

### **Horoz Lojistik (HOROZ) Analist Toplantı Notu**

Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'nin 20 Eylül 2024 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısından derlediğimiz notları paylaşıyoruz.

### **Şirket Hakkında Özet Bilgi**

1942 yılında kurulan Horoz Lojistik, ana faaliyet konusu olan lojistik hizmetler alanında faaliyet göstermekte ve Yurtiçi Komple Taşıma, Depolama ve Dağıtım, Uluslararası Karayolu ve Demiryolu Taşımacılığı, Mobilya Hizmetleri, e-ihracat ve e-ticaret hizmetleri sunmaktadır.

### **Güçlü Finansallar**

2024 yılının ilk yarısında 3.790 milyon TL hasılat elde edildi. Bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,3 artış gösterdi. FAVÖK marjı 2024 yılının ilk 6 aylık döneminde %36 artış göstererek 849 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar ise %98,1 artış ile 601,1 milyon TL olurken, net kar %111,6 artış ile 217 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Lojistik Sektör Büyüklüğü:** Dünya genelinde lojistik sektör büyüklüğü artış trendiyle devam etmektedir. 2023 yılında dünyada lojistik pazar büyüklüğü 8,96 trilyon USD oldu. 2024 yılında 9,98 trilyon USD, 2025 yılında 11,23 trilyon USD ve 2030 yılında 18,2 trilyon USD'ye ulaşması beklenmektedir. Ulaştırma ve Depolamanın ise GSYH içindeki payı Türkiye ve diğer ülkelerde artış trendi içerisinde devam etmektedir.

**E-Ticaret Hacmi Büyüyor:** E-ticaretin toplam ticaret içerisindeki artışı, ürünlerin bir noktadan bir noktaya taşınması için lojistik sektörüne olan ihtiyacı artırdı ve bununla birlikte bu alanda ciddi bir büyüme gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde bu faaliyet alanında ortalama %44'lük bir büyüme ile devam edeceği düşünülmektedir.

**Horoz Bollore Logistics:** Şirket; hava, deniz ve proje taşımacılığını yaptığı, iştiraki olan "Horoz Bollore"nin %47,95'ine denk gelen payının satışına yönelik hisse devir sözleşmesini imzaladı. Bu işlem ile hisse devir bedeli olan 16,7 milyon USD nakit girişi sağlanmış oldu. Bu rakamın 3Ç24 finansallarına yansımaları bekleniyor.

**Yurtiçi Komple Taşımacılık:** Ciro içerisinde en büyük paya %54 oranında Yurtiçi Komple Taşımacılık sahip. 421.064 m2 depo alanı ile yurt içi dağıtım faaliyetleri yürütülmektedir. 650'den fazla kontratlı müşteriyle çalışılmakta ve yılda 65.000 adetten fazla bir noktadan bir noktaya araç yükleme hizmeti verilmektedir. Bu hizmetin yıllık 900.000 tondan fazla taşımaya denk geldiği belirtilmiştir. Şirketin bu faaliyetler için Türkiye genelinde hizmet veren 18 şubesi bulunmaktadır.

**Depoculuk Faaliyetleri:** 140.000+ m2 alanla faaliyetler yürütülmektedir. Depoculuk faaliyetlerinin cirodaki payı %13'dür. Yıllık 4,0 milyondan fazla sipariş alınmakta ve 12,0 milyondan fazla elleçleme yapılmakta. Bununla birlikte 20'den fazla müşteriyle çalışılmaktadır.

**Mobilyacılık Faaliyetleri:** Mobilya ürünlerinin müşterilerin adına depolanması, mağazalarda satılan ürünlerin siparişlerini alarak ve randevularını oluşturarak bu ürünlerin hazırlanması, daha sonrasında ise müşterilerin ev adreslerine giderek bu ürünlerin kurulumlarını gerçekleştirdikleri bir mobilya sektörü hizmeti sunulmaktadır. Horoz Lojistik, mobilyacılık sektöründe birden fazla şirketin hem depolamasını hem sevkiyatlarını hem de adreslerde montaj hizmetleri gerçekleştirmektedir. Mobilyacılık faaliyetinin cirodaki payı %4 oranındadır ve bu alanda 13 kurumsal müşteriyle faaliyet yürütülmektedir. Mobilyacılık faaliyetleri için ayrılan depo alanı 22.250 m<sup>2</sup>'dir.

**E-Ticaret Depoculuğu:** E-Ticaret Depoculuğu, son 5 yıldır yatırım yapılan ve son 2 yıldır yoğunlaşılacak bir alan. Önümüzdeki süreçte çok daha aktif olunması ve büyümeye devam edilmesi beklenmektedir. Bu alanda 5 kurumsal müşteri ile faaliyetler devam etmekte ve özellikle yurt dışında ciddi depo ihtiyacı olması bu faaliyet alanında yatırımları artırdı. E-ticaret depoculuğu alanında Tuzla'da, full kapasite ile çalışan tesisin 50.000 günlük işleme kapasitesi bulunuyor. Çerkezköy'de, mevcut kapasitenin yaklaşık 1,5 katı büyüklüğünde kapasiteye sahip olacak tesisinin 2025 yıl başı itibarıyla işleme başlaması planlanmaktadır. Bu tesis ile birlikte ciroda %4'lük paya sahip olan e-ticaret depoculuğu faaliyetinin ciroya etkisinin artması bekleniyor. 13.254 m<sup>2</sup> e-ihracat için ayrılan depo alanı mevcut.

**E-ihracat Faaliyetleri:** Şirket, yurtdışına yalnızca ürün götürmek yerine oralarda depo alanları oluşturarak, müşterilerin ürünlerini depolama ve istedikleri lokasyonlara mikro ölçekli sevkiyat yaparak maliyetleri en aza indirmeyi hedeflemektedir. Bu noktada Avrupa coğrafyası hedeflendirirken aynı zamanda ABD'de yeni bir global partnerle operasyonlara başlandı. Almanya'da 8.000 m<sup>2</sup> ve İngiltere'de 5.200 m<sup>2</sup> ile faaliyetlere başlanırken, Fransa'da 2 bin m<sup>2</sup> alan ile faaliyete geçilmesi hedefleniyor. 2022 yılında çıkan cumhurbaşkanlığı kararnamesiyle birlikte yurt dışı lojistik dağıtım ağları kapsamında ihracat yapılan ülkelerde önde depolama ile hızlı teslimata dayalı faaliyet yürüten lojistik firmalarına devlet teşviği sağlandı. Bu teşvik sayesinde, gider desteğiyle birlikte şirketin bu faaliyet alanında hızlanmasını ve genişlemesine olanak sağlandı. Bu yapıyla birlikte 28.000 m<sup>2</sup> depolama alanına ulaşılması planlanıyor. Bu büyümeyle birlikte mevcutta ciro içerisinde %3'lük paya sahip olan E-ihracat faaliyetlerinin ciroya etkisinin ciddi oranda artması bekleniyor.

**Elektrikli Araç Yatırımı:** Elektrikli araçların, yapılan testlerde şehir içinde yeterli mesafelere ulaştığı görülmeye başlandı. Bu gelişmeyle birlikte elektrikli araçlar sisteme entegre edilmeye ve önemli sayıda aracın satın alma işlemlerine başlanıldığı belirtildi. Birkaç hafta içerisinde yeni elektrikli araçların sisteme entegre olması bekleniyor.

**E-ihracat Konsorsiyumu:** Şirket, 29.08.2024 tarihi itibarıyla, Ticaret Bakanlığının E-ihracat hacmini desteklemek ve geliştirmek üzere uygulamaya aldığı E-ihracat Konsorsiyum statüsünü almaya hak kazandı. Elde edilen bu statü ile ihracat hedeflerini büyütmeyi hedeflemektedir. Şirket, hizmet vereceği iş ortakları ile birlikte Türkiye'nin yurt dışı online satışlarda en önemli oyuncularından biri haline gelmeyi planlamaktadır.

**Şirketin 2Ç24 Finansal Sonuçları**

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç24	2Ç23	Değ.(%)	1Ç24	Değ.(%)	6A24	6A23	Değ.(%)
Net Satışlar	1.843.701	1.812.536	1,7	1.946.653	-5,3	3.790.354	3.098.539	22,3
Brüt satış karı	367.046	121.787	201,4	234.073	56,8	601.119	303.466	98,1
Faaliyet Giderleri	184.482	144.061	28,1	152.862	20,7	337.343	232.377	45,2
Finansal Gelir/Gider	-78.077	-77.369	a.d.	-156.853	a.d.	-234.929	-148.426	a.d.
Esas Faaliyet Karı	182.564	-22.274	a.d.	81.212	124,8	263.775	71.089	271,1
FAVÖK	565.045	337.478	67,4	283.568	99,3	848.613	623.964	36,0
Ana Ortaklık Net Kar	177.012	164.610	7,5	40.121	341,2	217.132	102.590	111,6

Oranlar	2Ç24	2Ç23	Fark	1Ç24	Fark	6A24	6A23	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	19,91	6,72	13,2	12,02	7,9	15,86	9,79	6,1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	9,90	-1,23	a.d.	4,17	5,7	6,96	2,29	4,7
FAVÖK Marjı (%)	30,65	18,62	12,0	14,57	16,1	22,39	20,14	2,3
Net Kar Marjı (%)	9,60	9,08	0,5	2,06	7,5	5,73	3,31	2,4

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.