



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

17.05.2022



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.....	8
4. HALKA ARZ SONUÇLARI.....	9
5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS	10
6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ ve PAY PERFORMANSI.....	14

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 17.05.2022 tarihine kadar (16.05.2022 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 (Net Borç = Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler + Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler – Hazır Değerler [Nakit ve Nakit Benzerleri + 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 PİYASA DEĞERİNİN BELİRLENMESİ	
FD/FAVÖK Çarpanı	
Yurt Dışı Benzer Şirket Medyanı	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 Başına 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 indirgemek için kullanılan oranın, hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması 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 öngörülere, 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 Marjü (%)</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 Marjü (%)</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.Değerleme Parametreleri

İNA yönteminde kullanılan değerleme parametreleri aşağıdaki gibidir:

AĞIRLIKLİ ORTALAMA SERMAYE MALİYETİ (AOSM)	
	1.Y.2021
RİSKSİZ GETİRİ ORANI (%)	17,09
BETA	1,00
PIYASA 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
<i>Büyüme (%)</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>
SMM (-)	(711,57)	(979,88)	(1.246,19)	(1.384,13)	(1.526,14)	(1.669,64)
<i>SMM/Net Satışlar (%)</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 Kâr 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>
İşletme Giderleri (-)	(39,14)	(54,44)	(69,07)	(76,65)	(84,45)	(92,34)
<i>İşletme Giderleri/Net Satışlar (%)</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>EFDG/Net Satışlar (%)</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>Faaliyet Kâr Marjı (%)</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>Amortisman/Net Satışlar (%)</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>
Vergi* (-)	(5,57)	(9,15)	(9,43)	(10,24)	(12,32)	(13,26)
<i>Vergi Oranı (%)</i>	<i>23,0</i>	<i>21,0</i>	<i>18,0</i>	<i>18,0</i>	<i>20,0</i>	<i>20,0</i>
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

*Kurumlar Vergisi hesaplamasında anlatılmıştır.

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 Başına 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

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 gerçekleşmiştir.

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	Kişi	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 FİNANSAL PERFORMANS

Payların halka arzından sonra Şirket'in 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihli finansal verileri KAP'ta yayımlanmıştır. Özet finansal veriler aşağıdaki gibidir:

BİLANÇO (TL)	31.03.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	471.846.248	447.901.937
Nakit ve Nakit Benzerleri	58.151.562	105.165.302
Ticari Alacaklar	337.262.736	271.138.752
Finansal Yatırımlar	-	929.344
Peşin Ödenmiş Giderler	55.398.175	53.907.550
Duran Varlıklar	138.838.061	132.664.773
Maddi Duran Varlıklar	2.908.816	2.901.365
TOPLAM VARLIKLAR	610.684.309	580.566.710
Kısa Vadeli Yükümlülükler	404.154.356	382.823.340
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.598.426	16.041.487
Kısa Vadeli Faaliyet Kiralamasından Borçlar	1.837.696	1.627.048
Diğer Borçlar	23.384.609	27.927.147
Ertelenmiş Gelirler	22.590.202	17.134.662
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44.351.803	45.424.078
Uzun Vadeli Borçlanmalar	463.534	1.070.208
Uzun Vadeli Faaliyet Kiralamasından Borçlar	12.087.914	4.062.729
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6.537.429	6.791.867
Özkaynaklar	162.178.150	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	10.452.298	31.557.175
TOPLAM KAYNAKLAR	610.684.309	580.566.710

Tablo 10: Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilanço
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

GELİR TABLOSU (TL)	01.01.2022	01.01.2021
	31.03.2022	31.03.2021
Hasılat	330.880.264	148.866.233
BRÜT KAR / (ZARAR)	23.602.992	16.172.755
<i>Brüt Kar Marjü</i>	<i>7,1%</i>	<i>10,9%</i>
İşletme Giderleri	-11.613.757	-8.107.564
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	11.989.235	8.065.191
FAVÖK	13.072.910	8.578.535
<i>FAVÖK Marjü</i>	<i>%4,0</i>	<i>%5,8</i>
DÖNEM KARI / (ZARARI)	10.237.584	5.148.536
<i>Kar Marjü</i>	<i>%3,1</i>	<i>%3,5</i>

Tablo 11: Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Fiyat Tespit Raporu'nda tahmin edilen projeksiyonlar ve 31.12.2021 - 31.03.2022 gerçekleşmelerin karşılaştırması aşağıdaki gibidir:

31.12.2021	Gerçekleşmeler- 2021/12	Projeksiyonlar- 2021T	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	835.374.658	782.742.062	106,72%
Satışların Maliyeti (-)	-764.719.732	-711.567.277	-
BRÜT KAR / (ZARAR)	70.654.926	71.174.786	99,27%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	8,46%	9,09%	-
İşletme Giderleri	-39.264.767	-46.964.524	83,61%
<i>İşletme Giderleri/Hasılat</i>	4,70%	6,00%	-
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	31.390.159	24.210.262	129,66%
<i>Esas Faaliyet Karı/Hasılat</i>	3,76%	3,09%	-
FAVÖK	33.455.851	25.690.482	130,23%
<i>FAVÖK Marjı</i>	4,0%	3,3%	-

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

31.03.2022	Gerçekleşmeler- 2022/03	Projeksiyonlar- 2022T	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	330.880.264	1.088.786.606	30,39%
Satışların Maliyeti (-)	-307.277.272	-979.875.811	-
BRÜT KAR / (ZARAR)	23.602.992	108.910.795	21,67%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	7,13%	10,00%	-
İşletme Giderleri	-11.613.757	-65.327.196	17,78%
<i>İşletme Giderleri/Hasılat</i>	3,51%	6,00%	-
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	11.989.235	43.583.599	27,51%
<i>Esas Faaliyet Karı/Hasılat</i>	3,62%	4,00%	-
FAVÖK	13.072.910	45.642.570	28,64%
<i>FAVÖK Marjı</i>	4,0%	4,2%	-

Tablo 13: 31.03.2022 Gerçekleşme ve projeksiyon karşılaştırması
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler

Şirket'in 2021 yıl sonu hasılatının 783 milyon TL olacağı tahmin edilmiş olup, 835 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gerçekleşme oranı %106,72 olmuştur.

Aynı dönem için satışların maliyeti 712 milyon TL olarak tahmin edilmiş, gerçekleşme ise 765 milyon TL olmuştur. Gerçekleşme oranı hasılatla paralel bir şekilde %107,47 olmuştur.

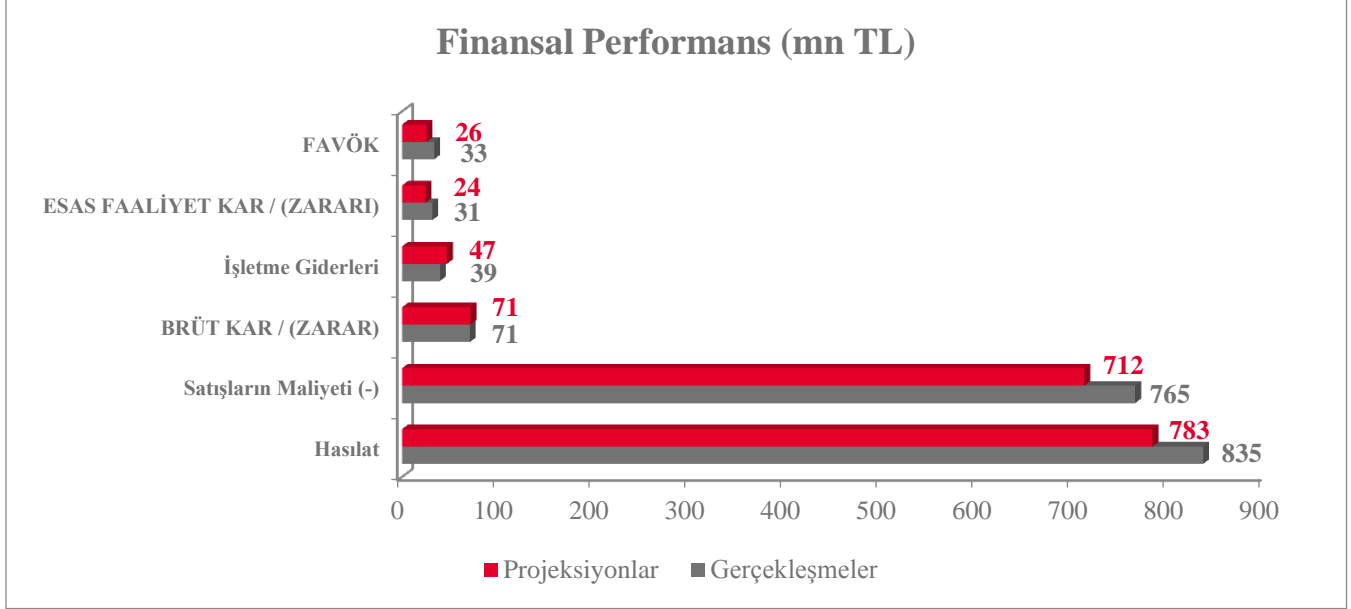
Buna göre, brüt kar marjı %99,27 oranla tahminlerimize paralel şekilde gerçekleşmiştir.

2021 yıl sonu işletme giderlerinin 47 milyon TL olacağı tahmin edilmiş olup, esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler kaleminin etkisiyle 39 milyon TL gerçekleşmiştir.

%6 olarak tahmin edilen İşletme Giderleri/Hasılat oranı %4,70 gerçekleşmiştir. Bu kapsamda esas faaliyet karı da tahminlerimizin %29,7 üzerinde gerçekleşerek 31 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerdeki artış kurdaki volatiliteden kaynaklıdır.

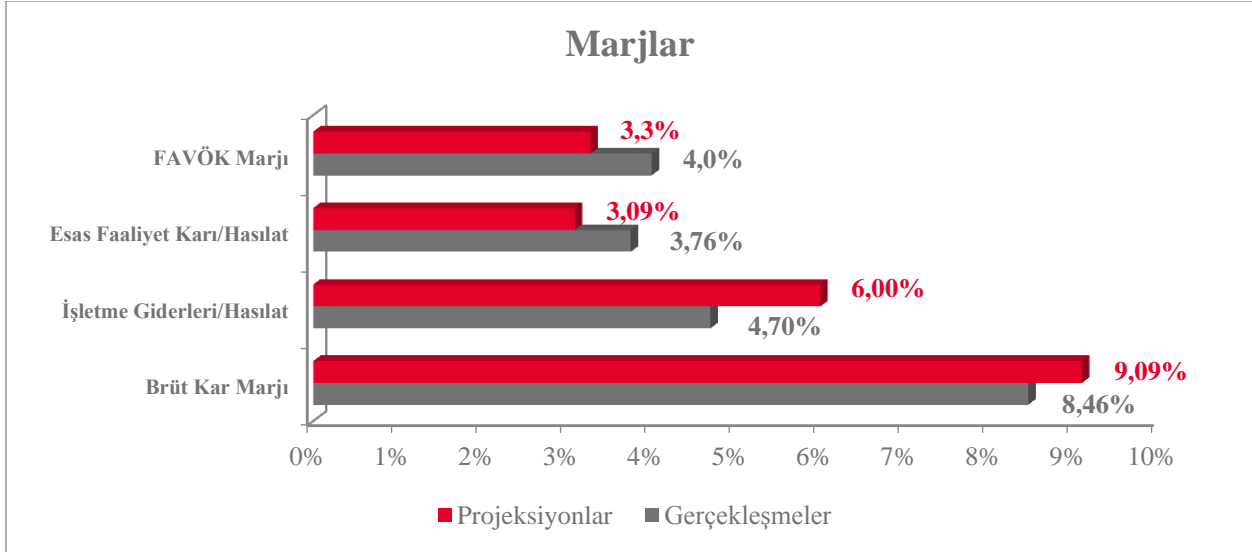
2021 yıl sonu FAVÖK, esas faaliyet karına paralel olarak tahminlerimizin %30,2 üzerinde gerçekleşmiş ve 34 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjının %3,3 olması tahmin edilmiş, gerçekleşme %4,0 olmuştur.

2021 yıl sonu finansal tabloya göre gerçekleşme ve projeksiyonların karşılaştırmalı grafiği aşağıdaki gibidir:



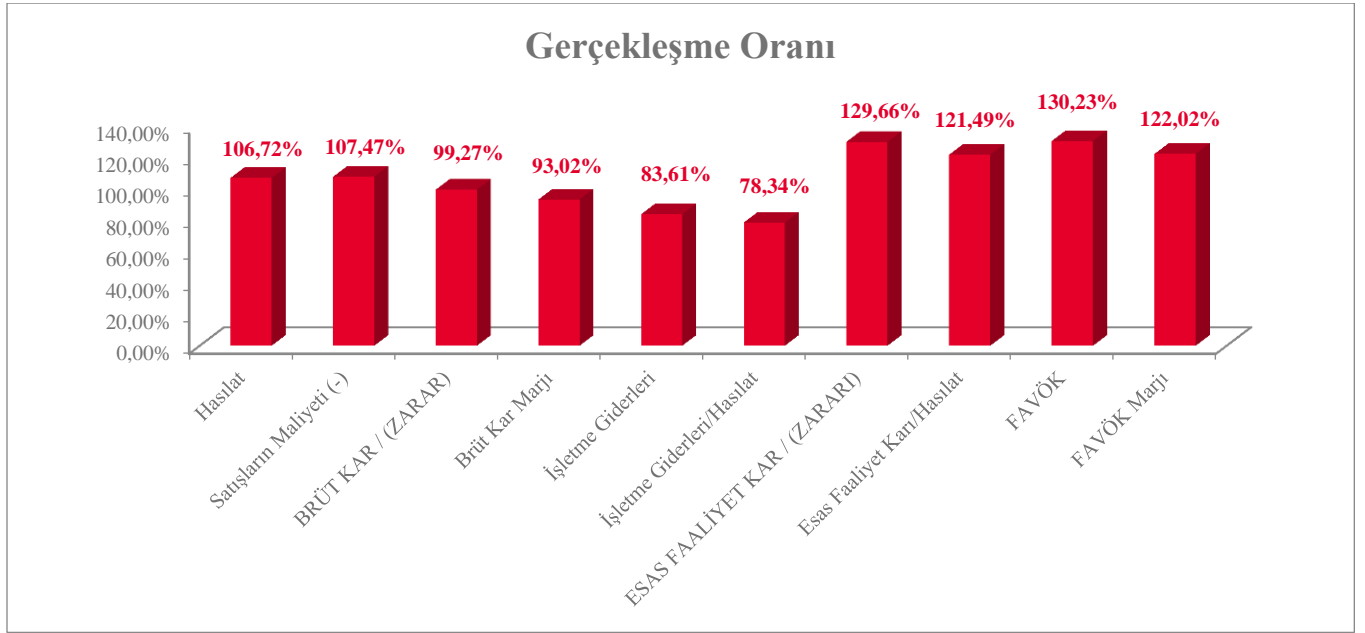
Grafik 1: Gerçekleşme ve projeksiyon karşılaştırması
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler

2021 yıl sonu finansal tabloya göre marjların gerçekleştirmeleri ve projeksiyonlarının karşılaştırmalı grafiği aşağıdaki gibidir:



Grafik 2: Marjların gerçekleşme ve projeksiyonlarının karşılaştırması
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler

2021 yıl sonu finansal tabloya göre gerçekleşme oranları grafiği aşağıdaki gibidir:

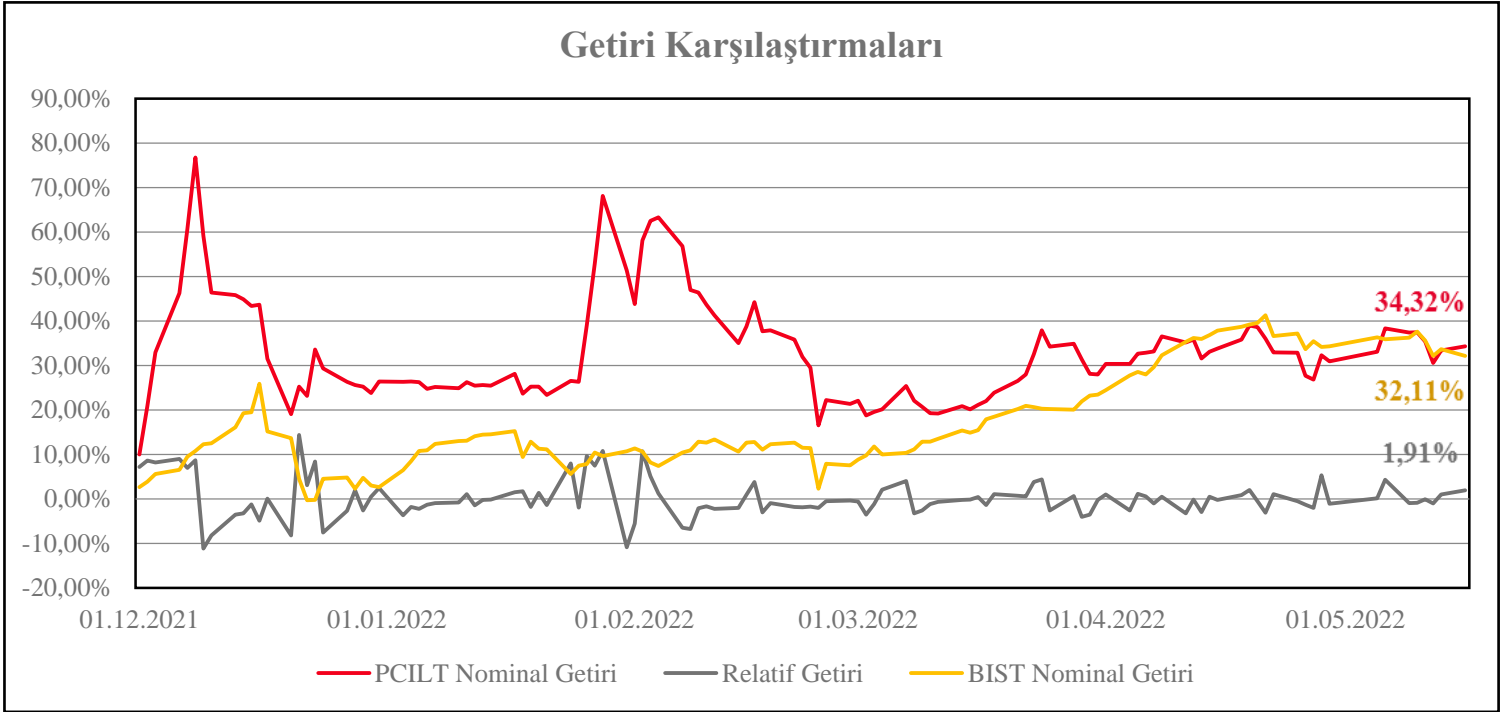


Grafik 3: Gerçekleşme Oranları

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler

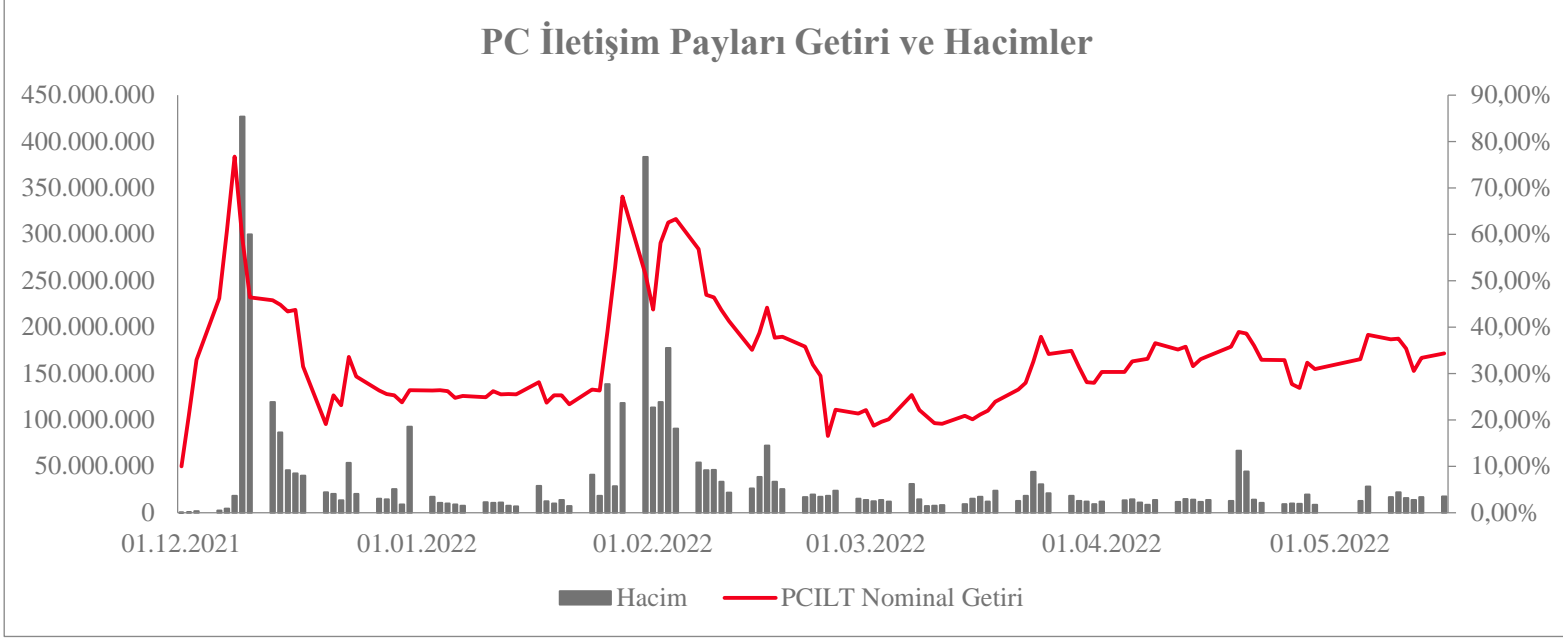
6. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ ve PAY PERFORMANSI

PC İletişim payları, 01.12.2021 tarihinde 9,50 TL'den işlem görmeye başlamıştır. 16.05.2022 tarihinde kapanışı fiyatı 12,76 TL'dir. PC İletişim paylarının getirisi bu dönemde %34,32 olurken, BIST-100 aynı dönemde %32,11 getiri sağlamıştır. Buna göre, PC İletişim paylarının BIST-100'e göre relatif getirisi %1,91 olmuştur.



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

PC İletişim paylarının işlem görmeye başladığı 01.12.2021 tarihi ile 16.05.2022 tarihleri arasındaki nominal getirisi ve hacim verileri yukarıdaki grafiktedir.



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