



MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.

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

5 Nisan 2024

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

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

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

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

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

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihinde, 31.12.2023 finansallarında TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı nedeniyle, Şirketimiz 2023 yıllık finansal raporları SPK kararına uygun olarak TMS 29 standartlarına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiştir.

29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporunda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, Fiyat Tespit Raporunda enflasyon muhasebesi yöntemi uygulanmamıştır.

Şirket'in 27.03.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2023 tarihli finansalları TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine göre düzenlenmiş olup İno 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.

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

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanmış değerlendirme raporu:

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	341,8	376,3	10,1%	224,8	167,4%
Satışların Maliyeti	92,5	111,7	20,8%	66,0	169,3%
Brüt Kar	249,3	264,5	6,1%	158,8	166,6%
Brüt Kar Marjı	72,9%	70,3%		70,6%	
Faaliyet Giderleri	75,7	90,3	19,2%	63,2	142,8%
Esas Faaliyet Karı	173,5	174,2	0,4%	95,6	182,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	50,8%	46,3%		42,5%	
FAVÖK	195,5	195,4	0,0%	108,1	180,8%
FAVÖK Marjı	57,2%	51,9%		48,1%	

Şirket'in 2022 yılında 341,8 milyon TL olan hasılatı 2023 yılında %10,1 artışla 376,3 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 92,5 milyon TL'den %20,8 artışla 111,7 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2022 yılındaki 249,3 milyon TL'den 2023 yılında %6,1 artışla 264,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı için öngörülen 158,8 milyon TL'lik brüt kar tahmininde %166,6 gerçekleşme yaşanmıştır.

2022 yılında %72,9 olan brüt kar marjı 2023 yılında %70,3'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılında 75,7 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılında %19,2 artışla 90,3 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yıl sonu için tahmin edilen 63,2 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %142,8'i gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılında 173,5 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılında %0,4 artışla 174,2 milyon TL'ye yükselirken, 95,6 milyon TL olarak öngörülen 2023 yılı hedefinin %182,4'ü gerçekleşmiştir.

2022 yılında %50,8 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılında %46,3'e gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılında 195,5 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılında da yakın seviyede 195,4 milyon TL gerçekleşmiş olup, 2023 yılı için öngörülen 108,1 milyon TL'lik hedefin %180,8'i gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı ise 2022 yılındaki %57,2'den 2023 yılında %51,9'a gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılında 113,4 milyon TL olan net karı ise 2023 yılında %34,3 artışla 152,3 milyon TL'ye çıkmıştır.

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

SPK'nın 07.03.2024 tarihli ilke kararı doğrultusunda, analist ve yatırımcıların sağlıklı değerlendirme yapabilmesi amacıyla, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmadan yapılan hesaplamalar, FTR değerlendirmesine konu edilmiştir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmadan hazırlanmış değerlendirme raporu:

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023*	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	186,1	322,0	73,0%	224,8	143,2%
Satışların Maliyeti	48,3	89,5	85,2%	66,0	135,6%
Brüt Kar	137,8	232,5	68,7%	158,8	146,4%
Brüt Kar Marjı	74,0%	72,2%		70,6%	
Faaliyet Giderleri	40,3	73,6	82,6%	63,2	116,4%
Esas Faaliyet Karı	97,5	158,9	62,9%	95,6	166,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	52,4%	49,4%		42,5%	
FAVÖK	108,1	173,4	60,4%	108,1	160,4%
FAVÖK Marjı	58,1%	53,9%		48,1%	

(*) Şirketimizin 2023 yıl sonu finansal tabloları 27.03.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Açıklanan finansal tablolara ilaveten, yatırımcılarımıza güncel finansal bilgileri daha önce açıklanan finansal bilgilerle kıyaslayabilmeleri ve beklenti/varsayımları değerlendirmelerine imkân sağlamak amacıyla enflasyona göre düzeltilmemiş veriler de içeren finansal bilgiler, Yönetim Kurulumuz ve finansal raporlamadan sorumlu yöneticilerimizin sorumluluğunda hazırlanmış olup bağımsız denetimden geçmemiştir.

Şirket'in 2022 yılında 186,1 milyon TL olan hasılatı 2023 yılında %73 artışla 322 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 48,3 milyon TL'den %85,2 artışla 89,5 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2022 yılındaki 137,8 milyon TL'den 2023 yılında %68,7 artışla 232,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı için öngörülen 158,8 milyon TL'lik brüt kar tahmininde %146,4 gerçekleşme yaşanmıştır.

2022 yılında %74 olan brüt kar marjı 2023 yılında %72,2'ye gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılında 40,3 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılında %82,6 artışla 73,6 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yıl sonu için tahmin edilen 63,2 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %116,4'ü gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılında 97,5 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılında %62,9 artışla 158,9 milyon TL'ye yükselirken, 95,6 milyon TL olarak öngörülen 2023 yılı hedefinin %166,3'ü gerçekleşmiştir.

2022 yılında %52,4 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılında %49,4'e gerilemiştir.

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

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılında 108,1 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılında %60,4 artışla 173,4 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı için öngörülen 108,1 milyon TL'lik hedefin %160,4'ü gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı ise 2022 yılındaki %58,1'den 2023 yılında %53,9'a gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılında 97,4 milyon TL olan net karı ise 2023 yılında %90,5 artışla 185,6 milyon TL'ye çıkmıştır.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite