

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



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

06.01.2022

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 Fiyat Hareketleri	11
7. Halka Arz Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler.....	11

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 konsorsiyum lideri 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 06.01.2022 tarihine kadar (1 iş günü olacak şekilde 05.01.2022 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 artırımını 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 (milyon 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 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 %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 **Yurtiçi 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 yansıtması 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 ağırlıklandırıdığımız 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 alarak halka arzdan en fazla pay alan yatırımcılar olmuştur. 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	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 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Tablo 8 E-Data Teknoloji Pazarlama A.Ş.					
Gelir Tablosu (TL)	Özet Finansallar				
	1 Ocak – 30 Eylül 2021	1 Ocak – 30 Eylül 2020	1 Ocak – 31 Aralık 2020	1 Ocak – 31 Aralık 2019	1 Ocak – 31 Aralık 2018
Hasılat	96.716.229	72.682.831	134.017.486	110.302.201	94.289.177
Satışların Maliyeti	(80.494.077)	(61.368.194)	(105.758.840)	(89.430.505)	(75.073.902)
Brüt Kar/Zarar	16.222.152	11.314.637	28.258.646	20.871.696	19.215.275
Genel Yönetim Giderleri	(2.226.816)	(2.146.599)	(3.415.650)	(2.849.359)	(2.133.236)
Pazarlama Giderleri	(5.515.280)	(3.288.044)	(6.663.708)	(7.977.650)	(5.897.822)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11.468.103	5.515.099	9.408.374	2.603.002	3.523.534
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(4.654.969)	(1.093.876)	(8.040.441)	(4.189.790)	(3.066.334)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	15.293.190	10.301.217	19.547.221	8.457.899	11.641.417
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.738.701	142.088	249.996	501.962	849.592
Finansman Gid Faaliyet Öncesi Kar	19.031.891	10.443.305	19.797.217	8.959.861	12.491.009
Finansman Gelirleri	70.172	-	86.642	118.903	124.258
Finansman Giderleri	451.984	445.839	(496.433)	(445.106)	(468.976)
Vergi Öncesi Kar	18.650.079	9.997.466	19.387.426	8.633.658	12.146.291
Vergi Gideri	(4.141.051)	(2.098.041)	(4.155.873)	(2.163.399)	(2.764.109)
Net Dönem Karı/Zararı	14.509.028	7.899.425	15.231.553	6.470.259	9.382.182

Kaynak :Bağımsız Denetim Raporları, KAP

Şirket'in hasılatı 2021'in ilk 9 aylık döneminde 2020'nin aynı dönemine göre %33,1 oranında artış göstermiştir. Satışların %96'sından fazlası yurt içine yapılırken, %3,6'sı yurt dışına gerçekleşmiştir. Şirket'in yurt içi satışları 2021'in ilk 9 aylık döneminde 2020'nin aynı dönemine göre %30,4 oranında artarken, yurt dışı satışları %98,8 oranında artış göstermiştir. Bu şekilde, E-Data'nın toplam cirosu 30.09.2021 itibarıyla 96,7 Milyon TL seviyesine yükselmiştir. Öte yandan satışların maliyetinde %31,2 oranında bir artış yaşanmış ve neticede brüt kar %43,4'lük büyüme ile 30.09.2021 tarihi itibarıyla 16,2 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki %8,3'lük düşüş neticesinde Esas Faaliyet Karı Eylül 2021 sonu itibarıyla %48,5 oranında artış göstererek 15,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Benzer şekilde, Şirket'in FAVÖK tutarı %43,4'lük artışla, 15,8 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Net finansman giderlerinin %96,4 oranında arttığı 2021 yılının ilk dokuz ayında, tüm bu gelişmelerin neticesinde net dönem karı %83,7 oranında artarak 14,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Hasılatındaki büyüme ve faaliyet giderlerinde gözlenen daralma sayesinde 30.09.2020 tarihinde %15,6 olan brüt kar marjı 2021 yılının aynı döneminde %16,8'e, FAVÖK marjı %15,2'den %16,3'e, net kar marjı ise %10,9'dan %15,0'e yükselmiştir. Öte yandan, halka arz sonrasında Şirket'in nakit pozisyonundaki iyileşme neticesinde, 30.09.2020 tarihinde 15,5 milyon TL olan net nakit pozisyonu, 30.09.2021 tarihinde 94,1 milyon TL seviyesine yükselmiş ve bu şekilde Net Borç/FAVÖK oranı "eksi" 1,41 seviyesinden "eksi" 5,95 düzeyine iyileşmiştir.

E-Data'nın A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar ve 30.09.2021 itibarıyla gerçekleştirmeler takip eden tabloda özetlenmiştir.

Tablo 9

E-Data Teknoloji Pazarlama A.Ş.

Özet Finansallar

01.01 –

30.09 2021

31.12.2020

31.12.2019

31.12.2018

Bilanço (TL)

Nakit ve Nakit Benzerleri	96.809.009	21.373.791	12.746.944	9.548.961
Ticari Alacaklar	34.695.125	44.836.170	29.629.784	17.484.402
Stoklar	17.315.172	13.460.951	17.345.472	11.710.858
Toplam Dönen Varlıklar	149.325.275	81.037.716	62.015.011	40.069.824
Maddi Duran Varlıklar	536.602	2.034.424	1.966.509	1.843.646
Kullanım Hakkı Varlıkları	328.591	470.226	820.291	1.245.548
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100.218	45.158	49.371	65.246
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.308.316	1.055.611	727.399	471.861
Toplam Duran Varlıklar	2.275.530	3.605.419	3.563.570	3.626.301
Toplam Varlıklar	151.600.805	84.643.135	65.578.581	43.696.125
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	2.002.210	-	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	392.952	319.267	362.917	488.387
UV borçlanmaların kısa vadeli kısımları	1.645.571	1.641.745	-	-
Ticari Borçlar	14.019.513	20.899.556	28.921.030	13.171.821
Ertelenmiş gelirler	0	4.025.961	267.399	877.933
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.596.029	2.192.759	647.645	630.192
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.974.542	34.162.952	32.337.094	16.698.470
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.087.336	2.184.936	-	-

Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.425.967	3.281.423	1.318.883	1.439.159
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	32.000.000	500.000	500.000
Paylara İlişkin Primler	59.749.395	-	-	-
Geçmiş Yıllar Karları	10.130.337	398.784	25.428.525	16.046.343
Net Dönem Karı veya Zararı	14.509.028	15.231.553	6.470.259	9.382.182
Toplam Özkaynaklar	130.200.296	47.198.760	31.922.604	25.558.496
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	151.600.805	84.643.135	65.578.581	43.696.125

Kaynak :Bağımsız Denetim Raporları, KAP

E-Data'nın A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2021 yıl sonu projeksiyonları ve 30.09.2021 bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Tablo 10 30.09.2021 Özet Finansallar Projeksiyon ve Gerçekleşen Karşılaştırması				
(TL)	30.09.2020 Gerçekleşme	30.09.2021 Gerçekleşme	31.12.2021 Projeksiyon	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	72.683	96.716	159.788	60,5%
Satışların maliyeti	61.368	80.494	127.624	63,1%
Brüt Kar	11.315	16.222	32.164	50,4%
Brüt Kar Marjı	15,6%	16,8%	20,1%	83,3%
Esas Faaliyet Gideri	1.013	929	12.990	7,2%
Faaliyet karı	10.301	15.293	19.174	79,8%
Faaliyet kar marjı	14,2%	15,8%	12,0%	131,8%
Amortisman	510	720	639	112,7%
Amortisman / Net Satışlar	0,7%	0,7%	0,40%	186,1%
FAVÖK	10.811	16.013	19.813	80,8%
FAVÖK Marjı	14,9%	16,6%	12,4%	133,5%

Kaynak: 25.06.2021 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

İNA yöntemine göre, Fiyat Tespit Raporu'nda 2021 yılının tamamında toplam hasılat 159,8 milyon TL olarak tahmin edilmiştir. E-Data'nın hasılatı 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren mali dönemde 30 Eylül 2020 tarihine göre %33,1 oranında artış göstererek 96,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, yıl sonu projeksiyonu ile kıyaslandığında %60,5'lik gerçekleşme oranına ulaşmıştır. Şirket'in brüt karı 30 Eylül 2021'de sona eren mali dönemde 16,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat Tespit Raporu'na göre Şirket'in brüt karı 2021 sonu itibarı ile 32,2 Milyon TL olarak tahmin edilmiş olup, 2021'in ilk dokuz ayında brüt kar 2021 yılı sonu itibarı ile tahmin edilen tutarın %50,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. E-Data'nın Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan İndirgenmiş Nakit Akımları analizine göre 31 Aralık 2021'de sona eren mali dönemde FAVÖK tutarı 19,8 milyon TL ve FAVÖK marjı %12,4 olarak projekte edilmiştir. 30 Eylül 2021 tarihli verilere göre FAVÖK tutarı 16,0 Milyon TL olarak, FAVÖK marjı da %16,6 olarak, projeksiyonların sırası ile %80,8 ve %133,5 düzeyinde gerçekleşmiş ve dolayısıyla projeksiyonlarla uyumlu bir görüntü sergilemiştir.

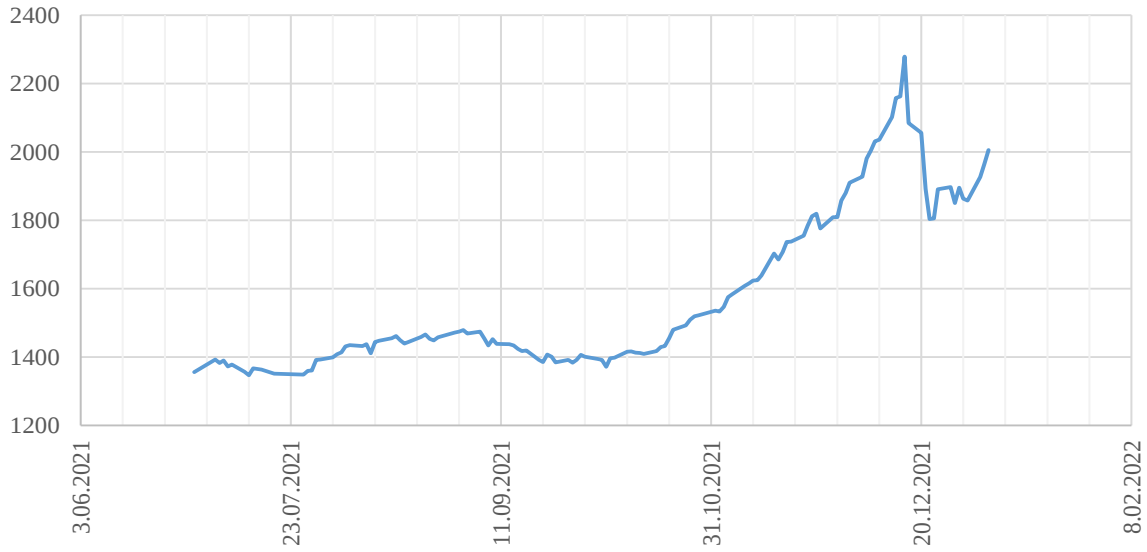
6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri

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 5.Ocak.2022'de borsa kapanış fiyatı 18,74 TL'dir. 1. değerlendirme raporunun yayınlandığı 6 Ocak 2022'de, 5 Ocak 2022 tarihli Borsa İstanbul kapanış fiyat seviyesi dikkate alınarak, EDATA hisse senedinin performansı incelenmiştir.

7. 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.

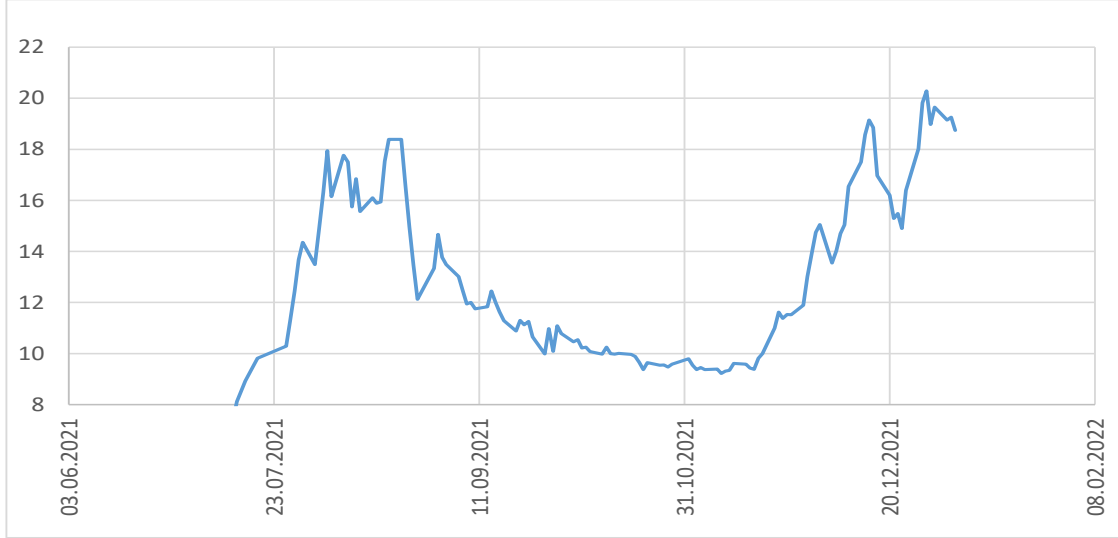
Grafik 1 - BİST 100 Endeksi



Kaynak : Bloomberg

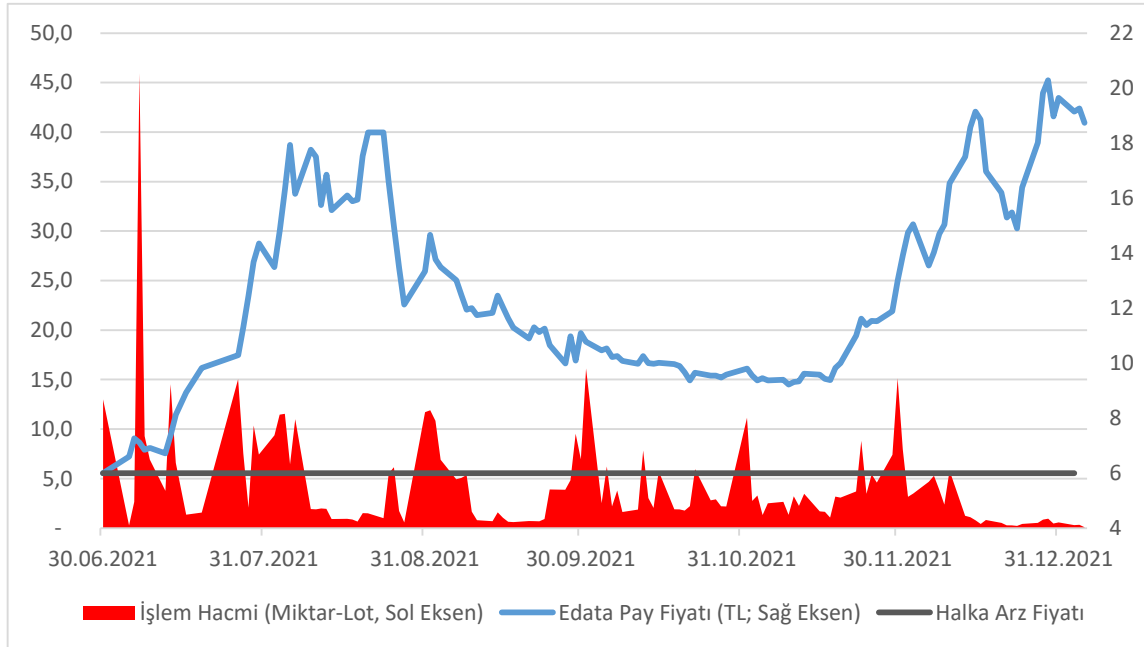
E-Data paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Grafik 2 – EDATA Pay Fiyatı



Kaynak : Bloomberg

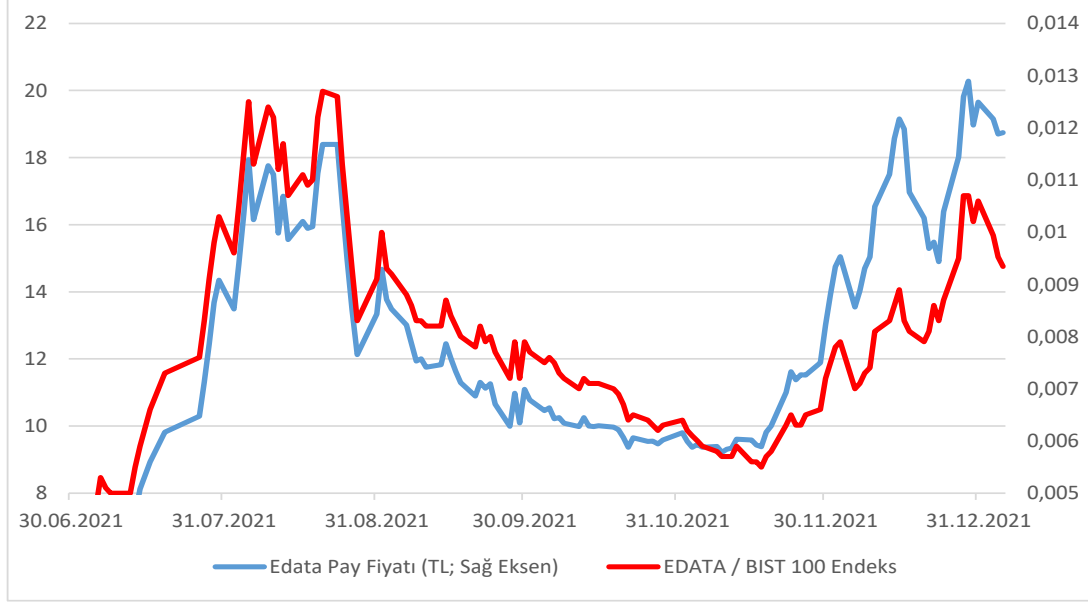
Grafik 3 – EDATA Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



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 altı aylık periyodun ardından halka arz fiyatına göre %212,3 oranında artarak 5 Ocak 2022 tarihi itibarıyla 18,74 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 5 Ocak 2022 tarihi itibarıyla 2.005,29 seviyesinde kapanmıştır. Bu tarihler arasında E-Data'nın pay fiyatı halka arz fiyatı olan 6,00 TL'ye göre %212,3 oranında artış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket'in işlem gördüğü dönem boyunca %45,7 oranında artmıştır. E-Data hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine relatif getirisi 'artı' %114,4 seviyesindedir.