AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2023 – 30.09.2023 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.

06.11.2023

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

Ticaret Unvanı	:	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Ticaret Sicili Numarası	:	353721
Mersis Numarası	:	0127035821400014
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	200.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	:	100.000.000 TL
Merkez Adresi	:	2. Söltaş Evler Hare Sokak No: 1 Beşiktaş İstanbul
İletişim Bilgileri	:	2. Söltaş 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 ("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 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, değerleme 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 Pay Başına Değer	%50	1.111.806.735 13,90
Çarpanlar analizine göre Özsermaye Değeri Pay Başına Değer	%50	1.068.058.736 13,35
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değer **Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer**	**%100**	**1.089.932.736** **13,62**

4. Sonuç

Fiyat Tespit Raporu yıllık tahminlerden hazırlanmış ve raporda dokuz aylık tahmin bulunmamaktadır. Bu kapsamda ilk dokuz aylık tahmini hedefler yıllık tahminlerin ¾'ü oranında dikkate alınarak belirlenmiştir. Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık tahminlere göre tahmini ve gerçekleşen veriler şu şekildedir;

Değerleme Sonucu	2023/12 (TL) Tahminler	2023/09 (TL) Tahminler	2023/09 (TL) Gerçekleşme	Gerçekleşme Oranı (%)
Satışlar	2.409	1.807	3.433	%190
Brüt Kar	360	270	768	%285
FAVÖK	292	219	662	%302

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

Fiyat Tespit Raporu'nda da belirtildiği üzere Şirketimizin ilettiği tahminler doğrultusunda oluşturulmuş 01.01.2023 – 30.09.2023 dönemine ait projeksiyonlar ve gerçekleşmeleri karşılaştırıldığında, Şirketimizin 01.01.2023 – 30.09.2023 dönemi performansının tahminlerin oldukça üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

Saygılarımızla,

MUSA GÜMÜŞTAŞ	**AZİZ SÜZER**
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi