

AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ VE PAZARLAMA A.Ş.

09.08.2022

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Aztek Teknoloji Ürünleri ve Pazarlama A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

## 1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

<b>Halka Arz Fiyatı</b>	10,90 TL
<b>Halka Arz Şekli</b>	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
<b>Halka Arz Yöntemi</b>	Sabit Fiyatla Talep Toplama
<b>Halka Arz Dağıtım Yöntemi</b>	Oransal Dağıtım Yöntemi
<b>Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye</b>	80.000.000 TL
<b>Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye</b>	100.000.000 TL
<b>Halka Arz Miktarı Toplam Nominal</b>	25.000.000 TL
<b>Sermaye Artırımı</b>	20.000.000 TL
<b>Ortak Satışı</b>	5.000.000 TL
<b>Halka Arz Büyüklüğü</b>	272.500.000 TL
<b>Halka Açıklık oranı</b>	%25
<b>Ek Satış</b>	-
<b>Talep Toplama Tarihleri</b>	10-11-12 Ağustos 2022
<b>BIST İşlem Kodu</b>	AZTEK
<b>Tahsisat Grupları</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 11.250.000 TL nominal değerdeki %45 oranındaki kısmı Bireysel Yatırımcılar</li><li>• 6.250.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılar</li><li>• 7.500.000 TL nominal değerdeki %30 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar</li></ul>
<b>Halka Arza İlişkin Taahhütler</b>	<p>İhraççı tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, bedelli ve bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağı Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği taahhüt edilmiştir.</p> <p>Ortaklar tarafından Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği taahhüt edilmiştir.</p> <p>Hasan Hüseyin Ütebay ve Mazlum Hüseyin Ütebay, Şirket paylarının halka arzından sonra gerçekleşecek genel kurullarda, 5 yıl boyunca Şirket'in dağıtılabilir karının en %40'ının nakit olarak dağıtılması için olumlu oy kullanacağını taahhüt etmişlerdir.</p>

## 2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

Şirket'in 80.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 200.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 20.000.000 TL artırılarak 100.000.000 TL'ye çıkarılması ile elde edilecek brüt fondan sermaye artırımına ilişkin masraflar çıkarıldıktan sonra kalan kaynak; Şirket'in ileriye dönük planları çerçevesinde Şirket ve bağlı ortağının işletme sermayesinin güçlendirilmesi ve mağazalaşmanın artırılması konularında kullanılacağı belirtilmişti. Halka arzdan elde edilecek fonun;

- Daha güçlü ve esnek finansman yapısına ulaşabilmek amacıyla kısa vadeli ve/veya vadesi gelen mevcut kredi borçlarının azaltılması için %25-30'lik kısmı,
- Belirli bir ürün veya hizmet geliştiren, katma değer yaratabilecek, bilişim, teknoloji, sağlık, imalat, perakende alanlarında faaliyet gösteren halka açık olmayan şirketlere girişim sermayesi yatırım fonları aracılığı ile yatırım yapılması için %15-20'lik kısmı,
- Yeni tedarikçiler ile distribütörlük anlaşmaları yapılması ve mevcut tedarikçiler ile iş kapsamının genişletilmesi ile ilgili olarak işletme sermayesi ihtiyacının güçlendirilmesinde %30-35'lik kısmı,
- Mevcut mağazalarına ek olarak uygun şartlar oluşması durumunda diğer büyük şehirlerde açılmak üzere mağaza sayısının artırılması için %10-15'lik kısmı kullanılması hedeflemektedir.

## 3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, Aztek Teknoloji Ürünleri Ticaret Limited Şirket olarak, 01.10.1996 tarihinde Hasan Hüseyin Ütebay ve Mazlum Hüseyin Ütebay tarafından kurulmuştur. Başlangıçta Raksotek Müzik Market mağaza zincirinin bir bayisi olarak İstanbul-Avcılar'da başlayan mağazacılık faaliyetlerini geliştirerek "müzik, kitap ve cafe" konseptine çevirmişlerdir. Aztek Teknoloji, müzik market mağazacılığını geliştirmek için bu mağazalarda satılabilecek ilişkili ürünler arayışına girmiştir. Bu arayışlar neticesinde birçok firma ve markayla anlaşarak, bir yandan kendi mağazalarında satış yaparken, diğer yandan dönemin organize perakende mağazacılık markaları Raksotek Müzik Market ve D&R Music Book Store ile anlaşarak dağıtım işine de girmiş, ürün yelpazesine kulaklık, müzik sistemlerinde kullanılan kablolar ve CD çantaları gibi aksesuar grubu ürünleri eklemiştir. Aztek Teknoloji'nin ana iş kolu aksesuarlar ve bağlı cihazlar olan teknolojik bir kaynaktan ses, görüntü veya bilgiye ulaşmayı sağlayan kablolu/kablosuz kulaklık, hoparlör, ses görüntü ve diğer bağlantı kabloları, şarj cihaz ve ilgili kabloları ya da bunları koruyan, muhafaza eden kılıf ve çantalar, işlevliklerini geliştiren dijital kalem, klavye, fare gibi genel olarak harici donanım ürünlerinin B2B ve B2C satışı ve dağıtımıdır. Bunların yanında "High End" (yüksek kaliteli ürün) olarak tabir edilen üst düzey teknolojik ses sistemleri ve TV'ler gibi ürünlerin satış ve dağıtımını yapılmaktadır. Ayrıca belli bir markanın ürününe özel klavye, dijital kalem gibi aksesuarlar da bu gruplar içindedir. Tedarikçi olarak dünya genelinde tanınmış markalar ile çalışmakta, ürünleri Türkiye'de çeşitli satış kanallarını kullanarak, ağırlıklı olarak da organize perakende satış kanalı aracılığıyla satmaktadır.

Bu aksesuar yelpazesi ile Aztek Teknoloji telekom ve tüketici elektroniği sektörlerinin içinde yer almaktadır. Aztek Teknoloji, 25 yıldır faaliyet gösterdiği sektörde zaman içinde oluşturduğu Aztek Teknoloji İş Modelini uygulamaktadır. Şirket'in çeşitli markalara ait ana ürün grupları; kulaklık, hoparlör, Apple aksesuar grubu ve Apple TV, Ses sistemleri (Hi-Fi), kılıf ve çantadır.

## Sermaye Dağılımı

Hissedar	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Hasan Hüseyin Ütebay	A	2.250.000	2,81	2.250.000	2,25
	B	37.101.250	46,38	34.601.250	34,60
	A	2.250.000	2,81	2.250.000	2,25

Mazlum Hüseyin Ütebay	B	37.101.250	46,38	34.601.250	34,60
Diğer	B	1.297.500	1,62	1.297.500	1,30
<b>Halka Açıklık</b>	<b>A</b>	-	-	25.000.000	25
		<b>80.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100,00%</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 4. DEĞERLEME ÖZETİ

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket'in pay başına değerinin belirlenmesinde Gelir yaklaşımı (İndigenmiş Nakit Akımı Analizi) ve Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpan Analizi) kullanılmıştır. Şirket'in üretim faaliyeti yürütmemesi, değerlemeye esas teşkil edecek düzeyde ürün yıpranma paylarının olmaması, yeniden üretimin şirket içerisinde gerçekleştirilmeyecek olması sebepleriyle maliyet yaklaşımı kullanılmamıştır. Piyasa çarpan yönteminde Piyasa Değeri/Net Kar (PD/Net Kar) ve Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır. Diğer çarpanlardan Firma Değeri/Net Satışlar çarpanı, distribütörlük ürünlerinin satış hacimlerinin ürün bazında ve coğrafi olarak farklılıklar göstermesi nedeniyle; Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpanı ise ülkelere ve şirketlere göre vergi, temettü, borçlanma politikalarının farklılık göstermesinin özkaynaklar üzerindeki etkileri nedeniyle, uygun gösterge olmayacağı değerlendirilerek çarpan analizi çalışmasına dahil edilmemiştir. 31.03.2022 ve 31.12.2021 tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporundan sağlanan finansal veriler doğrultusunda Şirket'in Net Kar değeri 120.057.539 TL, FAVÖK değeri 178.945.887 TL'dir. Net finansal borcu 238.697.683 TL'dir. İndigenmiş Nakit Akımı Analizine (İNA) baz oluşturan finansal projeksiyon dönemi 2022-2027 yıllarını kapsamaktadır. Değerleme çalışmasında hem yurt içi hem de yurt dışı benzer şirketlerin PD/Net Kar ve FD/FAVÖK çarpanlarına eşit ağırlık verilerek yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlere göre piyasa değerleri hesaplanmıştır. Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin çarpanlarına göre hesaplanan piyasa değerlerine sırasıyla %60 ve %40 ağırlık verilerek Şirket'in çarpan analizi yöntemine göre piyasa değeri hesaplanmıştır.

Çarpan analizi ve İNA ile bulunan piyasa değerine eşit ağırlıklandırma uygulanarak Şirket'in nihai piyasa değeri 1.089,9 milyon TL olarak bulunmuştur.

Şirket'in bulunan nihai halka arz öncesi piyasa değeri 1.089,9 milyon TL'ye göre birim pay değeri 13,62 TL olarak hesaplanmaktadır. Söz konusu değere uygulanan %20 halka arz iskontosu sonrası halka arz birim pay değeri 10,90 TL ve piyasa değeri 872,0 milyon TL olarak belirlenmiştir.

Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri		
Değerleme Özeti	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (TL)
Çarpan Analizi	50%	1.068.058.736
İNA	50%	1.111.806.735
<b>Halka Arz Piyasa Değeri</b>		<b>1.089.932.736</b>
Ödenmiş Sermaye		80.000.000
Halka Arz Öncesi Birim Pay Değeri		13,62
Halka Arz İskontosu (%)		20%
Halka Arz İskontosu Piyasa Değeri		872.000.000
<b>Halka Arz Fiyatı –TL</b>		<b>10,90</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 4.1. Çarpan Analizi Yöntemi

Şirket'in piyasa değeri Piyasa Değeri/Net Kar (PD/Net Kar) ve Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır. Bu çarpanlardan çıkan sonuçların ağırlıklı ortalaması alınarak nihai piyasa değeri tespit edilmiştir. PD/Net Kar çarpanı, fiyat kazanç (F/K) çarpanı olarak da kullanılmakta ve şirketin ana ortaklık net dönem karı dikkate alarak piyasa değerinin hesaplanmasında kullanılmaktadır. FAVÖK çarpanı şirketin operasyonel karlılığını dikkate almakta ve firma değeri hesaplanmasında kullanılmaktadır. Firma değerinden net finansal borcun çıkarılması ile piyasa değeri hesaplanmaktadır.

Değerleme çalışmasında Türkiye'de ve yurt dışı piyasalarda işlem gören ve Şirket ile benzer sektörde bulunan şirketler dikkate alınmıştır. 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. Şirket'in Net Kar değeri 120.057.539 TL, FAVÖK değeri 178.945.887 TL'dir. Net finansal borcu 238.697.683 TL'dir.

Yurtiçi Benzer Şirketler Değerleme Yöntemi	Piyasa Değeri (TL)
PD/Net Kar Çarpanı Yöntemi (%50)	1.202.637.122
FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi (%50)	1.098.011.810
<b>Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları ile Bulunan Değer</b>	<b>1.150.324.466</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt Dışı Benzer Şirketler Değerleme Yöntemleri	Piyasa Değeri (TL)
PD/Net Kar Çarpanı Yöntemi (%50)	923.780.461
FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi (%50)	965.539.823
<b>Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları ile Bulunan Değer</b>	<b>944.660.142</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Analizi Sonuçları	Piyasa Değeri (TL)
Yurt İçi Benzer Şirketler (%60)	1.150.324.466
Yurt Dışı Benzer Şirketler (%40)	944.660.142
<b>Ortalama Değer</b>	<b>1.068.058.736</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 4.2. İndirgenmiş Nakit Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımı Analizine (İNA) baz oluşturan finansal projeksiyon dönemi 2022-2027 yıllarını kapsamaktadır. Şirket, 2022 yılında satışların 2021'e göre %65 ve 2023 yılında 2022'ye göre %35 oranında artması öngörülmüşken, 2024-2027 yılları arasındaki dönemde satışların büyümesi enflasyon tahminlerine %2 eklenerek öngörülmüştür. Pazar bilgilerine göre de kulaklık pazarı son iki yılda ortalama %67 büyümüş ve Şirket'in dağıtımını yaptığı markaların Türkiye'deki 2021 Pazar payı %54,5 olmuştur. Bluetooth hoparlör ürünlerinde Pazar son iki yılda ortalama %35 oranında büyümüş ve Şirket'in dağıtımını yaptığı markaların Türkiye'deki 2021 Pazar payı %63,1 olmuştur. Şirket'in bu iki ürün grubunda satışların, son iki senedepazar büyümesine paralel bir şekilde artırdığı gözlenmektedir. Şirket

kulaklık grubunda son iki yılda %65 ve hoparlör grubunda %48 yıllık ortalama büyüme kaydetmiştir. Bluetooth çevresel cihazların küresel ölçekte büyümesini sürdürmesi, 2025 yılına kadar adetsel olarak ortalama yıllık %14,5 oranında artması tahmin edilmektedir.

Ürün Grubu milyon TL	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
<b>Kulaklık</b>	989	1.336	1.657	1.938	2.210	2.519
Satışlardaki Payı	%55,4	%55,4	%55,4	%55,4	%55,4	%55,4
<b>Aksesuar Grubu ve Yeni Nesil TV grubu</b>	424	572	710	830	946	1.079
Satışlardaki Payı	%23,7	%23,7	%23,7	%23,7	%23,7	%23,7
<b>Hoparlör</b>	183	247	306	358	408	465
Satışlardaki Payı	%10,2	%10,2	%10,2	%10,2	%10,2	%10,2
<b>Kılıf &amp; Çanta</b>	80	108	134	157	179	204
Satışlardaki Payı	%4,5	%4,5	%4,5	%4,5	%4,5	%4,5
<b>Ses Sistemleri (Hifi)</b>	18	25	31	36	41	47
Satışlardaki Payı	%1,0	%1,0	%1,0	%1,0	%1,0	%1,0
<b>Diğer Satışlar</b>	90	122	151	177	201	230
Satışlardaki Payı	%5,1	%5,1	%5,1	%5,1	%5,1	%5,1
<b>Toplam Net Satışlar</b>	1.785	2.409	2.988	3.496	3.986	4.544
Büyüme	%65	%35	%24	%17	%14	%14

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	
Risksiz Faiz Oranı	20,5%
Piyasa Risk Primi	5,5%
Beta	1,00
Risksiz Getiri Üzeri Fark	2,0%
Borçlanma Faizi	22,5%
Vergi Oranı	23,0%
Borçlanma Maliyeti	17,3%
Finansal Borçlar	48,0%
Özkaynaklar	52,0%
<b>AOSM</b>	<b>21,8%</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

**İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA)**

Milyon TL	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	Devam Eden Değer
<b>Net Satışlar</b>	<b>1.784,6</b>	<b>2.409,2</b>	<b>2.988,3</b>	<b>3.496,3</b>	<b>3.985,8</b>	<b>4.543,9</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>217,3</b>	<b>291,5</b>	<b>363,0</b>	<b>426,5</b>	<b>488,4</b>	<b>558,2</b>	
Vergi Gideri	48,6	56,8	70,7	83,1	95,2	109,0	
İşletme	159,7	178,4	165,4	145,1	139,8	159,4	
Sermayesi							
Değişimi							
Yatırımlar	3,0	4,1	5,0	5,8	6,5	7,3	
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>5,9</b>	<b>52,2</b>	<b>121,8</b>	<b>192,5</b>	<b>246,9</b>	<b>282,6</b>	<b>2.217,9</b>
İndirgeme Faktörü	0,93	0,77	0,64	0,54	0,46	0,40	0,40
<b>İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA)</b>	<b>4,2</b>	<b>40,0</b>	<b>77,9</b>	<b>104,3</b>	<b>114,7</b>	<b>114,1</b>	<b>895,3</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Rapor

<b>İNA Sonuçları</b>	<b>TL</b>
İNA Toplamı	455.173.695
Devam Eden Değer	895.330.723
Firma Değeri	1.350.504.418
Net Finansal Borç	238.697.683
<b>Piyasa Değeri</b>	<b>1.111.806.735</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Rapor

## 5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Aztek Teknoloji Ürünleri ve Pazarlama A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket’in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel olarak Pazar yaklaşımı - Piyasa Çarpanları Analizi (“Çarpan Analizi”) ve Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi (“İNA”) kullanılmıştır.
- Değerlemede İndirgenmiş Nakit Akımı Analizine (İNA) 50%, Piyasa Çarpanları Analizine %50 (Yurt İçi Benzerler 60%, Yurtdışı Benzerler 40%) ağırlık verilmiştir.
- Piyasa çarpan yönteminde Piyasa Değeri/Net Kar (PD/Net Kar) ve Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.
- 31.03.2022 ve 31.12.2021 tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporundan sağlanan finansal veriler doğrultusunda Şirket’in Net Kar değeri 120.057.539 TL, FAVÖK değeri 178.945.887 TL’dir. Net finansal borcu 238.697.683 TL’dir.
- Değerleme çalışmasında hem yurt içi hem de yurt dışı benzer şirketlerin PD/Net Kar ve FD/FAVÖK çarpanlarına eşit ağırlık verilerek yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlere göre piyasa değerleri hesaplanmıştır.
- QNB Finans Yatırım Menkul Değerle A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda Çarpan Analizi ve İNA ile bulunan piyasa değerine eşit ağırlıklandırma uygulanarak Şirket’in nihai piyasa değeri 1.089,9 milyon TL olarak bulunmuştur.
- Şirket’in piyasa değerine uygulanan %20 halka arz iskontosu sonrası halka arz birim pay değeri 10,90 TL olmasını makul buluyoruz.

## EK 1: Aztek Teknoloji Ürünleri Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

### 31 Mart 2022 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	31 Mart 2022	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>704.308.475</b>	<b>521.908.731</b>	<b>382.707.533</b>	<b>199.377.388</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.906.903	12.653.351	59.303.873	28.735.062
Ticari Alacaklar	433.476.087	333.567.466	225.589.964	134.760.439
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5.849	1.771	1.749.447	1.831.211
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	433.470.238	333.565.695	223.840.517	132.929.228
Diğer Alacaklar	277.163	--	13.060	5.581.622
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	277.163	--	13.060	14.077
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	--	--	--	5.567.545
Türev Araçlar	--	1.762.165	37.322	-
Stoklar	256.668.549	168.713.135	91.908.582	29.061.576
Peşin Ödenmiş Giderler	4.012.303	4.245.394	5.734.938	865.758
Diğer Dönen Varlıklar	3.967.470	967.220	119.794	372.931
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>40.481.053</b>	<b>34.585.331</b>	<b>16.006.160</b>	<b>12.722.690</b>
Diğer Alacaklar	263.537	241.321	18.708	18.708
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	263.537	241.321	18.708	18.708
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12.715.000	12.715.000	6.860.000	6.160.000
Maddi Duran Varlıklar	19.763.613	16.552.340	8.527.574	6.262.170
Kullanım Hakkı Varlığı	6.680.417	4.645.212	325.579	167.305
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68.445	62.382	141.037	11.245
Peşin Ödenmiş Giderler	990.041	369.076	133.262	103.262
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>744.789.528</b>	<b>556.494.062</b>	<b>398.713.693</b>	<b>212.100.078</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>463.120.357</b>	<b>319.321.756</b>	<b>223.589.816</b>	<b>103.857.085</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	208.106.238	123.977.959	117.393.810	44.734.284
<i>Banka Kredileri</i>	205.543.833	123.459.154	117.036.743	44.562.599
<i>Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler</i>	2.562.405	518.805	357.067	171.685
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	22.607.613	23.941.326	17.997.278	19.888.564
<i>Banka Kredileri</i>	21.670.362	23.334.058	17.997.278	19.888.564
<i>Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler</i>	937.251	607.268	--	--
Ticari Borçlar	209.713.316	152.291.155	65.658.866	31.450.784
<i>İlişkili Taraflara Borçlar</i>	464.024	161.447	--	208.058
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar</i>	209.249.292	152.129.708	65.658.866	31.242.726
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.670.296	336.313	355.088	182.621
Diğer Borçlar	266.937	347.469	3.153.450	214.926
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	--	154.035	3.014.664	141.000



<i>İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar</i>	266.937	193.434	138.786	73.926
Türev Araçlar	--	--	425.015	--
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	66.320	58.287	135.696	342.343
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.764.206	3.214.674	2.518.750	1.641.240
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	784.705	387.568	195.849	152.288
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	2.979.501	2.827.106	2.322.901	1.488.952
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16.745.922	13.156.210	10.356.783	2.996.341
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	179.509	1.998.363	5.595.080	2.405.982
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>16.152.325</b>	<b>21.314.976</b>	<b>15.816.942</b>	<b>26.416.908</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	13.890.735	16.411.960	15.030.106	22.556.600
<i>Banka kredileri</i>	10.018.813	12.655.253	15.030.106	22.556.600
<i>Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler</i>	3.871.922	3.756.707	--	--
Diğer Borçlar	--	--	--	2.950.000
<i>İlişkili Taraplara Diğer Borçlar</i>	--	--	--	2.950.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.516.713	1.191.616	463.682	264.741
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	1.516.713	1.191.616	463.682	264.741
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	744.877	3.711.400	323.154	645.567
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>479.272.682</b>	<b>340.636.732</b>	<b>239.406.758</b>	<b>130.273.993</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>265.516.846</b>	<b>215.857.330</b>	<b>159.306.935</b>	<b>81.826.085</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>265.418.320</b>	<b>215.803.988</b>	<b>159.306.935</b>	<b>81.826.085</b>
Ödenmiş Sermaye	80.000.000	80.000.000	80.000.000	18.500.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.871.083	5.871.083	71.083	71.083
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.861.388	4.035.590	1.404.103	707.439
<i>Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları</i>	4.690.231	4.690.231	1.559.013	757.980
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>	(828.843)	(654.641)	(154.910)	(50.541)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(345.864)	(493.318)	4.948	--
<i>Yabancı Para Çevrim Farklarına İlişkin Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir</i>	(345.864)	(493.318)	4.948	--
Geçmiş Yıllar Karları	126.390.633	37.838.490	1.047.563	22.780.876
Net Dönem Karı	49.641.080	88.552.143	76.790.927	39.766.687
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	98.526	53.342	(11.689)	--
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>744.789.528</b>	<b>556.494.062</b>	<b>398.713.693</b>	<b>212.100.078</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

## EK 2: Aztek Teknoloji Ürünleri Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

### 31 Mart 2022 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Hesap Dönemine Ait Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
<b>KAR YEYA ZARAR KISMI</b>					
Hasılat	390.612.883	748.710.093	1.081.557.080	218.548.545	503.281.175
Satışların Maliyeti(-)	-316.562.485	-624.936.572	-919.850.134	-184.389.568	-417.292.202
<b>BRÜT KAR</b>	<b>74.050.398</b>	<b>123.773.521</b>	<b>161.706.946</b>	<b>34.158.977</b>	<b>85.988.973</b>
Pazarlama, Satış Dağıtım Giderleri (-)	-13.971.780	-15.831.013	-22.284.503	-4.952.827	-8.907.643
Genel Yönetim Giderleri(-)	-3.303.790	-3.218.714	-11.349.460	-1.773.764	-3.966.006
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	276.760	398.947	4.028.335	186.773	16.007
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	-25.735	-221.285	-71.276	-13.003	-227.099
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>57.025.853</b>	<b>104.901.456</b>	<b>132.030.042</b>	<b>27.606.156</b>	<b>72.904.232</b>
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer					
Düşüklüğü Zararları ve Değer	85.110	-169.957	-11.908		-7.932
Düşüklüğü Zararlarının İptalleri					
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.551.497	1.452.293	7.436.667	236.681	706.718
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>58.662.460</b>	<b>106.183.792</b>	<b>139.454.801</b>	<b>27.842.837</b>	<b>73.603.018</b>
Finansman Gelirleri	2.307.617	6.604.230	7.597.210	1.795.698	3.049.556
Finansman Giderleri(-)	-9.950.907	-14.214.863	-29.053.476	-6.874.030	-13.096.347
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR</b>	<b>51.019.170</b>	<b>98.573.1.59</b>	<b>117.998.535</b>	<b>22.764.505</b>	<b>63.556.227</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</b>	<b>-1 1.252.483</b>	<b>-21.794.019</b>	<b>-29.381.361</b>	<b>-4.622.224</b>	<b>-13.869.963</b>
Dönem Vergi Gideri	-11.339.115	-22.290.597	-26.650.987	-3.596.248	-16.792.935
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	86.632	496.578	-2.730.374	-1.025.976	2.922.972
<b>DÖNEM KARI</b>	<b>39.766.687</b>	<b>76.779.140</b>	<b>88.617.174</b>	<b>18.142.281</b>	<b>49.686.264</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>	<b>39.766.687</b>	<b>76.779.140</b>	<b>88.617.174</b>	<b>18.142.281</b>	<b>49.686.264</b>
Ana Ortaklık Payları	39.766.687	76.790.927	88.552.143	18.135.684	49.641.080
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-11.787	65.031	6.597	45.184
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>0,5</b>	<b>0,96</b>	<b>1,11</b>	<b>0,23</b>	<b>0,62</b>

Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	0,5	0,96	1,11	0,23	0,62
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>	<b>142.609</b>	<b>701.612</b>	<b>2.133.221</b>	<b>-406.126</b>	<b>-26.748</b>
<b>KISMI</b>					
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>142.609</b>	<b>696.664</b>	<b>2.631.487</b>	<b>-395.900</b>	<b>-174.202</b>
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-63.176	-130.462	-624.664	-494.875	-217.753
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları Vergi Etkisi	12.635	26.093	124.933	98.975	43.551
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	241.437	1.001.291	3.914.023	-	-
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları Yergi Etkisi	-48.287	-200.258	-782.805	-	-
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>	<b>-</b>	<b>4.948</b>	<b>-498.266</b>	<b>-10.226</b>	<b>147.454</b>
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	4.948	-498.266	-10.226	147.454
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>39.909.296</b>	<b>77.480.752</b>	<b>90.750.395</b>	<b>17.736.155</b>	<b>49.659.516</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	39.909.296	77.492.539	90.685.364	17.729.558	49.614.332
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-11.787	65.031	6.597	45.184

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddî menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevî zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.