

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AZTEK
Mevcut Fiyat (TL)	19.66
Hedef Fiyat (TL)	26.90
Getiri Potansiyeli (%)	36.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.99 - 22.16
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	102
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Ana Pazar

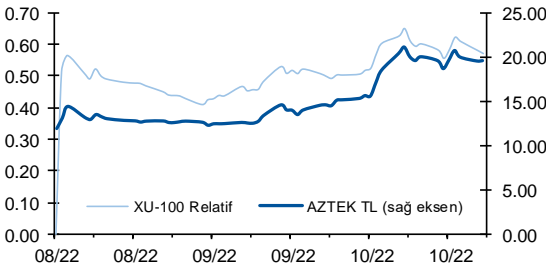
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	1,966
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,690
Net Borç	129
Firma Değeri	2,095

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	40%	-	-	-
BIST100 Rölatif Getiri	9%	-	-	-

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Aztek Teknoloji (AZTEK TI)

3Ç22 finansalları güçlü marjlarla ön planda

Değerlendirme: Olumlu

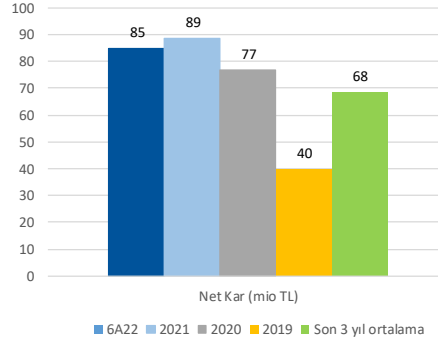
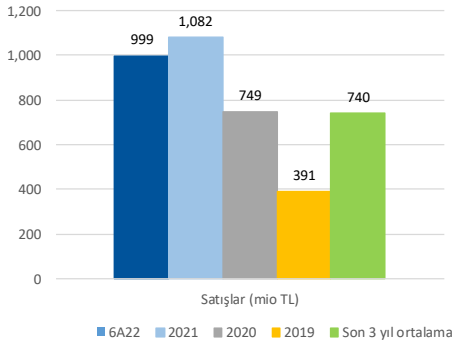
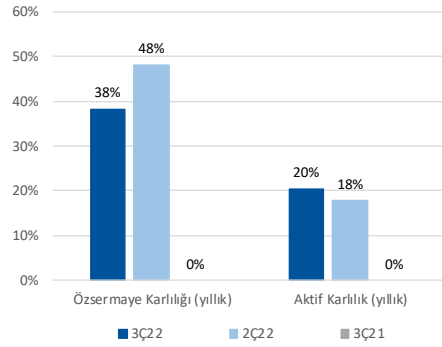
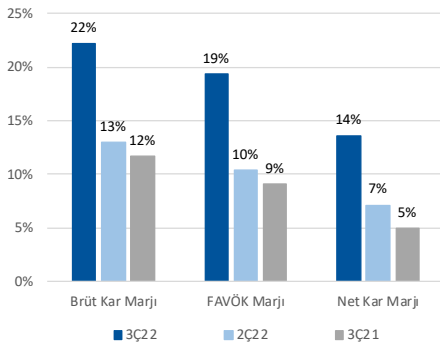
Aztek 3Ç22'de 764 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 507 milyon TL), 148 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 53 milyon TL) ve 104 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 40 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda hem rakamların hem de marjların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %172 artarak 764 milyon TL olarak kaydedildi. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %54 artmıştır.
- 3Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %418 artarak 169 milyon TL'ye yükseldi. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 10,5 puan artış göstererek %22,2 seviyesinde gerçekleşti.
- 3Ç22 FAVÖK yıllık ve çeyrek bazda artış göstermiştir. Yıllık bazda %480 artarak 148 milyon TL'ye yükseldi. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 10,3 puan artış göstererek %19,3 seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: %10,4).
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %644 artış gösterirken, çeyrek bazda %194 artarak 104 milyon TL olarak gerçekleştirdi.
- 3Ç21'de 6 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 17 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2Ç22 sonunda 256 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 129 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 1,2x).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, halka arzından itibaren rölatif olarak %27 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 8,4x F/K ve 6,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	764	496	281	54%	172%	1,082	749	391	740
Brüt Kar (mio TL)	169	64	33	164%	418%	162	124	74	120
Brüt Kar Marjı	22.2%	12.9%	11.6%	9.2 puan	10.5 puan	15.0%	16.5%	19.0%	16.8%
FAVÖK (mio TL)	148	51	25	187%	480%	132	107	59	100
FAVÖK Marjı	19.3%	10.4%	9.1%	9 puan	10.3 puan	12.2%	14.3%	15.2%	13.9%
Net Kar (mio TL)	104	35	14	194%	644%	89	77	40	68
Net Kar Marjı	13.6%	7.1%	5.0%	6.5 puan	8.6 puan	8.2%	10.3%	10.2%	9.5%
Net Borç* (mio TL)	129	256	-	-49%	-	152	91	58	100
Net Borç/FAVÖK	0.4	1.2	-	-0.8	-	1.1	0.9	1.0	1.0
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.9	-	-0.6	-	0.7	0.6	0.7	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.4%	48.2%	-	-9.8 puan	-	41.0%	48.2%	48.6%	45.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	20.5%	17.8%	-	2.7 puan	-	15.9%	19.3%	18.7%	18.0%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		AZTEK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	01.11.2022	08.09.2022	05.08.2022	05.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	1,098	768	704	522	
Nakit ve Nakit Benzerleri	69	22	6	13	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	739	438	433	334	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	255	290	257	169	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	35	17	8	7	
(Ara Toplam)	1,098	768	704	522	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	47	43	40	35	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12.72	12.72	12.72	12.72	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	7	6	7	5	
Maddi Duran Varlıklar	26	22	20	17	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	
Ertelemiş Vergi Varlığı	1	1	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	1	1	1	0	
TOPLAM VARLIKLAR	1,145	811	745	556	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	519	496	463	319	
Finansal Borçlar	187	266	231	148	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	282	211	210	152	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	25	10	17	13	
Borç Karşılıkları	7	7	4	3	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	18	2	2	2	
(Ara Toplam)	519	496	463	319	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	15	15	16	21	
Finansal Borçlar	11	12	14	16	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	2	2	2	1	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1	2	1	4	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	611	299	266	216	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	611	299	265	216	
Ödenmiş Sermaye	100	80	80	80	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	187.70	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6	6	6	6	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	126	126	126	38	
Dönem Net Kar/Zararı	189	85	50	89	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1	-2	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	3	4	4	4	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,145	811	745	556	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	01.11.2022	08.09.2022	05.08.2022	05.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	764	496	503	373
Satışların Maliyeti (-)	-595	-431	-417	-307
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	169	64	86	67
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	169	64	86	67
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13	-10	-9	-6
Genel Yönetim Giderleri (-)	-11	-5	-4	-4
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1	1	0	4
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1	0	0	0
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	146	50	73	61
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	2	1	7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	2	1	7
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	-0.01	-0.01
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	146	52	74	67
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	6	3	2
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-17	-11	-13	-8
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	129	46	64	61
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-25	-11	-14	-16
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-25	-10	-17	-13
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	-1	3	-3
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	104	35	50	45
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	104	35	50	45
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	104	35	50	45
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.04	0.00	0.85	0.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	1.11
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.