

# HİDROPAR HAREKET KONTROL TEKNOLOJİLERİ MERKEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

**OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park  
7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer İSTANBUL  
Tel: 0212 319 12 10

**9 Ağustos 2022**

## 1. Raporun Amacı

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2. fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. Raporda yer verilen tüm bilgi ve sayısal değerler, KAP'ta açıklanan Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket" ve/veya "HKTM") Halka Arz İzahnamesi ve eklerinden ve 19 Temmuz 2022 tarihli A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("A1 Capital") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'ndan elde edilmiştir. Bu rapor, Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor, Kurumumuzun yalnızca A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu hakkındaki görüşü olup, yatırım kararlarının yayımlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("OYAK Yatırım") hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

## 2. Şirket Hakkında Özet Bilgi

Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1998 yılında kurulmuş ve faaliyetlerini yürütmeye başlamıştır. Şirket'in amacı farklı hareket ve kontrol teknolojileri üzerinde uzmanlaşp, örnek alınacak çok yönlü mühendislik çözümleri ile dünyada endüstriyel hareketin kontrol teknolojileri merkezi olmaktır. Şirket farklı üretim kabiliyetlerinin yanı sıra yenilikçi robotlar, makineler ve sistemler de üretmektedir. HKTM'nin faaliyetleri bölümler altında kategorize edildiğinde mekanik otomasyon & robotik bölümü ile hidromekanik sistemler bölümü olarak sınıflandırılabilir.

Şirket endüstriyel hareket üzerine kurulu sistemleri oluşturan tüm mekanik ve otomasyon ürünlerini temsilcisi olduğu markalar ile tek kaynaktan sunabilmektedir. Hizmet ettiği sektörler arasında ağır sanayi, madencilik, gıda ve ambalaj, otomotiv, beyaz eşya, demir çelik gibi sektörler de bulunmaktadır. HKTM'de %62'si beyaz yaka %38'i mavi yaka olmak üzere toplam 146 personel çalışmaktadır.

### Şirket Ürünleri

Fabrika otomasyonu alanında, sektöre özgü geliştirilen ve uygulanan çözümler ile sanayide dijital dönüşüm odaklı talepleri optimum şekilde karşılayacak bütünleşik sistemlerin üretimi, teknik altyapı ve uzman kadrosuyla üreticiler için anahtar teslim hidromekanik sistemlerin tasarımı ve üretimi ile satış sonrası hizmetler gibi ürün ve hizmetlere sahiptir.

Şirket'in yıllar itibarıyla, net satışlarının yurt içi ve yurt dışı dağılımı ve kapasite kullanımına ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

| Net Satışlar Gelişimi (bin TL) | 2019          |              |               | 2020           |              |                | 2021           |               |                |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|                                | Yurt İçi      | Yurt Dışı    | Toplam        | Yurt İçi       | Yurt Dışı    | Toplam         | Yurt İçi       | Yurt Dışı     | Toplam         |
| <b>Toplam</b>                  | <b>88.456</b> | <b>2.515</b> | <b>90.970</b> | <b>119.713</b> | <b>9.164</b> | <b>128.877</b> | <b>156.452</b> | <b>25.313</b> | <b>181.765</b> |
| <b>Ürün&amp;Hizmetler</b>      | <b>23.584</b> | <b>876</b>   | <b>24.460</b> | <b>22.956</b>  | <b>6.514</b> | <b>29.470</b>  | <b>45.372</b>  | <b>6.326</b>  | <b>51.698</b>  |
| <b>Ürünler</b>                 | <b>17.615</b> | <b>850</b>   | <b>18.465</b> | <b>17.803</b>  | <b>6.250</b> | <b>24.053</b>  | <b>36.754</b>  | <b>5.781</b>  | <b>42.535</b>  |
| -Robotik Ürünler               | 582           | 0            | 582           | 1.779          | 1.551        | 3.330          | 2.751          | 1.846         | 4.597          |
| -Hidrolik Ürünler              | 17.033        | 850          | 17.883        | 16.024         | 4.699        | 20.723         | 34.003         | 3.935         | 37.938         |
| -Satış Sonrası Hiz             | 5.969         | 26           | 5.995         | 5.153          | 264          | 5.417          | 8.618          | 545           | 9.163          |
| <b>Sistemler</b>               | <b>24.101</b> | <b>513</b>   | <b>24.614</b> | <b>53.250</b>  | <b>429</b>   | <b>53.679</b>  | <b>60.945</b>  | <b>16.435</b> | <b>77.380</b>  |
| -Hidromekanik                  | 20.927        | 0            | 20.927        | 50.971         | 380          | 51.351         | 41.214         | 16.358        | 57.572         |
| -Otomasyon                     | 3.174         | 513          | 3.687         | 2.279          | 49           | 2.328          | 19.731         | 77            | 19.808         |
| <b>Ticari Mal</b>              | <b>40.770</b> | <b>1.127</b> | <b>41.897</b> | <b>43.506</b>  | <b>2.221</b> | <b>45.727</b>  | <b>50.136</b>  | <b>2.552</b>  | <b>52.688</b>  |

