

**ARMADA BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. PAYLARININ
ZORUNLU PAY ALIM TEKLİFİ YOLUYLA İMOLA ACQUISITION CORPORATION
TARAFINDAN DEVRALINMASINA İLİŞKİN BİLGİ FORMU**

1. Pay Alım Teklifine Konu Şirket'e İlişkin Bilgiler:

- a) **Ticaret Unvanı:** Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket" veya "Armada")
b) **Ticaret Sicil Müdürlüğü ve Numarası:** İstanbul Ticaret Sicili / No: 297294
c) **Adresi:** Orta Mahalle Topkapı Maltepe Caddesi No: 10/B 34030 Bayrampaşı / İstanbul
ç) **Telefon:** +90 (212) 467 3800
d) **Faks:** +90 (212) 493 00 82
e) **Ortaklık yapısına ilişkin bilgi:**

| Zorunlu Pay Alım Teklifini Doğuran Pay Edinimlerinden Önceki Ortaklık Yapısı | | | | |
|--|--------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı | Pay Grubu | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Tutarı (Adet) | Sermaye Oranı (%) |
| Aptec Holdings Limited | A | 1.268.261,760 | 126.826.176,0 | 5,28 |
| Aptec Holdings Limited | B | 20.338.332,756 | 2.003.833.275,6 | 84,75 |
| Halka Açık | B | 2.393.405,484 | 239.340.548,4 | 9,97 |
| Toplam | | 24.000.000,000 | 2.400.000.000,0 | 100,00 |

| Zorunlu Pay Alım Teklifini Doğuran Pay Edinimlerinden Sonraki Ortaklık Yapısı (Son Durum İtibarıyla)* | | | | |
|--|--------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı | Pay Grubu | Sermaye Tutarı (TL) | Sermaye Tutarı (Adet) | Sermaye Oranı (%) |
| Aptec Holdings Limited | A | 1.268.261,760 | 126.826.176,0 | 5,28 |
| Aptec Holdings Limited | B | 20.338.332,756 | 2.003.833.275,6 | 84,75 |
| Halka Açık | B | 2.393.405,484 | 239.340.548,4 | 9,97 |
| Toplam | | 24.000.000,000 | 2.400.000.000,0 | 100,00 |

*Dolaylı olarak pay devri ve yönetim kontrolü değişikliği gerçekleşmiştir.

f) Yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Aşağıdaki kişiler Armada'nın 15 Haziran 2021 tarihli genel kurul kararı ile yönetim kurulu üyesi olarak atanmışlardır.

| Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgi | | | |
|--|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Satın Alma İşlemi Öncesi | | Satın Alma İşlemi Sonrası | |
| Adı Soyadı | Görevi | Adı Soyadı | Görevi |
| Ferenc Zoltan Lazar | Yönetim Kurulu Başkanı | Ferenc Zoltan Lazar | Yönetim Kurulu Başkanı |
| Mustafa Sulhi Güven | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Mustafa Sulhi Güven | Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| Kris Emile P. Mees | Yönetim Kurulu Üyesi | Kris Emile P. Mees | Yönetim Kurulu Üyesi |



27 Haziran 2021

C. S.

| | | | |
|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
| Karel Victor Hubert Gabrielle Maria Everaet | Yönetim Kurulu Üyesi | Karel Victor Hubert Gabrielle Maria Everaet | Yönetim Kurulu Üyesi |
| Desislava Valentinova Stankova Bogoeva | Yönetim Kurulu Üyesi | Desislava Valentinova Stankova Bogoeva | Yönetim Kurulu Üyesi |
| Yasemin Yücel Karasu | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) | Yasemin Yücel Karasu | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) |
| Ali Murat Sevi | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) | Ali Murat Sevi | Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) |

2. Pay Alım Teklifinde Bulunan Gerçek/Tüzel Kişiye İlişkin Bilgiler:

- a) **Ticaret Unvanı:** Imola Acquisition Corporation ("Imola Acquisition Co.")
b) Kayıt olduğu Eyalet Sekreterliği - Ortaklıklar Şubesi Kayıt Numarası': Delaware, 3759021
c) **Adresi:** 1209 Orange Street, Corporation Trust Center Wilmington, New Castle, DE 19801
Amerika Birleşik Devletleri
c) **Tel:** +1 (310) 282-9219
ç) **Faks:** +1 (310) 712-1848
d) **Ortaklık yapısına ilişkin bilgi:**

| Son Durum İtibarıyla Imola Acquisition Co.'nun Ortaklık Yapısı | | | | |
|--|---------------------------|------------|--|----------------------|
| Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı | Sermaye Tutarı (ABD\$) | Pay Adedi | Her bir Payın Nominal Değeri (ABD\$) | Sermaye Oranı (%) |
| Imola Intermediate Holding III Corporation | 1 | 100 | 0,01 | 100 |
| Toplam | 1 | 100 | - | 100 |

Imola Acquisition Co.'nun sermayesini oluşturan paylar gruplara ayrılmamıştır.

Aşağıdaki tablo Imola Acquisition Co.'nun tek pay sahibi Imola Intermediate Holding III Corporation'ın ortaklık yapısını göstermektedir.

| Son Durum İtibarıyla Imola Intermediate Holding III Corporation'ın Ortaklık Yapısı | | | | |
|--|---------------------------|------------|--|----------------------|
| Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı | Sermaye Tutarı (ABD\$) | Pay Adedi | Her bir Payın Nominal Değeri (ABD\$) | Sermaye Oranı (%) |
| Imola Intermediate Holding II Corporation | 1 | 100 | 0,01 | 100 |
| Toplam | 1 | 100 | - | 100 |

Imola Intermediate Holding III Corporation'ın sermayesini oluşturan paylar gruplara ayrılmamıştır.

Ö) Yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

* Yabancı tüzel kişi Imola Acquisition Co.'nun Türkiye'de kağıt üzerinde bir Ticaret Sicil Numarası bulunmamaktadır.



27.05.2021

C.Ş.

| Son Durum itibarıyla Imola Acquisition Co.'nun Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgi | |
|---|----------------------|
| Adı Soyadı | Görevi |
| Meryem Sigler | Yönetim Kurulu Üyesi |

3. Hedef Ortaklık ile Pay Alım Teklifinde Bulunacak Gerçek/Tüzel Kişilerin İlişkisi Hakkında Bilgi:

Aptec Holdings Limited, Armada'nın sermayesini temsil eden payların %90,03'ünü elinde bulundurmak suretiyle Armada'nın hakim ortağıdır. 2 Temmuz 2021 tarihinde, Imola Acquisition Co., Aptec Holdings Limited'in dolaylı olarak kontrol eden ve sahibi olan hissedarı Ingram Micro Inc.'in ("Ingram Micro") kontrolünü (i) Ingram Micro'nun hissedarları olan GCL Investment Management Inc ve GCL Investment Holdings Inc ile (ii) Armada'nın da içinde bulunduğu iştiraklerini doğrudan ve dolaylı olarak ("Hedef Grup") devralmıştır.

4. Zorunlu Pay Alım Teklifini Doğuran Olay Hakkında Bilgi:

Tianjin Tianhai Logistics Investment Management Co. Ltd., HNA Technology Company, Ltd., GCL Investment Management Inc., Ingram Micro Inc., Imola Acquisition Co. ve Imola Merger Corporation arasında akdedilen 9 Aralık 2020 tarihli sözleşme ve birleşme planı ("Sözleşme") uyarınca Imola Acquisition Co., Hedef Grup'un tüm hisselerini elinde bulunduran GCL Investment Management Inc.'in tüm hisselerini alt kuruluşlarına birleştirilmesi yöntemiyle Tianjin Tianhai Logistics Investment Management Co.'dan satın almayı kabul etmiştir. Tianjin Tianhai Logistics Investment Management Co., Ltd., HNA Technology Co., Ltd., altında konumlandırılan şirketler grubunun bir parçasını oluşturmuştur. Sözleşmeye göre, Imola Acquisition Co.'nun tamamına sahip olduğu alt kuruluşu Imola Merger Corporation, Hedef Grubun tüm hisselerini elinde bulunduran GCL Investment Management Inc. ile birleşmiştir ("Birleşme"). Birleşmenin ardından Armada'nın hakim hissedarı olan Aptec Holdings Limited'in kontrolüne dolaylı olarak Imola Acquisition Co. sahip olmuştur. İşleme ilişkin olarak Imola Acquisition Co. tarafından yapılan açıklama, Armada tarafından 31 Mart 2021'de KAP'ta ilan edilmiştir.

Satın alma fiyatı, 7.200.000.000 ABD Doları işletme değeri üzerinden borçların çıkarılmasıyla hesaplanmış 5.900.000.000 ABD Dolarının düzeltmelere tabi olarak kapanışta peşin ödemesidir.

Satın alma işleminin kapanışı 2 Temmuz 2021 tarihinde gerçekleşmiş olup, satın alma sonucunda Imola Acquisition Co., Armada'nın dolaylı olarak kontrol sahibi hissedarı olmuştur ve buna bağlı olarak Imola Acquisition Co.'nun kalan paylar için 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 26. maddesi ve Pay Alım Teklifi Tebliği (II-26.1) uyarınca zorunlu pay alım teklifi yapması gerekmektedir.

5. Pay Alım Teklifine Konu Paylara İlişkin Bilgi:

a) **Adedi-Nominal değeri:** 239.340.548 adet beheri 0,01 TL nominal değerli pay

b) **Grubu:** B Grubu

c) **Nama veya hamiline yazılı olmaları:** Paylar hamiline yazılıdır.

ç) **İmtiyazlı olup olmadığı ve imtiyazlı ise imtiyazın niteliği:** Paylarda imtiyaz bulunmamaktadır.

6. Pay Alım Teklifi Fiyatına İlişkin Bilgi:

a) **1 TL nominal değerli paylar için teklif edilen pay alım teklifi fiyatı:** Pay Alım Teklifi Tebliği (II-26.1) madde 15(2) uyarınca 1,00 TL nominal değerli pay için teklif edilen pay alım teklifi fiyatı 57,7824 TL'dir.

b) **Pay alım teklifi fiyatının belirlenme yöntemi:** Pay Alım Teklifi Tebliği (II-26.1) uyarınca, hedef kuruluşun kontrolünün dolaylı olarak değişmesi durumunda, pay alım teklifi fiyatı aşağıdakilerden en yüksek olanından az olmayacak şekilde belirlenir:

i) Sermaye Piyasası Kurulu'nun değerlemeye ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde pay grupları arasındaki imtiyaz farklılıkları da dikkate alınarak hazırlanan değerlendirme raporunda belirtilen fiyat.



27 Haziran 2021

C.55

ii) payların satışına ilişkin anlaşmanın yapıldığının kamuya duyurulduğu tarihten önceki altı aylık dönem içinde teklifte bulunan veya birlikte hareket ettiği kişilerce pay alım teklifini doğuran pay alımları için hedef ortaklığın aynı grup paylarına ödediği en yüksek fiyat, veya

iii) hedef ortaklık paylarının borsada işlem görmesi durumunda, payların satışına ilişkin anlaşmanın yapıldığının kamuya duyurulduğu tarihten önceki altı aylık dönem içinde oluşan günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama borsa fiyatlarının aritmetik ortalaması.

Bu doğrultuda:

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun değerlenmeye ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde pay grupları arasındaki imtiyaz farklılıkları da dikkate alınarak hazırlanan DR T Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. Değerleme raporuna göre 1,00 TL nominal değerli B Grubu pay başına fiyat 21,84 TL - 24,44 TL aralığında belirlenmiştir.
- Imola Acquisition Co., son 6 ay içinde herhangi bir Armada hissesi satın almamıştır.
- Armada paylarının Sözleşme'nin imzasının kamuya duyurulmasından önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalamalarının aritmetik ortalaması 1,00 TL nominal değerli B grubu pay başına 57,7824 TL'dir.

Yukarıdakiler göz önüne alındığında, Pay Alım Teklifi Tebliği (II-26.1) uyarınca 1,00 TL nominal değerli B Grubu paylar için teklif edilen pay alım teklifi fiyatı 57,7824 TL olarak hesaplanmaktadır.

c) Pay alım fiyatının ödeme şekli (nakit, menkul kıymet veya nakit ve menkul kıymet): Pay alım fiyatı nakit olarak ödenecektir.

7. Pay Alım Teklifine Konu Payları Satın Almada Kullanılacak Fona İlişkin Bilgi:

a) Fonun kaynağı: Pay Alım Teklifi fiyatının ödenmesine ilişkin kaynaklar Imola Acquisition Co. tarafından finanse edilecek olup herhangi bir dış finansman kullanılmayacaktır.

b) Fonun miktarı: Pay alım teklifine gelecek maksimum talep miktarı ve 1,00 TL nominal değerli B grubu pay başına pay alım teklifi fiyatının 57,7824 TL olarak kesinleşmesi durumunda gerekli olan fon tutarı 138.296.800 TL olup ödemeler satıcı hissedarların tamamına Imola Acquisition Co. tarafından yapılacaktır. Fonun miktarı potansiyel en yüksek talep miktarını belirtmektedir.

8. Pay Alım Teklifinde Bulunan Gerçek/Tüzel Kişilerin Hedef Ortaklığa Yönelik Stratejik Planları Hakkında Bilgi:

Imola Acquisition Co.'nun yakın zamanda Armada'nın faaliyet alanlarını ve faaliyet yerlerini, operasyon ve pazarlama alanlarını değiştirmeye yönelik bir planı bulunmamaktadır. İşin olağan akışı dışında, Armada için şu anda öngörülen maddi varlıkların satılması, kiralanması veya yapılması düşünülen bir yatırım bulunmamaktadır. Imola Acquisition Co., Armada'nın yönetimine ve muhasebe organizasyonuna ilişkin bu noktada herhangi bir değişiklik planlanmamaktadır. Ayrıca, ortaklığın çalışanlarının işlerinde veya istihdam koşullarında meydana gelebilecek herhangi bir değişiklik yapılmasına ilişkin olarak bu pay alım teklifi bilgi formu tarihinde Imola Acquisition Co. tarafından alınan bir karar bulunmamaktadır.

Armada'nın başka bir şirketle veya şirketlerle birleşmesine veya başka bir şirket veya şirketler tarafından devralınmasına ilişkin Imola Acquisition Co. tarafından herhangi bir karar alınmış değildir.

9. Pay Alım Teklifine Aracılık Edecek Aracı Kuruluşa İlişkin Bilgi:

a) Ticaret Ünvanı: Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (Garanti BDVA Yatırım)

b) Adres: Tepecik Yolu, Demirkent Sk. No:1 34337 Etiler - Beşiktaş - İstanbul

c) Tel: +90 212 384 10 10

ç) Faks: +90 212 352 42 40

10. Pay Alım Teklifinde Uygulanacak İşlem ve Prosedürler:

Pay alım teklifine konu tüm paylar kaydedilmiş ve onaylanmıştır.



27 Nisan 2021

CS

Paylarını bir aracı kurum nezdindeki hesapları aracılığı ile Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda (MKK) saklayan hissedarlar Pay Alım Teklifi'ne: Imvta Acquisition Co.'nun Garanti BBVA Yatırım nezdinde (kurum kodu: GRM) MKK'daki 768473 numaralı Pay Alım Teklifi Hesabı'na virmanını isteyerek katılabilirler. Bu işlem için Pay Alım Teklifi'ne katılmak isteyen pay sahipleri, kendi hesaplarının bulunduğu aracı kurumlarda bulundurulacak olan veya www.garantibbvayatirim.com.tr internet adresinden ulaşabilecekleri "Pay Alım Teklifi Talep Formu" nu dolduracak ve virman talimatıyla beraber aracı kuruluşa iletilecek ve "Pay Alım Teklifi Talep Formu" bu aracı kuruluş vasıtası ile Garanti BBVA Yatırım'a iletilecektir.

Takasbank (veya MKK) sistemi aracılığı ile payların Garanti BBVA Yatırım'm Takasbank (veya MKK) hesabına virmanını gerçekleştiren yatırımcılara payların Türk Lirası karşılığının virmanı en geç talep gününü takip eden birinci iş gününün sonuna kadar (T-1) yapılacaktır. 1 lot altı pay sahiplerinin de bu formda belirtilen esaslar çerçevesinde, hesaplarındaki lot altı payları virmanlıyarak Pay Alım Teklifi'ne katılmaları mümkündür.

Yatırımcıların paylarını tam işgününde 17:00'den ve yarım işgününde 12:00'den sonra virmanlamaları durumunda, payların Türk Lirası karşılığı yatırımcıların hesabına talebi takip eden ikinci işgününde (T+2) geçecektir.

Diğer taraftan, Şirket payları MKK nezdinde kayden izlendiğinden pay alım teklifine katılabilecek pay sahiplerinin belirlenmesi ve bu ortakların pay alım teklifine konu edebilecekleri pay tutarlarının hesaplanmasında Armada'da 07.07.2021 tarihi itibarıyla pay sahibi olanların ve bu tarih itibarıyla sahip oldukları pay tutarlarının 07.07.2021 tarihinden pay alım teklifinin fiilen başlama tarihine kadar varsa yapılan satışların son giren ilk çıkar esasına göre ve gün sonu net bakiyeler üzerinden düşülmesi suretiyle MKK tarafından hesaplanarak Armada'ya ve/veya Aracı Kuruma verilmesi gerekmektedir.

11. Pay Alım Teklifinin Başlangıç ve Bitiş Tarihleri:

Pay Alım Teklifinin başlangıç tarihi ve saati: 31/08/2021, 09.00

Pay Alım Teklifinin bitiş tarihi ve saati: 13/09/2021, 17.00

Pay Alım Teklifinin kaç gün süreyle açık kalacağı: Fiili Pay Alım Teklifi, SPK'nın onayının alınması üzerine 6 iş günü içerisinde başlayacak ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda açıklanacak olan pay alım teklifinin başlangıç tarihini takiben 10 iş günü içerisinde bitecektir.

12. Pay Alım Teklifi Sonucunda Teklifte Bulunan İle Hedef Ortaklığın Pay Sahipleri Arasında Yapılacak Sözleşmelerde Uygulanacak Ulusal Hukuk ve Yetkili Mahkemeler:

Zorunlu pay alım teklifi süreci 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Pay Alım Teklifi Tebliği (II-26.1) ve diğer ilgili kanun, tebliğ ve kararlar uyarınca yürütülecektir ve zorunlu pay alım teklifi sürecine ilişkin herhangi bir uyuşmazlık olması halinde ilgili uyuşmazlığın çözümlenmesinde İstanbul Merkez (Çağlayan) Mahkemeleri ve icra daireleri yetkilidir.

13. Varsa Pay Alım Teklifine İlişkin Diğer Kamu Kurumlarının Görüşleri:

Bulunmamaktadır.

14. Diğer Hususlar:

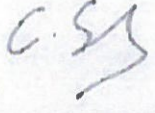
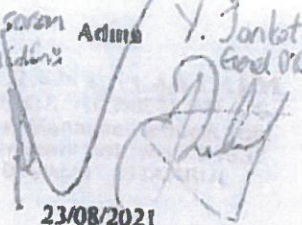
Yukarıda belirtilenler dışında başka bir husus bulunmamaktadır.



(Handwritten signatures)

(Handwritten initials)

15. İmzalar

| PAY ALIM TEKLİFİNDE BULUNAN TÜZEL KİŞİ | PAY ALIM TEKLİFİNE ARACILIK EDECEK YATIRIM KURULUŞU |
|--|--|
| INOLA ACQUISITION CORPORATION Adına vekâleten Av. Arif Caner Elmas  23/08/2021 | GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Adına Y. Tanrıoğlu Genel Müdürü  23/08/2021 |



27 Ağustos 2021

Pay alım teklifine katılacak yatırımcıların, sahip oldukları payları, saat 17:00'ye kadar virman yolu ile göndermeleri durumunda, payların bedelleri belirttikleri hesaba 1. İşgünü (T+1) içinde ödenecektir. Saat 17:00'den sonra gönderilen paylar ise ertesi iş günü işleme konulacak olup, bedelleri de virman tarihini izleyen 2. İşgünü (T+2) içinde ödenecektir. İş gününün yarım gün olduğu günlerde, saat 12:00'den sonra yapılan virmanların bedeli de 2. İş günü (T+2) ödenir.

TARİH: / / 2021

İMZA:

EKLER

A. Gerçek Kişi : T.C. Nüfus cüzdanı, sürücü belgesi veya pasaport fotokopisi,

B. Tüzel Kişiler : Noter tasdikli imza sirküleri, kuruluşun tescil edildiği ticaret sicil gazetesini, vergi levhası, Ticaret ve Sanayi Odası kayıt belgesi

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Özet Bilgi

Imola Acquisition Corporation tarafından Şirketimize iletilen açıklama (Pay Alım Teklifi Bilgi Formu, Değerleme Raporu Özet Kısmı, Kesinleşen Pay Alım Teklifi Fiyatı ve Pay Alım Teklifi Tarihleri)

| | |
|---|---|
| İlgili Şirketler | [ARMDA] |
| İlgili Fonlar | [] |
| | Pay Alım Teklifi Bilgi Formu |
| Yapılan Açıklama Güncelleme mi? | Hayır (No) |
| Yapılan Açıklama Düzeltme mi? | Hayır (No) |
| Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi | 07.07.2021, 12.07.2021 |
| Yapılan Açıklama Ertelemiş Bir Açıklama mı? | Hayır (No) |
| Bildirim İçeriği | |
| Pay Alım Teklifine Konu Hedef Ortaklığın Unvanı | Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. |
| Pay Alım Teklifinde Bulunan Gerçek/Tüzel Kişi | Imola Acquisition Corporation |
| Pay Alım Teklifi Fiyatı (TL) | 57,7824 |
| Pay Alım Teklifine Aracılık Edecek Yatırım Kuruluşu | Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. |
| Pay Alım Teklifi Başlangıç Tarihi | 31 Ağustos 2021 |
| Başlangıç Saati | 09:00 |
| Pay Alım Teklifi Bitiş Tarihi | 13 Eylül 2021 |
| Bitiş Saati | 17:00 |
| Açıklamalar | |

AÇIKLAMA:

Imola Acquisition Corporation tarafından, kamuya açıklanmak üzere tarafımıza iletilen açıklama aşağıda yer almaktadır:

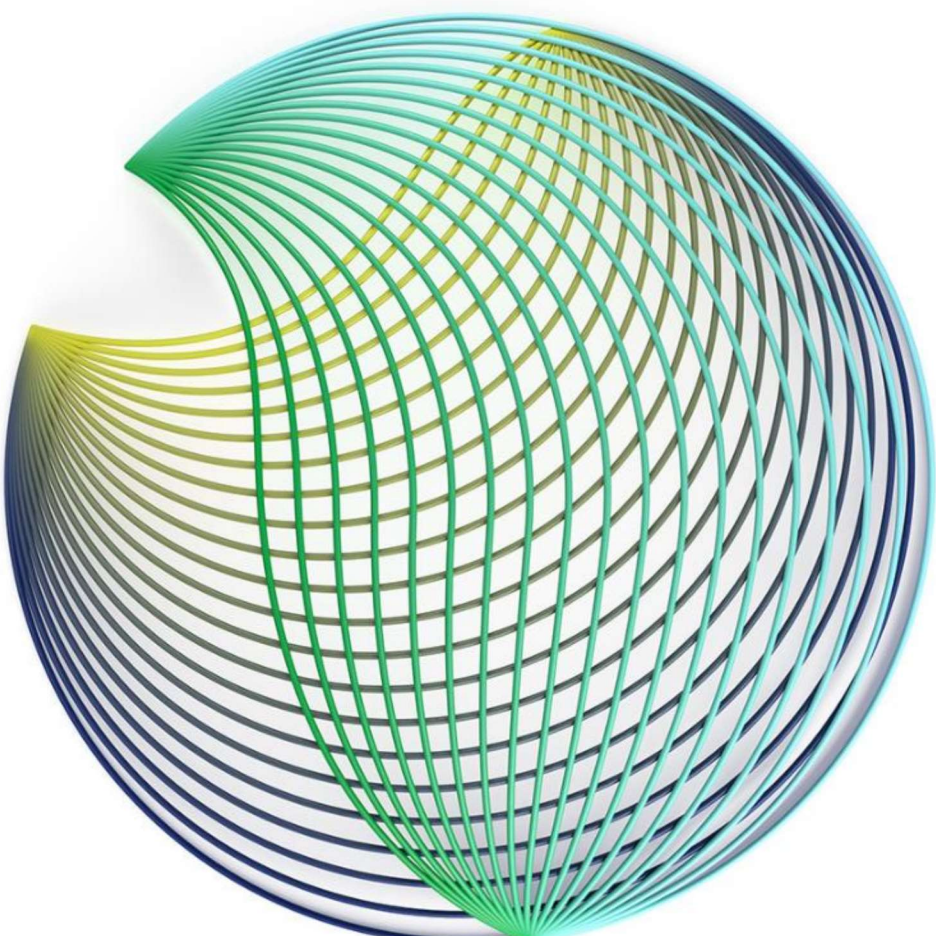
Onaylanmış Pay Alım Teklifi Bilgi Formu, Değerleme Raporu Özet Kısmı, Kesinleşen Pay Alım Teklifi Fiyatı ve Pay Alım Teklifi Tarihleri

9 Aralık 2020 tarihinde imzalanan sözleşme ve birleşme planı tahtında öngörülen işlem 2 Temmuz 2021 tarihinde tamamlanmıştır. İşlem sonucu, Imola Acquisition Corporation'ın ("**Imola**"), dolaylı olarak sahip olduğu Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("**Armada**") paylarının temsil ettiği sermaye/oy hakları 2 Temmuz 2021 tarihi itibarıyla %90,03 oranına ulaşmış ve Imola Armada'da dolaylı olarak yönetim kontrolü sahibi haline gelmiştir. Imola, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Alım Teklifi Tebliği (II-26.1) uyarınca zorunlu pay alım teklifinde bulunmak ve bu amaçla hazırlanan pay alım teklifi bilgi formunun onaylanmasına yönelik olarak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığı ile 12 Temmuz 2021 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde gerekli başvuruyu gerçekleştirmiştir. Söz konusu başvuru Sermaye Piyasası Kurulu 26 Ağustos 2021 tarih ve 44/1300 sayılı toplantısında olumlu karşılanmış olup, Pay Alım Teklifi Bilgi Formu onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanan Pay Alım Teklifi Bilgi Formuna bu açıklama ekinde yer verilmekte olup, ayrıca Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (www.armada.com.tr) ve zorunlu pay alım teklifi yoluyla pay alımına aracılık edecek olan Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. (www.garantibbvayatirim.com.tr) internet sitelerinde de yayınlanacaktır.

Pay alım teklifi fiyatı, pay grupları arasındaki imtiyaz farklılıkları dikkate alınarak, Kurul'un değerlemeye ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan ve özet kısmına işbu açıklamanın ekinde yer verilen değerlendirme raporundaki 1 TL nominal değerli, 100 adet B grubu Armada payı için fiyat aralığı olan 21,84 TL - 24,44 TL; ve zorunlu pay alım teklifini doğuran işleme ilişkin sözleşmenin imzalandığının kamuya duyurulduğu 31 Mart 2021 tarihinden önceki altı aylık dönem içinde 1 TL nominal değerli, 100 adet B grubu Armada payı için hesaplanan günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama borsa fiyatlarının aritmetik ortalamasının olan 57,7824 TL'den yüksek olanı şeklinde belirlenerek 57,7824 TL olarak kesinleşmiştir.

Fiili pay alım teklifi süresi on (10) işgünüdür. Pay alım teklifi 31 Ağustos 2021 tarihinde başlayacaktır ve 13 Eylül 2021 tarihinde sona erecektir.



IMOLA ACQUISITION CORPORATION

Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Değerleme Raporu

Financial Advisory



İçerik

Yönetici Özeti

4

Gökhan Altun

Ortak

Ofis tel: +90 (212) 366 60 27

Mobil tel: +90 (533) 597 23 17

E-posta: galtun@deloitte.com

Alper Alkan

Direktör

Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı
(204677)

Ofis tel: +90 (212) 366 65 42

Cep tel: +90 (533) 272 90 49

E-posta: aalkan@deloitte.com

Önemli Uyarı

Bu özet rapor 21 Mayıs 2021 tarihli sözleşmede ("Sözleşme") tanımlandığı şekilde Alıcı Taraflar için kesinlikle özel ve gizlidir. Sözleşmede açıkça belirtildiği üzere rapor herhangi bir belgede alıntılanmamalı veya atıfta bulunulmamalı, kopyalanmamalı ve kısmen veya tamamen başka herhangi bir tarafa sunulmamalıdır.

Bu özet raporun içeriği ya da bu rapora dayalı olarak yapılabilecek herhangi bir işlem hakkında DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. sorumluluk taşımamaktadır.

Bu özet rapor elektronik ve basılı kopya formatında sunulmuş olabilir. Bu nedenle, bu raporun birden çok kopyası ve versiyonu farklı ortamlarda bulunabilir. Sadece nihai imzalı bir kopya kesin olarak görülmelidir.

Imola Acquisition Corporation

1209 Orange Street, Wilmington,

County of New Castle, Delaware, 19801

United States of America

8 Temmuz 2021

Imola Acquisition Corporation ("Imola") Yönetim Kurulu'na,

Bu özet rapor, DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ("Deloitte") tarafından Imola Acquisition Corporation'ın ("Imola") Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin ("Armada Bilgisayar" veya "Şirket") Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Pay Alım Teklifi (II-26.1) uyarınca zorunlu pay alım teklifi fiyatının tespit edilmesi kapsamında Armada Bilgisayar paylarının 2 Temmuz 2021 tarihi itibarıyla pazar değerinin tahmin edilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Bu rapor, 21 Mayıs 2021 tarihinde Imola ve Deloitte arasında imzalanan değerlendirme hizmet sunumu sözleşmesinde yer alan maddelere uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu rapor Tebliğ kapsamında hazırlanmış olup bütün bir görüş oluşturulması açısından raporun tamamının incelenmesi önerilmektedir. Bu rapor Tebliğ'in 10'ucu maddesi kapsamında kamuya açıklanacaktır. Bu raporun muhatabı Imola olarak kalacaktır.

Saygılarımızla,

Digitally signed by

Gökhan Altun



Date: 2021.07.08

14:08:45 +03'00'

Gökhan Altun

Ortak

DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.

DELOITTE TOUCHÉ TOHIMATSU LIMITED Üye Şirketi



Yönetici Özeti

Yönetici Özeti

4



Yönetici Özeti | Amaç ve Kapsam

Raporun Amacı ve Kapsamı

- 31.03.2021 tarihli özel durum açıklamasıyla, Imola'nın Armada Bilgisayar'ın dolaylı kontrolüne ve Armada Bilgisayar sermayesinin/oy haklarının %90.03'ünü temsil eden dolaylı payların sahibi olmasını doğuracak bir sözleşme ve birleşme işlemi ("İşlem") akdedildiği bilgisi kamuya duyurulmuştur. Bu işlem neticesinde Imola SPK'nın II-26.1 Sayılı Pay Alım Teklifi ("Tebliğ") uyarınca zorunlu pay alım teklifinde bulunacaktır.
- İşbu Rapor, Tebliğ'in 15'inci maddesi uyarınca zorunlu pay alım teklifi fiyatının tespit edilmesi kapsamında, Uluslararası Değerleme Standartları'na ("UDS") uygun olarak uluslararası kabul görmüş değerlendirme yaklaşımlarından Şirket için uygun olan bir veya birkaç yöntem kullanılarak Armada Bilgisayar paylarının 2 Temmuz 2021 tarihi itibarıyla pazar değerinin tahmin edilmesi amacıyla 8 Temmuz 2021 tarihinde hazırlanmıştır.

