

**E-DATA TEKNOLOJİ PAZARLAMA A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU - II**



**Meydan Sok. No:1 Kat:2 D: 5-6 34398 Maslak,
Meydan Sok
www.a1capital.com.tr**

09.05.2022

İÇİNDEKİLER

1. Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi.....	3
3. 25.06.2021 Tarihinde KAP'ta Yayınlanan Fiyat Tespit Raporu	4
3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi	5
3.2 Çarpan Analizi	5
3.3 Değerleme Sonucu	7
4. Halka Arz Sonuçları.....	7
5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	8
6. Halka Arz Sonrası Önemli Gelişmeler.....	12
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. 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.”

E-DATA Teknoloji Pazarlama Anonim Şirketi (“E-Data” 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 25.06.2021 tarihinde KAP’ta yayınlanmış ve Şirket payları 05.07.2021 tarihinde EDATA.E koduyla işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, E-Data’nın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 09.05.2022 tarihine kadar (1 iş günü olacak şekilde 06.05.2022 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 32.000.000 TL’den 45.000.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 13.000.000 TL nominal değerli B Grubu payın 6,00 TL fiyat seviyesinden halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu’nun 24.06.2021 ve 2021/31 sayılı haftalık bülteninde açıklandığı üzere onaylanmıştır.

Şirket’in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 6,00 TL fiyat seviyesinden Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemi ile 29 – 30 Haziran 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. E-DATA’nın, bedelli sermaye artırımları yoluyla halka arz edilen 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet paydan 78.000.000 TL brüt gelir elde etmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 3,7 katına denk gelen 288.049.854 TL karşılığı filtre edilmemiş 48.008.309 TL nominal değerli talep gelmiştir. Halka arza toplamda 45.105 yatırımcı katılmıştır. Bu yatırımcıların 2.005’i 843’er adet pay alarak halka arzdan en fazla pay alan yatırımcılar olmuştur.

Şirket’in halka arz öncesinde 25.06.2020 tarihinde KAP’ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine

İlişkin Rapor'da halka arzdan beklenen net gelir ile işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, inorganik büyüme yatırımları, depo ve lojistik yatırımı ve reorganizasyon yatırımının yapılması hedeflenmiştir.

3. 25.06.2021 TARİHİNDE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

25.06.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

E-Data'nın değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akımı analizine %60 ve çarpan analizine %40 oranlarında ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

İNA analizinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve şirketin 5 yıllık iş planı doğrultusunda 2021 – 2030 yılları için hazırlanmıştır. Çarpan Analizi Yöntemi kapsamında Şirket'in 2020 yıl sonu gerçekleşen tutarları kullanılmıştır. UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri 20.1 maddesi uyarınca Pazar (Piyasa Çarpanları) Yaklaşımı kapsamında "Borsada Kılavuz Emsaller Yöntemi" kullanılmıştır. Şirket için yapılan yurt içi çarpan analizinde, Şirket'in ana faaliyet alanına mümkün olduğu kadar yakın şirketler seçilmeye çalışılmıştır. Bu kapsamda Borsa İstanbul'a kote olup Türkiye Bilgi ve İletişim sektöründe faaliyet gösteren şirketler incelenmiştir. Buna göre 27 Nisan 2021 tarihi kapanışı itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem gören ve E-Data'nın faaliyet alanına uyan bilgi ve iletişim sektörü şirketlerinin piyasa çarpanları takip eden tabloda sunulmuştur.

Tablo 1 Yurtiçi Karşılaştırılabilir Şirketler						
Benzer Şirketler	Piyasa Değeri (mn TL)	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/S	
ARD Bilişim Grup Teknolojileri A.Ş.	1.357	19,14	6,35	16,29	8,99	
Arena Bilgisayar San ve Tic A.Ş.	1.452	19,17	1,98	8,80	0,27	
Armada Bilgisayar Sistemleri San ve Tic. A.Ş.	1.140	255,23	3,21	20,04	0,45	
Datagate Bilgisayar Malzemeleri ve Tic. A.Ş.	407	15,23	2,99	12,09	0,36	
Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret AŞ,	251	11,76	2,50	15,98	0,66	
Escort Teknoloji ve Yatırım A.Ş.	276	47,78	3,62	0,00	654,88	
Kafein Yazılım Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	511	19,17	2,77	10,57	2,19	
Kron Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.	798	48,63	9,38	78,80	9,96	
Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı A.Ş.	396	24,04	6,51	25,52	12,80	
Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.938	25,57	5,94	15,80	5,32	
Papillon Savunma-Güvenlik Sistemleri Müh. AŞ	584	63,57	7,02	0,00	32,64	
Smartiks Yazılım A.Ş.	199	49,41	3,92	15,17	9,04	
Medyan	547	24,80	3,77	15,80	3,76	

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

E-Data'nın 31.12.2020'de sona eren son yıl sonu Net Satışlar, Net Kar, Özkaynak ve Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar ("FAVÖK") tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır. E-Data'nın piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit akımları Analizinde E-Data'nın A1 Capital ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak şirket değeri hesaplanmıştır. Ayrıca, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi 2021-2030 yılları arasında 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 %19,46 AOSM ile indirgenen verilerden çıkan sonuca Şirket'in 31.12.2020 tarihindeki 13,6 milyon TL'lik net nakit tutarının eklenmesiyle belirlenen piyasa değeri 191,5 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 32 milyon TL olan ödenmiş sermayesine göre hesaplanan pay başına değer ise İNA yönetimi altında 5,98 TL olmuştur.

Tablo 2	INA Sonucu (000 TL)
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	103.769
Terminal Nakit Akımları	372.093
Terminal Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	74.177
Firma değeri	177.946
Net Borç	-13.568
Özsermaye Değeri	191.514
Ödenmiş Sermaye (31.12.2020)	32.000
Pay Başına Değer	5,98

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

3.2 Çarpan Analizi

3.2.1 Yurtiçi Çarpan Analizi

Hedef fiyat hesaplamasında şirketin nakit yaratma kapasitesini kabaca en iyi temsil ettiği düşünülen FD/FAVÖK ile FD/S çarpanları kullanılmış olup, piyasa koşullarını en iyi yansıttığı düşünülen F/K ve PD/DD oranların da çarpan analizine dahil edilmesi uygun görülmüştür. Piyasa çarpanları 12 aylık ortalama değerlerin alınması suretiyle normalize edilmiştir. Son 12 aylık ortalama F/K, PD/DD ve FD/S çarpanlarında, gerekçesi açıklanamayacak oranda aşırı ölçüde yüksek çarpanlar medyan hesaplamalarına dahil edilmemiştir. Son 12 aylık ortalama FD/S çarpanı arasında aşırı düşük seviye veri gözlenmediğinden, düşük veriler için eliminasyon yapılmamış, Pazar yaklaşımının ihtiyatlılık ilkesi bu şekilde kuvvetlendirilmiştir.

Şirketin piyasa değeri hesaplanırken, PD/DD çarpanı ile 31.12.2020 tarihli Özkaynaklar ve F/K çarpanı ile 31.12.2020 tarihli Net Kar çarpılarak şirket değerine ulaşılmıştır. FD/FAVÖK çarpanı ile 31.12.2021 tarihli gelir tablosunda “esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider kalemleri” düşülerek hesaplanan “düzeltilmiş” FAVÖK değeri, FD/S çarpanı ile aynı tarih itibarıyla Net Satış rakamlarının çarpımından elde edilen tutarlara en nihayetinde 31.12.2020 tarihli “düzeltilmiş” net nakit tutarı olan 13,6 milyon TL eklenerek “hedef piyasa” değerlerine ulaşılmıştır.

Tablo 3 **Çarpan Analizinde Kullanılan Finansal Veriler**
(TL)

	31.12.2020
Net Satışlar	134.017.486
Düzeltilmiş FAVÖK	18.742.312
Amortisman ve İtfa Payı Gideri	563.024
Net Kar	15.231.553
Özkaynak	43.276.067
Ödenmiş Sermaye	32.000.000
Net Borç	-13.567.957

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

* : Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Gider kalemleri FAVÖK hesabında dikkate alınmamıştır

Firma Değeri (FD/FAVÖK ve FD/S) yaklaşımı altında elde edilen özsermaye değerleri ile Piyasa Değeri (F/K, PD/DD) yaklaşımı altında elde edilen özsermaye değerlerine eşit ağırlık verilmiştir. Söz konusu ağırlıklar uygulandıktan sonra hesaplanan ağırlıklı ortalama özsermaye değerinin Şirketin halka arz öncesi ödenmiş sermayesine bölünmesiyle pay başına değer tespit edilmiştir.

Tablo 4 **Yurtdışı Benzer Firma Çarpanları Yaklaşımı Altında Hedef Piyasa Değeri Hesabı**

Çarpan Tanımları	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık (%)	Sonuç (TL)
FD/FAVÖK Medyanı - Net Borç	309.666.837	25,0%	77.416.709
FD/S Medyanı - Net Borç	517.388.737	25,0%	129.347.184
F/K Medyanı	377.784.467	25,0%	94.446.117
PD/DD Medyanı	163.060.365	25,0%	40.765.091
Ağırlıklı Ortalama Piyasa Çarpanı		100,0%	341.975.101
İskontosuz Pay Değeri (TL)			10,69

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

FD/FAVÖK, FD/S, F/K, PD/DD çarpanı kullanarak ulaşılan hedef piyasa değeri 342,0 milyon TL, hisse başına hedef fiyat ise 10,69 TL olarak hesaplanmaktadır.

3.2.2 Yurtdışı Çarpan Analizi

Yurtdışı Benzer şirketler üzerinden hedef fiyat hesaplamasında Şirket'in nakit yaratma kapasitesinin yansıtılması açısından FD/FAVÖK çarpanı, piyasa koşullarını yansıtmaması konusunda ise F/K çarpanının Pazar Analizine dahil edilmesi uygun görülmüştür. Satış rakamları ülkeden ülkeye hacimsel olarak büyük farklılıklar gösterdiğinden, yurtdışı çarpan analizinde nakit yaratma kapasitesi açısından FD/S'nin sağlıklı bir gösterge olmayacağı değerlendirilmiştir: Ayrıca, yurtdışı benzer şirket analizlerinde, PD/DD oranı vergi ve temettü politikalarının ülkeden ülkeye değişkenli göstermesi neticesinde özkaynaklar üzerinde ciddi farklılaşmaya sebebiyet verdiğinden, Şirket değeri hesaplama çalışmalarına dahil edilmemiştir. Özetle, yurtdışı çarpan analizinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarının kullanılması uygun görülmüştür.

Tablo 5 Yurtdışı Benzer Firma Çarpanları Yaklaşımı Altında Hedef Piyasa Değeri Hesabı

Çarpan Tanımları	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık (%)	Sonuç (TL)
FD/FAVÖK Medyanı - Net Borç	314.382.065	50,0%	157.191.032
F/K Medyanı	355.961.394	50,0%	177.980.697
Ağırlıklı Ortalama Piyasa Çarpanı		100,0%	335.171.729
İskontosuz Pay Değeri (TL)			10,47

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

Yurtdışı benzer firmaların FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanarak ulaşılan hedef piyasa değeri 335,2 milyon TL, hisse başına hedef fiyat ise 10,47 TL olarak hesaplanmaktadır

3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu

İndirgenmiş Nakit Akımları yaklaşımı altında tahmin ettiğimiz özsermaye değerine %60, kendi içinde eşit ağırlıklandığımız yurtiçi ve yurtdışı benzer şirket çarpanları altında hesapladığımız çarpan analizine %40 ağırlık vererek 250,3 milyon TL tutarında halka arz öncesi hedef piyasa değerine ulaşılmıştır. Söz konusu hedef piyasa değeri, halka arz öncesi sermayeye bölünerek pay başına hedef piyasa değeri 7,82 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %23,3 halka arz iskontosu uygulanarak pay başına 6,00 TL’lik halka arz fiyatına ulaşılmıştır.

Tablo 6	Değerleme Sonucu		
	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
1.İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	191.513.583	60%	114.908.150
2.Piyasa Çarpan Analizi	338.573.415	40%	135.429.366
Yurtiçi Benzer Firma	341.975.101	20%	68.395.020
Yurtdışı Benzer Firma	335.171.729	20%	67.034.346
Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri		100%	250.337.516
Çıkarılmış Sermaye			32.000.000
Pay Başına Değer			7,82
İskonto Oranı			23,30%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri			192.000.000
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			6,00

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

E-Data Teknoloji Pazarlama A.Ş. (“Şirket”) paylarının halka arzı 29 – 30 Haziran 2021 tarihleri arasında “Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da gerçekleşmiştir. Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 32.000.000 TL’den 45.000.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet pay halka arz edilmiştir. Şirket paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 6,00 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 78.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arz, Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemi ile yapıldığından, herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat yapılmamıştır. Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 3,7 katına denk gelen 288.049.854 TL karşılığı filtre edilmemiş 48.008.309 TL nominal değerli talep gelmiştir.

Halka arza toplamda 45.105 yatırımcı katılmıştır. Bu yatırımcıların 2.005’i 843’er adet pay olarak halka arzdan en fazla pay alan yatırımcılar olmuştur. Şirket paylarının halka arzında yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Halka Arz Sonuçları			
Yatırımcı Grubu	Kişi Sayısı	Dağıtım	
		Nominal Değer (TL)	Oran (%)
Yurt İçi Bireysel	44.993	12.952.421	99,63
Yurt İçi Kurumsal	28	21.882	0,17
Yurt Dışı Bireysel	83	24.854	0,19
Yurt Dışı Kurumsal	1	843	0,01
TOPLAM	45.105	13.000.000	100,00

Kaynak :KAP

5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans

Şirket, paylarının 05.07.2021 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından 2021 yılı 9 ve 12 aylık finansal verilerinin yanı sıra, 2022 yılı 3 aylık finansal verilerini de açıklamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

E-Data Teknoloji Pazarlama A.Ş.					
Gelir Tablosu (TL)	Özet Finansallar				
	1 Ocak – 31 Mart 2022	1 Ocak – 31 Mart 2021	1 Ocak – 31 Aralık 2021	1 Ocak – 31 Aralık 2020	1 Ocak – 31 Aralık 2019
Hasılat	69.981.318	31.249.390	161.607.556	134.017.486	110.302.201
Satışların Maliyeti	54.685.694	25.890.485	129.585.292	105.758.840	89.430.505
Brüt Kar/Zarar	15.295.624	5.358.905	32.022.264	28.258.646	20.871.696
Genel Yönetim Giderleri	2.537.710	996.608	4.142.218	3.415.650	2.849.359
Pazarlama Giderleri	1.732.839	1.714.984	8.423.173	6.663.708	7.977.650
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14.340.709	7.457.168	16.614.662	6.352.221	2.603.002
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	5.463.172	2.621.135	6.486.473	4.563.227	4.189.790
Esas Faaliyet Karı/Zararı	19.902.612	7.483.346	29.585.062	19.968.282	8.457.899
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.802.926	268.764	3.839.569	-487.679	501.962
Finansman Gid Faaliyet Öncesi Kar	21.705.538	7.752.110	33.424.631	19.480.603	8.959.861
Finansman Gelirleri	138.962	170.852	40.511.040	3.218.301	118.903
Finansman Giderleri	2.611.445	135.777	7.361.956	3.311.478	445.106
Vergi Öncesi Kar	19.233.055	7.787.185	66.573.715	19.387.426	8.633.658
Vergi Gideri	2.649.702	1.541.734	14.199.312	4.155.873	2.163.399
Net Dönem Karı/Zararı	16.583.353	6.245.451	52.374.403	15.231.553	6.470.259

Kaynak :Bağımsız Denetim Raporları, KAP

Şirket'in hasılatı 31.12.2021 itibarıyla 31.12.2020 tarihine göre yıllık bazda %20,6 oranında artarak 161,6 milyon TL'ye yükselirken, 31.03.2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine göre %123,9 oranında artarak bu yılın ilk üç aylık periyodunda 70 milyon TL'ye ulaşmıştır. Satışların %99'undan fazlası yurt içine yapılırken, %0,6'sı yurt dışına gerçekleşmiştir. Öte yandan satışların maliyetinde 2021 yılının tamamında yıllık bazda %22,5 oranında bir artış yaşanmış ve neticede brüt kar %13,3'lük büyüme ile 31.12.2021 tarihi itibarıyla 32,0 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2022 yılının ilk üç ayında ise satışların maliyetinde 2021 yılının aynı döneminde göre yıllık bazda %111,2 oranında bir artış gerçekleşmiş ve bunun sonucunda Şirket'in brüt karı 31.03.2022 itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %185,4 oranında artarak 15,3 milyon TL düzeyine ulaşmıştır.

Faaliyet giderleri ise 2021 yılının tamamında 2020 yılına göre yıllık bazda %70,6 oranında düşerek 8,3 milyon TL'den 2,4 milyon TL'ye gerilemiştir. Söz konusu düşüşte, Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler kategorisinde gösterilen Ticari Nitelikli Kambiyo Karındaki artış etkili olmuştur. Döviz kurundaki artışın olumlu yansıması 2022 yılının ilk üç ayında da devam etmiş ve Ticari Nitelikli Kambiyo Karı 31.03.2022 itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %127,1 oranında artarak 14 milyon TL'ye ulaşınca, Faaliyet Gelir – Gider dengesi 4,6 milyon TL fazla vererek Şirket'in Esas Faaliyet Karına önemli katkı sağlamıştır. Böylece, Esas Faaliyet Karı 2021 sonu itibarı ile %48,2 oranında artarak 29,6 milyon TL'ye ulaşırken, 31.03.2022 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %166,0 oranında yükselerek 19,9 milyon TL düzeyine ulaşmıştır. Şirket'in FAVÖK tutarı tüm bu gelişmelerin ardından 2021 yılı sonunda %48,5 oranında artarak, 30,5 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, 2022 yılının ilk üç ayında %158,1 oranında artarak 20,3 milyon TL seviyesine tırmanmıştır.

2021 yılının tamamında 33,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net finansman geliri, 2022 yılının ilk üç ayında 2,5 milyon TL net finansman giderine dönüşmüştür. Tüm bu gelişmelerin neticesinde Şirket'in vergi öncesi karı 31.12.2021 tarihinde yıllık bazda %243,4 oranında artarak 66,6 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının ilk üç ayında %147,0 oranında artarak 19,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in net dönem karı ise 31.12.2021 tarihinde yıllık bazda %243,9'luk artışla 52,4 milyon TL'ye, 31.03.2022 tarihinde ise %165,5'lik artışla 16,6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Karlılık marjlarındaki gelişme ise şu şekilde olmuştur: 2021 yılı sonunda %19,8 olan brüt kar marjı 2022 yılının ilk üç ayında %21,9'a, FAVÖK marjı %18,9'dan %29,0'a yükselirken, 2021 sonunda %32,4 olan net kar marjı 2022 yılının ilk üç ayında finansman giderlerindeki artış nedeniyle %23,7 seviyesine gerilemiştir. Öte yandan, halka arz sonrasında Şirket'in nakit pozisyonundaki iyileşme neticesinde, 31.12.2020 tarihinde 15,5 milyon TL olan net nakit pozisyonu, 31.12.2021 tarihinde 113,6 milyon TL seviyesine, 31.03.2022 tarihinde ise 124,8 milyon TL seviyesine iyileşmiştir. Bu şekilde 2020 yılında 'eksi' 0,76 olan Net Borç/FAVÖK oranı 31.12.2021 tarihinde "eksi" 3,73 seviyesinde gerçekleşirken, 31.03.2022 itibarıyla yıllıklandırılmış veriler üzerinden Şirket'in net nakit pozisyonunun FAVÖK'e oranı 'eksi' 2,91 düzeyinde olmuştur.

E-Data'nın A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar ve 31.03.2022 itibarıyla gerçekleştirmeler takip eden tabloda özetlenmiştir.

Tablo 9

**E-Data Teknoloji Pazarlama A.Ş.
Seçilmiş Özet Finansallar**

Bilanço (TL)	01.01 – 31.03 2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nakit ve Nakit Benzerleri	44.965.516	115.972.420	21.373.791	12.746.944
Finansal Yatırımlar	81.775.070	0	0	0
Ticari Alacaklar	54.075.062	63.637.929	44.836.170	29.629.784
Stoklar	31.245.093	18.826.566	13.460.951	17.345.472
Toplam Dönen Varlıklar	214.562.643	200.669.048	81.037.716	62.015.011
Maddi Duran Varlıklar	22.215.769	20.380.085	2.034.424	1.966.509
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.719.151	222.183	470.226	820.291
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.042.246	1.137.781	45.158	49.371
Ertelenmiş Vergi Varlığı	928.051	246.568	1.055.611	727.399
Toplam Duran Varlıklar	25.919.361	21.986.617	3.605.419	3.563.570
Toplam Varlıklar	240.482.004	222.655.665	84.643.135	65.578.581
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	2.002.210	0
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	495.471	288.836	319.267	362.917
UV borçlanmaların kısa vadeli kısımları	1.648.263	1.647.241	1.641.745	0
Ticari Borçlar	44.954.318	34.120.038	20.899.556	28.921.030
Ertelenmiş gelirler	591.332	4.962.313	4.025.961	267.399
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.246.442	8.951.867	2.192.759	647.645
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	52.697.845	52.555.799	34.162.952	32.337.094
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.983.772	982.884	2.184.936	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.575.118	2.168.674	3.281.423	1.318.883
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	32.000.000	500.000
Paylara İlişkin Primler	59.749.395	59.749.395	-	-
Geçmiş Yıllar Karları	62.504.740	10.130.337	398.784	25.428.525
Net Dönem Karı veya Zararı	16.583.353	52.374.403	15.231.553	6.470.259
Toplam Özkaynaklar	184.209.041	167.931.192	47.198.760	31.922.604
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	240.482.004	222.655.665	84.643.135	65.578.581

Kaynak :Bağımsız Denetim Raporları, KAP

E-Data'nın A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2021 ve 2022 yıl sonu projeksiyonları ve 31.03.2022 bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

(TL)	31.03.2022 Dönem Sonu Özet Finansallar					
	Projeksiyon ve Gerçekleşen Karşılaştırması					
			Projeksiyon		Gerçekleşme Oranı	
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.03.2022*	31.12.2021
Hasılat	69.981	161.608	189.087	159.788	37,0%	101,1%
Satışların Maliyeti	54.686	129.585	152.695	127.624	35,8%	101,5%
Brüt Kar	15.296	32.022	36.392	32.164	42,0%	99,6%
Brüt Kar Marjı	21,9%	19,8%	19,2%	20,1%	113,6%	98,4%
Faaliyet Gideri	- 4.607	2.437				
Düzeltilmiş Faaliyet Gideri	4.271	12.565	13.627	12.990	31,3%	96,7%
Faaliyet Karı	19.903	29.585				
Düzeltilmiş Faaliyet Karı	11.025	19.457	22.765	19.174	48,4%	101,5%
Faaliyet Kar Marjı	28,4%	18,3%				
Düzeltilmiş Faaliyet Kar Marjı	15,8%	12,0%	12,0%	12,0%	130,9%	100,3%
Amortisman Gideri	404	903	945	639	42,7%	141,4%
FAVÖK	20.306	30.488				
Düzeltilmiş FAVÖK	11.429	20.360	23.711	19.813	48,2%	102,8%
FAVÖK Marjı	29,0%	18,9%				
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	16,3%	12,6%	12,5%	12,4%	130,2%	101,6%

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

* : 31.03.2022 tarihli dönem sonu gerçekleşen finansal verilerin Fiyat Tespit Raporunda yer alan 31.12.2022 tarihli projeksiyonlara bölünmesi ile hesaplanmıştır.

İNA yöntemine göre, Fiyat Tespit Raporu'nda 2021 yılının tamamında toplam hasılat 159,8 milyon TL, 2022 yılında ise 189,1 milyon TL olarak tahmin edilmiştir. E-Data'nın hasılatı 31.12.2021 tarihinde 2020 yıl sonuna göre göre %20,6 oranında artış göstererek 161,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, yıl sonu projeksiyonu ile kıyaslandığında %101,1'lik gerçekleşme oranına ulaşmıştır. 31.03.2022 itibarıyla Şirket'in elde ettiği 70 milyon TL'lik hasılat tutarı ise 2022 yılı sonu için projekte edilen 189,1 milyon TL tutarındaki hasılat beklentisinin %37,0'sine ulaşırken, yıllıklandırılmış veriler üzerinden bakıldığında 31.03.2022 itibarıyla 200,3 milyon TL olarak hesaplanan hasılat tutarı 2022 yıl sonu projeksiyonunun %106,0'sı düzeyine ulaşmıştır. Buna bağlı olarak, 2021 sonunda brüt kar tutarı 32,0 milyon TL ile yıl sonu projeksiyonu olan 32,2 milyon TL'nin %99,6'sı düzeyinde gerçekleşirken, 31.03.2022'de dönem sonu finansallar bazında 2022 yıl sonu brüt kar projeksiyonunun (36,4 milyon TL) %42,0'sine, yıllıklandırılmış finansallar bazında ise 2022 yıl sonu brüt kar projeksiyonunun %115,3'üne ulaşmıştır.

E-Data'nın Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan İndirgenmiş Nakit Akımları analizine göre 31 Aralık 2021'de sona eren mali dönemde kambiyo kar ve zarar hesaplarının izlendiği Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Gider kalemleri hariç tutularak hesaplanan "Düzeltilmiş FAVÖK" tutarı 19,8 milyon TL ve "Düzeltilmiş FAVÖK Marjı" %12,4 olarak projekte edilmiştir. 31.12.2022 itibarı söz konusu finansal veriler sırasıyla 23,7 milyon TL ve %12,5 olarak tahmin edilmiştir. "Düzeltilmiş FAVÖK" tutarı 31.12.2021 tarihinde 20,4 Milyon TL, 31.03.2022 tarihinde ise 11,4

Milyon TL düzeyinde gerçekleşmiş olup, 2021 ve 2022 yıl sonu projeksiyonlarına göre gerçekleşme oranı sırasıyla %102,8 ve %48,2 olarak hesaplanmıştır. 31.03.2022 itibarı ile Düzeltilmiş FAVÖK tutarının yıllıklandırılmış tutarı 28,7 Milyon TL olup, 2022 sonu itibarı ile projekte edilen tutarın %121,3 düzeyinde gerçekleşmiştir. Düzeltilmiş FAVÖK Marjı ise 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihlerinde projekte edilen oranları aşarak sırasıyla %12,6 ve %16,3 (yıllıklandırılmış oran: %14,4) seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Tablo 11

**31.03.2022 Tarihli Yıllıklandırılmış* Özet Finansallar
Projeksiyon ve Gerçekleşen Karşılaştırması**

	31.03.2022 Yıllıklandırılmış*	31.03.2022 Dönem Sonu	31.12.2022 Projeksiyon	31.12.2021 Dönem Sonu Gerçekleşme Oranı	31.03.2022 Dönem Sonu Gerçekleşme Oranı	31.03.2022 Yıllıklandırılmış* Gerçekleşme Oranı
Hasılat	200.339	69.981	189.087	101,1%	37,0%	106,0%
Satışların Maliyeti	158.381	54.686	152.695	101,5%	35,8%	103,7%
Brüt Kar	41.959	15.296	36.392	99,6%	42,0%	115,3%
Brüt Kar Marjı	20,9%	21,9%	19,2%	98,4%	113,6%	108,8%
Faaliyet Gideri	- 45	- 4.607				
Düzeltilmiş Faaliyet Gideri	14.124	4.271	13.627	96,7%	31,3%	103,6%
Faaliyet Karı	42.004	19.903				
Düzeltilmiş Faaliyet Karı	27.835	11.025	22.765	101,5%	48,4%	122,3%
Faaliyet Kar Marjı	21,0%	28,4%				
Düzeltilmiş Faaliyet Kar Marjı	13,9%	15,8%	12,0%	100,3%	130,9%	115,4%
Amortisman Gideri	923	404	945	141,4%	42,7%	97,7%
FAVÖK	42.927	20.306				
Düzeltilmiş FAVÖK	28.758	11.429	23.711	102,8%	48,2%	121,3%
FAVÖK Marjı	21,4%	29,0%				
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	14,4%	16,3%	12,5%	101,6%	130,2%	114,5%

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

* : 31.12.2021 tarihli finansal verilerden 31.03.2021 tarihli finansal verilerin çıkarılıp, 31.03.2022 tarihli verilerin eklenmesiyle hesaplanmıştır.

6. Halka Arz Sonrası Önemli Gelişmeler

Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yer alan açıklamaları çerçevesinde; Şirket'e ilişkin olarak halka arz sonrası önemli gelişmeler aşağıda özetlenmiştir.

Şirket, bulut tabanlı uygulama güvenliği ürünleri üreticisi "Wallarm Inc."ın 02.07.2021 tarihi itibarıyla distribütörü olmuştur. Sözleşme Wallarm'ın Türkiye'ye distribütör atama yetkisi verdiği Ana Distribütör "Grit Partners KFT" firması ile imzalanmıştır. Şirket, Wallarm ürünlerinin Türkiye'deki tek distribütörü konumundadır.

30.06.2015 tarihinden bu yana ürünlerinin distribütörlüğü yapılan Ivanti Inc ile olan distribütörlük sözleşmesi 01.07.2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 09.08.2021 tarihinde yenilenmiştir. Şirket, güvenlik bilgileri ve vaka yönetimi (SIEM) çözümü üreticisi SecureGate S.r.l'nin 10.09.2021 tarihi itibarıyla distribütörü olmuştur. Sözleşme İtalya menşeli üretici firma ile

imzalanmıştır. Şirket, ayrıca, SecureGate firmasının ürettiği SGBBox markalı çözümlerinin Türkiye'deki tek distribütörü konumundadır.

E-DATA, İspanya menşeli üretici firma Sealpath Technologies S.L. ile veri şifreleme, koruma ve kontrol etme ürünü olan Sealpath'in distribütörlüğü için 02.12.2021 tarihi itibarıyla distribütörlük sözleşmesi imzalamıştır. Böylece, Şirket, Sealpath markalı ürünün Türkiye'deki tek distribütörü konumuna gelmiştir.

Şirket Yönetim, önümüzdeki dönemde, İstanbul ve Ankara'da bulunan depoları tek bir lojistik merkezinde toplayarak depolama performansını artırmak ve kiralamalardan doğan maliyetleri düşürmek amacıyla depo alımı yapmıştır. Depo, Ankara İli Kazan İlçesi Saray Mahallesinde yer almakta olup büyüklüğü 12.828,00 m2'dir. Tapu işlemleri 22.12.2021 tarihinde tamamlanmıştır. Depo alımı (Maddi Duran Varlık) Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan 22.12.2021 tarih ve Özel 2021-2150 sayılı rapor dikkate alınarak 19.491.525,43.- TL (KDV Dahil 23.000.000.-TL) üzerinden peşin olarak gerçekleştirilmiştir.

Şirket, Türkiye menşeli yeni nesil veri altyapıları oluşturmak için önemli bir etkinleştirici olarak işletmeler için birleştirilmiş tamamı flash diziler ve hibrit depolama çözümleri sunmanın yanı sıra, yerleşik birleşik mimarisi ile sunucu ve masaüstü sanallaştırma, bulut bilişim, veri ambarı, iş zekası, büyük veri, gerçek zamanlı analitik ve veri tabanlarının yanı sıra yedekleme ve felaket kurtarma operasyonları dahil olmak üzere çeşitli veri merkezi iş yüklerini elde etmek için blok, dosya ve nesne verilerini aynı anda sunabilen, üretici bir firma olan NGX Teknoloji A.Ş ile yüksek performanslı yedekleme üniteleri ürünü olan NGX Storage'ın distribütörlüğü için 08.01.2022'de distribütörlük sözleşmesi imzalamıştır.

