

Activaweb SAS

Varlık Değerleme Raporu

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe
Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17
34732 Kadıköy İstanbul
Tel : 0216 444 1 263**

27/03/2024

Rapor Bilgileri

- a) **Raporun Tarihi:** 27 Mart 2024
- b) **Raporun Türü:** Varlık Değerleme Raporu
- c) **Değerleme Para Birimi:** Euro
- d) **Değerlemeyi Yapan Şirket Unvanı ve Adresi:** Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy İstanbul.
- e) **Değerlemeyi Gerçekleştiren Kişi:** Rapora konu varlığın değerlemesi Bizim Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Yönetmeni İlker Şahin tarafından yapılmıştır. SPL Sicil numarası 31839 olan İlker Şahin 211071 numaralı Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına sahip olmakla beraber türev ürünler lisansı almaya da hak kazanmıştır.
- f) **Müşteri:** Zühtüpaşa Mah. Şefikbey Sok. No:1 Kadıköy/İstanbul adresinde mukim, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nda kayıtlı 465409-0 sicil numaralı, Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş., (bundan böyle "Mackolik" olarak anılacaktır.)
- g) **Değerlemeyi Yapanın Değerlemeye Konu Varlık ve Müşteri İle Olan İlişkisi:** Bizim Menkul Değerler A.Ş. ile Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş. arasında sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. BMD tarafından Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin iştiraki olan Acticaweb SAS için 10 Mart 2023 tarihli değerleme raporu hizmeti verilmiştir. İlgili raporda hesaplanan değer 30.310.548 Euro olup işbu raporda hesaplanan 32.300.937 Euro değerden farklı olmasının sebebi Activaweb'in iş planlarında yapılan güncelleme ile indirgeme tarihinin farklı olmasıdır.
- h) **Değerleme Tarihi:** 31 Aralık 2023
- i) **Dayanak Sözleşme Tarihi:** 1 Mart 2024

Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.’ye, İstanbul, Türkiye

Activaweb SAS Varlık Değerleme Raporu (“Activaweb” veya “Şirket”) değerini içeren “Değerleme Raporu” çalışmamızı tamamlamış bulunmaktayız. Bu değerlendirme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu’nun III-62.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ”i gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uygun olduğunu Bizim Menkul Değerler A.Ş. olarak beyan ederiz.

Bu değerlendirme çalışması Mackolik İnternet Hizmetleri A.Ş.’nin talebi doğrultusunda gerçekleştirilmiştir.

Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır. Bilerek aldatıcı, hatalı, ön yargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamıştır. Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görev kabul edilmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür. Değerleme çalışması bağımsızlık ve objektiflik ilkelerine bağlı kalınarak kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir. Değerleme ücreti, değerlendirme çalışmasının tamamlanmasından önce tespit edilmiş olup değerlendirme çalışmasının sonucuna veya raporun herhangi bir kısmına hiçbir şekilde bağlı değildir.

Bu değerlendirme çalışması kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya SPK’nın ilgili tebliği gereğince raporun sonuçlarına ihtiyaç duyan kurumlar haricinde başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır.

Finansal Değerlemesi yapılan şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergi ile ilgili bir durum tespiti yapılmamıştır. Burada ifade edilen değer, hukuki ve vergi durum tespitleri haricinde belirlendiği göz ardı edilmemelidir. Değerlemesi yapılan şirketin aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapılmamış olup bu konuda herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Bu çalışmada şirket için bulunan değer alım veya satım fiyatı olarak da esas teşkil etmemektedir ve etmemelidir. Buna ilave olarak; bulunan değer üzerinden alım-satım işlemi yapılması ve/veya işlemin teminatlandırılması, bu çalışmaya dâhil edilmemiş olan birçok faktörün de göz önünde bulundurulmasını gerektirmektedir. Bizim Menkul Değerler A.Ş. alım-satım ve/veya teminatlandırma işlemlerinde herhangi bir yükümlülük veya sorumluluk kabul etmemektedir ve etmeyecektir.

Bu değerlendirme çalışmasında Şirket yetkililerinin tarafımıza ilettiği verilerden, projeksiyonlardan ve raporlardan yararlanılmıştır. Şirketimiz, bu bilgilerin makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşamamıştır. Bununla birlikte elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğruluğuna güvenmiş olup; bu bilgilerin doğruluğu konusunda şirketimiz veya çalışanları tarafından herhangi bir beyan verilmemiştir ve bu konuda herhangi bir sorumluluk da kabul edilmemiştir ve edilmeyecektir.

Raporun bütünlüğünü ve değerlemenin daha anlaşılır olmasını sağlamak adına Şirket yetkililerinin tarafımıza ilettiği veriler dışında BMD’nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenmiş veriler de raporda kullanılmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler rapor tarihi itibarıyla geçerlidir. BMD Kurumsal Finansman Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka tahmin, yorum ve tavsiyelerde bulunabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD’nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Kurumsal Finansman Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur.

Bu değerlendirme çalışması, Mackolik yetkililerinin sağladığı projeksiyonları baz alarak Activaweb SAS’ın sahip olabileceği piyasa değeri hakkındaki görüşümüzü yansıtmakta olup, burada yer alan tahminler, beklentiler veya diğer bilgilerin makul olması veya başarısı konusunda hiçbir beyan verilmemiştir ve verilmeyecektir ve bu konuda herhangi bir sorumluluk kabul edilmemiştir ve edilmeyecektir. Şirketin projeksiyon döneminde ulaşılması öngörülen nakit akışlarının ve diğer finansal verilerin makul bir geçmiş dönemde gerçekleşen ilgili nakit akışları ve diğer finansal verileri ile uyumlu, tutarlı ve bu veriler çerçevesinde öngörülebilir olduğunu beyan etmekteyiz. Bu değerlendirme çalışmasının kullanılması sonucunda doğabilecek olan doğrudan veya dolaylı zararlardan şirketimiz ve çalışanları hiçbir şekilde sorumlu olmayacaktır. Bu rapor, değerlendirme yapılan şirket ile ilgili ihtiyaç duyulabilecek bütün verileri içeriyor kabul edilmemelidir.

Bu değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmıştır.

Şirket'in gelir projeksiyonu şans oyunu iş birliği, mobil, web, Premium olmak üzere 4 ana segmentten kaynaklanacağı öngörülerek IOS, Android ve Web kanalları bazında her bir segmentten ne kadarlık bir gelir elde edileceği Şirket yetkilileri ile istişare edilerek 2024 ve 2028 arası modellendirilmiştir. Benzer şekilde maliyet, faaliyet giderleri, işletme sermayesi, kurumlar vergisi de kanal bazında kırılarak IOS, Android ve Web kanalı üzerinden ne kadarlık bir nakit akımı elde edileceği ve bu nakit akımlarının bugünkü değerleri üzerinden her bir kanalın ne kadarlık bir varlık değerine sahip olabileceği gösterilmiştir. Detaylar ilgili bölümlerdeki projeksiyon tablolarında yer almaktadır.

İNA'da, ilgili bölümlerde yer alan varsayımlar sonrası 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren şirketin üretmeyi planladığı faaliyet karından, Kurumlar Vergisi, Sabit Kıymet Yatırımı ve her ay için gerekecek ilave işletme sermayesi düşülerek serbest nakit akımları hesaplanmıştır. Hesaplanan 2028 yılı nakit akımları %2 uç değer büyüme oranı kullanılarak uç değer hesabı yapılmıştır. Uç değer büyüme oranı belirlenirken Euro bazlı uzun vadeli enflasyon beklentisi olan %2 oranı baz alınmıştır.

Serbest nakit akımları %12,60 AOSM ile 31.12.2023 tarihine indirgenmiş ve Şirket için sahip olunan IOS, Android ve Web varlıklarından elde edilecek segment bazlı nakitlerin indirgenmesiyle 26.941.526 Euro varlık değeri hesaplanmıştır. Varlık değerine 31.12.2023 tarihli bilançodaki diğer varlıklar eklenmiş, diğer borçlar düşülmüş ve Şirket için 32.300.937 Euro piyasa değeri hesaplanmıştır.

32.300.937 Euro piyasa değerinin %31,3'ü olan 10.098.209 Euro (2024-2028 arası 3.646.716 € & uç değer 6.451.493 €) IOS segmentinin, %36,7'si olan 11.841.111 Euro (2024-2028 arası 4.276.121 € & uç değer 7.564.989 €) Android segmentinin, %15,5'i olan 5.002.207 Euro (2024-2028 arası 1.773.603 € & uç değer 3.228.603 €) Web segmentinin değerinden oluşmaktadır. IOS, Android ve Web segmentlerinin toplam değeri 26.941.526 € (2024-2028 arası 9.696.440 € & uç değer 17.245.086 €) olup Activaweb piyasa değerinin %83,4'ünü oluşturmaktadır.

