



MOBİTEL İLETİŞİM HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

(2023 YILI 3 AYLIK FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN)

**SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN VII-128.1 SAYILI PAY TEBLİĞİ’NİN
29/5. MADDESİ UYARINCA HAZIRLANMIŞTIR.**

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

1. Raporun Konusu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. Fıkrasında yer alan “Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.” hükmü uyarınca bir rapor düzenlenmesi ve KAP'ta yayımlanması zorunludur.

Bu kapsamda, Mobiltel İletişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeler içeren işbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi gereğince Denetimden Sorumlu Komite tarafından hazırlanmıştır.

2. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesine İlişkin Varsayımlar

Şirketin 18 – 19 Kasım 2021 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 12.11.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 02.11.2021 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin %60 ve %40 oranda ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Özeti	Değer (mTL)	Ağırlık	Pay Başı Değer (TL)
Metodolojiler			
İNA	1.707	60,00%	2,02
BİST Teknoloji Endeksi	2.280	5,00%	2,69
Yurtdışı Benzerler	1.459	5,00%	1,72
Yurtiçi Benzerler	1.709	25,00%	2,02
Yıldız Pazar	1.737	5,00%	2,05
Hedef Değer (TL)	1.725		2,04
Halka Arz İskontosu	21%		
Konsolide Değer (TL)	1.355		1,60

İNA Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir. İNA'da öngörülen projeksiyon ise aşağıda verilmiştir:

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Projeksiyon									
31 Aralık, TLm	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2020-2027
Mobitel-Telekomünikasyon									YBBO (%)
Net Satışlar	1.734,8	2.164,5	3.049,6	3.991,0	5.010,0	6.072,8	7.246,6	8.164,3	24,8%
Değişim		24,8%	40,9%	30,9%	25,5%	21,2%	19,3%	12,7%	
Satışların Maliyeti	(1.579,5)	(1.992,6)	(2.813,9)	(3.689,1)	(4.631,5)	(5.614,7)	(6.700,7)	(7.548,8)	25,0%
Brüt Kar	155,3	172,0	235,7	301,9	378,5	458,1	545,9	615,5	21,7%
Brüt Marj	9,0%	7,9%	7,7%	7,6%	7,6%	7,5%	7,5%	7,5%	
Faaliyet Giderleri	(40,6)	(50,6)	(71,4)	(85,7)	(101,5)	(117,7)	(131,6)	(147,1)	20,2%
Genel Yönetim Giderleri	(10,5)	(15,2)	(18,1)	(19,0)	(20,4)	(21,6)	(19,5)	(21,3)	10,6%
Değişim		45,0%	18,6%	5,3%	7,1%	6,1%	-9,8%	9,3%	
Satış-Pazarlama Dağ. Giderleri	(30,1)	(35,4)	(53,3)	(66,7)	(81,2)	(96,1)	(112,2)	(125,8)	22,6%
Değişim		17,4%	50,8%	25,1%	21,7%	18,4%	16,7%	12,2%	
EBITDA	119,2	127,0	171,0	222,7	283,8	347,6	416,7	471,2	21,7%
Değişim		6,5%	34,6%	30,2%	27,5%	22,5%	19,9%	13,1%	
EBITDA Marjı	6,9%	5,9%	5,6%	5,6%	5,7%	5,7%	5,8%	5,8%	
Amortisman	(4,6)	(5,7)	(6,6)	(6,4)	(6,8)	(7,1)	(2,5)	(2,8)	-6,9%
EBIT	114,7	121,4	164,3	216,2	277,0	340,5	414,3	468,4	22,3%
Değişim		5,8%	35,4%	31,6%	28,1%	22,9%	21,7%	13,1%	
EBIT Marjı	6,6%	5,6%	5,4%	5,4%	5,5%	5,6%	5,7%	5,7%	
Yatırım	(7,7)	(4,3)	(1,5)	(1,4)	(1,7)	(1,8)	(1,2)	(1,5)	-21,2%
Değişim		-44,0%	-65,2%	-6,7%	17,9%	9,1%	-33,3%	20,8%	
Yatırım/Satış	-0,4%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

3. Varsayımların Gerçekleşmesine İlişkin Değerlendirme

Yukarıda açıklandığı üzere; 02.11.2021 tarihli fiyat tespit raporunda yer alan gelir ve nakit akımı projeksiyonları yıllık dönemler itibariyle yapılmış, ara dönemler için bir tahmin yapılmamıştır. Bu nedenle, ara dönem için varsayımları gerçekleşip gerçekleşmediği hakkında net bir değerlendirme yapmak uygun olmayacaktır. Bununla birlikte, yatırımcılara bir fikir vermesi bakımından, Bununla birlikte, yatırımcılara bir fikir vermesi bakımından, yıllık bazda öngörülen artış tahminlerine göre 3 aylıklar için bir tahmin yapılarak, 3 aylıkların gerçekleşme rakamları ve kar marjları ile bir karşılaştırma yapılması mümkündür. Bu kısıtlar ve varsayımlar altında hazırlanan projeksiyon ve gerçekleşme tablosu aşağıda verilmektedir. Fiyat tespit raporunda, Telekomünikasyon ve Gayrimenkul faaliyeti ayrımı yapılarak Telekomünikasyon faaliyeti ile ilgili olarak yıllık bazda projeksiyona yer verilmiştir. Bu nedenle, tahmin ve gerçekleşme rakamları Telekomünikasyon faaliyeti için karşılaştırılmıştır.

(Milyon TL)	31.12.2022 Gerçekleşen	31.12.2023 Tahmin	Beklenen Değişim Oranı	31.03.2022 Gerçekleşen	31.03.2023 Tahmin	31.03.2023 Gerçekleşen	Tahmine Göre Gerçekleşme Oranı
Hasılat	3.907,8	3.991,0	2,1%	806,9	824,1	1.198,9	145,5%
Satışların Maliyeti	3.589,6	3.689,1	2,8%	734,8	755,2	1.095,6	145,1%
Brüt Kar	318,2	301,9	-5,1%	72,1	68,4	103,3	151,1%
Brüt Kar Marjı	8,1%	7,6%		8,9%	8,3%	8,6%	103,8%
Faaliyet Giderleri	118,4	88,7	-25,1%	24,3	18,2	44,2	242,2%
Esas Faaliyet Karı	199,8	213,2	6,7%	47,7	50,9	59,1	116,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	5,1%	5,3%		5,9%	6,2%	4,9%	79,8%
FAVÖK	208,6	222,7	6,8%	51,4	54,9	61,8	112,7%
FAVÖK Marjı	5,3%	5,6%	4,5%	6,4%	6,7%	5,2%	77,4%

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Bu tabloda yer alan sonuçlara göre; yukarıda belirtilen varsayımlar altında Şirketimizin Hasılat, Brüt Kar, Esas Faaliyet Karı ve FAVÖK kalemleri üç aylık hedeflerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu kapsamda projeksiyonlara göre hasılatta %145,5, brüt karda %151,1, esas faaliyet karında %116,1 ve FAVÖK’de % 112,7 oranında gerçekleşme söz konusu olmuştur. Mutlak değerlerdeki bu olumlu performansa karşın, faaliyet giderlerindeki artışın daha yüksek olması sebebiyle esas faaliyet kar marjı ve FAVÖK marjı sırasıyla %79,8 ve %77,4 oranlarıyla bir miktar beklentinin altında kalmıştır. Bununla birlikte, belirtilen gerekçelerle, asıl karşılaştırmanın yıl sonunda yapılmasının daha uygun olacağı değerlendirilmektedir

Saygılarımızla,

Denetimden Sorumlu Komite