

AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2022 – 30.06.2022 DÖNEMİ

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS
ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME
RAPORU

Sermaye Piyasası Kanunu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi Uyarınca
Hazırlanmıştır.

08.09.2022

İÇİNDEKİLER:

1. Genel Bilgiler

2. Raporun Amacı

3. Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

4. Değerleme Sonuç Tablosu

5. Sonuç

1. Genel Bilgiler

Raporun Ait Olduğu Dönem:
01.01.2022 – 30.06.2022

Ticaret Unvanı:
AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Ticaret Sicili Numarası:
2346

Mersis Numarası:
0060029870300016

Kayıtlı Sermaye Tavanı:
200.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye:
100.000.000 TL

Merkez Adresi:
2. Söлтаş Evler Hare Sokak No: 1 Beşiktaş İstanbul

İletişim Bilgileri:
2. Söлтаş Evler Hare Sokak No: 1 Beşiktaş İstanbul

Telefon:
0 212 279 88 91
Fax:
0 212 279 88 90

E-posta Adresi:
info@aztekteknoloji.com

İnternet Sitesi Adresi:
www.aztekteknoloji.com

2. Raporun Amacı

Aztek Teknoloji Ürünleri Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Aztel" veya "Şirket") çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 80.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle halka arz edilmek üzere toplam 20.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahname Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.08.2022 tarihli kararı ile onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi uyarınca Şirket'in halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmedi ise nedeninin açıklanması amacıyla Aztek Yönetim Kurulu'nun 22.04.2021 tarih ve 2021/14 sayılı toplantısında kurulmuş olan "Denetimden Sorumlu Komite" tarafından hazırlanmıştır.

3. Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Değerleme Yöntemleri ve Hesaplamalar

Şirket'in halka arz sürecinde QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan ve Şirketimizin internet sitesi, QNB Finans Yatırım'ın internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda 05.08.2022 tarihinde yayınlanarak yatırımcıların bilgisine sunulan 20.06.2022 tarihli fiyat tespit raporunda, şirketimizin sermaye artırımı yolu ile halka arz edilen paylarının birim fiyat tespitinde, sektörün ve şirketimizin spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiş ve dünyaca kabul görmüş iki temel yöntem kullanılmıştır:

1. Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi : Çarpan Analizi
2. Gelir Yaklaşımı : İndirgenmiş Nakit Akımları (“İNA”) Analizi

Çarpan Analizinde, Türkiye’de ve yurtdışı piyasalarda işlem gören ve Şirket ile benzer sektörde bulunan şirketlerin 31.03.2022 verileri dikkate alınmıştır. Dikkate alınan benzer şirketlerin çarpanları arasında uç değer olarak, F/K çarpanları için 20'nin üzerindeki ve 2'nin altındaki değerler ve FD/FAVÖK çarpanları için 15'in üzeri ve 2'nin altındaki değerler dikkate alınmamış, değerlendirme çalışmasında kullanılan çarpanlar için orta değer (medyan) hesaplaması kullanılmıştır. Benzer şirketlerin çarpan değerleri hesaplanırken piyasa verileri 17 Haziran 2022 kapanış tarihli “S&P Capital IQ” platformu kullanılarak elde edilmiştir.

İNA metodunda ise gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ve QNB Finans Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş veriler ışığında analiz edilerek 2022-2027 yılları için projekte edilmiştir.

4. Değerleme Sonuç Tablosu

Şirketimizin değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 1.089.932.736 TL halka arz öncesi piyasa değerine ulaşılmıştır. İlgili tarihte çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL olan Şirketimizin halka arz pay başına değeri **13,62 TL**, 20% halka arz iskontosu sonrasında ise piyasa değeri 872.000.000 TL, pay başına değer ise **10,90 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz edilen nominal payların toplamı 25.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü 272.500.000 TL'dir. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup, son durum itibariyle halka açıklık oranı %25'tir.

DEĞERLEME SONUCU	Ağırlık	Sonuç
İNA analizine göre Özsermaye Değeri	50%	1.111.806.735
Pay Başına Değer		13,90
Çarpanlar analizine göre Özsermaye Değeri	50%	1.068.058.736
Pay Başına Değer		13,35
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	100%	1.089.932.736
Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer		13,62

5. Sonuç

Fiyat Tespit Raporu yıllık tahminlerden hazırlanmış ve raporda 6 aylık tahmin bulunmamaktadır. Bu kapsamda ilk 6 aylık tahmini hedefler 1/2 oranında dikkate alınarak belirlenmiştir. Tahmini ve gerçekleşen verileri şu şekildedir;

(Milyon TL)	2022/12 (TL) Tahminler	2022/06 (TL) Tahminler	2022/06 (TL) Gerçekleşme	Gerçekleşme Oranı (%)
Satışlar	1.785	893	998	111,75%
Brüt Kar	267	134	150	111,94%
FAVÖK*	211	106	126	118,86%

*FAVÖK= Brüt Kar –Faaliyet Giderleri+Amortisman ve İtfa Giderleri

Fiyat Tespit Raporu'nda da belirtildiği üzere Şirketimizin ilettiği tahminler doğrultusunda oluşturulmuş 01.01.2022 – 30.06.2022 dönemine ait projeksiyonlar ve gerçekleştirmeleri karşılaştırıldığında, Şirketimizin 01.01.2022 – 30.06.2022 dönemi performansının tahminlerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

Saygılarımızla,

Musa Gümüştaş	Denetim Komitesi Başkanı Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	
Aziz Süzer	Denetim Komitesi Üyesi Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	