Kaynak: İzahname

| Hasılat* Gelişimi (bin TL) | Ocak - Mart 2021 |              |               | Ocak - Mart 2022 |              |               |
|----------------------------|------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|---------------|
|                            | Yurt İçi         | Yurt Dışı    | Toplam        | Yurt İçi         | Yurt Dışı    | Toplam        |
| <b>Toplam</b>              | <b>33.661</b>    | <b>3.132</b> | <b>36.793</b> | <b>40.912</b>    | <b>2.686</b> | <b>43.599</b> |
| <b>Ürün&amp;Hizmetler</b>  | <b>6.351</b>     | <b>1.759</b> | <b>8.110</b>  | <b>7.829</b>     | <b>1.151</b> | <b>8.980</b>  |
| <b>Ürünler</b>             | <b>5.099</b>     | <b>1.662</b> | <b>6.761</b>  | <b>5.624</b>     | <b>1.081</b> | <b>6.705</b>  |
| -Robotik Ürünler           | 321              | 1.597        | 1.918         | 0                | 0            | 0             |
| -Hidrolik Ürünler          | 4.778            | 65           | 4.843         | 5.624            | 1.081        | 6.705         |
| -Satış Sonrası Hiz         | 1.252            | 97           | 1.349         | 2.205            | 70           | 2.275         |
| <b>Sistemler</b>           | <b>16.645</b>    | <b>772</b>   | <b>17.417</b> | <b>17.906</b>    | <b>1.287</b> | <b>19.193</b> |
| -Hidromekanik              | 10.659           | 772          | 11.431        | 14.639           | 1.287        | 15.926        |
| -Otomasyon                 | 5.986            | 0            | 5.986         | 3.267            | 0            | 3.267         |
| <b>Ticari Mal</b>          | <b>10.665</b>    | <b>600</b>   | <b>11.265</b> | <b>15.177</b>    | <b>249</b>   | <b>15.426</b> |

Kaynak: İzahname

| Üretim Adetleri ve Kapasite Kullanım Oranları | 2019         |              |              | 2020         |              |              | 2021         |              |              | Ocak-Mart 2022 |              |             |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
|                                               | Üretim       | Kapasite     | KKO          | Üretim       | Kapasite     | KKO          | Üretim       | Kapasite     | KKO          | Üretim         | Kapasite     | KKO         |
| Ürün & Hizmetler                              | 1.746        | 3.637        | 48,0%        | 2.103        | 4.285        | 49,1%        | 1.860        | 4.285        | 43,4%        | 303            | 4.285        | 7,1%        |
| - Robotik Ürünler                             | 7            | 86           | 8,1%         | 25           | 205          | 12,2%        | 38           | 205          | 18,5%        | 0              | 205          | 0,0%        |
| - Hidrolik Ürünler                            | 872          | 3.551        | 24,6%        | 1.179        | 4.080        | 28,9%        | 931          | 4.080        | 22,8%        | 137            | 4.080        | 3,4%        |
| - Satış Sonrası Hizmetler                     | 867          |              |              | 899          |              |              | 891          |              |              | 166            |              |             |
| Sistemler                                     | 155          |              |              | 682          |              |              | 390          |              |              | 27             |              |             |
| - Hidromekanik                                | 125          |              |              | 669          |              |              | 265          |              |              | 25             |              |             |
| - Otomasyon Robotik                           | 30           |              |              | 13           |              |              | 125          |              |              | 2              |              |             |
| <b>TOPLAM</b>                                 | <b>1.901</b> | <b>3.637</b> | <b>52,3%</b> | <b>2.785</b> | <b>4.285</b> | <b>65,0%</b> | <b>2.250</b> | <b>4.285</b> | <b>52,5%</b> | <b>330</b>     | <b>4.285</b> | <b>7,7%</b> |

Kaynak: İzahname

### 3. Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler

Halka arzda Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 25.000.000 TL'den 35.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 10.000.000 TL nominal değerli (B) grubu paylar sermaye artışı yoluyla, mevcut pay sahiplerinden Atıf Tunç ATIL, Nilüfer ATIL ve İlham ÇELEBİ'nin sahip olduğu toplam 2.000.000 TL nominal değerli (B) grubu paylar ortak satışı yoluyla olmak üzere toplam 12.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Şirket'in halka

arz sonrası halka açıklık oranı %34,29 olacaktır. Halka arzda ek pay satışı olmayacaktır. Halka arz büyüklüğü 132.000.000 TL olmaktadır. Şirket'in halka arz sonrası piyasa değeri 385.000.000 TL olacaktır.

Talep toplama işlemi 10 – 12 Ağustos 2022 tarihleri arasında “Borsa Dışında Satış - Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı” yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

|                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Şirket</b>                               | Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Borsa Kodu/Ticker</b>                    | HKTM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Aracılık Yöntemi</b>                     | En İyi Gayret Aracılığı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye</b>  | 25.000.000 TL nominal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye</b> | 35.000.000 TL nominal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Halka Arz Miktarı ve Türü</b>            | 10.000.000 TL nominal (Sermaye Artırımı)<br>2.000.000 TL nominal (Ortak Satışı)<br>Toplam 12.000.000 TL nominal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Halka arz Büyüklüğü</b>                  | 132.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Halka Açıklık Oranı</b>                  | 34,29%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Halka Arz Fiyatı</b>                     | 11,00 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Halka Arz Tarihleri</b>                  | 10 - 12 Ağustos 2022                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Halka Arz Talep Toplama Yöntemi</b>      | Borsa Dışında Satış - Sabit Fiyat ile Talep Toplama                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Borsada İşlem Göreceği Pazar</b>         | Ana Pazar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Tahsisatlar</b>                          | %47 - 5.640.000 Bireysel Yatırımcıya - Eşit Dağılım<br>%3 - 360.000 Grup Çalışanlarına - Eşit Dağılım<br>%50 - 6.000.000 - Kurumsal Yatırımcıya - Serbest Dağılım                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Taahhütler</b>                           | İhraççı, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımı gerçekleştirmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarını artıracı herhangi bir işlemde bulunmayacağını, Şirket'in sahibi olabileceği Şirket paylarının hiçbir surette satılmayacağını veya payların satışı sonucunu doğurabilecek işlem gerçekleştirilmeyeceğini, Borsa'ya, SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir.<br><br>Şirket ortakları Atıf Tunç ATIL, Nilüfer ATIL ve İlham ÇELEBİ, HKTM sermayesinde sahip oldukları payların işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, payların halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satılmayacağını ve bu payların Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artırılması sonucunu doğuracak hiçbir işlemde bulunulmayacağını, söz konusu payların bir yıl süre içinde kısmen veya tamamen Borsa dışında satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa dışında satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildirileceğini taahhüt etmişlerdir.<br><br>Şirket ortakları Atıf Tunç ATIL, Nilüfer ATIL ve İlham ÇELEBİ, HKTM sermayesinde sahip oldukları payların, HKTM paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, payların Borsa fiyatından bağımsız olarak hiç bir şekilde Borsa'da satılmayacağını ve bu payların Bprsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmişlerdir. |
| <b>Fiyat İstikrarı</b>                      | Planlanmamaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı</b>     | Şirket'in halka arzdan toplam brüt 110 milyon TL, net 101,2 milyon TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arz kapsamında elde edilecek net gelirin yaklaşık %25'i yeni üretim tesisi yatırımının finansmanında, %30'u işletme sermayesinin finansmanında, %20'si finansal borçların ödenmesinde ve %25'i şirket alımlarında kullanılması planlanmaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

**Kaynak:** İzahname, Fiyat Tespit Raporu, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu

#### 4. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

| Unvanı / Adı Soyadı | Halka Arzdan Önce |                      |                | Halka Arz Sonrası    |                |
|---------------------|-------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                     | Pay Grubu         | Nominal Sermaye (TL) | (%)            | Nominal Sermaye (TL) | (%)            |
| Atıf Tunç ATIL      | A                 | 5.600.000            | 22,40%         | 5.600.000            | 16,00%         |
|                     | B                 | 8.150.000            | 32,60%         | 7.050.000            | 20,14%         |
| İlham ÇELEBİ        | A                 | 1.400.000            | 5,60%          | 1.400.000            | 4,00%          |
|                     | B                 | 3.600.000            | 14,40%         | 3.200.000            | 9,14%          |
| Nilüfer ATIL        | B                 | 6.250.000            | 25,00%         | 5.750.000            | 16,43%         |
| Halka Açık          | B                 | -                    | -              | 12.000.000           | 34,29%         |
| <b>Toplam</b>       |                   | <b>25.000.000</b>    | <b>100,00%</b> | <b>35.000.000</b>    | <b>100,00%</b> |

Kaynak: İzahname, Fiyat Tespit Raporu

#### 5. Halka Arz Gerekçeleri ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yeri

Şirket'in halka arzdan toplam brüt 110 milyon TL, net 101,2 milyon TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arz kapsamına elde edilecek net gelirin %20 - %25'i, Şirket tarafından başvuruda bulunulan Manisa Organize Sanayi Bölgesi'nde yeni üretim tesisi yatırımı amacıyla kullanılacaktır.

Şirket, halka arzdan elde edeceği net fonun %15 - %20'sini yeni şirketlerin satın alımına ayırarak inorganik büyüme gücünü artırmayı planlamaktadır. Bu sayede Şirket, hareket kontrol odaklı teknoloji firmalarına yatırım yaparak öncelikli vizyonlarından biri olan teknolojik altyapısını genişletmeyi hedeflemektedir. Yapılan projeksiyonlarda gerek üretim miktarının artması gerekse üretim sürecinde kullanılan girdilerin fiyatlarının artmasına bağlı olarak Şirket'in işletme sermayesinin de ilerleyen dönemlerde artacağı öngörülmektedir. Bu kapsamda Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirin %35 - %40'ını işletme sermayesi finansmanında kullanılmasını planlamaktadır. Şirket, geriye kalan %20 - %25'lik kısım ile ise mevcut kısa vadeli borç stoku içinde yer alan Türk Lirası cinsinden kredileri kapatarak finansman giderlerinin azaltılmasını ve karlılığın artırılmasını planlamaktadır.

Halka arz ortak satışı ve sermaye artırımı yolu ile gerçekleşecektir, Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin tasarrufunda olacaktır. Sermaye artırımı yolu ile elde edilen fonun kullanım yerleri aşağıda detaylandırılmıştır:

| Halka Arzdan Elde Edilecek Gelirin Kullanımı |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| Üretim Tesisi Yatırımı                       | %20 - %25 |
| İşletme Sermayesi Finansmanı                 | %35 - %40 |
| Finansal Borçların Ödenmesi                  | %20 - %25 |
| Şirket Alımları/Inorganik Büyüme             | %15 - %20 |

Kaynak: İzahname

## 6. Özet Finansallar

| HKTM - Özet Finansallar                     |              |              |              |                       |                       |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Gelir Tablosu (milyon TL)                   |              |              |              |                       |                       |
| Göstergeler                                 | 2019         | 2020         | 2021         | 01.01.2021-31.03.2021 | 01.01.2022-31.03.2022 |
| Satışlar                                    | 91,0         | 128,9        | 181,8        | 36,8                  | 43,6                  |
| Satışların Maliyeti (-)                     | -71,2        | -95,5        | -122,2       | -29,6                 | -34,6                 |
| Brüt Kar                                    | 19,7         | 33,4         | 59,5         | 7,2                   | 9,0                   |
| Brüt Kar Marjı                              | 21,7%        | 25,9%        | 32,8%        | 19,6%                 | 20,7%                 |
| Faaliyet Giderleri (-)                      | -10,1        | -13,0        | -23,6        | -5,2                  | -9,1                  |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir-Gider (Net) | 0,0          | 1,2          | 11,2         | 2,0                   | 5,1                   |
| Esas Faaliyet Karı                          | 9,7          | 21,6         | 47,1         | 4,0                   | 5,0                   |
| Esas Faaliyet Kar Marjı                     | 10,6%        | 16,7%        | 25,9%        | 10,9%                 | 11,6%                 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler     | 0,3          | 0,1          | -0,4         | (0)                   | -0,1                  |
| Net Finansman Geliri/Gideri                 | -8,0         | -9,3         | -4,3         | 0,6                   | -2,3                  |
| Vergi Gideri                                | 2,4          | -4,0         | -0,9         | 1,0                   | -0,9                  |
| Net Kar                                     | 4,3          | 8,3          | 41,6         | 5,6                   | 1,8                   |
| Amortisman                                  | 1,6          | 1,9          | 2,2          | 1,1                   | 0,7                   |
| FAVÖK                                       | 11,3         | 23,5         | 49,4         | 5,2                   | 5,7                   |
| FAVÖK Marjı                                 | 12,4%        | 18,2%        | 27,2%        | 14,0%                 | 13,1%                 |
| FAVÖK                                       | 11,32        | 22,27        | 38,12        | 3,12                  | 0,62                  |
| FAVÖK Marjı                                 | 12%          | 17%          | 21%          | 8%                    | 1%                    |
| Bilanço (milyon TL)                         | 2019         | 2020         | 2021         | 31.03.2022            |                       |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                   | 10,8         | 9,0          | 22,0         | 24,7                  |                       |
| Ticari Alacaklar                            | 24,8         | 32,7         | 52,6         | 56,6                  |                       |
| Diğer                                       | 43,1         | 51,9         | 80,5         | 108,6                 |                       |
| Dönen Varlıklar                             | 78,7         | 93,7         | 155,1        | 189,9                 |                       |
| Maddi Duran Varlıklar                       | 19,0         | 19,1         | 65,6         | 66,4                  |                       |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar               | 6,3          | 11,5         | 17,7         | 19,4                  |                       |
| Diğer                                       | 5,9          | 2,1          | 1,4          | 4,0                   |                       |
| Duran Varlıklar                             | 31,2         | 32,7         | 84,7         | 89,8                  |                       |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                     | <b>109,9</b> | <b>126,3</b> | <b>239,8</b> | <b>279,8</b>          |                       |
| KV Finansal Borçlar                         | 30,4         | 37,5         | 49,4         | 52,8                  |                       |
| KV Ticari Borçlar                           | 35,7         | 32,4         | 50,5         | 70,9                  |                       |
| Diğer                                       | 14,7         | 11,0         | 24,1         | 35,3                  |                       |
| KV Yükümlülükler                            | 80,7         | 80,9         | 124,0        | 159,1                 |                       |
| UV Finansal Borçlar                         | 13,4         | 20,3         | 9,2          | 9,9                   |                       |
| Diğer                                       | 1,3          | 1,7          | 8,0          | 9,5                   |                       |
| UV Yükümlülükler                            | 14,7         | 22,0         | 17,2         | 19,4                  |                       |
| Ödenmiş Sermaye                             | 8,0          | 12,0         | 25,0         | 25,0                  |                       |
| Diğer                                       | 6,4          | 11,4         | 73,5         | 76,3                  |                       |
| Özkaynaklar                                 | 14,4         | 23,4         | 98,5         | 101,3                 |                       |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                     | <b>109,9</b> | <b>126,3</b> | <b>239,8</b> | <b>279,8</b>          |                       |

Kaynak: İzahname, Fiyat Tespit Raporu

## 7. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

OYAK Yatırım tarafından A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı 19 Temmuz 2022 tarihinde yayımlanan "Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu" incelenmiştir. Bu çalışmaların sonuçları aşağıdaki gibidir:

### a. Piyasa Çarpanları Yöntemi

A1 Capital tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda ("Rapor") kullanılan Piyasa Çarpanları Yöntemi'nde, yurt içi ve yurt dışı borsalarda faaliyet gösteren benzer şirketler incelenmiştir. Piyasa Çarpanları Yöntemi'nde Firma Değeri/Satışlar (FD/S), Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK), Fiyat Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları kullanılmıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket ile birebir aynı faaliyette bulunan halka açık şirket olmadığından, Şirket'in faaliyet gösterdiği Makine Metal Eşya Sektörü (XMESY) ile İmalat Sektörü'nün (İMALAT) 18.07.2022 tarihli kapanış verileri kullanılmıştır. Yurt içi XMESY ve İMALAT Sektörlerinde, FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanları kullanarak ulaşılan ortalama hedef piyasa değeri 380,2 milyon TL, hisse başına hedef fiyat ise 15,21 TL olarak hesaplanmaktadır.

| Yurt İçi Sektör Çarpanlar  |        |                     |              |             |              |             |
|----------------------------|--------|---------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Sektörler                  | Kod    | Eliminasyon Durumu  | FD/FAVÖK     | PD/DD       | F/K          | FD/S        |
| Makina                     |        | Eliminasyon Öncesi  | 11,07        | 2,60        | 11,16        | 1,79        |
| Metal Eşya                 | XMESY  | Eliminasyon Sonrası | 17,79        | 7,74        | 11,29        | 1,98        |
| İmalat                     | İMALAT |                     | 11,80        | 5,17        | 11,04        | 2,11        |
| <b>Aritmetik Ortalama*</b> |        |                     | <b>14,80</b> | <b>3,88</b> | <b>11,17</b> | <b>1,95</b> |

**Kaynak:** İzahname, Fiyat Tespit Raporu

\*Eliminasyon sonrası XMESY çarpanlarını kapsamaktadır.

| Yurt İçi Çarpan Analizi                               |               |                   |            |             |             |                   |         |                                     |
|-------------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------|-------------|-------------|-------------------|---------|-------------------------------------|
| Çarpanlar Tanımları                                   | Çarpan Oranı* | Düzeltilmiş FAVÖK | Net Kar    | Satışlar    | Özkaynak    | Net Finansal Borç | Ağırlık | Ağırlıklandırılmış Özsermaye Tutarı |
| FD/FAVÖK                                              | 11,43         | 36.373.895        |            |             |             | 37.350.869        | 25,0%   | 94.604.476                          |
| FD/S                                                  | 1,95          |                   |            | 188.571.003 |             | 37.350.869        | 25,0%   | 82.587.069                          |
| F/K                                                   | 11,10         |                   | 37.752.759 |             |             |                   | 25,0%   | 104.735.429                         |
| PD/DD                                                 | 3,88          |                   |            |             | 101.295.290 |                   | 25,0%   | 98.264.515                          |
| <b>İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri</b> |               |                   |            |             |             |                   |         | <b>380.191.489</b>                  |
| <b>İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Pay Değeri (TL)</b>  |               |                   |            |             |             |                   |         | <b>15,21</b>                        |

**Kaynak:** Fiyat Tespit Raporu

\*Eliminasyon sonrası Metal Eşya Makine ve İmalat Sektör aritmetik ortalaması, 18.07.2022 tarihli piyasa kapanış verileri

Fiyat Tespit Raporu'nda yurt dışı çarpan analizinde FD/FAVÖK, FD/S, PD/DD ve F/K çarpanları kullanılmıştır ve piyasa değeri 500 Milyon ABD Doları'nın üzerinde olan firmalar çarpan analizine dahil edilmezken, FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpan ortalama değerlerine ağırlık verilerek ağırlık ortalama hedef özsermaye değeri hesaplanmıştır. F/K çarpanı üzerinden hesaplanan ağırlıklandırılmamış Şirket değeri 1 milyar TL'nin üzerinde olduğu için yurt dışı çarpan analizine dahil edilmemiştir. FD/FAVÖK ve FD/S çarpanlarına %25'er, PD/DD çarpanına ise %50 oranında ağırlık verilerek ağırlıklı ortalama özsermaye değerine ulaşılmıştır. Sonuç olarak, yurt dışı benzer firmaların FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanları kullanarak ulaşılan ortalama hedef piyasa değeri 424,3 milyon TL, hisse başına hedef fiyat ise 16,97 TL olarak hesaplanmaktadır.

| Yurt Dışı Çarpan Analizi                       |               |                   |            |             |             |                   |         |                                     |
|------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------|-------------|-------------|-------------------|---------|-------------------------------------|
| Çarpanlar Tanımları                            | Çarpan Oranı* | Düzeltilmiş FAVÖK | Net Kar    | Satışlar    | Özkaynak    | Net Finansal Borç | Ağırlık | Ağırlıklandırılmış Özsermaye Tutarı |
| FD/FAVÖK                                       | 19,99         | 36.373.895        |            |             |             | 37.350.869        | 25,0%   | 172.440.823                         |
| FD/S                                           | 2,94          |                   |            | 188.571.003 |             | 37.350.869        | 25,0%   | 129.261.970                         |
| F/K                                            | 30,90         |                   | 37.752.759 |             |             |                   | 0,0%    | 0                                   |
| PD/DD                                          | 2,42          |                   |            |             | 101.295.290 |                   | 50,0%   | 122.567.301                         |
| İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri |               |                   |            |             |             |                   |         | 424.270.094                         |
| İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Pay Değeri (TL)  |               |                   |            |             |             |                   |         | 16,97                               |

**Kaynak:** Fiyat Tespit Raporu

\*18.07.2022 tarihli Asya Piyasalarının kapanışı itibarıyla düzenlenmiştir.

## b. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi

İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemine göre, önce Şirket'in gelecekte ulaşacağı öngörülen faaliyet hacmi (satış hasılatı) ve faaliyetlerinden elde edeceği nakit yaratımları (faaliyet karı + amortisman) ile vergi ödemelerinden ve gerekli işletme sermayesi ihtiyaçlarının ve sabit kıymet yatırımlarının karşılanmasından sonra sağlayacağı serbest nakit akımları hesaplanmaktadır, projeksiyon yılları itibarıyla elde edileceği öngörülen nakit yaratımları, belirli bir oran üzerinden indirgenerek nakit akışlarının bugünkü değerine ulaşılmaktadır.

A1 Capital tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Hidropar'ın 2022 - 2026 yılları arasında elde edeceği serbest nakit akımlarının toplam değeri Şirket'in Firma Değerini ifade etmektedir. Firma Değeri'ne 31.03.2022 tarihi itibarıyla Şirket bilançosunda yer alan 37,4 milyon TL seviyesindeki net finansal borcun düşülmesi suretiyle Şirket Değeri'ne ulaşılmaktadır.

Rapor'da bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarının 31.03.2022 tarihi itibarı ile hazırlanması nedeniyle firmaya ait Serbest Nakit Akımları bu tarihe indirgenerek İNA Yaklaşımı'na dahil edilmiştir. Buna göre İndirgeme Faktörü 19.07 - 31.12.2022 tarihleri için 0,91, 2023 yılı için 0,73, 2024 yılı için 0,60, 2025 yılı için 0,53, 2026 yılı için 0,46 olarak hesaplanmıştır.

| İndirgenmiş Nakit Akımları (bin TL)                  | 2019           | 2020           | 2021           | 2022T          | 2023T          | 2024T          | 2025T          | 2026T          |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Hasılat</b>                                       | <b>90.970</b>  | <b>128.877</b> | <b>181.765</b> | <b>262.985</b> | <b>351.029</b> | <b>443.316</b> | <b>528.650</b> | <b>610.929</b> |
| Büyüme                                               |                | 41,7%          | 41,0%          | 44,7%          | 33,5%          | 26,3%          | 19,2%          | 15,6%          |
| <b>-Ürünler</b>                                      | <b>24.460</b>  | <b>29.471</b>  | <b>51.698</b>  | <b>70.653</b>  | <b>94.005</b>  | <b>118.410</b> | <b>141.326</b> | <b>163.436</b> |
| Robotik Ürünler                                      | 582            | 3.330          | 4.597          | 10.019         | 13.200         | 16.494         | 19.739         | 22.876         |
| Hidrolik Ürünler                                     | 17.882         | 20.723         | 37.938         | 48.277         | 64.288         | 81.035         | 96.695         | 111.801        |
| Satış Sonrası Hizmetler                              | 5.995          | 5.417          | 9.162          | 12.358         | 16.517         | 20.881         | 24.892         | 28.758         |
| <b>-Sistemsal</b>                                    | <b>24.614</b>  | <b>53.680</b>  | <b>77.379</b>  | <b>103.158</b> | <b>137.496</b> | <b>173.441</b> | <b>206.908</b> | <b>239.186</b> |
| Hidromekanik                                         | 20.927         | 51.351         | 57.572         | 70.264         | 93.317         | 117.366        | 140.151        | 162.142        |
| Mekanik                                              |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Otomasyon                                            | 3.687          | 2.328          | 19.807         | 32.894         | 44.179         | 56.075         | 66.757         | 77.044         |
| <b>-Ticari Mal</b>                                   | <b>41.897</b>  | <b>45.727</b>  | <b>52.688</b>  | <b>89.174</b>  | <b>119.527</b> | <b>151.465</b> | <b>180.416</b> | <b>208.308</b> |
| <b>Satışların Maliyeti</b>                           | <b>71.226</b>  | <b>95.453</b>  | <b>122.230</b> | <b>177.592</b> | <b>237.027</b> | <b>299.112</b> | <b>356.701</b> | <b>412.209</b> |
| Büyüme                                               |                | 34,0%          | 28,1%          | 45,3%          | 33,5%          | 26,2%          | 19,3%          | 15,6%          |
| / Hasılat                                            | 78,3%          | 74,1%          | 67,2%          | 67,5%          | 67,5%          | 67,5%          | 67,5%          | 67,5%          |
| <b>-Ürünler</b>                                      | <b>16.668</b>  | <b>17.677</b>  | <b>31.655</b>  | <b>40.121</b>  | <b>55.276</b>  | <b>69.300</b>  | <b>81.676</b>  | <b>94.643</b>  |
| Robotik Ürünler                                      | 390            | 2.670          | 2.800          | 5.801          | 7.666          | 9.881          | 11.593         | 13.171         |
| Hidrolik Ürünler                                     | 12.151         | 12.735         | 24.648         | 29.045         | 40.181         | 50.103         | 59.101         | 68.611         |
| Satış Sonrası Hizmetler                              | 4.127          | 2.272          | 4.207          | 5.275          | 7.429          | 9.316          | 10.982         | 12.861         |
| <b>-Sistemsal</b>                                    | <b>20.936</b>  | <b>41.946</b>  | <b>51.474</b>  | <b>69.582</b>  | <b>91.794</b>  | <b>115.788</b> | <b>138.678</b> | <b>160.567</b> |
| Hidromekanik                                         | 18.483         | 39.942         | 39.595         | 49.860         | 65.263         | 82.143         | 98.618         | 114.326        |
| Mekanik                                              |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Otomasyon                                            | 2.453          | 2.004          | 11.879         | 19.723         | 26.531         | 33.645         | 40.059         | 46.241         |
| <b>-Ticari Mal</b>                                   | <b>33.622</b>  | <b>35.830</b>  | <b>39.101</b>  | <b>67.889</b>  | <b>89.957</b>  | <b>114.025</b> | <b>136.348</b> | <b>156.999</b> |
| <b>Brüt Kar</b>                                      | <b>19.744</b>  | <b>33.424</b>  | <b>59.535</b>  | <b>85.393</b>  | <b>114.002</b> | <b>144.204</b> | <b>171.949</b> | <b>198.720</b> |
| Büyüme                                               |                | 69,3%          | 78,1%          | 43,4%          | 33,5%          | 26,5%          | 19,2%          | 15,6%          |
| Brüt Kar Marjı                                       | 21,7%          | 25,9%          | 32,8%          | 32,5%          | 32,5%          | 32,5%          | 32,5%          | 32,5%          |
| <b>Faaliyet Gideri</b>                               | <b>10.053</b>  | <b>13.037</b>  | <b>23.634</b>  | <b>34.188</b>  | <b>42.261</b>  | <b>56.215</b>  | <b>66.469</b>  | <b>75.945</b>  |
| / Hasılat                                            | 11,1%          | 10,1%          | 13,0%          | 13,0%          | 12,0%          | 12,7%          | 12,6%          | 12,4%          |
| -Genel Yönetim Giderleri                             | 5.035          | 6.735          | 12.279         | 17.355         | 20.953         | 25.439         | 28.553         | 31.790         |
| -Pazarlama Giderleri                                 | 3.877          | 3.840          | 8.322          | 11.082         | 13.039         | 15.906         | 17.991         | 19.607         |
| -Ar-Ge Giderleri                                     | 1.141          | 2.462          | 3.033          | 5.751          | 8.269          | 14.871         | 19.925         | 24.548         |
| <b>Faaliyet Karı</b>                                 | <b>9.691</b>   | <b>20.387</b>  | <b>35.901</b>  | <b>51.205</b>  | <b>71.740</b>  | <b>87.989</b>  | <b>105.480</b> | <b>122.775</b> |
| Faaliyet Kar Marjı                                   | 10,7%          | 15,8%          | 19,8%          | 19,5%          | 20,4%          | 19,8%          | 20,0%          | 20,1%          |
| <b>Ar-Ge Teşvik Gelirleri</b>                        | <b>105</b>     | <b>0</b>       | <b>685</b>     | <b>991</b>     | <b>1.323</b>   | <b>1.671</b>   | <b>1.993</b>   | <b>2.303</b>   |
| / Hasılat                                            | 0,1%           | 0,0%           | 0,4%           | 0,4%           | 0,4%           | 0,4%           | 0,4%           | 0,4%           |
| Amortisman                                           | 1.625          | 1.885          | 2.218          | 4.107          | 5.481          | 7.092          | 8.359          | 9.566          |
| / Hasılat                                            | 1,8%           | 1,5%           | 1,2%           | 1,6%           | 1,6%           | 1,6%           | 1,6%           | 1,6%           |
| <b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>                             | <b>11.421</b>  | <b>22.272</b>  | <b>38.804</b>  | <b>56.303</b>  | <b>78.545</b>  | <b>96.752</b>  | <b>115.832</b> | <b>134.643</b> |
| Büyüme                                               |                | 95,0%          | 74,2%          | 45,1%          | 39,5%          | 23,2%          | 19,7%          | 16,2%          |
| FAVÖK Marjı                                          | 12,6%          | 17,3%          | 21,3%          | 21,4%          | 22,4%          | 21,8%          | 21,9%          | 22,0%          |
| <b>Ticari İşletme Sermayesi</b>                      | <b>16.080</b>  | <b>34.558</b>  | <b>40.676</b>  | <b>49.218</b>  | <b>66.528</b>  | <b>88.305</b>  | <b>107.069</b> | <b>125.330</b> |
| <b>İşletme Sermayesi Değişim Yatırım Harcamaları</b> | <b>-2.694</b>  | <b>18.479</b>  | <b>6.118</b>   | <b>8.542</b>   | <b>17.310</b>  | <b>21.777</b>  | <b>18.764</b>  | <b>18.261</b>  |
| <b>Vergi</b>                                         | <b>6.168</b>   | <b>6.902</b>   | <b>12.333</b>  | <b>11.002</b>  | <b>13.787</b>  | <b>17.524</b>  | <b>21.442</b>  | <b>23.848</b>  |
| <b>Serbest Nakit Akımları (S.N.A.)</b>               | <b>5.792</b>   | <b>-7.594</b>  | <b>11.206</b>  | <b>24.754</b>  | <b>32.835</b>  | <b>39.519</b>  | <b>54.131</b>  | <b>67.518</b>  |
| AOSM                                                 |                |                |                | 24,22%         | 23,92%         | 23,11%         | 20,29%         | 19,27%         |
| İndirgeme Oranı                                      |                |                |                | 0,91           | 0,73           | 0,60           | 0,53           | 0,46           |
| <b>İndirgenmiş S.N.A.</b>                            |                |                |                | <b>22.442</b>  | <b>24.050</b>  | <b>23.755</b>  | <b>28.592</b>  | <b>30.794</b>  |
| <b>Toplam İndirgenmiş S.N.A.</b>                     | <b>129.633</b> |                |                |                |                |                |                |                |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Fiyat Tespit Raporu'nda Serbest Nakit Akımlarının AOSM oranı ile bugüne indirgenen değerlerinin 2022 - 2026 projeksiyon dönemindeki toplamına (129,6 milyon TL), 2026 yılı sonrası için %5,0 seviyesinde varsayılan uç büyüme değeri ile hesaplanan terminal nakit akımlarının bugüne indirgenen değeri (226,6 milyon TL) eklenerek Firma Değerine (356,2 milyon TL) ulaşılmıştır. Rapor'da Firma Değeri'nden Şirket'in 37,4 milyon TL olan net borç pozisyonu düşülerek Şirket'in Hedef Özsermaye Değeri 318,8 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 25 milyon TL olan ödenmiş sermayesine göre hesaplanan halka arz öncesi pay başımı değeri 12,75 TL olarak belirlenmiştir.

| Özsermaye Değerleme Hesabı                       |              |
|--------------------------------------------------|--------------|
| Vergi Sonrası Terminal Yıl FAVÖK Tutarı          | 109,6        |
| Projeksiyon Dönemi Sonrası FAVÖK                 | 115,1        |
| Projeksiyon Dönemi Sonrası Yatırım Harcamaları   | 25,0         |
| Projeksiyon Dönemi Sonrası Net İşletme Sermayesi | 19,2         |
| Projeksiyon Dönemi Sonrası Nakit Akımı           | 70,9         |
| AOSM 2026                                        | 19,27%       |
| Terminal Büyüme Oranı                            | 5%           |
| Terminal Nakit Akımlarının Toplamı               | 496,7        |
| İndirgeme Oranı 2026                             | 0,46         |
| Terminal Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri        | 226,6        |
| 2022 -2026 İndirgenmiş SNA Toplamı               | 129,6        |
| Firma Değeri (Değerleme Tarihi)                  | 356,2        |
| Toplam Finansal Borç (31.03.2022)                | 62,3         |
| Nakit ve Nakit Benzerleri (31.03.2022)           | 24,9         |
| Özsermaye Değeri (Değerleme Tarihi)              | 318,8        |
| Ödenmiş Sermaye (31.03.2022)                     | 25,0         |
| <b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Fiyat</b>         | <b>12,75</b> |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## 8. Değerleme ve Sonuç

A1 Capital tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket için yapılan değerleme çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ve "İndirgenmiş Nakit Akımları" yöntemleri sırasıyla %30 ve %70 oranında ağırlıklandırılarak pay değerine ulaşılmıştır. Piyasa Çarpanları Yöntemi'nde Yurt İçi Benzer Şirket ve Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanlarına %15'er ağırlık verilmiştir. Sonuç olarak, Hidropar için yapılan değerleme çalışmaları neticesinde pay başına fiyat 13,75 TL olarak hesaplanmaktadır. Bulunan birim pay değerine %20 oranında iskonto uygulanarak Şirket'in halka arz fiyatı 11,00 TL olarak belirlenmiştir.

|                                                        | Hedef Değer (TL) | Ağırlık (%) | Değer (TL)         |
|--------------------------------------------------------|------------------|-------------|--------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)                       | 318.838.271      | 70%         | 223.186.790        |
| Piyasa Çarpan Analizi                                  | 402.230.792      | 30%         | 120.669.238        |
| Yurt İçi                                               | 380.191.489      | 15%         | 57.028.723         |
| Yurt Dışı                                              | 424.270.094      | 15%         | 63.640.514         |
| <b>Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri</b>          |                  |             | <b>343.856.027</b> |
| Çıkarılmış Sermaye                                     |                  |             | 25.000.000         |
| Pay Başına Değer                                       |                  |             | 13,75              |
| İskonto Oranı                                          |                  |             | 20%                |
| <b>Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri</b> |                  |             | <b>275.084.822</b> |
| <b>İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)</b>             |                  |             | <b>11,00</b>       |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## 9. Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Görüşümüz

A1 Capital tarafından hazırlanan Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu'nu incelemiş bulunuyoruz. Halka arz fiyatının bulunmasında kullanılan yöntemlerin, Şirket'in gerçek değerini yansıtmaları açısından genel olarak uygun olduğu kanaatindeyiz. Ayrıca kullanılan yöntemlere ilişkin yapılan detaylı açıklamaların, yöntemlerin anlaşılması açısından makul ve yeterli olduğu görüşündeyiz, OYAK Yatırım olarak raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Raporla yer alan değerlendirme yöntemlerinde;

- Değerleme kapsamında kullanılan hesaplamaların net ve anlaşılır bir şekilde ifade edildiğini düşünüyoruz.
- Hem "Piyasa Çarpanları" hem de "İndirgenmiş Nakit Akımları" yöntemlerinin birlikte kullanılmasının makul olduğu görüşündeyiz.
- Ayrıca "Piyasa Çarpanları" yönteminde, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri de dikkate alındığında benzer şirketlerin çarpanlarının yurt içi veya yurt dışı olmak üzere iki grupta değerlendirilmesini makul buluyoruz.
- AOSM'de, risksiz faiz oranı ve borçlanma maliyetlerinin uygun olduğu görüşündeyiz.
- İNA yönteminde hesaplama katılan projeksiyon ve parametrelerin varsayılandan farklı gerçekleşmesi durumunda bulunan Şirket değerinin de değişebileceğini belirtmek isteriz.
- Uygulanan %20 halka arz iskontosunun makul ve yeterli olduğu görüşündeyiz,

Sonuç olarak, yukarıda paylaştığımız yorumlarımız/çekinçelerimiz göz önünde bulundurulmak kaydıyla, Hidropar için %20 halka arz iskontosuyla 11,00 TL fiyatının makul bir seviye olduğunu düşünüyoruz.

## Uyarı Metni

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, Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Kurumsal Finansman Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir, Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır, Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz, İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir, Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir, OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir, Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul eder.