

mackolik

MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

19 Kasım 2024

MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 19 – 20 Ocak 2023 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 16.01.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	1.014	%70,0	40,58
BİST Bilişim Endeksi	1.761	%7,5	70,44
Yurt Dışı Benzerler	1.443	%7,5	57,73
Ana Pazar Endeksi	1.930	%7,5	77,21
Hizmet Endeksi	1.237	%7,5	49,47
Hedef Değer	1.188	%100	47,52
Halka Arz İskontosu			%20
Halka Arz Fiyatı	950		38,00

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihinde, TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı nedeniyle, Şirketimizin 2024 - 9 aylık finansal raporları SPK kararına uygun olarak TMS 29 standartlarına göre hazırlanmıştır.

29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, Fiyat Tespit Raporu'nda enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanmamıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen projeksiyon verilerinde çeyrek dönemlere yer verilmemiş olup, yıllık tahminler kullanılmıştır. Bu sebeple bu raporda, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık projeksiyonlar ile yılın ilk üç çeyreğine ilişkin (30 Eylül 2024) gerçekleşme sonuçları karşılaştırılmıştır.

MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Şirket'in 06.11.2024 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2024 tarihli finansalları TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine göre düzenlenmiş olup İfo Yatırım'ın 16.01.2023 tarihinde yayımladığı ve TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanmamış 29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almakta olup tabloda da görüleceği üzere Şirket'in beklentilerin üzerinde performans gösterdiği görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanmış değerlendirme raporu:

(Milyon TL)	30.09.2023*	30.09.2024*	30.09.2024 / 30.09.2023 Değişim	31.12.2024** Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	319,9	478,8	49,7%	295,1	162,2%
Satışların Maliyeti	107,5	144,5	34,5%	95,2	151,8%
Brüt Kar	212,4	334,2	57,3%	199,9	167,2%
Brüt Kar Marjı	66,4%	69,8%		67,7%	
Faaliyet Giderleri	82,3	95,1	15,7%	77,4	122,9%
Esas Faaliyet Karı	130,2	239,1	83,7%	122,5	195,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	40,7%	49,9%		41,5%	
FAVÖK	151,3	265,8	75,6%	136,4	194,9%
FAVÖK Marjı	47,3%	55,5%		46,2%	

* TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış ve sınırlı bağımsız denetimden geçmiş veriler esas alınmıştır.

** TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler esas alınmıştır.

Şirket'in 2023 yılı ilk üç çeyreğinde 319,9 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %49,7 artışla 478,8 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 107,5 milyon TL'den %34,5 artışla 144,5 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2023 yılı ilk üç çeyreğindeki 212,4 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %57,3 artışla 334,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı için öngörülen 199,9 milyon TL'lik brüt kar tahmininde %167,2 gerçekleşme yaşanmıştır.

2023 yılı ilk üç çeyreğinde %66,4 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %69,8'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılı ilk üç çeyreğinde 82,3 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %15,7 artışla 95,1 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yıl sonu için tahmin edilen 77,4 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %122,9'u gerçekleşmiştir.

Şirketin 2023 yılı ilk üç çeyreğinde 130,2 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılının aynı döneminde %83,7 artışla 239,1 milyon TL'ye yükselirken, 122,5 milyon TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %195,2'si gerçekleşmiştir.

2023 yılı ilk üç çeyreğinde %40,7 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılının aynı döneminde %49,9'a yükselmiştir.

MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılı ilk üç çeyreğinde 151,3 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde %75,6 artışla 265,8 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılının tamamı için öngörülen 136,4 milyon TL'lik hedefin %194,9'u gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı ise 2023 yılı ilk üç çeyreğindeki %47,3'ten 2024 yılının aynı döneminde %55,5'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılı ilk üç çeyreğindeki 119,1 milyon TL olan net karı ise 2024 yılının aynı döneminde %21,1 artışla 144,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite