

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



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

23.08.2023

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 Önemli Gelişmeler.....	11
7. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri	13
8. Halka Arz Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler.....	13

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. İkinden 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 halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluş 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 23.08.2023 tarihine kadar (1 iş günü olacak şekilde 22.08.2023 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 değerlendirilmesinin tamamlandığı rapor tarihinde çekilmiş olup, çekilen veriler herhangi bir eliminasyona tabi tutulmadan değerlendirilmesinde kullanılmıştır. Öte yandan, aynı veri tabanından Makine 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.

Tablo 1 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.

Tablo 2 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 21.08.2023 tarihinde 2023 yılı 6 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)	30.06.2023	31.12. 2022	31.12.2021	31.12.2020
Nakit ve Nakit Benzerleri	77.201.444	73.662.238	22.045.155	9.002.665
Ticari Alacaklar	76.042.517	87.158.288	52.620.025	32.736.905
Stoklar	230.154.224	139.992.134	50.986.213	38.505.947
Toplam Dönen Varlıklar	451.952.525	354.542.757	155.116.867	93.683.509
Finansal Yatırımlar	1.593.445	711.378	200.000	200.000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	962.857	1.446.025	635.330	-
Maddi Duran Varlıklar	98.694.142	82.304.779	65.560.328	19.099.477
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72.437.638	51.270.767	17.696.786	11.485.315
Toplam Duran Varlıklar	174.021.182	136.066.049	84.657.544	32.660.726
TOPLAM VARLIKLAR	625.973.707	490.608.806	239.774.411	126.344.235
Kısa Vadeli Borçlanmalar	45.734.609	26.837.306	2.057.482	13.180.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	64.983.722	58.413.366	44.493.226	24.175.354
Ticari Borçlar	94.895.056	79.271.231	50.505.444	32.412.711
Ertelenmiş gelirler	138.347.687	74.529.188	19.914.324	7.173.769
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	373.214.451	251.372.211	124.025.241	80.914.583
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18.124.852	5.127.886	8.993.047	19.204.110
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.755.896	17.579.658	17.233.302	21.980.638
Ödenmiş Sermaye	35.000.000	35.000.000	25.000.000	12.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	93.621.250	93.621.250	-	-
MDV Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	34.434.311	32.532.198	33.828.079	-
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	46.473.006	37.472.638	(3.303.629)	2.031.007
Net Dönem Karı veya Zararı	-1.324.260	13.577.229	41.598.027	8.343.145
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.871.410	6.252.840	-	-
Toplam Özkaynaklar	221.003.360	221.656.937	98.515.868	23.449.014
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	625.973.707	490.608.806	239.774.411	126.344.235

Kaynak :Finansal Rapor, KAP

Şirket'in 30.06.2023 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)	30.06 2023	30.06 2022	31.12 2022	31.12 2021
Hasılat	116.122.594	91.637.608	282.159.287	181.765.004
Satışların Maliyeti (-)	(61.268.119)	(64.160.870)	(191.267.821)	(122.230.110)
Brüt Kar/Zarar	54.854.475	27.476.738	90.891.466	59.534.894
Genel Yönetim Giderleri (-)	(34.637.193)	(13.497.959)	(47.931.263)	(12.279.237)
Pazarlama Giderleri (-)	(12.174.727)	(7.265.069)	(19.450.241)	(8.322.127)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(1.520.359)	(896.553)	(3.298.766)	(3.032.682)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22.071.714	15.452.679	32.038.345	27.503.470
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(28.470.735)	(8.777.983)	(24.692.754)	(16.270.202)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	123.175	12.491.853	27.556.787	47.134.116
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	823.544	219.273	2.611.923	43.767
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	(713.486)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Kar/Zarar	(547.523)	(699.063)	583.195	318.673
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet K/Z	399.196	12.012.063	30.751.905	46.783.070
Finansman Gelirleri	13.333.889	5.812.636	12.560.707	14.271.495
Finansman Giderleri (-)	(14.461.449)	(9.451.845)	(27.005.101)	(18.549.476)
Vergi Öncesi Kar	-728.364	8.372.854	16.307.511	42.505.089
Dönem Vergi Gideri/Geliri	912.933	439.684	(1.088.363)	(2.830.329)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	2.935.607	(1.187.204)	(596.879)	1.923.267
Net Dönem Karı/Zararı	1.294.310	6.745.966	14.622.269	41.598.027

Kaynak :Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in hasılatı 30.06.2023 tarihinde 30.06.2022 tarihine göre %26,7 oranında artış göstererek 116,1 Milyon TL seviyesine yükselmiştir. Öte yandan satışların maliyetinde aynı dönemde %4,5 oranında bir düşüş yaşanmış ve neticede brüt kar %99,6 oranında büyüyerek 30.06.2023 tarihi itibarıyla 54,8 Milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Enflasyondaki artış ve asgari ücrette peş peşe yapılan artırımların nedeniyle Faaliyet Giderleri %265,2 oranında artış göstererek 30.06.2023 tarihinde 54,7 Milyon TL düzeyine tırmanmıştır. Faaliyet giderlerindeki yüksek oranlı artış neticesinde Esas Faaliyet Karı Haziran 2023 sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %99,0 oranında azalış göstererek 123 Bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar ve 30.06.2023 itibarıyla gerçekleşmeler takip eden tabloda özetlenmiştir. Şirket'in 30.06.2023 tarihli ciro ve satışların maliyeti, 31.12.2023 tarihi için projekte edilen seviyelerin sırasıyla %33,1 ve %25,8 oranında gerçekleşmiştir. 30.06.2023 tarihinde 54,8 Milyon TL düzeyinde gerçekleşen Brüt Kar rakamı ise 2023 sonu itibarı ile 114,0 Milyon TL seviyesinde öngörülen projeksiyonun %48,1'i düzeyinde gerçekleşmiştir. Ancak, faaliyet giderlerinde projeksiyonda öngörülen yıl seviyesinin dahi aşılmış olmasından dolayı 78,5 Milyon TL olarak öngörülen FAVÖK tutarı, hedefin %12,9'u oranında kalarak 10,1 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkez Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu’nda yer alan 2023 yıl sonu projeksiyonları ve 30.06.2023 bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Tablo 10 2023 Yılı Projeksiyonları ve Gerçekleşme Karşılaştırması				
(TL)	31.12.2022 Gerçekleşme	30.06.2023 Gerçekleşme	31.12.2023 Projeksiyon	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	282.159.287	116.122.594	351.028.735	33,1%
Satışların maliyeti	191.267.821	61.268.119	237.026.883	25,8%
Brüt Kar	90.891.466	54.854.475	114.001.853	48,1%
Brüt Kar Marjı	32,2%	47,2%	32,5%	145,5%
Düzeltilmiş Esas Faaliyet Gideri	70.680.270	48.332.279	42.261.724	114,4%
Düzeltilmiş Faaliyet Karı	20.211.196	6.522.196	71.740.129	9,1%
Faaliyet Kar Marjı	7,2%	5,6%	20,4%	27,5%
Ar-Ge Teşvik Geliri	562.368	0	1.323.367	0,0%
Amortisman	5.282.228	3.626.563	5.481.481	66,2%
FAVÖK	26.055.792	10.148.759	78.544.977	12,9%
FAVÖK Marjı	9,2%	8,7%	22,4%	39,1%

Kaynak : 05.08.2022 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

6. HALKA ARZ SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

14.10.2022 tarihinde Şirket’in KAP’ta yaptığı açıklamaya göre, Türkiye’de mukim ACD Bilgi İşlem Bilgisayar Yazılım Hizmetleri Sanayi ve Tic. Ltd. Şti. ile İnovasyon Mühendislik Teknoloji Geliştirme Danışmanlık Sanayi ve Tic. Ltd. Şirketi’nin %51’lik paylarının satın alınmasına ilişkin ön görüşmeler olumlu sonuçlanmıştır. Bu vizyon doğrultusunda Türkiye’de mukim ACD Bilgi İşlem Bilgisayar Yazılım Hizmetleri Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.’nin %51’lik payı mevcut ortaklardan 4.543.080 TRY bedelle peşin olarak satın alınmıştır

8.11.2022 tarihinde, Şirket, Avrupa ve Amerika pazarında aktif olabilmek için mekanik ve tesis mühendisliği ile robotik sistemlerin araştırılması, geliştirilmesi, montajı ve üretilmesi konularında faaliyet göstermek üzere Almanya’nın (NRW) Kuzey Ren Westfalia eyaletinde Aachen bölgesi Herzogenrath kasabasında toplam 100.000 Avro sermayeli Mers Technology Gmbh unvanıyla yeni kurulacak şirketin sermayesine 52.000 Avro (%52 pay oranıyla) tutarında katılmayı taahhüt etmiştir. Diğer ortaklar ise sırasıyla Atıf Tunç Atıl 20.000 Avro (%20 pay oranıyla), İlham Çelebi 20.000 Avro (%20 pay oranıyla), Seçkin Çelebi 8.000 Avro (%8 pay oranıyla) tutarında sermaye payı koymayı taahhüt etmişlerdir.

21.12.2022 tarihinde, Şirket’in %10 pay oranıyla özkaynaktan pay alma yöntemiyle değerlediği “Hareket Kontrol Servis Merkezi Sanayi Ve İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş.” unvanlı iştiraki Çayirova/Kocaeli’nde kurulacak şirkete ortak olmaya karar vermiştir. Adı geçen iştirak “Toplam Enerji Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.” unvanıyla ve 1.000.000 TL nominal sermaye ile kurulacak bu yeni şirkete %51 pay oranı ve 510.000 TL nominal pay tutarıyla ortak olmaya ve payına isabet eden tutarın %25’ini (127.500 TL) şirket tescilinden önce, kalan kısmını ise tescili izleyen 24 ay içinde ödemeyi taahhüt etmiştir. Yeni kurulacak şirketin diğer ortakları sırasıyla Oğuzhan METİN (%15 pay oranı ve 150.000 TL nominal pay tutarıyla), Fatih ELBİR (%15 pay

oranı ve 150.000 TL nominal pay tutarıyla), Mert ELKOCA (%15 pay oranı ve 150.000 TL pay tutarıyla) ve Mazlum KAPLAN (%4 pay oranı ve 40.000 TL pay tutarıyla)'dır.

21.12.2022 tarihinde Şirket, Çin'de kurulacak yeni bir demir çelik tesisine makine imalatına yönelik olarak Avrupa da mukim bir müşterisinden 419.760 € değerinde sipariş alındığını duyurmuştur. Proje teslim vadesi Mayıs 2023 olarak planlanmıştır.

05.01.2023 tarihinde Güney Kore merkezli çok uluslu bir konglomerat şirketi olan Doosan Group ile Doosan Robotics markası altında üretilen ürünlerin satışına yönelik bayilik anlaşması imzalamıştır.

06.01.2023 tarihinde Meksika'nın genelinde ve Latin Amerika bölgesinde plastik sektörüne yönelik ekipman tedarikinde bulunan Proveedora Industrial Vargas S.A. de C.V. ile Meksika bölgesi için distribütörlük anlaşmasına varılmıştır.

10.01.2023 tarihinde Türkiye'de kurulacak yeni bir demir çelik tesisinde yapılacak makine imalatına yönelik olarak Çin'de mukim bir müşteriden 535.000 Avro değerinde sipariş alınmıştır. Proje teslim vadesi Ekim 2023 olarak planlanmıştır.

25.01.2023 tarihinde, Plastikçiler OSB'de bulunan 2 adet fabrika çatısına Öztüketim Güneş Enerji Santrali kurulum sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme bedeli KDV hariç 640.000 ABD Doları olarak belirlenmiştir.

30.01.2023 tarihinde güneş enerji santralleri anahtar teslimi müteahhitlik faaliyetleri kapsamında, Karabük OSB'de bulunan fabrika çatısına Öztüketim Güneş Enerji Santrali kurulumu sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme bedeli KDV hariç 676.000 ABD doları olarak belirlenmiştir.

08.03.2023 tarihinde Plastikçiler OSB'de bulunan bir fabrika çatısına Öztüketim Güneş Enerji Santrali kurulumu sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme bedeli KDV hariç 732.855,50 ABD doları olarak belirlenmiştir.

10.04.2023 tarihinde Şirket 490.000 Avro değerinde sipariş almıştır.

23.05.2023 tarihinde, Almanya'nın (NRW) Kuzey Ren Westfalia eyaletinde Aachen bölgesi Herzogenrath kasabasında toplam 100.000 Avro sermayeli Mers Technology Gmbh unvanıyla şirket kuruluş işlemleri Almanya Aachen Bölge Mahkemesi Ticaret Sicili'nde tescil olmuştur.

15.06.2023 tarihinde inşaat ve teknoloji sektöründe faaliyet gösteren bir Amerikan şirketi olan Mighty Buildings, Inc. ile Şirket, stratejik bir Ar-Ge ve hizmet iş birliği anlaşması imzalamıştır.