ActivaWeb Piyasa Değeri Kırılımı, €			31.12.2023	
Uç Değer Büyüme	2%			
Varlık Değeri, €	2024-2028	Uç Değer	Toplam	Dağılım
IOS	3.646.716	6.451.493	10.098.209	31,3%
Android	4.276.121	7.564.989	11.841.111	36,7%
Web	1.773.603	3.228.603	5.002.207	15,5%
IOS+Android+Web Değeri	9.696.440	17.245.086	26.941.526	83,4%
Diğer Varlıklar - Borçlar	5.359.411		5.359.411	16,6%
Piyasa Değeri 31.12.23			32.300.937	100,0%

Activaweb için nihai değer takdiri sadece İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi üzerinden yapılmış olup **32.300.937 Euro** piyasa değeri hesaplanmıştır. **Çarpan analizi kullanılmamasının sebebi şirketle birebir benzer işi yapan halka açık bir firmanın olmamasıdır. Maliyet (Net Aktif Değer) metodunun kullanılmamasının sebebi NAD metodunun genellikle gayrimenkul yatırım ortaklığı veya holding gibi şirketler ile gayriaktif şirketlerin değerlemesinde kullanılan bir metot olmasıdır.**

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

27 Mart 2024

İçindekiler

1. Activaweb SAS	- 6 -
1.1. Kısaca Şirket	- 6 -
1.2. Reklam Sektörü	- 10 -
2. Mali Veriler	- 13 -
2.1. Gelir Tablosu	- 13 -
2.2. Bilanço	- 13 -
3. İndirgenmiş Nakit Akımı Değerlemesi	- 14 -
3.1. Genel Varsayımlar	- 14 -
3.2. İndirgeme Oranı Tespiti	- 14 -
3.3. Ciro	- 15 -
3.4. Satışların Maliyeti	- 16 -
3.5. Brüt Kar	- 17 -
3.6. Faaliyet Giderleri	- 18 -
3.7. Faaliyet Karı	- 18 -
3.8. Kurumlar Vergisi	- 19 -
3.9. Sabit Kıymet Yatırımları	- 19 -
3.10. İşletme Sermayesi	- 19 -
3.11. Serbest Nakit Akımları	- 19 -
3.12. İndirgenmiş Nakit Akımları Değeri	- 20 -
4. Nihai Değer	- 22 -
5. Ekler	- 23 -
Ek1: Değerlemeyi Yapan Kişinin Beyanı	- 23 -
Ek2: Değerlemeyi Yapan Kişinin Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı	- 23 -
Ek3: Değerlemeye Konu Şirketin Değerlemeye Konu Mali Verileri	- 24 -
Ek4: Bizim Menkul Değerler Bağımsızlık ve Tebliğ'e Uyum Beyanı	- 24 -
Ek5: Bizim Menkul Değerler Sorumluluk Uyum Beyanı	- 25 -
Ek6: Bizim Menkul Değerler Etik İlkeler'e Uyum Beyanı	- 25 -

1. Activaweb SAS

1.1. Kısaca Şirket

Activaweb SAS, 02 Ekim 2008 tarihinde Fransa'da kurulmuş ve 508 334 653 RCS Paris şirket numarası ile tescil edilmiştir. Şirketin ana faaliyet konusu kendi mobil uygulaması ve web sitesi üzerinden reklam geliri elde etmektir.

Şirketin sahibi olduğu ve reklam geliri elde ettiği online platformlar aşağıdaki gibidir;

- www.matchendirect.fr/
- Match en Direct IOS ve Android Uygulaması

Activaweb, kurulduğu andan itibaren Fransa'da futbol, basketbol, tenis dallarında canlı skorları sporseverlerle buluşmasını amaçlamaktadır. Bu doğrultuda Match en Direct uygulamaları ile web siteleri, iOS, Android ve Huawei uygulamalarının yanı sıra sosyal medya platformlarını da kullanmaktadır. Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş., 27 Temmuz 2021 tarihinde Activaweb SAS'ın %100 hissesini o dönemde ilişkili taraf olan DAZN Media Services Limited'den satın almıştır. Mackolik markası Türkiye'de bilinirliği yüksek, yeni dönemin kişiselleştirilmiş reklam platformuna hazır altyapısı ile öne çıkmaktadır.

Activaweb Ortaklık Yapısı	Sermaye, €	Oran
Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.	1.000	100%
Toplam	1.000	100%



Match en Direct, Fransa'nın en büyük yerel canlı skor uygulamasıdır.

Match en Direct, çeşitli spor müsabakaları için canlı skorları bulabileceğiniz ve interaktif olarak yorumlayabileceğiniz kullanıcı dostu bir web sitesine sahiptir.

Match en Direct uygulamasını indirerek anlık bildirimlere, görsel anlatıma, canlı istatistiklere ve bahis oranlarına kolay ve güvenilir bir şekilde ulaşabilmektedir.



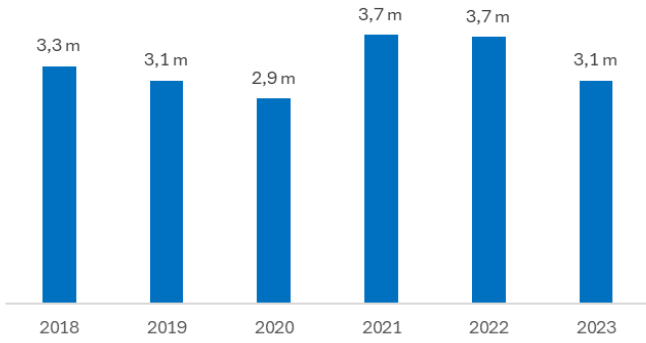
Web bilgi teknolojisi sistemi

Web, <https://www.matchendirect.fr/> etki alanında (domain) çalışan PHP tabanlı bir altyapı ve yazılım varlığıdır. Web sitesinde futbol ve basketbol maçlarının hem canlı skorları hem de istatistikleri verilmektedir. Ayrıca tenis, ragbi, hokey ve hentbol maçlarının canlı skorları kullanıcılara sunulmaktadır. Web sitesinin kendi reklam alanları bulunmakta olup bu alanlardan gelir elde edilmektedir. Tüm web envanteri (web sitesindeki reklam bölgeleri) 3. şahıslara (bir medya satış evi) satılır, bu gelir kalemi Web Satışları olarak adlandırılır. Bu gelirin yanı sıra web sitesi, yeni kullanıcıları bahis şirketlerine yönlendirmekte ve bahis şirketlerine tıklamalar sağlayarak yeni kullanıcılar kazanmalarına yardımcı olmaktadır. Bahis müşterilerinden Gelir olarak adlandırılan web sitesinin bir diğer gelir akışıdır.

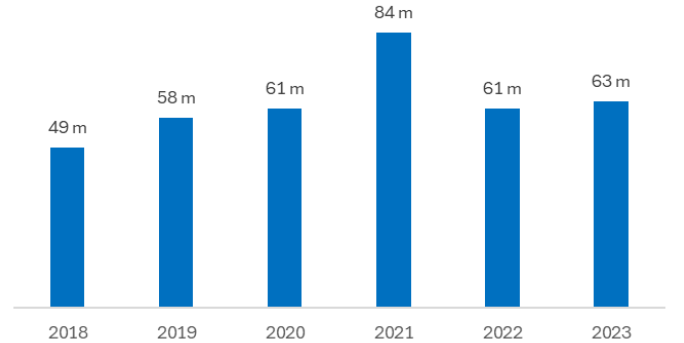
Aylık ortalama Web kullanıcı sayısı 2018-2020 arasında düşüş kaydetmişken Mackolik'in satın alması sonrasında yükseliş kaydetmiştir.

Aylık ortalama Sayfa Görüntüleme, temel metriklerden biridir ve kullanıcılar tarafından bir ayda toplam kaç defa sayfa görüntülendiğini göstermektedir.

2023 - Web Kullanıcı Sayısı



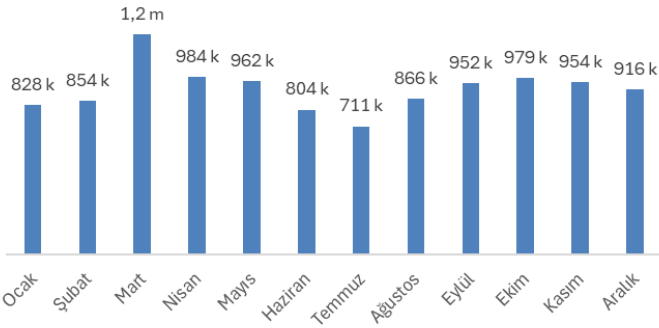
2023 - Web Ekran Görüntülenmesi



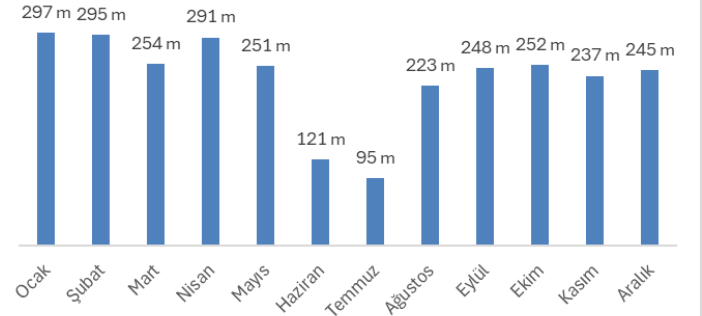
Android bilgi teknolojisi sistemi

Android Uygulaması Google Play Store'da çalışan Kotlin tabanlı bir program ve yazılım varlığıdır. Android Mobil Uygulaması, futbol ve basketbol maçlarının hem canlı skorlarını hem de istatistiklerini sağlamaktadır. Android Mobil Uygulamasının kendi reklam alanları bulunmakta olup bu alanlardan gelir elde edilmektedir. Tüm mobil envanter (uygulamadaki reklam bölgeleri) 3. taraf (bir optimizasyon aracı) aracılığıyla gelire dönüştürülmektedir, bu gelir kalemi Programatik Gelir olarak adlandırılır. Bu gelire ek olarak, Android Mobil Uygulaması yeni kullanıcıları bahis şirketlerine yönlendirmekte ve bahis müşterilerinden Gelir olarak Android mobil uygulamasından elde edilen başka bir gelir akışı oluşturmaktadır.

2023 - Android Kullanıcı Sayısı



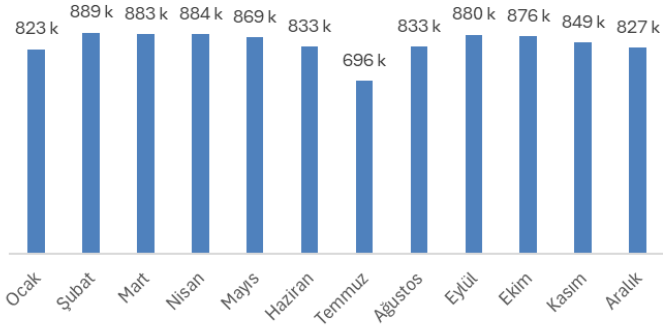
2023 - Android - Ekran Görüntülenmesi



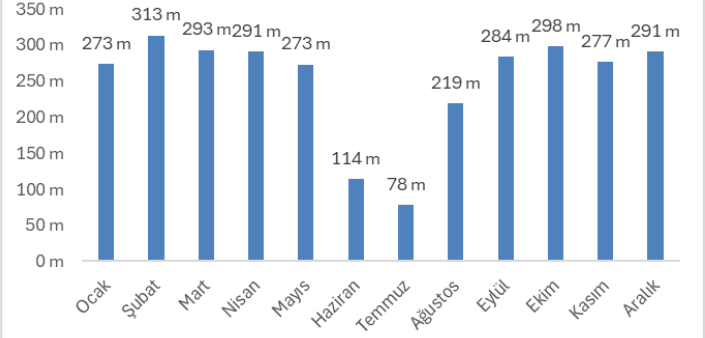
IOS bilgi teknolojisi sistemi

IOS Uygulaması Swift tabanlı bir program ve Apple Store'da çalışan bir yazılım varlığıdır. IOS Mobil Uygulaması, futbol ve basketbol maçlarının hem canlı skorlarını hem de istatistiklerini sunmaktadır. IOS Mobil Uygulaması'nın kendi reklam alanları bulunmakta olup bu alanlardan gelir elde edilmektedir. Tüm mobil envanter (uygulamadaki reklam bölgeleri) 3. taraf (bir optimizasyon aracı) aracılığıyla gelire dönüştürülmektedir, bu gelir kalemi Programatik Gelir olarak adlandırılır. Bu gelire ek olarak, IOS Mobil Uygulaması yeni kullanıcıları bahis şirketlerine yönlendirmekte ve bahis müşterilerinden Gelir olarak IOS mobil uygulamasından elde edilen başka bir gelir akışı oluşturmaktadır.

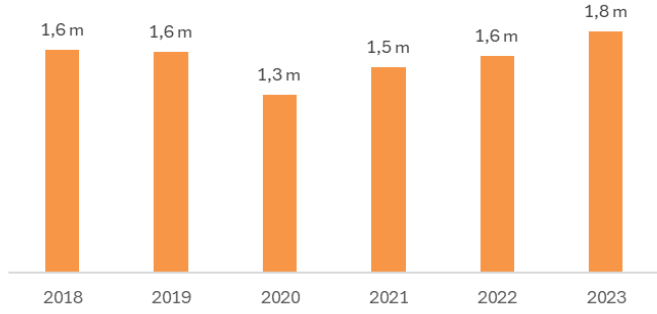
2023 - IOS Kullanıcı Sayısı



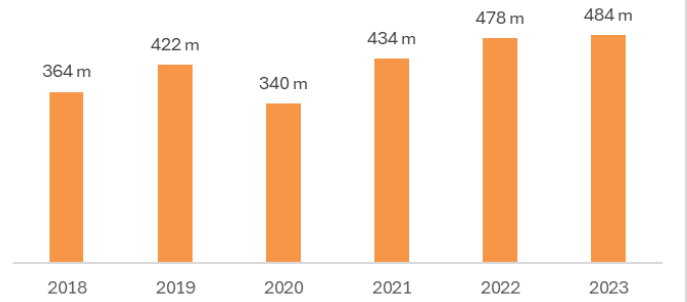
2023 - IOS Ekran Görüntülenmesi



Aylık App Kullanıcısı



Aylık App Ekran Görüntülenmesi



1.2. Reklam Sektörü

Mobil uygulamalar, ilk akıllı telefonlara entegre edilmiş basit araçlar olmaktan çıkarak günlük hayatımızın ayrılmaz bir parçası oldu ve son on yılda büyük ölçüde gelişti.

Kapımıza yemek siparişi vermemiz, arkadaşlarımızla iletişim kurmamız, seyahat rezervasyonu yaptırmamız veya kendimizi eğlendirmemiz gerektiği zaman elimizin altındaki akıllı telefonlar ve uygulamalar imdadımıza yetişiyor. İnsanların artık uyanık zamanlarının üçte birini, yani günde ortalama 4,8 saati mobil uygulamalara ayırması şaşırtıcı değil. İnsanlar uygulamalarda daha fazla zaman harcıyorsa, bunu uygulama reklam harcamaları takip etmekte.

Küresel harcama geçen yıl 295 milyar doları aştı ve bu, mobil reklamcılığın yeniden canlandığını ve uygulama içi reklamcılığın, markaların bağlı kitlelere ulaşması için büyük bir fırsat sunduğunu gösteriyor.

Mobil uygulama endüstrisi son on yılda çok yol kat etti. Önce Apple'ın iPhone'a entegre edilmiş basit, işlevsel, araçlardan iletişim, eğlence, perakende satış, oyun ve daha fazlasını günlük yaşamın temel bir parçası haline getirdi. Bugün mobil cihazlarda kullanılabilen milyonlarca uygulama var.

Hatta eMarketer'a göre mobil kullanım süresinin %89'u artık uygulama içinde geçiyor. COVID-19 salgını, market, gıda teslimatı, sağlık, fitness ve daha fazlası gibi birçok dikeyde dijital ve uygulama içi ürünlerin muazzam büyümesine katkıda bulundu. Aşıların yaygınlaşması ve ekonomilerin normal operasyonlara dönmesiyle büyüme yavaşlasa da, birçok dikeyde hala görülüyor.

IAB Europe'un 2020 AdEx Benchmark raporuna göre, dijital reklam harcamalarının %50'den fazlası artık mobile ayrılmış durumda. Masaüstü harcamalarında düşüş görülürken, mobil reklamcılık çift haneli büyüme kaydetti. Tüketicilerin artık akıllı telefonlarındaki uygulamaları kullanarak günde ortalama 4,8 saat harcamasıyla, bu durum hem yayıncılar hem de pazarlamacılar için ek fırsatlar getiriyor.

Uygulama içi reklamcılık başarısı için "banner körlüğü" ile mücadele etmek çok önemli. Açılış Reklamları, kullanıcı bir uygulamayı yüklediğinde açılan tam ekran geçiş reklamlarıdır. Pazarlamacılar için bu, kullanıcıları taze ve etkileşim halindeyken yakalamak için büyük bir fırsat sunuyor ve göz alıcı tam ekran reklam, kreatifi sergilemek için bolca alan anlamına geliyor. Yayıncılar için açılış reklamları, kullanıcı deneyimini kesintiye uğratmadan eBGBM'leri artırmaya yardımcı olabilir. Kullanıcı deneyiminden ödün vermeden mobil uygulamalardan para kazanmanın harika bir yolunu sunmaktadır.

ADVERTISING FORMATS

VIDEO ADS

- Minimum 24 fps
- 15 sec max length for animation
- 30 sec max length for video (unlimited user-initiated)
- 2.2 MB additional file size for host-initiated video (unlimited user-initiated)

BENEFITS

- Short, informative video ads provide great user experiences
- Video ads tell brand stories better than other formats
- Video is an excellent format for informing and education



REWARDED VIDEO ADS

Rewarded video ads offer users a value exchange – a free in-app reward for watching a video ad.

BENEFITS

- High engagement
- High completion rate
- High viewer satisfaction, as users get prizes after watching the video



STANDARD BANNER ADS

- 320 x 50 or 300 x 250 banner ads; static or animated, usually clutter the top of bottom of the screen

BENEFITS

- Available on all screens
- Can be executed in large volumes
- Very quick to deploy
- Easy to integrate

**EXPANDABLE ADS**

Expandable ads are rich media ads

- 320 x 50 banner that increases in size usually at 320 x 480 following a tap

BENEFITS

- More information opportunities with the expansion unit – i.e. videos and interactivity
- Obtain valuable traction – through action-driven expansion where you can measure the number of times users view the ad content

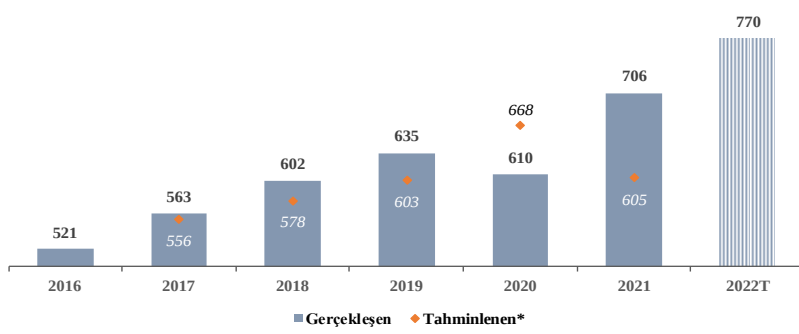


Reklamcılık sektöründe dijital kanalları ön planda. Dijital medya sektörünün bir parçası olan dijital spor medya sektörü son yıllarda dünyada ve ülkemizde potansiyelini hızla artıran sektörlerin başında gelmektedir. Dijital medya, sektör olarak erişilebilirliği ve izleyicilerine sağladığı kolaylıklarla yüksek büyüme oranlarına ulaşabilmektedir. Sektör, dünya genelinde bu avantajlarını çeşitli platformlarda sağlamasıyla kullanıcı sayısını COVID-19 öncesi döneme kadar artırmıştır. Salgının en yoğun yaşandığı 2020 yılında birçok spor müsabakasının ve etkinliğinin iptal edilmesi veya ertelenmesi nedeniyle gelirlerde düşüş yaşanmıştır. Salgın etkisinin hafiflemesi ve bu süreçte kullanıcıların sporla ilgili içeriklere hasret kalması sonucu dijital spor medyasında önemli bir büyüme yaşanmıştır. Bu dönemde kullanıcılar daha çok dijital uygulamalara yönelmiş ve bu platformların kullanımı yoğunlaşmıştır. Dijital uygulamaların penetrasyonunun artması, reklamcılık sektöründe dijital kanalları ön plana çıkarmıştır.

2022 yılında, 770 milyar USD dijital medya pazarı. Yıllara sari küreseldeki dijitalleşme trendiyle birlikte dijital medya yatırımları büyümesini sürdürürken diğer mecraların payları küçülmektedir. 2021 yılında, Dünya genelinde %15,7 büyüdüğü tahmin edilen toplam medya yatırımlarının %59'u dijital mecralara yapılırken, dijital büyüme payını ağırlıklı olarak yazılı basın ve TV'den almaktadır. Küresel çapta dijital medya yatırımlarının payı 2014 yılında %26,3, 2017 yılında %37,3 iken 2021'de %59'a yükselmiştir. 2021 yılında küresel çapta medya yatırımları 2020'ye kıyasla %15,7, daha normalize bir yıl olan 2019'a kıyasla %11,2 artışla 706 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılından bu yana genellikle tahminlenenin üzerinde gerçekleşen medya yatırımları, Covid-19 salgını nedeniyle 2020'de beklentilerin altında kalmıştır. 2022 yılında, 2021'e kıyasla %9,1 artışla 770 milyar USD olarak gerçekleşeceği tahmin edilmiştir.

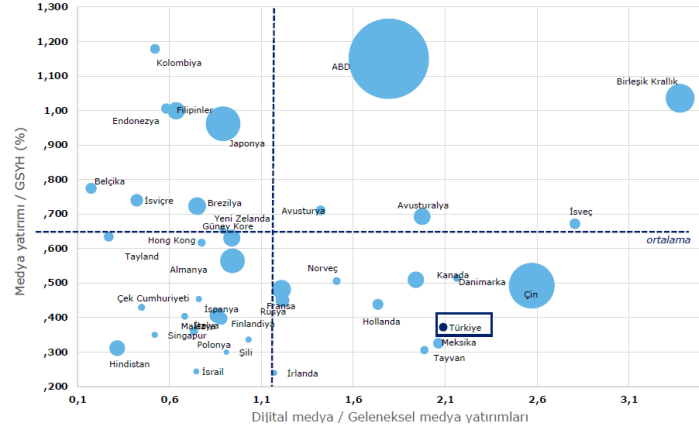
Türkiye'nin Sektördeki yeri. Yıllık medya yatırım büyüklüğü 1 milyar ABD dolarının üzerinde olan 42 ülkedeki toplam yatırım hacmi 679 milyar USD olup bu rakam dünya genelindeki toplam yatırımların %95'inden fazlasını temsil etmektedir. 2021 yılı itibarıyla bu 42 ülkedeki medya yatırımları bir önceki yıla oranla (yerel para birimleri ile) ortalama %28,7 seviyesinde büyümüştür. Türkiye, medya yatırımları büyüklüğü açısından (USD cinsinden) dünyanın 25. büyük pazarı olmakla birlikte çalışma kapsamında incelenen toplam hacim içindeki payı %0,47'dir. Yapılan hesaplamalara göre, ülkemizde medya yatırımlarının GSYH içerisindeki payının 2'ye katlanabilme potansiyeli bulunmaktadır. Türkiye dijital medya yatırımlarının geleneksel medya yatırımlarına oranı ise 2,1 olarak 42 Pazar içerisinde 5. sıraya gelerek ortalamanın üzerinde kalmış ve konumunu güçlendirmiştir.

Dünyada Medya Yatırımları (milyar USD)



Kaynak: Deloitte – Türkiye’de Tahmini Medya ve Reklam Yatırımları, 2021,
<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/technology-media-and-telecommunications/articles/medya-yatirimlari-2021-raporu1.html>

Ülkeler Bazında Medya Yatırımı / GSYH Oranları, 2021



Kaynak: Zenith, Reklamcılar Derneği, IMF, EIU, Deloitte

Türkiye’de medya ve reklam. Türkiye’de Tahmini Medya ve Reklam Yatırımları raporu verilerine göre 2021’de Türkiye’de toplam medya yatırımları yıllık %30,6 artışla 22.811 mn TL olarak gerçekleşti. Toplam medya ve reklam yatırımlarının %74,3’ü organize medya sektörü yatırımlarından, %25,7’si reklam yatırımlarından oluşmaktadır. Organize reklam ve medya yatırımlarının tahmini olarak %46,7’si dijital-organize medya sektörü yatırımları, %42,4’ü televizyon (TV), %5,6’sı açık hava, %2,6’sı basın, %2,5’i radyo, %0,2’si sinema yatırımlarından oluşmaktadır. 2017 yılında, Türkiye’de %25,7 olan dijital medya yatırımları, büyümesini sürdürerek toplam medya yatırımları içerisindeki payını diğer mecralara göre daha hızlı bir şekilde artırmış ve 2021 yılında %50’ye yaklaşmıştır.

En yüksek reklam veren sektör perakende. Türkiye’de dijital medya yatırımlarının kırılımı incelenecek olursa 18.867 mn TL’lik toplam dijital medya yatırımlarının %58’i direkt satın almalar*, %42’si organize medya sektörü (Dijital Partner)** yatırımlarından oluşmaktadır. (*Direkt Satın Almalar: Şirketin içerisinde bulunan bir departman veya tamamına sahip olunan bir yan kuruluş vasıtasıyla, bağımsız bir dijital partner yerine doğrudan medyaya reklam veren kurumları temsil eder. **Organize Medya Sektörü: Marka yaratan, marka değerini koruyan ve büyüten, ekonomiyi hareketlendiren ve dönüştüren, medyayı ve yaratıcı endüstrileri finanse eden, önemli boyutta istihdam yaratan sektördür. Organize Medya Kuruluşları: Medya ajansları, şirketlere nasıl ve nerede reklam verebilecekleri ve firmaları halka en iyi şekilde sunmak üzere planlama faaliyetleri yürüten, tavsiyelerde bulunan kuruluşlardır.) 2021 yılında en büyük 20 sektör içerisinde yapılan değerlendirmelere göre reklam yatırımları en büyük sektörler arasında ilk sırada perakende, ikinci sırada yayıncılık, üçüncü sırada bilgi teknolojileri sektörü alırken; reklam yatırımları en çok büyüyen sektörler arasında ilk sırada bilgi teknolojileri, ikinci sırada otomotiv sanayii, üçüncü sırada turizm sektörleri yer almaktadır.

Medya ve Reklamcılık Sektörü S.W.O.T.



Kaynak: YAMAN, 2021. Türkiye’de Reklamcılık Sektörü SWOT Analizi

2. Mali Veriler

2.1. Gelir Tablosu

Activaweb Gelir Tablosu			
Euro	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023
Hasılat	2.359.981	3.332.306	3.285.701
Satışların Maliyeti	(370.848)	(329.253)	(1.125.989)
BRÜT KAR / (ZARAR)	1.989.133	3.003.053	2.159.712
Genel Yönetim Giderleri	(174.014)	(720.134)	(362.615)
Pazarlama Giderleri	(259.377)	(281.191)	(886.530)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-	-	-
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.555.741	2.001.728	910.567
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.555.741	2.001.728	910.567
Finansman Gelirleri	61.557	251.299	188.984
Finansman Giderleri (-)	-	(5.065)	(6.440)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	1.617.298	2.247.962	1.093.112
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(428.584)	(561.991)	(273.278)
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	(428.584)	(561.991)	(273.278)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	1.188.714	1.685.972	819.834

2.2. Bilanço

Activaweb Bilanço, €	31.12.2022	31.12.2023
Dönen Varlıklar	8.994.842	7.047.038
Bankalar	946.767	1.834.197
Diğer Hazır Değerler	0	369.419
Ticari Alacaklar	842.423	585.272
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i>	<i>842.423</i>	<i>585.272</i>
Diğer Alacaklar	6.369.333	3.819.333
Gelir Tahakkukları	0	31.716
Peşin Ödenmiş Vergi		380.417
Diğer Dönen Varlıklar	836.320	26.684
Duran Varlıklar	82.545	82.545
Haklar	82.545	82.545
Toplam Varlıklar	9.077.387	7.129.583
Kısa Vadeli Yükümlülükler	904.098	1.687.627
Kredi Kartı	46	
Ticari Borçlar	666.381	130.898
<i>İlişkili Olmayan Taraflara</i>	<i>666.381</i>	<i>130.898</i>
Diğer Ticari Borçlar	27.251	1.253
Advances Received	0	3.068
Ödenecek Vergi	30.919	501.891
Gider Tahakkukları	10.000	937.355
Diğer KV Yükümlülükler	169.501	113.162
Toplam Yükümlülükler	904.098	1.687.627
Sermaye	1.000	1.000
Kar Yedekleri	2.012.181	2.012.181
Geçmiş Yıl Karları	2.798.950	2.335.663
Geçmiş Yıl Zararları	1.113.196	0
Net Dönem Karı	2.247.962	1.093.112

Özkaynaklar	8.173.289	5.441.956
Toplam Kaynaklar	9.077.387	7.129.583

3. İndirgenmiş Nakit Akımı Değerlemesi

3.1. Genel Varsayımlar

- Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla piyasa değeri şirketin önümüzdeki dönemde elde etmeyi hedeflediği operasyonel nakitlerin "İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi" (İNA) kullanılarak hesaplanmıştır.
- Değerleme çalışmalarında kullanılan projeksiyon dönemi 2024 ve 2028 yıl sonu ile sınırlı tutulmuş olup 2028 yılındaki serbest nakit akımlarıyla %2 büyüme varsayımıyla uç değer hesabı yapılmıştır.
- Değerlemeye ilişkin hesaplamalar, şirket yönetimi tarafından verilen finansal ve operasyonel bilgiler, geleceğe dönük tahminler ve projeksiyonlara dayalı olarak yapılmıştır.
- Aksi belirtilmedikçe, mevcut aktiflerin iyi ve satılabilir durumda olduğu ve aktifler üzerinde herhangi bir haciz, ipotek ve irtifak hakkı bulunmadığı varsayılmaktadır. Sabit kıymet ve çeşitli aktiflerin hukuki durumu ve üzerlerindeki ipotek, irtifak v.b. şerhler hakkında tarafımızdan herhangi bir inceleme yapılmamış olup, bu konularda sorumluluk kabul edilmemektedir.
- Aksi belirtilmedikçe, Şirket'i ilgilendiren tüm kanun ve mevzuata tam olarak uyulduğu varsayılmaktadır.
- Değerleme çalışmasında şirketimize sunulan projeksiyonlar, tarafımızdan yorumlanarak kullanılmıştır.
- Gerçekleşen sonuçlar ve finansal projeksiyonlar çoğu zaman birebir uyuşmaz, tahmin edilenle gerçekleşen veriler farklılık arz eder. Buna, kimi zaman irade dışı gelişen olaylar ve piyasa şartları ile diğer şartlarda vukuu bulan ve öngörülemeyen değişiklikler sebep olur. Bu nedenle değerleme çalışmamız 2024 ve sonraki yıllara ilişkin finansal ve diğer projeksiyonların gerçekleşeceğine dair bir teminat olarak kabul edilmemelidir. Piyasa şartlarında ve/veya diğer şartlarda, öngörülenlerin dışında vukuu bulan gelişmelerden dolayı sorumluluk almamız mümkün değildir. Öte yandan, rapor tarihinden sonra oluşan piyasa şartları ve/veya diğer şartlar dolayısıyla, bu raporu yeniden tanzim etme ya da revize etme yükümlülüğümüz bulunmamaktadır.
- Ekonomik şartlarda kriz olmayacağı, ekonomik gidişatın benzer şartlarda devam edeceği varsayılmıştır.
- Bu değerleme çalışması, bir özel durum tespit (due-dilligence) çalışması değildir.
- Üçüncü şahıslar tarafından sağlanan bilgilerin güvenilir olduğu kabul edilmiş ve raporda belirtilenlerin dışında bu bilgilerin doğruluğu denetlenmemiştir.
- Nakit akımları analizi şirket tarafından sağlanan UFRS bazlı mali veriler ve projeksiyonlar üzerinden yapılmış olup yasal rakamlarla farklılık arz edebilir.

3.2. İndirgeme Oranı Tespiti

Şirketin faaliyetlerinden üretmesi beklenen nakit akımları projeksiyon dönemi boyunca tespit edilerek Finansal Varlıkları Fiyatlama Modeli'ne (Capital Asset Pricing Model – CAPM) göre hesaplanan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) ile indirgenmiştir. Özsermaye maliyeti hesaplanırken risksiz getiri oranı varsayımında değerleme para cinsi olan Euro bazında uzun vadeli devlet tahvillerinin getirileri kullanılmaktadır. Değerleme tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Euro bazlı tahvillerinin getiri oranı olarak %8,00 kabul edilmiştir.

Uzun vadeli risksiz getiri ve hisse senedi getirilerinin farkı olan sermaye piyasası risk primi olarak %6 öngörülmüştür.

%1'lik ilave risk primi makul kabul edilerek sermaye maliyeti hesabında dikkate alınmıştır.

Özsermaye maliyeti hesabında kullanılan kaldıraçsız beta 0,60 kabul edilmiş ve kaldıraçlı beta da 0,6 hesaplanarak kullanılmıştır.

Özsermaye maliyeti = Risksiz Getiri Oranı + (Beta X Sermaye Piyasası Risk Primi) + Şirket Risk Primi

Formülüne göre özsermaye maliyeti %8,00 + (0,6 X %6) + %1 = %12,60 olarak hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2023 tarihli bilançosunda finansal borcu bulunmayan şirket için borçlanma maliyeti hesaplanmamıştır

Kurumlar vergisi oranı %25 olarak kabul edilmiştir.

Şirket için Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti

AOSM= (Özsermaye maliyeti X Özsermaye oranı) + (Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti X Borç Oranı)

formülüne göre %12,60 olarak hesaplanmıştır.

Activaweb AOSM, €	31.12.2023
Risksiz Getiri Oranı	8,00%
Kaldıraçsız Beta	0,60
Beta	0,60
Piyasa Risk Primi	6,00%
Şirket Risk Primi	1,00%
Sermaye Maliyeti	12,60%
Özkaynak Oranı	100,00%
Borçlanma Maliyeti	8,00%
Vergi Oranı	25,00%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	6,00%
Borç Oranı	0,00%
AOSM	12,60%

3.3. Ciro

Şirket'in gelir projeksiyonu şans oyunu iş birliği, mobil, web, Premium olmak üzere 4 ana segmentten kaynaklanacağı öngörülerek IOS, Android ve Web kanalları bazında her bir segmentten ne kadarlık bir gelir elde edileceği Şirket yetkilileri ile istişare edilerek 2024 ve 2028 arası modellendirilmiştir. Benzer şekilde maliyet, faaliyet giderleri, işletme sermayesi, kurumlar vergisi de kanal bazında kırılarak IOS, Android ve Web kanalı üzerinden ne kadarlık bir nakit akımı elde edileceği ve bu nakit akımlarının bugünkü değerleri üzerinden her bir kanalın ne kadarlık bir varlık değerine sahip olabileceği gösterilmiştir. Detaylar aşağıdaki projeksiyon tablolarında yer almaktadır.

