



İHLAS HABER AJANSI ANONİM ŞİRKETİ

**HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU- II**

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

05.09.2022

İÇİNDEKİLER

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI.....	3
2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ	3
3. KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU	4
3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	4
3.2 Çarpan Analizi.....	6
3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu.....	7
4. HALKA ARZ SONUÇLARI	8
5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS .	9
6. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER	12

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete 'de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 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 zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP 'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

İhlas Haber Ajansı A.Ş. ("İhlas Haber Ajansı" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 22.10.2021 tarihinde KAP'ta yayınlanmış ve Şirket payları 03.11.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, İhlas Haber Ajansı'nın nihai halka arz fiyatı ile 01.09.2022 tarihine kadar 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. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 42.000.000 TL'den 64.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 22.000.000 TL nominal değerli paylarının 4,60 TL fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21.10.2021 ve 52 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 4,60 TL fiyat ile Sabit Fiyatla Talep Toplama yöntemi ile 26-27 Ekim 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. İhlas Haber Ajansı A.Ş., bedelli sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen 22.000.000 TL nominal değerli paydan 101.200.000 TL brüt gelir elde etmiştir.

Şirket'in halka arzdan beklenen net gelir ile; 22.10.2021 tarihinde KAP'ta açıklanmış olan Sermaye Artırımdan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri Raporu'nda belirtildiği üzere, %48,46'sı ile teknolojik yatırımlar, ekipman alımları ve modernizasyonuna, %20,40'ı ile yurtiçi ve yurtdışı ofis açılışları, mobil ofis yatırımlarına, %16,32'si ile gelir getirici menkul-gayrimenkul yatırımlarına, %14,82'si ile genel faaliyetlerine ilişkin ihtiyaçlarına kullanılacaktır.

3. KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

22.10.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına ait bağımsız denetim raporları baz alınmıştır.

İhlas Haber Ajansı A.Ş. 'nin değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akımı analizine %50 ve yurt içi piyasa çarpanları analizlerine %50 oranlarında ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

İNA analizinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve şirketin 5 yıllık iş planı doğrultusunda 2021 – 2025 yılları için hazırlanmıştır.

Çarpan analizinde, İhlas Haber Ajansı A.Ş. ile doğrudan ilgili bir borsa endeksi ve/veya aynı faaliyet konusuna sahip yurt içerisinde bir şirket bulunmadığından yurt dışında faaliyet gösteren ve doğrudan olmasa da medya, televizyon ve gazetecilik gibi alanlarda faaliyet gösteren benzer şirketlerin çarpan değerlerinin kullanılmasına karar verilmiştir. Benzer şirket çarpanları hesaplamasında, Şirket değerinin objektif tespit edilmesi adına Firma Değeri/ FAVÖK ve Fiyat Kazanç Oranı (F/K) tercih edilmiştir. Yine piyasa çarpanları kapsamında çarpan değerleri Bloomberg Veri Terminali'nden 15.10.2021 tarihi itibarıyla sağlanmıştır.

3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit akımları Analizinde İhlas Haber Ajansı A.Ş.'nin Tera Yatırım ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak şirket değeri hesaplanmıştır. Ayrıca, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi 2021-2025 yılları arasında kapsamakta olup, Şirket'in indirgenmiş nakit akımları analizine göre değerlemesinin yapılabilmesi için ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış ve daha sonra söz konusu serbest nakit akımları ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek (Serbest Nakit Akımları x İskonto Oranı) bugünkü değerine indirgenmiştir. İNA yönteminin yapısı gereği kullanılan projeksiyonlar, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı özkaynak ve pay değerlerine ulaşılabilir. Bu kapsamda; nakit akışı projeksiyonlarında, %5 uç büyüme değeri ve ortalama %20,37 AOSM kullanılmıştır. İNA yaklaşımı için de, Şirket'in sahip olduğu İNA analizine göre toplam piyasa değeri 258.713.819 TL olarak tespit edilmiştir. Buna bağlı olarak, pay başı fiyatı 6,16 TL olarak bulunmuştur.

Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	
İskonto Oranları	
Risksiz Faiz Oranı (Turkish 10 yıl)	17,14%
Risk Primi	1,00%
Hisse Risk Primi	5,50%
Beta	0,78
Sermaye Maliyeti	22,40%
Borç Maliyeti	22,14%
Vergi Oranı	25,00%
Borç/Sermaye+Borç	10,87%
Sermaye/Sermaye+Borç	89,13%
AOSM	22,37%
Sonsuz Büyüme Oranı	5,0%

	TAHMİNİ NAKİT AKIŞI							
TL	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2021 T	31.12.2022 T	31.12.2023 T	31.12.2024 T	31.12.2025 T
Hasılat	65.591.900	71.378.436	38.011.452	92.296.466	121.931.502	155.463.188	186.721.419	222.130.008
<i>Yıllık Büyüme</i>	28%	9%	30%	29%	32%	28%	20%	19%
FAALİYET KARI (FVÖK)	2.327.295	18.711.828	6.473.081	20.171.035	31.207.288	50.919.774	67.801.474	87.892.149
<i>Hasılat Oranı</i>	4%	26%	17%	22%	26%	33%	36%	40%
Vergi Oranı	1%	20%	31%	26%	22%	20%	20%	20%
Vergi	27.346	3.726.004	1.994.163	5.298.118	6.972.164	10.016.209	13.370.221	17.371.078
VSNFK (vergi sonrası net faaliyet kari)	2.299.949	14.985.824	4.478.918	14.872.918	24.235.124	40.903.565	54.431.254	70.521.071
Yatırım Harcamaları	-1.278.704	-3.151.985	-5.499.911	-7.387.000	-11.488.100	-12.739.680	-7.526.000	-8.044.300
<i>Hasılat Oranı</i>	2%	4%	14%	8%	9%	8%	4%	4%
Amortisman	1.984.254	1.883.203	1.510.224	2.375.670	3.141.543	3.990.855	4.492.588	5.028.875
<i>Hasılat Oranı</i>	3%	3%	4%	3%	3%	3%	2%	2%
Net İşletme Sermayesi Değişimi	-777.321	-12.299.755	-11.419.994	3.514.830	-2.061.327	-3.102.093	-2.716.402	-3.164.404
<i>Hasılat Oranı</i>	-1%	-17%	-30%	4%	-2%	-2%	-1%	-1%
Serbest Nakit Akışı	2.228.178	1.417.287	-10.930.763	24.307.180*	13.827.240	29.052.648	48.681.440	64.341.242
Bugünkü Değeri				20.293.636	9.433.476	16.196.936	22.177.955	23.952.919

Sürekli Büyüme

Sonsuz Büyüme SNA Değeri	67.558.304
SNA'nın Bugün Değerleri Toplamı	92.054.923
+ Sonsuz Büyüme Bugünkü Değeri	144.759.988
Enterprise Value	236.814.910
+ Nakit	28.765.862
- Toplam Finansal Borç	6.866.953
Toplam Sermaye Değeri	258.713.819

Kaynak: Tera Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu

3.2 Çarpan Analizi

Piyasa çarpanları yöntemi, benzer şirketlerin uygun piyasa çarpanlarının kullanılarak analiz edilmesine dayanmaktadır. Bu metot etkin işleyen ve spekülasyonun yapılmadığı durumlarda hisselerin rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Çarpan analizinde, İhlas Haber Ajansı A.Ş. ile doğrudan ilgili bir borsa endeksi ve/veya aynı faaliyet konusuna sahip yurt içerisinde bir şirket bulunmadığından yurt dışında faaliyet gösteren ve doğrudan olmasa da medya, televizyon ve gazetecilik gibi alanlarda faaliyet gösteren benzer şirketlerin çarpan değerlerinin kullanılmasına karar verilmiştir.

Benzer şirket çarpanları hesaplamasında, Şirket değerinin objektif tespit edilmesi adına Firma Değeri/FAVÖK ve Fiyat Kazanç Oranı (F/K) tercih edilmiştir. Yine piyasa çarpanları kapsamında çarpan değerleri Bloomberg Veri Terminali'nden 15.10.2021 tarihi itibarıyla sağlanmıştır.

Benzer Şirket Çarpanları	15.10.2021 tarihli
F/K	11,23
FD/FAVÖK	5,58

* Yıllıklandırılarak hesaplanmıştır. (Formül: 2021 1. Yarı + 2020 yılsonu – 2020 1. Yarı)

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Benzer şirketler ve sektör verileri üzerinden hesaplanan Beta, Fiyat/Kazanç ve FD/FAVÖK çarpan değerleri ve bu değerler kullanılarak tespit edilen Şirket özsermaye değeri aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

ŞİRKET UNVANI	Beta	F/K	FD/FAVÖK
NZME LTD	0,52	13,15	5,54
HINDUSTAN MEDIA	0,87	8,28	46,33
THE ASIA BUSINESS	0,75	15,70	8,33
SANDESH LTD	0,56	6,63	3,87
MEDIA PRIMA BHD	0,97	12,56	2,05
SOLBORN INC	1,35	6,10	6,05
TV TODAY NETWORK*	0,91	13,12	7,45
HONG KONG TIMES	0,98	16,18	0,78
IL SOLE 24 ORE	0,17	44,95	4,12
NEUE ZUERCHER*	0,26	16,84	7,53
ORTALAMA	0,78	11,23	5,58

Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

İHLAS HABER AJANSI A.Ş. Değerleme (Çarpanlara Göre)				
Çarpan		Piyasa Değeri	Ağırlık	Şirket Değeri
F/K	11,23	229.384.331	50%	114.692.165
FD/FAVÖK	5,58	168.374.719	50%	84.187.359
Toplam Değer				198.879.525

İhlas Haber Ajansı A.Ş. Piyasa Değeri	198.879.525
Pay Sayısı	42.000.000
Pay Başına Değeri	4,74

Çarpan	Piyasa Değeri	Ağırlık	Şirket Değeri
Yurt Dışı Benzer Şirketler	198.879.525	100%	198.879.525
			198.879.525

Çarpan analizi yöntemiyle, İhlas Haber Ajansı A.Ş. için yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK ve Fiyat Kazanç Oranı (F/K) oranları ile hesaplanan değerleri eşit olarak ağırlıklandırılmıştır. Buna göre şirketin piyasa değeri 198.879.525 TL ve pay başı fiyatı 4,74 TL olarak bulunmuştur.

3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu

Sonuç olarak İhlas Haber Ajansı A.Ş. için yapılan değerlendirme çalışmaları neticesinde Şirket değeri 228.796.673 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi olan 42.000.000 TL'ye göre halka arz iskontosu öncesi birim pay başına değeri 5,45 TL'ye karşılık gelmektedir.

DEĞERLEME SONUCU				
Değerleme Yöntemi	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri	Pay Baş Fiyat
İNA	258.713.819	50%	129.356.910	6,16
Piyasa Çarpanları	198.879.525	50%	99.439.763	4,74
			228.796.673	5,45

Ödenmiş Sermaye	42.000.000
Pay Baş Fiyat	5,45
Halka Arz İskontosu	15%
Şirket Piyasa Değeri	193.200.000
Halka Arz Fiyatı	4,60

Şirket'in birim halka arz fiyatı, bulunan birim pay değerine %15 oranında halka arz iskontosu uygulanarak, 4,60 TL olarak belirlenmiştir. Değerlemede kullanılan verilerin ve yöntemlerin; güvenilir, adil, uygun ve makul olduğu görülmüştür.

Buna göre, Şirket'in %15 halka arz iskontosundan sonra piyasa değeri 193.200.000 TL ve halka arz pay başına değer 4,60 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımını yoluyla gerçekleşmesi planlanan halka arzın büyüklüğü 101.200.000 TL, halka açıklık oranı ise %34,38'dir.

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

İhlas Haber Ajansı A.Ş. (Şirket) paylarının halka arzı 26.10.2021 ve 27.10.2021 tarihlerinde “Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da gerçekleşmiştir.

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 42.000.000 TL’den 64.000.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 22.000.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilmiştir.

Şirket paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 4,60 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 101.200.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arz, Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemi ile yapıldığından, herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat yapılmamıştır. Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 10,64 katına denk gelen 1.076.516.242 TL karşılığı filtre edilmemiş 234.025.270 TL nominal değerli talep gelmiştir.

Halka arza toplamda 73.432 yatırımcı katılmıştır. Şirket paylarının halka arzında yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Yatırımcı Sayısı	Dağıtılan Nominal Değer (TL)	Toplam Dağıtılan Nominal Değere Oranı (%)
Yurtiçi Bireysel*	73.246	21.934.534	99,70%
Yurtiçi Kurumsal**	27	13.356	0,06%
Yurtdışı Bireysel*	159	52.110	0,24%
TOPLAM	73.432	22.000.000	100,00%

(*) Gerçek ve tüzel kişilerden oluşmaktadır.

(**) Aracı kurum, portföy yönetim şirketleri, yatırım ortaklığı, fon, varlık yönetim şirketi, emeklilik veyardım sandıkları, dernekleri ve vakıflardan oluşmaktadır.

Kaynak: K A P

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket, paylarının 03.11.2021 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından en son 2022 yılı 6 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan Bağımsız Denetim Raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

GELİR TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş					
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022
Hasılat	51.111.792	65.591.900	71.378.436	95.651.705	38.011.452	64.986.050
Satışların Maliyeti (-)	(41.018.597)	(53.769.488)	(44.741.719)	(77.814.406)	(26.654.466)	(58.368.641)
Brüt Kar/Zarar	10.093.195	11.822.412	26.636.717	17.837.299	11.356.986	6.617.409
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.597.047)	(8.455.711)	(7.341.489)	(16.221.037)	(4.618.047)	(8.565.834)
Pazarlama Giderleri (-)	(997.427)	(1.039.406)	(583.400)	(1.380.591)	(265.858)	(918.179)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.239.322	1.772.612	2.006.917	4.737.728	2.091.544	8.496.432
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(3.637.706)	(2.314.006)	(3.388.221)	(7.425.784)	(1.977.295)	(5.853.699)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	100.337	1.785.901	17.330.524	(2.452.385)	6.587.330	(223.871)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	34.952	384.780	301.511	3.817.418	1.494.697	1.775.021
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(567.650)	(30.000)	(32.430)	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	(432.361)	2.140.681	17.599.605	1.365.033	8.082.027	1.551.150
Finansman Gelirleri	1.168.624	634.472	1.498.885	12.394.107	2.856.575	12.093.005
Finansman Giderleri (-)	(527.057)	(2.112.829)	(3.016.091)	(2.121.167)	(832.547)	(1.263.069)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	209.206	662.324	16.082.399	11.637.973	10.106.055	12.381.086
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(257.316)	(27.346)	(3.726.004)	(1.128.717)	(1.994.163)	(3.031.736)
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-	(501.806)	(4.123.207)	(2.192.547)	(2.911.789)	(2.818.533)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(257.316)	474.460	397.203	1.063.830	917.626	(213.203)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	(48.110)	634.978	12.356.395	10.509.256	8.111.892	9.349.350
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-	-	-	-	-	-
Dönem Karı/Zararı	(48.110)	634.978	12.356.395	10.509.256	8.111.892	9.349.350

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Şirket’in hasılatı 2022 yılı 6 aylık döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %71 oranında artış göstererek 64.986.050 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti ise döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve enflasyonist ortamın etkisiyle aynı dönem aralığında %119 oranında artış göstererek 58.368.641 TL tutarına ulaşmıştır. Satışların maliyetindeki artışların nedeniyle brüt kar 2022 yılı 6 aylık dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %41,7 oranında azalarak 6.617.409 TL olarak gerçekleşmiştir.

30.06.2022 döneminde şirketin genel yönetim ve pazarlama giderleri toplamından oluşan faaliyet giderleri 9.484.013 TL olarak gerçekleşirken geçen yılın aynı dönemine göre %94,2 artış göstermiştir. Faaliyet giderlerinin artışında; döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar, enflasyonist ortam ve buna bağlı olarak özellikle personel maliyetlerindeki artış etkili olmuştur.

Şirket’in 2022 yılı 6 aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine göre net karı %15,3 yükseliş göstermiştir. 06.2021 döneminde 8.111.892 TL kar eden şirket, 2022 yılın aynı döneminde 9.349.350 TL net kar elde etmiştir. Net kardaki değişim incelendiğinde aynı dönemde finansman gelirlerinde gerçekleşen %323,34 oranındaki artış etkili olmuştur.

BİLANÇO	Bağımsız Denetimden Geçmiş					
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.080.932	518.321	36.518.637	135.685.136	28.765.862	124.390.551
Finansal Yatırımlar	756.486	769.962	807.267	1.173.505	591.574	24.009.840
Ticari Alacaklar	8.990.062	12.034.952	19.811.924	27.172.602	23.040.581	38.749.264
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	562.527	830.208	6.649.591	14.062.893	8.749.564	14.270.712
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	8.427.535	11.204.744	13.162.333	13.109.709	14.291.017	24.478.552
Diğer Alacaklar	380.621	369.379	2.776.213	189.778	4.942.911	209.177
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	380.621	-	-	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	369.379	2.776.213	189.778	4.942.911	209.177
Stoklar	-	-	-	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	2.442.091	1.974.307	661.505	1.461.240	6.530.065	1.583.058
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	8.426	-	-	1.245.604	-	257.980
DÖNEN VARLIKLAR	13.658.618	15.666.921	60.575.546	166.927.865	63.870.993	189.199.870
Diğer Alacaklar	830.656	914.265	547.905	614.397	619.905	594.031
Kullanım Hakkı Varlıklar	-	3.992.417	4.356.840	4.074.534	4.603.879	3.331.834
Maddi Duran Varlıklar	4.648.063	4.555.339	6.359.861	15.068.622	10.846.238	20.813.576
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30.738	16.006	40.281	339.429	70.720	292.016
Ertelenmiş Vergi Varlığı	991.628	1.706.429	2.231.680	3.655.328	2.965.969	3.628.692
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.019.816	956.027	1.196.516	3.212.700	1.196.516	4.010.633
Diğer Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
DURAN VARLIKLAR	7.520.901	12.140.483	14.733.083	26.965.010	20.303.227	32.670.782
TOPLAM VARLIKLAR	21.179.519	27.807.404	75.308.629	193.892.875	84.174.220	221.870.652
Kısa Vadeli Finansal Borç	-	426.036	614.864	815.223	870.660	857.356
Ticari Borçlar	6.826.398	8.000.357	3.983.297	5.565.985	3.459.208	11.481.937
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	3.129.361	4.763.238	661.830	275.575	141.273	1.065.265
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	3.697.037	3.237.119	3.321.467	5.290.410	3.317.935	10.416.672
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	50.667	40.623	20.531	61.340	31.356	33.598
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	-	-	-	252	-	9.306
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	50.667	40.623	20.531	61.088	31.356	24.292
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.459.073	1.605.141	768.023	3.320.177	1.070.826	3.380.354
Ertelenmiş Gelirler	1.858.940	1.696.720	1.305.580	1.280.468	2.350.574	12.757.248
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	447.639	3.387.100	-	1.827.070	1.501.396
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.347.810	2.679.827	4.067.589	7.501.100	4.534.720	7.490.178
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	2.347.810	2.679.827	4.067.589	7.501.100	4.534.720	7.490.178
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-	-	-
Diğer KV Yükümlülükler	3.813.106	3.679.280	1.226.021	2.036.745	1.112.615	1.769.927
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16.355.994	18.575.623	15.373.005	20.581.038	15.257.029	39.271.994
Uzun Vadeli Finansal Borç	-	5.500.665	5.748.083	5.515.816	5.996.293	4.741.462
Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-	20.600	20.697
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.279.105	5.689.152	6.704.906	10.043.401	6.572.424	11.480.799
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	3.643.297	5.149.804	6.126.780	8.550.777	5.657.844	9.757.376
<i>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar</i>	635.808	539.348	578.126	1.492.624	914.580	1.723.423
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	676.798	203.535	-	-	-	-
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.955.903	11.393.352	12.452.989	15.559.217	12.589.317	16.242.958
Ödenmiş Sermaye	14.000.000	14.000.000	42.000.000	64.000.000	42.000.000	64.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	4.531.788	4.531.788	4.531.788	4.531.788	4.531.788	4.531.788
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	-	-	9.800.000	89.000.000	9.800.000	89.000.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(1.106.973)	(2.068.340)	(2.580.529)	(3.348.704)	(1.176.086)	(3.576.133)
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları /Kayıpları</i>	(1.146.42)	(2.107.792)	(2.619.981)	(4.059.252)	(1.886.634)	(4.805.522)
<i>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</i>	39.452	39.452	39.452	710.548	710.548	1.229.389
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	(17.509.083)	(19.259.997)	(18.625.019)	(6.939.720)	(6.939.720)	3.050.695
Net Dönem Karı/Zararı (-)	(48.110)	634.978	12.356.395	10.509.256	8.111.892	9.349.350
ÖZKAYNAKLAR	(132.378)	(2.161.571)	47.482.635	157.752.620	56.327.874	166.355.700
TOPLAM KAYNAKLAR	21.179.519	27.807.404	75.308.629	193.892.875	84.174.220	221.870.652

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Tera Yatırım tarafından İhlas Haber Ajansı A.Ş. için hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2022 yılsonu projeksiyonları ile 30.06.2022 tarihli bilanço dönemi itibarıyla gerçekleştirmeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

TL	30.06.2021	31.12.2021	2021 Yılsonuna Oranla Gerçekleşme	30.06.2022	31.12.2022T	2022 Tahmine Göre Gerçekleşme	2021/06 - 2022/06 Değişim
Hasılat	38.011.452	95.651.705	39,7%	64.986.050	121.931.502	53,3%	71,0%
Satışların Maliyeti (-)	(26.654.466)	(77.814.406)	34,3%	(58.368.641)	(78.233.469)	74,6%	119,0%
BRÜT KAR	11.356.986	17.837.299	63,7%	6.617.409	43.698.033	15,1%	-41,7%
Kar Marjı (Brüt)	29,9%	18,6%	-	10,2%	35,8%	-	-65,9%
Faaliyet Giderleri	(4.883.905)	(17.601.628)	27,7%	(9.484.013)	(12.490.745)	75,9%	94,2%
FAALİYET KARI (FVÖK)	6.473.081	235.671	2746,7%	(2.866.604)	31.207.288	-9,2%	-144,3%
Faaliyet Kar Marjı	17,0%	0,2%	-	-4,4%	25,6%	-	-125,9%
Esas Faaliyetlerden Gelir - Gider (-) (Net)	114.249	(2.688.056)	-4,3%	2.642.733	(2.403.542)	-110,0%	2213,1%
Diğer Gelir/Giderler	1.494.697	3.817.418	39,2%	1.775.021	337.535	525,9%	18,8%
Finansman Gelir Gider (-) (Net)	2.024.028	10.272.940	19,7%	10.829.936	1.172.474	923,7%	435,1%
VÖK (Vergi Öncesi Kar)	10.106.055	11.637.973	86,8%	12.381.086	30.313.756	40,8%	22,5%
Vergi Gelir / Gideri (-)	(1.994.163)	(1.128.717)	176,7%	(3.031.736)	(6.972.164)	43,5%	52,0%
NET KAR/ZARAR	8.111.892	10.509.256	77,2%	9.349.350	23.341.592	40,1%	15,3%
Amortisman (Yat.Amaçlı Hariç)	1.510.224	3.069.237	49,2%	2.440.789	3.141.543	77,7%	61,6%
FAVÖK	7.983.305	3.304.908	241,6%	(425.815)	34.348.831	-1,2%	-105,3%
FAVÖK Marjı	21,0%	3,5%	-	-0,7%	28,2%	-	-103,1%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları, Şirket, Tera Yatırım Varsayımları

