

**HİDROPAR HAREKET KONTROL
TEKNOLOJİLERİ MERKEZİ SANAYİ VE TİCARET
A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU - I**



**Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent
Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29
Şişli/İstanbul**

23.03.2023

İÇİNDEKİLER

1. Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi.....	3
3. 05.08.2022 Tarihinde KAP'ta Yayınlanan Fiyat Tespit Raporu	4
3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi	5
3.2 Çarpan Analizi	6
3.3 Değerleme Sonucu	8
4. Halka Arz Sonuçları.....	8
5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	9
6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri	11
7. Halka Arz Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler.....	12

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 (“Tebliğ”) 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

“Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (“HKTM” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“A1 Capital”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 05.08.2022 tarihinde KAP’ta yayınlanmış ve Şirket payları 18.08.2022 tarihinde HKTM.E koduyla işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, HKTM’nin nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 23.03.2023 tarihine kadar (1 iş günü olacak şekilde 22.03.2023 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir. İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 25.000.000 TL’den tamamı nakit karşılığı olarak 35.000.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 10.000.000 TL nominal değerli B Grubu pay ile Şirket’in mevcut ortaklarından, Atıf Tunç ATIL’ın sahip olduğu 1.100.000 TL nominal değerli 1.100.000 adet (B) grubu hamiline pay, Nilüfer ATIL’ın sahip olduğu 500.000 TL nominal değerli 500.000 adet (B) grubu hamiline pay ve İlham ÇELEBİ’nin sahip olduğu 400.000 TL nominal değerli 400.000 adet (B) grubu hamiline payın satışı 11,00 TL/pay baz fiyat seviyesinden halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu’nun 04.08.2022 ve 2022/38 sayılı haftalık bülteninde açıklandığı üzere onaylanmıştır.

Şirket’in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 11,00 TL/pay baz fiyat seviyesinden Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemi ile 10-11-12 Ağustos 2022 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. HKTM’nin, bedelli sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen toplam 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet paydan 132.000.000 TL brüt gelir elde etmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 5,59 katına denk gelen 737.333.135 TL karşılığı filtre edilmemiş 67.030.285 TL nominal değerli talep gelmiştir. Halka arza toplamda 317.951 yatırımcı katılmıştır.

Şirket'in halka arz öncesinde 05.08.2022 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da halka arzdan beklenen net gelir ile kapasite artırımı ve teknoloji yenileme yatırımlarının finansmanı, finansal borçların ödenmesi, tedarikçilere olan borçların ödenmesi ve peşin hammadde tedarikinin sağlanması hedeflenmiştir.

3. 05.08.2022 TARİHİNDE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

05.08.2022 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli dönem sonu ve 31.03.2022 tarihli ara dönem Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

HKTM'nin değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akımı analizine %70,0 ve çarpan analizine %30,0 oranlarında ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

İNA analizinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve şirketin 5 yıllık iş planı doğrultusunda 2022 – 2026 yılları için hazırlanmıştır. Ayrıca, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri 20.1 maddesi uyarınca Pazar (Piyasa Çarpanları) Yaklaşımı da kullanılmıştır. Çarpan Analizi Yöntemi kapsamında Şirket'in Bağımsız Denetimden geçmiş 31.03.2022 tarihli finansal verilerin yıllıklandırılmış tutarları kullanılmıştır. HKTM için yapılan yurt içi çarpan analizinde, Şirket'le birebir aynı faaliyette bulunan borsa şirketi olmadığı için Şirket'in faaliyet gösterdiği Makina Metal Eşya Sektörü (XMESY) ile İmalat Sektörünün (İMALAT) "sektörel" bazda değerlendirilmesinden bir önceki işlem günü (18.07.2022) kapanışları üzerinden Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK), Firma Değeri / Satışlar (FD/S), Fiyat-Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD) çarpanları kullanılmıştır.

İmalat Sektörüne ilişkin FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanları Finnet Elektronik Veri Tabanından değerlendirme çalışmasının tamamlandığı rapor tarihinde çekilmiş olup, çekilen veriler herhangi bir eliminasyona tabi tutulmadan değerlendirilmesinde kullanılmıştır. Öte yandan, aynı veri tabanından Makina Metal Eşya Sektörü'ne (XMESY) ilişkin olarak çekilen çarpanlarda ise 05.08.2022 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fiyat Tespit Raporunda belirtildiği gibi eliminasyon yapılmıştır.

Eliminasyon sonrası Makina Metal Eşya Sektörü (XMESY) için hesaplanan medyan FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpan değerleri ile İmalat Sektöründeki FD/FAVÖK, FD/Satışlar, F/K ve PD/DD çarpan değerlerinin her bir çarpan için aritmetik ortalama değeri hesaplanmıştır.

Yurtiçi Sektör Çarpanlar						
Sektörler	Kod	Eliminasyon Durumu	FD/FAVÖK	PD/DD	F/K	FD/S
Makina Metal Eşya	XMESY	Eliminasyon Sonrası	11,07	2,60	11,16	1,79
		Eliminasyon Öncesi	17,79	7,74	11,29	1,98
İmalat	İMALAT		11,80	5,17	11,04	2,11
Aritmetik Ortalama*			11,43	3,88	11,10	1,95

Kaynak : Finnet, 18.07.2022 tarihli piyasa kapanış veriler

*: Eliminasyon sonrası XMESY çarpanlarını kapsamaktadır

HKTM'nin 31.03.2022'de sona eren ara dönem Net Satışlar, Net Kar, Özkaynak ile Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar ("FAVÖK") tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır. Şirket'in piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit akımları Analizinde HKTM'nin A1 Capital ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak şirket değeri hesaplanmıştır. Ayrıca, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi 2022-2026 yılları arasını kapsamakta olup, Şirket'in indirgenmiş nakit akımları analizine göre değerlemesinde ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış ve söz konusu serbest nakit akımları ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek bugünkü değerine indirgenmiştir. Bu kapsamda, tahmini serbest nakit akışı projeksiyonları, %5 uç büyüme değeri ve projeksiyon dönemi boyunca ortalama %22,2 AOSM ile indirgenen verilerden çıkan sonuca Şirket'in 31.03.2022 tarihindeki 37,4 Milyon TL'lik net finansal borç tutarının düşülmesiyle belirlenen piyasa değeri 318,8 Milyon TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 25 Milyon TL olan ödenmiş sermayesine göre hesaplanan pay başına değer ise İNA yönetimi altında 12,75 TL olmuştur.

İndirgenmiş Nakit Akımları Hesabı (Milyon TL)			
Özsermaye Değerleme Hesabı	Referans	Hesaplama Yöntemi	Tutar
Vergi Sonrası Terminal Yıl FAVÖK Tutarı	A	134,6-25,0	109,6
Projeksiyon Dönemi Sonrası FAVÖK	B	109,6 * (1+ 5,0%)	115,1
Projeksiyon Dönemi Sonrası Yatırım Harcamaları	C	23,8 * (1+ 5,0%)	25,0
Projeksiyon Dönemi Sonrası ΔNet İşletme Sermayesi	D	18,3 * (1+ 5,0%)	19,2
Projeksiyon Dönemi Sonrası Nakit Akımı	E	B – C – D	70,9
AOSM @2026	F	AOSM Formülü	19,27%
Terminal Büyüme Oranı	G	Varsayım	5,0%
Terminal Nakit Akımlarının Toplamı	H	$E * [1/(F - G)]$	496,7
İndirgeme Oranı@2026	I	$1/[(1+AOSM)^{(Gün Sayısı)/365}]$	0,46
Terminal Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	J	$H * I$	226,6
2022 – 2026 İndirgenmiş SNA Toplamı	K	İNA Tablosu SNA Toplamı	129,6
Firma Değeri (Değerleme Tarihi)	L	J+ K	356,2
Toplam Finansal Borç (31.03.2022)	M	Bilanço Verisi	62,3
Nakit ve Nakit Benzerleri (31.03.2022)	N	Bilanço Verisi	24,9
Özsermaye Değeri (Değerleme Tarihi)	P	L-(M-N)	318,8
Ödenmiş Sermaye (31.03.2022)	R	Bilanço Verisi	25,0
Halka Arz Öncesi Pay Başına Fiyat	S	P/R	12,75

Kaynak : A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

3.2 Çarpan Analizi

3.2.1 Yurtiçi Çarpan Analizi

HKTM'nin çarpan analizinden piyasa değeri hesaplanırken Şirket'le birebir aynı faaliyette bulunan borsa şirketi olmadığı için Şirket'in faaliyet gösterdiği Makina Metal Eşya Sektörü (XMESY) ile İmalat Sektörünün (İMALAT) "sektörel" bazda değerlendirilmesinden bir önceki işlem günü (18.07.2022) kapanışları üzerinden Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK), Firma Değeri / Satışlar (FD/S), Fiyat-Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD) çarpanları kullanılmıştır. Piyasa değeri hesaplanırken kullanılan Gelir Tablosu ve Bilanço değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 3	Çarpan Analizinde Kullanılan Finansal Veriler	31.03.2022
(TL)		
Düzeltilmiş FAVÖK (Yıllıklandırılmış)*		36.373.895
Ar-Ge Teşvik Geliri(Yıllıklandırılmış)*		411.025
Net Finansal Borç		37.350.869
Net Satışlar (Yıllıklandırılmış)*		188.571.003
Özkaynaklar		101.295.290
Net Kar (Yıllıklandırılmış)*		37.752.759
Ödenmiş Sermaye		25.000.000

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

* :31.12.2021 tarihli Finansal Tablo değerlerinden 31.03.2021 tarihli Finansal Tablo değerlerinin düşülüp, 31.03.2022 tarihli Finansal Tablo değerlerinin eklenmesi suretiyle hesaplanmıştır.

18.07.2022 tarihli Borsa kapanışları üzerinden Finnet Veri Terminalinden çekilen FD/FAVÖK çarpanı ile 31.03.2022 tarihli gelir tablosunda büyük ölçüde ticari kur farkından oluşan "esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider kalemleri" düşülüp Ar-Ge Teşvik Gelirleri eklenerek hesaplanan "düzeltilmiş" FAVÖK tutarının yıllıklandırılmış değerinin çarpımından elde edilen değerden, 31.03.2022 tarihli net finansal borç tutarı olan 37,4 Milyon TL düşülerek "hedef piyasa" değerlerine ulaşılmıştır. 18.07.2022 tarihli Borsa kapanışları üzerinden Finnet Veri Terminalinden çekilen FD/S çarpanı ile yıllıklandırılmış Net Satış tutarının çarpımından elde edilen değerden 31.03.2022 tarihli net finansal borç tutarı düşülerek FD/Satışlar çarpanı üzerinden "hedef piyasa" değerlerine ulaşılmıştır. Aynı şekilde elde edilen F/K çarpanı ile 31.03.2022 tarihli yıllıklandırılmış Net Kar tutarının çarpımı ile F/K üzerinden bir diğer hedef piyasa değeri hesaplanmış ve son olarak da PD/DD çarpanı ile 31.03.2022 tarihli bilançoda yer alan Özkaynak tutarı çarpılarak hedef özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Tüm bu işlemlerin ardından, FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpan ortalama değerlerine de %25'er ağırlık verilerek Şirket için yurtiçi çarpanlar üzerinden ağırlık ortalama hedef özsermaye değeri hesaplanmıştır. Söz konusu ağırlıklı ortalama özsermaye değerinin, Şirketin halka arz öncesi ödenmiş sermayesine bölünmesiyle "Pay Başına Değer" hesaplanmıştır. Özetle, yurtiçi 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.

Yurtiçi Sektör Çarpan Analizi								
Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı*	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık	Hesaplanan Özsermaye**
FD/FAVÖK	11,43	36.373.895				37.350.869	25,0%	94.604.476
FD/Ciro	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
Ağırlıklandırılmış İskontosuz Ortalama Özsermaye Değeri								380.191.489
İskontosuz Pay Değeri (TL)								15,21

Kaynak : Finnet, Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

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

**: Ağırlıklandırma yapılmadan hesaplanmıştır

Özetle, yurtiçi sektörel FD/FAVÖK, FD/Ciro ve F/K çarpanları kullanarak ulaşılan ağırlıklı ortalama hedef piyasa değeri 380,2 milyon TL, hisse başına hedef fiyat ise 15,21 TL olarak hesaplanmıştır.

3.2.2 Yurtdışı Çarpan Analizi

Yurtdışı çarpan analizinde FD/FAVÖK, FD/S, PD/DD ve F/K çarpanları kullanılmıştır. Piyasa değeri 500 Milyon ABD Dolarının üzerinde olan firmalar çarpan analizine dahil edilmezken, söz konusu çarpanların en yüksek değerleri ile ‘sıfır’ olanları belirlenerek eliminasyona tabi tutulmuştur. Bu şekilde, pazar yaklaşımının ihtiyatlılık ilkesi kuvvetlendirilmiştir.

Tüm bu işlemlerin ardından, FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpan ortalama değerlerine ağırlık verilerek Şirket için yurtdışı çarpanlar üzerinden ağırlık ortalama hedef özsermaye değeri hesaplanmıştır. F/K çarpanı üzerinden hesaplanan ağırlıklandırılmamış Şirket değeri 1 milyar TL’nin üzerinde olduğu için yurtdışı 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. Ardından, bu yöntem ile hesaplanan hedef özsermaye değeri, Şirket’in halka arz öncesi ödenmiş sermayesine bölünmesiyle “Pay Başına Değer” hesaplanmıştır.

Yurtdışı Benzer Firma Çarpan Analizi								
Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı*	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık	Hesaplanan Özsermaye**
FD/FAVÖK	19,99	36.373.895				37.350.869	25,0%	172.440.823
FD/Ciro	2,94			188.571.003		37.350.869	25,0%	129.261.970
F/K	30,90		37.752.759				0,0%	0,00
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 :Bloomberg, AI Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

*: 18.07.2022 Asya Piyasalarının kapanışı itibarıyla düzenlenmiştir

**: Ağırlıklandırma yapılmadan hesaplanmıştır

Sonuç olarak, yurtdışı 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

3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu

İndirgenmiş Nakit Akımları yaklaşımı altında tahmin ettiğimiz özsermaye değerine %70, kendi içinde eşit ağırlıklandırdığımız yurtiçi ve yurtdışı şirket çarpanları altında hesapladığımız çarpan analizine %30 ağırlık vererek 343.856.027 TL tutarında halka arz öncesi hedef piyasa değerine ulaşılmıştır. Söz konusu hedef piyasa değeri, halka arz öncesi sermayeye bölünerek pay başına hedef piyasa değeri 13,75 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %20,00 halka arz iskontosu uygulanarak pay başına 11,00 TL’lik halka arz fiyatına ulaşılmıştır.

Tablo 6		Değerleme Sonucu		
		Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
1.İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)		318.838.271	70,0%	223.186.790
2.Piyasa Çarpan Analizi		402.230.792	30,0%	120.669.237
	Yurtiçi	380.191.489	15,0%	57.028.723
	Yurtdışı	424.270.094	15,0%	63.640.514
Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri			100,0%	343.856.027
Pay Başına Değer				13,75
İskonto Oranı				20,00%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri				275.084.822
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)				11,00

Kaynak :A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”) paylarının halka arzı 10-11-12 Ağustos 2022 tarihleri arasında “Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa İstanbul dışında gerçekleşmiştir.

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 25.000.000 TL’den tamamı nakit karşılığı olarak 35.000.000 TL’ye artırılması ve mevcut ortaklarından, Atıf Tunç ATIL’ın sahip olduğu 1.100.000 TL nominal değerli 1.100.000 adet (B) grubu hamiline pay, Nilüfer ATIL’ın sahip olduğu 500.000 TL nominal değerli 500.000 adet (B) grubu hamiline pay ve İlham ÇELEBİ’nin sahip olduğu 400.000 TL nominal değerli 400.000 adet (B) grubu hamiline payın satışı nedeniyle toplam 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet pay ihraç edilmiştir. Şirket paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 11,00 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 132.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 5,59 katına denk gelen 737.333.135 TL karşılığı filtre edilmemiş 67.030.285 TL nominal değerli talep gelmiştir. Halka arza toplamda 317.951 yatırımcı katılmıştır. Şirket paylarının halka arzında yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 7

Halka Arz Sonuçları

Yatırımcı Grubu	Kişi Sayısı	Dağıtım Nominal Değer (TL)	Oran (%)
Yurt İçi Bireysel	303.609	5.640.000	47,00
Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar	46	360.000	3,00
Yurt İçi Kurumsal	26	6.000.000	50,00
TOPLAM	303.681	12.000.000	100,00

Kaynak :KAP

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket, paylarının 18.08.2022 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 10.03.2023 tarihinde 2022 yılı 12 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Tablo 8

**Hidropar Hareket Kontrol Merkezi Sanayi ve Teknolojileri A.Ş.
Özet Finansal Durum Tablosu**

Bilanço (TL)	31.12. 2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nakit ve Nakit Benzerleri	73.662.238	22.045.155	9.002.665	10.775.523
Ticari Alacaklar	87.158.288	52.620.025	32.736.905	24.761.585
Stoklar	139.992.134	50.986.213	38.505.947	34.516.171
Toplam Dönen Varlıklar	354.542.757	155.116.867	93.683.509	78.683.608
Finansal Yatırımlar	711.378	200.000	200.000	200.000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1.446.025	635.330	-	-
Maddi Duran Varlıklar	82.304.779	65.560.328	19.099.477	19.037.275
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	51.270.767	17.696.786	11.485.315	6.325.776
Toplam Duran Varlıklar	136.066.049	84.657.544	32.660.726	31.223.994
TOPLAM VARLIKLAR	490.608.806	239.774.411	126.344.235	109.907.602
Kısa Vadeli Borçlanmalar	26.837.306	2.057.482	13.180.000	2.063.810
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	58.413.366	44.493.226	24.175.354	28.229.074
Ticari Borçlar	79.271.231	50.505.444	32.412.711	35.673.142
Ertelenmiş gelirler	74.529.188	19.914.324	7.173.769	11.474.140
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	251.372.211	124.025.241	80.914.583	80.736.258
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.127.886	8.993.047	19.204.110	11.191.117
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.579.658	17.233.302	21.980.638	14.747.147
Ödenmiş Sermaye	35.000.000	25.000.000	12.000.000	8.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	93.621.250	-	-	-
MDV Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	32.532.198	33.828.079	-	-
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	37.472.638	(3.303.629)	2.031.007	1.405.715
Net Dönem Karı veya Zararı	13.577.229	41.598.027	8.343.145	4.326.016
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	6.252.840	-	-	-
Toplam Özkaynaklar	221.656.937	98.515.868	23.449.014	14.424.197
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	490.608.806	239.774.411	126.344.235	109.907.602

Kaynak :Finansal Rapor, KAP

Şirket'in 31.12.2022 itibarı ile Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Tablo 9	Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.			
	Özet Gelir Tablosu			
Gelir Tablosu (TL)	31.12 2022	31.12 2021	31.12.2020	31.12.2019
Hasılat	282.159.287	181.765.004	128.877.245	90.970.270
Satışların Maliyeti (-)	(191.267.821)	(122.230.110)	(95.453.163)	(71.225.815)
Brüt Kar/Zarar	90.891.466	59.534.894	33.424.082	19.744.455
Genel Yönetim Giderleri (-)	(47.931.263)	(12.279.237)	(6.735.321)	(5.035.176)
Pazarlama Giderleri (-)	(19.450.241)	(8.322.127)	(3.839.535)	(3.877.121)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(3.298.766)	(3.032.682)	(2.461.910)	(1.141.036)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32.038.345	27.503.470	9.420.152	5.185.191
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(24.692.754)	(16.270.202)	(8.232.380)	(5.208.570)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	27.556.787	47.134.116	21.575.088	9.667.743
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.611.923	43.767	16.239	163.898
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(713.486)	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Kar/Zarar	583.195	318.673		
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet K/Z	30.751.905	46.783.070	21.695.491	9.934.134
Finansman Gelirleri	12.560.707	14.271.495	6.323.641	4.064.463
Finansman Giderleri (-)	(27.005.101)	(18.549.476)	(15.670.939)	(12.041.832)
Vergi Öncesi Kar	16.307.511	42.505.089	12.348.193	1.956.765
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(1.088.363)	(2.830.329)	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(596.879)	1.923.267	(4.005.048)	2.369.251
Net Dönem Karı/Zararı	14.622.269	41.598.027	8.343.145	4.326.016

Kaynak :Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in hasılatı 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre %55,2 oranında artış göstermiştir. Bu şekilde, Şirket'in cirosu 31.12.2022 itibarıyla 282,6 Milyon TL seviyesine yükselmiştir. Öte yandan satışların maliyetinde %56,5 oranında bir artış yaşanmış ve neticede brüt kar %52,7'lik büyüme ile 31.12.2022 tarihi itibarıyla 90,9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Düzeltilmiş faaliyet giderlerindeki %199,1'lik artış neticesinde Düzeltilmiş Esas Faaliyet Karı Aralık 2022 sonu itibarıyla %43,7 oranında düşüş göstererek 20,2 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar ve 31.12.2022 itibarıyla gerçekleşmeler takip eden tabloda özetlenmiştir. Şirket'in 31.12.2022 tarihli ciro ve satışların maliyeti, projeksiyon seviyelerini her iki kalemde de %7'nin üzerinde aşarken, 85,4 Milyon TL düzeyinde öngörülen Brüt Kar rakamı da 2022 sonunda 90,9 Milyon TL'lik gerçekleşme ile projeksiyonu %6,4 oranında aştı. Ancak, faaliyet giderlerinde projeksiyonda öngörülen seviyenin iki kat üzerinde gerçekleşmesi neticesinde 56,3 Milyon TL olarak öngörülen FAVÖK tutarı, hedefin %46'sı oranında kalarak 26,0 Milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Net finansman giderlerinin %237,6 oranında arttığı 31.12.2022 tarihinde, tüm bu gelişmelerin neticesinde net dönem karı %64,8 oranında azalarak 14,6 milyon TL seviyesine gerilemiştir. 31.12.2021 tarihinde %32,8 olan brüt kar marjı 2022 yılının aynı döneminde %32,2 seviyesinde

gerçekleşerek yıl sonu projeksiyon seviyesine yaklaşıırken, faaliyet ve finansman giderlerindeki artış nedeniyle net kar marjı %22,9'dan %5,2 seviyesine gerilemiştir.

Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkez Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2022 yıl sonu projeksiyonları ve 31.12.2022 bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Tablo 10 31.12.2022 Özet Finansallar Projeksiyon ve Gerçekleşme Karşılaştırması				
(TL)	31.12.2021 Gerçekleşme	31.12.2022 Gerçekleşme	31.12.2022 Projeksiyon	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	181.765	282.159	262.985	107,3%
Satışların maliyeti	122.230	191.267	177.592	107,7%
Brüt Kar	59.535	90.891	85.393	106,4%
Brüt Kar Marjı	32,8%	32,2%	32,5%	99,1%
Düzeltilmiş Esas Faaliyet Gideri	23.634	70.680	34.188	206,7%
Düzeltilmiş Faaliyet Karı	35.901	20.211	51.205	39,5%
Faaliyet Kar Marjı*	19,7%	7,2%	19,5%	36,9%
Amortisman**	2.218	5.202	4.107	126,7%
FAVÖK**/*	38.804	25.976	56.303	46,1%
FAVÖK Marjı**/*	21,3%	9,2%	21,4%	43,0%

Kaynak : 05.08.2022 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

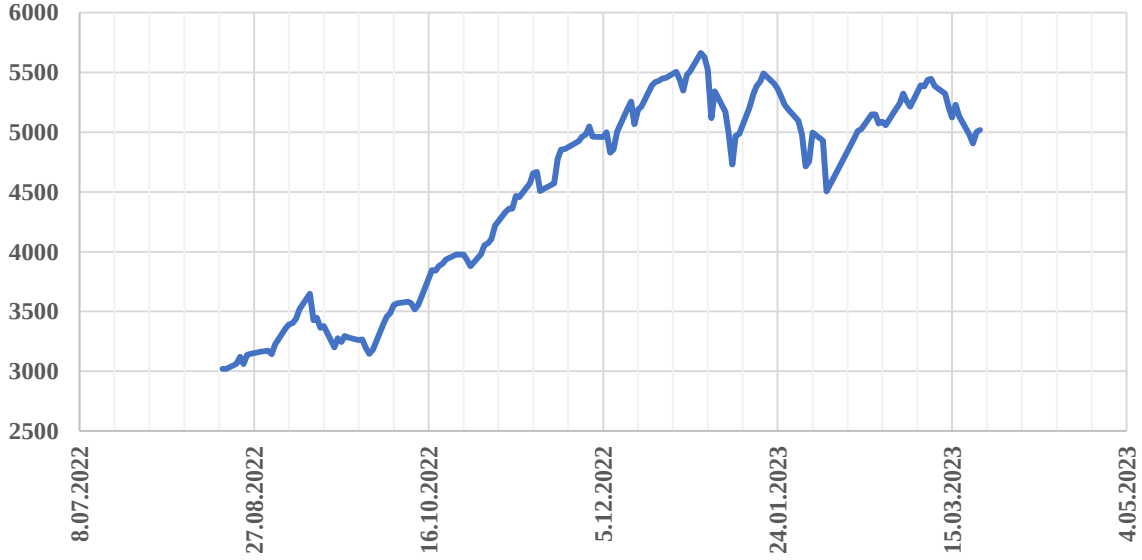
6. HALKA ARZ SONRASI FİYAT HAREKETLERİ

12 Ağustos 2022 tarihinde 11,00 TL pay fiyatı seviyesinde halk arzı tamamlanan HKTM payları, Borsa İstanbul'da 18 Ağustos 2022 tarihinde 12,10 TL fiyat seviyesinden işleme açılmıştır. Şirket paylarının işlem görmeye başladığı tarihten itibaren işbu 1. Değerlendirme Raporu'nun yayınlandığı 23 Mart 2023'den 1 iş günü önceki borsa kapanış fiyatı 49,34 TL'dir. HKTM paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 18 Ağustos 2022 tarihinden itibaren hisse performansı incelenmiştir.

7. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

HKTM paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 18 Ağustos 2022 tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

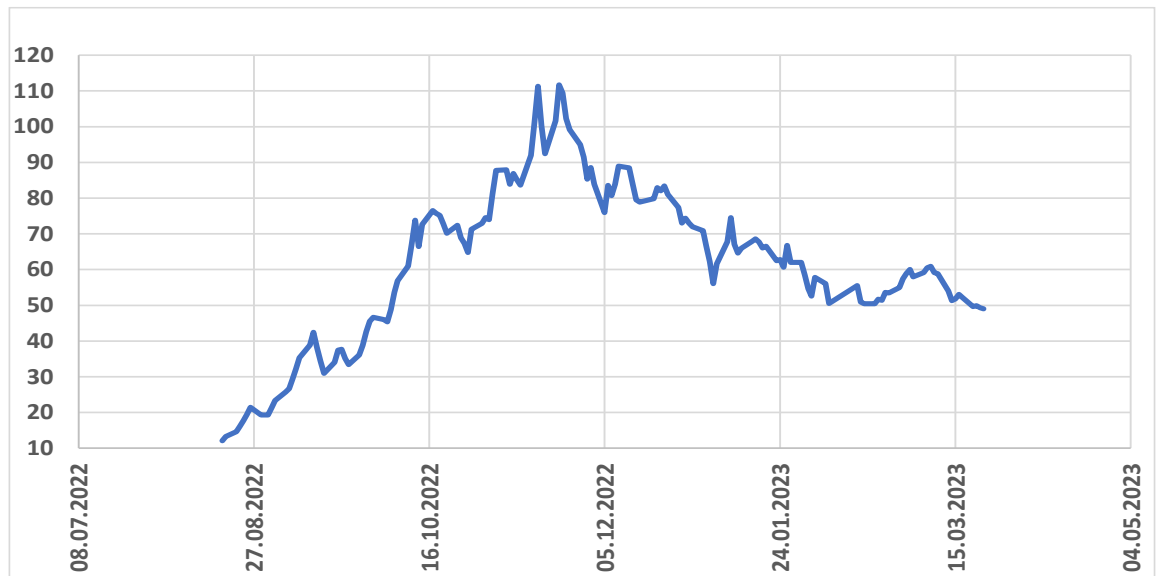
Grafik 1 - BİST 100 Endeksi



Kaynak : Bloomberg

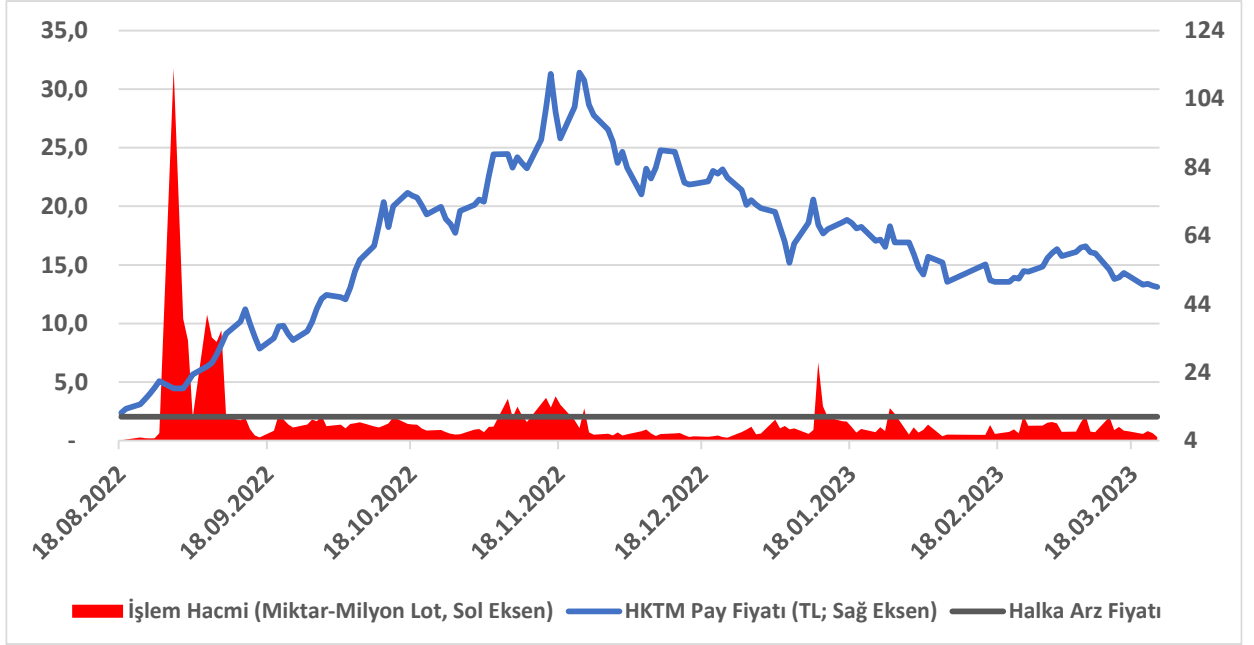
HKTM paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Grafik 2 – HKTM Pay Fiyatı



Kaynak : Bloomberg

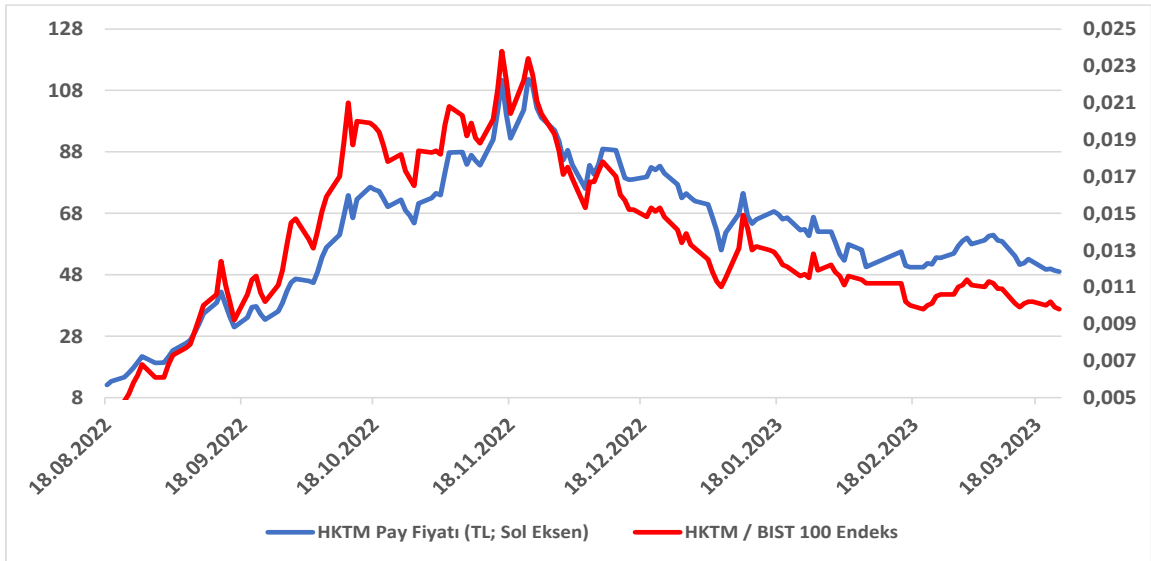
Grafik 3 – HKTM Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak : Bloomberg

HKTM pay fiyatının BIST100 endeksine göreli performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Grafik 4 – HKTM / BİST 100 Endeksi Göreceli Performans



Kaynak : Bloomberg

12 Ağustos 2022 tarihinde 1,00 TL nominal değerli pay başına 11,00 TL fiyat seviyesinden halka arz edilen ve 18 Ağustos 2022 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlayan HKTM payları, 22 Mart 2023 tarihindeki Borsa İstanbul kapanışına kadar geçen sürede halka arz fiyatına göre %348,5 oranında artarak 22 Mart 2023 tarihi itibarıyla 49,34 TL seviyesindeki fiyatla kapanmıştır. HKTM paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 17 Ağustos 2022 tarihinde 2.980,00 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 22 Mart 2023 tarihi itibarıyla 5.001,06 seviyesinde kapanmıştır. Bu tarihler arasında HKTM’nin pay fiyatı halka arz fiyatı olan 11,00 TL’ye göre %348,5 oranında artış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket’in işlem gördüğü dönem boyunca %67,8 oranında artmıştır. HKTM hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine relatif getirisi ‘artı’ %167,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.