Activaweb İNA, €								
Gelir Projeksiyonu, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Şans Oyunu İş Birliği	506.828	1.081.486	1.275.670	1.467.020	1.687.073	1.897.957	2.087.753	2.192.140
Toplam Gelir Payı	19,8%	33,3%	38,8%	37,4%	36,5%	36,5%	36,5%	36,5%
Yıllık Değişim		113,4%	18,0%	15,0%	15,0%	12,5%	10,0%	5,0%
IOS	177.390	486.669	574.051	660.159	759.183	854.081	939.489	986.463
% Pay	35%	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%
Adroid	177.390	367.705	433.728	498.787	573.605	645.305	709.836	745.328
% Pay	35%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%
Web	152.048	227.112	267.891	308.074	354.285	398.571	438.428	460.350
% Pay	30%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%
Mobil	1.701.183	1.669.405	1.697.035	1.951.591	2.244.329	2.524.871	2.777.358	2.916.225
Toplam Gelir Payı	66,3%	51,4%	51,6%	49,8%	48,6%	48,5%	48,5%	48,5%
Yıllık Değişim		-1,9%	1,7%	15,0%	15,0%	12,5%	10,0%	5,0%
IOS	595.414	634.374	644.873	741.604	852.845	959.451	1.055.396	1.108.166
% Pay	35%	38%	38%	38%	38%	38%	38%	38%
Adroid	1.105.769	1.035.031	1.052.162	1.209.986	1.391.484	1.565.420	1.721.962	1.808.060
% Pay	65%	62%	62%	62%	62%	62%	62%	62%
Web	0	0	0	0	0	0	0	0
% Pay	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Web Reklam	335.112	373.437	148.949	312.792	469.188	539.566	593.523	623.199
Toplam Gelir Payı	13,1%	11,5%	4,5%	8,0%	10,2%	10,4%	10,4%	10,4%
Yıllık Değişim		11,4%	-60,1%	110,0%	50,0%	15,0%	10,0%	5,0%
IOS	0	0	0	0	0	0	0	0
% Pay	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Adroid	0	0	0	0	0	0	0	0
% Pay	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Web	335.112	373.437	148.949	312.792	469.188	539.566	593.523	623.199

% Pay	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Premium Geliri	22.690	124.432	164.047	188.654	216.952	244.071	268.479	281.902
Toplam Gelir Payı	0,9%	3,8%	5,0%	4,8%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
Yıllık Değişim		448,4%	31,8%	15,0%	15,0%	12,5%	10,0%	5,0%
IOS	9.076	68.438	90.226	103.760	119.324	134.239	147.663	155.046
% Pay	40%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%
Adroid	7.942	37.330	49.214	56.596	65.086	73.221	80.544	84.571
% Pay	35%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Web	5.673	18.665	24.607	28.298	32.543	36.611	40.272	42.285
% Pay	25%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Toplam Gelir	2.565.814	3.248.760	3.285.701	3.920.057	4.617.543	5.206.465	5.727.112	6.013.467
Yıllık Değişim		26,6%	1,1%	19,3%	17,8%	12,8%	10,0%	5,0%
IOS	781.880	1.189.480	1.309.151	1.505.523	1.731.352	1.947.771	2.142.548	2.249.675
% Pay	30,5%	36,6%	39,8%	38,4%	37,5%	37,4%	37,4%	37,4%
Adroid	1.291.100	1.440.066	1.535.104	1.765.369	2.030.175	2.283.947	2.512.341	2.637.958
% Pay	50,3%	44,3%	46,7%	45,0%	44,0%	43,9%	43,9%	43,9%
Web	492.833	619.214	441.446	649.164	856.016	974.748	1.072.223	1.125.834
% Pay	19,2%	19,1%	13,4%	16,6%	18,5%	18,7%	18,7%	18,7%

3.4. Satışların Maliyeti

Maliyet Projeksiyonu, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Teknik dan. ve yaz. giderleri	275.964	231.810	214.218	260.091	273.095	275.826	278.584	281.370
Yıllık Değişim		-16,0%	-7,6%	21,4%	5,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Gelire Oranı	10,8%	7,1%	6,5%	6,6%	5,9%	5,3%	4,9%	4,7%
IOS	84.094	69.543	85.353	99.889	102.397	103.188	104.220	105.262
% Pay	30%	30%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	138.863	115.905	100.084	117.130	120.071	120.998	122.208	123.430
% Pay	50%	50%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	53.006	46.362	28.781	43.071	50.627	51.640	52.156	52.678
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Personel giderleri	136.633	140.732	886.530	211.098	217.431	223.954	230.672	237.593
Yıllık Değişim		3,0%	529,9%	-76,2%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Gelire Oranı	5,3%	4,3%	27,0%	5,4%	4,7%	4,3%	4,0%	4,0%
IOS	41.636	56.293	353.228	81.074	81.526	83.783	86.296	88.885
% Pay	30%	40%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	68.753	56.293	414.193	95.066	95.597	98.243	101.190	104.226
% Pay	50%	40%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	26.244	28.146	119.109	34.958	40.308	41.928	43.186	44.482
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Prodüksiyon içerik gideri	34.747	35.094	148.795	52.642	55.274	56.379	59.198	62.158
Yıllık Değişim		1,0%	324,0%	-64,6%	5,0%	2,0%	5,0%	5,0%
Gelire Oranı	1,4%	1,1%	4,5%	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%	1,0%
IOS	10.588	10.528	59.286	20.217	20.725	21.092	22.146	23.254
% Pay	30%	30%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	17.484	17.547	69.518	23.707	24.302	24.732	25.969	27.267
% Pay	50%	50%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	6.674	7.019	19.991	8.718	10.247	10.555	11.083	11.637
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Yazılım Giderleri	0	0	526.306	300.000	306.000	312.120	318.362	324.730
Yıllık Değişim				-43,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Gelire Oranı			16,0%	7,7%	6,6%	6,0%	5,6%	5,4%
IOS	0	0	209.701	115.217	114.735	116.766	119.101	121.483
% Pay	30%	40%	40%	38%	37%	37%	37%	37%

Adroid	0	0	245.894	135.103	134.538	136.919	139.658	142.451
% Pay	50%	40%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	0	0	70.711	49.680	56.727	58.435	59.603	60.795
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Hosting giderleri	0	66.967	198.086	77.347	78.894	82.838	86.980	91.329
Yıllık Değişim		#SAYI/0!	195,8%	-61,0%	2,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Gelire Oranı	0,0%	2,1%	6,0%	2,0%	1,7%	1,6%	1,5%	1,5%
IOS	0	20.090	78.925	29.706	29.581	30.990	32.540	34.167
% Pay	30%	30%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	0	33.483	92.547	34.833	34.687	36.339	38.156	40.064
% Pay	50%	50%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	0	13.393	26.614	12.809	14.626	15.509	16.284	17.099
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Adserver giderleri	0	4.768	17.811	5.769	6.346	6.980	7.678	8.446
Yıllık Değişim		#SAYI/0!	273,6%	-67,6%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Gelire Oranı	0,0%	0,1%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
IOS	0	1.430	7.096	2.216	2.379	2.611	2.873	3.160
% Pay	30%	30%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	0	2.384	8.321	2.598	2.790	3.062	3.368	3.705
% Pay	50%	50%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	0	954	2.393	955	1.176	1.307	1.438	1.581
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Diğer giderler	20.258	20.461	25.750	24.757	25.995	28.595	31.454	33.027
Yıllık Değişim		1,0%	25,9%	-3,9%	5,0%	10,0%	10,0%	5,0%
Gelire Oranı	0,8%	0,6%	0,8%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
IOS	6.173	8.184	10.260	9.508	9.747	10.697	11.767	12.356
% Pay	30%	40%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	10.194	8.184	12.031	11.149	11.429	12.544	13.798	14.488
% Pay	50%	40%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	3.891	4.092	3.460	4.100	4.819	5.353	5.889	6.183
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Toplam Maliyet	467.602	499.831	2.017.495	931.703	963.035	986.693	1.012.930	1.038.653
Yıllık Değişim		6,9%	303,6%	-53,8%	3,4%	2,5%	2,7%	2,5%
Gelire Oranı	18,2%	15,4%	61,4%	23,8%	20,9%	19,0%	17,7%	17,3%
IOS	142.492	166.069	803.848	357.827	361.091	369.128	378.943	388.567
% Pay	30%	33%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	235.294	233.796	942.589	419.586	423.413	432.837	444.347	455.631
% Pay	50%	47%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	89.815	99.966	271.058	154.291	178.531	184.727	189.640	194.455
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%

3.5. Brüt Kar

Brüt Kar Projeksiyonu, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Toplam Brüt Kar	2.098.212	2.748.928	1.268.205	2.988.354	3.654.508	4.219.773	4.714.181	4.974.814
Yıllık Değişim		31,0%	-53,9%	135,6%	22,3%	15,5%	11,7%	5,5%
Gelire Oranı	81,8%	84,6%	38,6%	76,2%	79,1%	81,0%	82,3%	82,7%
IOS	639.388	1.023.411	505.302	1.147.697	1.370.261	1.578.643	1.763.604	1.861.109
% Pay	30%	37%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	1.055.806	1.206.269	592.515	1.345.783	1.606.762	1.851.109	2.067.994	2.182.327
% Pay	50%	44%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	403.018	519.248	170.388	494.874	677.486	790.021	882.583	931.379
% Pay	19%	19%	13%	17%	19%	19%	19%	19%

3.6. Faaliyet Giderleri

Genel Yönetim Giderleri, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Danışmanlık giderleri	30.661	30.968	77.186	38.694	41.709	42.858	42.858	45.001
Yıllık Değişim		2,0%	5,0%	4,0%	3,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Gelire Oranı	1,2%	1,0%	2,3%	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%
IOS	9.343	12.387	30.754	14.861	15.639	16.033	16.033	16.835
% Pay	30%	40%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	15.428	12.387	36.062	17.426	18.338	18.801	18.801	19.741
% Pay	50%	40%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	5.889	6.194	10.370	6.408	7.732	8.024	8.024	8.425
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Diğer giderler	558	614	31.124	15.700	16.125	16.995	17.891	18.785
Yıllık Değişim		20,0%	15,0%	10,0%	5,0%	3,0%	2,0%	2,0%
Gelire Oranı	0,0%	0,0%	0,9%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
IOS	170	246	12.401	6.030	6.046	6.358	6.693	7.028
% Pay	30%	40%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	281	246	14.541	7.070	7.089	7.455	7.848	8.241
% Pay	50%	40%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	107	123	4.182	2.600	2.989	3.182	3.350	3.517
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Toplam GYG	31.219	31.582	108.310	54.394	57.834	59.853	60.749	63.786
Yıllık Değişim		1,2%	242,9%	-49,8%	6,3%	3,5%	1,5%	5,0%
Gelire Oranı	1,2%	1,0%	3,3%	1,4%	1,3%	1,1%	1,1%	1,1%
IOS	9.513	12.633	43.155	20.890	21.685	22.391	22.727	23.863
% Pay	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Adroid	15.709	12.633	50.603	24.496	25.428	26.256	26.649	27.982
% Pay	50%	40%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	5.997	6.316	14.552	9.008	10.721	11.206	11.373	11.942
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%
Pazarlama Giderleri, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Reklam ve ilan giderleri	305.068	259.308	222.571	233.700	245.385	257.654	270.537	324.644
Yıllık Değişim		0	-14,2%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	20,0%
Gelire Oranı	11,9%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Toplam Pazarlama Giderleri	305.068	259.308	222.571	233.700	245.385	257.654	270.537	324.644
Yıllık Değişim		-15,0%	-14,2%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	20,0%
Gelire Oranı	11,9%	8,0%	6,8%	6,0%	5,3%	4,9%	4,7%	5,4%
IOS	92.963	77.792	88.681	89.754	92.007	96.390	101.210	121.451
% Pay	30%	30%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid	153.508	129.654	103.987	105.245	107.887	113.026	118.678	142.413
% Pay	50%	50%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	58.597	51.862	29.903	38.701	45.490	48.238	50.650	60.780
% Pay	19%	20%	13%	17%	19%	19%	19%	19%

3.7. Faaliyet Karı

FAVÖK Projeksiyonu, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Toplam FAVÖK	1.761.924	2.458.039	937.325	2.700.260	3.351.289	3.902.266	4.382.896	4.586.383
Yıllık Değişim		39,5%	-61,9%	188,1%	24,1%	16,4%	12,3%	4,6%
Gelire Oranı	68,7%	75,7%	28,5%	68,9%	72,6%	75,0%	76,5%	76,3%
IOS	536.911	932.986	373.467	1.037.052	1.256.569	1.459.862	1.639.668	1.715.794
% Pay	30%	38%	40%	38%	37%	37%	37%	37%

Adroid	886.588	1.063.983	437.925	1.216.042	1.473.447	1.711.827	1.922.667	2.011.932
% Pay	50%	43%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web	338.425	461.070	125.933	447.165	621.274	730.577	820.560	858.657
% Pay	19%	19%	13%	17%	19%	19%	19%	19%

3.8. Kurumlar Vergisi

Kurumlar Vergisi, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Toplam Vergi		614.510	234.331	675.065	837.822	975.566	1.095.724	1.146.596
Yıllık Değişim			-61,9%	188,1%	24,1%	16,4%	12,3%	4,6%
Kurumlar Vergisi Oranı		25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
IOS		233.247	93.367	259.263	314.142	364.965	409.917	428.949
% Pay		38%	40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid		265.996	109.481	304.011	368.362	427.957	480.667	502.983
% Pay		43%	47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web		115.267	31.483	111.791	155.318	182.644	205.140	214.664
% Pay		19%	13%	17%	19%	19%	19%	19%

3.9. Sabit Kıymet Yatırımları

Sabit Kıymet Yatırımı, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Toplam Yatırım			98.571	117.602	138.526	156.194	171.813	180.404
Yıllık Değişim				19,3%	17,8%	12,8%	10,0%	5,0%
Gelire Oranı			3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
IOS			39.275	45.166	51.941	58.433	64.276	67.490
% Pay			40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid			46.053	52.961	60.905	68.518	75.370	79.139
% Pay			47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web			13.243	19.475	25.680	29.242	32.167	33.775
% Pay			13%	17%	19%	19%	19%	19%

3.10. İşletme Sermayesi

İşletme Sermayesi, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Toplam İşletme Sermayesi			178.043	212.417	250.212	282.124	310.336	325.853
Yıllık Değişim			178.043	34.374	37.795	31.912	28.212	15.517
Gelire Oranı			5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
IOS			70.939	13.202	14.171	11.939	10.554	5.805
% Pay			40%	38%	37%	37%	37%	37%
Adroid			83.183	15.480	16.617	13.999	12.376	6.807
% Pay			47%	45%	44%	44%	44%	44%
Web			23.921	5.692	7.007	5.975	5.282	2.905
% Pay			13%	17%	19%	19%	19%	19%

3.11. Serbest Nakit Akımları

Serbest Nakit Akımı, €	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	Uç Değer
Toplam SNA	426.379	1.873.219	2.337.146	2.738.593	3.087.146	3.243.867	31.214.567
IOS	169.886	719.422	876.315	1.024.525	1.154.920	1.213.551	11.677.562
% Pay	40%	38%	37%	37%	37%	37%	37%
Adroid	199.208	843.591	1.027.563	1.201.353	1.354.254	1.423.004	13.693.053
% Pay	47%	45%	44%	44%	44%	44%	44%
Web	57.286	310.206	433.268	512.716	577.972	607.313	5.843.952
% Pay	13%	17%	19%	19%	19%	19%	19%

İndirgenmiş Nakit Akımı, €	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	Uç Değer
Toplam İNA		1.765.303	1.956.042	2.035.549	2.037.853	1.901.692	17.245.086
IOS		677.976	733.420	761.511	762.373	711.435	6.451.493
% Pay		36%	31%	28%	25%	22%	21%
Adroid		794.992	860.005	892.945	893.955	834.225	7.564.989
% Pay		42%	37%	33%	29%	26%	24%
Web		292.336	362.618	381.093	381.524	356.032	3.228.603
% Pay		16%	16%	14%	12%	11%	10%

3.12. İndirgenmiş Nakit Akımları Değeri

Önceki maddelerdeki varsayımlar sonrası 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren şirketin üretmeyi planladığı faaliyet karından, Kurumlar Vergisi, Sabit Kıymet Yatırımı ve her ay için gerekecek ilave işletme sermayesi düşülerek serbest nakit akımları hesaplanmıştır. Hesaplanan 2028 yılı nakit akımları %2 uç değer büyüme oranı kullanılarak uç değer hesabı yapılmıştır. Uç değer büyüme oranı belirlenirken Euro bazlı uzun vadeli enflasyon beklentisi olan %2 oranı baz alınmıştır.

Serbest nakit akımları %12,60 AOSM ile 31.12.2023 tarihine indirgenmiş ve Şirket için sahip olunan IOS, Android ve Web varlıklarından elde edilecek segment bazlı nakitlerin indirgenmesiyle 26.941.526 Euro varlık değeri hesaplanmıştır. Varlık değerine 31.12.2023 tarihli bilançodaki diğer varlıklar eklenmiş, diğer borçlar düşülmüş ve Şirket için 32.300.937 Euro piyasa değeri hesaplanmıştır.

32.300.937 Euro piyasa değerinin %31,3'ü olan 10.098.209 Euro (2024-2028 arası 3.646.716 € & uç değer 6.451.493 €) IOS segmentinin, %36,7'si olan 11.841.111 Euro (2024-2028 arası 4.276.121 € & uç değer 7.564.989 €) Android segmentinin, %15,5'i olan 5.002.207 Euro (2024-2028 arası 1.773.603 € & uç değer 3.228.603 €) Web segmentinin değerinden oluşmaktadır. IOS, Android ve Web segmentlerinin toplam değeri 26.941.526 € (2024-2028 arası 9.696.440 € & uç değer 17.245.086 €) olup Activaweb piyasa değerinin %83,4'ünü oluşturmaktadır.

ActivaWeb Piyasa Değeri Kırılımı, €				31.12.2023	
Uç Değer Büyüme	2%				
Varlık Değeri, €	2024-2028	Uç Değer	Toplam	Dağılım	
IOS	3.646.716	6.451.493	10.098.209	31,3%	
Android	4.276.121	7.564.989	11.841.111	36,7%	
Web	1.773.603	3.228.603	5.002.207	15,5%	
IOS+Android+Web Değeri	9.696.440	17.245.086	26.941.526	83,4%	
Diğer Varlıklar - Borçlar	5.359.411		5.359.411	16,6%	
Piyasa Değeri 31.12.23			32.300.937	100,0%	

Activaweb İNA, €									
Gelir Projeksiyonu, €	2021G	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	Uç Değer
Şans Oyunu İş Birliği	506.828	1.081.486	1.275.670	1.467.020	1.687.073	1.897.957	2.087.753	2.192.140	
Mobil	1.701.183	1.669.405	1.697.035	1.951.591	2.244.329	2.524.871	2.777.358	2.916.225	
Web Reklam	335.112	373.437	148.949	312.792	469.188	539.566	593.523	623.199	
Premium Geliri	22.690	124.432	164.047	188.654	216.952	244.071	268.479	281.902	
Toplam Gelir	2.565.814	3.248.760	3.285.701	3.920.057	4.617.543	5.206.465	5.727.112	6.013.467	
<i>Yıllık Değişim</i>		26,6%	1,1%	19,3%	17,8%	12,8%	10,0%	5,0%	
Toplam Maliyet	467.602	499.831	2.017.495	931.703	963.035	986.693	1.012.930	1.038.653	
<i>Yıllık Değişim</i>		6,9%	303,6%	-53,8%	3,4%	2,5%	2,7%	2,5%	
<i>Gelire Oranı</i>	18,2%	15,4%	61,4%	23,8%	20,9%	19,0%	17,7%	17,3%	
Toplam Brüt Kar	2.098.212	2.748.928	1.268.205	2.988.354	3.654.508	4.219.773	4.714.181	4.974.814	
<i>Yıllık Değişim</i>		31,0%	-53,9%	135,6%	22,3%	15,5%	11,7%	5,5%	
<i>Gelire Oranı</i>	81,8%	84,6%	38,6%	76,2%	79,1%	81,0%	82,3%	82,7%	
Toplam GYG	31.219	31.582	108.310	54.394	57.834	59.853	60.749	63.786	
<i>Yıllık Değişim</i>		1,2%	242,9%	-49,8%	6,3%	3,5%	1,5%	5,0%	
<i>Gelire Oranı</i>	1,2%	1,0%	3,3%	1,4%	1,3%	1,1%	1,1%	1,1%	
Toplam Pazarlama Giderleri	305.068	259.308	222.571	233.700	245.385	257.654	270.537	324.644	
<i>Yıllık Değişim</i>		-15,0%	-14,2%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	20,0%	
<i>Gelire Oranı</i>	11,9%	8,0%	6,8%	6,0%	5,3%	4,9%	4,7%	5,4%	
Toplam FAVÖK	1.761.924	2.458.039	937.325	2.700.260	3.351.289	3.902.266	4.382.896	4.586.383	
<i>Yıllık Değişim</i>		39,5%	-61,9%	188,1%	24,1%	16,4%	12,3%	4,6%	
<i>Gelire Oranı</i>	68,7%	75,7%	28,5%	68,9%	72,6%	75,0%	76,5%	76,3%	
Toplam Vergi		614.510	234.331	675.065	837.822	975.566	1.095.724	1.146.596	
<i>Yıllık Değişim</i>			-61,9%	188,1%	24,1%	16,4%	12,3%	4,6%	
<i>Kurumlar Vergisi Oranı</i>		25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	
Toplam İşletme Sermayesi			178.043	212.417	250.212	282.124	310.336	325.853	
<i>Yıllık Değişim</i>			178.043	34.374	37.795	31.912	28.212	15.517	
<i>Gelire Oranı</i>			5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	
Toplam Yatırım			98.571	117.602	138.526	156.194	171.813	180.404	
<i>Yıllık Değişim</i>				19,3%	17,8%	12,8%	10,0%	5,0%	
<i>Gelire Oranı</i>			3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	
Toplam SNA			426.379	1.873.219	2.337.146	2.738.593	3.087.146	3.243.867	31.214.567
IOS			169.886	719.422	876.315	1.024.525	1.154.920	1.213.551	11.677.562
% Pay			40%	38%	37%	37%	37%	37%	37%
Adroid			199.208	843.591	1.027.563	1.201.353	1.354.254	1.423.004	13.693.053
% Pay			47%	45%	44%	44%	44%	44%	44%
Web			57.286	310.206	433.268	512.716	577.972	607.313	5.843.952
% Pay			13%	17%	19%	19%	19%	19%	19%
Toplam İNA				1.765.303	1.956.042	2.035.549	2.037.853	1.901.692	17.245.086
IOS				677.976	733.420	761.511	762.373	711.435	6.451.493
% Pay				36%	31%	28%	25%	22%	21%
Adroid				794.992	860.005	892.945	893.955	834.225	7.564.989
% Pay				42%	37%	33%	29%	26%	24%
Web				292.336	362.618	381.093	381.524	356.032	3.228.603
% Pay				16%	16%	14%	12%	11%	10%

4. Nihai Değer

Activaweb için nihai değer takdiri sadece İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi üzerinden yapılmış olup **32.300.937 Euro** piyasa değeri hesaplanmıştır. **Çarpan analizi kullanılmamasının sebebi şirketle birebir benzer işi yapan halka açık bir firmanın olmamasıdır. Maliyet (Net Aktif Değer) metodunun kullanılmamasının sebebi NAD metodunun genellikle gayrimenkul yatırım ortaklığı veya holding gibi şirketler ile gayriaktif şirketlerin değerlemesinde kullanılan bir metot olmasıdır.**

5. Ekler**Ek1: Değerlemeyi Yapan Kişinin Beyanı**

İlker Şahin olarak, iş bu değerlendirme çalışmasını gerçekleştirebilmek için gerekli olan akademik eğitime, mesleki bilgi ve tecrübeye, teknik niteliğe ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na sahip olduğumu; değerlemeyi gerçekleştirirken bağımsızlık ilkelerine uyduğumu beyan ederim.

Ek2: Değerlemeyi Yapan Kişinin Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı

Ek3: Değerlemeye Konu Şirketin Değerlemeye Konu Mali Verileri

Şirket'in Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanmış mali verileri üzerinden değerlendirme çalışması gerçekleştirilmiştir. Şirketin mali verileri bu raporun 2 numaralı bölümü altında gösterilmektedir.

Ek4: Bizim Menkul Değerler Bağımsızlık ve Tebliğ'e Uyum Beyanı

Bizim Menkul Değerler A.Ş. olarak iş bu değerlendirme raporunu hazırlarken;

- Şirket değerlendirme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uygun olduğunu olarak beyan ederiz.
- Şirket değerlendirme çalışmasının Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğinin 9 Ekim 2019 tarihli 42 no'lu "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemeleri İçin Hazırlanan Raporlarda Bulunması Gereken Asgari Hususlar" genelgesine uygun olduğunu olarak beyan ederiz.
- Değerleme Uzmanı'nın değerlendirme raporunu oluştururken tarafsızlık ilkesine bağlı kaldığını beyan ederiz.
- Raporun kapsamının hiçbir fayda şartına bağlanmamış ve önyargısız olarak hazırlanmış olduğunu beyan ederiz.
- Raporda sunulan bulgular ve kullanılan tüm bilgiler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılamamıştır. Söz konusu bilgilerin ve bulguların sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterildiğini beyan ederiz.
- Pazar Değeri'nin tespiti ve raporlanması sürecinde Sermaye Piyasası Kurulunun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında belirtilen
 - Kurul'ca kısmi veya geniş yetkili olarak yetkilendirilen ve değerlemeyi yapacak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden aracı kurumlar
 - Ayı bir "Kurumsal Finansman Bölümü"ne veya değerlendirme hizmeti sunmak üzere oluşturulmuş benzer nitelikteki özel bir birime sahip olması,
 - Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgeleri, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerinin bulunması,
 - Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olması,
 - Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunması,
 - Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olmasışartlarını haiz olduğumuzu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

Ek5: Bizim Menkul Değerler Sorumluluk Uyum Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı karar uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

"Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Şirket Değerleme Raporu'nun 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 özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Ek6: Bizim Menkul Değerler Etik İlkeler'e Uyum Beyanı

Şirket'in bu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan Değerleme Çalışmasının, SPK'nin Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan Değerleme Çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatici, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Bizim Menkul, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içerisinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Bizim Menkul, müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket etmiştir.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içerisinde kişisel çıkarlar gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme Ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

Bizim Menkul Değerler olarak Değerleme Çalışmasındaki analizlerin doğru ve güvenilir olduğunu beyan etmekteyiz.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma & Kurumsal Finansman
Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe
Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17
34732 Kadıköy
Tel: +90 (216) 547 13 00