* Finansman gelirlerinden giderlerinin çıkartılmasıyla hesaplanmıştır.

2022 yılı 6 aylık finansal dönem itibarıyla 6,6 milyon TL olarak gerçekleşen brüt kar, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %41,7 oranında düşüş göstermiştir. Öte yandan, fiyat tespit raporundaki 2022 yılsonu projeksiyonu verilerine göre belirlenen brüt kar marjı %35,8 iken, 2022 yılı 6 aylık dönemde brüt kar marjı %10,2 olarak gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti kalemi, 2022 yılı 6 aylık dönem itibarıyla döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve enflasyonist ortamın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %119 oranında artış göstermektedir. Satışların maliyeti kalemi 2022 yılının ilk 6 ayında 58,3 milyon TL olarak gerçekleşerek 2022 yılsonu beklentilerinin %74,6'sına ulaşmıştır.

Fiyat tespit raporunda yer alan 2022 yılı tahmini beklenen faaliyet karı 31.207.288 TL iken 2022 yılının ilk 6 aylık döneminde 2.866.604 TL faaliyet zararı gerçekleşmiştir.

2021 yılı 6 aylık dönemde gerçekleşen finansman gelir gider net kalemi 2.024.028 TL iken, 06.2022 dönemi itibarıyla finansman gelir gider net kalemi 10.829.936 TL'dir. Bununla birlikte diğer gelir/ giderler kalemindeki artış ile beraber 2022 yılı şirkete ait net kar 9.349.350 TL olarak gerçekleşmiş olup, fiyat tespit raporunda belirtilen 2022 yılsonu projeksiyonunun %40,1'ine ulaşmış durumdadır.

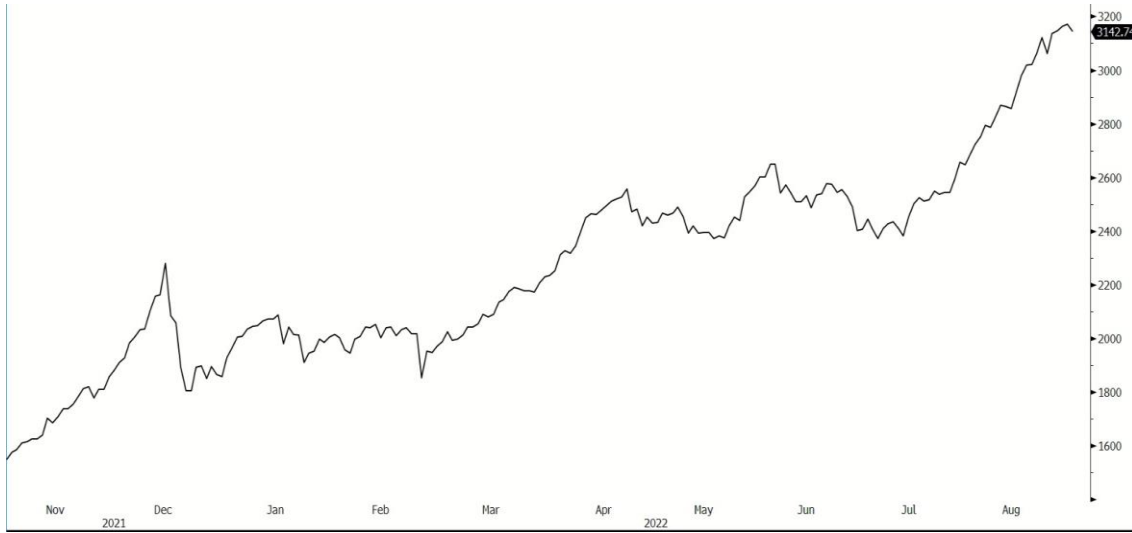
Şirket 06.2022 dönemi itibarıyla 425.815 TL FAVÖK zararı elde etmiştir.

Raporda yer verilen bilgiler sonucunda, şirketin 2022 yılının altı aylık döneminde maruz kaldığı döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar, mevcut enflasyonist ortam ve buna bağlı olarak özellikle personel maliyetlerindeki artışlar sonucu satışların maliyetini kalemi altı aylık dönem

tahminlerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Her ne kadar hasılat tutarı hedeflenenin üzerinde gerçekleşmiş olsa da dalgalı döviz kuru ve yüksek enflasyon maliyetlerin beklenenden daha fazla yükselişine ve brüt karın 2022 yılı altı aylık öngörüsünün altında gerçekleşmesine neden olmuştur.

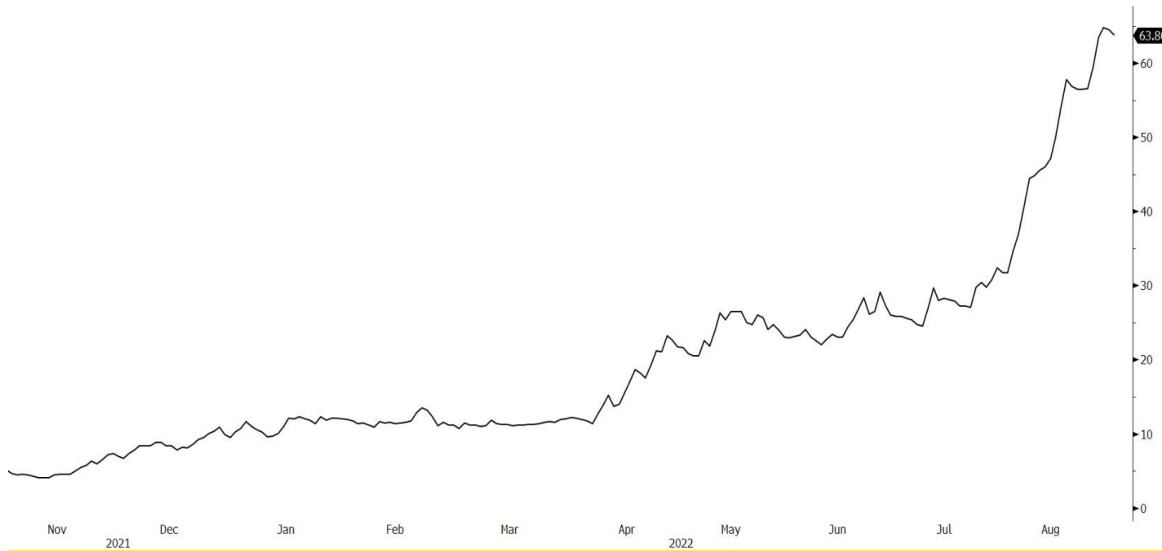
6. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

İhlas Haber Ajansı A.Ş.'nin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 3.11.2021 tarihinden 01.09.2022 tarihine kadar BİST100 endeksinin gelişimi aşağıdaki gibi olmuştur.



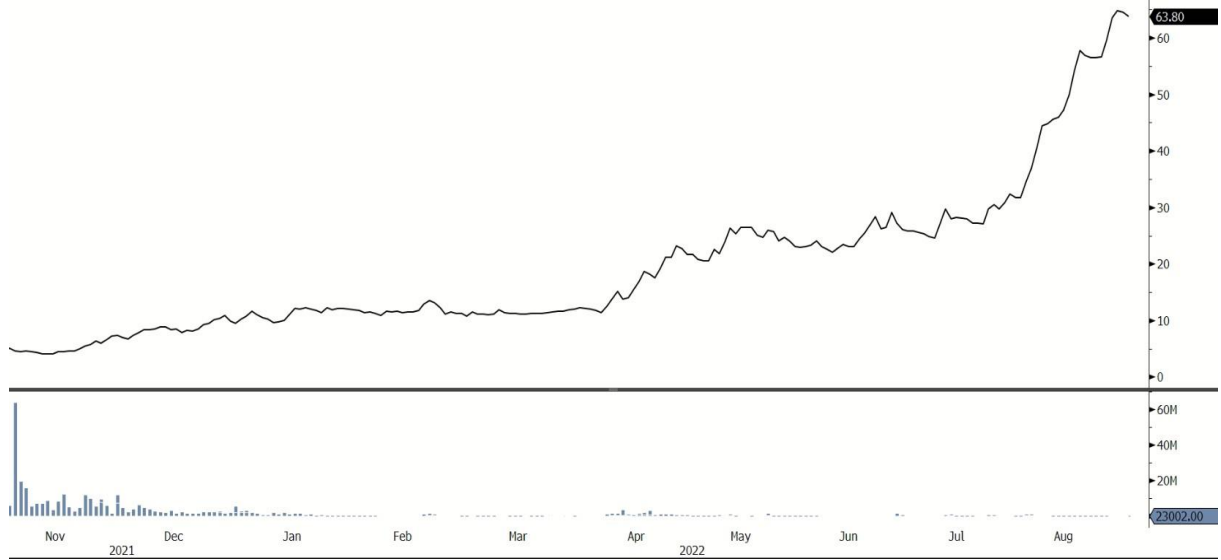
Kaynak: Bloomberg Veri Terminali

İhlas Haber Ajansı A.Ş. (IHAAS)'nin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihinden 01.09.2022 tarihine kadar fiyat gelişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



Kaynak: Bloomberg Veri Terminali

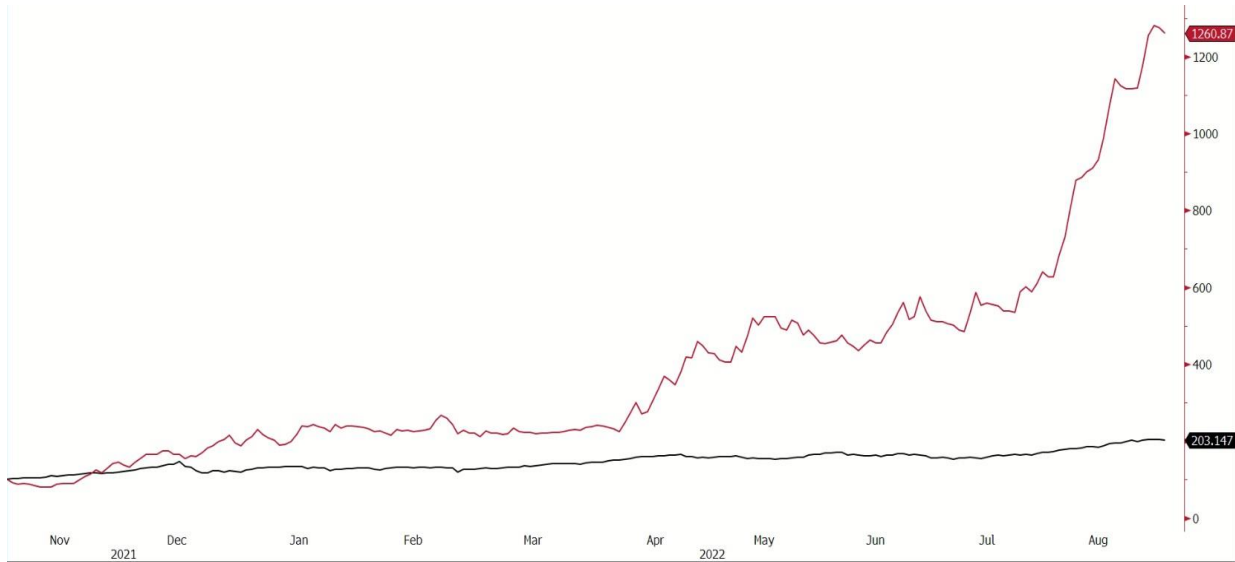
İhlas Haber Ajansı A.Ş.'nin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihinden 01.09.2022 tarihine kadar fiyat ve işlem hacmi gelişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



Kaynak: Bloomberg Veri Terminali

26 - 27 Ekim 2021 tarihinde 4,60 TL pay fiyatı seviyesinden halka arz edilen ve 3 Kasım 2021 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan İhlas Haber Ajansı A.Ş. payları, takip eden yaklaşık bir yıllık periyodun ardından halka arz fiyatına göre %1302 oranında artmıştır. 1 Eylül 2022 tarihi itibarıyla İhlas Haber Ajansı A.Ş. payları 63,80 TL fiyatla kapanmıştır.

İhlas Haber Ajansı A.Ş. payları işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 2 Kasım 2021 tarihinde 1.533 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 1 Eylül 2022 tarihi itibarıyla 3.142 seviyesinde kapanmıştır. Bu tarihler İhlas Haber Ajansı A.Ş. pay fiyatı halka arz fiyatı olan 4,60 TL'ye göre %1286 oranında artış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket'in işlem gördüğü dönem boyunca %104 oranında artmıştır.



Kaynak: Bloomberg Veri Terminali

İlk işlem günü 03.11.2021 tarihi ve grafik başlangıç değerinin 100 baz puanı olarak kabul edilmek suretiyle İhlas Haber Ajansı A.Ş. hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine göre gelişimi yukarıdaki grafikteki gibidir. Grafikten görülebileceği üzere 01.09.2022 tarihi itibarıyla İhlas Haber Ajansı A.Ş. payları BIST100 endeksine göre %1182 oranında daha yüksek getiri elde etmiştir.