



MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.

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

3 Kasım 2023

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 İnfö 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 03.11.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2023 tarihli finansalları ile İnfö Yatırım'ın 16.01.2023 tarihinde yayımladığı 29.12.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almakta olup tabloda da görüleceği üzere Şirket'in beklentilerin üzerinde performans gösterdiği görülmektedir.

(Milyon TL)	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2023 / 30.09.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	123,2	184,8	50,0%	224,8	82,2%
Satışların Maliyeti	30,1	59,1	96,4%	66,0	89,5%
Brüt Kar	93,2	125,7	35,0%	158,8	79,2%
Brüt Kar Marjı	75,6%	68,0%		70,6%	
Faaliyet Giderleri	28,6	45,7	59,7%	63,2	72,3%
Esas Faaliyet Karı	64,5	80,0	24,0%	95,6	83,7%
Esas Faaliyet Kar Marjı	52,4%	43,3%		42,5%	
FAVÖK	72,2	90,1	24,8%	108,1	83,3%
FAVÖK Marjı	58,6%	48,8%		48,1%	

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

Şirket'in 2022 yılı ilk üç çeyreğinde 123,2 milyon TL olan hasılatı 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %50,0 artışla 184,8 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 30,1 milyon TL'den %96,4 artışla 59,1 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2022 yılı ilk üç çeyreğindeki 93,2 milyon TL'den 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %35,0 artışla 125,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı için öngörülen 158,8 milyon TL'lik brüt kara paralel %79,2 gerçekleşme yaşanmıştır.

2022 yılı ilk üç çeyreğinde %75,6 olan brüt kar marjı 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %68,0'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılı ilk üç çeyreğinde 28,6 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %59,7 artışla 45,7 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yıl sonu için tahmin edilen 63,2 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %72,3'ü gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılı ilk üç çeyreğinde 64,5 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %24,0 artışla 80,0 milyon TL'ye yükselirken, 95,6 milyon TL olarak öngörülen 2023 yılı hedefinin %83,7'si gerçekleşmiştir.

2022 yılı ilk üç çeyreğinde %52,4 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %43,3'e gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılı ilk üç çeyreğinde 72,2 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %24,8 artışla 90,1 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı için öngörülen 108,1 milyon TL'lik hedefin %83,3'ü gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı ise 2022 yılı ilk üç çeyreğindeki %58,6'dan 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %48,8'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılı ilk üç çeyreğindeki 70,1 milyon TL olan net karı ise 2023 yılı ilk üç çeyreğinde %39,2 artışla 97,6 milyon TL'ye çıkmıştır.

Saygılarımızla

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE