



MACKOLİK İNTERNET HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.

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

24 Mart 2023

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 İnfö 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.

Şirket'in 10.03.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2022 tarihli finansalları ile İnfö 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.

(Milyon TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022 / 31.12.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	113,8	186,1	63,5%	175,8	105,8%
Satışların Maliyeti	25,8	48,3	87,4%	48,0	100,7%
Brüt Kar	88,1	137,8	56,5%	127,9	107,8%
Brüt Kar Marjı	77,4%	74,0%		72,7%	
Faaliyet Giderleri	15,9	40,3	153,3%	42,3	95,3%
Esas Faaliyet Karı	72,2	97,5	35,1%	85,6	113,9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	63,4%	52,4%		48,7%	
FAVÖK	77,4	108,1	39,8%	96,6	111,9%
FAVÖK Marjı	68,0%	58,1%		55,0%	

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

Şirket'in 2021 yılında 113,8 milyon TL olan hasılatı 2022 yılında %63,5 artışla 186,1 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise 25,8 milyon TL'den %87,4 artışla 48,3 milyon TL'ye yükselmiş olup bu doğrultuda brüt karı 2021 yılındaki 88,1 milyon TL'den 2022 yılında %56,5 artışla 137,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılı sonu için öngörülen 127,9 milyon TL'lik brüt karın %7,8 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2021 yılında %77,4 olan brüt kar marjı 2022 yılında %74,0'e gerilemiştir.

Şirketin 2021 yılında 15,9 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılında %153,3 artışla 40,3 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için tahmin edilen 42,3 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %95,3'ü gerçekleşmiştir.

Şirketin 2021 yılında 72,2 milyon TL olan esas faaliyet karı 2022 yılında %35,1 artışla 97,5 milyon TL'ye yükselirken, 85,6 milyon TL olarak öngörülen 2022 yılı hedefinin %13,9 üzerine çıkmıştır.

2021 yılında %63,4 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılında %52,4'e gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2021 yılında 77,4 milyon TL olan FAVÖK'ü 2022 yılında %39,8 artışla 108,1 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için öngörülen 96,6 milyon TL'lik hedefin %11,9 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

FAVÖK marjı ise 2021 yılındaki %68,0'den 2022 yılında %58,1'e gerilemiştir.

Şirketin 2021 yılında 85,5 milyon TL olan net karı ise 2022 yılında %13,9 artışla 97,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite