



MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.

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

21 Mart 2025

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 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, TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerinin uygulanması kararı nedeniyle, Şirketimizin 2024 - 12 aylık finansal raporları SPK kararına uygun olarak TMS 29 standartlarına göre hazırlanmıştır.

29.12.2022 tarihli Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyon verileri TMS 29 standardının uygulanma kararı öncesinde hazırlandığından, Fiyat Tespit Raporu'nda enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanmamıştır.

Şirket'in 07.03.2025 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2024 tarihli finansalları TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine göre düzenlenmiş olup İfo Yatırım'ın 16.01.2023 tarihinde yayımladığı ve TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanmamış 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)	31.12.2023*	31.12.2024*	31.12.2024 / 31.12.2023 Değişim	31.12.2024** Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	543,3	697,4	28,4%	295,1	236,3%
Satışların Maliyeti	161,3	211,1	30,9%	95,2	221,8%
Brüt Kar	381,9	486,3	27,3%	199,9	243,3%
Brüt Kar Marjı	70,3%	69,7%		67,7%	
Faaliyet Giderleri	130,3	126,0	-3,3%	77,4	162,8%
Esas Faaliyet Karı	251,6	360,3	43,2%	122,5	294,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	46,3%	51,7%		41,5%	
FAVÖK	282,2	400,3	41,9%	136,4	293,5%
FAVÖK Marjı	51,9%	57,4%		46,2%	

* TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış ve bağımsız denetimden geçmiş veriler esas alınmıştır.

** TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler esas alınmıştır.

Şirket'in 2023 yılında 543,3 milyon TL olan hasılatı 2024 yılında %28,4 artışla 697,4 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 161,3 milyon TL'den %30,9 artışla 211,1 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2023 yılındaki 381,9 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %27,3 artışla 486,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı için öngörülen 199,9 milyon TL'lik brüt kar tahmininde %243,3 gerçekleşme yaşanmıştır.

2023 yılında %70,3 olan brüt kar marjı 2024 yılında %69,7 ile bir önceki yıla göre paralel seviyede gerçekleşmiştir.

Şirketin 2023 yılında 130,3 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılında %3,3 azalışla 126 milyon TL'ye gerilerken, 2024 yıl sonu için tahmin edilen 77,4 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %162,8'i gerçekleşmiştir.

Şirketin 2023 yılında 251,6 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılında %43,2 artışla 360,3 milyon TL'ye yükselirken, 122,5 milyon TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %294,1'i gerçekleşmiştir.

2023 yılında %46,3 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılında %51,7'ye yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılında 282,2 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılında %41,9 artışla 400,3 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılının tamamı için öngörülen 136,4 milyon TL'lik hedefin %293,5'i gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı ise 2023 yılındaki %51,9'dan 2024 yılında %57,4'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılındaki 219,9 milyon TL olan net karı ise 2024 yılında %16,1 artışla 255,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite