



MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.

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

18 Mayıs 2023

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

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

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

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

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

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

Şirket'in 09.05.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2023 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 16.01.2023 tarihinde yayımladığı 29.12.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almakta olup tabloda da görüleceği üzere Şirket'in deprem nedeniyle liglerde verilen araya rağmen beklentilere paralel performans gösterdiği görülmektedir.

(Milyon TL)	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2023 / 31.03.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	42,4	53,0	25,0%	224,8	23,6%
Satışların Maliyeti	11,9	15,4	30,1%	66,0	23,4%
Brüt Kar	30,5	37,5	23,0%	158,8	23,6%
Brüt Kar Marjı	72,0%	70,9%		70,6%	
Faaliyet Giderleri	8,9	14,2	59,3%	63,2	22,5%
Esas Faaliyet Karı	21,6	23,3	8,0%	95,6	24,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	50,9%	44,0%		42,5%	
FAVÖK	24,0	26,2	9,4%	108,1	24,3%
FAVÖK Marjı	56,6%	49,5%		48,1%	

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

Şirket'in 2022 yılı ilk çeyreğinde 42,4 milyon TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %25,0 artışla 53,0 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 11,9 milyon TL'den %30,1 artışla 15,4 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2022 yılının ilk çeyreğindeki 30,5 milyon TL'den 2023 yılının aynı döneminde %23,0 artışla 37,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılının tamamı için öngörülen 158,8 milyon TL'lik brüt kara paralel olarak ilk çeyrek itibarıyla %23,6 gerçekleşme yaşanmıştır.

2022 yılının ilk çeyreğinde %72,0 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %70,9'a gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde 8,9 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %59,3 artışla 14,2 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için tahmin edilen 63,2 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %22,5'i ilk çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde 21,6 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılının aynı döneminde %8,0 artışla 23,3 milyon TL'ye yükselirken, 95,6 milyon TL olarak öngörülen 2023 yılı hedefinin %24,4'ü ilk çeyrek itibarıyla gerçekleşmiştir.

2022 yılının ilk çeyreğinde %50,9 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılının aynı döneminde %44,0'e gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde 24,0 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %9,4 artışla 26,2 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 108,1 milyon TL'lik hedefin %24,3'ü ilk çeyrek itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Şirket'in deprem nedeniyle liglerde verilen araya rağmen yılın ilk çeyreği itibarıyla beklentilere paralel performans gösterdiği görülmektedir.

FAVÖK marjı ise 2022 yılının ilk çeyreğindeki %56,6'dan 2023 yılının aynı döneminde %49,5'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğinde 21,9 milyon TL olan net karı ise 2023 yılının aynı döneminde %7,1 azalışla 20,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite