

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ

TİCARET A.Ş.

#AZTEK

Halka Arz Fiyatı	₺10,90
Talep Tarihi	10-11-12 Ağustos
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Oransal Dağıtım
Halka Arz Büyüklüğü	272,5 milyon TL

Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. & Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
İskonto Oranı	20%
Talep Toplama Tarihi	10-11-12 Ağustos
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Oransal Dağıtım (3 bin adet ve altı başvuru yapan Bireysel Yatırımcılar için %45, 3 bin 1 adet üzeri başvuru yapan Yüksek Başvurululu Yatırımcılar için %25, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için ise %30 oranında pay tahsis edilmiştir.)
Halka Arz Büyüklüğü	272,5 milyon TL
Halka Arz Sonrası	25,00%
Açıklık Oranı	
Taahhütler	Deniz Yatırım, hisse fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi durumunda satılan payların %20'si oranında (54,5 milyon TL) fon ile 10 iş günü boyunca geri alım taahhüdü vermektedir. Temettü taahhüdü kapsamında ise 2022 mali yılı dahil olmak üzere 5 yıl için dağıtılabilir karın en az %40'ının nakit olarak dağıtılacağı belirtilmiştir. Ortaklar tarafından verilen diğer taahhütler ise payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak bir karar alınmayacağı ve şirket paylarının halk arz fiyatının altından Borsa İstanbul'da satılmayacağı; İhraççı tarafından ise 1 yıl boyunca bedelli veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı bildirilmiştir.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kuruluş Tarihi	1996
Hakkında	İstanbul'da 1996 yılında Aztek Teknoloji Ürünleri Tic. Ltd. Şti. olarak kurulan Şirket, 2009 yılında nevi değişikliğe giderek anonim şirkete dönüştürülmüştür. Faaliyetlerine ilk olarak Raksotek Müzik Market bayisi olarak başlayan 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 ve bunları koruyan, muhafaza eden kılıf ve çantalar, işlevliklerini geliştiren dijital kalem, klavye, mouse gibi genel olarak donanım harici ürünlerin işletmeden işletmeye (B2B) ve/veya işletmeden tüketiciye (B2C) satışı ve dağıtımıdır. Şirket ayrıca yüksek kaliteli ürün (High End) olarak tabir edilen üst düzey teknolojik ses sistemleri ve TV'ler gibi ürünlerin satış ve dağıtımını yapmakta olup, belli bir markanın ürününe özel klavye, dijital kalem gibi aksesuarların da teminini sağlamaktadır. Ürün gamı oldukça geniş bir yelpazeye yayılan Şirket, başta Apple, JBL, Harman, Samsung, Marshall, Urbanears, Thule ve Case Logic gibi dünya genelinde tanınan bir çok markanın tekya da yetkili distribütörü konumundadır. Şirketin önde gelen müşterileri arasında MediaMarkt, Teknosa, D&R, Vatan Bilgisayar, hepsiburada.com, amazon.com, Turkcell, Vodafone ve Türk Telekom yer almaktadır. Aztek ayrıca doğrudan tüketiciye ulaştığı Zorlu Center'da iki adet, Bağdat Caddesi'nde üst segment ses ve görüntü sistemlerinin satışını gerçekleştirdiği bir adet olmak üzere toplam üç mağazası ile ürün tedarikinden stok yönetimine, marka yönetiminden satış sonrası hizmet ve teknik servis desteğine kadar geniş bir alanda hizmet sunmaktadır.

Fon Kullanım Yerleri	Halka arzdan elde edilecek fonun, %10-%15'lik kısmının mevcut mağazalara ek olarak büyük şehirlerdeki mağaza sayısının artırılmasında, %15-%20'lik kısmı ile 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 yapılmasında, %25-%30'u ile güçlü ve esnek finansman yapısına ulaşabilmek amacıyla kısa vadeli veya vadesi gelen mevcut kredi borçlarının kapatılmasında, %30-%35'inin ise net işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır. Şirket ayrıca bağlı ortaklığı olan Obschestvo O.O.'ya %10-%15 oranında borç verebileceğini söz konusu borcun daha sonra anapara ve faizi ile beraber nakden tahsil edileceğini bildirmiştir.
----------------------	---

Halka Arz Bilgi Notu

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

(Bin TL)

Finansallar

yoy

Önemli Göstergeler

	2022/03	2021	2020	2019
Brüt Kar Marjı	17,1%	15,0%	16,5%	19,0%
FAVÖK Marjı	14,8%	12,2%	14,3%	15,2%
Net Kar Marjı	9,9%	8,2%	10,3%	10,2%
Borç/Öz Kaynak Oranı	1,81	1,58	1,50	1,59

2021-2020	2020-2019
-9,6%	-12,8%
-14,4%	-5,9%
-20,1%	0,7%
5,0%	-5,6%

Gelir Tablosu

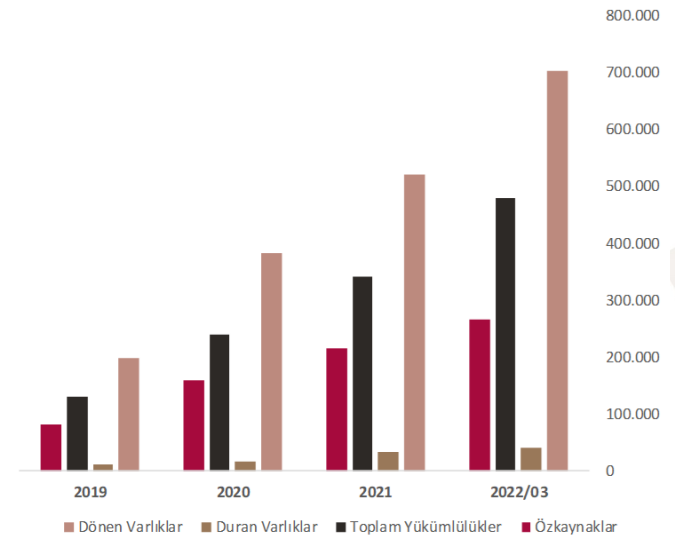
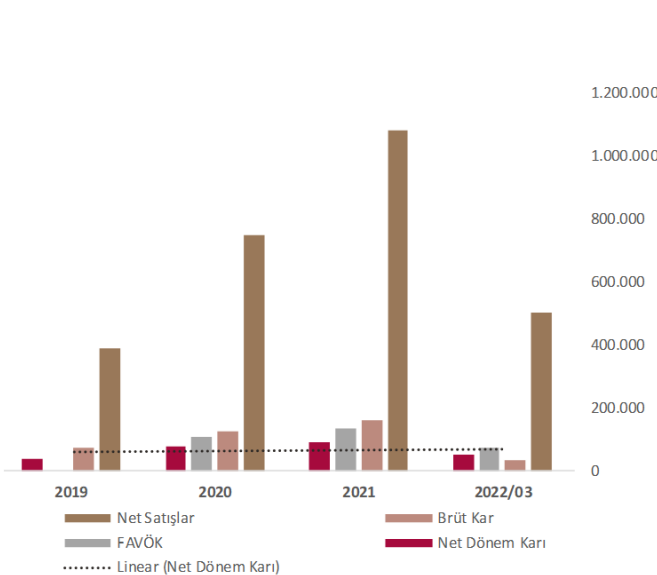
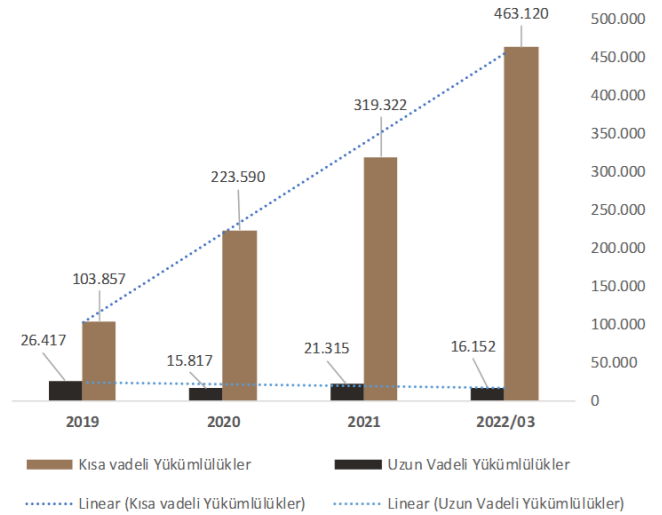
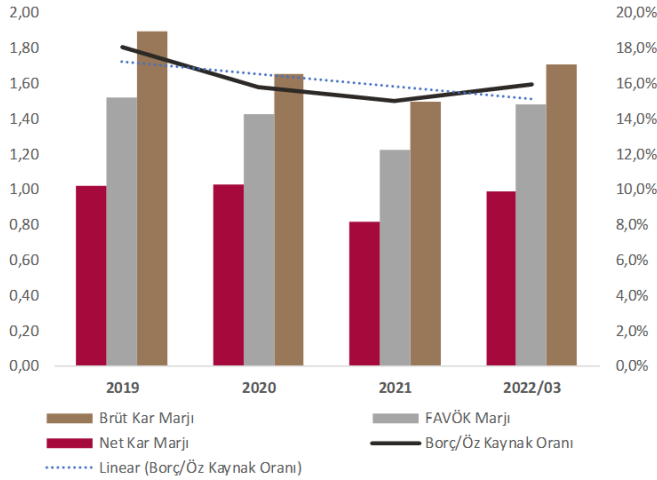
	2022/03	2021	2020	2019
Net Satışlar	503.281	1.081.557	748.710	390.613
Brüt Kar	34.159	161.707	123.774	74.050
FAVÖK	74.600	132.470	107.071	59.350
Net Dönem Karı	49.686	88.617	76.779	39.767

2021-2020	2020-2019
44,5%	91,7%
30,6%	67,1%
23,7%	43,5%
15,4%	93,1%

Bilanço

	2022/03	2021	2020	2019
Dönen Varlıklar	704.308	521.909	382.708	199.377
Duran Varlıklar	40.481	34.585	16.006	12.723
Kısa vadeli Yükümlülükler	463.120	319.322	223.590	103.857
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16.152	21.315	15.817	26.417
Toplam Yükümlülükler	479.273	340.637	239.407	130.274
Özkaynaklar	265.517	215.857	159.319	81.826
Toplam Varlıklar	744.790	556.494	398.714	212.100

2021-2020	2020-2019
36,4%	92,0%
116,1%	25,8%
42,8%	115,3%
34,8%	-40,1%
42,3%	83,8%
35,5%	94,7%
39,6%	88,0%



Halka Arz Bilgi Notu

Son Yorum:

1996 yılında kurulan ve 2009 yılında Aztek Teknoloji Ürünleri Ticaret A.Ş. unvanını alarak Türkiye’de teknoloji ve tüketici elektroniği aksesuar pazarında hizmet gösteren Şirket, Apple, JBL, Beats, Marshall, Elae, Harman Kardon, Hama, Belkin, Urbanears, Lexicon, Mark Levinson, Arcam, Thule, Case Logic, Samsung, Monster Cable gibi dünyanın önde gelen markalarının kulaklık, TV, hoparlör, ses sistemleri, kılıf ve çanta gibi tüm ürünlerinin distribütörlüğünü yapmaktadır. Temin ettiği ürünlerin müşterilere satışını Media Makrt, D&R, Teknosa gibi önemli pazar payına sahip firmaların perakende satış bayileri, e-ticaret siteleri, seçilmiş HiFi bayileri, telekom operatörleri ve İstanbul’da sahip olduğu üç mağaza aracılığıyla gerçekleştirmekte olan Aztek Teknoloji, ithalatını yaptığı tüm markalar için satış sonrası müşteri desteği de sağlamaktadır. 2020 yılında Aztek Teknoloji İş Modelini Rusya pazarında uygulama hedefi doğrultusunda %90 hissesini satın aldığı Obschestvo O.O. Aztek ile Rusya pazarında faaliyetlerine başlamış olup, 2021 itibarıyla bu ortaklığın konsolide hasılatı katkısı %0,16 olmuştur. Türkiye’de ise 31 Aralık 2021 itibarıyla kullandığı organize perakende zincirleri ve telekom operatörleri kanalları aracılığı ile 81 ilde 2 bin 500’den fazla satış noktasına ulaşmıştır. Şirket hasılatının neredeyse tamamını Türkiye’deki satışlarından elde ederken; 2022 ilk çeyrek itibarıyla net satışların %57,5’i kulaklık ürünlerinden, %9,2’si hoparlör ürünlerinden, %25’i Apple Aksesuar ve TV Grubundan, %3,9’u diğer ürün satışlarından, %3’ü çanta ve kılıf aksesuarlarından, %1,3’ü ise ses sistemlerinden elde edilmiştir. Aynı dönemde hasılatın %73’ü organize perakende satışlardan elde edilirken; %6,8’i ise e-ticaretten oluşmaktadır.

