



# AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**01.01.2024 – 31.03.2024 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.

21.06.2024

# İçindekiler



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

---

|                                |                                                                        |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ticaret Unvanı</b>          | : AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ                      |
| <b>Ticaret Sicili Numarası</b> | : 353721                                                               |
| <b>Mersis Numarası</b>         | : 0127035821400014                                                     |
| <b>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>  | : 200.000.000 TL                                                       |
| <b>Çıkarılmış Sermaye</b>      | : 100.000.000 TL                                                       |
| <b>Merkez Adresi</b>           | : 2. Söлтаş Evler Hare Sokak No: 1 Beşiktaş İstanbul                   |
| <b>İletişim Bilgileri</b>      | : 2. Söлтаş Evler Hare Sokak No: 1 Beşiktaş İstanbul                   |
| <b>Telefon</b>                 | : 0 212 279 88 91                                                      |
| <b>Fax</b>                     | : 0 212 279 88 90                                                      |
| <b>E-posta Adresi</b>          | : <a href="mailto:info@aztekteknoloji.com">info@aztekteknoloji.com</a> |
| <b>İnternet Sitesi Adresi</b>  | : <a href="http://www.aztekteknoloji.com">www.aztekteknoloji.com</a>   |

## 2. Raporun Amacı

---

Aztek Teknoloji Ürünleri Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Aztek" 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 20.000.0000 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 artırımını 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 itibarıyla halka açıklık oranı %25'tir.

| Değerleme Sonucu                                                                  | Ağırlık     | Sonuç                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------|
| İNA analizine göre Özsermaye Değeri<br>Pay Başına Değer                           | %50         | 1.111.806.735<br>13,90         |
| Çarpanlar analizine göre Özsermaye Değeri<br>Pay Başına Değer                     | %50         | 1.068.058.736<br>13,35         |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değer<br/>Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer</b> | <b>%100</b> | <b>1.089.932.736<br/>13,62</b> |

## 5. Sonuç

Fiyat Tespit Raporu yıllık tahminlerden hazırlanmış olup, raporda ilk üç aylık tahmin bulunmamaktadır. Bu kapsamda ilk üç aylık tahmini hedefler yıllık tahminlerin ¼'ü oranında dikkate alınarak belirlenmiştir. Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık tahminlere göre tahmini ve gerçekleşen veriler şu şekildedir;

| Değerleme Sonucu | 2024/12 (TL)<br>Tahminler | 2024/03 (TL)<br>Tahminler | 2024/03 (TL)<br>Gerçekleşme | Gerçekleşme<br>Oranı (%) |
|------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Satışlar         | 2.988                     | 747                       | 1.529                       | 205%                     |
| Brüt Kar         | 447                       | 112                       | 265                         | 237%                     |
| FAVÖK            | 363                       | 91                        | 196                         | 216%                     |

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

**Fiyat Tespit Raporu'nda da belirtildiği üzere Şirketimizin ilettiği tahminler doğrultusunda oluşturulmuş 01.01.2024 – 31.03.2024 dönemine ait projeksiyonlar ve gerçekleşmeleri karşılaştırıldığında, Şirketimizin 01.01.2024 – 31.03.2024 dönemi performansının tahminlerin üzerinde gerçekleştiği görölmektedir.**

Saygılarımızla,

**MUSA GÜMÜŞTAŞ**

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

**AZİZ SÜZER**

Denetimden Sorumlu Komite Üyesi