

Yönetici Özeti

- Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş. («Penta» veya «Şirket»), 1990'da beş bağımsız girişimci tarafından Türkiye'de teknoloji dağıtım faaliyetini gerçekleştirmek amacıyla kurulmuştur.
- Şirket'in portföyünde 40'tan fazla global marka bulunmaktadır olup 12 tanesini 2016 yılından sonra portföyüne eklemiştir. 12 markanın toplam hasılatı yaklaşık 100 mn ABD\$ olup 16 adet markanın Türkiye'deki tek distribütörü konumundadır.
- Şirket'in FAVÖK marjı 2016 yıl sonunda %3,6 iken 2017 yıl sonunda %4,1 olmuştur.
- Şirket'in net satışları 2016 yıl sonunda 1,85 mlr TL iken 2017 yıl sonunda yaklaşık 650 mn TL artış göstererek yaklaşık 2,5 mlr TL olmuştur.
- Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 17.787.912 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %37,38'dir.
- Planlanan halka arz kapsamında %54 Gözde Girişim Sermayesi Ortaklığı A.Ş., %14,7 Mustafa Ergün, %10,34 Sinan Güçlü, %10,33 Bülent Koray Aksoy ve %10,33 Mürsel Özçelik bağlı ortaklığı olan Penta ortak satışı yöntemiyle 31,7 mn TL ödenmiş sermayesinin %37,38 oranında nominal değerli payını «fiyat aralığı ile talep toplama» yöntemiyle halka arz edecektir. %15 ek satışın tamamlanması durumunda halka açıklık oranının %44,86* olması beklenmektedir.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra (Ek Satış hariç)		
	Sermaye (TL)	Pay	Sermaye (TL)	Pay	
Gözde Girişim	A	12.689.600	40,00%	12.689.600	26,67%
	B	4.536.532	14,30%	2.153.922	4,53%
Mustafa Ergün		4.663.428	14,70%	4.156.883	8,74%
Sinan Güçlü		3.280.262	10,34%	2.773.717	5,83%
Bülent Koray Aksoy		3.277.089	10,33%	2.770.544	5,82%
Mürsel Özçelik		3.277.089	10,33%	3.277.089	6,89%
Halka Açık		-	-	19.764.245	41,53%
Toplam		31.724.000	100%	47.586.000	100%

Planlanan Halka Arz Takvimi

24.04.2018	Konsorsiyum sunumu
25.04.2018	Fiyat aralığının bildirilmesi
26.04.2018	Konsorsiyuma katılımın bildirilmesi
26.04.2018	Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesinin imzalanması
30.04.2018	SPK'nın İzahname'yi onaylaması (beklenen)
10.05.2018- 11.05.2018	Yurtiçi talep toplama (beklenen)
17.05.2018	Borsa İstanbul'da işlem görme (beklenen)

Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Satan Ortak	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Mustafa Ergün, Sinan Güçlü, Bülent Koray Aksoy
Zamanlama	Yurt içi talep toplama (beklenen): 10-11 Mayıs Borsa İstanbul'da işlem görme (beklenen): 17 Mayıs
Ödenmiş Sermaye	31.724.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	Sermaye Artımı: 15.862.000.-TL nominal değerli paylar Ortak Satışı: 3.902.245.- TL nominal değerli paylar Ek Satış: 1.581.148.-TL nominal değerli paylar
Halka Açıklık Oranı	%41,5 (ek satışın tamamının gerçekleşmesi durumunda %44,9)
Halka Arz Yöntemi	Fiyat Aralığı ile Talep Toplama
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Tahsis Grupları	Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar (%70) Yurtiçi Bireysel ve Kurumsal Yatırımcılar (%30)
Satmama Taahhüdü	Şirket ve satan ortak için 6 ay
Fiyat İstikrarı	Payların BİAŞ'da işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün süre ile yapılması planlanmaktadır.

Kaynak: Şirket Halka Arz Sunumu

(* Halka arzda ek satış hakkının kullanılması durumunda halka açıklık oranı %44,86 olacaktır. Buna göre halka açık olan pay adedi 21,3 mn TL olacaktır.

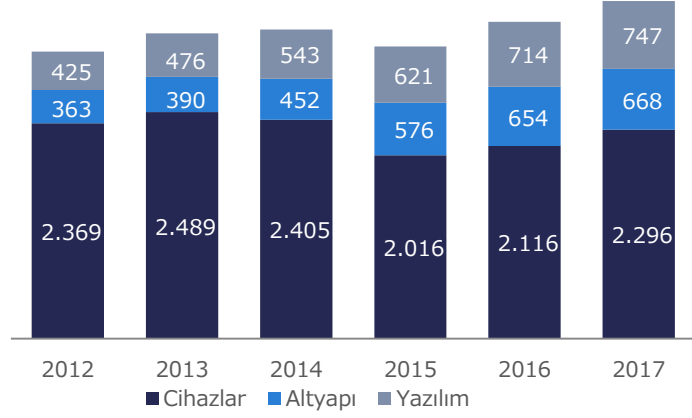
(**) Trading ve transaction çarpanları olarak FD/FAVÖK, F/DeFTER Değeri, F/Satışlar ve F/K ortak olarak kullanılmıştır.

Penta I Şirket Bilgileri

Hizmetler

- Müşteri Çözümleri,
- Penta Teknoloji Merkezi
- Penta Depom
- 10'dan 10'a sevkiyat
- Bayinet
- Müşteri ilişkileri yönetimi
- Tedarikçi ve müşteri entegrasyonu
- Abonelik servisleri
- Etkin entegrasyon
- Yeni segment ve markalar

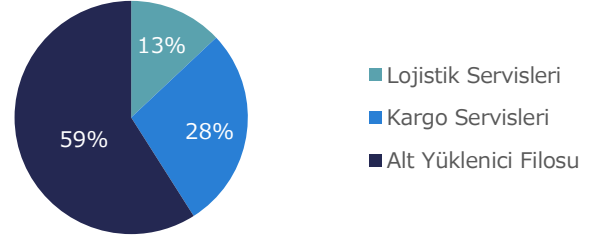
Hitap Edilen Pazar (m ABD \$)



Dağıtım Kapasitesi

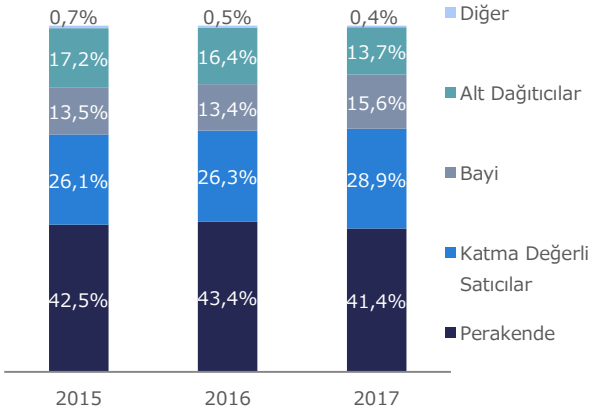
- 11 bin m2 3 depo – 7500 m3 depolama hacmi
- 23 bin teslimat noktası
- Yıllık 1,85 milyon paket teslimatı
- Siparişlerin %59'u dışarıdan sağlanan filolar ile taşınmakta
- Siparişlerin %80'inde ertesi gün teslim
- Siparişlerin %22'sinde aynı gün içinde teslim

Dağıtım Modeli



- Penta lojistik servislerini tamamen dışarıdan temin etmektedir.
- 29 aracı sayesinde Türkiye genelinde geniş bir ulaşım ağına sahiptir.

Müşteri Tabanı



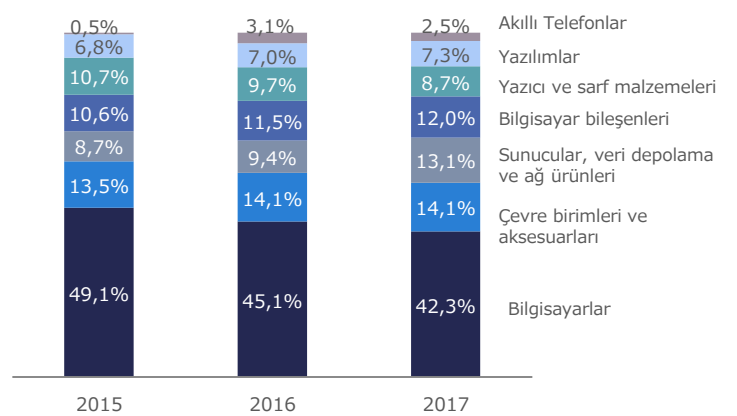
Perakende satıcılar; teknoloji zincirleri, büyük mağazalar, indirim marketleri, telekomünikasyon operatörleri, e-ticaret siteleri ve zincir marketler

Katma değerli satıcılar; devletle veya ticari müşterilerle kontrat bazlı iş yapan satıcılar

Bayiler; bireysel ve küçük ölçekli, «tek noktadan hizmet» olanağı sağlayan bayiler

Alt dağıtıcılar; distribütörlerden satın aldıkları ürünleri ağırlıklı olarak bayilere satan toptancı müşteriler

Ürün Gruplarının Satışlardaki Payı

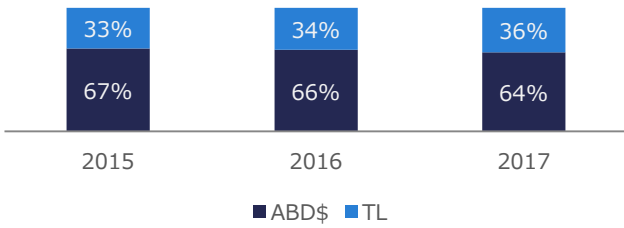


Ürün bileşimi bilgisayarlardan yazılım ve ağ gibi daha karlı ürünlere kaymaktadır.

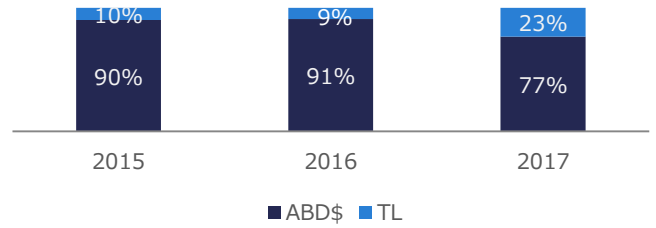
Gelir Tablosu

mn TL	2015	2016	2017
Hasılat	1,523.6	1,858.4	2,501.3
Satışların maliyeti (-)	-1,425.8	-1,737.6	-2,334.6
Brüt Kar	97.8	120.8	166.7
<i>Brüt Kar Marjı</i>	6%	7%	7%
Genel yönetim giderleri	-17.7	-15.6	-16.6
Pazarlama giderleri	-35.5	-40.1	-48.1
Esas faaliyetlerden gider gelirler	3.6	5.2	4.5
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-19.4	-20.4	-14.6
Esas faaliyet karı	28.7	50.0	91.9
<i>Esas Faaliyetler Kar Marjı</i>	2%	3%	4%
Yatırım faaliyetlerden gelirler	2.0	3.2	18.5
Yatırım faaliyetlerden giderler	-	-0.4	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	30.7	52.9	110.5
Finansman giderleri	-17.4	-25.3	-44.4
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	13.3	27.6	66.1
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	-5.3	-7.3	-9.1
Dönem Karı	8.0	20.3	56.9
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri (+)	5.3	7.3	9.1
Finansman giderleri (+)	17.4	25.3	44.4
Yatırım faaliyetlerinden giderler (+)	-	0.4	-
Yatırım faaliyetlerinden gelirler (-)	2.0	3.2	18.5
Esas faaliyetlerden diğer giderler (+)	19.4	20.4	14.6
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (-)	3.6	5.2	4.5
Amortisman ve itfa giderleri (+)	1.7	1.4	1.6
FAVÖK	46.3	66.6	103.7
<i>FAVÖK Marjı</i>	3%	4%	4%

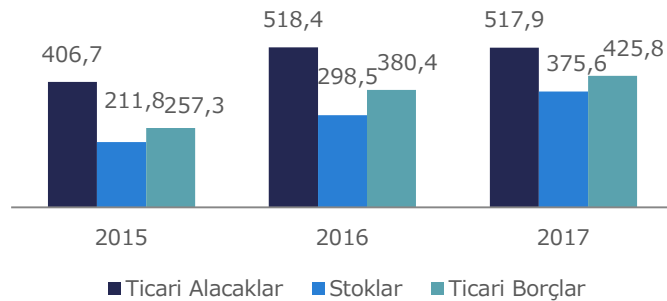
Gelirlerin Kur Bazında Kırılımı



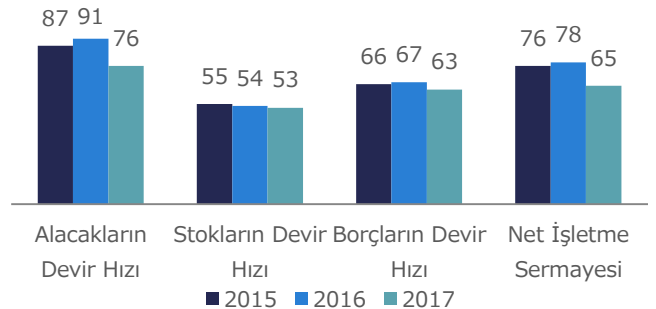
Borçların Kur Bazında Kırılımı



Net İşletme Sermayesi



Nakit Dönüşüm Döngüsü



Bilanço

mn TL	2015	2016	2017
Dönen Varlıklar	739.3	902.3	1,125.2
1 Nakit ve nakit benzerleri	117.7	77.1	210.7
Ticari alacaklar	406.7	518.4	517.9
Diğer alacaklar	0.4	0.6	0.5
Türev araçlar	-	0.1	-
Stoklar	211.8	298.5	375.6
Peşin ödenmiş giderler	0.3	0.4	0.5
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	0.2	0.3	6.0
Diğer dönen varlıklar	2.3	7.0	14.0
Duran Varlıklar	14.7	12.2	20.5
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	0.7	-	0.4
Maddi duran varlıklar	2.7	3.2	3.8
Maddi olmayan duran varlıklar	6.7	8.3	9.7
2 Şerefiye	5.6	6.8	7.3
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1.1	1.5	2.4
Ertelenmiş vergi varlığı	4.5	0.7	6.5
Toplam Varlıklar	754.0	914.5	1,145.7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	724.4	849.6	1,023.3
Kısa vadeli borçlanmalar	414.6	427.2	439.7
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.8	7.0	33.2
Ticari borçlar	257.3	380.4	425.8
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.2	1.4	1.9
3 Diğer borçlar	29.5	7.1	83.0
Türev araçlar	0.6	-	0.1
Ertelenmiş gelirler	5.5	13.9	20.2
Kısa vadeli karşılıklar	6.4	7.5	12.6
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.5	5.1	6.8
Uzun vadeli yükümlülükler	7.3	16.3	20.2
Uzun vadeli borçlanmalar	5.8	12.3	15.1
Uzun vadeli karşılıklar	1.4	4.0	5.2
Toplam Yükümlülükler	731.7	865.9	1,043.5
Özkaynaklar	22.3	48.5	102.2
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	22.3	48.5	102.2
Ödenmiş Sermaye	31.7	31.7	31.7
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	10.2	16.1	21.9
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.4	4.4	4.4
Geçmiş yıllar zararları	-32.0	-24.0	-12.8
Net dönem karı	8.0	20.3	56.9
Toplam Kaynaklar	754.0	914.5	1,145.7

1 2017 yılında nakit ve nakit benzerleri bir önceki yıla göre %173 artış göstermiştir. Bunun sebebi, işletme faaliyetlerinden gelen tahsilat ve ödeme dengesinin pozitif katkısıdır.

2 2015 yılında satın alınan Sayısal Grafik ve dağıtım hakkının elde edildiği Autodesk markası nedeniyle şerefiye tutarı ABD Doları döviz kuruna bağlı olarak 2016 yılında %21, 2017 yılında ise %7 oranında artmıştır.

3 2016 yılında ilişki taraflara olan borçların bir kısmının kapatılmasıyla diğer borçlar %76 oranında azalırken, 2017 yılında kullanılan ilave borçlar ile %1074 oranında artmıştır.

Çekince: Bu bilgi seti Şirket'ten alınan bilgilerden baz alınarak hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sayfalarda yayınlanan görüş, yorum, haber veya öneriler nedeniyle ortaya çıkacak ticari kazanç veya kayıplardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., sorumlu tutulamaz. Buradaki yazı, görüş ve yorumlar yatırımcılar için bilgilendirme niteliği taşımaktadır. Yatırımcıların kendi mali ve hukuki incelemelerini yaparak yatırım kararı vermeleri önerilir. Rapor sayfalarında yayınlanan hiçbir yazı, görüş, resim, analiz ve diğer sunumlar izin alınmadan yazılı veya görsel basın organlarında yayınlanamaz.