Şirketin dönen varlıkları 2019 yıl sonu 199 milyon TL’den 2021 yıl sonu itibari ile 522 milyon TL’ye ulaşırken; 2022 ilk çeyrekte ise 704 milyon TL olarak açıklanmıştır. Dönen varlıkları oluşturan Nakit ve Nakit benzerleri 2020 yılında nakit planlaması kapsamında kredi faizi mevduat faizinden düşük kalan kredileri açıkta bırakıp nakit pozisyonunda kalan şirketin 2021 yılında bu tutarı işletme sermayesi olarak kullandığı için düşüş gösterirken; ticari alacaklarda ciroda gerçekleşen büyümelere paralel olarak artış meydana gelmiş; stoklarda ise satışların hızlanması ve TL değer kayıpları sebebiyle artış kararı alınmıştır. Duran varlıklar ise 2019 sonunda 12,7 milyon TL’den, 2021 yıl sonu itibari ile 35 milyon TL’ye ulaşmış olup; 2022 ilk çeyrekte ise 40,4 milyon TL olarak açıklanmıştır. Kısa Vadeli yükümlülükler 2019 yıl sonu 104 milyon TL’den 2021 yıl sonunda 319 milyon TL’ye ulaşmıştır. Kısa vadeli yükümlülükler 2022 ilk çeyrekte ise kısa vadeli borçlanma ve ticari borçlarda hasılat artışı ve hasılat artışına bağlı stok artışıyla 463 milyon TL olarak açıklanmış olup, toplam kaynaklar içindeki payı %62’dir. Uzun vadeli yükümlülükler ise 2019 yıl sonu 26,41 milyon TL iken 2021 yıl sonunda ise 21,3 milyon TL’ye düşmüştür. 2022 ilk çeyrekte ise 16 milyon TL olarak açıklanmış olup, toplam kaynaklar içindeki payı %2,2’dir. Net Satışlar 2019 yıl sonu 390 milyon TL’den 2021 yıl sonunda 1,08 milyar TL’ye ulaşmış olup, 2022 ilk çeyrekte ise 503 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK 2019 yıl sonu 59 milyon TL’den 2021 yıl sonunda ise 132 milyon TL’ye ulaşmış olup, 2022 ilk çeyrekte ise 74 milyon TL olarak açıklanmıştır. Şirket net dönem karı ise 2019 yıl sonu 39 milyon TL’den 2021 yıl sonunda ise 88,6 milyon TL’ye ulaşmış olup, 2022 ilk çeyrekte ise 49,68 milyon TL olarak açıklanmıştır.

2022 1. çeyrek itibarıyla brüt kar marjı %17,1, FAVÖK marjı %14,8, net kar marjı %9,9, Net Borç/Özkaynaklar oranı 1,81 ve özkaynak karlılık oranı %45 olan şirketin halka arzdan elde edeceği gelirin %10-%15’nin mevcut mağaza sayısının artırılmasında, %15-%20’nin bilişim, teknoloji, sağlık, imalat, perakende alanlarında faaliyet gösteren halka açık olmayan şirketlere girişim sermayesi yatırım fonları aracılığı ile yatırım yapılmasında, %25-%30’unun kısa vadeli kredi borçlarının kapatılmasında, %30-%35’inin ise net işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılması planlanmakta olup; ayrıca bağlı ortaklığı olan Obschestvo O.O.’ya %10-%15 oranında borç verileceği ve borcun daha sonra anapara ve faizi ile beraber tahsil edileceğini açıklanmıştır.

272,5 milyon TL’lik küçük ölçekli, talep toplanarak, oransal dağıtım ve sabit fiyatla ile halka arz edilecek olan Aztek Teknoloji’nin pazarlama, satış ve fiyatlandırma stratejilerini kendi oluşturduğu iş modeli, anlaşmalı olduğu markaların dünyadaki güçlü pazar payı, çoklu satış kanalı ve piyasada işlem gören benzer şirketlere göre iskontolu olması şirketin öne çıkan avantajları olmasına rağmen; Aztek Teknoloji’nin içinde yer aldığı sektördeki yüksek rekabet, çalışılan ilk 5 tedarikçinin toplam hasılatındaki payının %97 olması; en büyük 5 müşteriye yapılan satışların ise hasılatın %67’sini oluşturarak konsantrasyon riski barındırması, net kar marjının düşük; kısa vadeli yükümlülüklerinin yüksek olması ve halka arzdan gelecek gelirlerin %15-20’sinin girişim sermayesi yatırım fonlarına yatırım yapılacak olması ise halka arza katılım için dikkat edilmesi gereken noktalar olarak öne çıkmaktadır.

Aztek Teknoloji halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.