TV8 TV YAYINCILIK ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...../...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 171.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 21.000.000 TL nominal değerli 21.000.000 adet nama yazılı pay ve Şirket'in mevcut pay sahibi Acun Medya Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 14.000.000 TL nominal değerli 14.000.000 adet nama yazılı pay olmak üzere toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet nama yazılı payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın (www.tv8.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.infoyatirim.com) internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.	Acun Medya Holding A.Ş.	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TV8 TV YAYINCILIK ANONİM ŞİRKETİ Levent Mahallesi Büyükdere Caddesi 1 Blok No:9 İç Kapı No:1 Tel: 0212 304 8888 Fax: 0212 304 8800 Boğaziçi Kurumlar V.D.: 0220090206	ACUN MEDYA HOLDİNG A.Ş. Levent Mah. Hayrettin K. Sok. No:4 Beşiktaş / İSTANBUL Beşiktaş V.D.: 0050542979	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Barbaros Mah. İhlamur Sok. Nurol Adaoğlu My Newwork İç Kapı No:188 Ataşehir / İstanbul Boğaziçi Kurumlar V.D.4780036787 Mersis No:0478003678700011

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.	Acun Medya Holding A.Ş.	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TV8 TV YAYINCILIK ANONİM ŞİRKETİ Harbiye Mah. Valikonağı Caddesi 1.Bl. No:4 Şişli, Kapı No:2 Tel: (212) 364 8858 Boğaziçi Kurumlar V.D. 8120050205	ACUN MEDYA HOLDİNG A.Ş. Levent Mah. Mecidiye Sok. No:4 Beşiktaş/İSTANBUL Beşiktaş V.D. 0[illegible]542979	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787 Mersis No:0478003[illegible]

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER....11
2. ÖZET....13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER....34
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER....35
5. RİSK FAKTÖRLERİ....37
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER....64
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER....68
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER....102
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER....105
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER....108
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI....126
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR....132
13. EĞİLİM BİLGİLERİ....132
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ....133
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER....134
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER....144
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI....145
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER....148
19. ANA PAY SAHİPLERİ....149
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER....151
21. DİĞER BİLGİLER....158
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER....170
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER....170
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER....174
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR....183
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER....202
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER....203
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ....205
29. SULANMA ETKİSİ....207
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER....208
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER....210
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI....210
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ....219
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER....220
35. EKLER....220

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
m.	Madde
AB/EU	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Acun Medya Grubu	Acun Medya Holding bünyesinde bulunan şirketlerin oluşturduğu grup
Acun Medya Holding	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in tek pay sahibi Acun Medya Holding Anonim Şirketi
Acun Medya Prodüksiyon	Acun Medya Prodüksiyon ve Reklamcılık Hizmetleri Anonim Şirketi
Aile ve Çocuk Dostu Yapım ve Dizilerin Teşvik Edilmesine Dair Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik	08.05.2018 tarihli ve 30415 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Aile ve Çocuk Dostu Yapım ve Dizilerin Teşvik Edilmesine Dair Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik
Ana Kuşak	Televizyon yayınlarının en çok izlendiği zaman dilimidir. Türkiye'de 20.00 – 23.00 saatleri arası ana kuşaktır.
Ana Kuşak Dışında Kalan Zaman Dilimi	Türkiye'de 10.00 – 18.00 saatleri arası geniş zaman aralığı kuşak dışında kalan zaman dilimidir.
Aracı Kurum / Konsorsiyum Lideri / İnfo Yatırım	İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve hakla arzın satış usulü ve dağıtıma ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
A.Ş.	Anonim Şirketi
Avro veya Euro	Avrupa Birliği para birimi
BM	Birleşmiş Milletler
Borsa, Borsa İstanbul veya BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BTK	T.C. Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu
Ceza Kanunu	10.11.2004 tarihli ve 25611 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu
Covid-19	Koronavirüs Hastalığı
EFT	Elektronik Fon Transferi
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
Exxen	Exxen Dijital Yayıncılık A.Ş., www.exxen.com ve/veya www.exxen.com.tr internet yayın platformu
Fikir ve Sanat Eserlerinin Kayıt ve Tescili Hakkında Yönetmelik	17.05.2006 tarihli ve 26171 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Fikir ve Sanat Eserlerinin Kayıt ve Tescili Hakkında Yönetmelik

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GVK	06.01.1961 tarih ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Acun Medya Holding Anonim Şirketi
Halka Arz Edilecek Paylar	Şirket tarafından sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek 21.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 21.000.000 adet nama yazılı pay ve Şirket'in mevcut pay sahibi Acun Medya Holding A.Ş.'nin sahip olduğu toplam 14.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 14.000.000 adet nama yazılı pay olmak üzere toplam 35.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 35.000.000 adet nama yazılı pay
ISIN	International Securities Identification Number - Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	International Standart of Organization - Uluslararası Standartlar Organizasyonu
5651 sayılı İnternet Ortamında Yapılan Yayınların Düzenlenmesi ve Bu Yayınlar Yoluyla İşlenen Suçlarla Mücadele Edilmesi Hakkında Kanun	5651 sayılı İnternet Ortamında Yapılan Yayınların Düzenlenmesi ve Bu Yayınlar Yoluyla İşlenen Suçlarla Mücadele Edilmesi Hakkında Kanun
İnternet Toplu Kullanım Sağlayıcıları Hakkında Yönetmelik	15.04.2017 tarih ve 30035 sayılı Resmî Gazete' de yayımlanan İnternet Toplu Kullanım Sağlayıcıları Hakkında Yönetmelik
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Karasal Ortamda Yayında Olan Radyo ve Televizyon Kuruluşlarından Alınacak Televizyon Kanal ve Radyo Frekans Yıllık Kullanım Ücretlerine İlişkin Yönetmelik	29.04.2011 tarih ve 27919 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Karasal Ortamda Yayında Olan Radyo ve Televizyon Kuruluşlarından Alınacak Televizyon Kanal ve Radyo Frekans Yıllık Kullanım Ücretlerine İlişkin Yönetmelik
Kar Payı Tebliği	23.01.2014 tarihli 28891 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	25.12.2013 tarihli 28862 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu veya KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumlar Vergisi Kanunu	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul'un kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
Medya Hizmet Sağlayıcı Kuruluşlarının Elde Ettiği Ticari İletişim Gelirlerinin Denetimi ve Bu Gelirler Üzerinden Alınacak Üst Kurul Paylarının Beyan ve Ödenmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik	26.08.2011 tarihli ve 28037 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Medya Hizmet Sağlayıcı Kuruluşlarının Elde Ettiği Ticari İletişim Gelirlerinin Denetimi ve Bu Gelirler Üzerinden Alınacak Üst Kurul Paylarının Beyan ve Ödenmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik
Medya Hizmet Sağlayıcı Kuruluşlar ile Platform ve Altyapı İşletmecilerinin Uymaları Gereken İdari ve Mali Şartlar Hakkında Yönetmelik	15.06.2011 tarihli ve 27965 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Medya Hizmet Sağlayıcı Kuruluşlar ile Platform ve Altyapı İşletmecilerinin Uymaları Gereken İdari ve Mali Şartlar Hakkında Yönetmelik
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	27.06.2020 tarihli 31168 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Uydu Yayın Yönetmeliği	15.06.2011 tarihli ve 27965 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Uydu Yayın Yönetmeliği
Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Kablolu Yayın Yönetmeliği	15.06.2011 tarihli ve 27965 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Kablolu Yayın Yönetmeliği
Radyo Televizyon ve İsteğe Bağlı Yayınların İnternet Ortamında Sunumu Hakkında Yönetmelik	1.08.2019 tarihli ve 30849 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Radyo Televizyon ve İsteğe Bağlı Yayınların İnternet Ortamında Sunumu Hakkında Yönetmelik
Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Karasal Yayın	23.12.2018 tarihli ve 30634 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Karasal Yayın

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Lisansı ve Sıralama İhalesi Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik	Lisansı ve Sıralama İhalesi Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik
6112 sayılı Kanun	6112 sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun
rating	Bir televizyon programını izleyen izleyici oranını gösteren ölçümdür; programın ne kadar izlendiğini belirler.
reality show	Gerçek kişilerin günlük yaşamlarını, yarışmalarını veya ilişkilerini senaryosuz biçimde ekrana taşıyan televizyon programıdır.
Rekabet Kanunu	4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun
RTÜK	Radyo ve Televizyon Üst Kurulu
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMK	6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
SPKn	30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
STK	Sivil Toplum Kuruluşu
Şirket / TV8 / İhraççı	TV8 TV Yayıncılık Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TBK	04.02.2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TİAK	TV İzleme Araştırma Komitesi
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
Ticaret Sicil Gazetesi	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
Ticari Reklam ve Haksız Ticari Uygulamalar Yönetmeliği	10.01.2015 tarih ve 29232 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Ticari Reklam ve Haksız Ticari Uygulamalar Yönetmeliği
TL	Türk Lirası
TMS/TFRS	Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
TMS 29	Türkiye Muhasebe Standardı 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türk Vatandaşlarının Günlük Yaşamlarında Geleneksel Olarak Kullandıkları Farklı Dil ve Lehçelerde Yapılacak Radyo ve Televizyon Yayınları Hakkında Yönetmelik	05.12.2003 tarih ve 25307 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Vatandaşlarının Günlük Yaşamlarında Geleneksel Olarak Kullandıkları Farklı Dil ve Lehçelerde Yapılacak Radyo ve Televizyon Yayınları Hakkında Yönetmelik

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ACUN MEDYA HOLDING A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TV	Televizyon
Verici Tesis ve İşletim Şirketi Multipleks İşletmecileri Hakkında Yönetmelik	09.04.2013 tarih ve 28613 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Verici Tesis ve İşletim Şirketi Multipleks İşletmecileri Hakkında Yönetmelik
VERBİS	Veri Sorumluları Sicili
Yayın Hizmetlerinin İzlenme ve Dinlenme Oranı Ölçümlerinin Yapılmasına ve Denetlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik	17.10.2012 tarih ve 28444 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yayın Hizmetlerinin İzlenme ve Dinlenme Oranı Ölçümlerinin Yapılmasına ve Denetlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik
Yayın Hizmetleri Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik	2.11.2011 tarih ve 28103 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yayın Hizmetleri Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik
WIPO	World Intellectual Property Organization – Dünya Fikri Mülkiyet Örgütü

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.	Acun Medya Holding A.Ş.	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
	ACUN MEDYA HOLDİNG A.Ş. Levent Mah. Hakkı Yılmaz No:4 Beşiktaş / İSTANBUL Beşiktaş V.D. 8130542979	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Barbaros Mah. İhlamur Sok. No:3 Ağaoğlu My Newyork İç Kapı No:[illegible] Ataşehir / İstanbul Boğaziçi Kurumlar V.D. 478[illegible] Mersis No: 0478003678[illegible]

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı **TV8 TV Yayıncılık Anonim Şirketi** **Yetkilileri**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ebru ATASAV TAHRANCI **Yönetim Kurulu Başkan Vekili** **Hakan DÜNDAR** **Yönetim Kurulu Üyesi Acun Medya Holding A.Ş. Temsilcisi** **14.11.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden **Acun Medya Holding Anonim Şirketi** **Yetkilileri**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ebru ATASAV TAHRANCI **Yönetim Kurulu Başkan Vekili** **Cem AVAROĞLU** **Yönetim Kurulu Üyesi** **14.11.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi** **Yetkilileri**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Engin Emre SEÇEN **Genel Müdür Yardımcısı** **Hüseyin GÜLER** **Genel Müdür Yardımcısı** **14.11.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş MGI Bağımsız Denetim A.Ş.	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Özcan AKSU **Görevi:** Sorumlu Denetçi	**31.12.2022 ve 31.12.2023 Tarihlerinde Sona Eren Finansal Dönemlere İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu**

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Metin ETKİN **Görevi:** Sorumlu Denetçi	**31.12.2024 ve 30.06.2025 Tarihlerinde Sona Eren Finansal Dönemlere İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu**

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahnamenin tekrar kullanımını gündeme getirecek herhangi bir husus söz konusu değildir.

B-İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Şirket'in ticaret ünvanı, "TV8 TV Yayıncılık A.Ş."dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü**: Anonim Şirket **Tabi Olunan Mevzuat**: T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke**: Türkiye **Adresi**: Hamidiye Mah. Cendere Cad. 1. Blok No: 9 İç Kapı No: 21 Kağıthane/İstanbul
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler / pazarlar hakkında bilgi**	Şirket'in kuruluşu "*MNG TV Yayıncılık A.Ş.*" ünvanı ile Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 08.08.1996 tarihinde süresiz olarak tescil edilmiş olup Şirket'in kuruluş esas sözleşmesi, 12.08.1996 tarih ve 4100 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Akabinde 19.10.2020 tarihli ve 10184 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere Şirket'in ticaret ünvanı mevcut ticaret ünvanı olan "*TV8 TV Yayıncılık A.Ş.*" olarak tescil edilmiştir. Esas Sözleşme'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3. maddesi uyarınca; Şirket'in başlıca amacı, 6112 sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde radyo yayıncılığı, televizyon yayıncılığı ve isteğe bağlı yayın hizmeti faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket, bu kapsamda yurt içine ve yurt dışına yönelik, yeniden iletim dâhil, radyo, televizyon ve isteğe bağlı yayın hizmeti sunmak; doğrudan halka yönelik olarak veya multipleks

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		işletmecileri veya platform hizmeti veren kuruluşlar aracılığıyla yayın hizmeti sunmaktadır. Şirket'in temel gelir kalemi; televizyon yayıncılığından elde edilen reklam gelirleridir. Bu kapsamda Şirket'in hasılatı temel olarak reklam, internet, sponsorluk, film ve program satışı ile diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket, karasal, uydu, kablo ve internet ortamlarında yayın yapan bir televizyon kanalıdır. Şirket'in ana müşterileri, markalar/reklam verenler ile Şirket ve markalar/reklam verenler arasında aracı olarak işlev gören reklam ajanslarıdır. Şirket'in merkez adresi; Hamidiye Mah. Cendere Cad. 1. Blok No: 9 İç Kapı No: 21 Kağıthane / İstanbul'dur. 1999 yılında haber ve siyaset içerikli bir kanal olarak kurulan Şirket, 2003 yılında yayın politikasını değiştirmiş olup ulusal bir kanal olarak yayınlarına devam etmiştir. 2013 yılında ise Şirket, eğlence odaklı yayın politikasına geçmiştir. TV8, yayın akışı kapsamında, gündüz kuşaklarında ve ana kuşakta ağırlıklı olarak eğlence vaat eden dizi, yarışma ve reality show niteliğindeki içerikleri ve canlı spor müsabakalarını izleyicilerine sunmaktadır. Yayın hayatı boyunca ana TV kuşağında Kırmızı Oda, Doğduğun Ev Kaderindir, Tuzak, Maral, Kızım, Yazgı, Kadere Karşı, Canım Annem gibi TV dizisi yayınları ve O Ses Türkiye, Yetenek Sizsiniz, MasterChef, Survivor, İşte Benim Stilim, Yemekteyiz ve benzeri reality yarışma niteliğindeki programları ve yine eğlence içerikli olan Aramızda Kalmasın, Gel Konuşalım, Cevap Ver Türkiye, Çarkıfelek, Gazete Magazin, Zahide Yetiş'le Bence gibi programları da izleyicilere sunmuş veya sunmaktadır. Ek olarak, TV8, zaman zaman Türkiye'de yer alan spor kulüplerinin uluslararası turnuvalar dahilindeki müsabakalarını da yayınlamaktadır. Buna paralel olarak, TV8, Exxen ile birlikte, 2026 Dünya Kupası hariç olmak üzere Türkiye A Milli Futbol Takımı'nın 2028'e kadar yer alacağı (2028 Avrupa Futbol Şampiyonası dahil) müsabakaların da yayın haklarını da satın almış olup izleyicilerine sunmaktadır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla izleyicilerine sunduğu programlar; MasterChef Türkiye, Survivor Türkiye, Zuhal Topal ile Yemekteyiz, O Ses Türkiye ve diğer projelerdir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket bünyesinde 173 adet beyaz yakalı, 10 adet mavi yakalı olmak üzere toplam 183 personel istihdam edilmektedir. Şirket'in işbu İzahname'de yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla hasılatının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Yurt İçi Satışlar	6.472.983.884	6.672.356.724	8.438.354.006	4.327.233.827	2.856.724.927
Yurt Dışı Satışlar	90.508.187	91.673.657	92.371.590	59.052.937	36.615.157
Diğer Gelirler	2.658.863	1.394.318	1.586.383	129.662	213.561
Satış İskontoları (-)	-20.102.262	-45.417.413	-128.670.907	-15.936.282	-46.317.762
Satıştan İadeler (-)	0	0	0	0	-59.410.228
Diğer İndirimler (-)	-15.392.413	-45.417.413	-128.670.907	-81.269.170	-49.944.722
Toplam	**6.530.656.259**	**6.674.589.873**	**8.274.970.165**	**4.289.210.974**	**2.737.880.933**

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in işbu İzahname'de yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla hasılatının ana gelir grupları bazında kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Reklam Gelirleri	6.112.326.757	6.272.164.771	7.668.420.049	3.981.122.932	2.548.860.495
İnternet Gelirleri	112.114.854	142.079.904	319.901.651	173.015.441	80.674.086
Sponsorluk Gelirleri	82.107.596	94.934.997	175.031.706	67.579.578	62.042.411
Film Program Satış Gelirleri	137.797.461	72.525.554	22.164.947	11.382.198	10.716.179
Yurt Dışı Gelirleri (İnternet Gelirleri)	83.650.727	91.490.328	87.865.429	55.981.163	35.374.201
Diğer Gelirler (*)	2.658.863	1.394.318	1.586.383	129.662	213.561
Toplam	**6.530.656.259**	**6.674.589.873**	**8.274.970.165**	**4.289.210.974**	**2.737.880.933**

(*) Diğer gelirler, SGK teşvik gelirleri ve damga vergisi yansıtma gelirlerinden oluşmaktadır.

Reklam Gelirleri

Şirket, farklı sektörlerden reklam verenlerle gerçekleştirdiği anlaşmalar çerçevesinde, televizyon yayınlarında reklam alanı sunarak gelir elde etmektedir.

İnternet Gelirleri

İnternet gelirleri, ağırlıklı olarak yurt içinde YouTube, Google ve benzeri dijital içerik platformlarından elde edilmektedir.

Sponsorluk Gelirleri

Sponsorluk gelirleri, Şirket'in marka bilinirliğine, izlenme oranlarına ve içeriklerinin ticari değerine bağlı olarak farklı sektörlerden gelen firmalarla yapılan sponsorluk anlaşmalarından elde edilmektedir.

Film ve Program Satış Gelirleri

Film ve program satış gelirleri, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği içeriklerin, farklı televizyon kanallarında yayınlanmasından kaynaklanan gelirleri ifade etmektedir.

Yurt Dışı Gelirleri (İnternet Gelirleri)

Yurt dışı gelirleri, YouTube yurt dışından elde edilmekte olup söz konusu gelirler, Şirket'in yapımcısı olduğu dizi ve programlara ait bölümlerin, tanıtımların ve özel içeriklerin, yurt dışında Youtube üzerinden izlenmesi, söz konusu dijital mecradan elde edilen reklam gelirleri ve dijital hak gelirleri yoluyla oluşmaktadır.

Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar

Statista tarafından yayımlanan "Global Advertising Spending Report 2024–2030" verilerine göre, küresel reklam harcamalarının 2025 yılında 357,5 milyar ABD doları seviyesinden 2030 yılında 471,5 milyar ABD doları seviyesine ulaşması beklenmektedir. Bu artışın temelinde, dijital reklamcılığın ve özellikle dijital yayıncılık (digital publishing) segmentindeki güçlü büyüme potansiyeli yer almaktadır. Statista verilerine göre, 2025 yılında dijital yayıncılık kanalları üzerinden yapılan reklam harcamalarının 214,8 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşmesi, 2030 yılına gelindiğinde ise 338,6 milyar ABD dolarına yükselmesi öngörülmektedir.

Tahminlere göre, 2025 yılında geleneksel televizyon reklamcılığı 5,3 milyar kişiye ulaşırken, söz konusu rakamın 2030 yılı itibarıyla 5,6

		milyar kişiye çıkması öngörülmektedir. Bu artışın, Asya-Pasifik bölgesindeki yayın erişiminin genişlemesi ve gelişen pazarlarda lineer televizyon tüketiminin sürmesiyle ilişkili olduğu belirtilmektedir *(Kaynak: Statista Global Television Advertising Reach Report 2024)*. TV8, TİAK verilerine göre reyting sıralaması olarak; 2022 yılında Prime Time'de 1., tüm günde 2., 2023 yılında Prime Time'de 3., tüm günde 6., 2024 yılında Prime Time'de 1., tüm günde 2. olmuştur. *(Kaynak: Televizyon İzleme Araştırmaları A.Ş. (TİAK), www.tiak.com.tr/tablolar)*
B.4	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	2025 yılı içerisinde medya ve yayıncılık sektöründe hem küresel hem de yerel ölçekte önemli yapısal değişikler yaşanmıştır. Küresel ölçekte, 2024 yılı sonrasında reklam sektöründeki büyümenin yavaşlaması, enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve yüksek faizler, medya kuruluşlarının operasyonel ve finansal maliyetlerini yükseltmiştir. Türkiye'de ise 2025 yılı ilk üç çeyreğinde yılbaşından itibaren TÜFE artışı %25,4 olarak gerçekleşmiş, faizler önemli bir yükseliş sergilemiştir. Bu durum prodüksiyon ve yayın ekipmanlarının maliyetlerinde doğrudan etkili olduğu gibi finansman maliyetlerini de etkilemiştir. Enerji, prodüksiyon ekipmanları ve dış yapım maliyetleri tarafında döviz kuru ve enflasyon etkisiyle maliyetler 2025 yılı itibarıyla %20-30 aralığında artmıştır. Prodüksiyon ve yayın ekipmanları (kamera, ışık, ses sistemleri, kiralama bedelleri) döviz bazlı alımlar olduğundan, özellikle USD'deki yükseliş maliyetlerin ana belirleyicisi olmuştur. Ayrıca, yüksek nitelikli içerik üretimi için kullanılan dış yapım hizmetlerinde, artan işçilik ücretleri ve lojistik giderleri nedeniyle fiyatlar önemli ölçüde yükselmiştir. Ayrıca yayın kuruluşları, artan maliyet baskısını dengelemek amacıyla sponsorluk anlaşmaları, ürün yerleştirme ve dijital platformlarla ortak kampanyalar gibi alternatif gelir modellerine yönelmiştir. Sektörde yaşanan bu genel eğilimler, TV8'in faaliyetlerine de benzer şekilde yansımıştır.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların %100'ü Acun Medya Holding A.Ş. (Acun Medya Holding)'ye aittir. Acun Medya Holding'in de çıkarılmış sermayesini temsil eden payların %100'ü Ali Acun ILICALI'ya aittir. Acun Medya Holding A.Ş., temel faaliyet alanı; yayın, yapım ve medya başta olmak üzere tekstil, turizm ve spor sektörlerinde çeşitli faaliyetleri bulunan şirketleri bünyesinde barındıran bir holding şirketidir. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir bağlı ortaklığı ve/veya iştiraki bulunmamaktadır.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri / unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların %100'ü Acun Medya Holding A.Ş. (Acun Medya Holding)'ye aittir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı

Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
Acun Medya Holding A.Ş.	-	150.000.000	100,00
Toplam	-	**150.000.000**	**100,00**

Acun Medya Holding'in de çıkarılmış sermayesini temsil eden payların %100'ü Ali Acun ILICALI'ya aittir.

Acun Medya Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Ali Acun ILICALI	313.400.000	100,00
Toplam	**313.400.000**	**100,00**

İhraçcının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Şirket Esas Sözleşmesi'nde Şirket sermayesi herhangi bir pay grubuna ayrılmamış olup Şirket paylarına tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Dolayısıyla, her bir payın 1 oy hakkı bulunmaktadır.

Varsa doğrudan veya dolayh olarak ihraçcının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraçcıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in tek pay sahibi ve nihai kontrol sahibi Acun Medya Holding A.Ş.'dir. Şirket'in dolaylı pay sahibi ise Acun Medya Holding A.Ş.'nin tek pay sahibi olan Ali Acun ILICALI'dır.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraçcının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Finansal Durum Tablosu

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ve 30.06.2025 tarihine ait enflasyona göre düzeltilmiş finansal durum tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan			
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	**2.655.172.254**	**3.964.754.113**	**4.381.410.639**	**3.987.563.576**
Nakit ve Nakit Benzerleri	55.298.201	41.208.821	15.528.402	32.309.927
Ticari Alacaklar	2.074.802.735	2.547.852.685	705.791.896	1.782.258.831
Diğer Alacaklar	508.663.499	1.344.183.386	3.582.371.337	2.142.993.698
Stoklar	0	0	8.944.147	5.156.664
Duran Varlıklar	**164.674.717**	**186.834.084**	**212.196.362**	**260.509.852**

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kullanım Hakkı Varlıkları	69.289.990	62.737.488	122.843.199	161.854.274
Maddi Duran Varlıklar	45.393.375	35.478.102	49.394.163	53.926.847
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.269.164	8.781.519	7.698.955	7.128.746
Ertelenmiş Vergi Varlığı	39.463.412	79.680.493	28.773.834	34.838.902
Toplam Varlıklar	**2.819.846.971**	**4.151.588.197**	**4.593.607.001**	**4.248.073.428**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**2.185.873.689**	**2.878.829.811**	**2.452.134.086**	**2.749.756.450**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	970.871.510	1.852.525.514	1.310.562.534	1.117.480.547
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	108.281.755
Ticari Borçlar	428.304.877	260.475.092	330.675.767	890.761.065
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	37.799.309	33.529.135	27.288.018	81.479.415
Diğer Borçlar	301.445.430	314.349.564	199.682.207	289.658.672
Ertelenmiş Gelirler	115.101.168	59.626.963	113.845.368	119.788.384
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	296.929.761	270.100.862	356.621.393	44.698.766
Kısa Vadeli Karşılıklar	35.421.634	88.222.681	113.458.799	97.607.846
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**72.001.875**	**190.432.268**	**165.094.593**	**176.120.665**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.039.957	47.923.467	79.943.080	104.760.401
Diğer Borçlar	26.582.912	87.331.750	35.080.830	24.141.735
Uzun Vadeli Karşılıklar	42.379.006	55.177.051	50.070.683	47.218.529
Özkaynaklar	**561.971.407**	**1.082.326.118**	**1.976.378.322**	**1.322.196.313**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**561.971.407**	**1.082.326.118**	**1.976.378.322**	**1.322.196.313**
Ödenmiş Sermaye	42.000.000	42.000.000	150.000.000	150.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	902.749.237	902.749.237	976.682.444	976.682.444
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	-23.041.582	-28.326.427	-28.815.180	-29.526.557
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33.980	14.181.998	14.181.998	37.079.510
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	-1.814.990.807	-373.918.246	-30.211.897	168.990.364
Net Dönem Karı	1.455.220.579	525.639.556	894.540.957	18.970.552
Toplam Kaynaklar	**2.819.846.971**	**4.151.588.197**	**4.593.607.001**	**4.248.073.428**

Şirket'in aktif büyüklüğü 2022 yılında 2,8 milyar TL iken 2023 yıl sonunda %47,2 artışla 4,2 milyar TL'ye 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %10,6 artışla 4,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in hasılatındaki artışa karşılık alacak tahsil politikasının iyi yönetilmesi neticesinde ticari alacaklarda düşüş gözlemlenmiş, buna karşılık ilişkili taraf şirketlerine TV program yapımları için yapılan ön ödemeler kapsamında oluşan nakdi alacaklardaki artışa bağlı olarak diğer alacaklarda artış gözlenmiştir. Aktifteki artışın temel dayanağı ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki artış ile birlikte kullanım hakkı varlıklarındaki artış olmuştur. Şirket'in aktif büyüklüğü 2 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise diğer alacaklardaki düşüş kapsamında 2024 yıl sonuna göre %7,5 düşüşle 4,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları 2022 yılında 2,7 milyar TL iken 2023 yıl sonunda %49,3 oranında artarak 4,0 milyar TL'ye 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %10,5 artışla 4,4 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 2024 yılına göre %9,0 düşüşle 4,0 milyar TL'ye gerilemiştir. Dönen varlıkların toplam aktifler içerisindeki payı, 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ile 30.06.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla, %94,2 ,%95,5, %95,4 ve %93,9 olarak gerçekleşmiştir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		Şirket'in 2022 yıl sonunda 2,1 milyar TL olarak gerçekleşen kısa vadeli ticari alacaklar 2023 yıl sonunda 2022 yılına göre %22,8 oranında artarak 2,5 milyar TL'ye yükselmiştir. 2024 yıl sonunda artan ticari faaliyetlere karşılık alacak tahsil politikasının iyi yönetilmesi doğrultusunda ticari alacakların 2023 yıl sonuna göre %72,3 azalışla 705,8 milyon TL'ye gerilediği görülmektedir. Kısa vadeli ticari alacaklar, 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %152,5 artışla 1,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Ticari alacakların önemli kısmını reklam ajanslarından olan alacaklar oluşturmaktadır. Şirket'in 2022 yıl sonunda 508,7 milyon TL olarak gerçekleşen kısa vadeli diğer alacakları 2023 yıl sonunda bir önceki yıla göre %164,3 oranında artarak 1,3 milyar TL'ye 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %166,5 artışla 3,6 milyar TL'ye yükselmiş olup 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %40,2 azalışla 2,1 milyar TL'ye gerilemiştir. 2024 yılında söz konusu artışta ilişkili taraf şirketlerinin program yapım süreçlerinde ortaya çıkan fonlama ihtiyacı kapsamında söz konusu şirketlere aktarılan nakdi fonlamalar etkili olmuştur. İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar, kısa vadeli diğer alacakların 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ile 30.06.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla %93,4 ,%99,90'ı, %99,99'u ve %99,99'unu oluşturmuştur. Söz konusu alacaklar temel olarak Survivor Türkiye programlarının yapımı için ilişkili taraf şirketlerine ödenen ön ödemeler kapsamında oluşmuştur. Şirket, hizmet sektöründe yer aldığından dolayı sabit kıymet büyüme modelinde olmayıp verilen hizmette iyileştirme ve geliştirme çalışmalarına ağırlık vermektedir. Şirket'in duran varlıkları 2022 yıl sonunda 164,7 milyon TL iken 2023 yıl sonunda %13,5 oranında artış ile 186,8 milyon TL'ye 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %13,6 artışla 212,2 milyon TL'ye yükselmiş, 30.06.2025 tarihi itibarıyla da 2024 yıl sonuna göre %22,8 artışla 260,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışta temel olarak kullanım hakkı varlıklar ve maddi duran varlıklardaki artış etkili olmuştur. Makine, cihaz ve demirbaş alımlarına bağlı maddi duran varlıklar ile birlikte dizi hakları alımlarına bağlı kullanım hakkı varlıklarında artış yaşanmıştır. Duran varlıkların toplam aktifler içerisindeki payı, 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ile 30.06.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla, %5,8, %4,5, %4,6 ve %6,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıkları temel olarak, kullanım hakkı varlıkları (kiralamalar) ile maddi ve maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır. Kullanım hakkı varlıkları bina, taşıt ve makine teçhizat kiralamalarından, maddi duran varlıklar ise makine, cihaz, demirbaş ve özel maliyetlerden, maddi olmayan duran varlıklar ise haklardan oluşmaktadır. Şirket'in maddi duran varlıkları içerisinde prodüksiyon hizmetleri ile ilgili olarak; yüksek çözünürlüklü kameralar, güç kaynağı ve jeneratör, led paneller ve kurgu setleri gibi ekipmanlar bulunmaktadır. Şirket'in maddi duran varlıkları 2022 yıl sonunda 45,4 milyon TL iken 2023 yıl sonundaki 35,5 milyon TL'den 2024 yıl sonunda 2023 yıl

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		sonuna göre makine, cihaz ve demirbaş alımlarına bağlı olarak %39,2 artışla 49,4 milyon TL'ye yükselmiş olup 30.06.2025 tarihi itibarıyla da 2024 yıl sonuna göre %9,2 artışla 53,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar 2022 yıl sonunda 10,3 milyon TL iken 2023 yıl sonundaki 8,8 milyon TL'den 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna göre %12,3 düşüşle 7,7 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.06.2025 tarihi itibarıyla da 2024 yıl sonuna göre %7,4 düşüşle 7,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Mevcut durumda devam eden diziler kaynaklı haklar, maddi olmayan duran varlıklar hesabı altında takip edilmektedir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2022 yılında 2,2 milyar TL iken 2023 yıl sonunda %31,7 oranında artarak 2,9 milyar TL'ye 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %14,8 düşüşle 2,5 milyar TL'ye gerilemiş olup düşüşün önemli nedeni, kısa vadeli finansal borçlanmalar ve diğer borçlarda meydana gelen düşüştür. Finansal borçlardaki düşüş, temel olarak faktoring şirketlerine olan borçlardaki düşüş kapsamında görülmüştür. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise ticari ve diğer borçlardaki artışa bağlı olarak 2024 yıl sonuna göre %12,1 artışla 2,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ile 30.06.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı sırasıyla %77,5, %69,3, %53,4 ve %64,7 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansal borçları, banka kredileri, finansman bonosu, kiralama yükümlülükleri, kredi kartı borçları ve faktoring borçlarından oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 2022 yılında 973,9 milyon TL seviyesinde iken 2023 yıl sonunda %95,1 oranında artarak 1,9 milyar TL'ye 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %26,8 düşüşle 1,4 milyar TL'ye gerilemiş olup 30.06.2025 tarihi itibarıyla da 2024 yıl sonuna göre %4,3 düşüşle 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kiralama yükümlülükleri hariç finansal borçları TL para birimi cinsindedir. 2024 yılıyla beraber Şirket, sermaye piyasaları üzerinden bono ihraç ederek de finansman sağlamaya başlamıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in banka kredileri spot kredilerinde oluşmakta olup faiz oranı %74,36-%89,39'dur. Kiralama yükümlülükleri TFRS 16 kapsamındaki yükümlülüklerden oluşmakta olup TL ve Euro cinsindendir. Kısa ve uzun vadeli kiralama yükümlülükleri toplamı 2022 yıl sonunda 45,1 milyon TL iken 2023 yıl sonunda %42 oranında artış neticesinde 64,1 milyon TL'ye 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %62,3 artışla 104,0 milyon TL'ye yükselmiş olup 30.06.2025 tarihi itibarıyla da 2024 yıl sonuna göre %30,6 artışla 135,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2022 yıl sonunda 72,0 milyon TL iken 2023 yıl sonunda %164,5 oranında artış ile 190,4 milyon TL'ye 2024 yıl sonunda ise diğer borçlardaki düşüşe bağlı olarak 2023 yıl sonuna göre %13,3 düşüşle 165,1 milyon TL'ye gerilemiş olup 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %6,7 artışla 176,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ile

30.06.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %2,6, %4,6, %3,6 ve %4,1 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynakları 2023 yıl sonunda 1,1 milyar TL iken 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonunda göre %82,6 artışla 2,0 milyar TL'ye yükselmiş olup söz konusu yükseliş, oluşan dönem karına bağlı olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynakları 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %33,1 düşüşle 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 2023 ve 2024 yıl sonları ile 30.06.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla %26,1, %43,0 ve %31,1 olarak gerçekleşmiştir.

Gelir Tablosu

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 01.01.2024-30.06.2024 ve 01.01.2025-30.06.2025 dönemlerine ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş kar veya zarar tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan				
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	6.530.656.259	6.639.848.747	8.245.996.933	4.289.210.974	2.737.880.933
Satışların Maliyeti (-)	-4.080.588.304	-4.274.267.376	-4.620.916.863	-2.331.150.414	-1.803.083.041
Brüt Kar/(Zarar)	2.450.067.955	2.365.581.371	3.625.080.070	1.958.060.560	934.797.892
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	1.938.061.232	1.672.689.107	2.795.902.201	1.625.482.688	528.639.178
Finansman Gelirl/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	1.938.593.387	1.672.716.132	2.795.902.201	1.625.482.688	528.639.178
Parasal Kazanç/(Kayıp)	179.888.016	-273.512.713	-606.779.404	-284.687.846	-237.221.870
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	1.816.466.056	825.379.612	1.336.336.362	1.144.383.614	134.577.194
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	-361.245.477	-299.740.056	-441.795.405	-311.891.229	-115.606.642
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	1.455.220.579	525.639.556	894.540.957	832.492.385	18.970.552
Dönem Karı/(Zararı)	1.455.220.579	525.639.556	894.540.957	832.492.385	18.970.552

Şirket'in hasılatı temel olarak reklam, internet, sponsorluk, film ve program satışı ile diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in hasılatı 2022 yılında 6,5 milyar TL iken, 2023 yılında 2022 yılına göre %1,7 artışla 6,6 milyar TL'ye, 2024 yılında 2023 yılına göre %24,2 artışla 8,2 milyar TL'ye yükselmiş olup 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ise 2024 yılının aynı dönemine göre %36,2 düşüşle 2,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon muhasebesi etkisinin yanı sıra, pandemi şartları nedeniyle özellikle Survivor ve MasterChef gibi programların yüksek ratingleri sonucunda, 2022 yılında hasılat, bir önceki yıla göre artış göstermiştir. Bununla birlikte, 2023 yılındaki artış daha düşük seviyelerde sınırlı kalmış olup bunun ana nedeni, 06.02.2023 tarihinde gerçekleşen deprem

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		felaketi sonrası milli yas nedeniyle 45 günlük reklamsız bir dönemin geçirilmesi ve 2023 yılının Mayıs ayı sonuna kadar uzayan seçim süreci nedeniyle izleyicilerin ilgisinin diğer programlara kayması olmuştur. Şirket'in satışların maliyeti kalemi içerisinde temel olarak prodüksiyon ve reklam komisyon giderleri sınıflandırılmaktadır. Şirket'in reklam gelirleri artış gösterdikçe reklam komisyon giderlerinde de artış yaşanmaktadır. Satışların maliyeti kalemi 2022 yılında 4,1 milyar TL olarak gerçekleşirken 2023 yılında 4,3 milyar TL'den 2024 yılında 2023 yılına göre %8,1 artışla 4,6 milyar TL'ye yükselmiş olup 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ise 2024 yılının aynı dönemine göre %22,7 düşüşle 1,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda Şirket'in brüt karı 2022 yılındaki 2,4 milyar (2.450.067.955) TL seviyesinden 2023 yılında %3,4 oranında azalarak 2,4 milyar (2.365.581.371) TL seviyesine gerilemiştir. 2024 yılında 2023 yılına göre %53,2 artışla 3,6 milyar TL'ye yükselmiş olup 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ise 2024 yılının aynı dönemine göre %52,3 düşüşle 934,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kar marjı 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk 6 aylık dönemleri itibarıyla sırasıyla %37,5, %35,6, %44,0, %45,7 ve %34,1 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon muhasebesi kapsamında 2023 yılında 273,5 milyon TL, 2024 yılında da 606,8 milyon TL, 2024 ve 2025 yıllarının ilk 6 aylık dönemlerinde ise sırasıyla 284,7 milyon TL, 237,2 milyon TL tutarında net parasal kayıp, Şirket'in finansal tablolarında sınıflandırılmıştır. Şirket'in vergi öncesi karı 2023 yılında 825,4 milyon TL iken 2024 yılında 2023 yılına göre %61,9 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselmiş olup 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ise 2024 yılının aynı dönemine göre %88,2 düşüşle 134,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda Şirket'in 2023 yılında 525,6 milyon TL olan net dönem karı 2024 yılında 2023 yılına göre %70,2 artışla 894,5 milyon TL'ye yükselmiş olup 2024 yılında artan ticari faaliyetlere ve marjlardaki artışa bağlı olarak net karda da artış yaşanmıştır. 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ise 2024 yılının aynı dönemine göre %97,7 düşüşle 19,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş**	Yoktur.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	dışındaki hususların içeriği	
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	Şirket'in işletme sermayesi işbu İzahname'nin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla dönen varlıkları toplamı 3.987.563.576 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 2.749.756.450 TL olup net işletme sermayesi 1.237.807.126 TL'dir (31.12.2024: 1.929.276.553 TL, 31.12.2023: 1.085.924.302 TL, 31.12.2022: 469.298.565 TL).

Finansal Kalemler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	2.655.172.254	3.964.754.113	4.381.410.639	3.987.563.576
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.185.873.689	2.878.829.811	2.452.134.086	2.749.756.450
Net İşletme Sermayesi	**469.298.565**	**1.085.924.302**	**1.929.276.553**	**1.237.807.126**

	C—SERMAYE PİYASASI ARACI	
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilecek Paylar nama yazılı paylar olup Halka Arz Edilen Paylar'ın herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar, TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde toplam 150.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 3.200.000.000 TL olup her biri 1 TL itibari değerde 3.200.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: Kar Payı Hakkı (SPKn m.19 ve TTK m.507, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği), Oy Hakkı (SPKn m.30, TTK m. 432, 433, 434, 435, 436), Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m.461, SPKn m.18, II-18. 1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği), Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK m.507), Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m.24, II- 23. 3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği), Ortaklıktan

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m.27, II-27. 3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği), Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn m.19 ve VII-128. 1 sayılı Pay Tebliği), Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn m.29, 30 ve TTK m.414, 415, 425 ve 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği), Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417), Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn m.14, TTK m.437, II-14. 1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği), İptal Davası Açma Hakkı (TTK m.445, 451, SPKn m.18/6, 20/2), Azınlık Hakları (TTK m.411, 412, 420, 439, 531 ve 559, SPKn m.27) ve Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 207, 438, 439). Halka Arz Edilen Paylar, mevzuatın verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecek paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için gerekli başvuru yapılmıştır. Ancak, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "*I-Borsa Görüşü*" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket tarafından işbu İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir kar dağıtım politikası belirlenmemiş olup Şirket paylarının halka arzı sonrası gerçekleştirilecek ilk genel kurulda belirlenerek pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Şirket'in halka açık ortaklık haline gelmesinden sonra Şirket'in kar dağıtımı yapıp yapmayacağı ve yapacaksa hangi miktarda yapacağı Esas Sözleşme'nin "*Karın Tespiti ve Dağıtımı*" başlıklı 14. maddesi çerçevesinde Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Bu kapsamda Şirket TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktardan, öncelikle genel kanuni yedek akçe ayrılır ve bu miktardan kalandan, varsa birinci kâr payı ve ikinci kâr payı ayrılır. Net dönem kârından, yukarıda belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kurul, Esas Sözleşme'ye uygun şekilde kâr payının, Şirket'in yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. Pay gruplarına tanınan kâr payına ilişkin bir imtiyaz bulunmamaktadır.

		D—RİSKLER
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**<u>İhraççının Faaliyetlere İlişkin Riskler</u>** *Şirket, regüle bir sektörde faaliyet göstermektedir. Şirket'in başta 6112 sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun olmak üzere yürürlükteki kanuni düzenlemelere uyum sağlaması gerektiğinden Türkiye'de başta televizyon yayıncılığı olmak üzere ilgili mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler ile RTÜK ve diğer kamu otoritelerinin düzenleyici kararları, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.* *Şirket'in faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve idari uygulamalar gereği yayın lisansları başta olmak üzere çeşitli izin ve ruhsatlara sahip olması gerekmektedir. Bu izin ve ruhsatların alınamaması ya da mevcut izin ve ruhsatların kaldırılması Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Deprem, yangın, sel, savaş, salgın hastalık, yerel ve uluslararası düzeyde yaşanabilecek siyasi ve sosyal olumsuzluklar, milli yas ilan edilmesi, seçim süreçlerinin uzaması vb. mücbir sebepler, Şirket'in yayın yaptığı Türkiye ve diğer ülkelerde çeşitli reklam yasaklarını gündeme getirebilir, bu tür mücbir sebepler dolayısıyla izleyicilerin ilgisi diğer programlara kayabilir, bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in müşterileri; markalar, reklam verenler ve reklam ajansları olarak sıralanmaktadır. Şirket'in müşterileri ile iş ilişkilerinin sona ermesi, müşterilerin rakip firmalar ile çalışmaya başlaması vb. durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in yayın haklarına sahip olduğu programların yayın hakkı sürelerinin sona ermesi, söz konusu programların yayın haklarının rakip firmalara verilmesi, programların devlet kurumları tarafından yayınlanmaya başlanması, süreleri sona eren programların yerine ikame programların yayın haklarının elde edilememesi, yayın haklarına ilişkin sözleşmelerin feshedilmesi veya sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilememesi, çeşitli*

		programların yayınlanmasına ilişkin ihalelerin Şirket tarafından alınamaması, ihalelerin rakip firmalar uhdesinde kalması vb. durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. *Şirket'in yeni program, yayın ve/veya format bulamaması, geliştirememesi, yayın haklarını alamaması, ulusal ve uluslararası platformlarda yayınlanan yayınları, formatları ve programları yeterli düzeyde takip edememesi, söz konusu yayın, format ve programlara benzer yayın, format ve programların oluşturulmasının ek maliyet yaratması, güncel ve hızla değişen izleyici tercihlerinin doğru belirlenememesi, Şirket tarafından oluşturulan veya yayın hakları alınan yeni programların ve formatların izleyicilere hitap etmemesi ya da mevcut format ve yayınlarda gerekli değişikliklerin yapılmaması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in en önemli gelir kalemi olan reklam gelirleri, ekonomideki konjonktürel dalgalanmalardan doğrudan etkilenmektedir. Müşterilerin reklam harcamalarında kısıtlamaya gitmeleri, reklam harcamalarının azaltılması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in gelirlerinin önemli bir bölümü, ana kuşak zaman diliminde gerçekleştirilen yayınlardan kaynaklanmaktadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla ise Şirket gelirlerinin, Şirket tarafından yayınlanan ilk 3 yapım bakımından konsantrasyon riski bulunmaktadır.* *Şirket'in, yüksek izlenme oranına sahip programlarına ve yayınlarına, yeni izleyicileri çekememesi ve/veya mevcut izleyicileri elde tutmayı sürdürememesi, izleyici alışkanlıklarının değişmesi, dijital platformların teknolojik gelişmelere bağlı olarak yaygınlaşması ve Şirket'in dijital platformlarda sunulan program ve yayınlar ile rekabet edememesi vb. durumlar Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket yayınladığı programların ve formatların üzerindeki fikri ve kullanım haklarını kaybedebilir, bu haklar üçüncü kişilerce ihlal edilebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket; teknik, ticari veya sosyal herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında, sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış bilgiler çerçevesinde imajını zedeleyebilecek durumlarla karşılaşabilir. İtibar ve marka imajının korunamaması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in faaliyetleri üst düzey yöneticilerinin tecrübesine, yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey*

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.

Acun Medya Holding A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. *Şirket'in faaliyetleri olası para cezaları, cezai yaptırım ve yükümlülüklere yol açabilecek başta televizyon yayın hizmetleri, iş güvenliği, rekabet ve kişisel verilerin korunması gibi çeşitli mevzuatlara tabidir.* *Şirket'in borçluluğu ve finansal yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.* *Şirket'in yararlandığı çeşitli teşviklerin ve desteklerin sona ermesi ve/veya azaltılması, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in faaliyeti işletme sermayesi ihtiyacı doğurmakta olup bu kapsamda gerekli finansmanı temin edememesi durumunda faaliyetlerini planladığı şekilde sürdürememe riski bulunmaktadır.* *Şirket'in istihdam maliyetinin artması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket birtakım hizmetleri alt yüklenicilere gördürmektedir ve bu durum yürürlükteki mevzuat kapsamında Şirket bakımından çeşitli sorumluluklar doğurabilir.* *Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve gelecekte yapmaya devam edebilir. Bu kapsamda gerçekleştirilen veya ileride gerçekleştirilebilecek ilişkili taraf işlemleri, Şirket açısından zarar doğurabilecek çıkar çatışmaları içerebilir. Şirket, ilişkili taraf işlemleri kapsamında çeşitli denetim ve yaptırımlara maruz kalabilir.* *Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.* *Şirket'in gelecekte gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlar ve geleceğe yönelik planlarından beklenen kâr elde edilemeyebilir, yatırımlar ve geleceğe yönelik planlamalar başarılı olmayabilir, planlanan yatırımların finansmanında zorluklarla karşılaşılabilir ve bu durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz şekilde etkilenebilir.* *Şirket aleyhine davalar açılabilir, hukuki ihtilaflarla karşılaşılabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalabilir, aleyhe sonuçlanan davalar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.* *Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara*

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		yapılabilecek siber saldırılar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. *Şirket'in fikri mülkiyet haklarının, itibar ve marka imajının korunamaması, Şirket'in ve Acun Medya Prodüksiyon ve Reklam Hizmetleri A.Ş.'nin taraf olduğu çeşitli yapım, alt lisans, format ve lisans sözleşmelerinin feshedilmesi, sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi vb. durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in yapımcılardan temin edilen programlara ilişkin maliyet artışları, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz olarak etkileyebilir.* *Şirket teknik, ticari, ekonomik, politik veya sosyal herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında, sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış bilgiler çerçevesinde imajını zedeleyebilecek durumlarla karşılaşabilir. Bu durum Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.* *Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.* *Muhasebe standartlarındaki değişiklikler ve yönetimin karmaşık muhasebe konularına ilişkin öznel tahminleri ve değerlendirmeleri Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in faaliyet gösterdiği ve/veya ileride faaliyet gösterebileceği ülkelerde ve coğrafi bölgelerde yaşanabilecek olumsuz politik gelişmeler, savaş, terör eylemleri, çatışmalar, ayaklanmalar ve benzeri haller, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.* *Lokal ve global ekonomik gelişmelere bağlı olarak sektörde daralmalar yaşanabilir.* *Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu Türkiye'deki ve küresel ölçekteki olumsuz ekonomik ve finansal koşullardan ve döviz kurundaki dalgalanmalardan etkilenebilir.* *Şirket çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski bulunmaktadır.* *Halka arz sonrasında, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahibinin menfaatleri, Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.* **<u>İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler</u>** *Televizyon yayıncılığı sektöründe dijital platformların yükselişi ve yoğun rekabet ortamı, izleyici tercihlerini geleneksel televizyon yayınlarından dijital mecralara doğru kaymalarına sebep olabilir.* *Ekonomik döngüler ve reklam bütçelerindeki daralma Şirket'in finansal sürdürülebilirliğini tehdit edebilir.*

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		RTÜK uygulamaları ve yeni yasal düzenlemeler, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayabilir ve maliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. *Şirket'in ve rakiplerinin faaliyetlerindeki artış ve yükselen rekabet ortamı, Şirket'i ve/veya genel olarak sektördeki şirketleri Rekabet Kurumu takip konuları açısından riskli duruma düşürebilir.* **Diğer Riskler** • Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: o *Sermaye Riski,* o *Kredi Riski,* o *Likidite Riski,* o *Kur Riski,* o *Faiz Oranı Riski.*
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler** *İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.* *Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in ana pay sahibi tarafından ileride yapılabilecek pay satışları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.* *Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.* *TL'nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.* *Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.* *Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.* *Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.* *Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.*

E—HALKA ARZ		
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Şirket, halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [•] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [•] TL olması tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	**Toplam**	**Şirket**	**Halka Arz Eden Pay Sahibi**
SPK Kurul Ücreti	[•]	[•]	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	130.200	78.120	52.080

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil) 179.550 179.550 0 Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil) [•] [•] [•] Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil) [•] [•] [•] Hukuki Danışmanlık (KDV ve stopaj dâhil) [•] [•] [•] Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil) [•] [•] [•] Rekabet Kurumu 8.400 8.400 0 KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil) 63.299 63.299 0 Diğer [•] [•] [•] **Toplam Maliyet** [•] [•] [•] **Halka Arz Edilecek Pay Adedi** **35.000.000** **21.000.000** **14.000.000** **Pay Başına Maliyet** [•] [•] [•] **Net Gelir** [•] [•] [•] Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT vs. işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.
E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Halka arzın gerekçeleri; Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi, Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi, Şirket'in büyüme hedeflerine ulaşma ve devamlılığının sağlanması, Şirket'in rekabet gücünün artırılması, sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması olarak sayılabilir. Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ortak satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelir, söz konusu ortağın tasarrufunda olacaktır. Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 21.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 14.11.2025 tarih ve 2025/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahname'nin ekinde (Ek/6) yer almaktadır. İhraç edilecek 21.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın; – %50'sinin finansal borç anapara ve faiz ödemelerinde, – %50'sinin işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılmasına, – İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün ve Şirket faaliyetlerinin tabi olduğu 6112 sayılı Kanun uyarınca RTÜK'ün uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 35.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 171.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %20,47 olacaktır. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir. Satış, İnfo Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.tv8.com.tr), İnfo Yatırım'ın (www.infoyatirim.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır. Halka arz edilecek toplam 35.000.000 TL nominal değerli payların; • [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, • [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır. SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket ile halka arzda aracılık hizmeti veren İnfo Yatırım'ın arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. İnfo Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İnfo Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İnfo Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi, ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve halka arz aracılık yetki sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket ile 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan MGI Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. MGI Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. MGI Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. MGI Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, İhraççı, Halka Arz Eden pay sahibi ve İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibiyle arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. MGI Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır. Şirket ile 30.06.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin, İhraççı, Halka Arz Eden pay sahibi ve İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibiyle arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		Denetim Hizmetleri A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	**İhraççı:** TV8 TV Yayıncılık A.Ş. **Halka Arz Eden Pay Sahibi:** Acun Medya Holding A.Ş. **a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:** Şirket'in 14.11.2025 ve 2025/30 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; (i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına, (ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine, (iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına, (iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve (v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 14.11.2025 tarihli taahhüt verilmiştir. **b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:** Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Acun Medya Holding, 14.11.2025 tarihli ve 2025/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen 14.11.2025 tarihli taahhütnamesi ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[•] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [•] TL'dir. Mevcut ortaklar için %[•] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [•] TL'dir. **Açıklama** — **TL/Oran** Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif) — [•] TL Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif) — %[•] Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi — [•] TL Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi — %[•]
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT vs. işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in, Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 2024 yılı ve 30.06.2025 dönemine ilişkin ve MGI Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanan 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu, www.tv8.com.tr adresinde ve işbu İzahname'nin 2 numaralı ekinde yer almaktadır.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Metin Etkin
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2024, 30.06.2025
Adresi	Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower Sitesi, No: 5 İç Kapı No: 216 Sarıyer/İstanbul
Telefon	(0212) 285 01 50
İnternet Adresi	www.gureli.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Baker Tilly International

MGI Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Özcan AKSU
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2022, 31.12.2023
Adresi	Maslak Mah. Ahi Evran Cad. Polaris Plaza, No:21 Kat:5 Daire:28 Sarıyer/İstanbul
Telefon	(0212) 346 44 26
İnternet Adresi	www.mgi.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	MGI Worldwide

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

2022 ve 2023 yıllarına ilişkin karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar MGI Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmış olup 2024 yılı ve 30.06.2025 dönemine ilişkin karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar ise Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Şirket yönetiminin pazar araştırmaları sonucundaki önerileri doğrultusunda Şirket'in 12.09.2024 tarihli genel kurul toplantısında, bağımsız denetim şirketi değişikliği kabul edilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ve 30.06.2025 tarihine ait enflasyona göre düzeltilmiş finansal durum tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL) (*)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**			
Finansal Tablo Türü	**Konsolide Olmayan**			
Dönem	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Dönen Varlıklar	**2.655.172.254**	**3.964.754.113**	**4.381.410.639**	**3.987.563.576**
Nakit ve Nakit Benzerleri	55.298.201	41.208.821	15.528.402	32.309.927
Ticari Alacaklar	2.074.802.735	2.547.852.685	705.791.896	1.782.258.831
Diğer Alacaklar	508.663.499	1.344.183.386	3.582.371.337	2.142.993.698
Stoklar	0	0	8.944.147	5.156.664
Duran Varlıklar	**164.674.717**	**186.834.084**	**212.196.362**	**260.509.852**
Kullanım Hakkı Varlıkları	69.289.990	62.737.488	122.843.199	161.854.274
Maddi Duran Varlıklar	45.393.375	35.478.102	49.394.163	53.926.847
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.269.164	8.781.519	7.698.955	7.128.746
Ertelenmiş Vergi Varlığı	39.463.412	79.680.493	28.773.834	34.838.902

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Toplam Varlıklar	**2.819.846.971**	**4.151.588.197**	**4.593.607.001**	**4.248.073.428**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**2.185.873.689**	**2.878.829.811**	**2.452.134.086**	**2.749.756.450**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	970.871.510	1.852.525.514	1.310.562.534	1.117.480.547
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	108.281.755
Ticari Borçlar	428.304.877	260.475.092	330.675.767	890.761.065
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	37.799.309	33.529.135	27.288.018	81.479.415
Diğer Borçlar	301.445.430	314.349.564	199.682.207	289.658.672
Ertelenmiş Gelirler	115.101.168	59.626.963	113.845.368	119.788.384
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	296.929.761	270.100.862	356.621.393	44.698.766
Kısa Vadeli Karşılıklar	35.421.634	88.222.681	113.458.799	97.607.846
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**72.001.875**	**190.432.268**	**165.094.593**	**176.120.665**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.039.957	47.923.467	79.943.080	104.760.401
Diğer Borçlar	26.582.912	87.331.750	35.080.830	24.141.735
Uzun Vadeli Karşılıklar	42.379.006	55.177.051	50.070.683	47.218.529
Özkaynaklar	**561.971.407**	**1.082.326.118**	**1.976.378.322**	**1.322.196.313**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**561.971.407**	**1.082.326.118**	**1.976.378.322**	**1.322.196.313**
Ödenmiş Sermaye	42.000.000	42.000.000	150.000.000	150.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	902.749.237	902.749.237	976.682.444	976.682.444
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	-23.041.582	-28.326.427	-28.815.180	-29.526.557
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33.980	14.181.998	14.181.998	37.079.510
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	-1.814.990.807	-373.918.246	-30.211.897	168.990.364
Net Dönem Karı	1.455.220.579	525.639.556	894.540.957	18.970.552
Toplam Kaynaklar	**2.819.846.971**	**4.151.588.197**	**4.593.607.001**	**4.248.073.428**

(*) Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS-29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS-29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup, bu nedenle, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur. SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS-29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. TMS-29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Dönem	Endeks	Düzeltme Katsayısı
30.06.2025	3.132,17	1
31.12.2024	2,684,55	1,16674
30.06.2024	2.319,29	1,35049
31.12.2023	1.859,38	1,68452
31.12.2022	1.128,45	2,77564

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 01.01.2024-30.06.2024 ve 01.01.2025-30.06.2025 dönemlerine ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş kar veya zarar tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**				
Finansal Tablo Türü	**Konsolide Olmayan**				
Dönem	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Hasılat	6.530.656.259	6.639.848.747	8.245.996.933	4.289.210.974	2.737.880.933
Satışların Maliyeti (-)	-4.080.588.304	-4.274.267.376	-4.620.916.863	-2.331.150.414	-1.803.083.041
Brüt Kar/(Zarar)	**2.450.067.955**	**2.365.581.371**	**3.625.080.070**	**1.958.060.560**	**934.797.892**
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**1.938.061.232**	**1.672.689.107**	**2.795.902.201**	**1.625.482.688**	**528.639.178**
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	**1.938.593.387**	**1.672.716.132**	**2.795.902.201**	**1.625.482.688**	**528.639.178**
Parasal Kazanç/(Kayıp)	179.888.016	-273.512.713	-606.779.404	-284.687.846	-237.221.870
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	**1.816.466.056**	**825.379.612**	**1.336.336.362**	**1.144.383.614**	**134.577.194**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri	**-361.245.477**	**-299.740.056**	**-441.795.405**	**-311.891.229**	**-115.606.642**
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	**1.455.220.579**	**525.639.556**	**894.540.957**	**832.492.385**	**18.970.552**
Dönem Karı/(Zararı)	**1.455.220.579**	**525.639.556**	**894.540.957**	**832.492.385**	**18.970.552**

"Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır."

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adayları tarafından, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce, aşağıda yer alan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahnamenin bütününün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri ile finansal durumunu esaslı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya Şirket yönetiminin esaslı addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, regüle bir sektörde faaliyet göstermektedir. Şirket'in başta 6112 sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun olmak üzere yürürlükteki kanuni düzenlemelere uyum sağlaması gerektiğinden Türkiye'de başta televizyon yayıncılığı olmak üzere ilgili mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler ile RTÜK ve diğer kamu otoritelerinin düzenleyici kararları, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği televizyon yayıncılığı sektörü, RTÜK tarafından sıkı gözetim ve denetim süreçlerine tabi tutulmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde öngörülebilirliği azaltan ve uzun vadeli planlamalar yapılmasını zorlaştırabilecek olası hukuki düzenlemelerin yoğunluğu ve bu anlamda yapılan çalışmaların sürekliliği, gözetim ve denetim süreçleri, kamu otoritelerinin müdahaleleri, devlet politikalarında meydana gelebilecek çeşitli değişimler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin tabi olduğu başta televizyon yayıncılığı ile ilgili düzenlemeler kapsamında RTÜK ve diğer idari mercilerce yapılabilecek incelemeler haricinde üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler veya talepler de ortaya çıkabilir. Mevzuata aykırı durumlarda, Şirket ve/veya sorumlu yöneticileri için hukuki ve cezai yaptırımlar ortaya çıkabilir.

RTÜK, 6112 sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun kapsamında yayın ilkelerine aykırılık olması veya bu aykırılığın belli periyotlarda devam etmesi neticesinde idari para cezası ve/veya katalogdan çıkartma/yayın durdurma ve en nihayetinde lisans iptaline giden yaptırımlar olabilir. Ayrıca, yayın durdurma veya lisans iptal kararına rağmen yayına devam edilirse Şirket yöneticileri hakkında adli para cezası yaptırımı uygulanabilir.

Ticaret Bakanlığı yaptırımları bakımından; 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun'un reklam yayınları ve tüketici haklarına ilişkin hükümleri, Mesafeli Satış Sözleşmeleri Yönetmeliği, Abonelik Sözleşmeleri Yönetmeliği, 6563 sayılı Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun kapsamında aykırılık olması halinde düzenlenen idari para cezası yaptırımları söz konusu olabilir.

Kanal ve platform yayınları sebebiyle yayında suç teşkil edebilecek unsurlar olması halinde savcılık tarafından şikâyete bağlı veya resen soruşturma açılabilmektedir. İşbu soruşturma ilgili yayıncının yönetim kurulu, genel müdürü, sorumlu müdürü ve ilgili teknik personelleri aleyhinde yürütülebilir. Soruşturma neticesinde dava aşamasına geçilebilir. Yargılama neticesinde ilgili şahıslar aleyhinde hapis cezası ve/veya adli para cezası yaptırımları uygulanabilir. Yukarıda bahsi geçen durumlardan herhangi birinin ortaya çıkması halinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve idari uygulamalar gereği yayın lisansları başta olmak üzere çeşitli izin ve ruhsatlara sahip olması gerekmektedir. Bu izin ve ruhsatların alınamaması ya da mevcut izin ve ruhsatların kaldırılması Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'e, RTÜK tarafından verilmiş uydu yayın lisansı, kablo yayın lisansı, isteğe bağlı internet yayın lisansı, internet ortamından yayın iletim yetkisi, karasal yayın iletim yetkisi bulunmaktadır. Bunun bir sonucu olarak Şirket'in faaliyetleri RTÜK başta olmak üzere çeşitli idari kurumlar tarafından denetlenmektedir.

Bunun bir sonucu olarak Şirket'in faaliyetleri RTÜK başta olmak üzere çeşitli idari kurumlar tarafından denetlenmektedir.

Buna ek olarak Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi için diğer izin ve lisanslara da sahip olması gerekmektedir. Şirket'in mevzuatın gerektirdiği izin ve lisansları elde edememesi, bu izin ve lisansların muhafazası için gerekli koşulları sağlayamaması, lisanların kaldırılması, Şirket'in faaliyetlerinde önemli aksaklıklara sebep olabilir.

Şirket'in tabi olduğu mevzuat, yargı ve idari mercilerin uygulamalarında, zaman içinde gerçekleşebilecek değişiklikler de Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Şirket, faaliyetlerini tabi olduğu yürürlükteki kanun, yönetmelik ve diğer mevzuat şartlarına uygun şekilde yürütmekle mükelleftir. Şirket, değişen mevzuat ve idari uygulamalara uyum sağlayamayabilir, mevcut mevzuat, izin ve lisanslarının gerekliliklerini yerine getiremeyebilir. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla gerçekleştirmiş olduğu lisans başvuruları ve gelecekte yapacağı başvurularında yaşanabilecek gecikmeler, mevzuatsal değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Deprem, yangın, sel, savaş, salgın hastalık, yerel ve uluslararası düzeyde yaşanabilecek siyasi ve sosyal olumsuzluklar, milli yas ilan edilmesi, seçim süreçlerinin uzaması vb. mücbir sebepler, Şirket'in yayın yaptığı Türkiye ve diğer ülkelerde çeşitli reklam yasaklarını gündeme getirebilir, bu tür mücbir sebepler dolayısıyla izleyicilerin ilgisi diğer programlara kayabilir, bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

01.01.2025-30.06.2025 dönemi itibarıyla Şirket'in gelirlerinin yaklaşık %95'i, televizyon yayıncılığından elde edilen reklam gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in hasılatı temel olarak reklam, internet, sponsorluk, film ve program satışı ile diğer gelirlerden oluşmaktadır. Enflasyon muhasebesi etkisinin yanı sıra, pandemi şartları nedeniyle özellikle Survivor ve MasterChef gibi programların yüksek ratingleri sonucunda, 2022 yılında hasılat, bir önceki yıla göre artış göstermiştir. Bununla birlikte, 2023 yılındaki artış daha düşük seviyelerde sınırlı kalmış olup bunun ana nedeni, 06.02.2023 tarihinde gerçekleşen deprem felaketi sonrası milli yas nedeniyle 45 günlük reklamsız bir dönemin geçirilmesi ve 2023 yılının Mayıs ayı sonuna kadar uzayan seçim süreci nedeniyle izleyicilerin ilgisinin diğer programlara kayması olmuştur.

Bu kapsamda deprem, yangın, sel, savaş, salgın hastalık, yerel ve uluslararası düzeyde yaşanabilecek siyasi ve sosyal olumsuzluklar, milli yas ilan edilmesi, seçim süreçlerinin uzaması vb. mücbir sebepler, Şirket'in yayın yaptığı Türkiye ve diğer ülkelerde çeşitli reklam yasaklarını gündeme getirebilir, bu tür mücbir sebepler dolayısıyla izleyicilerin ilgisi diğer programlara kayabilir, bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ACUN MEDYA HOLDİNG A.Ş.
Levent Mah. Hav. Sk. No:4
Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D.: 0150042979

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:138 Maşeşehir / Istanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.: 6 0035 787
Mersis No: 0780036

Şirket'in müşterileri; markalar, reklam verenler ve reklam ajansları olarak sıralanmaktadır. Şirket'in müşterileri ile iş ilişkilerinin sona ermesi, müşterilerin rakip firmalar ile çalışmaya başlaması vb. durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

01.01.2025-30.06.2025 dönemi itibarıyla Şirket'in gelirlerinin yaklaşık %93'ü, televizyon yayıncılığından elde edilen reklam gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in hasılatı temel olarak reklam, internet, sponsorluk, film ve program satışı ile diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in ana müşterileri, markalar/reklam verenler ile Şirket ve markalar/reklam verenler arasında aracı olarak işlev gören reklam ajanslarıdır.

Şirket'in 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk yarıları itibarıyla ilk 3, 5, 10 müşterisinin toplam satışlar içerisindeki oranları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Hasılat İçerisinde Hacim Bakımından En Büyük İlk 10 Müşteri														
2022/12			2023/12			2024/12			2024/06			2025/06		
Müşteri	Satış (TL)	%	Müşteri	Satış (TL)	%	Müşteri	Satış (TL)	%	Müşteri	Satış (TL)	%	Müşteri	Satış (TL)	%
İlk 3 Müşteri	1.651.293.997	25,3	İlk 3 Müşteri	1.513.116.864	22,8	İlk 3 Müşteri	1.491.357.975	18,1	İlk 3 Müşteri	896.989.385	20,9	İlk 3 Müşteri	518.332.254	18,9
İlk 5 Müşteri	2.301.907.107	35,2	İlk 5 Müşteri	2.158.129.063	32,5	İlk 5 Müşteri	2.356.362.783	28,6	İlk 5 Müşteri	1.328.966.119	31,0	İlk 5 Müşteri	787.550.422	28,8
İlk 10 Müşteri	3.561.803.932	54,5	İlk 10 Müşteri	3.555.344.192	53,5	İlk 10 Müşteri	4.152.336.436	50,4	İlk 10 Müşteri	2.262.629.296	52,8	İlk 10 Müşteri	1.380.141.389	50,4

2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk yarıları itibarıyla Şirket'in gelirlerinin sırasıyla ortalama %2'si markalardan, ortalama %1'i reklam verenlerden ve ortalama %97'si reklam ajanslarından gerçekleşmiştir. Şirket'in müşterileri ile iş ilişkilerinin herhangi bir sebeple sona ermesi veya uygun koşullarda sürdürülememesi, ilgili müşterilerin Şirket yerine rakip firmalardan alımlar gerçekleştirmesi, Şirket'in uygun şartlarda müşteriler ile anlaşamaması veya geç anlaşması durumlarında Şirket'in müşterileri ile olan ilişkileri zedelenebilir. Bahsedilen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir. Şirket'in, müşterileri ile iş ortaklıklarının ve müşteri ilişkilerinin bozulması, kapsamının daralması veya sona ermesi, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yayın haklarına sahip olduğu programların yayın hakkı sürelerinin sona ermesi, söz konusu programların yayın haklarının rakip firmalara verilmesi, programların devlet kurumları tarafından yayınlanmaya başlanması, süreleri sona eren programların yerine ikame programların yayın haklarının elde edilememesi, yayın haklarına ilişkin sözleşmelerin feshedilmesi veya sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilememesi, çeşitli programların yayınlanmasına ilişkin ihalelerin Şirket tarafından alınamaması, ihalelerin rakip firmalar uhdesinde kalması vb. durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Yayın hayatı boyunca ana TV kuşağında Kırmızı Oda, Doğduğun Ev Kaderindir gibi TV dizisi yayınları ve O Ses Türkiye, Yetenek Sizsiniz, MasterChef, Survivor, İşte Benim Stilim ve benzeri reality yarışma niteliğindeki programları sunmakta olan Şirket, diğer yayın kuşaklarında ise yine eğlence içerikli olan Aramızda Kalmasın, Gel Konuşalım, Cevap Ver Türkiye, Yemekteyiz, Çarkıfelek gibi programları da izleyicilere sunmaktadır. Buna ek olarak, Şirket, zaman zaman Türkiye'de yer alan spor kulüplerinin ve A Milli Erkek Futbol Takımı'nın uluslararası turnuvalar dahilindeki müsabakalarını da yayınlamaktadır. Buna paralel olarak Şirket, Exxen ile birlikte, 2026 Dünya Kupası hariç olmak üzere Türkiye A Milli Erkek Futbol

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Takımı'nın 2028'e kadar yer alacağı (2028 Avrupa Futbol Şampiyonası dahil) müsabakaların da yayın haklarını da satın almış olup izleyicilerine sunmaktadır. RTÜK'ün önemli olaylar listesinde yer alan A Milli Erkek Futbol Takımı'nın oynayacağı tüm resmi müsabakaların açık ve şifresiz kanaldan yayınlanması zorunlu olduğundan bu maçlar TV8'de yayınlanmaktadır. İlerleyen dönemde ekseriyetle Exxen tarafından yayın hakları satın alınabilecek kulüp müsabakalarının önemli olaylar listesinde yer alması halinde, bu müsabakaların da TV8'de yayınlanması muhtemel olacaktır.

Şirket'in önde gelen MasterChef, Survivor ve O Ses Türkiye gibi programlara ilişkin yayın hakları belirli sürelerle Şirket uhdesinde olup söz konusu programların lisans süreleri opsiyon kullanılmadığı takdirde, sırasıyla 31.05.2028, 30.12.2032 ve 31.10.2026 tarihlerinde sona erecektir. Ek olarak, ilgili lisans sözleşmelerinde Şirket lehine takip eden sezonlara ilişkin opsiyon hakları da bulunmaktadır.

Yukarıda bahsi geçen, Şirket'in yayın haklarına sahip olduğu programların ve müsabakaların yayın hakkı sürelerinin sona ermesi, söz konusu programların ve müsabakaların yayın haklarının rakip firmalara verilmesi, süreleri sona eren programların ve müsabakaların yerine ikame programların yayın haklarının elde edilememesi, yayın haklarına ilişkin sözleşmelerin feshedilmesi veya sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilememesi, çeşitli programların ve müsabakaların yayınlanmasına ilişkin ihalelerin Şirket tarafından alınamaması, ihalelerin rakip firmalar uhdesinde kalması vb. durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yeni program, yayın ve/veya format bulamaması, geliştirememesi, yayın haklarını alamaması, ulusal ve uluslararası platformlarda yayınlanan yayınları, formatları ve programları yeterli düzeyde takip edememesi, söz konusu yayın, format ve programlara benzer yayın, format ve programların oluşturulmasının ek maliyet yaratması, güncel ve hızla değişen izleyici tercihlerinin doğru belirlenememesi, Şirket tarafından oluşturulan veya yayın hakları alınan yeni programların ve formatların izleyicilere hitap etmemesi ya da mevcut format ve yayınlarda gerekli değişikliklerin yapılmaması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve Acun Medya Prodüksiyon bünyesinde halihazırda devamlı olarak uluslararası düzeyde program ve format takibi yapılmaktadır. Söz konusu şirketlerin en önemli faaliyet alanı olan televizyon programları ve diziler hem Acun Medya Prodüksiyon hem de Şirket bünyesinde bulunan yayın ekipleri ile format alım ekipleri tarafından günlük olarak takip edilmekte, ayrıca ulusal ve uluslararası tanıtım ve fuar etkinliklerine de iştirak edilmektedir. Bu kapsamda Türkiye'de veya dünyada ön plana çıkan, başarılı olan veya başarı potansiyeli gösteren dizi, program ve formatlar öncelikle yayın ekipleri tarafından tespit edilmekte ve incelenmekte, Türkiye dahil olmak üzere faaliyet gösterilen bölgelerde izlenirlik potansiyeli test edilmekte, format üzerinde yerel izleyiciye hitap edecek veya formatı geliştirecek şekilde öneriler sunulmakta veya değişiklikler yapılmaktadır. Bunun dışında, Şirket'in, ana pay sahibi Acun Medya Holding'in ve Acun Medya Prodüksiyon'un uzun yıllardır sahip olduğu iletişim ağı ve tecrübesi, ulusal ve uluslararası düzeydeki tanınırlığı ve özellikle Şirket'in yüksek izlenirlik oranı nedeniyle format ve lisans sahipleri de Şirket'e ulaşmakta ve sunumlar yapmaktadır.

Söz konusu test, sunum ve incelemeler neticesinde başarılı olabileceği düşünülen dizi, format ve programlar, Şirket bünyesinde yer alan yayın ve program komitesine sunulmaktadır. Format ve lisans haklarının alımı yönünde karar verilen programlara ilişkin olarak, Şirket bünyesinde

yer alan format ve dış alımlar departmanı tarafından ilgili hak sahipleriyle iletişime geçilerek fikri mülkiyet hakları ve lisans hakları satın alınmaktadır.

Yeni yayın, format ve programlara ilişkin olarak yukarıda detaylarına yer verilen süreç izlenmesine karşın Şirket'in yeni program, yayın ve/veya format bulamaması, geliştirememesi, yayın haklarını alamaması, ulusal ve uluslararası platformlarda yayınlanan yayınları, formatları ve programları yeterli düzeyde takip edememesi, söz konusu yayın, format ve programlara benzer yayın, format ve programların oluşturulmasının ek maliyet yaratması, güncel ve hızla değişen izleyici tercihlerinin doğru belirlenememesi, Şirket tarafından oluşturulan veya yayın hakları alınan yeni programların ve formatların izleyicilere hitap etmemesi ya da mevcut format ve yayınlarda gerekli değişikliklerin yapılmaması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in en önemli gelir kalemi olan reklam gelirleri, ekonomideki konjonktürel dalgalanmalardan doğrudan etkilenmektedir. Müşterilerin reklam harcamalarında kısıtlamaya gitmeleri, reklam harcamalarının azaltılması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in işbu İzahname'de yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla hasılatının ana gelir grupları bazında kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	(%)	31.12.2023	(%)	31.12.2024	(%)	30.06.2024	(%)	30.06.2025	(%)
Reklam Gelirleri	6.112.326.757	93,6	6.272.164.771	94,0	7.668.420.049	92,7	3.981.122.932	92,8	2.548.860.495	93,1
İnternet Gelirleri	112.114.854	1,7	142.079.904	2,1	319.901.651	3,9	173.015.441	4,0	80.674.086	2,9
Sponsorluk Gelirleri	82.107.596	1,3	94.934.997	1,4	175.031.706	2,1	67.579.578	1,6	62.042.411	2,3
Film Program Satış Gelirleri	137.797.461	2,1	72.525.554	1,1	22.164.947	0,3	11.382.198	0,3	10.716.179	0,4
Yurt Dışı Gelirleri (İnternet Gelirleri)	83.650.727	1,3	91.490.328	1,4	87.865.429	1,1	55.981.163	1,3	35.374.201	1,3
Diğer Gelirler (*)	2.658.863	0,0	1.394.318	0,0	1.586.383	0,0	129.662	0,0	213.561	0,0
Toplam	**6.530.656.259**	**100,0**	**6.674.589.873**	**100,0**	**8.274.970.165**	**100,0**	**4.289.210.974**	**100,0**	**2.737.880.933**	**100,0**

(*) Diğer gelirler, SGK teşvik gelirleri ve damga vergisi yansıtma gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in gelirlerinin 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk yarıları itibarıyla sırasıyla %93,6, %94,0, %92,7, %92,8 ve %93,1'ini oluşturan reklam gelirleri, reklam veren şirketlerin pazarlama bütçelerine ve tüketici talebindeki eğilimlere bağlı olarak değişkenlik gösterebilmektedir. Genel ekonomik durgunluk, enflasyonist baskılar, tüketici güvenindeki azalma ve şirketlerin reklam harcamalarında kısıtlamaya gitmeleri gibi koşullar, reklam gelirlerinde düşüşe yol açabilir. Ekonomik daralma dönemlerinde reklam harcamaları genellikle ilk azaltılan kalemler arasında yer almakta olup bu durum Şirket'in gelirlerini ve dolayısıyla finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in gelirlerinin önemli bir bölümü, ana kuşak zaman diliminde gerçekleştirilen yayınlardan kaynaklanmaktadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla ise Şirket gelirlerinin, Şirket tarafından yayınlanan ilk 3 yapım bakımından konsantrasyon riski bulunmaktadır.

Şirket'in 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk yarıları itibarıyla ana kuşak zaman diliminde elde ettiği gelirlerin, toplam gelirleri içerisindeki oranı sırasıyla %92, %90, %90, %90 ve %89 olarak gerçekleşmiştir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yayın Kuşakları / Hasılat Oranı (%)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Ana Kuşak (*)	92	90	90	90	89
Ana Kuşak Dışında Kalan Zaman Dilimi (**)	8	10	10	10	11

(*) Televizyon yayınlarının en çok izlendiği zaman dilimidir. Türkiye'de 20.00-23.00 saatleri arası ana kuşaktır.

(**) Türkiye'de 10.00-18.00 saatleri arası geniş zaman aralığı kuşak dışında kalan zaman dilimidir.

Şirket'in gelirlerinin, yapımlar arasında dağılımı, 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk yarıları itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yapımlar / Hasılata Oranı (%)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
MasterChef Türkiye	49,8	67,2	46,0	8,68	11,83
Survivor Türkiye	35,2	19,9	38,9	78,71	67,88
Zuhal Topal ile Yemekteyiz	6,7	5,1	4,0	4,00	5,05
O Ses Türkiye	1,7	1,8	1,5	0,07	6,48
Kırmızı Oda	0,3	0,1	0,0	0,00	0,00
Diğer Projeler	6,4	5,9	9,6	8,54	8,77

Yukarıdaki tablolardan hareketle Şirket'in ilk 3 yapımı olan MasterChef Türkiye, Survivor Türkiye ve Zuhal Topal ile Yemekteyiz yapımlarının yayından kaldırılması, yayın haklarının sonlanması, rakip firmalar tarafından söz konusu yapımlara benzer yayınların oluşturulması, dijital platformlarda benzer yayınların yayınlanmaya başlanması, Şirket'in özellikle ilk 3 yapımının yayın haklarının süresinin dolması, Şirket'in özellikle eğlence içerikleri alanında yayınlar yapması dolayısıyla mücbir sebeplerin gerçekleşmesi halinde söz konusu eğlence içerikli yayınların durdurulması veya tamamen yayından kaldırılması vb. durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in, yüksek izlenme oranına sahip programlarına ve yayınlarına, yeni izleyicileri çekememesi ve/veya mevcut izleyicileri elde tutmayı sürdürememesi, izleyici alışkanlıklarının değişmesi, dijital platformların teknolojik gelişmelere bağlı olarak yaygınlaşması ve Şirket'in dijital platformlarda sunulan program ve yayınlar ile rekabet edememesi vb. durumlar Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, yayın hayatı boyunca Kırmızı Oda, Doğduğun Ev Kaderindir, Tuzak, Maral, Kızım, Yazgı, Kadere Karşı, Canım Annem gibi TV dizisi yayınları ve O Ses Türkiye, Yetenek Sizsiniz, MasterChef, Survivor, İşte Benim Stilim, Yemekteyiz ve benzeri reality yarışma niteliğindeki programları ve yine eğlence içerikli olan Aramızda Kalmasın, Gel Konuşalım, Cevap Ver Türkiye, Çarkıfelek, Gazete Magazin, Zahide Yetiş'le Bence gibi programları da izleyicilere sunmuş veya sunmaktadır. Buna ek olarak Şirket, zaman zaman Türkiye'de yer alan spor kulüplerinin uluslararası turnuvalar dahilindeki müsabakalarını da yayınlamaktadır. Buna paralel olarak, TV8, Exxen ile birlikte, 2026 Dünya Kupası hariç olmak üzere Türkiye A Milli Futbol Takımı'nın 2028'e kadar yer alacağı (2028 Avrupa Futbol Şampiyonası dahil) müsabakaların da yayın haklarını da satın almış olup izleyicilerine sunmaktadır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla izleyicilerine sunduğu programlar; MasterChef Türkiye, Survivor

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye, Zuhal Topal ile Yemekteyiz, O Ses Türkiye ve diğer projeler olarak sıralanabilmektedir.

Şirket'in faaliyetleri, geniş izleyici kitlesine hitap eden yapımların ve sunduğu programların izlenmesine bağlıdır. Şirket, Türkiye'de veya dünyada ön plana çıkan, başarılı olan veya başarı potansiyeli gösteren dizi, program ve formatlar öncelikle yayın ekipleri tarafından tespit ve takip etmektedir. Ancak, Şirket'in bu gelişmeleri takip edememesi veya hızla değişen tüketici değişikliklerine Şirket'in adapte olamaması sonucu programların izlenme oranlarının düşmesi, izleyici taleplerindeki değişimler sonucu, Şirket'in izleyici kitlesine sunduğu yapımların ve programların tercih edilmemesi, dijital yayın platformlarında gerçekleştirilen faaliyetlerin televizyon yayıncılığına kıyasen daha hızlı büyümesi, Şirket'in dijital yayın platformlarında gerçekleştirilen yayıncılığa hiç ya da gerektiği ölçüde ayak uyduramaması, yeni yayın ve program içerikleri bulamaması, sunamaması vb. durumlarda Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket yayınladığı programların ve formatların üzerindeki fikri ve kullanım haklarını kaybedebilir, bu haklar üçüncü kişilerce ihlal edilebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yayımladığı programlar ve televizyon formatları üzerindeki fikri ve kullanım hakları, çoğunlukla üçüncü kişilerle lisans ilişkisine dayalı olarak kurulan lisans sözleşmeleri kapsamında kullanılmaktadır. Bu sözleşmelerin yenilenememesi, lisans koşullarının Şirket aleyhine değiştirilmesi veya lisans ücretlerinde artış meydana gelmesi durumunda, Şirket açısından maliyet artışı, içerik kaybı ve yayın akışında aksama yaşanması riski söz konusudur. Söz konusu içeriklerin kaybı, Şirket'in izleyici kitlesinde düşüşe ve buna bağlı olarak reklam gelirlerinde azalmaya neden olabilir. Kaybedilen lisansların rakip şirketler tarafından kullanılması, Şirket'in pazar payını ve rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir. Açıklanan tüm bu hususlar, Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Şirket; teknik, ticari veya sosyal herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında, sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış bilgiler çerçevesinde imajını zedeleyebilecek durumlarla karşılaşabilir. İtibar ve marka imajının korunamaması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve üst düzey yöneticileri sektörde önemli bir tanınırlığa sahiptir ve başarısı büyük oranda marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye, reklam ajansları ve tüketiciler ile marka ve üst düzey yöneticileri arasında kurulan güçlü ilişkiye bağlıdır. Şirket'in faaliyetlerini başarılı bir şekilde sürdürmesi, hızla değişen medya platformlarına ve kanallarına adapte olunabilmesine bağlıdır. Sosyal medyada ve internet ortamında Şirket, üst düzey yöneticileri veya markalar hakkında yer alan olumsuz paylaşımlara ya da yorumlara gerekli şekilde ve hızda cevap verilse dahi Şirket imajı ve itibarı zarar görebilir. Herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olarak sosyal medyada veya basında yer alabilecek haber veya içerik gibi marka imajını zedeleyebilecek durumlar, Şirket'in itibarına zarar verebilir. Şirket, herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olmadan doğru veya yanlış bilgi içeren teknik, ticari veya sosyal konulardan dolayı açıklama yapması gereken veya aydınlatılması gereken durumlarla karşı karşıya kalabilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.	Acun Medya Holding A.Ş.	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in gelirlerinin 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk yarıları itibarıyla sırasıyla %93,6, %94,0, %92,7, %92,8 ve %93,1'ini oluşturan reklam gelirleri, reklam veren şirketlerin pazarlama bütçelerine ve tüketici talebindeki eğilimlere bağlı olarak değişkenlik gösterebilmektedir.

Şirket, faaliyetleri kapsamında reklam veren müşterilerle vadeli olarak çalışmakta olup uygulamada esas alınan vade süreleri müşteri ile yapılan sözleşmelere bağlı olarak ortalama 90 ila 120 gün arasında değişmektedir. Bu vadeler ve tahsilat süreçleri, mutabakat sonrasında belirlenen ödeme planına uygun şekilde yürütülmekte olup tahsilatlar çek veya banka havalesi/EFT yoluyla gerçekleştirilmektedir.

Vadeli ödeme alınan müşterilerden tahsilatta yaşanan sıkıntı, müşterilerin ödeme güçlüğüne düşmesi, nakit akışı uyuşmazlıkları; Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Böylelikle Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Şirket'in müşterilerinin acze düşmesi veya iflas etmesi halinde Şirket, dilediği koşullarda yeni müşteriler bulamayabilir veya bulması gecikebilir ve bu da Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket, taraf olduğu sözleşmelerin feshi halinde tazminat talepleri ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri üst düzey yöneticilerinin tecrübesine, yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in de dahil olduğu televizyon yayıncılığı sektörü şirketlerinde kaliteli içerik üretmek amacıyla deneyimli ve yaratıcı personelin varlığı ve Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün tabiiyeti gereği üst düzey yöneticilerin sektörde tanınmış insanlar olması büyük önem taşır. Şirket'in faaliyetlerinin devamı ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesi büyük oranda üst düzey yöneticilerinin tecrübesinden faydalanmasına ve üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin performansının sürekliliğine bağlıdır. Şirket'in üst düzey yöneticilerinin, diğer yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğinin ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağının garantisi bulunmamaktadır. Dolayısıyla, bu kişilerin tabi olduğu rekabet etmeme yükümlülüklerine aykırı davranışlar, Şirket tarafından öğrenilmeyebilir veya geç öğrenilebilir, çıkabilecek uyuşmazlıklarda mahkemelerce rekabet etmeme hükümlerinin geçersiz olduğuna hükmedilebilir. Ayrıca, yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Bu durumların gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlamakta ve mevcut iş ilişkilerinin muhafaza edilmesinde değişen rekabet koşulları, ticari şartlar vb. sebeplerle birçok zorlukla karşılaşılabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in faaliyetleri olası para cezaları, cezai yaptırım ve yükümlülüklere yol açabilecek başta televizyon yayın hizmetleri, iş güvenliği, rekabet ve kişisel verilerin korunması gibi çeşitli mevzuatlara tabidir.

Şirket'in tüm faaliyetleri başta televizyon yayın hizmetleri olmak üzere çeşitli yayın kuralları, iş ve işçi güvenliği, iş kanunu, rekabet mevzuatı, kişisel verilerin korunması mevzuatı ve benzeri mevzuat kapsamında hukuki ve idari yaptırımlara tabi olabilir. Şirket'in söz konusu mevzuata uyumda aykırılıklar gerçekleştirmesi veya mevzuata uyumun uygun zamanda tamamlanmaması, Şirket'in faaliyetleri için gerekli izin ve lisanslara sahip olmaması veya söz konusu lisansları kaybetmesi, Şirket'in faaliyetlerinin durdurulmasına, uyumun sağlanması için çeşitli tedbirler alınmasına ve cezai yaptırımların uygulanmasına sebep olabilir Şirket, bu gibi durumları bertaraf edebilmek için gerekli adımları atmadığı takdirde yayın durdurma, lisansların askıya alınması, iptali ve diğer idari ve cezai yaptırımlara maruz kalabilir. (6112 sayılı Kanun 32. madde kapsamında verilen idari yaptırımlara (yayın durdurma veya lisans iptali vb.) rağmen yayına devam etmesi halinde Şirket Yöneticileri, adli para cezası yaptırımına maruz kalabilecektir. Şirket'in aykırılıkların önlenmesi ve giderilmesi için ek masraflar üstlenmesi gerekebilir. Bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in borçluluğu ve finansal yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, kontrol değişikliği hükümleri, bankanın yazılı onayı olmaksızın kredi vadesi boyunca üçüncü kişilere rehin, teminat verememe, garantör olamama, belli bir tutarın üzerinde yeni bir yatırım yapamama, temettü dağıtılabilmesi için ek koşullara uyma, kredi sözleşmeleri kapsamında ek sözleşmeler akdetme vb. dahil olmak üzere, finansman sözleşmeleri kapsamında birtakım kısıtlayıcı taahhütlerde bulunmuştur. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal borcu yaklaşık 1,3 milyar TL seviyesindedir. Söz konusu finansal borç, temel olarak işletme sermayesi ihtiyaçlarının giderilmesi sebebiyle oluşmuştur.

Bu taahhütlerin herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu finansman sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Finansman sözleşmeleri çerçevesinde herhangi bir temerrüt halinden feragat edilmediği durumda, henüz kullandırılmamış krediler iptal edilebilir. Ayrıca, finansman sözleşmeleri kapsamında bir ihlal veya temerrüt hali, çapraz temerrüt hükümleri içeren diğer sözleşmeler kapsamında da temerrüt haline ve kredinin geri çağrılmasına yol açabilir. Finansman sözleşmeleri kapsamındaki kredi verenler dahil olmak üzere Şirket'in kredi verenlerinin söz konusu diğer sözleşmeler kapsamındaki kredileri geri çağırmaları halinde Şirket'in varlıklarının, söz konusu tutarları tamamıyla geri ödemeye ve ödemek zorunda olduğu diğer borçlarını karşılamaya yeterli olacağı konusunda garanti verememektedir. Ayrıca Şirket'in, ilgili tutarları geri ödeyememesi halinde alacaklılar kendilerine verilen teminatları nakde çevirip bunları gelir kaydedebilir.

Şirket'in borcu, aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

i. Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ii. Yeni finansman bulma kabiliyetinin sınırlanması ve yeni finansman maliyetinin artması,

iii. Kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişikliklere daha fazla maruz kalması,

iv. Şirket'in borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde ya da daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması,

v. Şirket'in faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişiklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Şirket'in kırılganlığının artması.

Şirket'in 14.11.2025 tarih ve 2025/28 sayılı yönetim kurulu kararı ile; Şirket, işbu halka arz sürecinde sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 21.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın; %50'lik kısmı ile kısa ve uzun vadeli finansal borçların ana para ve faiz ödemelerini yapmayı planlamakta olup böylece, özkaynak yapısının güçlenerek finansman maliyetlerinin azaltılması ve net karlılığının pozitif etkilenmesi öngörülmektedir.

Buna karşılık yukarıda açıklanan durumlardan herhangi biri veya Şirket'in borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar, Şirket'in nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Şirket'in kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Şirket'in kredi verenleri, henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir.

Şirket'in yararlandığı çeşitli teşviklerin ve desteklerin sona ermesi ve/veya azaltılması, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli mevzuata tabi teşvik ve desteklerden yararlanmaktadır. Bahsi geçen teşvik ve destekler genel olarak 5510 sayılı sosyal güvenlik teşviği kapsamında kullanılmaktadır. Söz konusu teşvik ve destekler, Türkiye genelinde yaygın olarak yararlanılmakta olan teşvik ve destekler olup idarenin takdirinde olarak bu teşvik ve destek ödemelerinden vazgeçilmesi, destek tutarlarının azaltılması veya geç ödenmesi, Şirket'in finansal durumunda olumsuz etkilere ve Şirket açısından gelirlerinde kısmen bir azalmaya sebep olabilir. Şirket'in faydalanmakta olduğu teşvik ve desteklerin düzenlendiği mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde Şirket, mevzuata uyum sağlayamayabilir. Ayrıca Şirket teşvik ve destek şartlarını sağlayamazsa halihazırda faydalandığı teşvik ve desteklerden yararlanamayabilir ve tüm bunlar Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyeti işletme sermayesi ihtiyacı doğurmakta olup bu kapsamda gerekli finansmanı temin edememesi durumunda faaliyetlerini planladığı şekilde sürdürememe riski bulunmaktadır.

Şirket'in faaliyetleri işletme sermayesi ihtiyacı ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Şirket'in faaliyetleri kapsamında; program üretimi, yapım giderleri, yayın haklarının temini, yayın ve programların lisans haklarının alınmasına yönelik harcamalar, lisans kullanım ücretleri, teknik ekipman kiralama veya alımı, prodüksiyon harcamaları ve yayın altyapısına ilişkin düzenli nakit çıkışları söz konusudur. Şirket, her ne kadar maliyetlerini öngörmeye

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

yönelik bütçeleme çalışmaları yapsa da Şirket'in nakit akışlarını iyi yönetememesi, işletme sermayesi açığına sebep olabilir.

Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyütmesi için kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Finansal piyasalardaki sert dalgalanmalar ve bozulmalar, Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler, Şirket'in finansman bulma kabiliyetini etkileyebilir. İşletme sermayesi yetersizliği ve Şirket'in ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması halinde, Şirket'in faaliyetlerini öngördüğü şekilde sürdürememesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşması durumunu ortaya çıkarabilir, Şirket itibar kaybı yaşayabilir ve tüm bunların Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Şirket'in istihdam maliyetinin artması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de istihdam maliyetinde gerçekleşebilecek olası bir artış, Şirket'in finansal durumunu etkileyebilecektir. Şirket'in çalışanları yerine yeni çalışan istihdam etmekte zorluklar yaşaması, Şirket'in çalışanlarının rakip şirketlerle çalışmaya başlaması, nitelikli iş gücünün muhafaza edilememesi veya ikame yeni personel bulunamaması, Şirket'in faaliyetlerinde aksamalara neden olabilir.

Türkiye'de, asgari ücret, aralarında enflasyonun da bulunduğu çeşitli faktörlere bağlı olarak arttırılmaktadır. Türkiye'de asgari ücrete gelecekte önemli ölçüde zam yapılması, Şirket'in istihdam maliyetinde artışa neden olabilir. Bu durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi Şirket'in karlılığını, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket birtakım hizmetleri alt yüklenicilere gördürmektedir ve bu durum yürürlükteki mevzuat kapsamında Şirket bakımından çeşitli sorumluluklar doğurabilir.

Şirket lojistik, güvenlik, servis, ulaşım ve yemek hizmetleri gibi birtakım işlerin görülmesi için alt yüklenicilerden hizmet almaktadır. Alt yüklenicilerin kendi çalışanları ile ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklardan ve işçi alacaklarından bazı durumlarda sorumluluk doğabilir, Şirket zaman zaman bu minvalde davalara maruz kalabilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve gelecekte yapmaya devam edebilir. Bu kapsamda gerçekleştirilen veya ileride gerçekleştirilebilecek ilişkili taraf işlemleri, Şirket açısından zarar doğurabilecek çıkar çatışmaları içerebilir. Şirket, ilişkili taraf işlemleri kapsamında çeşitli denetim ve yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve gelecekte de yapmaya devam edebilecektir. Şirket'in tek pay sahibi Acun Medya Holding A.Ş.'nin yapım ve prodüksiyon alanında faaliyet gösteren ana şirketi ise Acun Medya Prodüksiyon'dur. Acun Medya Prodüksiyon; Survivor, Masterchef, O Ses Türkiye ve benzeri diğer programların yapım ve yayın haklarının ve lisanslarının alımına, kullanımına ve münhasır olarak TV8'de yayınlanmasına ilişkin olarak, ilgili programların format ve mali hak sahipleriyle yeni sezon veya birkaç sezon için format/lisans sözleşmeleri imzalamakta, sonrasında söz konusu programların TV8'de yayınlanması için TV8 ile yapım ve alt lisans sözleşmeleri akdetmektedir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.	Acun Medya Holding A.Ş.	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bu kapsamda Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraf bakiyeleri aşağıda yer almaktadır:

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Alacaklar				
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*193.844.686*	*187.521.493*	*22.196.804*	*114.976*
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*474.885.597*	*1.342.798.057*	*3.582.153.173*	*2.142.804.542*
Borçlar				
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*134.088.228*	*95.411.635*	*71.590.348*	*195.415.289*
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*0*	*0*	*0*	*44.756.772*

Bu kapsamda vergi daireleri, Şirket'in gerçekleştirdiği ve/veya gelecekte gerçekleştirebileceği ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilir ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia edebilir. Ayrıca gerçekleştirilmiş ve/veya gelecekte gerçekleştirilebilecek ilişkili taraf işlemleri, Şirket'e zarar verebilecek çıkar çatışmalarını da içerebilir ve bu işlemlerin üçüncü kişilerle yapılan anlaşmalara kıyasla Şirket açısından daha avantajlı şartlar içereceğinin garantisi verilememektedir. Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin, üçüncü kişilerle yapılan benzer işlemlerle kıyaslandığında Şirket için daha lehte şartlarda olacağının garantisi de yoktur. Dolayısıyla Şirket'in gerçekleştirdiği ve/veya gerçekleştirebileceği ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Pay Tebliği'nin ("Tebliğ") 5. maddesinin 6. fıkrası; *"Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların izahnamesinde yer alacak en son tarihli finansal tablolarına göre Kurulun ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili taraflarından olan ticari olmayan alacaklarının tüm alacaklar toplamına olan oranı yüzde yirmiyi veya aktif toplamına olan oranı yüzde onu geçemez. Söz konusu oranlara uyum sağlamak amacıyla, ortakların mevcut paylarının satışından elde edilecek fonun ilişkili taraflardan olan alacakların tahsilinde kullanılmasının ve ortaklığın bu hükmün dolanılmasına yol açacak şekilde tekrar alacaklı hale getirilmemesinin ortaklık ve halka arz edenler tarafından taahhüt edilmesi gerekir. Bu taahhüdün Kurulca uygun görülmesi durumunda bu fıkra hükmü uygulanmaz. İlişkili tarafın bir kamu kurumu olması halinde, ilişkili taraflardan olan alacakların hesaplanmasında kamu kurumundan olan alacaklar dikkate alınmaz."* hükmü dikkate alındığında; 30.06.2025 tarihi itibarıyla ilgili Tebliğ hükmünde belirtilen oranın üzerinde ilişkili taraflardan diğer alacak bakiyesi bulunmasına karşılık, ilişkili taraflarca yapılacak ödemeler sonrasında ilişkili taraflardan diğer alacak bakiyesi kalması halinde, Şirket paylarının halka arzında ortak satışı kapsamında Acun Medya Holding A.Ş. tarafından satılacak paylar karşılığında elde edilecek fon ile Şirket'in ilişkili taraflardan kalan diğer alacak bakiyelerinin fonun elde edilmesini takiben 2 iş günü içinde kapatılacağı, bununla birlikte Tebliğ'in bu ilgili hükmünün dolanılmasına yol açacak şekilde Şirket'in tekrar alacaklı hale getirilmeyeceği hususunda Acun Medya Holding A.Ş. tarafından 14.11.2025 tarihli taahhütname verilmiştir.

Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Şirket, stratejik planlarının başarısında aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut sektörde mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme kabiliyeti,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Finansal piyasaların durumu,
- Jeopolitik gelişmeler,
- Makroekonomik ve mikroekonomik gelişmeler,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi,
- Marka ve itibarını koruyabilmesi.

Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Şirket, büyüme stratejisini başarıyla uygulasa dahi yatırımcılara, Şirket'teki yatırımlarının başarılı olacağını garanti edemez.

Şirket'in gelecekte gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlar ve geleceğe yönelik planlarından beklenen kâr elde edilemeyebilir, yatırımlar ve geleceğe yönelik planlamalar başarılı olmayabilir, planlanan yatırımların finansmanında zorluklarla karşılaşılabilir ve bu durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz şekilde etkilenebilir.

Şirket, yaptığı yeni yatırımlara ilişkin olarak ileride hedeflediği pazar payını ve kârlılığı yatırım yapmayı hedeflediği iş kolları bakımından yakalayamayabilir. Yeni yatırımlar, ileride satışına başlanabilecek yeni kategoriler doğru seçilmemiş olabilir, beklenen talebi veya kârlılığı getirmeyebilir. Şirket'in yatırımları, planlanan kârlılığı sağlayamayabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Ek olarak Şirket, düşündüğü yatırımların finansmanını sağlamada zorluklarla karşılaşabilir. Bu durum yatırım tutarının beklenenden daha yüksek olması ve Şirket'in daha fazla mali yük altına girmesi riskini doğurur. Dahası, yatırımlar tamamlandığında bile hedeflenen pazarlarda istenilen performansın yakalanamayabileceği bir senaryo söz konusu olabilir. Bu durumda, yatırımdan beklenen hasılat ve karlılık katkısı sağlanamayabilir. Tüm bu nedenlerle Şirket, uzun vadeli hasılat ve karlılık hedeflerine planlandığı tutar, oran ve zamanda ulaşma konusunda zorluklarla karşılaşabilir. Ayrıca büyüme planlarının gerçekleşmemesi ve yatırımlardan elde edilecek sonuçların istenilen seviyede olmaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz şekilde etkilenebilir.

Bununla birlikte özellikle sektördeki rekabetin artması, Şirket'in yayınladığı programların reyting ve izlenme seviyelerinde düşüşler yaşanması, dijital platformlarda yayınlanan içeriklerin geleneksel televizyon yayıncılığını olumsuz etkilemesi, reklam gelirlerinde yaşanabilecek azalışlar, izleyici tercihlerindeki değişimler vb. durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir ve gelirlerinde azalmaya sebep olabilir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş.	Acun Medya Holding A.Ş.	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket aleyhine davalar açılabilir, hukuki ihtilaflarla karşılaşılabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalabilir, aleyhe sonuçlanan davalar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerini yürütürken ticari ilişki içine girdiği kişiler, RTÜK başta olmak üzere çeşitli kurumlar veya çalışanları ile hukuki ihtilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Şirket aleyhinde çeşitli yargı ve idari merci hüküm, karar ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Söz konusu taraflarla yaşanması muhtemel uyuşmazlıklar sonucunda Şirket aleyhinde davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda, Şirket çeşitli tazminatlar ödemek zorunda kalabilir, Şirket'in sahip olduğu lisanslar iptal edilebilir, askıya alınabilir, yayın yasağı ve çeşitli yaptırımlar söz konusu olabilir. Aleyhte sonuçlanan davalar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerine ilişkin idari mercilerin denetimlerinde mevzuat ihlali olarak nitelendirilebilecek durumların tespiti söz konusu olabilir ve aykırılık halinde Şirket'in sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, yayın yasağı getirilebilir, Şirket'e idari para cezası verilebilir. Bu tip durumlar neticesinde Şirket faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir, itibar kaybı ile karşılaşabilir.

Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket her ne kadar yaptırdığı sigortaları sektör standartlarına uygun tutmaya çabalasa da Şirket'in malvarlığı ve faaliyetleri için yaptırdığı sigortaların kapsamı, meydana gelebilecek bazı hasarları veya Şirket'in işinin doğal afet, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kâr kaybını karşılayamayabilir, sigorta teminat miktarı yetersiz kalabilir. Şirket'in mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi halinde veya kapsam dahilinde olmakla beraber sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Şirket'in tazminat alamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması, özellikle Şirket'in dijital platformlar vasıtasıyla yürüttüğü faaliyetleri ve televizyon yayıncılığı faaliyetleri bakımından açısından büyük önem taşımaktadır. Sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller ve benzeri olaylar kesintiye sebep olabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, idari, endüstriyel, operasyonel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir, yayın esnasında aksaklıklara sebep olabilir.

Yaşanabilecek kritik düzeyde büyük bir kesinti veya siber saldırı, Şirket'in faaliyetlerinin durmasına sebep olabilir. Şirket, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik

önemli ve beklenmedik masraflara maruz kalabilir. Meydana gelebilecek kesinti ve arızalar, gizli bilgi veya diğer veri ve bilgilerin kaybına yol açabilir, bunların muhafaza edildiği sistemlere zarar verebilir. Meydana gelebilecek siber saldırılar, Şirket'in gizli bilgilerinin ifşa olmasına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı taleplere, dava açılmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık veya siber saldırı, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in fikri mülkiyet haklarının, itibar ve marka imajının korunamaması, Şirket'in ve Acun Medya Prodüksiyon ve Reklam Hizmetleri A.Ş.'nin taraf olduğu çeşitli yapım, alt lisans, format ve lisans sözleşmelerinin feshedilmesi, sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi vb. durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, karasal, uydu, kablo ve internet ortamlarında yayın yapan bir televizyon kanalıdır. Yayın hayatı boyunca Kırmızı Oda, Doğduğun Ev Kaderindir, Tuzak, Maral, Kızım, Yazgı, Kadere Karşı, Canım Annem gibi TV dizisi yayınları ve O Ses Türkiye, Yetenek Sizsiniz, MasterChef, Survivor, İşte Benim Stilim, Yemekteyiz ve benzeri reality yarışma niteliğindeki programları ve yine eğlence içerikli olan Aramızda Kalmasın, Gel Konuşalım, Cevap Ver Türkiye, Çarkıfelek, Gazete Magazin, Zahide Yetiş'le Bence gibi programları da izleyicilere sunmuş veya sunmaktadır. Ek olarak, TV8, zaman zaman Türkiye'de yer alan spor kulüplerinin uluslararası turnuvalar dahilindeki müsabakalarını da yayınlamaktadır. Buna paralel olarak, TV8, Exxen ile birlikte, 2026 Dünya Kupası hariç olmak üzere Türkiye A Milli Futbol Takımı'nın 2028'e kadar yer alacağı (2028 Avrupa Futbol Şampiyonası dahil) müsabakaların da yayın haklarını da satın almış olup izleyicilerine sunmaktadır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla izleyicilerine sunduğu programlar; MasterChef Türkiye, Survivor Türkiye, Zuhal Topal ile Yemekteyiz, O Ses Türkiye ve diğer projelerdir.

Şirket'in tek pay sahibi Acun Medya Holding'in yapım ve prodüksiyon alanında faaliyet gösteren ana şirketi ise Acun Medya Prodüksiyon'dur. Başta Survivor, Masterchef, O Ses Türkiye gibi dünyada reytingi yüksek programlar olmak üzere, TV8'in yayınladığı programların yapımını ağırlıklı olarak Acun Medya Prodüksiyon üstlenmektedir. Acun Medya Prodüksiyon; Survivor, Masterchef, O Ses Türkiye ve benzeri diğer programların yapım ve yayın haklarının ve lisanslarının alımına, kullanımına ve münhasır olarak TV8'de yayınlanmasına ilişkin olarak, ilgili programların format ve mali hak sahipleriyle yeni sezon veya birkaç sezon için format/lisans sözleşmeleri imzalamakta, sonrasında söz konusu programların TV8'de yayınlanması için TV8 ile yapım ve alt lisans sözleşmeleri akdetmektedir.

Söz konusu programların yapım ve yayın haklarının ve lisanslarının alımına, kullanımına ve münhasır olarak Şirket tarafından yayınlanmasına ilişkin akdedilen format ve lisans sözleşmelerinin feshedilmesi, sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi, söz konusu programların yayın haklarının ve lisanslarının alınamamasına, kullanılamamasına, münhasır olarak Şirket tarafından yayınlanamamasına ve çeşitli cezai şartlar ile karşı karşıya kalınmasına sebep olabilir, söz konusu programlara ilişkin hakların rakip firmalara kullandırılması sonucu Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Yukarıda sözleşmeler ve fikri mülkiyet haklarının kullanımına ilişkin olarak Şirket'in taraf olduğu davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in çeşitli tazminatlarla, fikri

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

mülkiyet haklarının kullanımlarının hükümsüzlüğü, lisansların kaybedilmesi vb. birtakım sonuçlar ile karşılaşma ihtimali bulunmaktadır. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in başarısı marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye, müşteriler ve tüketiciler ile marka arasında kurulan güçlü ilişkiye bağlıdır. Şirket müşterileri ile arasındaki iyi ilişkiyi koruyamazsa Şirket'in itibarı zarar görebilir. Aynı zamanda sosyal medyada ve internet ortamında Şirket, programları, yayınları veya markaları hakkında yer alan olumsuz paylaşımlar ya da yorumlar sebebiyle müşteriler nezdinde Şirket'in imajı ve itibarı zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yapımcılardan temin edilen programlara ilişkin maliyet artışları, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz olarak etkileyebilir.

Acun Medya Prodüksiyon dışındaki yapımcılardan temin edilen programlarda oransal gelir paylaşımı modeli bulunmamakta olup bu yapımlar sabit bedelli sözleşmeler kapsamında gerçekleştirilmektedir. Enflasyon, döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve üçüncü taraf yapımcıların maliyet artışları söz konusu programların satın alma maliyetlerini artırabilir ve sabit bedel yapısı nedeniyle bu maliyet artışları doğrudan Şirket'e yansıyabilir. Ek olarak, Şirket tarafından iç yapım olarak üretilen özellikle gündüz kuşağı programlarında (Gel Konuşalım, Gazete Magazin, Survivor Panorama vb.) yapım maliyetleri doğrudan Şirket tarafından üstlenildiğinden, personel giderleri, teknik ekipman, stüdyo maliyetleri ve diğer üretim kalemlerindeki artışlar iç yapımların toplam maliyetlerinde yükselişe neden olabilir. Üçüncü taraf yapımlar ile iç yapımların maliyetlerinde yaşanabilecek bu artışlar, Şirket'in faaliyet giderlerinin yükselmesine, kârlılığının azalmasına ve doğrudan ve dolaylı olarak Şirket'in faaliyet sonuçları ile finansal durumunun olumsuz şekilde etkilenmesine yol açabilir

Şirket teknik, ticari, ekonomik, politik veya sosyal herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında, sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış bilgiler çerçevesinde imajını zedeleyebilecek durumlarla karşılaşabilir. Bu durum Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Faaliyet gösterilen sektör gereği Şirket'in faaliyetlerine ve özellikle üst düzey yöneticilerine ilişkin herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olarak sosyal medyada, internet ortamında veya basında yer alabilecek olumsuz paylaşımlar, yorumlar, haber veya içerik gibi marka imajını zedeleyebilecek durumlar, Şirket'in itibarına ve üçünü taraflarla olan ticari ilişkilerine zarar verebilir.

Şirket, herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olmadan doğru veya yanlış bilgi içeren teknik, ticari veya sosyal konulardan dolayı açıklama yapması gereken veya aydınlatılması gereken durumlarla karşı karşıya kalabilir. Bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda yurt içinde ve faaliyet gösterdiği veya yurt dışı

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork
İç Kapı No:168 Ataşehir/İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.4780367787
Mersis No:0478003678700017

ülkelerde, uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranındaki bir artış, ek vergiler, vergi denetimleri ve vergi cezaları, Şirket'in finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Muhasebe standartlarındaki değişiklikler ve yönetimin karmaşık muhasebe konularına ilişkin öznel tahminleri ve değerlendirmeleri Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, finansal tablolarını TFRS'ye uygun olarak hazırlamakta olup bu kapsamda finansal raporlama standartları ve bunlara ilişkin yorumların yanında kiralamalar, borçların TFRS'ye göre bugünkü değerine indirgenmesi, ticari alacak, hasılatın muhasebeleştirilmesi, kıdem ve ihbar tazminatı karşılıkları gibi konular, karmaşık olup ayrıca birçok subjektif varsayım, tahmin ve yorum içermektedir.

Kurul Karar Organı'nın 25.01.2024 tarih ve 6/137 sayılı İlke Kararı uyarınca Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Kurul finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere "Türkiye Muhasebe Standardı 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" (TMS 29) hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu kapsamda enflasyon muhasebesine geçiş yeni bir süreç olup bu süreçte enflasyon muhasebesine ilişkin kuralların uygulanmasında çeşitli belirsizlikler yaşanabilir. Enflasyon muhasebesine ilişkin kurallar yoruma dayalı olup birçok subjektif varsayım, tahmin ve öngörü içermektedir. Bu kapsamda enflasyon muhasebesine ilişkin kurallar bakımından yorum farklılıkları oluşabilir, enflasyon muhasebesine ilişkin kurallarda değişiklikler yaşanabilir.

TFRS veya yorumlardaki değişiklikler veya bunlara temel teşkil eden öngörüler, varsayımlar, yorumlar, değişiklikler Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Muhasebe standartlarının değişmesi Şirket'te sistem değişikliklerine sebep olarak ve dolayısıyla Şirket'in işletme maliyetini arttırabilir ve/veya mali tabloları değiştirebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği ve/veya ileride faaliyet gösterebileceği ülkelerde ve coğrafi bölgelerde yaşanabilecek olumsuz politik gelişmeler, savaş, terör eylemleri, çatışmalar, ayaklanmalar ve benzeri haller, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket tarafından faaliyet gösterilen ve ileride faaliyet gösterilebilecek herhangi bir ülkede ve/veya coğrafi bölgede meydana gelebilecek olumsuz politik gelişmeler, savaş, terör saldırıları, ayaklanmalar, çatışmalar, gerçekleşen saldırılar, saldırı tehditleri, gösteriler ve benzeri durumlar, ilgili ülkenin ve/veya bölgenin ekonomisini ve Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Yukarıda sıralanan durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Şirket ilgili bölgedeki ve/veya ülkedeki faaliyetlerini durdurmak, sona erdirmek zorunda kalabilir.

Lokal ve global ekonomik gelişmelere bağlı olarak sektörde daralmalar yaşanabilir.

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumdaki ekonomik-politik gelişmeler Türkiye ekonomisi ve siyasetini önemli ölçüde etkileyebilir. Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler tüketici/firma harcamalarını önemli ölçüde etkilemektedir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranlarındaki artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, tüketici borçlulukları ve faiz oranlarındaki artış, hasılat ve kârlılıklar üzerinde

gerçekleşebilecek olumsuz etkiler sonucunda sektördeki şirketlerin finansal performansları olumsuz etkilenebilir.

Küresel ekonomi ile Türkiye'de ortaya çıkabilecek ekonomik, politik veya sair sebeplerle olumsuz gelişmeler sonucunda yaşanabilecek ekonomik daralma, sektöre olan talebin azalmasına yol açabilir. Sektörde yaşanacak talep azalması, ticari alacakların tahsil edilmesinde ve sektör şirketlerinin nakit akışında bozulmaya, sektör şirketlerinin faaliyetlerinin ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu durum sektörün genelinde hasılat ve kârlılık oranlarında azalma yaşatarak sektör şirketlerinin finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu Türkiye'deki ve küresel ölçekteki olumsuz ekonomik ve finansal koşullardan ve döviz kurundaki dalgalanmalardan etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu Türkiye'deki yüksek tüketici enflasyonu, faiz oranları, kurdaki dalgalanmaları, TL'deki değer kaybı ve ücret artışlarının devam eden etkileri ve dış ticaret açığı gibi bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli olumsuz ekonomik ve finansal koşullardan etkilenebilir. Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin TL'ye çevrilmesinde kullanılacak oranların değişmesi sebebiyle kur riskini yönetmek için kullanacağı yöntemler etkili olmayabilir. Son yıllarda TL, ABD doları ve diğer para birimleri karşısında değer kaybetme eğilimi göstermektedir. Anılan ekonomik ve finansal koşullar; Şirket'in süregelen faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski bulunmaktadır.

Şirket bünyesinde 30.06.2025 tarihi itibarıyla toplam 183 personel istihdam edilmektedir. Anılan çalışanların iş yavaşlatma, durdurma, grev ilanı ve benzeri eylemleri gerçekleştirmesi, lokavt ilan edilmesi, Şirket'in faaliyet planlamasında aksaklıklar ortaya çıkarabilir, Şirket faaliyetlerini durdurmasına sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla taraf olduğu herhangi bir toplu iş sözleşmesi bulunmamakla birlikte Şirket'in, iş durdurma eylemleri ve sendikaların çabalarından etkilenmeyeceği veya sendikalarla ileride Şirket için tatmin edici koşullara dayanan toplu iş sözleşmeleri yapılacağı konularında garanti verilememektedir. Ek olarak, imzalanabilecek toplu iş sözleşmeleri, beraberinde önemli maaş zamları, yan hak ve faydalar veya ek ödeme gibi Şirket için elverişsiz veya daha katı hükümler içerebilir. Bu durum Şirket'in ilave işgücü maliyetlerine maruz kalmasını gerektirebilir. Şirket, çalışanlarının maaş zammı talepleriyle veya diğer tür uyuşmazlıklarla karşı karşıya kalabilir. Bu tür işçi sorunları, sendikalarla müzakereler ve ayrıca gelecekteki iş uyuşmazlıkları, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz sonrasında, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahibinin menfaatleri, Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

Halka arz sonrasında, Şirket'in ana pay sahibi olan Acun Medya Holding; Şirket paylarının çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu kapsamda, halka arz sonrasında, doğrudan

olarak Acun Medya Holding, Şirket'in yönetimini, strateji ve faaliyetlerini kontrol etmeye devam edecektir.

Acun Medya Holding'in çıkarları ile Şirket'in azlık pay sahiplerinin çıkarları birbirinden farklı olabilir. Acun Medya Holding'in Şirket'in kontrolüne sahip olması, azınlık pay sahiplerinin çıkarına olabilecek kararların alınmaması, önemli birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Televizyon yayıncılığı sektöründe dijital platformların yükselişi ve yoğun rekabet ortamı, izleyici tercihlerini geleneksel televizyon yayınlarından dijital mecralara doğru kaymalarına sebep olabilir.

Uluslararası dijital yayın platformları ve internet tabanlı medya platformlarının hızlı büyümesi ve tüketici alışkanlıklarındaki dijitalleşme eğilimi, geleneksel yayın kuruluşlarının izlenme oranlarını düşürebilir. Şirket'in bu dönüşüme ayak uyduramaması veya yayınladığı içeriklerin izleyici beklentileriyle uyuşmaması durumunda, Şirket gibi geleneksel yayıncılık yapan kanalların izlenme oranları düşebilir faaliyetlerinde azalmaya yol açabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Ekonomik döngüler ve reklam bütçelerindeki daralma, Şirket'in finansal sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir.

Türkiye ekonomisinde meydana gelebilecek durgunluk, ekonomik kriz veya şirketlerin reklam harcamalarında yapacakları kesintiler, Şirket'in gelirlerinin önemli bir bölümünün oluşturan reklam gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Reklam harcamalarındaki düşüş, Şirket'in toplam gelirlerinde azalma ve finansal sonuçlarında önemli bozulmalara yol açabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

RTÜK uygulamaları ve yeni yasal düzenlemeler, Şirket'in faaliyetlerini ve özellikle uyum maliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Televizyon yayıncılığı sektörü RTÜK tarafından sıkı düzenlemeler ile kontrol edilmekte olup özellikle içerik standartları, reklam gösterim süreleri ve ürün yerleştirme kurallarında meydana gelebilecek değişiklikler, RTÜK tarafından ticari iletişim gelirleri üzerinden hesaplanan ve RTÜK'e ödenen paylarda ve RTÜK tarafından ihlal hallerinde uygulanan idari yaptırım tutarlarında artış yönünde gerçekleşebilecek mevzuat ve uygulama değişiklikleri Şirket'in içerik politikalarını yeniden gözden geçirmesine ve faaliyetlerinde çeşitli kısıtlamalara gitmesine neden olabilir. Bu doğrultuda oluşabilecek ilave operasyonel gereklilikler ve maliyet artışları ise Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ve rakiplerinin faaliyetlerindeki artış ve yükselen rekabet ortamı, sektör şirketlerini, Rekabet Kurumu takip konuları açısından riskli duruma düşürebilir.

Şirket'in pazar payını ve rakiplerinin pazar faaliyetlerini arttırması ve Şirket'in bulunduğu sektörde oluşabilecek bazı durumlar, rekabet hukukunun ihlali riskini ortaya çıkarabilir. Rekabet Kurumu tarafından gelecekte Şirket, rakipler ve sektör hakkında soruşturmalar başlatılabilir. Bu soruşturmalardan direkt ve/veya dolaylı olarak Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi; halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahname'de değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların piyasa değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 35.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesinin %20,47'sine karşılık gelmektedir.

Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in ana pay sahibi tarafından ileride yapılabilecek pay satışları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in 14.11.2025 ve 2025/30 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca;

(i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,

(ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine,

(iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına,

(iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve

(v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine

karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 14.11.2025 tarihli taahhüt verilmiştir.

Yukarıda yer verilen taahhüde konu süre sona erince Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Acun Medya Holding, 14.11.2025 tarihli ve 2025/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen 14.11.2025 tarihli taahhütnamesi ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Yukarıda yer verilen taahhüde konu süre sona erince Şirket'in ana ve tek pay sahibi tarafından ileride yapılabilecek pay satışları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca Şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaları gerekmekte olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, SPK

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

tarafından değiştirilebilir. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi,
- Dağıtılabilir kâr veya yedeklerin durumu,
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kar dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kar dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.

Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket'e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

TL'nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları TL cinsinden kote edilecektir ve kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kâr payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda, ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİST, Şirket paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu tarafından Şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi veya iflas etmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup; Paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirkete ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir.
Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

Sermaye Riski

Net Borç/Toplam Sermaye oranının yüksekliği Şirket'in borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.) düşülmesiyle hesaplanır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıdadır:

Sermaye Riski (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Toplam Borçlar	2.257.875.564	3.069.262.079	2.617.228.679	2.925.877.115
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	55.298.201	41.208.821	15.528.402	32.309.927
Net Borç	2.202.577.363	3.028.053.258	2.601.700.277	2.893.567.188
Toplam Özkaynaklar	**561.971.407**	**1.082.326.118**	**1.976.378.322**	**1.322.196.313**
Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı	**392%**	**280%**	**132%**	**219%**

Şirket'in toplam borçları kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmakta olup önemli bir kısmı finansal borçlardır. Finansal borçların kısa ve uzun vadeli yükümlülükler içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ile 30.06.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla %43,1, %61,9

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

%53,1 ve %45,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2022 yıl sonunda, 973,9 milyon TL olan kısa ve uzun vadeli finansal borçları, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %95,1 artışla 1,9 milyar TL'ye yükselmiş olup 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %26,8 düşüşle 1,4 milyar TL'ye gerilemiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %4,3 azalışla 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Finansal borçlardaki düşüş, temel olarak faktoring şirketlerine olan borçlardaki düşüş kapsamında görülmüştür.

Şirket'in net borcu 2022 yıl sonunda 2,2 milyar TL iken 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %37,5 artışla 3,0 milyar TL'ye gerilemiş olup 2024 yıl sonu itibarıyla ise 2023 yıl sonuna göre %14,1 düşüşle 2,6 milyar TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise %11,2 artışla 2,9 milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2022 yıl sonunda 562,0 milyon TL olan özkaynakları, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre geçmiş yıllar zararlarındaki düşüş kapsamında %92,6 artışla 1,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yıl sonunda da 2023 yıl sonuna göre net dönem karındaki artış kapsamında %82,6 artışla 2,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %33,1 düşüşle 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yıl sonunda %392 olan Net Borç/Toplam Özkaynaklar oranı, 2023 yıl sonunda özkaynaklardaki artış kapsamında düşüş göstererek %280 olarak gerçekleşmiş olup 2024 yıl sonunda ise net borçtaki düşüşe bağlı olarak %132 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre toplam özkaynaklardaki düşüşe bağlı olarak %219 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararla karşılaşabilecek olup Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket'in kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar ile ilişkili taraflardan diğer alacaklardan kaynaklanmaktadır.

TL	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
30.06.2025	114.976	1.782.143.855	2.142.804.542	278.242	7.200.496	**3.932.542.111**
31.12.2024	22.196.804	683.595.092	3.582.153.173	326.510	15.525.687	**4.303.797.266**
31.12.2023	187.521.493	2.360.331.192	1.342.798.057	1.541.811	41.199.976	**3.933.392.529**
31.12.2022	193.844.686	1.880.958.049	474.885.597	34.036.678	55.295.801	**2.639.020.811**

30.06.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan 114.976 TL (31.12.2024: 22.196.804 TL, 31.12.2023: 187.521.493 TL, 31.12.2022: 193.844.686 TL), ilişkili olmayan taraflardan 1.782.143.855 TL (31.12.2024: 683.595.092 TL, 31.12.2023: 2.360.331.192 TL, 31.12.2022: 1.880.958.049 TL) ticari alacağı, ilişkili taraflardan 2.142.804.542 TL (31.12.2024: 3.582.153.173 TL, 31.12.2023: 1.342.798.057 TL, 31.12.2022: 474.885.597 TL), ilişkili olmayan taraflardan 278.242 TL (31.12.2024: 326.510 TL, 31.12.2023: 1.541.811 TL,

31.12.2022: 34.036.678 TL) diğer alacağı, bankalarda 7.200.496 TL (31.12.2024: 15.525.687 TL, 31.12.2023: 41.199.976 TL, 31.12.2022: 55.295.801 TL) mevduatı bulunmaktadır.

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış, tamamı için karşılık ayrılmış 25.689.592 TL (31.12.2024: 34.100.686 TL, 31.12.2023: 60.524.005 TL, 31.12.2022: 67.806.376 TL) ilişkili olmayan taraflardan ticari alacağı bulunmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket zararla karşılaşabilir.

	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	2.655.172.254	3.964.754.113	4.381.410.639	3.987.563.576
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.185.873.689	2.878.829.811	2.452.134.086	2.749.756.450
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,21	1,38	1,79	1,45

Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri (sözleşme uyarınca vadeler) toplamı 30.06.2025 tarihi itibarıyla 3,0 milyar TL olup bu tutarın 1,5 milyar TL'si 3 aya kadar vadeli, 1,2 milyar TL'si 3-12 ay arası vadeli, 199,3 milyon TL'si ise 1-5 yıl arası vadelidir. Bu tutarın 1,2 milyar TL'si finansal borçlardan, 238,1 milyon TL'si ise kiralama yükümlülüklerinden, 910,9 milyon TL'si ise ticari borçlardan, 407,5 milyon TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır.

30.06.2025	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**2.616.563.590**	**2.956.788.368**	**1.526.232.648**	**1.231.291.444**	**199.264.276**
Finansal Borçlar	1.194.733.084	1.400.252.060	464.924.978	935.327.082	0
Kiralama Yükümlülükleri	135.789.619	238.129.831	18.159.258	53.883.615	166.086.958
Ticari Borçlar	890.761.065	910.923.391	739.120.430	171.802.961	0
Diğer Borçlar	395.279.822	407.483.086	304.027.982	70.277.786	33.177.318
Toplam	**2.616.563.590**	**2.956.788.368**	**1.526.232.648**	**1.231.291.444**	**199.264.276**

31.12.2024	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**1.983.232.436**	**2.114.882.704**	**1.629.503.301**	**316.962.140**	**168.417.263**
Finansal Borçlar	1.286.523.220	1.327.602.894	1.152.591.894	175.011.000	0
Kiralama Yükümlülükleri	103.982.394	166.546.969	12.456.500	36.293.065	117.797.404
Ticari Borçlar	330.675.766	339.342.688	260.483.362	78.859.326	0
Diğer Borçlar	262.051.056	281.390.153	203.971.545	26.798.749	50.619.859
Toplam	**1.983.232.436**	**2.114.882.704**	**1.629.503.301**	**316.962.140**	**168.417.263**

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2023	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**2.596.134.522**	**2.656.597.312**	**2.432.981.522**	**48.279.605**	**175.336.185**
Finansal Borçlar	1.836.380.844	1.837.358.558	1.837.358.558	0	0
Kiralama Yükümlülükleri	64.068.137	71.446.820	4.962.178	14.389.320	52.095.322
Ticari Borçlar	260.475.092	265.538.561	265.538.561	0	0
Diğer Borçlar	435.210.449	482.253.373	325.122.225	33.890.285	123.240.863
Toplam	**2.596.134.522**	**2.656.597.312**	**2.432.981.522**	**48.279.605**	**175.336.185**

31.12.2022	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**1.768.043.995**	**1.790.336.224**	**1.553.923.964**	**200.203.472**	**36.208.788**
Finansal Borçlar	928.792.177	930.168.531	808.602.731	121.565.800	0
Kiralama Yükümlülükleri	45.119.290	51.180.946	12.032.782	35.875.130	3.273.034
Ticari Borçlar	428.304.877	432.205.535	432.205.535	0	0
Diğer Borçlar	365.827.651	376.781.212	301.082.916	42.762.542	32.935.754
Toplam	**1.768.043.995**	**1.790.336.224**	**1.553.923.964**	**200.203.472**	**36.208.788**

Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal borçlarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket'in 2022 yıl sonunda 973,9 milyon TL olan kısa ve uzun vadeli finansal borçları, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %95,1 artışla 1,9 milyar TL'ye yükselmiş olup 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %26,8 düşüşle 1,3 milyar TL'ye gerilemiştir. 30.06.2025 tarihinde ise 2024 yıl sonuna göre %4,3 düşüşle 1,3 milyar TL'ye gerilemiştir.

Finansal Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Borçlanmalar	**970.871.510**	**1.852.525.514**	**1.310.562.534**	**1.117.480.547**
Kısa Vadeli Banka Kredileri	120.189.446	12.102.247	70.755.896	307.703.772
Tahvil Anapara Borç, Taksit ve Faizleri	0	0	403.088.581	773.016.842
Kiralama Yükümlülükleri	42.079.333	16.144.670	24.039.314	31.029.218
Diğer	808.602.731	1.824.278.597	812.678.743	5.730.715
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	**0**	**0**	**0**	**108.281.755**
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	0	0	0	108.281.755
Uzun Vadeli Borçlanmalar	**3.039.957**	**47.923.467**	**79.943.080**	**104.760.401**
Kiralama Yükümlülükleri	3.039.957	47.923.467	79.943.080	104.760.401
Toplam	**973.911.467**	**1.900.448.981**	**1.390.505.614**	**1.330.522.703**

Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket, finansal tablo dönemleri itibarıyla, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket temel olarak, ABD Doları ve Euro para birimleri cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Döviz Varlıkları	60.076.366	53.371.924	63.026.148	9.815.364
Döviz Yükümlülükleri	-42.938.785	-99.991.775	-44.906.453	-280.045.267
Net Döviz Pozisyonu	**17.137.581**	**-46.619.851**	**18.119.695**	**-270.229.903**
Kurlarda %10 Azalış Olması Halinde Kara Etkisi	**-1.713.758**	**4.661.985**	**-1.811.970**	**27.022.990**

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla 270,2 milyon TL tutarında net yabancı para yükümlülük pozisyonu olması sebebiyle kurlarda artış olması halinde finansal tablolara negatif etkisi olacaktır.

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmeler piyasadaki fiyatların değişmesine sebep olup dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket, faiz oranı riskinden kaçınmak amacıyla finansal yükümlülüklerinin tamamını sabit faizli olarak kullanmaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Ticaret Ünvanı	TV8 TV Yayıncılık A.Ş.
İşletme Adı	İşletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Hamidiye Mah. Cendere Cad. 1. Blok No: 9 İç Kapı No: 21 Kağıthane/İstanbul
Ticaret Sicili	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	391280-0
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	12.08.1996
MERSİS Numarası	0622009020600018
Kayıtlı Elektronik Posta (KEP) Adresi	tv8tv.hs03.kep.tr

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket'in kuruluşu "*MNG TV Yayıncılık Anonim Şirketi*" ünvanı ile Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 08.08.1996 tarihinde süresiz olarak tescil edilmiştir. Akabinde 19.10.2020 tarihli ve 10184 sayılı TTSG'de ilan edildiği üzere Şirket'in ünvanı, nihai ticaret ünvanı olan "*TV8 TV Yayıncılık Anonim Şirketi*" olarak tescil edilmiştir. Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "*Şirket'in Süresi*" başlıklı 5. maddesi uyarınca Şirket'in süresi, kuruluşundan itibaren süresizdir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı Merkezinin Adresi:	Hamidiye Mah. Cendere Cad. 1. Blok No: 9 İç Kapı No: 21 Kağıthane/İstanbul
İnternet Adresi:	www.tv8.com.tr
Telefon Numarası:	0 (212) 304 88 88
Faks Numarası:	0 (212) 304 88 80

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat:

Şirket'in faaliyetleri; SPK ve ilgili mevzuatının yanı sıra, başlıca 6112 sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun, 5651 sayılı İnternet Ortamında Yapılan Yayınların Düzenlenmesi ve Bu Yayınlar Yoluyla İşlenen Suçlarla Mücadele Edilmesi Hakkında Kanun, 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, İş Ekipmanlarının Kullanımında Sağlık ve Güvenlik Şartları Yönetmeliği, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, 5830 sayılı Türk Ceza Kanunu, Yayın Hizmetleri Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik, Radyo Televizyon ve İsteğe Bağlı Yayınların İnternet Ortamında Sunumu Hakkında Yönetmelik, Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Karasal Yayın Lisansı ve Sıralama İhalesi Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik, Türk Vatandaşlarının Günlük Yaşamlarında Geleneksel Olarak Kullandıkları Farklı Dil ve Lehçelerde Yapılacak Radyo ve Televizyon Yayınları Hakkında Yönetmelik, Aile ve Çocuk Dostu Yapım ve Dizilerin Teşvik Edilmesine Dair Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik, Verici Tesis ve İşletim Şirketi Multipleks İşletmecileri Hakkında Yönetmelik, Yayın Hizmetlerinin İzlenme ve Dinlenme Oranı Ölçümlerinin Yapılmasına ve Denetlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik, Kamu Spotları Yönergesi, Medya Hizmet Sağlayıcı Kuruluşlarının Elde Ettiği Ticari İletişim Gelirlerinin Denetimi ve Bu Gelirler Üzerinden Alınacak Üst Kurul Paylarının Beyan ve Ödenmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik, Medya Hizmet Sağlayıcı Kuruluşlar ile Platform ve Altyapı İşletmecilerinin Uymaları Gereken İdari ve Mali Şartlar Hakkında Yönetmelik, Karasal Ortamda Yayında Olan Radyo ve Televizyon Kuruluşlarından Alınacak Televizyon Kanal ve Radyo Frekans Yıllık Kullanım Ücretlerine İlişkin Yönetmelik, Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Uydu Yayın Yönetmeliği, Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Kablolu Yayın Yönetmeliği, İnternet Toplu Kullanım Sağlayıcıları Hakkında Yönetmelik, Fikir ve Sanat Eserlerinin Kayıt ve Tescili Hakkında Yönetmelik, Ticari Reklam ve Haksız Ticari Uygulamalar Yönetmeliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 213 sayılı Vergi Usul Kanunu, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, 4857 sayılı İş Kanunu, 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun, 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve bu kanunlara dayanılarak çıkarılmış tüm ilgili ikincil mevzuat hükümlerine dayanmaktadır.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarih	Gelişme
1996	12.08.1996 tarih ve 4100 sayılı TTSG uyarınca Şirket, "*MNG TV Yayıncılık A.Ş.*" ticaret ünvanıyla Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 08.08.1996 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in kuruluş sermayesi, eski para ile 10.000.000.000 TL'dir.
1998	02.04.1998 tarih ve 4515 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in sermayesi eski para ile 345.000.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırılan sermayenin tamamı nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 05.03.1998 tarihinde tescil edilmiştir.
1999	29.11.1999 tarih ve 4929 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in sermayesi, eski para ile 2.500.000.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırılan sermayenin tamamı nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 24.11.1999 tarihinde tescil edilmiştir. 17.12.1999 tarih ve 4943 sayılı TTSG uyarınca "Devralan" sıfatıyla Şirket ve "Devrolunan" sıfatıyla "Hasay Basın Yayın A.Ş." arasında birleşme işlemi gerçekleştirilmiştir. 30.12.1999 tarih ve 4952 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in sermayesi, eski para ile 2.577.000.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırım tutarı, Hasay Basın Yayın A.Ş. sermayesidir. Söz konusu sermaye artırımı, 27.12.1999 tarihinde tescil edilmiştir.
2001	04.06.2001 tarih ve 5309 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in sermayesi, eski para ile 3.000.000.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırılan sermayenin tamamı nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 30.05.2001 tarihinde tescil edilmiştir.
2003	16.05.2003 tarih ve 5800 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in sermayesi, eski para ile 7.200.000.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırılan sermayenin eski para ile 3.473.000.000.000 TL'lik kısmı, değer artış fonundan karşılanmıştır, kalan kısmı ise nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 13.05.2003 tarihinde tescil edilmiştir.
2011	19.10.2011 tarih ve 7924 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in sermayesi, 9.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırılan sermayenin tamamı nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 13.10.2011 tarihinde tescil edilmiştir.
2012	24.12.2012 tarih ve 8221 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in sermayesi, 42.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırılan sermayenin tamamı MNG Reklam Pazarlama ve Prodüksiyon A.Ş.'den olan alacağından karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 18.12.2012 tarihinde tescil edilmiştir.
2013	06.12.2013 tarih ve 8459 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere Şirket paylarının tamamı, MNG Reklam Pazarlama ve Prodüksiyon A.Ş. tarafından satın alınmıştır.
2015	Şirket; genel izlenme oranları sıralamasında 7. konumdayken; 6 aydan kısa bir sürede reytinglerini artırarak 2015 yılında ilk sıralara yükselmiştir.
2020	19.10.2020 tarih ve 10184 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in ticaret ünvanı, mevcut ticaret ünvanı olan "*TV8 TV Yayıncılık A.Ş.*" olarak tadil edilmiştir. İşbu husus, 14.10.2020 tarihinde tescil edilmiştir.
2022	TV Audience Research Company tarafından hazırlanan rapor uyarınca 2022 yılında TV8, ana kuşakta en çok izlenen kanal olarak sıralanmıştır.
2023	TV Audience Research Company tarafından hazırlanan rapor uyarınca 2023 yılında TV8, ana kuşakta en çok izlenen ilk 3 kanal arasında yer almıştır.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2024	09.12.2024 tarih ve 11224 sayılı TTSG uyarınca Şirket'in sermayesi, 150.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırılan sermayenin tamamı, iç kaynaklarda yer alan olağanüstü yedekler hesabından karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı, 09.12.2024 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket'in eski pay sahibi MNG Reklam Pazarlama ve Prodüksiyon A.Ş. ve Onsekiz Reklam Prodüksiyon Medya Yapımevi A.Ş., Şirket'in mevcut tek pay sahibi Acun Medya Holding A.Ş. tarafından, tüm aktifleri ve pasifleri ile bir bütün halinde kolaylaştırılmış usulde birleşme yöntemi ile devralınmıştır.
2025	13.01.2025 tarih ve 11248 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere Şirket'in tek pay sahibi Acun Medya Holding A.Ş. olmuştur. SPK'nın 30.05.2025 tarih ve 33/993 sayılı izni uyarınca Şirket kayıtlı sermaye sistemine geçmiş olup kayıtlı sermaye tavanı 3.200.000.000 TL'dir. Akabinde T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 18.06.2025 tarih ve E-50035491-431.02-00110259338 sayılı yazısı ile söz konusu esas sözleşme değişikliği onaylanmış olup Şirket tarafından gerçekleştirilen 10.11.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı neticesinde kayıtlı sermaye sistemi kabul edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in maddi duran varlık girişlerine ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar-Girişler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Makine ve Cihazlar	13.693.022	2.836.070	12.046.221	1.507.750
Demirbaşlar	6.722.332	2.622.262	16.961.141	10.693.403
Özel Maliyetler	2.188.724	0	990.607	0
Toplam	**22.604.078**	**5.458.332**	**29.997.969**	**12.201.153**

Makine ve Cihazlar

Operasyonel faaliyetlere ilişkin kamera, ışık/ses sistemleri vb. makine ve cihazlardan oluşmakta olup Şirket özkaynakları ile finanse edilmiştir.

Demirbaşlar

Şirket'in faaliyetlerinin yürütülmesinde kullanılan her türlü, büro, masa, koltuk, dolap, mobilya, bilgisayar, telefon ve diğer ekipmanlardan oluşmakta olup Şirket özkaynakları ile finanse edilmiştir.

Özel Maliyetler

Şirket'in faaliyetlerinde kullanılmak amacıyla kiralamış olduğu ve sahibi olduğu gayrimenkullere yapılan yatırımlardan oluşmakta olup Şirket özkaynakları ile finanse edilmiştir.

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Genel Bakış

Esas Sözleşme'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in başlıca amacı; 6112 sayılı Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayın Hizmetleri Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde radyo yayıncılığı, televizyon yayıncılığı ve isteğe bağlı yayın hizmeti faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket, bu kapsamda yurt içine ve yurt dışına yönelik, yeniden iletim dâhil, radyo, televizyon ve isteğe bağlı yayın hizmeti sunmak; doğrudan halka yönelik olarak veya multipleks işletmecileri veya platform hizmeti veren kuruluşlar aracılığıyla yayın hizmeti sunmaktadır.

Şirket'in temel gelir kalemi; televizyon yayıncılığından elde edilen reklam gelirleridir. Bu kapsamda Şirket'in hasılatı temel olarak reklam, internet, sponsorluk, film ve program satışı ile diğer gelirlerden oluşmaktadır. TV8, karasal, uydu, kablo ve internet ortamlarında yayın yapan bir televizyon kanalıdır. Şirket'in ana müşterileri, markalar/reklam verenler ile Şirket ve markalar/reklam verenler arasında aracı olarak işlev gören reklam ajanslarıdır.

Şirket'in merkez adresi, Hamidiye Mah. Cendere Cad. 1. Blok No: 9 İç Kapı No: 21 Kağıthane/İstanbul'dur.

Şirket'in tek pay sahibi Acun Medya Holding; yayın, yapım ve medya başta olmak üzere tekstil, turizm ve spor sektörlerinde çeşitli faaliyetleri bulunan şirketleri bünyesinde barındıran bir holding şirketidir.

Acun Medya Holding'in yapım ve prodüksiyon alanında faaliyet gösteren ana şirketi ise Acun Medya Prodüksiyon'dur. Başta Survivor, Masterchef, O Ses Türkiye gibi dünyada reytingi yüksek programlar olmak üzere, Şirket'in yayınladığı programların yapımını ağırlıklı olarak Acun Medya Prodüksiyon üstlenmektedir. Acun Medya Prodüksiyon; Survivor, Masterchef, O Ses Türkiye ve benzeri diğer programların yapım ve yayın haklarının ve lisanslarının alımına, kullanımına ve münhasır olarak TV8'de yayınlanmasına ilişkin olarak, ilgili programların format ve mali hak sahipleriyle yeni sezon veya birkaç sezon için format/lisans sözleşmeleri imzalamakta, sonrasında söz konusu programların TV8'de yayınlanması için TV8 ile yapım ve alt lisans sözleşmeleri akdetmektedir. Buna paralel olarak, mevzu bahis format ve lisans sözleşmeleri kapsamında, takip eden sezonlara ilişkin format, fikri mülkiyet hakları ve mali haklarının lisanslanması ve kullanımına ilişkin olarak Acun Medya Prodüksiyon'a opsiyon hakkı tanınmakta, bu hak kapsamında Acun Medya Prodüksiyon'un takip eden sezonlar için yapım ve yayın üstlenme konusundaki takdirine bağlı olarak söz konusu opsiyon hakları

kullanılabilmektedir. Bunun dışında, Acun Medya Prodüksiyon, tamamen kendi geliştirdiği bir spor reality formatı olan "Exatlon" ile ilgili tüm fikri mülkiyet haklarına sahiptir. Şirket ise yayın akışı kapsamında, gündüz kuşaklarında ve ana kuşakta ağırlıklı olarak eğlence vaat eden dizi, yarışma ve reality show niteliğindeki içerikleri ve canlı spor müsabakalarını izleyicilerine sunmaktadır.

1999 yılında haber ve siyaset içerikli kanal olarak kurulan Şirket, 2003 yılında yayın politikasını değiştirmiş olup ulusal bir kanal olarak yayınlarına devam etmiştir. 2013 yılında ise Şirket, Acun Medya Grubu bünyesine geçmesini müteakip eğlence odaklı yayın politikasına geçmiştir. Yayın hayatı boyunca Kırmızı Oda, Doğduğun Ev Kaderindir, Tuzak, Maral, Kızım, Yazgı, Kadere Karşı, Canım Annem gibi TV dizisi yayınları ve O Ses Türkiye, Yetenek Sizsiniz, MasterChef, Survivor, İşte Benim Stilim, Yemekteyiz ve benzeri reality yarışma niteliğindeki programları ve yine eğlence içerikli olan Aramızda Kalmasın, Gel Konuşalım, Cevap Ver Türkiye, Çarkıfelek, Gazete Magazin, Zahide Yetiş'le Bence gibi programları da izleyicilere sunmuş veya sunmaktadır. Ek olarak, TV8, zaman zaman Türkiye'de yer alan spor kulüplerinin uluslararası turnuvalar dahilindeki müsabakalarını da yayınlamaktadır. Buna paralel olarak, TV8, Exxen ile birlikte, 2026 Dünya Kupası hariç olmak üzere Türkiye A Milli Futbol Takımı'nın 2028'e kadar yer alacağı (2028 Avrupa Futbol Şampiyonası dahil) müsabakaların da yayın haklarını da satın almış olup izleyicilerine sunmaktadır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla izleyicilerine sunduğu programlar; MasterChef Türkiye, Survivor Türkiye, Zuhal Topal ile Yemekteyiz, O Ses Türkiye ve diğer projelerdir.

Acun Medya Grubu bünyesinde, yayıncılık faaliyetleri kapsamında Şirket'e ek olarak, kablo yayını/uydu yayını yapan ve spor ve eğlence içerikleri yayınlayan TV8,5 ve TV8'in Avrupa'da yerleşik Türk kökenli izleyicilere ulaştırılması amacıyla yayın yapan ve ağırlıklı olarak Almanya, Avusturya, Fransa, Hollanda ve İsviçre gibi Türk kökenli veya Türkçe bilen izleyicilerin yaşadığı bölgelerde uydu yayını yapan TV8Int ile isteğe bağlı yayın hizmetleri veren (VOD olarak da bilinen) Exxen adlı OTT platformu yer almaktadır.

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket bünyesinde 173 adet beyaz yakalı, 10 adet mavi yakalı olmak üzere toplam 183 personel istihdam edilmektedir.

Şirket'in işbu İzahname'de yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla hasılatının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Şirket'in hasılatı 2022 yılında 6,5 milyar TL iken, 2023 yılında 2022 yılına göre %1,7 artışla 6,6 milyar TL'ye, 2024 yılında 2023 yılına göre %24,2 artışla 8,2 milyar TL'ye yükselmiş olup 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ise 2024 yılının aynı dönemine göre %36,2 düşüşle 2,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon muhasebesi etkisinin yanı sıra, pandemi şartları nedeniyle özellikle Survivor ve MasterChef gibi programların yüksek ratingleri sonucunda, 2022 yılında hasılat, bir önceki yıla göre artış göstermiştir. Bununla birlikte, 2023 yılındaki artış daha düşük seviyelerde sınırlı kalmış olup bunun ana nedeni, 06.02.2023 tarihinde gerçekleşen deprem felaketi sonrası milli yas nedeniyle 45 günlük reklamsız bir dönemin geçirilmesi ve 2023 yılının Mayıs ayı sonuna kadar uzayan seçim süreci nedeniyle izleyicilerin ilgisinin diğer programlara kayması olmuştur.

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	(%)	31.12.2023	(%)	31.12.2024	(%)	30.06.2024	(%)	30.06.2025	(%)
Yurt İçi Satışlar	6.472.983.884	99,1	6.672.356.724	100,0	8.438.354.006	102,0	4.327.233.827	100,9	2.856.724.927	104,3
Yurt Dışı Satışlar	90.508.187	1,4	91.673.657	1,4	92.371.590	1,1	59.052.937	1,4	36.615.157	1,3
Diğer Gelirler	2.658.863	0,0	1.394.318	0,0	1.586.383	0,0	129.662	0,0	213.561	0,0
Satış İskontoları (-)	-20.102.262	-0,3	-45.417.413	-0,7	-128.670.907	-1,6	-15.936.282	-0,4	-46.317.762	-1,7

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. Acun Medya Holding A.Ş. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Satıştan İadeler (-)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-59.410.228	-2,2
Diğer İndirimler (-)	-15.392.413	-0,2	-45.417.413	-0,7	-128.670.907	-1,6	-81.269.170	-1,9	-49.944.722	-1,8
Toplam	**6.530.656.259**	**100,0**	**6.674.589.873**	**100,0**	**8.274.970.165**	**100,0**	**4.289.210.974**	**100,0**	**2.737.880.933**	**100,0**

Yayın Lisansları

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yayın lisansları aşağıda sıralanmaktadır:

Lisans	Lisans Başlangıç Tarihi	Geçerlilik Süresi
"Genel Yayın" türünde standart (SD) ve yüksek (HD) çözünürlüklü yayın tekniğinde uydu televizyon (U-TV SD ve U-TV HD) yayın lisansı	17.01.2022	10 Yıl
"Genel Yayın" türünde standart ve yüksek çözünürlüklü yayın tekniklerinde çok il kablolu televizyon (K-TV SD/Çok İl ve K-TV HD/Çok İl) yayın lisansları	26.01.2023	10 Yıl
İnternet ortamından isteğe bağlı yayın hizmeti (İnternet-İBYH) lisansı	30.08.2019	10 Yıl

Karasal ortamdan ulusal yayın izinlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

No	Şehir	İlçe	Mevki
1	Adana	Ceyhan	Belediye Üstü
2	Adana	Kozan	Sır Elif Tepesi
3	Adıyaman	Merkez	Alidağ
4	Afyonkarahisar	Merkez	Hıdırlık Tepe Mevki
5	Ağrı	Merkez	Su Deposu
6	Aksaray	Merkez	Su Deposu
7	Amasya	Merkez	Çakallar
8	Amasya	Merzifon	Hıdırlık Tepe
9	Ankara	Polatlı	Karatepe
10	Antalya	Akseki	Akseki
11	Antalya	Alanya	Bektaş Tepe
12	Antalya	Kaş	Kaş
13	Antalya	Konyaaltı	Masa Dağı
14	Antalya	Korkuteli	Orman Parkı
15	Artvin	Arhavi	Sırtapa
16	Artvin	Hopa	Naşeni Tepesi
17	Artvin	Merkez	Çarbiyet Tepesi
18	Aydın	Kuşadası	Kesedağı
19	Aydın	Merkez	Linyit Maden Ocağı
20	Aydın	Nazilli	Pınarbaşı
21	Balıkesir	Ayvalık	Alibaba Adası
22	Balıkesir	Bandırma	Ay Yıldız Tepesi

TV8 TV Yayıncılık A.Ş. | Acun Medya Holding A.Ş. | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.