Kısa vadeli Yükümlülükler	305.164	185.358	106.048	74,8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	930.881	573.337	310.369	84,7%
Toplam Yükümlülükler	1.236.045	758.695	416.416	82,2%
Özkaynaklar	670.765	376.026	45.423	727,8%
Toplam Varlıklar	1.906.811	1.134.721	461.839	145,7%



Halka Arz Bilgi Notu

Son Yorum:

Yenilenebilir Enerji sektöründe faaliyet gösteren Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. 2014 yılında kurulmuş olup, mevcut durumu itibari ile faaliyet alanı bağlı ortaklıkları aracılığıyla elektrik enerjisi üretimi ve satımıdır. Bağlı ortaklıklar bünyesinde izlenen ve konsolide finansalların en önemli unsuru olan elektrik enerjisinin tamamında Yekdem kapsamında santral kabul tarihinden itibaren 10 yıl süreyle güneş enerjisi ve biokütle ile üretim yapan santrallerde 13,3 USD Cent/kWh; hidroelektrik enerji ile üretim yapan santrallerde ise 7,3 USD Cent/kWh olarak devlete satış hakkı bulunmaktadır. Şirketin toplam kurulu gücü olan 95 MW'in yaklaşık % 61'i güneş; %27'si hidroelektrik ve kalan %12'si ise bio kütle enerji santrallerinden oluşmaktadır. Güneş enerjisi santrallerinin tamamı lisanssız elektrik üretimi yapmakta olup; hidroelektrik ve bio kütle enerji santralleri ise lisansa tabiidir. Güneş Enerjisi santrallerinden lisansız olarak üretilen elektrik enerjisinin dağıtım bedeli EPDK'nın 31 Aralık 2021 tarihli kararı ile 5,28 kr/kWh'dan 28,27 kr/kWh'ya çıkarılmış olup, bu kapsamda şirketin dağıtım giderlerinin artış göstermesi beklenmektedir. Şirketin Duran Varlıkları 30.09.2021 tarihi itibari ile aktiflerin %91'ini oluşturmaktadır, Duran varlıkların 2020 yıl sonuna göre %58'lik artış göstermesinin sebebi finansal tablo kalemlerinin fonksiyonel para birimi olan ABD dolarından Türk Lirasına dönüştürülmesi ile oluşan çevirim farkı ve Duran varlıklar içinde yer alan güneş enerji santrallerinin yeniden değerlemeye tabii tutulmasından kaynaklanmaktadır. Özkaynaklarda oluşan artış ise bağlı ortaklıklar bünyesinde bulunan maddi duran varlıkların yeniden değerlemeye tabii tutulması ve yabancı para çevrim farkı ile ve yeni satın almaları bağlıdır. 2020 sene sonuna göre ise %65 ve %62 oranında yükselen kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ise banka kredileri ve enerji santrallerinin finansmanına yönelik kredilerden oluşmaktadır. 2018 – 30.09.2021 dönemi içinde net işletme sermayesi ekside olan şirket, işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması için halka arz kapsamında elde edeceği kaynağın %30-%40'ını kullanmayı planlamaktadır. Halk Arz'dan gelecek gelirlerin kalan %60-70'lik kısmı ise yurt dışı ve yurt içi yenilenebilir enerji sektöründe güneş enerjisi santrali (GES) kurulması gibi geliştirme yatırımları yapılarak üretim kapasitesinin artırılmasında, kullanılacaktır. Fon kullanım oranları arasındaki geçiş miktarı %5 ile sabit tutulmuş olup ayrıca yatırımlar kapsamında kurulan santrallerin bakım ve onarımı da finanse edilecektir. Şirketin 30.09.2021 Net dönem karının bir önceki yılın aynı dönemine göre çok büyük artış göstermesi ise Esas Faaliyet Karı'ndan değil; yatırım faaliyetlerinden elde edilen kardan kaynaklanmakta olup, söz konusu yatırım faaliyetleri aynı dönem içinde yapılan satın almaların "Pazarlıklı Satın Alma" sonucu ortaya çıkan kazancın muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

236 Milyon TL'lik orta ölçekli bir halka arz olan Hun Yenilenebilir Enerji A.Ş'nin borsadan sabit fiyat ve %100 eşit dağıtımli bir halka arz olması, uzun süredir eşit dağıtımli halka arz bekleyen bireysel yatırımcılar için cazip bir alternatif sunacak olsa da, şirketin yüksek borç oranı ve eksi sermaye işletmesi ve açıklanan son dönem bilançosu olan 30.09.2021 döneminde gözlemlenen Özkaynak ve Net Kar artışının kur değerlendirme ve yeni alımlarda izlenen "Pazarlıklı Satın Alma" yönteminden kaynaklı artan yatırım faaliyet geliri oluşturmuş olması, ilerleyen dönemlerde bu artışların devamlılığı konusunda risk oluşturarak, halka arz için temkinli olunması gereken noktalar olarak önümüze çıkıyor. 2022 yılı için artan enerji maliyetleri ile beraber yatırım yapılacak sektörler arasında yer alan şirketin, halka arzdan gelecek gelirin büyük kısmını yeni yatırımlarda kullanacak olması ve halka arz kapsamında 2022 yılı için verilen FAVÖK ve geri alım taahhüdü ise halka arz için avantaj yaratan konu başlıkları olarak öne çıkıyor. Bireysel Yatırımcıların aktif katılımı beklenen bu halka arz için yatırımcılarımızın piyasadaki konjonktürü ve halka arz sonrası oluşan fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.