Raporun Kullanımı

- Bu Rapor, Imola ile Deloitte arasında tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen 21 Mayıs 2021 tarihli sözleşme hükümlerine bağlı kalarak hazırlanmış olup Deloitte'un değerlendirme çalışmasıyla ilgili bulgularını içermektedir.
 - Bu Rapor, Tebliğ'in 15'inci maddesi uyarınca zorunlu pay alım teklifi fiyatının tespit edilmesi doğrultusunda kullanılmalı ve bunun dışında herhangi bir amaç için içinden alıntılar yapılmamalı veya kullanılmamalıdır.
 - Bu rapor Tebliğ'in 10'ncü maddesi kapsamında kamuya açıklanacaktır. Bu raporun muhatabı Imola olarak kalacaktır.
- ### Kısıtlayıcı Koşullar ve Belirleyici Unsurlar
- Bu raporda yer verilen, ileriye dönük finansal bilgiler dahil olmak üzere, tüm finansal ve operasyonel veriler Armada Bilgisayar Yönetimi ("Şirket Yönetimi") tarafından sunulmuştur. İlgili tüm analizler, verilerin doğru olduğu varsayılarak yapılmıştır. Paylaşılan verilerin eksik ve/veya yanlış olması ve bu raporda yer alan değerlendirme sonuçlarını önemli ölçüde etkilemesi durumunda Deloitte sorumlu olmayacaktır.
 - İleriye dönük finansal bilgilerde kullanılan öngörüler ve varsayımlar Şirket Yönetimi

Kısıtlayıcı Koşullar ve Belirleyici Unsurlar (devam)

- sorumluluğunda olup, varsayımlar üzerinde gerekli gördüğümüz durumlarda değişiklik yapmakla beraber, varsayımların gerçekleştirilebilirliği ve doğruluğu konusunda herhangi bir sorumluluk kabul etmemekteyiz.
- Bu raporda sunulan finansal projeksiyonlar Şirket Yönetimi'nden alınmıştır ve Deloitte sağlanan verilerin doğruluğunu denetlememiştir. Tüm analizler, (i) sağlanan verilerin doğru ve eksiksiz olduğu, (ii) Şirket Yönetimi'nin iş planını tüm yasal ve diğer kısıtlamalar hakkında tam bilgi sahibi olarak hazırladığı, (iii) Şirket Yönetimi ve ortaklarının dürüst ve profesyonel ilkeler çerçevesinde hareket ettiği temelliyle gerçekleştirilmiştir.
- Şirket'in faaliyetleri için gerekli tüm lisansların, kullanım haklarının, onay mektubunun veya diğer yasal veya idari izinlerin mevcut olduğu veya kolayca alınabileceği veya yenilenebilir olduğu varsayılmaktadır.
- Şartlar ve olayların tahmin edildiği şekilde gerçekleşmesinden dolayı öngörülen ve gerçekleşen sonuçlar arasında önemli farklılıklar oluşabileceğini hatırlatmak isteriz.
- Çalışmamız genel kabul görmüş denetim standartlarına göre tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışmasını içermemektedir. Çalışmada, tarafımıza temin edilen bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiş ve kamuya açık bilgilere erişim dışında, ayrıca bir mali inceleme veya durum tespit çalışması gerçekleştirilmemiştir. Dolayısıyla rapor kapsamında kullanılan finansal bilgilerin doğruluğuna ilişkin bir denetim görüşü sunulmamaktadır.
- Armada Bilgisayar'ın alacakları karşılığında elde ettiği satış amaçlı duran varlıkları bulunmaktadır. Bu gayrimenkuller, işbu değerlendirme çalışmasında operasyonel olmayan varlıklar olarak kabul edilmiş ve şirket değerine eklenmiştir. Çoğunluğu son 5 yılda iktisap edilen bu varlıklar, iktisap tarihi itibarıyla ABDŞ tutarlarıyla aktifleştirilmiştir. Ancak, bu gayrimenkullere ilişkin SPK lisanslı bir firma tarafından hazırlanan ekspertiz raporları tarafımıza sunulmamıştır. Bu nedenle, gayrimenkullerin TFRS'ye uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan defter değerleri dikkate alınmıştır.



Yönetici Özeti | Amaç ve Kapsam

Değerlemeye Konu Varlık

- Değerlemeye konu varlık Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesini temsil eden 24.000.000 TL nominal değerdeki paylardır.
- Armada Bilgisayar 1993 yılında kurulmuş olup bilişim teknolojileri servisleri ve cihazları sektöründe distribütör olarak hizmet vermektedir. Şirket'in payları Haziran 2006'da halka arz edilmiş olup Borsa İstanbul'da "ARMDA" koduyla işlem görmektedir. 2014 yılında hisselerin çoğunluğu Ingram Micro'nun bağlı ortaklığı Aptec Holdings Limited tarafından satın alınmış olup mevcut ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Armada Bilgisayar Ortaklık Yapısı

| Ortak | Nominal Değeri (TL) | Pay oranı | Oy Hakkı Oranı | Pay Grubu |
|-------------------------|----------------------|----------------|----------------|--------------|
| APTTEC Holdings Limited | 21.606.594,52 | 90,03% | 90,03% | A ve B grubu |
| Diğer (halka açık) | 2.393.405,48 | 9,97% | 9,97% | B grubu |
| Toplam | 24.000.000,00 | 100,00% | 100,00% | |

Kaynak: KAP

- Şirket'in payları A ve B olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Şirket esas sözleşmesine göre yönetim kurulunun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda 4 üye, 7 üyeden oluşması durumunda 5 üye A grubu hisse sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

Armada Bilgisayar Sermaye Yapısı

| Pay Grubu | Nominal Değeri (TL) | Pay oranı | İmtiyaz Türü |
|---------------|----------------------|----------------|--------------------------------------|
| A | 1.268.261,76 | 5,28% | Yönetim kurulu üye seçininde imtiyaz |
| B | 22.731.738,24 | 94,72% | Hiçbir imtiyazı yoktur |
| Toplam | 24.000.000,00 | 100,00% | |

Kaynak: KAP

- Hedef Şirket'in kayıtlı adresi, Orta Mah. Topkapı Maltepe Cad. No:10/B, 34030, Bayrampaşa /İstanbul'dur.
- Şirket yönetiminden alınan bilgiye göre, Şirket'in hisseleri veya varlıkları üzerinde herhangi sınırlama/takyyat mevcut değildir.
- Armada Bilgisayar'ın denizasını alımlarıyla ilgili satın alma faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere kurulan ve konsolidasyon kapsamında olan bağlı ortaklık ve yapılandırılmış işletme aşağıda sunulduğu gibidir:

Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık ve yapılandırılmış işletme

| Şirket | Türü | Kurulduğu Ülke | Pay oranı | Başlıca faaliyetler |
|---|-------------------------|---------------------------|-----------|-----------------------------|
| Supernet Systems Limited (Supernet) | Bağlı ortaklık | İngiltere | 100% | Yurt dışından ürün tedariki |
| Supernet Distribution DMCC (Supernet Dubai) | Yapılandırılmış işletme | Birleşik Arap Emirlikleri | - | Yurt dışından ürün tedariki |

Kaynak: Denetim raporları

Şirket ile ilişki

- DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından Armada Bilgisayar'a son 3 yıl içerisinde finansal danışmanlık kapsamında herhangi bir hizmet verilmmediğini beyan ederiz.

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kararı Uyarınca Beyanımız

- DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında belirtilen değerlendirme hizmetiyile ilgili hususlara uygunluğunu beyan ederiz. Beyanımız Ek-5'te yer almaktadır.



Yönetici Özeti | Amaç ve Kapsam

Uluslararası Değerleme Standartları'na Uyum Beyanımız

- Değerleme çalışmasını SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Tebliği uyarınca Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında gerçekleştirdiğimizi beyan ederiz.

Değer Esası

- Değerleme çalışması kapsamında değer esası 'pazar değeri' olarak belirlenmiştir. Pazar değeri UDS 104/30.1'de aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır:

"Pazar değeri, bir varlık veya yükümlülüğün, uygun pazarlama faaliyetleri sonucunda, istekli bir satıcı ve istekli bir alıcı arasında, tarafların bilgilili ve basiretli bir şekilde ve zorlama altında kalmaksızın hareket ettikleri, muvazaasız bir işlem ile değerlendirme tarihi itibarıyla el değiştirmesinde kullanılması gerekli görülen tahmini tutardır."

Değerleme Tarihi

- Çalışmanın amacı kapsamında değerlendirme tarihi 2 Temmuz 2021 ("Değerleme Tarih") olarak kabul edilmiştir.

Değerleme Para Birimi

- Değerleme çalışması Armada Bilgisayar'ın fonksiyonel para birimi olan ABD\$ ("ABD\$") üzerinden yapılmış olup, değerlendirme sonucu Değerleme Tarihi itibarıyla geçerli olan TCMB döviz kurundan (8.6768 ABD\$/TL) TL'ye çevrilmiştir.

Rapor Tarihi

- İşbu rapor 8 Temmuz 2021 tarihinde ("Rapor Tarihi") hazırlanmıştır.

Finansal Tablolar

- Değerleme çalışmasında 2018, 2019, 2020 yıl sonu ve 31 Mayıs 2021 ara dönemine ilişkin Şirket Yönetimi tarafından hazırlanmış ABD\$ cinsinden konsolide mali tablolar ("Yönetim Raporları") kullanılmıştır.
- Bunun yanında Vergi Usulü Kanunu ("VUK") uyarınca hazırlanmış 2018, 2019, 2020 yıl sonu ve Mayıs 2021 ara dönem TL yasal mali tablolar ile TRFS uyarınca hazırlanmış 2018, 2019, 2020 yıl sonu bağimsiz denetimden geçmiş ve 31 Mart 2021 tarihli bağimsiz denetimden geçmiş TL mali tablolar analiz edilmiştir.
- Finansal raporlar Şirket'in internet sitesinde yer almaktadır. (<https://www.armada.com.tr/raporlar.aspx?m=3>)
- Yönetim Raporları ile yasal ve TRFS finansalları arasındaki geçişleri gösteren mutabakat çalışması Şirket Yönetimi tarafından sağlanamamıştır. Yönetim Raporlarının ve TRFS finansallarının bir özeti Ek-E6'da yer almaktadır.

Bilgi Kaynakları

- Değerleme çalışmasında kullanılan veriler Yönetim, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayınlanan halka açık veriler, Mergermarket veri tabanı, S&P Capital IQ, The Economist Intelligence Unit ("EIU"), kamu kurumları, medya kuruluşları, uluslararası finans kuruluşları ve değerlendirme uzmanlarına güvenilirdir olduğu kabul edilen diğer kaynaklardan sağlanmıştır.

İleriye Dönük Finansal Bilgiler

- Değerleme çalışmasına baz olan nakit akım projeksiyonları Şirket Yönetimi tarafından sağlanmıştır. 1 Haziran 2021 - 31 Aralık 2026 dönemini kapsayan iş planında kullanılan varsayımlara ilişkin detaylı açıklamalar sayfa 23-24'te sunulmuştur.



Yönetici Özeti | Amaç ve Kapsam

Kullanılan Değerleme Yaklaşımları

- Çalışmamızda gelir ve piyasa yaklaşımları kullanılmıştır.
- Gelecekte beklenen nakit akımlarını dikkate almadığından ve dolayısıyla işletmenin gelecekteki potansiyelini yansıtmadığından çalışmamızda maliyet yaklaşımı uygulanmamıştır.

1- Gelir yaklaşımı

- Gelir yaklaşımında bir şirketin değeri, o şirket için gelecekteki nakit akımlarının öngörülmesiyle hesaplanmaktadır.
- İndirgenmiş Nakit Akımı ("İNA") Yöntemi**
 - İNA yöntemi, bir şirketin gelecek için öngörülen net nakit akımlarının, uygun bir iskonto oranıyla değerlendirilmesine indirgenmiş esasına dayanır.
 - İNA yöntemi, şirkete özel büyüme ve nakit akım tahminlerine dayalı bir yöntem olması sebebiyle yatırımcılar tarafından en sık tercih edilen yöntemdir. Ancak, aynı zamanda gelecekle ilgili subjektif değerlendirmeler içermektedir.
 - Bu yöntem bir şirketin gelecekteki satış gelirleri, satışların maliyeti, faaliyet giderleri, işletme sermayesi gereksinimi ve yatırım harcamalarının bir projeksiyon dönemi süresince öngörülmesini gerektirmektedir. İlgili iskonto oranı paranın zaman değerini, enflasyonu ve değerlendirilen varlığa veya işletmeye sahip olmanın doğasında bulunan riski dikkate almaktadır.
 - İNA çalışmasında 1 Haziran 2021 – 31.12.2026 dönemini kapsayan Firmaya Ait Serbest Nakit Akışları (free cash flows to firm) dikkate alınmıştır.

2- Piyasa yaklaşımı

- Piyasa yaklaşımında bir şirketin değeri benzer sektörlerde faaliyet gösteren halka açık şirketlerin çarpanları, benzer şirketlerin satın alma işlemlerinde ortaya çıkan değerleme çarpanları kullanılarak tahmin edilmektedir.

Benzer Şirketler (Borsadaki Kılavuz Emsaller) Yöntemi

- Benzer şirketler yönteminde piyasa çarpanları aynı veya benzer iş kollarında faaliyet gösteren ve serbest ve açık bir piyasada aktif olarak işlem gören şirketlerin hisse senetlerinin piyasa fiyatlarından elde edilir.
- S&P Capital IQ veri tabanından "teknoloji donanım & yazılımları distribütörlüğü" sektörlerinde faaliyet gösteren halka açık şirketler, iş tanımını ve verilerin ulaşılabiliğine göre incelenmiştir.
- Medyan ŞD/SOA FAVÖK ve ŞD/2021 FAVÖK çarpanları Armada Bilgisayar'ın gerçekleşen SOA ve 2021 yılsonu tahmini FAVÖK değerlerine uygulanmıştır. SOA ve 2021 FAVÖK sonuçlarına eşit ağırlık verilmiştir.

Benzer/Karşılaştırılabilir İşlemler Yöntemi

- Benzer işlemler yönteminde piyasa çarpanları aynı veya benzer iş kollarında faaliyet gösteren şirketlerin satın alma işlemlerinden hesaplanan kazanç çarpanlarından elde edilir.
- S&P Capital IQ veri tabanında "teknoloji donanım & yazılımları distribütörlüğü" sektörlerinde faaliyet gösteren, geçmiş 5 yılda gerçekleştirmiş işlemler, hedef şirketlerin iş tanımını ve verilerin ulaşılabiliğine göre incelenmiştir.
- Çalışmamızda, benzer sektörlerdeki 13 farklı işlemden elde edilen ortalama ve medyan ŞD/SOA FAVÖK çarpanları kullanılmıştır. Ortalama ve medyan ŞD/SOA FAVÖK çarpanlarına eşit ağırlık verilmiştir.

Piyasa (Borsa) Değeri

- Tebliğ'e göre payların geçmiş borsa fiyatları pay alın teklifi fiyatının hesaplanmasında aynı bir kriter olarak dikkate alınmaktadır. Değerleme sonuçlarının payların borsa değerinden bağımsız ikinci bir kriter ortaya koyabilmesi adına, Armada Bilgisayar halka açık bir şirket olmasına rağmen, payların borsa değeri işbu değerlendirme çalışmasında dikkate alınmamıştır.

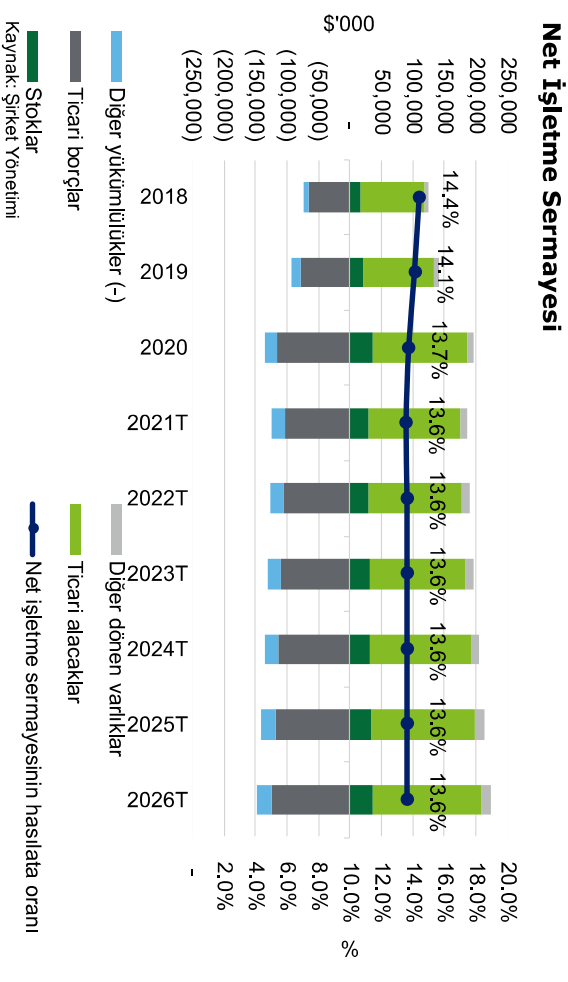
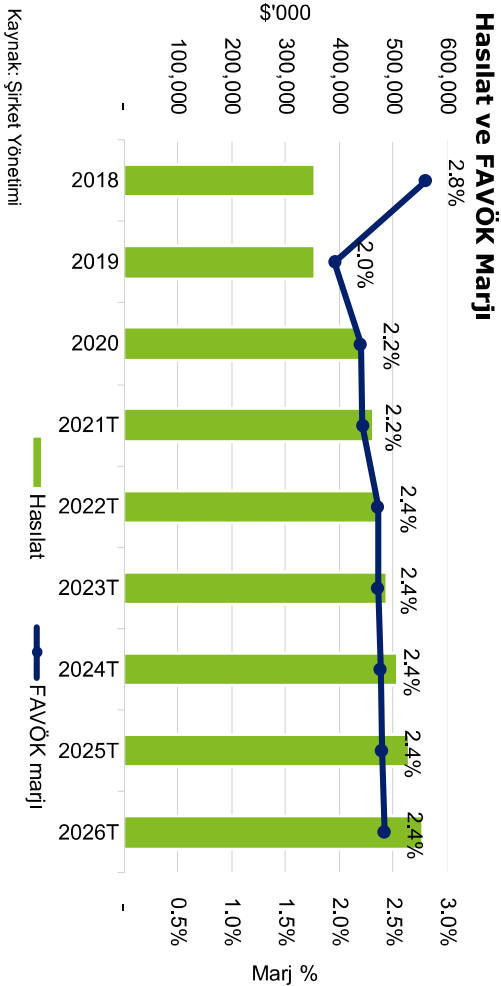


Yönetici Özeti | Varsayımlar

| # | Varsayımlar | Açıklama |
|---|------------------------------------|---|
| 1 | Projeksiyonlar | <ul style="list-style-type: none">Projeksiyon dönemi 1 Haziran 2021 ile 31 Aralık 2026 arasındaki tahmin dönemini kapsamaktadır. Şirketin fonksiyonel para birimi ABD\$'dir. |
| 2 | Satış gelirleri | <ul style="list-style-type: none">Armada Bilgisayar bilişim sektöründe distribütör olarak hizmet vermektedir. Satışlar, Aruba, Axis, Cisco, CommScope, Dell Technologies, Fortinet, HPE, Honeywell, Lenovo, McAfee, Microsoft, Milestone, Nvidia, Polycom, VMware ann gibi (ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere) çeşitli satıcılardan sağlanan donanım ve yazılım BT ürünlerinden oluşmaktadır. Şirket, ürünlerini bayi (reseller network) kanalıyla satmaktadır.2018'den 2019'a %0.3 gerileyen satış gelirleri, 2019'daki 354.4 milyon ABD\$ seviyesinden %24.1 artışla 2020'de 439.7 milyon ABD\$ seviyesine yükselmiştir. Ayrıca, 2021'in ilk beş ayında gelirler, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yıllık bazda %42.4'lük bir büyümeye 215.4 milyon ABD\$ seviyesine ulaşmıştır. Bilgisayar, yazılım, bulut hizmetleri, depolama ve siber güvenlik konularında temelde Covid-19'un BT sektöründeki etkisine bağlı olarak artan talep ile birlikte satışlarda hızlı bir büyüme yaşandığı gözlemlenmektedir.Pandemi etkisinin 2022'den sonra normalleşmesi beklenmekle beraber satış gelirlerinin 2021-2026 döneminde %3.7'lik BYBO ile 2021'de 463.1 milyon ABD\$ seviyesinden 2026'da 555.9 milyon ABD\$ seviyesine çıkması beklenmektedir. Bu artışın temel sebebi, ürün portföyüne yeni marka ve ürünlerin kademeli olarak eklenmesidir. |
| 3 | Satışların maliyeti ve brüt kar | <ul style="list-style-type: none">Brüt kar marjı 2018'de %5.3 seviyesinden kademeli şekilde azalarak 2021'in ilk 5 ayında %4.0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar marjının projeksiyon dönemi boyunca %4.7 seviyesinde sabit kalacağı varsayılmaktadır.Buna göre satışların maliyetinin 2021-2026 döneminde BYBO %3.6 ile büyüyerek 2021'de 421.1 ABD\$ seviyesinden 2026'da 529.5 milyon ABD\$ seviyesine ulaşması beklenmektedir. |
| 4 | Operasyonel giderler & FAVÖK marjı | <ul style="list-style-type: none">2018-2020 yılları arasında toplam faaliyet giderleri %0.2 BYBO'luk artış göstermiştir ve ortalama FAVÖK marjı %2.3 seviyesinde gerçekleşmiştir.Toplam (nakit bazlı) faaliyet giderlerinin 2021'deki 10.1 milyon ABD\$ seviyesinden %5.2 BYBO ile artarak 2026'da 13.4 milyon ABD\$ seviyesine yükselmesi beklenmektedir. FAVÖK marjının 2021 - 2026 yılları arasında %2.4 seviyesinde sabit kalacağı tahmin edilmektedir. |
| 5 | Net işletme sermayesi | <ul style="list-style-type: none">Gecmiş 3 yıla ilişkin ortalama alacak tahsil, stok ve borç ödeme süreleri sırasıyla 115, 24, 85 gün olarak hesaplanmış olup nakit çevirim süresi 53 gündür. Söz konusu devir hızlarının projeksiyon döneminde sabit kalacağı varsayılmıştır. |



Yönetici Özeti | Varsayımlar



- | # | Varsayımlar | Açıklama |
|---|-------------|--|
| 6 | Yatırımlar | <ul style="list-style-type: none"> 2021-2026 dönemini kapsayan iş planına göre 2023'teki SAP yatırımını da içeren toplam yatırım harcamaları 4.8 milyon ABD\$ olarak öngörülmektedir. 2019-2020 döneminde sırasıyla %0.18 ve %0.09 olan yatırımların hasılatla oranının, tahmin döneminde %0.06 - %0.11 arasında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. |



Yönetici Özeti | Varsayımlar

| # | Varsayımlar | Açıklama |
|----|---------------------------|---|
| 7 | Vergi oranı | <ul style="list-style-type: none">Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD\$ olmakla birlikte raporlama ve vergi para birimi TL'dir. TL'nin ABD\$ karşısında değer kaybetmesi/(değer kazanması) durumunda döviz kazancı/(zararı) oluşturmaktadır. Son yıllarda TL'nin ABD\$ karşısında önemli ölçüde değer kaybetmesi sonucu oluşan vergilendirilebilir kur farkı gelirleri nedeniyle şirket'in efektif vergi oranı yürürlükteki kurumlar vergisi oranından daha yüksek seviyede gerçekleşmiştir.Ancak, TL'nin ABD\$ karşısında projeksiyon döneminde beklenen değer kaybının (EIU tahminleri için sayfa 14'e bakınız) 2016-2020 dönemine kıyasla önemli ölçüde daha düşük olması nedeniyle, değerlendirme analizinde geçerli kurumlar vergisi oranı (%2021'de %25, 2022'de %23 ve 2023 ve sonrasında %20) uygulanmıştır. |
| 8 | AOSM | <ul style="list-style-type: none">Öngörülen serbest nakit akımları, Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ("AOSM") kullanılarak iskonto edilmiştir. Değerleme çalışmasında, ABD\$ cinsinden %10,5'lik AOSM uygulanmıştır. AOSM'ye ilişkin hesaplamaların detayları 28. sayfada sunulmuştur. |
| 9 | Makroekonomik göstergeler | <ul style="list-style-type: none">Değerleme çalışmasında kullanılan makroekonomik tahminler The Economist Intelligence Unit ("EIU") veri tabanından temin edilmiştir. |
| 10 | Benzer Şirketler Analizi | <ul style="list-style-type: none">S&P Capital IQ veri tabanından, "teknoloji donanım & yazılımlar distribütörlüğü" sektörleri altında sınıflandırılan şirketler, iş tanımlarına ve veri ulaşılabilirliklerine göre incelenmiştir.Armada Bilgisayar'ın Mayıs 2021 itibarıyla gerçekleşen son 12 ay ve 2021 yılsonu tahmini FAVÖK değerine, ŞD/SOA FAVÖK ve ŞD/2021 FAVÖK çarpanlarının median değerleri (sırasıyla 10.2x ve 11.4x) uygulanmıştır. |
| 11 | Benzer İşlemler Analizi | <ul style="list-style-type: none">S&P Capital IQ veri tabanında "teknoloji donanım & yazılımları distribütörlüğü" sektörlerinde faaliyet gösteren, geçmiş 5 yılda gerçekleşmiş satın alma ve birleşme işlemleri, hedef şirketlerin iş tanımı ve verilerin ulaşılabilirliğine göre incelenmiştir.Çalışmamızda, benzer sektörlerdeki 13 farklı işlemden elde edilen ortalama ve median ŞD/SOA FAVÖK çarpanları kullanılmıştır. Ortalama ve median ŞD/SOA FAVÖK çarpanlarına eşit ağırlık verilmiştir. |



Yönetici Özeti | Değerleme Sonucu

Değerleme Sonuçları - ABD\$'000

| \$'000 | Ağırlık | Sonuç | Düşük | Yüksek |
|-------------------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| Gelir Yaklaşımı | 75% | 76,353 | 72,854 | 80,289 |
| İndirgenmiş Nakit Akımı | 100% | 76,353 | 72,854 | 80,289 |
| Piyasa Yaklaşımı | 25% | 77,547 | 71,468 | 83,625 |
| Benzer Şirket | 75% | 87,953 | 86,803 | 89,103 |
| Benzer İşlem | 25% | 46,327 | 25,462 | 67,191 |
| Değerleme Sonucu | | 76,651 | 72,507 | 81,123 |
| US\$:TL 02.07.2021 | | 8.6768 | | |

Değerleme Sonuçları - ₺'000

| ₺'000 | Ağırlık | Sonuç | Düşük | Yüksek |
|-------------------------|------------|----------------|----------------|----------------|
| Gelir Yaklaşımı | 75% | 662,496 | 632,136 | 696,652 |
| İndirgenmiş Nakit Akımı | 100% | 662,496 | 632,136 | 696,652 |
| Piyasa Yaklaşımı | 25% | 672,856 | 620,114 | 725,597 |
| Benzer Şirket | 75% | 763,151 | 753,175 | 773,127 |
| Benzer İşlem | 25% | 401,969 | 220,932 | 583,006 |
| Değerleme Sonucu | | 665,086 | 629,131 | 703,888 |

Pay başına değer - Kontrol gücü içeren A grubu paylar (TL - sonuç)

| Pay adedi (nominal bin TL) | # bin | 24,000 | 24,000 | 24,000 |
|-------------------------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| Pay başına değer (Gelir yaklaşımı) | TL | 27.60 | 26.34 | 29.03 |
| Pay başına değer (Piyasa yaklaşımı) | TL | 28.04 | 25.84 | 30.23 |
| Pay başına değer (Sonuç) | TL | 27.71 | 26.21 | 29.33 |

Pay başına değer - Kontrol gücü içermeyen B grubu paylar (TL - sonuç)

| Pay adedi (nominal bin TL) | # bin | 24,000 | 24,000 | 24,000 |
|-------------------------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| Pay başına değer (Gelir yaklaşımı) | TL | 23.00 | 21.95 | 24.19 |
| Pay başına değer (Piyasa yaklaşımı) | TL | 23.36 | 21.53 | 25.19 |
| Pay başına değer (Sonuç) | TL | 23.09 | 21.84 | 24.44 |

Kontrol gücü içeren pay başına değerden kontrol primini arındırmak için %16.67 (%20/%120) oranında iskonto uygulanmıştır.

Armada Bilgisayar Değerleme Raporu – 8 Temmuz 2021

Değerleme Sonuçları

- Armada Bilgisayar'ın, 2 Temmuz 2021 tarihi itibarıyla gelir ve piyasa yaklaşımları kullanılarak ulaşılan değerlendirme sonuçları soldaki tabloda gösterilmiştir.
- İNA yöntemi Şirket'in gelecekteki nakit akımlarına dayalı detaylı bir analize dayanmaktadır. Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ve devam eden büyüme oranı duyarlılığı analizine dayalı sonuçlar yandaki tabloda sunulmuştur. İNA yönteminin geleceğe yönelik sübjektif varsayımlar içermesi nedeniyle beklentilerden sapmaların İNA analizi sonuçlarını değiştirebileceğini belirtmek isteriz.

- Piyasa yaklaşımında bir şirketin değeri ,benzer sektörlerde faaliyet gösteren halka açık şirketlerin çarpanları ile benzer şirketlerin satın alma işlemlerinde ortaya çıkan değerlendirme çarpanları kullanılarak tahmin edilmektedir. Bu yöntem kullanılırken, aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerin performansının aynı pazar koşulları ve beklentilerine bağlı olması ve büyüme ve risk gibi kilit değer unsurlarının benzer olması esas alınmaktadır.

- Piyasa bazı yöntemler objektif piyasa verilerine dayanmaktadır ancak bu yöntemlerde Şirket'in gelecekte beklenen nakit akımlarına tümüyle yer verilmemektedir. Piyasa bazı yöntemler kapsamında benzer şirketler ve benzer işlemler yöntemi kullanılmıştır. Mevcut piyasa dinamiklerini daha fazla yansıttığı için benzer şirketler yöntemine (%75), benzer işlemler yöntemine (%25) göre daha yüksek bir ağırlık verilmiştir.

- Gelir yaklaşımı birincil, piyasa yaklaşımı ise tamamlayıcı yaklaşımı olarak seçilmiş olup bu yaklaşımlara sırasıyla %75 ve %25 ağırlık atanmıştır. Gelir yaklaşımının, Şirket'in gelecekteki nakit akım beklentilerini piyasa yaklaşımına göre daha iyi temsil ettiği düşünülmektedir. Piyasa yaklaşımının, aynı sektördeki benzer şirketlerle yapılan karşılaştırmalara dayalı olarak potansiyel yatırımcıların beklentilerini yansıttığı kabul edilmektedir. Öte yandan, işletmenin gelecekteki potansiyelini tam olarak hesaba katmamaktadır.

- Sonuç olarak Armada Bilgisayar'ın kontrol gücü içeren A grubu payların pazar değerinin pay başına **26.21 – 29.33 TL** aralığında; kontrol gücü içermeyen B grubu payların pazar değerinin ise pay başına **21.84 – 24.44 TL** aralığında olduğu tahmin edilmektedir.

Deloitte; İngiltere mevzuatına göre kurulmuş olan Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”) şirketini, üye firma ağındaki şirketlerden ve ilişkili tüzel kişiliklerden bir veya birden fazlasını ifade etmektedir. DTTL ve üye firmalarının her biri ayrı ve bağımsız birer tüzel kişiliktir. DTTL (“Deloitte Global” olarak da anılmaktadır) müşterilere hizmet sunmamaktadır. Global üye firmamızla ilgili daha fazla bilgi almak için www.deloitte.com/about adresini ziyaret ediniz.

DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş., DTTL üye şirketidir.

Deloitte, denetim, danışmanlık, finansal danışmanlık, risk yönetimi, vergi ve ilgili alanlarda, birçok farklı endüstride faaliyet gösteren özel ve kamu sektörü müşterilerine hizmet sunmaktadır. Deloitte her beş Fortune Global 500® şirketinden dördüne hizmet verirken, dünya çapında farklı bölgelerde 150’den fazla ülkede yer alan global üye firma ağı ile, müşterilerinin iş dünyasında karşılaştıkları zorlukları aşmalarına destek olmak ve başarılarına katkıda bulunmak amacıyla dünya standartlarında yüksek kalitede hizmetler sunmaktadır. Deloitte’un 225.000’i aşan uzman kadrosunun iz bırakan bir etkiyi nasıl yarattığı konusunda daha fazla bilgi almak için Facebook, LinkedIn ya da Twitter sayfalarımızı takip ediniz.

Bu belgede yer alan bilgiler sadece genel bilgilendirme amaçlıdır ve Deloitte Touche Tohmatsu Limited, onun üye firmaları veya ilişkili kuruluşları (birlikte, “Deloitte Network” olarak anılacaktır) tarafından profesyonel bağlamda herhangi bir tavsiye veya hizmet sunmayı amaçlamamaktadır. Şirketinizi, işinizi, finansmanınızı ya da mali durumunuzu etkileyecek herhangi bir karar ya da aksiyon almadan, yetkin bir profesyonel uzmana danışın. Deloitte Network bünyesinde bulunan hiçbir kuruluş, bu belgede yer alan bilgilerin üçüncü kişiler tarafından kullanılması sonucunda ortaya çıkabilecek zarar veya ziyandan sorumlu değildir.