



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

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN VII-128.1 SAYILI PAY TEBLİĞİ'NİN 29/5.
MADDESİ UYARINCA HAZIRLANMIŞTIR.**

**“HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA
İLİŞKİN GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRMELERİNE İLİŞKİN DENETİM KOMİTESİ
RAPORU”**

24 Haziran 2024

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN GERÇEKLEŞME VE DEĞERLENDİRMELERİNE İLİŞKİN DENETİM KOMİTESİ RAPORU

Mevzuatsal Dayanak:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII-128.1 sayılı "Pay Tebliği"nin aşağıda belirtilen 29. Maddesinin 5. bendi gereğince "Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Gerçekleşme ve Değerlendirmelerine İlişkin "Denetimden Sorumlu Komite Raporu" hazırlanmıştır.

"Fiyat tespit raporu ile analist ve değerlendirme raporları

(Madde 29) (5) Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir."

Rapor Hakkında Ek Açıklamalar:

Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'in payları 10-12 Ağustos 2022 tarihlerinde halka arz edilmiş ve 18 Ağustos 2022 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. ("BİAŞ")'de işlem görmeye başlamıştır.

Şirket'in denetimden sorumlu komitesi 30 Mayıs 2023 tarihinde yapılan ortaklar olağan genel kurul toplantısı akabinde belirlenmiş olup, mevzuattan kaynaklanan bu yükümlülüğü bu tarihten itibaren denetimden sorumlu komite üyeleri yerine getirmiştir. Bundan önceki raporları yönetim kurulu üyeleri tarafından müştereken yerine getirmiştir.

Bu kapsamda, işbu rapor halka arzda aracılık yapan A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 19 Temmuz 2022 tarihinde hazırlanan ve 5 Ağustos 2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayımlanan "Fiyat Tespit Raporu" varsayımlarına ilişkin gerçekleşme ve değerlendirmeleri içerecek şekilde Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmış olan yedinci rapordur.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda Belirtilen Varsayımlar:

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") yaklaşımı ve piyasa çarpanları yöntemleri kullanılmış olup, 343.856.027 TL tutarında halka arz öncesi hedef piyasa değerine ulaşılmıştır. Söz konusu hedef piyasa değerini, halka arz öncesi ödenmiş sermayeye bölerek pay başına hedef piyasa değerini 13,75 TL olarak hesaplamaktayız. Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %20,00 halka arz iskontosu uygulanarak pay başına 11,00 TL'lik halka arz fiyatına ulaşılmıştır.

Değerleme sonucu aşağıdaki gibi hesaplanmıştır:

	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç	
1. İndirgenmiş Nakit Akımları	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			343.856.027	
Çıkarılmış Sermaye			25.000.000	
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	

Sonuç:

Fiyat tespit raporunda yer verilen 2024 yılı tahmini (T) veriler ile 14 Mart 2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan 2024 Yılı 4. Çeyrek fiili sonuçlar aşağıdaki gibi 1.000 TL bazında karşılaştırılmıştır:

	2024 Yılı 12 Aylık (T)	2024 1. Çeyrek (T) (*)	2024 1. Çeyrek (G)	Gerçekleşme Oranı (%)
Net Satışlar	443.316	110.829	104.778	%95
Satışların Maliyeti	(299.112)	(74.778)	(64.450)	%86
Brüt Kar	114.204	28.551	40.329	%141
Brüt Kar Marjı (%)	%26	%26	%37	%142
Faaliyet Giderleri (**)	(56.215)	(14.053)	(54.296)	%386
Faaliyet Karı	87.989	21.997	(13.967)	%(163)
Amortisman Giderleri	7.092	1.773	24.063	%1357
FAVÖK (***)	80.897	20.224	10.096	%50
FAVÖK Marjı	%18	%18	%10	%55

T: Tahmin, G: Gerçekleşme

(*) 2024 1. Çeyrek Tahmini tutarları için 2024 Yılı tutarlarının 1/4'ü dikkate alınmıştır.

(**) Faaliyet Giderleri= Genel Yönetim Giderleri+Pazarlama Giderleri+Araştırma ve Geliştirme Giderleri

(***) FAVÖK=Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman Giderleri

Satış ve satışların maliyetlerinde aynı yönde bir artış gerçekleştiğinden brüt kâr marjı hedefi %142 oranında artış ile tutturulmuş. Fakat, enflasyon artışından kaynaklanan giderlerin tahmine göre fazla artması nedeniyle ve personel giderlerine yüksek miktarda zam yapılması nedeniyle hedeflenen faaliyet karında %163'lük bir düşüş yaşanmıştır. Projeksiyona göre daha fazla yatırım yapıldığından ve enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle amortisman giderlerinde %1357'lik artış yaşanmıştır. Bu nedenle FAVÖK marjı projeksiyona göre %55 düşük çıkmıştır.