



**EUROPOWER ENERJİ VE OTOMASYON
TEKNOLOJİLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU – I**

13 Kasım 2023

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

Sabancı Center 4. Levent İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94

İÇİNDEKİLER

| | |
|---|---|
| 1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI | 3 |
| 2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ | 3 |
| 3. KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU | 4 |
| 4. HALKA ARZ SONUÇLARI | 7 |
| 5. HALKA ARZ SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER | 7 |
| 6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ | 9 |

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. Maddesinin 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 düzenlenmesi 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."

Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş. ("Europower" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. Fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Ak Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 07.04.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayımlanmış ve Şirket payları 20.04.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Maddesinin 4. Fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Europower'ın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihine kadar (10.11.2023 kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeler 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 175.000.000 TL'den 220.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 45.000.000 TL nominal değerli paylar ile mevcut ortaklardan Muhittin Behiç HARMANLI'nın sahip olduğu 3.787.500 TL, Ali Gökhan ÖZTÜRK'ün sahip olduğu 725.000 TL, Ramin MALEK'in sahip olduğu 487.500 TL olmak üzere toplam 5.000.000 TL nominal değerli paylar ve toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklardan Muhittin Behiç HARMANLI'nın sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.04.2023 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 40,60 TL fiyattan Borsa dışında talep toplama işlemleri 12-13-14 Nisan 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

| Halka Arz Özet Bilgileri | |
|---|------------------|
| 1 TL Nominal Değerli Payın Halka Arz Fiyatı | 40,60 TL |
| Halka Arz Edilen Payların Nominal Değeri | 60.000.000 TL |
| Halka Arz Boyutu | 2.436.000.000 TL |

Kaynak: KAP

3. KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

07.04.2023 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

Europower'ın değerinin tespiti amacıyla Piyasa Çarpanları Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi yöntemleri kullanılmıştır. İNA analizine %50, piyasa çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır. Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket'in 2022 yılı verileri kullanılmıştır. Analizde, yurtdışı ve yurtiçinde Şirket'in ana faaliyet alanı olan enerji sektörüne yönelik imalat ve hizmet faaliyetleri teşekkül eden şirketlere yer verilmiştir. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalarda işlem gören, Europower gibi enerji sektörüne yönelik imalat yapan uluslararası şirketlere eşit ağırlık (%50 - %50) verilmiştir.

Europower'ın 31.12.2022'de sona eren 12 aylık Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kâr ("FAVÖK") tutarı ve Net Kâr'ı esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

Europower'ın piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 Piyasa Çarpanları Analizi

Firma Değeri / FAVÖK ("FD/FAVÖK") Çarpanı Yöntemi: Firma Değeri / 31.12.2022 itibarıyla FAVÖK

Fiyat / Kazanç ("F/K") Çarpanı Yöntemi: Fiyat / 31.12.2022 itibarıyla Net Kâr

Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Fiyat / Kazanç (F/K) oranlarının kullanıldığı çarpan analizinde 12 Mart 2023 tarihi kapanışı itibarıyla yurtiçi ve yurtdışında enerji sektörüne yönelik imalat ve hizmet faaliyetleri gösteren halka açık şirketlerden karşılaştırılabilir olduğu düşünülen şirketlere yer verilmiştir. Yurt dışında ise, Europower ile faaliyetleri itibarıyla karşılaştırılabilir olduğu düşünülen uluslararası şirketler, Europower'ın faaliyet konusuyla uyumlu olacak şekilde yine enerji sektörüne yönelik imalat ve hizmet faaliyetleri yapan şirketler arasından, boyut olarak Europower'a kıyasla çok büyük ya da çok küçük şirketler dışarıda bırakılacak şekilde belirlenmiştir.

Europower'ın değerlemeye baz teşkil eden finansal verileri ve bunların hesaplanması için gerekli olan özet finansallar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| TL | 2022 |
|--------------------------------|-------------|
| FAVÖK | 507.654.639 |
| Net Kâr (Ana Ortaklık Payları) | 375.772.061 |
| Net Borç Pozisyonu | 158.105.803 |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

Yurt içi benzer şirketler, uluslararası şirketler eşit ağırlıklandırma yapılarak, 1 TL nominal değerli Europower payı başına düşen değer, FD/FAVÖK çarpanı kullanılarak 39,16 TL olarak hesaplanmaktadır. Aynı metodoloji ile, 1 TL nominal değerli Europower payı başına düşen değer, F/K çarpanı kullanılarak 39,91 TL olarak hesaplanmaktadır.

Europower'ın Değerinin Firma Değeri / FAVÖK Çarpanı ile Hesaplanması

| (TL) | Hesaplama Formülü | Yurtiçi Benzer Şirketler | Uluslararası Benzer Şirketler |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Ortalaması | A | 12,78 | 14,85 |
| Europower'ın 2022 Yılı FAVÖK'ü | B | 507.654.639 | |
| Europower'ın Firma Değeri | C = A x B | 6.485.995.433 | 7.537.341.863 |
| Europower'ın Net Finansal Borç Pozisyonu (31/12/2022 itibarıyla) | D | 158.105.803 | |
| Europower'ın Özsermaye Değeri | E = C-D | 6.327.889.630 | 7.379.236.060 |
| Değerleme Sonucunun Ağırlığı | F | 50% | 50% |
| Europower'ın Ortalama Özsermaye Değeri | G = Σ (E x F) | 6.853.562.845 | |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

Europower'ın Değerinin Fiyat / Kazanç Çarpanı ile Hesaplanması

| (TL) | Hesaplama Formülü | Yurtiçi Benzer Şirketler | Uluslararası Şirketler |
|---|---------------------------|--------------------------|------------------------|
| Şirketlerin Fiyat / Kazanç Çarpanı Ortalaması | A | 15,34 | 21,83 |
| Europower'ın 2022 Yılı Net Kârı | B | 375.772.061 | |
| Europower'ın Özsermaye Değeri | $C = A \times B$ | 5.765.610.345 | 8.203.389.753 |
| Değerleme Sonucunun Ağırlığı | D | 50% | 50% |
| Europower'ın Ortalama Özsermaye Değeri | $E = \Sigma (C \times D)$ | 6.984.500.049 | |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

Piyasa çarpanları analizinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılarak hesaplanan değerlere %50-%50 ağırlıklandırma yapılarak, Europower'ın 1 TL nominal değerli payı başına düşen ortalama değer 39,54 TL olarak hesaplanmaktadır.

| (TL) | Hesaplama Formülü | FD/FAVÖK | Fiyat/Kazanç |
|---|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Europower'ın Özsermaye Değeri | A | 6.853.562.845 | 6.984.500.049 |
| Yöntemin Ağırlığı | B | 50% | 50% |
| Europower'ın Ortalama Özsermaye Değeri | $C = \Sigma (A \times B)$ | 6.919.031.447 | |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

3.2 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İNA analizinde Europower'ın Ak Yatırım ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak şirket değeri hesaplanmıştır. Projeksiyon dönemi 2023-2027 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.

Europower'ın Solo İNA analizinde, hesaplanan uç değer bugünkü değeri ve 2023-2027 yılları için sabit %21,12 AOSM ile bugüne indirgenen serbest nakit akımlarının toplamından ulaşılan firma değerine, Şirket'in 2022 yıl sonundaki 158 milyon TL'lik net borç tutarının düşülmesi sonucu ortaya çıkan piyasa değeri **6.134 milyon TL** olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 175 milyon TL olan ödenmiş sermayesine göre hesaplanan 1 TL nominal bedelli pay başına değer ise 35,05 TL olmuştur.

| İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonucu | Hesaplama Formülü | Tutar |
|--|-------------------|--------|
| İNA Toplamı 2022-2027 (milyon TL) | A | 2.227 |
| Uç Dönem Büyüme Oranı | B | 5,00% |
| Uç Değerin 2027'deki Değeri (milyon TL) | C | 10.222 |
| Uç Değerin Bugüne İndirgeme Oranı | D | 2,5142 |
| Uç Değerin Bugünkü Değeri (milyon TL) | $E = C / D$ | 4.066 |
| Firma Değeri (milyon TL) | $F = A + E$ | 6.293 |
| Net Borç (31.12.2022) (milyon TL) | G | 158 |
| Europower %100 Özsermaye Değeri (milyon TL) | $H = F - G$ | 6.134 |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'ne %50 oranında, Çarpan Analizine %50 oranında ağırlık verilmiştir. Piyasa Çarpanları Analizinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanları birlikte kullanılmıştır. Böylelikle, Europower'ın Solo Özsermaye Değeri 6.526 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

| (TL) | Hesaplama Formülü | Piyasa Çarpanları Analizi | İNA Analizi |
|---|---------------------------|---------------------------|----------------------|
| Europower'ın Özsermaye Değeri | A | 6.919.031.447 | 6.134.448.677 |
| Yöntemin Ağırlığı | B | %50 | %50 |
| Europower'ın Ortalama Özsermaye Değeri | $C = \Sigma (A \times B)$ | 6.526.740.062 | |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

Europower'ın Solo Özsermaye Değerine, %60 bağlı ortaklığı olan Peak PV'nin Özsermaye değeri eklenerek Europower'ın konsolide Özsermaye Değerine ulaşılmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Peak PV'nin İNA Analizi yer almaktadır:

| İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonucu | Hesaplama Formülü | Tutar |
|--|-------------------|--------------|
| İNA Toplamı 2022-2027 (milyon TL) | A | 1.503 |
| Uç Dönem Büyüme Oranı | B | 5,00% |
| Uç Değerin 2027'deki Değeri (milyon TL) | C | 6.327 |
| Uç Değerin Bugüne İndirgeme Oranı | D | 2,6118 |
| Uç Değerin Bugünkü Değeri (milyon TL) | $E = C \times D$ | 2.422 |
| Firma Değeri (milyon TL) | $F = A + E$ | 3.925 |
| Net Borç (31.12.2022) (milyon TL) | G | - |
| Peak PV %100 Özsermaye Değeri (milyon TL) | $H = F - G$ | 3.925 |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

Peak PV'nin Özsermaye Değeri **3.925 milyon TL** hesaplanmıştır. Europower'ın Peak PV'deki hissedarlık oranı %60 olduğu için bulunan değerlerin %60'ı, Europower'ın Solo Özsermaye Değeri'ne ilave edilerek, Europower'ın konsolide özsermaye değeri hesaplanmıştır.

Peak PV'nin Değerleme Sonucu ve Europower'a Katkısı

| (TL) | İNA Analizi |
|--|----------------------|
| Peak PV'nin Özsermaye Değeri (%100) | 3.925.032.329 |
| Peak PV'nin Özsermaye Değeri (%60) | 2.355.019.397 |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışması neticesinde, Europower'ın konsolide özsermaye değeri **8.881.759.459 TL** olarak hesaplanmıştır.

| Konsolide Europower Özsermaye Değeri | Fiyat |
|--|----------------------|
| Europower Özsermaye Değeri (Solo) | 6.526.740.062 |
| Peak PV Özsermaye Değeri (%60) | 2.355.019.397 |
| Europower (Solo) + Peak PV (%60) Özsermaye Değeri | 8.881.759.459 |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere, 1 TL nominal değerli Europower payı başına düşen değer **50,75 TL** olarak hesaplanmıştır.

| (TL) | Hesaplama Formülü | Değer |
|---|-------------------|----------------------|
| Europower'ın Solo Özsermaye Değeri | A | 6.526.740.062 |
| Peak PV'nin %60 Oranında Özsermaye Değeri | B | 2.355.019.397 |
| Europower Konsolide Özsermaye Değeri | $C = A + B$ | 8.881.759.459 |
| Europower'ın Çıkarılmış Sermayesi | D | 175.000.000 |
| 1 Adet Europower Payı Başına Düşen Değer (TL) | $E = C \div D$ | 50,75 |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

| Halka Arz Fiyatına Göre İskonto Oranı Hesaplaması | Fiyat |
|---|--------------|
| 1 Adet Europower Payı Başına Hesaplanan Değer | 50,75 |
| Halka Arz İskontosu | %20,00 |
| 1 Adet Europower Payının Halka Arz Fiyatı | 40,60 |

Kaynak: Europower Fiyat Tespit Raporu

Halka arz fiyatı olarak belirlenen **40,60 TL** için halka arz iskontosu **%20,00** olarak hesaplanmıştır.

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Europower'ın 12-13-14 Nisan 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilen talep toplama sürecinde, nihai halka arz fiyatı 40,60 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz sonuçları 17.04.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Halka arz edilen 50.000.000 TL nominal değerli paylar ile ek satışa sunulan 10.000.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı gerçekleşmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Yatırımcı Grubu | Planlanan Tahsisat | | Yatırımcılardan Toplanan Talep | | | Gerçekleşen Dağıtım | | |
|-------------------------|--------------------|-------------|--------------------------------|--------------------|-------------|---------------------|-------------------|-------------|
| | Pay Adedi | Oran | Başvuru Sayısı | Pay Adedi | Oran | Yatırımcı Sayısı | Pay Adedi | Oran |
| Yurtiçi Bireysel | 40.000.000 | %80,00 | 2.238.741 | 135.248.647 | %55,95 | 2.116.948 | 50.000.000 | %83,33 |
| Grup Çalışanları | 1.500.000 | %3,00 | 1.286 | 3.044.381 | %1,26 | 1.184 | 1.500.000 | %2,50 |
| Yurtiçi Kurumsal | 8.500.000 | %17,00 | 257 | 103.423.386 | %42,79 | 247 | 8.500.000 | %14,17 |
| TOPLAM | 50.000.000 | %100 | 2.240.284 | 241.716.414 | %100 | 2.118.379 | 60.000.000 | %100 |

Şirket payları, EUPWR koduyla 20 Nisan 2023'te Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

5. HALKA ARZ SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket, paylarının 20 Nisan 2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından, 2023 yılı 3 aylık, 6 aylık ve 9 aylık finansal tablolarını açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Bilanço (TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.03.2023 | 30.06.2023 | 30.09.2023 |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 8.246.102 | 16.893.882 | 69.781.489 | 115.551.007 | 464.929.000 | 530.517.000 |
| Ticari Alacaklar | 87.561.829 | 161.751.083 | 445.670.882 | 175.471.550 | 619.422.000 | 798.654.000 |
| Stoklar | 58.627.890 | 124.447.950 | 157.677.710 | 148.728.795 | 617.539.000 | 549.569.000 |
| Toplam Dönen Varlıklar | 160.746.690 | 405.470.126 | 1.299.030.514 | 1.470.024.705 | 4.396.548.000 | 4.535.974.000 |
| Maddi Duran Varlıklar | 30.155.576 | 174.927.830 | 444.228.313 | 533.632.109 | 628.369.000 | 909.014.000 |
| Toplam Duran Varlıklar | 77.256.125 | 196.563.526 | 546.390.748 | 638.135.989 | 763.165.000 | 1.072.163.000 |
| Toplam Varlıklar | 238.002.815 | 602.033.652 | 1.845.421.262 | 2.108.160.694 | 5.159.713.000 | 5.608.137.000 |
| KV Finansal Borçlar | 31.276.628 | 52.852.263 | 106.738.788 | 115.982.869 | 78.227.000 | 104.636.000 |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 24.897.255 | 4.611.487 | 34.906.101 | 31.154.876 | 71.252.000 | 118.896.000 |
| KV Ticari Borçlar | 45.614.007 | 212.486.123 | 459.716.735 | 525.344.082 | 949.554.000 | 993.991.000 |
| KV Yükümlülükler | 122.903.577 | 306.922.010 | 804.388.233 | 865.466.985 | 1.465.474.000 | 1.607.078.000 |
| UV Finansal Borçlar | 4.959.834 | 363.464 | 86.644.967 | 166.934.033 | 220.222.000 | 234.122.000 |
| UV Yükümlülükler | 10.248.459 | 28.868.886 | 192.202.044 | 288.345.658 | 374.006.000 | 410.350.000 |
| Toplam Yükümlülükler | 133.152.036 | 335.790.896 | 996.590.277 | 1.153.812.643 | 1.839.480.000 | 2.017.428.000 |
| Özkaynaklar | 104.850.779 | 266.242.756 | 848.830.985 | 954.348.051 | 3.320.233.000 | 3.549.398.000 |

| | | | | | | |
|----------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Net Borç | 52.887.615 | 40.933.332 | 158.508.367 | 198.520.771 | -95.228.000 | -72.863.000 |
|----------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

| Gelir Tablosu (TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.03.2023 | 30.06.2023 | 30.09.2023 |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Net Satışlar (TL) | 326.422.684 | 603.548.374 | 2.116.375.786 | 741.630.563 | 1.506.023.000 | 3.113.334.000 |
| Satışların Maliyeti (TL) | -234.501.684 | -439.131.947 | -1.542.291.800 | -566.753.091 | -1.121.587.000 | -2.329.489.000 |
| Brüt Kar (TL) | 91.921.000 | 164.416.427 | 574.083.986 | 174.877.472 | 384.436.000 | 783.845.000 |
| Brüt Kar Marjı (%) | 28,20% | 27,20% | 27,10% | 23,58% | 25,53% | 25,18% |
| Faaliyet Giderleri (TL) | -16.662.244 | -35.237.876 | -97.353.408 | -37.936.968 | -88.827.000 | -152.627.000 |
| Faaliyet Karı (TL) | 75.258.756 | 129.178.551 | 476.730.578 | 136.940.504 | 295.609.000 | 631.218.000 |
| Faaliyet Kar Marjı (%) | 23,10% | 21,40% | 22,50% | 18,46% | 19,63% | 20,27% |
| Net Kar (TL) | 49.722.367 | 104.421.988 | 375.772.061 | 105.633.734 | 711.419.000 | 986.591.000 |
| Net Kar Marjı (%) | 15,20% | 17,30% | 17,80% | 14,24% | 47,24% | 31,69% |
| FAVÖK* | 78.767.335 | 137.249.154 | 507.654.640 | 151.181.206 | 325.980.000 | 687.976.000 |
| FAVÖK Marjı | 24,10% | 22,70% | 24,00% | 20,38% | 21,65% | 22,10% |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren geçen altı ayı aşkın süre içerisinde, yukarıda özetlenen finansal tablolarında sergilenen yüksek büyümenin ve aşağıda bazılarına değinilen KAP açıklamalarının hisse performansına olumlu katkı sağladığı düşünülmektedir.

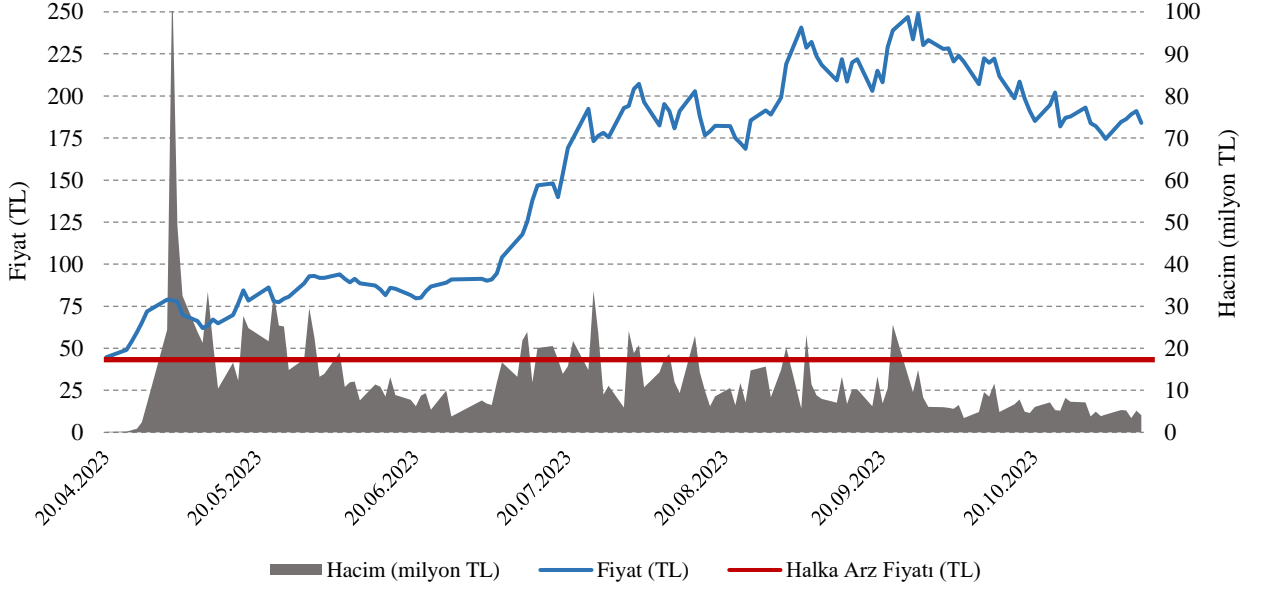
- Mevcut ürün çeşitliğinin ve mevcut üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik faaliyet gösterilmesi için 59 milyon TL bedelle Ankara'da fabrika binası ve arsası satın almıştır.
- 6.07.2023 tarihinde, Güç Trafosu fabrikası için temel atma töreni gerçekleşmiştir. 40 milyon USD yatırımla devreye alınacak tesisin 2025 yılında faaliyet göstermesi beklenmektedir.
- 40.5 kV Mesnet Tipi Akım Trafosu/Gerilim Trafosu projesi başarıyla sonuçlanmış ve deneme testleri tamamlanmıştır. Bu kapsamda, seri üretimine başlanacak Akım/Gerilim Trafoları için ilk etapta aylık üretim hedefi 1.500 adet olup, kademeli artış ile aylık üretim adetinin 3.000'e çıkarılması planlanmıştır. Böylelikle Şirket, OG Hücrelerin önemli bir komponentini kendi bünyesinde üretecektir.
- 21.07.2023 tarihinde, Şirket'in %60 bağlı ortaklığı Peak PV Solar, 150 milyon TL bedelle Girişim Elektrik'ten yeni yatırımlar ve kapasite artışlarında kullanmak amacıyla arsa satın almıştır.
- 24.08.2023 tarihinde, Şirket, mesken ve ticari işletmeler için hibrit güneş enerjisi sistemleri ürünü üretilmesi konusunda Arçelik ile işbirliğine gidildiği açıklanmıştır.
- 26.09.2023 tarihinde, Europower Enerji markasının Turquality Marka Destek programı kapsamına alındığı açıklanmıştır. Bu çerçevede, gerçekleştirilen harcama ve faaliyetler desteklenecektir.

6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

Europower payları, 20 Nisan 2023 tarihinde 40,60 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 10 Kasım 2023 tarihindeki kapanış fiyatı 183,90 TL'dir.

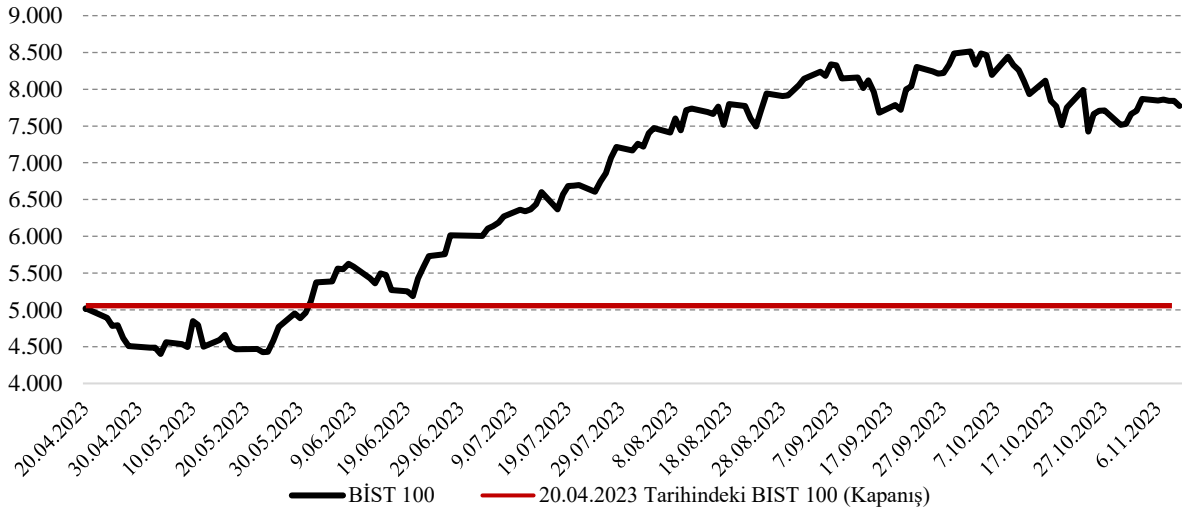
Europower paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır.

Europower Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi Tablosu



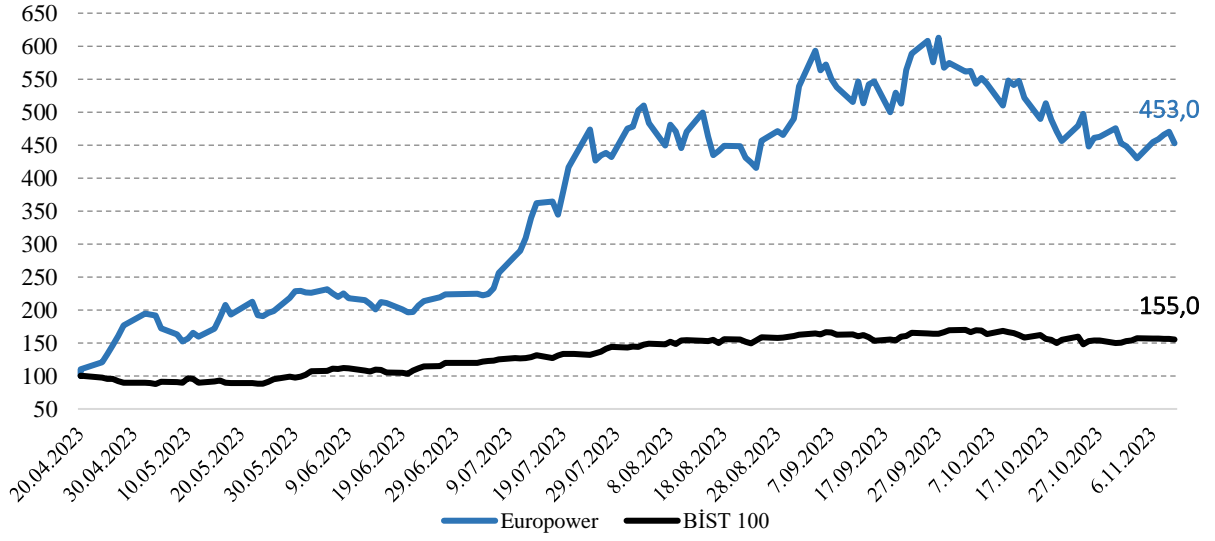
Kaynak: CapitalIQ

Europower paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.



Kaynak: CapitalIQ

Europower pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.



Kaynak: CapitalIQ

20.04.2023 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 40,60 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Europower, 10.11.2023 tarihi itibarıyla 183,90 TL fiyat seviyesinde kapanmıştır.

Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 20.04.2023 tarihinde 5.012,34 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 10.11.2023 tarihi itibarıyla 7.771,34 seviyesinden kapanmıştır.

20.04.2023 ila 11.11.2023 tarihlerini kapsayan dönemde, Europower'ın pay fiyatı %353 oranında artarken, BIST 100 endeksi ise %55,0 oranında artış kaydetmiştir.

Böylece, Europower paylarının işlem gördüğü yedi aylık dönem boyunca BIST 100 endeksine göreceli olarak %192 daha yüksek bir performans sergilediği görülmektedir.