

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin Reeder Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	780.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	215.000.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	950.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	22,63%
	Sermaye Arttırımı (TL)	170.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	9,30
	Mevcut Pay Satışı (TL)	45.000.000	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

2010 yılında kurulan Reeder Teknoloji, her türlü teknoloji ürününün, akıllı telefon, tablet bilgisayar, giyilebilir teknoloji ürünleri, video ve televizyon, dizüstü ve masaüstü bilgisayar, haberleşme iletişim, ses, görüntü ve bilgi kayıt, nakit transferleri, kopyalanması, yansıtılmasına yarayan ürünler ve parçaları, bilgi işlem cihaz ve ekipmanlarıyla elektrik, elektronik, mekanik, pnömatik sistemlerinin üretimi, montajı, alım-satımı, ithalat-ihracatı, kiralınması, dağıtım ve teknik servisi, araştırma, geliştirme, yenilik ve inovasyon faaliyetleri yürütmek, Ar-Ge ve yenilik yoluyla teknolojik bilgi üretilmesini, üründe ve üretim süreçlerinde yenilik yapılmasını, ürün kalitesi ve standartların yükseltilmesi, verimliliğin artırılması, üretim maliyetlerinin düşürülmesi, teknolojik bilginin ticarileştirilmesini sağlayacak faaliyetlerde bulunmaktadır.

Üretim Kapasitesi			
Ürün Çeşidi (adet)	2020	2021	2022
Akıllı Cep Telefonu	244.800	244.800	2.359.980
Tuşlu Cep Telefonu	168.912	168.912	0
Tablet Bilgisayar	183.600	183.600	1.301.265
Akıllı Saat	183.600	183.600	123.930
PCBA Anakart	51.408	51.408	297.432
Temizlik Robotu	0	0	99.144
Ateş Ölçer	0	0	413.100
Adaptör	0	0	198.288
Akıllı Tv	0	0	24.786
Toplam	832.320	832.320	4.817.925

Kaynak: Şirket İzahnamesi

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Uygar Saral	A	31.216.953	4,00%	31.216.953	3,29%
	B	62.433.911	8,00%	62.433.911	6,57%
	C	193.545.136	24,81%	154.545.136	15,64%
Müşerref Sezen Saral	A	20.390.218	2,61%	20.390.218	2,15%
	B	40.780.435	5,23%	40.780.435	4,29%
	C	126.419.347	16,21%	126.419.347	13,31%
Fatma Sibel Çöl	A	13.522.827	1,73%	13.522.827	1,42%
	B	27.045.653	3,47%	27.045.653	2,85%
	C	83.841.520	10,75%	83.841.520	8,83%
Yusuf Çelenk	A	3.956.522	0,51%	3.956.522	0,42%
	B	7.913.044	1,01%	7.913.044	0,83%
	C	86.930.434	11,14%	86.930.434	9,15%
Aziz Köseoğlu	A	5.440.218	0,70%	5.440.218	0,57%
	B	10.880.435	1,39%	10.880.435	1,14%
	C	33.729.347	4,32%	33.729.347	3,55%
Süreyya Saral	A	2.060.218	0,26%	2.060.218	0,22%
	B	4.120.435	0,53%	4.120.435	0,43%
	C	12.773.347	1,64%	12.773.347	1,34%
Cevdet Saral	A	1.413.044	0,18%	1.413.044	0,15%
	B	2.826.087	0,36%	2.826.087	0,30%
	C	8.760.869	1,12%	8.760.869	0,92%
Halka Açık Kısım	C	-	-	197.000.000	22,63%
Sermaye		780.000.000	100,0%	938.000.000	100,0%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi
- Kurumsallaşmaya hız kazandırılması
- Şirket değerinin ortaya çıkması
- Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması
- Bilinirliğin ve tanınırlığın pekiştirilmesi
- Hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi olarak sıralanabilir.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Halka arz fiyatına göre 1.581.000.000 TL olan brüt halka arz gelirin toplam maliyetin 72.605.814 TL olması ve pay başına toplam maliyetin 0,34 TL olması tahmin edilmektedir. Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 1.518.385.358 TL olması beklenmektedir. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile ilgili sermaye artırımına tekabül eden tutarın, Şirket'e düşen kısmı için aşağıda fon kullanım alanları verilmiştir.