Şirket Yönetim Kurulu 14.03.2022 tarihinde şirket merkezinde toplanarak yapılan görüşme neticesinde; Şirket merkezinin 26.03.2022 tarihinde, Cevizlidere Cad.N58/B Balgat / ANKARA adresinden Fatih Sultan Mah.2720.Sok.Bina N4 High Life Office 4.Kat 49, 50, 51 ve 55 Etimesgut / ANKARA adresine taşınmasına ve söz konusu merkez adres değişikliğinin, ticaret sicilde tescil ve ilanına, KAP' da yayınlanmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

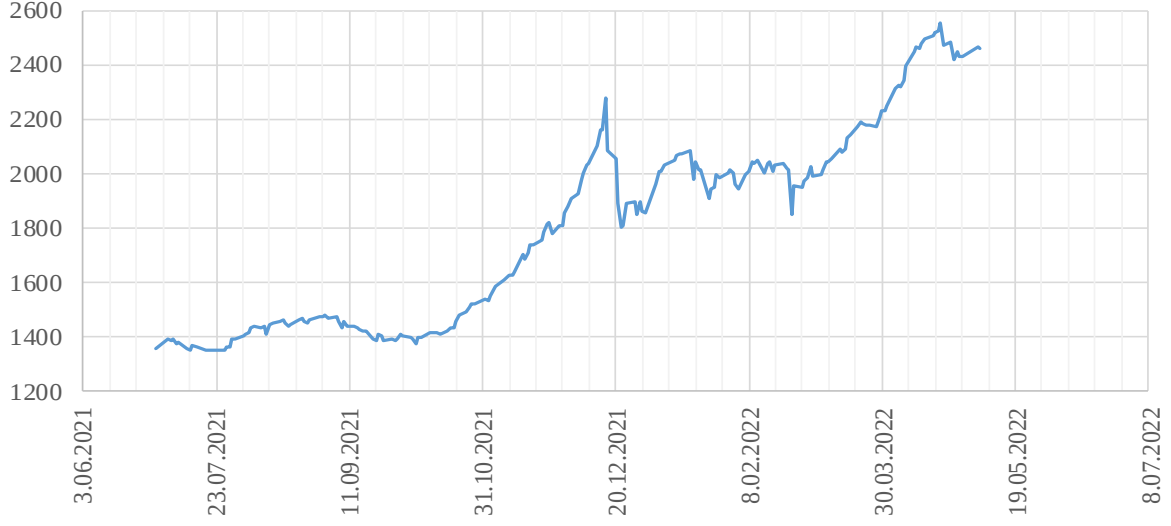
7. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri

30 Haziran 2021 tarihinde 6,00 TL pay fiyatı seviyesinde halk arzı tamamlanan E-Data'nın payları, Borsa İstanbul'da 5 Temmuz 2021 tarihinde 6,60 TL fiyat seviyesinden işleme açılmıştır. Şirket paylarının işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı aylık sürenin dolduğu ve 1. Değerlendirme Raporuna baz teşkil eden 5.Ocak.2022'de borsa kapanış fiyatı 18,74 TL olmuştur. Gerek 1. Değerlendirme Raporu döneminde (5 Temmuz 2021 – 5 Ocak 2022) ve gerekse 2. değerlendirme raporunun yayınlandığı 9 Mayıs 2022 tarihine kadar geçen sürede EDATA hisse senedinin performansı incelenmiştir.

8. Halka Arz Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler

E-Data paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 5 Temmuz 2021 tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

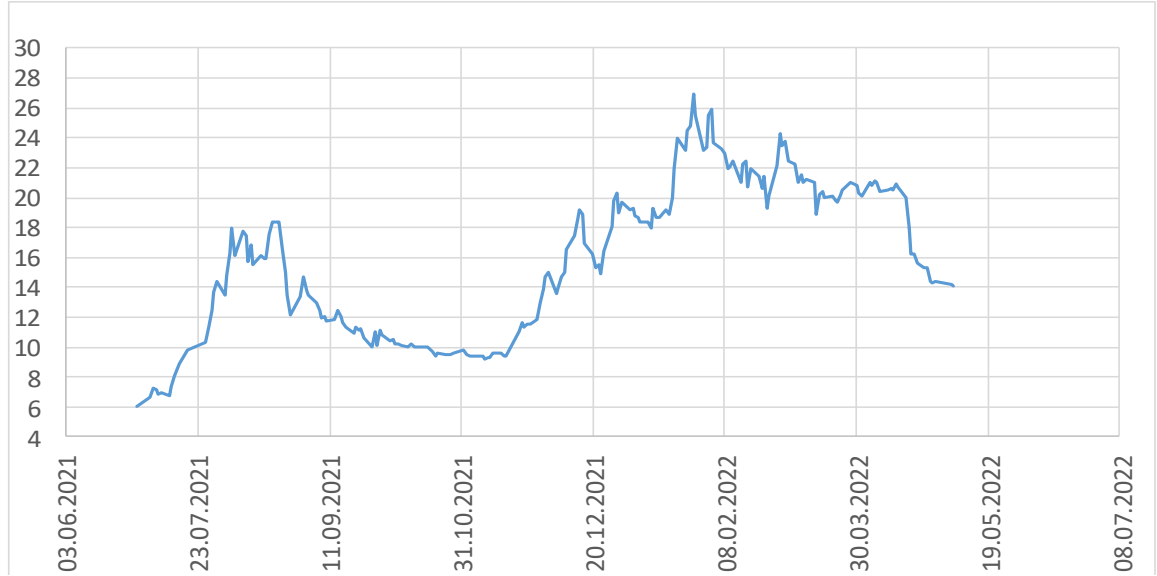
Grafik 1 - BİST 100 Endeksi



Kaynak : Bloomberg

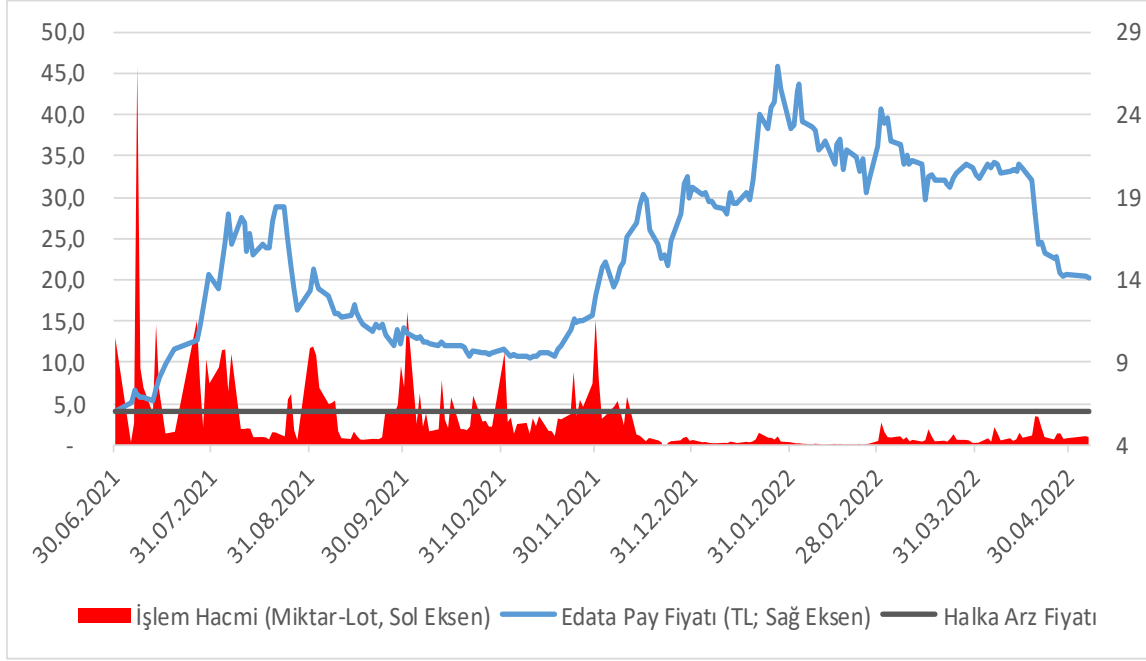
E-Data paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Grafik 2 – EDATA Pay Fiyatı



Kaynak : Bloomberg

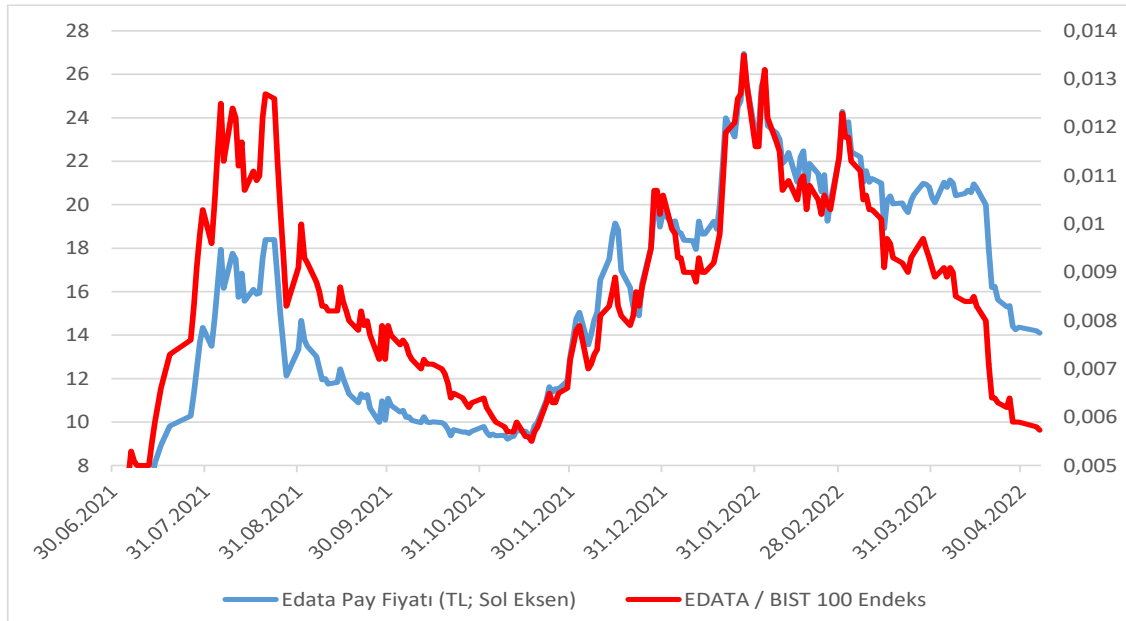
Grafik 3 – EDATA Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak : Bloomberg

E-Data pay fiyatının BIST100 endeksine göreli performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Grafik 4 – EDATA / BİST 100 Endeksi Göreceli Performans



Kaynak : Bloomberg

30 Haziran 2021 tarihinde 1,00 TL nominal değerli pay başına 6,00 TL fiyat seviyesinden halka arz edilen ve 5 Temmuz 2021 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlayan E-Data payları, takip eden 10 aylık periyodun ardından halka arz fiyatına göre %135,0 oranında artarak 6 Mayıs 2022 tarihli kapanış itibarıyla 14,10 TL seviyesindeki fiyatla kapanmıştır. E-Data paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 2 Temmuz 2021 tarihinde 1.376,67 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 6 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla 2.458,72 seviyesinde kapanmıştır. Bu tarihler arasında E-Data’nın pay fiyatı halka arz fiyatı olan 6,00 TL’ye göre %135,0 oranında artış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket’in işlem gördüğü dönem boyunca %78,6 oranında artmıştır. E-Data hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine relatif getirisi ‘artı’ %31,6 seviyesindedir.