



PC İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA
İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - II
03.11.2022



İçindekiler

1. RAPORUN AMACI.....	3
2. FİYAT TESPİT RAPORU ÖZETİ	3
2.1. Değerleme Yöntemleri	3
2.1.1. Piyasa Çarpanları Analizi	3
2.1.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA).....	4
2.1.2.1. Değerleme Parametreleri	6
3. SONUÇ.....	7
4. HALKA ARZ SONUÇLARI	8
5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS.....	9
6. HALKA ARZ SONRASINDA YASANAN FİYAT HAREKETLERİ ve PAY PERFORMANSI	12

1. RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.1 no'lu Pay Tebliği'nin ("Tebliğ") 29. maddesi 4. fıkrası uyarınca, payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur. PC İletişim ve Medya Hizmetleri Sanayi Ticaret A.Ş. ("PC İletişim" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca lider yetkili kuruluş olarak Global Menkul Değerler A.Ş. ("Global Menkul") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 19.11.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır ve Şirket payları 01.12.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. maddesi 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, PC İletişim'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 03.11.2022 tarihine kadar (02.11.2022 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir. İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. FİYAT TESPİT RAPORU ÖZETİ

2.1. Değerleme Yöntemleri

PC İletişim'in pay başına değerinin belirlenebilmesi amacıyla aşağıda belirtilen iki temel değerlendirme yöntemi kullanılmıştır:

- Pazar Yaklaşımı Kapsamında
 - Piyasa Çarpanları Analizi (FD/FAVÖK) – %40
 - Yurt Dışı Benzer Şirketler
- Gelir Yaklaşımı Kapsamında
 - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) – %60

2.1.1. Piyasa Çarpanları Analizi

Bu yöntemde, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki benzer yurt içi ve yurt dışı halka açık şirketlerin ve bunun yanı sıra ilgili endekslerin değerlendirme çarpanları karşılaştırılarak şirket değeri belirlenmektedir.

Şirket'in çarpan analizi yönteminde kullanılan başlıca değerlendirme çarpanı aşağıda yer almaktadır:

Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcunun ($\text{Net Borç} = \text{Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler} + \text{Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler} - \text{Hazır Değerler [Nakit ve Nakit Benzerleri} + \text{Finansal Yatırımlar}]$) toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Karına (FAVÖK) bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Yurt içi benzer şirket analizi - Yurt içinde Borsa İstanbul'da işlem gören, ana faaliyet konusu medya hizmetleri, reklamcılık, dijital medya planlama ve satın alma olan bir şirket bulunmamaktadır. PC İletişim şirketine bazı faaliyet alanları benzer olan CEO Event Medya A.Ş. ve Flap Kongre Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş. analize dahil edilmesi düşünülmüş fakat FD/FAVÖK çarpanlarının anlamlı olmaması sebebiyle analizden çıkarılmıştır.

Yurt dışı benzer şirket analizi - Yurt dışı çarpan analizinde kullanılan uluslararası benzer şirketlerin bilgileri ve FD/FAVÖK çarpanları "Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları" tablosunda yer almaktadır. Yurt dışı benzer şirket çarpanları tablosu hazırlanırken hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerden PC İletişim'in faaliyet alanlarına uygun şirketler seçilmiş ve değerlendirilmeye dahil edilmiştir.

FD/FAVÖK çarpanına göre hesaplanan piyasa değeri aşağıdadır:

SON 12 AY FAVÖK DEĞERİNİN BELİRLENMESİ	
FAVÖK (milyon TL)	
2020 1. Yarı FAVÖK	9,42
2020 Yıl Sonu FAVÖK	37,61
2021 1. Yarı FAVÖK	26,39
Son 12 Ay FAVÖK	54,58

Tablo 1: FAVÖK Hesaplaması

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları, Global Menkul Değerler

FD/FAVÖK ÇARPANINA GÖRE PIYASA DEĞERİNİN BELİRLENMESİ	
FD/FAVÖK Çarpanı	
Yurt Dışı Benzer Şirket Medyani	10,99x
PC İletişim Son 12 Ay (1. Y-2021) FAVÖK (mn TL)	54,58
Firma Değeri (mn TL)	599,78
2021 1. Yarı İtibarıyla Net Nakit (mn TL)	3,36
Özsermaye Değeri (mn TL)	603,14
Ödenmiş Sermaye (30.06.2021) (mn TL)	35,05
Pay Basına Değer (TL)	17,21

Tablo 2: Çarpan Analizi ile Şirket Değeri

Kaynak: Bloomberg, Şirket Bağımsız Denetim Raporları, Global Menkul Değerler

2.1.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)

Bu yöntem, gösterge niteliğindeki değerin, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlar. Gelir yaklaşımında varlığın değeri, varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanılarak tespit edilir.

Tahmini nakit akışlarını bugünkü değere indirmek için kullanılan oranın, hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtmaması gerekli görülmektedir. Gelecekte yaratılacak nakit akımlarının bugünkü

değerinin hesaplanmasında iskonto oranı olarak “Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti” (AOSM) kullanılmaktadır. AOSM, Şirket’in hesaplanan özkaynak ve borç maliyetlerinin ilgili oranlarla ağırlıklandırılmasıyla hesaplanmaktadır.

İNA yöntemi Şirket’in öngörülleri, geçmiş performansı, makroekonomik tahminler gibi birçok varsayımsal parametreye dayanmaktadır. Söz konusu projeksiyonlar ileriye yönelik bir taahhüt anlamına gelmemekle beraber İNA yönteminin değerlemeye etki eden parametrelerin çokluğunun yanında değerlemeyi yapan uzmanın bakış açısına bağlı olarak ulaşılan değerler önemli değişiklikler gösterebilmektedir

Gelir - gider projeksiyonları aşağıdaki gibidir:

GELİR TABLOSU PROJEKSİYONLARI

Mn TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T
Net Satışlar	782,74	1.088,79	1.381,44	1.533,02	1.689,08	1.846,77
<i>Büyüme Oranı (%)</i>	<i>24,2</i>	<i>39,1</i>	<i>26,9</i>	<i>11,0</i>	<i>10,2</i>	<i>9,3</i>
Satışların Maliyeti (-)	(711,57)	(979,88)	(1.246,19)	(1.384,13)	(1.526,14)	(1.669,64)
<i>Satışlara Oranı (%)</i>	<i>91,0</i>	<i>91,0</i>	<i>91,0</i>	<i>91,0</i>	<i>91,0</i>	<i>91,0</i>
Brüt Kâr	71,17	108,91	135,25	148,89	162,94	177,13
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>9,1</i>	<i>10,0</i>	<i>9,8</i>	<i>9,7</i>	<i>9,6</i>	<i>9,6</i>
Faaliyet Giderleri (-)	(39,14)	(54,44)	(69,07)	(76,65)	(84,45)	(92,34)
<i>Satışlara Oranı (%)</i>	<i>5,0</i>	<i>5,0</i>	<i>5,0</i>	<i>5,0</i>	<i>5,0</i>	<i>5,0</i>
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (+)	(7,83)	(10,89)	(13,81)	(15,33)	(16,89)	(18,47)
<i>Satışlara Oranı (%)</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>
Faaliyet Kârı	24,21	43,58	52,36	56,91	61,59	66,32
<i>Satışlara Oranı (%)</i>	<i>3,1</i>	<i>4,0</i>	<i>3,8</i>	<i>3,7</i>	<i>3,6</i>	<i>3,6</i>
Amortisman	1,48	2,06	2,61	2,90	3,19	3,49
<i>Satışlara Oranı (%)</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>
FAVÖK	25,69	45,64	54,98	59,81	64,79	69,82
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	<i>3,3</i>	<i>4,2</i>	<i>4,0</i>	<i>3,9</i>	<i>3,8</i>	<i>3,8</i>

Tablo 3: Projeksiyonlar

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları, Global Menkul Değerler

2.1.2.1.Degerleme Parametreleri

İNA yönteminde kullanılan değerleme parametreleri aşağıdaki gibidir:

AĞIRLIKLİ ORTALAMA SERMAYE MALİYETİ (AOSM)	
	1.Y.2021
RİSKSİZ GETİRİ ORANI (%)	17,09
BETA	1,00
PİYASA RİSK PRİMİ (%)	6,00
BORÇLANMA MALİYETİ (%)	20,03
VERGİ ORANI (%)	23,00
VERGİ SONRASI BORÇ MALİYETİ (%)	15,43
SERMAYE MALİYETİ (%)	23,09
SERMAYE ORANI (%)	58,8
BORÇ ORANI (%)	41,2
AOSM (%)	19,93

Tablo 4: AOSM Hesaplaması
Kaynak: Global Menkul Değerler

İNA yöntemine göre hesaplanan piyasa değeri aşağıdadır:

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI						
Mn TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T
Net Satışlar	782,74	1.088,79	1.381,44	1.533,02	1.689,08	1.846,77
Büyüme (%)	24,2	39,1	26,9	11,0	10,2	9,3
SMM (-)	(711,57)	(979,88)	(1.246,19)	(1.384,13)	(1.526,14)	(1.669,64)
SMM/Net Satışlar (%)	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0
Brüt Kâr	71,17	108,91	135,25	148,89	162,94	177,13
Brüt Kâr Marjı (%)	9,1	10,0	9,8	9,7	9,6	9,6
İşletme Giderleri (-)	(39,14)	(54,44)	(69,07)	(76,65)	(84,45)	(92,34)
İşletme Giderleri/Net Satışlar (%)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(7,83)	(10,89)	(13,81)	(15,33)	(16,89)	(18,47)
EFDG/Net Satışlar (%)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Faaliyet Kârı	24,21	43,58	52,36	56,91	61,59	66,32
Faaliyet Kâr Marjı (%)	3,1	4,0	3,8	3,7	3,6	3,6
Amortisman	1,48	2,06	2,61	2,90	3,19	3,49
Amortisman/Net Satışlar (%)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
FAVÖK	25,69	45,64	54,98	59,81	64,79	69,82
FAVÖK Marjı (%)	3,3	4,2	4,0	3,9	3,8	3,8
Vergi* (-)	(5,57)	(9,15)	(9,43)	(10,24)	(12,32)	(13,26)
Vergi Oranı (%)	23,0	21,0	18,0	18,0	20,0	20,0
İşletme Sermayesi İhtiyacı	(19,78)	(2,30)	(8,84)	(5,41)	(5,57)	(5,63)
Yatırım Harcamaları (-)	-	-	-	-	-	-
Serbest Nakit Akımları	39,90	38,79	54,39	54,98	58,04	62,18
AOSM (%)	19,93	19,93	19,93	19,93	19,93	19,93
İskonto Faktörü	0,91	0,76	0,63	0,53	0,44	0,37

Tablo 5: İndirgenmiş Nakit Akımları
Kaynak: Global Menkul Değerler

Mn TL	
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	178,11
Sonsuz Büyüme Oranı (%)	5,00
Sonsuz Değer	437,33
Sonsuz Değerin Bugünkü Değeri	160,96
Firma Değeri	339,07
2021 1. Yarı Net Nakit	3,36
Özsermaye Değeri	342,43
Ödenmiş Sermaye (30.06.2021)	35,05
Pay Basına Değer (TL)	9,77

Tablo 6: İNA yöntemi ile Şirket Değeri

Kaynak: Global Menkul Değerler

3. SONUÇ

Şirket'in değerlemesinde hem çarpan analizi hem de indirgenmiş nakit akımları yöntemleri kullanılmıştır.

Çarpan analizi yapılırken yurt içi benzer şirket çarpanlarının uç değer veya tanımsız olması nedeniyle değerlemeye alınmamış, yurt dışı benzer şirket çarpanları ise nihai değerlemeye %40 oranında dahil edilmiştir. İndirgenmiş nakit akımları yöntemine ise %60 ağırlık verilmiştir. Bu ağırlıklandırma sonucunda özsermaye değeri 446,72 milyon TL olarak bulunmuştur.

DEĞERLEME SONUCU		
Mn TL		
İndirgenmiş Nakit Akımları	%60	205,46
Çarpan Analizi	%40	241,26
Değerleme Sonucu		446,72

Tablo 7: Şirket Değeri

Kaynak: Global Menkul Değerler

Bu değerlendirme sonucuna göre hesaplanan pay değeri 12,75 TL olarak belirlenmiştir. Elde edilen bu değere %25,46 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz pay fiyatı 9,50 TL olarak hesaplanmıştır.

BİRİM PAY DEĞERİ	
Mn TL	
Ödenmiş Sermaye	35,05
Değerleme Sonucu	446,72
Pay Değeri (TL)	12,75
Halka Arz İskontosu (%)	%25,46
Halka Arz Pay Değeri (TL)*	9,50

Tablo 8 : Halka Arz Pay Değeri

Kaynak: Global Menkul Değerler

*Şirket, 29.09.2022 tarihinde toplam brüt 2.000.000 TL nakit kar payı ödemesi yapmıştır. 2022 yılında pay basına brüt 0,044 TL, net ise yaklaşık 0,040 TL kar payı ödemesi yapmıştır. Bu doğrultuda kar payı düşülmüş olarak düzeltilmiş halka arz fiyatı **9,456 TL**'ye denk gelmektedir.

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

PC İletişim paylarının halka arzı 24 – 25 Kasım 2021 tarihlerinde “Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da gerçekleştirilmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre filtre edilmemiş talep 47.964.575 pay karşılığı 181.181 adet emir ile toplam 455.663.463 TL’ye ulaşmıştır. Mükerrer talep taramasının ardından 47.384.208 pay karşılığı 178.514 adet emir ile toplam 450.149.976 TL talep kabul edilmiş ve 11.490.659 TL nominal değerli payların satışı gerçekleştirilmiştir.

PC İletişim halka arzı kapsamında yurt içi gerçek ve tüzel kişi olarak 178.245 yatırımcı, 251 adet yabancı gerçek ve tüzel kişi yatırımcı, 18 yerli kurumsal yatırımcı olmak üzere toplam 178.514 yatırımcıya 11.490.659 TL nominal değerli paylar dağıtılmıştır.

Yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki gibidir:

Yatırımcı Grubu	Kisi	Lot	Oran
Yurt İçi			
Gerçek	178.204	11.470.898	%99,83
Tüzel	41	2.721	%0,02
Kurumsal	18	889	%0,01
Yurt Dışı			
Gerçek	250	16.084	%0,14
Tüzel	1	67	%0,00
Toplam	178.514	11.490.659	%100,00

Tablo 9: Halka arza katılan yatırımcı verileri

Kaynak: Borsa İstanbul

5. HALKA ARZ SONRASI FINANSAL PERFORMANS

Payların halka arzından sonra Şirket'in 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihli finansal verileri KAP'ta yayımlanmıştır. Özet finansal veriler aşağıdaki gibidir:

BİLANÇO (TL)	30.06.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	650.533.962	447.901.937
Nakit ve Nakit Benzerleri	109.376.838	105.165.302
Ticari Alacaklar	468.281.877	271.138.752
Finansal Yatırımlar	-	929.344
Peşin Ödenmiş Giderler	59.746.641	53.907.550
Duran Varlıklar	183.184.803	132.664.773
Maddi Duran Varlıklar	2.809.838	2.901.365
TOPLAM VARLIKLAR	833.718.765	580.566.710
Kısa Vadeli Yükümlülükler	404.154.356	382.823.340
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.375.911	16.041.487
Kısa Vadeli Faaliyet Kiralamasından Borçlar	1.980.099	1.627.048
Diğer Borçlar	25.635.071	27.927.147
Ertelenmiş Gelirler	9.958.233	17.134.662
Uzun Vadeli Yükümlülükler	69.547.811	45.424.078
Uzun Vadeli Borçlanmalar	222.004	1.070.208
Uzun Vadeli Faaliyet Kiralamasından Borçlar	11.631.020	4.062.729
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8.733.325	6.791.867
Özkaynaklar	206.673.497	152.319.292
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	84.575.000	84.575.000
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	47.151.588	15.594.413
Net Dönem Karı / Zararı	56.320.767	31.557.175
TOPLAM KAYNAKLAR	833.718.765	580.566.710

Tablo 10: Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilanço

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

GELİR TABLOSU (TL)	01.01.2022	01.01.2021
	30.06.2022	30.06.2021
Hasılat	901.390.300	364.052.031
BRÜT KAR / (ZARAR)	73.797.384	29.703.914
Brüt Kar Marjı	8,19%	8,16%
İşletme Giderleri	-36.127.711	-9.283.443
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	25.963.257	25.294.211
FAVÖK	27.753.193	26.390.078
FAVÖK Marjı	3,08%	7,25%
DÖNEM KARI / (ZARARI)	54.999.462	16.084.335
Kar Marjı	6,10%	4,42%

Tablo 11: Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in fiyat tespit raporunda yer alan projeksiyonlar yıl itibarıyla yapılmış olup ara dönemler için bir tahmin yapılmamıştır. Varsayımlara dair gerçekleşme incelemesi, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık tahminler baz alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yıllık tahminlerde mevsimsellik göz ardı edilerek 30.06.2022'ye indirgenmiştir.

Fiyat Tespit Raporu'nda tahmin edilen projeksiyonlar ve gerçekleştirmelerin karşılaştırması aşağıdaki gibidir:

	30.06.2022	30.06.2022	30.06.2022	31.12.2022	31.12.2022
	Gerçekleşme	Projeksiyon	Projeksiyonuna Göre Gerçekleşme Oranı	Projeksiyon	Projeksiyonuna Göre Gerçekleşme Oranı
Hasılat	901,390	544,395	166%	1088,79	82,79%
Satışların Maliyeti (-)	-827,592	-489,94	169%	-979,88	84,46%
BRÜT KAR / (ZARAR)	73,797	54,455	136%	108,91	67,76%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>8,19%</i>	<i>10,00%</i>		<i>10,00%</i>	
İşletme Giderleri	-36,127	-27,22	133%	-54,44	66,36%
<i>İşletme Giderleri/Hasılat</i>	<i>4,01%</i>	<i>5,00%</i>		<i>5,00%</i>	
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	25,963	21,79	119%	43,58	59,58%
<i>Esas Faaliyet Kari/Hasılat</i>	<i>2,88%</i>	<i>4,00%</i>		<i>4,00%</i>	
FAVÖK	67,18	22,82	294%	45,64	147,20%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>7,45%</i>	<i>4,19%</i>		<i>4,19%</i>	

Tablo 12: 31.12.2021 Gerçekleşme ve projeksiyon karşılaştırması
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler

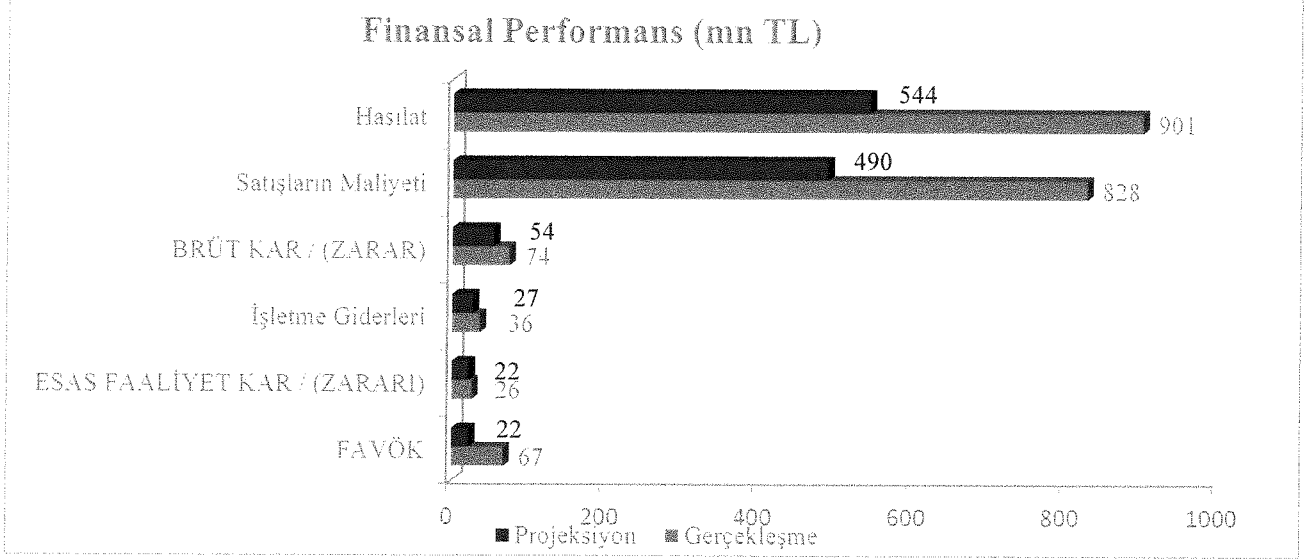
Şirket'in 2022 projeksiyonlarına göre hasılatının 1,088 milyar TL olacağı tahmin edilmiş olup, 2022 ilk yarısında 901 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, ilk 6 ayda yıl sonu projeksiyon hedefine yakın sonuçlar getirmiştir. Gerçekleşme oranı ise yıl sonu tahminlerine göre %82,70 olarak gerçekleşmiştir.

Aynı dönemde satışların maliyeti yıl sonu için yaklaşık 980 milyon TL olarak tahmin edilmiş, gerçekleşme ise ilk 6 ayda 827 milyon TL olmuştur. (2022 yılı ilk 6 aylık dönem için satışların maliyeti -490 milyon TL olarak tahmin edilmişti) Gerçekleşme oranı hasılatla paralel bir şekilde %84 olarak gerçekleşmiştir. Buna göre brüt kar marjı 30.06.2022 döneminde %8,19 olarak gerçekleşmiştir.

2022 yıl sonu işletme giderlerinin 54 milyon TL olacağı tahmin edilmiş olup, esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminin etkisiyle ilk 6 ayda 36 milyon TL gerçekleşmiştir. %5 olarak tahmin edilen İşletme Giderleri/Hasılat oranı %4 gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karı da tahminlerimiz 2022 yıl sonunda 43,5 milyon TL iken 2022 ilk yarısında yaklaşık 26 milyon TL olmuştur.

2022 FAVÖK, esas faaliyet karına paralel olarak tahminlerimiz yıl sonunda 45,6 milyon TL olmakla beraber ilk yarısında 67,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise ilk yarıda %7,45 olarak gerçekleşmiştir.

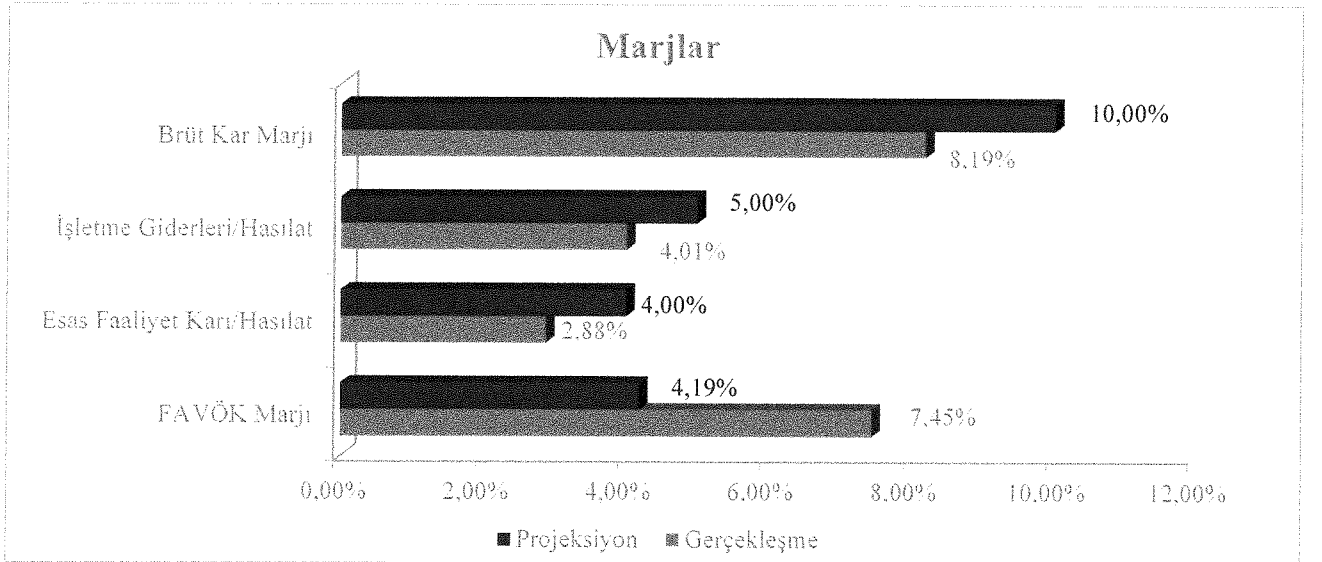
Gerçekleşme ve projeksiyonların 6 aylık finansal tablolara göre karşılaştırmalı grafiği aşağıdaki gibidir:



Grafik 1: Gerçekleşme ve projeksiyon karşılaştırması

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler

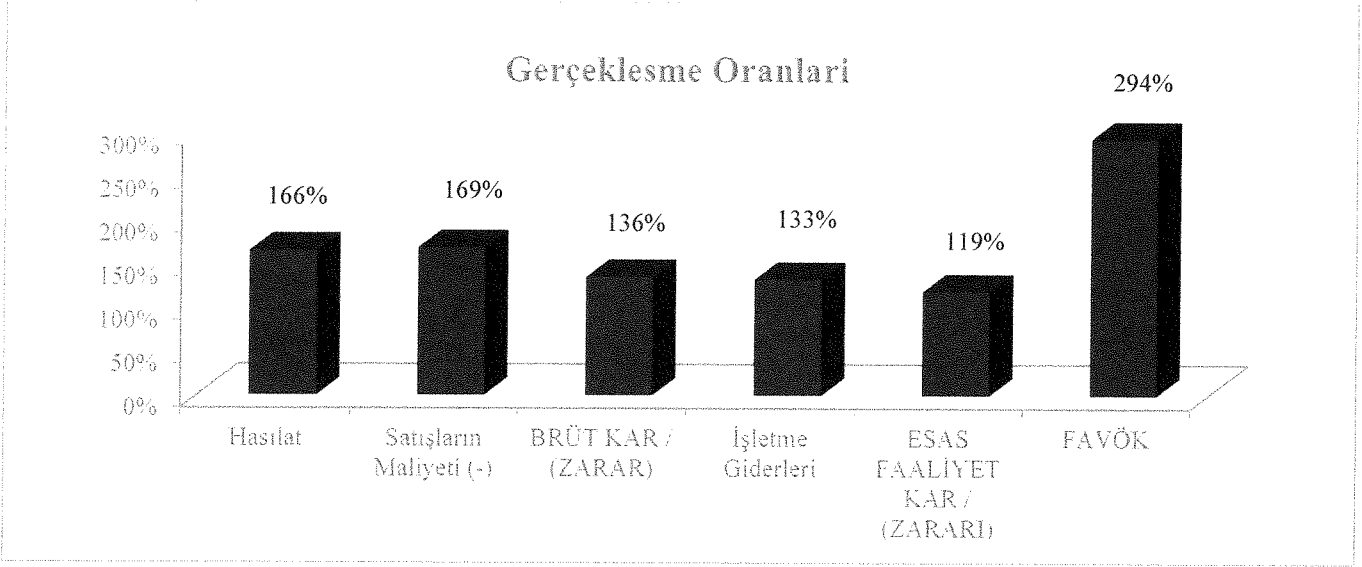
Gerçekleşme ve projeksiyonların 6 aylık finansal tablolara göre marjların gerçekleşmeleri ve projeksiyonlarının karşılaştırmalı grafiği aşağıdaki gibidir:



Grafik 2: Marjların gerçekleşme ve projeksiyonlarının karşılaştırması

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler

6 aylık finansal tablolar itibarıyla gerçekleşme oranlarına ilişkin grafik aşağıdaki gibidir:



Grafik 3: Gerçekleşme Oranları

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler

6. HALKA ARZ SONRASINDA YASANAN FİYAT HAREKETLERİ ve PAY PERFORMANSI

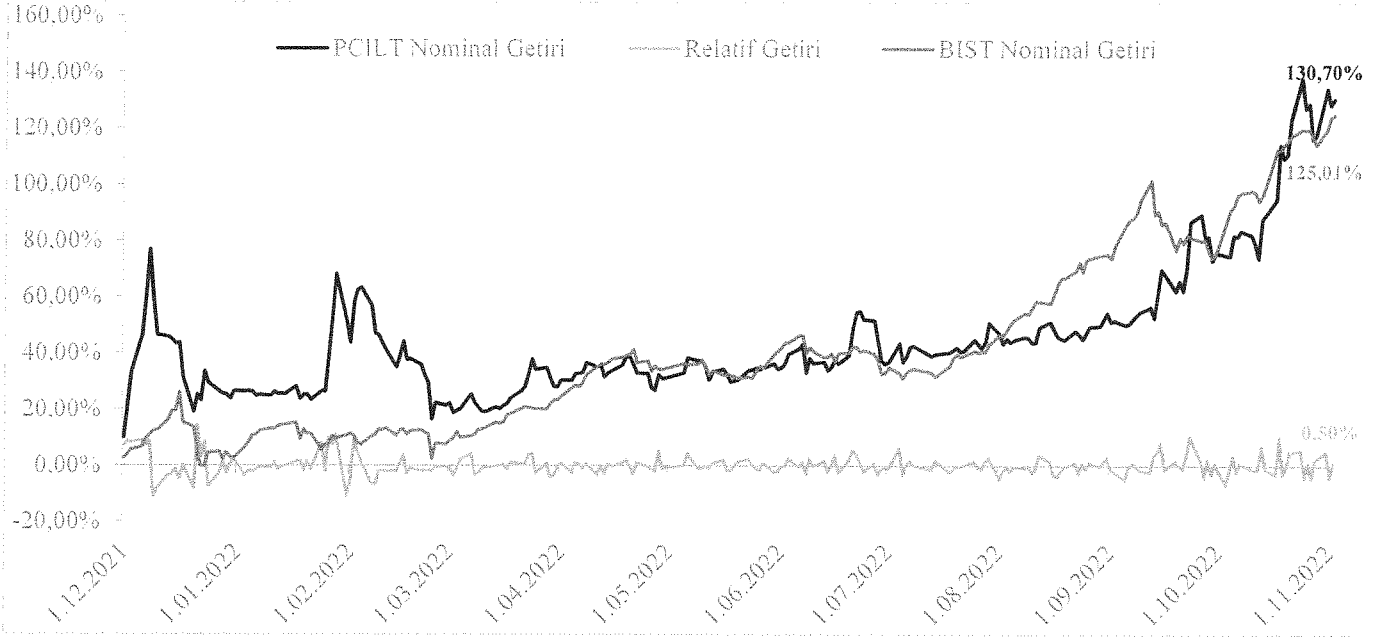
Halka arz sonrası pay fiyatının ikincil piyasadaki hareketleri halka arza ilişkin İzahnamede belirtilen risk faktörlerine bağlı olarak dalgalanmalar gösterebilir. Bu faktörler arasında Şirket'in faaliyetleri, faaliyet gösterdiği sektör dinamikleri ve özellikle bu gelişmelerin yatırımcılar nezdinde nasıl algılandığı fiyata etki eden temel etkenler arasındadır. Temel etkenlerin yanı sıra bunlarla bağlantılı veya orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmaları, yatırımcı tabanının niteliği ve yatırımcı davranışlarına bağlı olarak ortaya çıkabilir.

1- Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yer alan haber akışında önemli bir hareketlilik bulunmamaktadır. Diğer yandan Şirket halka arz izahnamesinde ve fon kullanım raporunda belirtildiği üzere, Şirket'in reklamcılık alanının farklı disiplinlerinde hizmet veren firmaları satın alarak veya kurarak yatay büyüme planı kapsamında attığı adımlar 30.12.2021 ve 04.07.2022 tarihli özel durum açıklamalarında kamuya duyurulmuştu. Bu doğrultuda Sn. Fuat Guguloğlu'nun sermayesinin tamamına sahip olduğu Media Liven Ajans Prodüksiyon ve Reklam Ticaret A.Ş.'nin tüm paylarının Şirket tarafından satın alınması amacıyla hazırlanan pay devir sözleşmesi 18.07.2022 tarihinde imzalanmıştır.

2- Ayrıca Şirket'in, projeksiyonlarında öngörülen satış ve karlılığa ilişkin tahminlerden daha iyi gerçekleşen sonuçlar elde etmesinin Şirket paylarının olumlu performansında etkili olduğu değerlendirilmiştir.

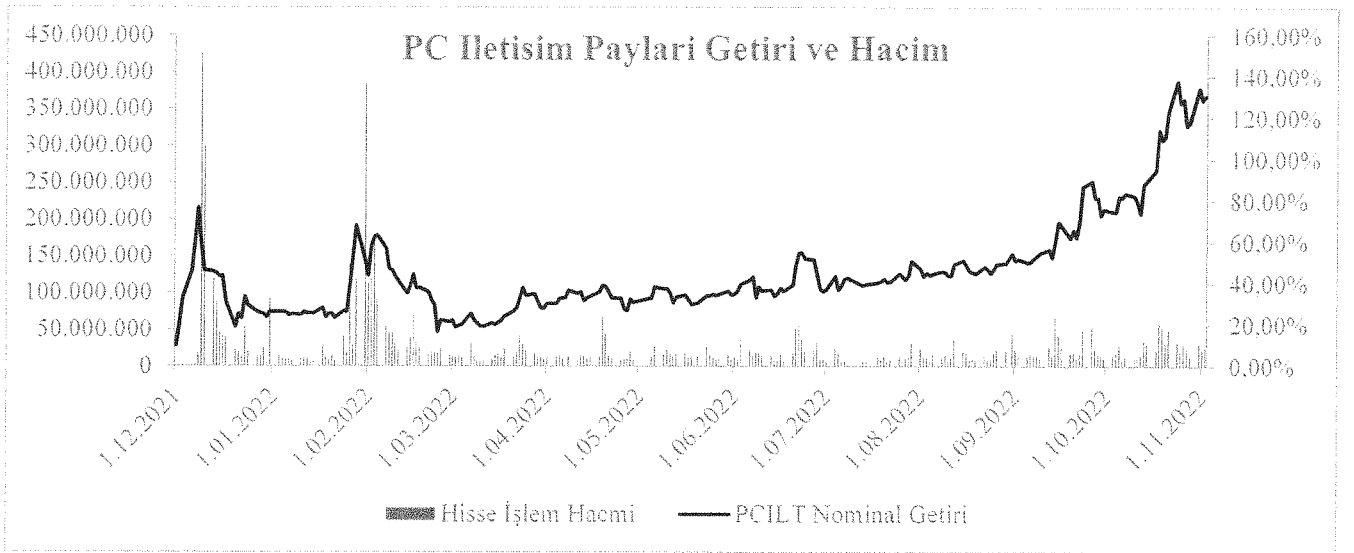
3- Yine bu dönemde Borsa İstanbul'da görülen pozitif performansın da Şirket paylarının fiyatına olumlu yansıdığı düşünülmektedir.

PC İletişim payları, 01.12.2021 tarihinde 9,50 TL'den işlem görmeye başlamıştır. 02.11.2022 tarihinde kapanışı fiyatı 21,86 TL'dir. PC İletişim paylarının getirisi bu dönemde %130,70 olurken, BIST-100 aynı dönemde %125,01 getiri sağlamıştır. Buna göre, PC İletişim paylarının BIST-100'e göre relatif getirisi %0,50 olarak gerçekleşmiştir. Şirket payları BIST-100'e paralel olarak değişim göstermiştir.



Grafik 4: PC İletişim paylarının getirisi, BIST-100 getirisi, Relatif getiri
Kaynak: Rasyonet

PC İletişim paylarının işlem görmeye başladığı 01.12.2021 tarihi ile 02.11.2022 tarihleri arasındaki nominal getirisi ve hacim verileri aşağıdaki grafiktedir.



Grafik 5: PC İletişim paylarının getirisi ve işlem hacmi
Kaynak: Rasyonet