11.07.2023 tarihinde Ufuk Avrupa Programı'nın "Küme 4: Dijital, Endüstri ve Uzay" kümesi altında yer alan ve dijital teknolojilere odaklanan 2023 çağrılarına yönelik koordinatör olarak proje başvurusunda bulunan Şirket'in "Safe, Healthy and Environmental Ship Recycling", SHEREC akronimli projesinin Avrupa Komisyonu tarafından desteklenmeye hak kazandığı TÜBİTAK tarafından bildirilmiştir. Şirket'in konsorsiyum lideri olduğu projenin konsorsiyumunda 16 kuruluş yer almış olup, HKTM'nin almaya hak kazandığı bütçe

toplam 890.250,00 Avro olmakla birlikte projenin toplam bütçesi 9.175.060,00 Avro olarak gerçekleşmiştir.

07.08.2023 tarihinde güneş enerji santralleri anahtar teslimi müteahhitlik faaliyetleri kapsamında, Şirket'in bir finansal yatırımı olan Toplam Enerji Merkezi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile Pimsa Otomotiv Anonim Şirketi arasında " Öztüketimi Karşılama Amacıyla Arazi Tipi Güneş Enerji Santrali" kurulumu sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme bedeli KDV hariç 3.315.076,00 ABD doları olarak belirlenmiştir.

7. 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 2. Değerlendirme Raporu'nun yayınlandığı 23.08.2023'den 1 iş günü önceki (22.08.2023) borsa kapanış fiyatı 73,75 TL'dir. HKTM paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 18 Ağustos 2022 tarihinden itibaren hisse performansı incelenmiştir.

8. 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.

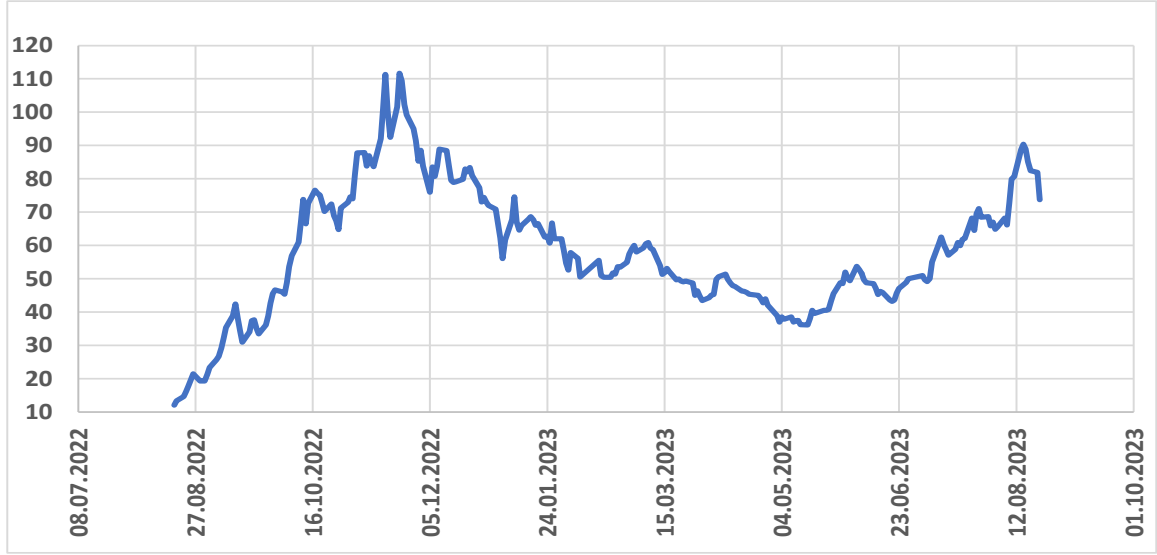
Grafik 1 - BİST 100 Endeksi



Kaynak : Bloomberg

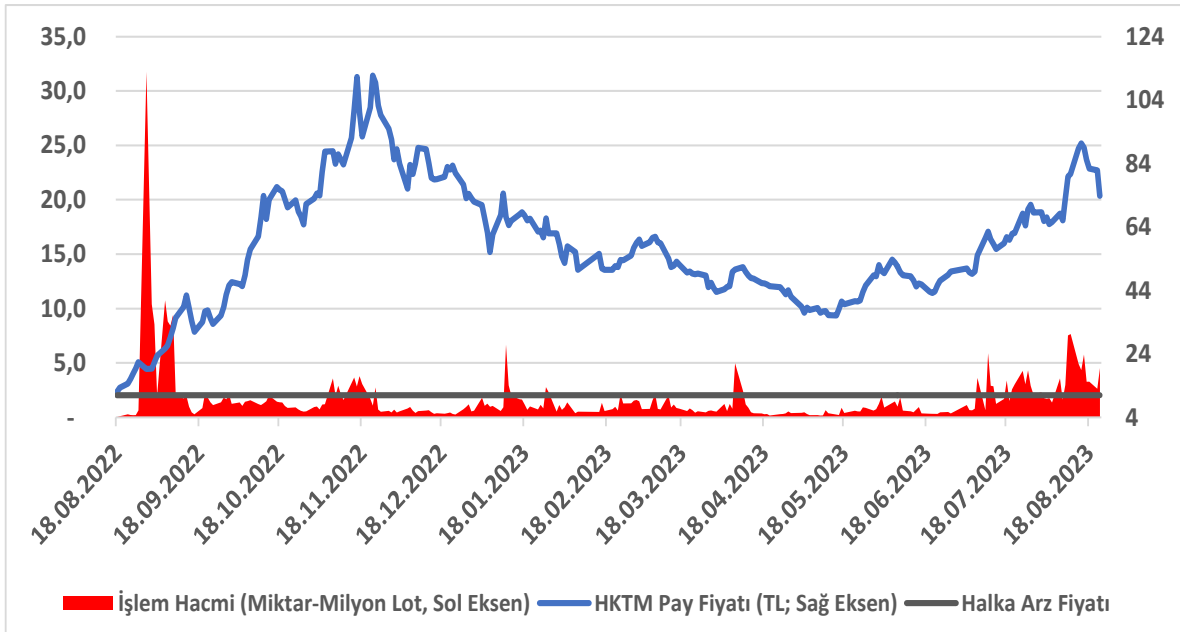
HKTM paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Grafik 2 – HKTM Pay Fiyatı



Kaynak : Bloomberg

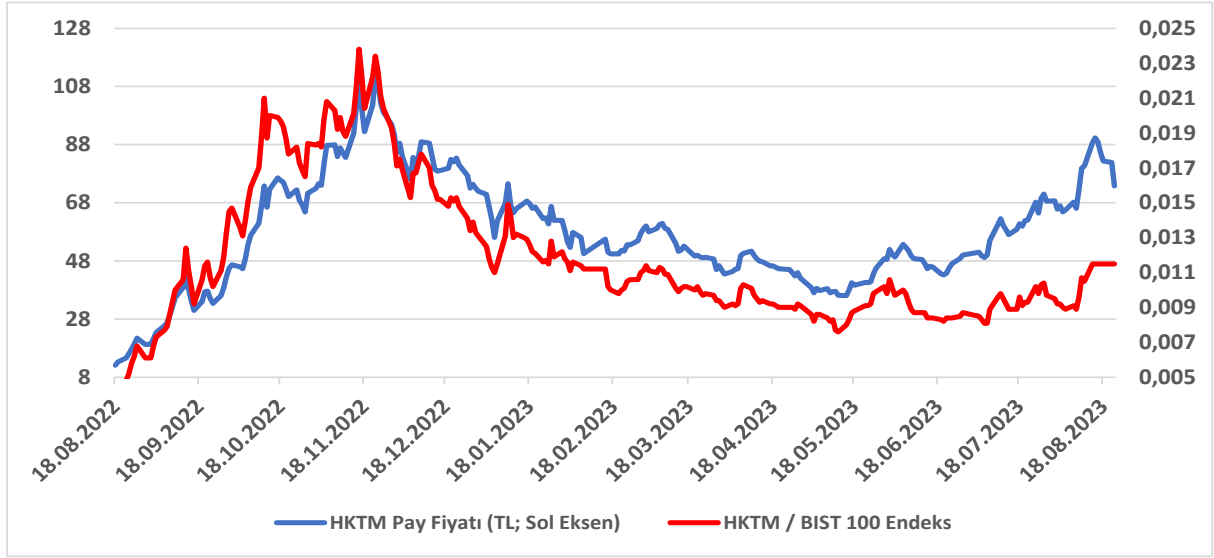
Grafik 3 – HKTM Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



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, işbu değerlendirme raporunun yayınladığı tarihten bir iş günü önceki (22.08.2023) kapanış fiyatı itibarı ile halka arz fiyatına göre %570,5 oranında artarak 73,75 TL pay fiyatı seviyesinde kapanış gerçekleştirmiştir. HKTM paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 17.08.2022 tarihinde 2.980,00 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 22.08.2023 tarihi itibarıyla 7.771,30 seviyesinde kapanmıştır. Bu tarihler arasında HKTM'nin pay fiyatı halka arz fiyatı olan 11,00 TL'ye göre %570,5 oranında artış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket'in işlem gördüğü dönem boyunca %160,8 oranında artmıştır. Sonuç olarak, HKTM hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine relatif getirisi 'artı' %257,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.