

Reeder

Reeder Teknoloji San. ve Tic. A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - I

18.11.2024



İçindekiler

1.	Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2.	Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	4
3.	09.09.2023 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	4
4.	Değerleme Sonucu	9
5.	Halka Arz Sonucu	10
6.	Halka Arz Sonrası Finansal Performans.....	10
7.	Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler.....	13

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP' ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Reeder Teknoloji San. ve Tic. A.Ş. ("Reeder" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 09.09.2023 tarihinde KAP' ta yayınlanmış ve Şirket payları 21.09.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Reeder'ın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 18.11.2024 tarihine kadar (15.11.2024 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Reeder'ın çıkarılmış sermayesinin 780.000.000 TL'den 950.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 170.000.000 TL nominal değerli 170.000.000 adet C Grubu payların ve mevcut ortaklardan Uygur Saral' a ait 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet C Grubu pay olmak üzere toplam 215.000.000 TL nominal değerli 215.000.000 adet payın 9,30 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.09.2023 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 9,30 TL sabit fiyat üzerinden Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 13-15 Eylül 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

TL	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	9,30
Halka Arz Edilen Pay Adedi	215.000.000
Brüt Halka Arz Geliri	1.999.500.000

3. 09.09.2023 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

09.09.2023 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket adına Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 2020, 2021, 2022 yıl sonları ve 31.03.2023 raporlama dönemi için hazırlanmış finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket tarafından sağlanan geleceğe yönelik tahminler ve diğer bilgiler ve TSKB'nin analizlerine dayanmaktadır.

Reeder'ın değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi yönteminde Şirket'in 2023 son on iki ay ile 2023 tahmini yıl sonu verileri kullanılmıştır. Analizde Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurularak halka açık ulusal ve uluslararası benzer şirketlere yer verilmiştir. Reeder'ın 31 Mart 2023'de sona eren son 12 aylık FAVÖK ve Net Kâr tutarları ile 2023 tahmini FAVÖK ve Net Kâr tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

3.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere TSKB'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu bilgi ve belgelerin doğruluğu denetlenmemiştir. Şirket'in geçmiş dönem verileri ışığında paylaşılmış olduğu gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar, şirketin 6 yıllık iş planı çerçevesinde 2023-2028 yılları için hazırlanmıştır.

İNA Değerleme Özeti	(Bin TL)
İNA Firma Değeri	9.845.943
Toplam Net Finansal Borç	628.453
Öz Sermaye Değeri	9.217.490

3.2. Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde, ilgili şirketlerin akıllı telefon ve teknolojik cihaz üretimi pazarında aktif bir ürün gamı olmasına dikkat edilmiştir.

Piyasa çarpanları kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından yurt içi ve yurt dışı çarpanlar olarak ayrılmış olup, her bir grup için medyan değerleri hesaplanmıştır. Şirket'in bulunduğu sektörde aynı iş kolunda faaliyet gösteren Borsa İstanbul'da işlem gören bir firma olmaması ve Şirket'in BİST'te yer alacağı endeks göz önünde bulundurularak "BİST Bilişim Endeksi" içinde yer alan firmalar piyasa çarpanları analizinde yer almaktadır. Değerlemeye konu olan yurt dışı firmalar, operasyonlarını yurt dışında yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.

Şirket'in bulunduğu sektör ve faaliyet gösterdiği iş kolu göz önünde bulundurulduğunda Borsa İstanbul'da benzer bir şirket bulunmadığı, Şirket'in Borsa İstanbul "Bilişim Endeksi" içinde yer alacağı değerlendirilerek yurt içi çarpanlarına %25 ağırlık verilmiştir. Yurt dışı benzer şirketlerin, Şirket'in bulunduğu sektör içinde yer alması aynı ya da benzer faaliyetlerde bulunması sebebi ile yurt dışı benzer şirket çarpanlarına %75 ağırlık verilmiştir.

Şirket'in pay başına değerini belirlemede, gerçekleşmiş dönem performansını göstermesi adına 2023 yılı ilk çeyrek itibarıyla son on iki aylık çarpanlarına %50 oranında ağırlıklandırma verilmiş olup, ilk yarısı geride bırakılan 2023 yılına ilişkin olarak da benzer şirketler ve sektör ile ilgili yakın gelecekteki beklentileri yatırımcılara aktarabilmek ve daha net bir şekilde değer tespiti yapılabilmesini sağlayabilmek amacı ile 2023 yıl sonu çarpan değerlerine de %50 ağırlıklandırma verilmiştir.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirilmesinde kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerlendirme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket'in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerlendirilmesinde yer verilmemiştir.

Şirket'in değerlendirme çalışması kapsamında, 2023 yılı son on iki ay FD/FAVÖK* ve F/K çarpanları, buna ek olarak 2023 yılı Tahmini FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 25,00x ve üzerinde, F/K çarpanı hesabında 5,00x ve altında 35,00x ve üzerinde olan çarpan değerleri “uç değer” olarak kabul edilmiş ve değerlendirme hesaplamalarına dahil edilmemiştir.

*Şirket FAVÖK hesaplamasında; Şirket’in Esas Faaliyet Kârı içinde yer alan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider kalemleri hariç tutulmuştur.

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları

Şirket	Ülke	2023 SOA* FD/FAVÖK	2023 T FD/FAVÖK	2023 SOA* F/K	2023 T F/K
Alcatel Lucent Teletaş	Türkiye	5,85x	3,94x	12,08x	10,66x
ARD Bilişim Teknolojileri	Türkiye	4,36x	m.d.	4,56x	m.d.
Arena Bilgisayar	Türkiye	3,54x	m.d.	12,87x	m.d.
ATP Yazılım	Türkiye	13,76x	m.d.	14,34x	m.d.
Aztek Teknoloji	Türkiye	8,36x	m.d.	10,69x	m.d.
Datagate Bilgisayar	Türkiye	6,04x	m.d.	16,05x	m.d.
Despec Bilgisayar	Türkiye	7,17x	m.d.	17,62x	m.d.
E-Data Teknoloji	Türkiye	15,23x	m.d.	12,22x	m.d.
Escort Teknoloji	Türkiye	-315,56x	m.d.	3,83x	m.d.
Fonet Bilgi Teknolojileri	Türkiye	9,57x	m.d.	9,78x	m.d.
Forte Bilişim	Türkiye	45,90x	m.d.	58,60x	m.d.
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	Türkiye	36,12x	24,26x	68,20x	39,88x
Ingram Bilişim	Türkiye	38,80x	m.d.	128,88x	m.d.
İndeks Bilgisayar	Türkiye	2,42x	m.d.	7,93x	m.d.
Kafein Yazılım	Türkiye	4,84x	m.d.	8,22x	m.d.
Karel Elektronik	Türkiye	17,17x	m.d.	-220,55x	m.d.
Kron Telekom	Türkiye	25,71x	m.d.	26,11x	m.d.
Link Bilgisayar	Türkiye	25,23x	m.d.	15,56x	m.d.
Logo Yazılım	Türkiye	13,08x	8,24x	18,38x	10,30x
Manas Enerji Yönetimi	Türkiye	17,56x	m.d.	24,73x	m.d.
Matriks Bilgi Dağıtım	Türkiye	12,92x	m.d.	16,76x	m.d.
Mia Teknoloji	Türkiye	12,62x	m.d.	13,68x	m.d.
MobilTel İletişim Hizmetleri	Türkiye	12,38x	m.d.	3,50x	m.d.
Netaş Telekom	Türkiye	22,10x	m.d.	-32,29x	m.d.
Obase Bilgisayar	Türkiye	52,25x	m.d.	21,15x	m.d.
Papilon Savunma	Türkiye	76,95x	m.d.	7,48x	m.d.
Penta Teknoloji	Türkiye	17,36x	m.d.	61,67x	m.d.
Plastikkart	Türkiye	27,46x	m.d.	65,26x	m.d.
Smartiks Yazılım	Türkiye	8,35x	m.d.	35,17x	m.d.
VBT Yazılım	Türkiye	14,87x	m.d.	16,29x	m.d.
Medyan		12,92x	16,25x	14,34x	10,48x

Kaynak: Thomson Reuters, Bloomberg, Finnet

m.d.: Mevcut değil

*Son on iki aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.

Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları

Şirket	Ülke	2023 SOA FD/FAVÖK	2023T FD/FAVÖK	2023 SOA F/K	2023T F/K
Apple Inc	ABD	23,43x	23,12x	29,56x	29,63x
Asustek Computer Inc	Tayvan	139,99x	25,98x	93,95x	20,58x
Doro AB	İsveç	3,16x	3,75x	m.d.	14,74x
Gigaset AG	Almanya	4,68x	3,76x	-14,29x	15,84x
HTC Corp	Tayvan	-9,37x	-13,63x	-15,51x	-22,83x
Microsoft Corp	ABD	24,56x	23,96x	35,38x	34,65x
Samsung Electronics Co Ltd	Güney Kore	5,77x	7,99x	10,27x	41,79x
Xiaomi Corp	Çin	21,68x	15,34x	31,44x	22,80x
Sharp Corp	Japonya	14,77x	10,03x	-1,93x	26,95x
Kyocera Corp	Japonya	9,94x	10,48x	22,50x	22,52x
Sony Group Corp	Japonya	8,48x	9,13x	17,26x	17,83x
Fujitsu Ltd	Japonya	7,77x	7,69x	16,64x	16,00x
Dixon Technologies (India) Ltd	Hindistan	45,74x	32,54x	92,18x	58,71x
TCL Electronics Holdings Co Ltd	Çin	1,47x	2,77x	m.d.	11,05x
Sprocomm Intelligence Ltd	Çin	21,00x	m.d.	m.d.	m.d.
Shenzen Transsion Holdings Co Ltd	Çin	33,37x	19,65x	45,01x	28,49x
NINGBRO BIRD Co Ltd	Çin	322,60x	m.d.	m.d.	m.d.
MaxCom SA	Polonya	-59,64x	m.d.	m.d.	m.d.
Medyan		14,77x	10,48x	19,88x	22,52x

Kaynak: Thomson Reuters

m.d.: Mevcut değil

*Son on iki aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.

Çarpan analizi kapsamında kullanılan şirketlerin temel piyasa bilgileri ve değerlendirme rasyoları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Değerleme kapsamında, 2023 son on iki aylık FD/FAVÖK ve 2023 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır.

Firma Değeri / FAVÖK Çarpan Analizi

Yapılan gruptandırma Şirket'in yurt içi benzer şirket çarpanları için %25 ve yurt dışı benzer şirket çarpanları için %75 oranında ağırlıklandırılarak elde edilen çarpanların ortalamaları yansıtılmıştır.

Şirket Grupları	FD/FAVÖK 2023 SOA*	FD/FAVÖK 2023 T
Yurt İçi Benzer Şirketler (%25)	12,92x	16,25x
Yurt Dışı Benzer Şirketler (%75)	14,77x	10,48x
Grupların Ağırlıklandırılmış Çarpan Değeri*	14,31x	11,92x

*Son on iki aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters, Finnet

Fiyat / Kazanç Çarpan Analizi

Yapılan gruplandırma Şirket'in yurt içi benzer şirket çarpanları için %25 ve yurt dışı benzer şirket çarpanları için %75 oranında ağırlıklandırılarak elde edilen çarpanların ortalamaları yansıtılmıştır.

Şirket Grupları	F/K 2023 SOA*	F/K 2023 T
Yurt İçi Benzer Şirketler (%25)	14,34x	10,48x
Yurt Dışı Benzer Şirketler(%75)	19,88x	22,52x
Grupların Ağırlıklandırılmış Çarpan Değeri**	18,50x	19,51x

*Son on iki aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters, Finnet

Değerleme çalışması kapsamında piyasa çarpanları analizine konu olan Şirket finansal verileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Şirket Finansalları (Bin TL)	2023 SOA	2023T
FAVÖK	365.997,4	909.956,3
Net Kâr	358.395,9	728.513,4

*Şirket'in Son 12 aylık Net Kar tutarı kullanılmıştır.

**2023 Yıl sonu için tahmini Net Kar tutarıdır.

Reeder'in özsermaye değeri hesaplamasında kullanılan çarpan analizlerinden hesaplanan değerlerin özet tablosu aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

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 Net Finansal Borç	628.452,9	628.452,9	-	-
Öz Sermaye Değeri	4.608.774,5	10.218.917,9	6.629.289,0	14.214.036,4

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Özet Piyasa Çarpanları Tablosu

Piyasa analizi kapsamında Yurt İçi Benzer Şirketler değerlemesine baz olan "BIST Bilişim Endeksi" şirketlerinin faaliyet alanı Şirket'in temel iş kolu ile doğrudan örtüşmemektedir. Bu nedenle daha sağlıklı bir fiyat oluşması amacıyla, Yurt İçi Benzer Şirketler çarpanına %25, Yurt Dışı Benzer Şirketler çarpanına ise %75 ağırlık verilmiştir.

Yurt içi ve Yurt dışı olarak nitelendirilmiş, ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K 2023 SOA ve 2023 yılı tahmini ağırlıklandırılmış çarpanları ve özsermaye değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Şirket Çarpanları	FAVÖK 2023 SOA*	FAVÖK 2023 T	Net Kar 2023 SOA*	Net Kar 2023 T
Yurt İçi Benzer Şirketler	12,92x	16,25x	14,34x	10,48x
Yurt Dışı Benzer Şirketler	14,77x	10,48x	19,88x	22,52x

Yurt İçi Ağırlık	%25	%25	%25	%25
Yurt Dışı Ağırlık	%75	%75	%75	%75
Ağırlıklandırılmış Çarpan	14,31x	11,92x	18,50x	19,51x

Özsermaye Değeri (Bin TL)	FAVÖK 2023 SOA*	FAVÖK 2023 T	Net Kar 2023 SOA*	Net Kar 2023 T
Yurt İçi Benzer Şirketler- Özsermaye Değeri	4.101.014,4	14.160.566,3	5.139.875,1	7.634.245,5
Yurt Dışı Benzer Şirketler- Özsermaye Değeri	4.778.027,8	8.905.035,1	7.125.760,3	16.407.300,0

*Son on iki aylık FAVÖK ve Net Kar tutarı kullanılmıştır.

4. Değerleme Sonucu

Reeder'in özsermaye değeri İndirgenmiş Nakit Akımları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50, halka açık benzer şirketlerin piyasa çarpanları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50 ağırlıklandırılması suretiyle elde 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

Çalışma kapsamında hesaplanan pay başına değer, halka arz iskontosu ve halka arz fiyatı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

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

Değerleme çalışması sonucu 11,63 TL olarak hesaplanan Reeder birim pay değerine %20 iskonto uygulanarak pay fiyatı 9,30 TL olarak belirlenmiştir.

5. Halka Arz Sonucu

Reeder Teknoloji San. ve Tic. A.Ş. halka arzında 13-14-15 Eylül 2023 tarihlerinde 1 TL nominal değerli pay için 9,30 TL sabit fiyat üzerinden talep toplanmıştır.

Toplam halka arz büyüklüğü 1.999.500.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arzda, toplam 4.262.914 yatırımcıdan, halka arz edilen 215.000.000 TL nominal değerli payların 3,95 katına denk gelen 848.216.796 nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arzda, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 2,41 katı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 12,63 katı talep gelmiştir.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsilat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	182.750.000	%85	4.262.699	440.839.796	%51,97	4.208.248	182.750.000	%85
Yurt İçi Kurumsal	32.250.000	%15	215	407.377.000	%48,03	30	32.250.000	%15
Toplam	215.000.000	%100	4.262.914	848.216.796	%100	4.208.278	215.000.000	%100

6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 21.09.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2023 yılı 9 aylık ve yıl sonu ile 2024 yılı 3 aylık,6 aylık ve 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır.

Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (TL)	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	38.414.771	1.486.621.893	1.116.782.700
Finansal Yatırımlar	-	351.660	-
Ticari Alacaklar	580.587.135	1.986.374.694	1.820.890.908
Diğer Alacaklar	215.359.726	10.881.017	31.991.864
Stoklar	71.069.014	382.007.615	1.349.031.149
Peşin Ödenmiş Giderler	799.912.483	489.006.328	477.222.099
Diğer Dönen Varlıklar	804.201.984	21.035.088	147.095.740
Dönen Varlıklar	1.725.602.316	4.376.278.295	4.943.014.459
Diğer Alacaklar	21.867.521	29.900.553	20.138.977
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1.318.541.655	1.661.416.911	1.761.649.244
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	21.696.471	21.696.471
Kullanım Hakkı Varlıkları	167.005.130	452.926.741	438.074.777
Maddi Duran Varlıklar	509.108.493	1.246.690.313	1.586.048.035

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.537.291	487.793.311	497.126.260
Peşin Ödenmiş Giderler	6.552.546	326.297.944	151.893.052
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	135.773.806	228.495.695
Diğer Duran Varlıklar	6.552.546	-	-
Duran Varlıklar	2.026.612.636	4.362.496.050	4.705.122.512
TOPLAM VARLIKLAR	3.752.214.952	8.738.774.345	9.648.136.971
Kısa Vadeli Borçlanmalar	811.274.113	967.143.090	1.629.661.415
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	35.428.038	112.122.583	117.773.051
Diğer Finansal Yükümlülükler	922.758	720.859	6.954
Ticari Borçlar	400.238.179	327.064.426	1.156.713.129
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.299.581	48.472.373	57.425.433
Diğer Borçlar	3.042.751	48.546.387	34.845.330
Ertelenmiş Gelirler	62.569.198	6.383.490	1.001.291
Kısa Vadeli Karşılıklar	25.772.824	57.769.168	77.796.113
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.892.209	85.215.098	52.986.920
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.399.439.651	1.653.437.474	3.128.209.636
Uzun Vadeli Borçlanmalar	158.492.739	535.373.340	398.402.921
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.613.533	38.584.428	50.049.877
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.324.518	31.839.862	285.994.739
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.891.717	33.622.687	5.556.803
Uzun Vadeli Yükümlülükler	204.322.507	639.420.317	740.004.340
Toplam Yükümlülükler	1.603.762.158	2.292.857.791	3.868.213.976
Ödenmiş Sermaye	780.000.000	950.000.000	950.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	788.393.665	1.446.850.212	1.446.850.212
Paylara İlişkin Primler	-	2.027.241.749	2.027.241.749
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	13.830.165	19.154.417	17.609.448
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.018.254	10.871.507	11.348.819
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	141.749.276	744.759.626	1.957.894.191
Net Dönem Karı ve Zararı	412.279.392	1.181.160.266	(757.293.933)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	10.182.042	65.878.777	126.272.509
Özkaynaklar	2.148.452.794	6.445.916.554	5.779.922.995
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	3.752.214.952	8.738.774.345	9.648.136.971

*İlgili Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.09.2023	01.01.2024-30.09.2024
Hasılat	1.821.105.046	2.647.210.957	2.635.052.675	1.916.432.077
Satışların Maliyeti (-)	(888.608.307)	(1.044.266.120)	(1.141.925.285)	(845.696.277)
Brüt Kâr	932.496.739	1.602.944.837	1.493.127.390	1.070.735.800
Brüt Kâr Marjı (%)	%51	%61	%57	%56
Esas Faaliyet Kârı	818.525.844	1.109.728.320	1.042.284.791	425.399.054
Esas Faaliyet Kâr Marjı (%)	%45	%42	%40	%22
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	784.677.982	1.095.676.085	1.063.808.622	359.446.882
Finansman Gelirleri	68.002.331	280.748.809	207.859.111	426.960.920
Finansman Giderleri (-)	(203.361.988)	(287.659.367)	(303.948.954)	(683.311.594)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(225.592.408)	(229.263.428)	(77.293.870)	(668.813.372)
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	423.725.917	859.502.099	890.424.909	(565.717.164)
Dönem Vergi Gideri (-)	(499.293)	(58.799.935)	(36.153.045)	-
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	(1.765.665)	107.046.832	(100.384.383)	(161.503.948)
Dönem Kârı/(Zararı)	421.460.959	907.748.996	753.887.481	(727.221.112)
Dönem Kârı Marjı (%)	%23	%34	%29	-%38

*İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Şirket, 01.01.2023-30.09.2023 döneminde toplam 753.887.481 TL net kâr elde etmiştir. 2024 yılının aynı döneminde ise şirket 727.221.112 TL net zarar açıklamıştır.

Şirket'in hasılatı 01.01.2023-30.09.2023 döneminde 2.635.052.675 TL iken geçen yılın aynı dönemine göre %27 azalarak 1.916.432.077 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kârı aynı dönemde %28 azalırken esas faaliyet kârı aynı dönemde %59 azalmıştır.

Projeksiyon ve Gerçekleşmeler Karşılaştırması

Reeder'ın TSKB tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2024 yılı projeksiyonları ve 2024 9 aylık gerçekleşmeleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Gelir Tablosu (Bin TL)	01 Ocak – 30 Eylül 2024*	01 Ocak – 30 Eylül 2024	Gerçekleşme / 9 Aylık Tahmin
	Tahmin	Gerçekleşmeler	Gerçekleşmeler
Net Satışlar	4.085.984	1.916.432	%53,1
Brüt Kâr	2.159.036	1.070.736	%50,4
<i>Brüt Kâr Marjı (%)</i>	<i>%52,8</i>	<i>%55,9</i>	<i>a.d.</i>
FAVÖK	1.325.897	629.038	%52,6
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	<i>%32,4</i>	<i>%32,8</i>	<i>a.d.</i>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

* Fiyat tespit raporunda yer verilen 2024 yıllık tahminlerin, mevsimsellik göz ardı edilmek suretiyle 3/4'ü alınarak 2024 yılı 9 aylık tahmin verilerine ulaşılmıştır.

FAVÖK hesaplamasında Esas Faaliyet Kârı tutarı üzerine Amortisman tutarı eklenerek 28.07.2023 tarihli Fiyat Tespit Raporu ile uyumlu olacak şekilde hesaplanmıştır.

7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Reeder'ın payları, 21 Eylül 2023 tarihinde 9,30 TL birim hisse fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in 15 Kasım 2024 tarihli Borsa İstanbul kapanış fiyatı 15,24 TL olarak gerçekleşmiştir.

15.11.2024 borsa kapanışı itibarıyla Reeder pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %63,9 seviyelerinde yukarıdadır. BİST 100 endeksi aynı dönem boyunca %17,4 oranında değer kazanmıştır.

Şirket 15.11.2024 tarihine kadar KAP' ta halka arz bilgileri harici 226 adet özel durum açıklaması yayımlamıştır.

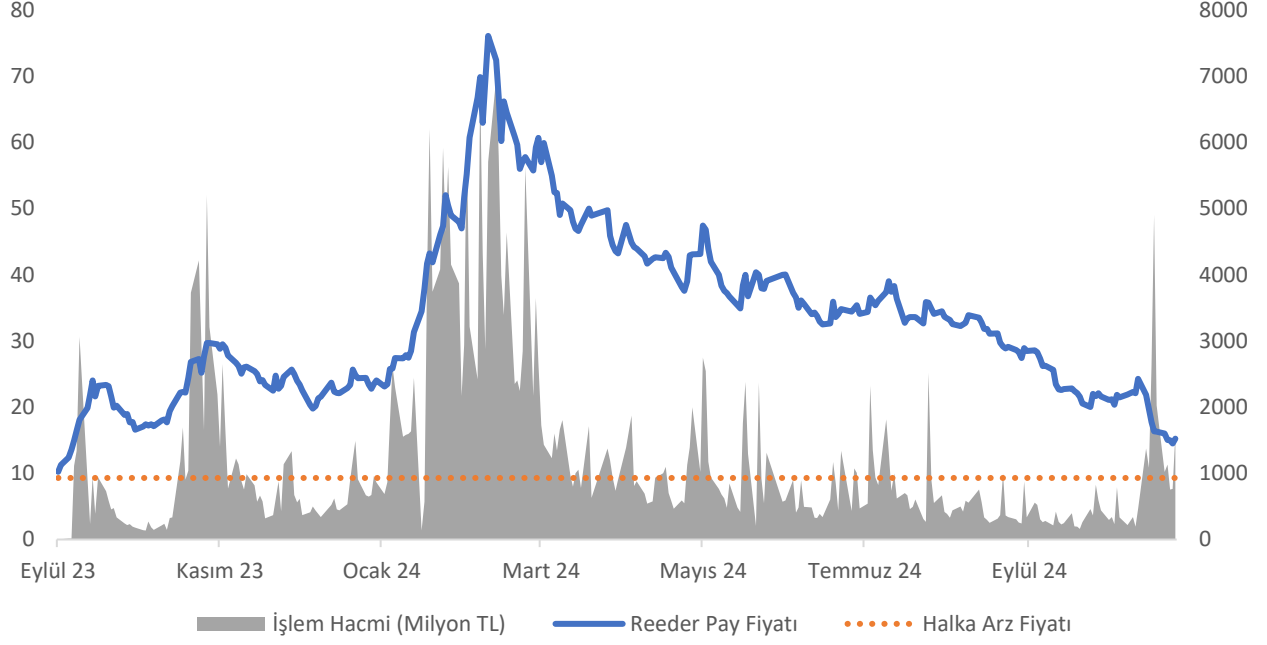
Şirket'in büyüme, yeni ürünler ve yatırım planlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamalardan bazıları aşağıda belirtilmiştir:

- Reeder Elektronik Akademi ve Mağazacılık Ticaret A.Ş. bağlı ortaklığının ReeDükkan Türkiye genelinde 75 ilde 200 adet ReeDükkan satış mağazası sayısına ulaştığına ait açıklama
- İş ve ürün geliştirme çalışmaları sonucunda dizüstü bilgisayar, kulaklık, tablet bilgisayar, robot süpürge vb. alanlarda ürünlerinin üretim ve tedarik planlaması tamamlanmış olup en kısa sürede satışa başlanacağına ilişkin açıklama
- Ar-Ge departmanında gerçekleştirilen çalışmalar dahilinde %80'i yerli olan ilk Reeder markalı elektrikli araç üretimi hedefine uygun olarak, üretim planlamalarını Samsun'daki üretim tesislerinde yapılan elektrikli araç projesindeki ilk test aracını 30 Ağustos 2024 tarihinde üretim bandında çıkartılmasının hedeflenmesine ait açıklama
- Şirket'in yıllık 9.000 adet üretim kapasitesi olacak şekilde planladığı "Elektrikli Araç Üretim Projesi" için yapılan çalışmalar kapsamında Çevre ve Şehircilik Bakanlığı nezdinde Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) sürecinin başlatıldığına ilişkin açıklama
- Şirket'in, 2024 sonuna kadar mağaza sayısını 258'e, personel sayısını ise 805'e çıkarmayı hedefleyerek 50 yeni ReeDükkan açmayı planladığına dair açıklama
- Şirket, "reEV Classical", "reeder Fancy" ve "reeV Max" markalı üç farklı elektrikli aracın proje tamamlanma oranları, görselleri ve temel teknik özellikleri hakkında bilgi vermiştir. Ayrıca, seri üretim ve sertifikasyon süreçlerine ilişkin planlamalara dair açıklama
- Şirket, "reEV Max" elektrikli aracının prototip çalışmalarını tamamladığını, yol test sürüşlerine başladığını ve seri üretim için siparişleri vermeyi planladığını duyurmuştur. Ayrıca, lansman ve ön sipariş sürecinin 2025 yılının ilk çeyreğinde başlatılmasının hedeflendiğine dair açıklama

İlgili açıklamalar da pay değerini etkileyen unsurlar olarak ele alınmaktadır.

Reeder Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST gün sonu Şirket pay fiyatı gelişimi ve gerçekleşen işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır:

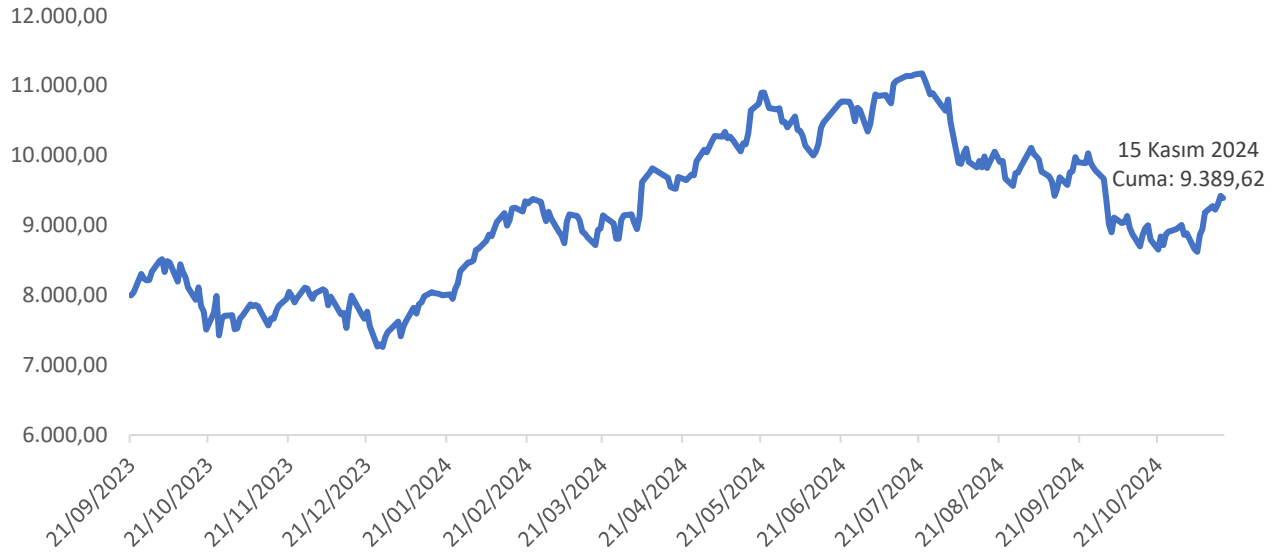
Grafik 1: Reeder Pay Fiyatı



Kaynak: Finnet

Reeder Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır:

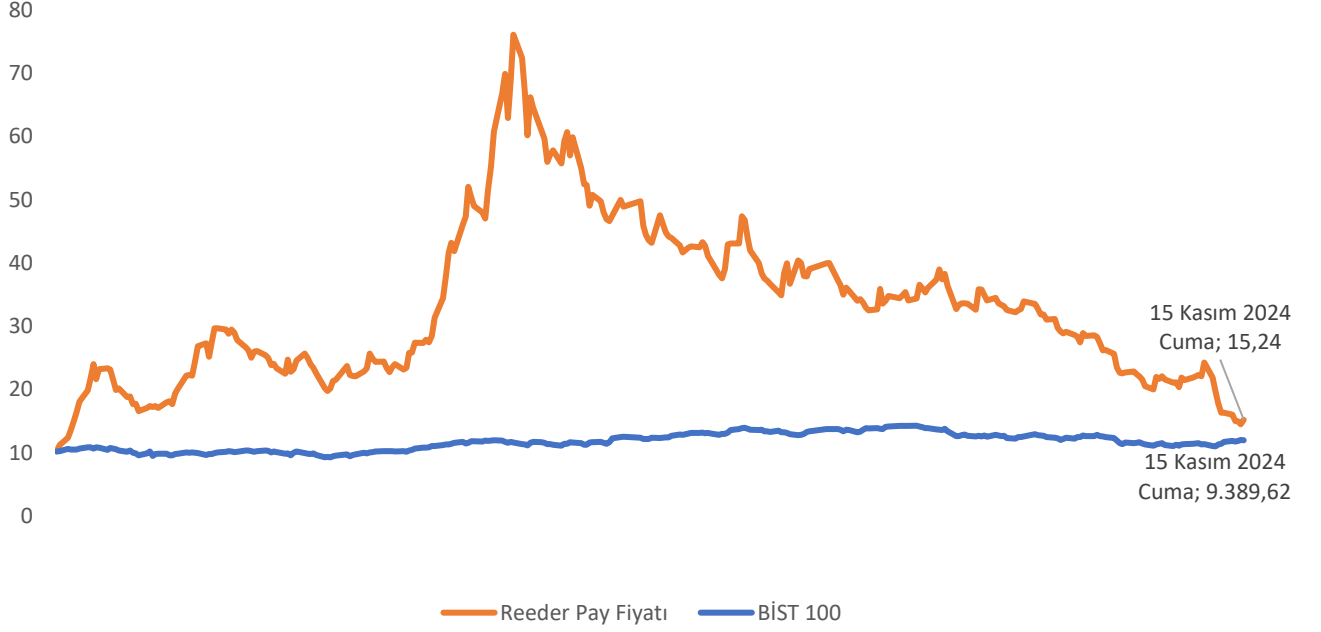
Grafik 2: BİST 100 Endeksi



Kaynak: Finnet

Reeder Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. pay fiyatının BİST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafiklerde karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır:

Grafik 3: BİST 100 Endeksi ve Reeder Teknoloji ve Sanayi Ticaret A.Ş.



Kaynak: Finnet