Şirket'in sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %50'sine karşılık gelen tutarın işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması
- %20'sine karşılık gelen tutarın tesis, makine ve cihaz yatırımları ile kapasite artışı için kullanılması
- %15'ine karşılık gelen tutarın cep telefonu LCD paneli üretim tesisi yatırımında kullanılması
- %5'ine karşılık gelen tutarın cep telefonu batarya üretim tesisi yatırımında kullanılması
- %5'ine karşılık gelen tutarın Ar-Ge ve Ür-Ge çalışmalarında kullanılması
- %5'ine karşılık gelen tutarın girişim/teknoloji yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır.

3.Özet Finansallar

(TL)	2020	2021	2022	1Ç22	1Ç23
Hasılat	238.856.134	451.386.251	942.830.291	248.032.557	378.889.120
Brüt Kar	48.816.491	112.803.805	480.104.531	136.359.245	188.724.036
Esas Faaliyet Karı/Zararı	37.742.571	97.047.429	416.107.837	135.121.133	113.255.311
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	38.807.617	101.844.869	425.719.141	132.753.888	135.540.676
Vergi Öncesi Karı/Zararı	34.135.705	104.032.408	351.531.300	125.708.128	128.060.101
Dönem Karı/Zararı	33.855.260	103.805.890	352.598.003	124.270.361	130.068.230

(TL)	2020	2021	2022	1Ç23
Nakit ve Nakit Benzerleri	17.339.154	30.082.755	23.168.481	28.255.995
Ticari Alacaklar	13.628.117	188.201.359	352.501.205	337.717.513
Toplam Dönen Varlıklar	67.490.933	392.446.779	1.043.353.158	648.942.031
Maddi Duran Varlıklar	46.912.474	129.979.866	272.286.448	300.108.023
Ertelenmiş Vergi Varlığı	274.168	93.419	2.325.090	3.224.223
Toplam Duran Varlıklar	56.408.704	147.999.611	1.079.265.934	1.618.420.821
Aktifler	123.899.637	540.446.390	2.122.619.092	2.267.362.852
Ticari Borçlar	12.866.579	38.256.745	242.902.889	162.362.971
Ertelenmiş Gelirler	31.522.267	101.270.469	37.972.986	36.833.989
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	76.103.912	385.372.209	846.191.808	800.977.901
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7.373.859	6.326.760	26.875.281	62.048.453
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.855.146	1.128.869	69.313.304	91.056.797
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.195.300	13.508.600	112.803.847	171.524.299
Özkaynaklar	37.600.425	141.565.581	1.163.623.437	1.294.860.652
Pasifler	123.899.637	540.446.390	2.122.619.092	2.267.362.852

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

İNA Toplamı (Bin TL)	2.804.178
Terminal Büyüme Oranı	5%
Terminal Değer (TD)	18.854.959
TD'nin Bugünkü Değeri	7.041.765
Firma Değeri	9.845.943
Net Finansal Borç (31.03.2023)	628.453
Özsermaye Değeri	9.217.490

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Çarpan Analizi Sonuçları:

Çarpan Analizi Özeti (Bin TL)	FD/FAVÖK 2023 SOA	FD/FAVÖK 2023 T	F/K 2023 SOA	F/K 2023 T
Ağırlıklandırma	%25,00	%25,00	%25,00	%25,00
Firma Değeri	5.237.227,4	10.847.370,9	-	-
Toplam Finansal Borç	628.452,9	628.452,9	-	-
Özsermaye Değeri	4.608.774,5	10.218.917,9	6.629.289,0	14.214.036,4

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %50 ve %50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%20,0** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **9,30 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Özeti (Bin TL)	Öz Sermaye Değeri*	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	9.217.490,1	%50,00	4.608.745,1
Piyasa Çarpanları Analizi*	8.917.754,5	%50,00	4.458.877,2
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri			9.067.622,3

*FD/FAVÖK, F/K 2023 SOA ve FD/FAVÖK, F/K 2023 T çarpanları ile ortaya çıkan değerlerin ortalamasıdır.

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin TL)	9.067.622,3
Ödenmiş Sermaye (TL)	780.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	11,63
Halka Arz İskontosu (TL)	%20,00
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	9,30

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Reeder Teknoloji hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Reeder Teknoloji için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına eşit ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %20,0 iskonto oranı uygulanarak 9,30 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.