



İHLAS HABER AJANSI ANONİM ŞİRKETİ

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

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22.04.2022

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 rapor tarihi olan 15.10.2021 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.

	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
Serbest Nakit Akışı 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 değerleme 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 Başı 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 Başı 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 görüşündeyiz.

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 gerçekleşen 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 nominal değerli talep gelmiştir.

Halka arza toplamda 73.432 olarak 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: KAP

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket paylarının 03.11.2021 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından en son 2021 yılsonu 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	30.06.2020	30.06.2021	31.12.2021
Hasılat	51.111.792	65.591.900	71.378.436	29.269.601	38.011.452	95.651.705
Satışların Maliyeti (-)	-41.018.597	-53.769.488	-44.741.719	-23.803.939	-26.654.466	-77.814.406
Brüt Kar/Zarar	10.093.195	11.822.412	26.636.717	5.465.662	11.356.986	17.837.299
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.597.047	-8.455.711	-7.341.489	-3.655.514	-4.618.047	-16.221.037
Pazarlama Giderleri (-)	-997.427	-1.039.406	-583.400	-386.320	-265.858	-1.380.591
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.239.322	1.772.612	2.006.917	710.016	2.091.544	4.737.728
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-3.637.706	-2.314.006	-3.388.221	-1.235.094	-1.977.295	-7.425.784
Esas Faaliyet Karı/Zararı	100.337	1.785.901	17.330.524	898.750	6.587.330	-2.452.385
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	34.952	384.780	301.511	11.031	1.494.697	3.817.418
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-567.650	-30.000	-32.430	-32.430	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-432.361	2.140.681	17.599.605	877.351	8.082.027	1.365.033
Finansman Gelirleri	1.168.624	634.472	1.498.885	314.562	2.856.575	12.394.107
Finansman Giderleri (-)	-527.057	-2.112.829	-3.016.091	-1.096.524	-832.547	-2.121.167
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	209.206	662.324	16.082.399	95.389	10.106.055	11.637.973
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-257.316	-27.346	-3.726.004	-55.732	-1.994.163	-1.128.717
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	-501.806	-4.123.207	-418.317	-2.911.789	-2.192.547
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-257.316	474.460	397.203	362.585	917.626	1.063.830
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-48.110	634.978	12.356.395	39.657	8.111.892	10.509.256
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-	-	-	-	-	-
Dönem Karı/Zararı	-48.110	634.978	12.356.395	39.657	8.111.892	10.509.256

Şirketin hasılatı 2021 yılsonunda, bir önceki yılın aynı dönemine göre %34 oranında artış göstererek 95.651.705 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti ise döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve enflasyonist ortamın etkisiyle 2021 yılsonunda 2020 yılsonuna göre %74 oranında artış göstermiştir. Bu nedenle brüt kar 2021 yılı sonunda bir önceki yılsonuna göre %33 oranında azalarak 17.837.299 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin operasyonel performansındaki iyileşme ve halka arz gelirlerinin katkısı ile net nakit durumu 2021 yılı sonu itibarıyla 135.685.136 TL'ye yükselmiştir. Bu gelişme şirketin net finansal giderlerini ciddi oranda azaltırken, finansal gelirlerinde artışa neden olmuştur. Yukarıdaki gelişmeler neticesinde Şirket, 2021 yılsonunda 10.509.256 TL dönem karı elde etmiştir.

BİLANÇO	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.080.932	518.321	36.518.637	28.765.862	135.685.136
Finansal Yatırımlar	756.486	769.962	807.267	591.574	1.173.505
Ticari Alacaklar	8.990.062	12.034.952	19.811.924	23.040.581	27.172.602
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	562.527	830.208	6.649.591	8.749.564	14.062.893
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	8.427.535	11.204.744	13.162.333	14.291.017	13.109.709
Diğer Alacaklar	380.621	369.379	2.776.213	4.942.911	189.778
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	380.621	369.379	2.776.213	4.942.911	189.778
Peşin Ödenmiş Giderler	2.442.091	1.974.307	661.505	6.530.065	1.461.240
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	8.426	-	-	-	1.245.604
DÖNEN VARLIKLAR	13.658.618	15.666.921	60.575.546	63.870.993	166.927.865
Diğer Alacaklar	830.656	914.265	547.905	619.905	614.397
Kullanım Hakkı Varlıklar	-	3.992.417	4.356.840	4.603.879	4.074.534
Maddi Duran Varlıklar	4.648.063	4.555.339	6.359.861	10.846.238	15.068.622
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30.738	16.006	40.281	70.720	339.429
Ertelenmiş Vergi Varlığı	991.628	1.706.429	2.231.680	2.965.969	3.655.328
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.019.816	956.027	1.196.516	1.196.516	3.212.700
DURAN VARLIKLAR	7.520.901	12.140.483	14.733.083	20.303.227	26.965.010
TOPLAM VARLIKLAR	21.179.519	27.807.404	75.308.629	84.174.220	193.892.875
KV Finansal Borç	-	426.036	614.864	870.660	815.223
Ticari Borçlar	6.826.398	8.000.357	3.983.297	3.459.208	5.565.985
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	3.129.361	4.763.238	661.830	141.273	275.575
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	3.697.037	3.237.119	3.321.467	3.317.935	5.290.410
Diğer KV Borçlar	50.667	40.623	20.531	31.356	61.340
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	-	-	-	-	252
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	50.667	40.623	20.531	31.356	61.088
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.459.073	1.605.141	768.023	1.070.826	3.320.177
Ertelenmiş Gelirler	1.858.940	1.696.720	1.305.580	2.350.574	1.280.468
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	447.639	3.387.100	1.827.070	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.347.810	2.679.827	4.067.589	4.534.720	7.501.100
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	2.347.810	2.679.827	4.067.589	4.534.720	7.501.100
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-	-
Diğer KV Yükümlülükler	3.813.106	3.679.280	1.226.021	1.112.615	2.036.745
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16.355.994	18.575.623	15.373.005	15.257.029	20.581.038
UV Finansal Borç	-	5.500.665	5.748.083	5.996.293	5.515.816
Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	20.600	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.279.105	5.689.152	6.704.906	6.572.424	10.043.401
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	3.643.297	5.149.804	6.126.780	5.657.844	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar	635.808	539.348	578.126	914.580	-
Diğer UV Yükümlülükler	676.798	203.535	-	-	-
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.955.903	11.393.352	12.452.989	12.589.317	15.559.217
Ödenmiş Sermaye	14.000.000	14.000.000	42.000.000	42.000.000	64.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	4.531.788	4.531.788	4.531.788	4.531.788	4.531.788
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	-	-	9.800.000	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	-1.176.086	-3.348.704
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları /Kayıpları</i>	-1.146.425	-2.107.792	-2.619.981	-1.886.634	-4.059.252
<i>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</i>	39.452	39.452	39.452	710.548	710.548
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	-17.509.083	-19.259.997	-18.625.019	-6.939.720	-6.939.720
Net Dönem Karı/Zararı (-)	-48.110	634.978	12.356.395	8.111.892	10.509.256
ÖZKAYNAKLAR	-132.378	-2.161.571	47.482.635	56.327.874	157.752.620
TOPLAM KAYNAKLAR	21.179.519	27.807.404	75.308.629	84.174.220	193.892.875

Tera Yatırım tarafından İhlas Haber Ajansı A.Ş. için hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2021 yılsonu projeksiyonları ile 31.12.2021 tarihli bilanço dönemi itibarıyla gerçekleştirmeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

TL	30.06.2020	31.12.2020	2020 Yılsonuna Oranla Gerçekleşme	30.06.2021	31.12.2021	31.12.2021T	2021 Tahmine Göre Gerçekleşme
Hasılat	29.269.601	71.378.436	41,0%	38.011.452	95.651.705	92.296.466	103,6%
Satışların Maliyeti (-)	5.465.662	(44.741.719)	-12,2%	(26.654.466)	(77.814.406)	(62.064.188)	125,4%
BRÜT KAR	5.465.662	26.636.717	20,5%	11.356.986	17.837.299	30.232.278	59,0%
<i>Kar Marjı (Brüt)</i>	<i>18,7%</i>	<i>37,3%</i>	50,0%	<i>29,9%</i>	<i>18,6%</i>	<i>32,8%</i>	56,9%
Faaliyet Giderleri	(4.041.834)	(7.924.889)	51,0%	(4.883.905)	(17.601.628)	(10.061.242)	174,9%
FAALİYET KARI (FVÖK)	1.423.828	18.711.828	7,6%	6.473.081	235.671	20.171.035	1,2%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>4,9%</i>	<i>26,2%</i>	60,0%	<i>17,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>21,9%</i>	1,1%
Diğer Gelir/Giderler	(525.078)	(1.381.304)	38,0%	114.249	(2.688.056)	72.177	-3724,3%
Finansman Gelir/Giderleri (Net)	(781.962)	(1.517.206)	51,5%	2.024.028	10.272.940	949.259	1082,2%
VÖK (Vergi Öncesi Kar)	116.788	15.813.318	0,7%	8.611.358	7.820.555	21.192.472	36,9%
Vergi Gelir / Gideri (-)	(418.317)	(4.123.207)	10,1%	(2.911.789)	(2.192.547)	(5.298.118)	41,4%
NET KAR/ZARAR	(301.529)	11.690.111	-2,6%	5.699.569	5.628.008	15.894.354	35,4%
Amortisman (Yat. Amaçlı Hariç)	913.768	1.883.203	48,5%	1.510.224	3.069.237	2.375.670	129,2%
FAVÖK	2.337.596	20.595.031	11,4%	7.983.305	3.304.908	22.546.705	14,7%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>8,0%</i>	<i>28,9%</i>	27,7%	<i>21,0%</i>	<i>3,5%</i>	<i>24,4%</i>	14,1%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları, Şirket, Tera Yatırım Varsayımları

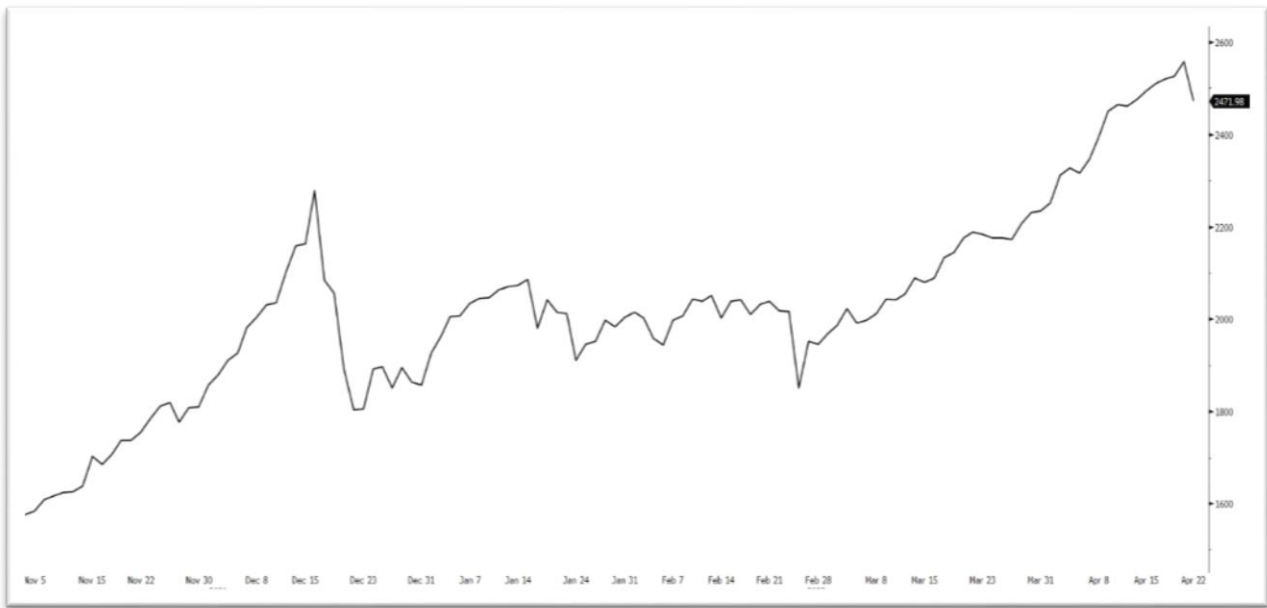
Fiyat tespit raporundaki 2021 yıl sonu projeksiyonları baz alındığında 2021 yıl sonu verilerine göre hasılat %103,6 oranında gerçekleşmiştir. Öte yandan satışların maliyetine bakıldığında ise döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve enflasyonist ortamın etkisiyle 2021 yılsonunda 2020 yılsonuna göre %74 oranında artış gözlemlenmektedir. Bu nedenle satışların maliyeti 2021 yılsonu beklentilerinin üzerinde 77.814.000 TL olarak gerçekleşmiş dolayısıyla brüt kar 17.837.299 TL olarak sonuçlanmıştır.

2021 yılsonu faaliyet giderleri 10.061.242 TL olarak tahmin edilmiştir. 2021 yılsonu itibarıyla gerçekleşen faaliyet giderleri, enflasyonist ortam ve döviz kurlarındaki dalgalanmanın etkisiyle 17.601.628 TL olmuştur. Bununla birlikte 2021 yılsonu itibarıyla FAVÖK, Fiyat Tespit Raporunda belirtilen 2021 yılsonu projeksiyonunun %14,66' sına ulaşmış durumdadır.

Şirketin 2021 yılında, halka arz fiyatının belirlenmesinde 2021 yılsonu için esas alınan varsayımların; dördüncü çeyrekte yurtdışı müşterilerine verdiği hizmetler karşılığı elde ettiği döviz gelirlerinin pozitif etkisiyle hasılatın yılsonu tahmini hedeflerin üzerinde bir performans ortaya koyduğunu göstermektedir. Gerçekleşen satışların maliyetinin ise, döviz kurunun dalgalanması, enflasyonist ortamdan dolayı yılsonu tahminlerini aştığı anlaşılmaktadır. Maliyetlerdeki döviz kuru etkisi ve enflasyonist ortam sebebi ile brüt kar yılsonu öngörüsünün bir miktar altında gerçekleşmiştir.

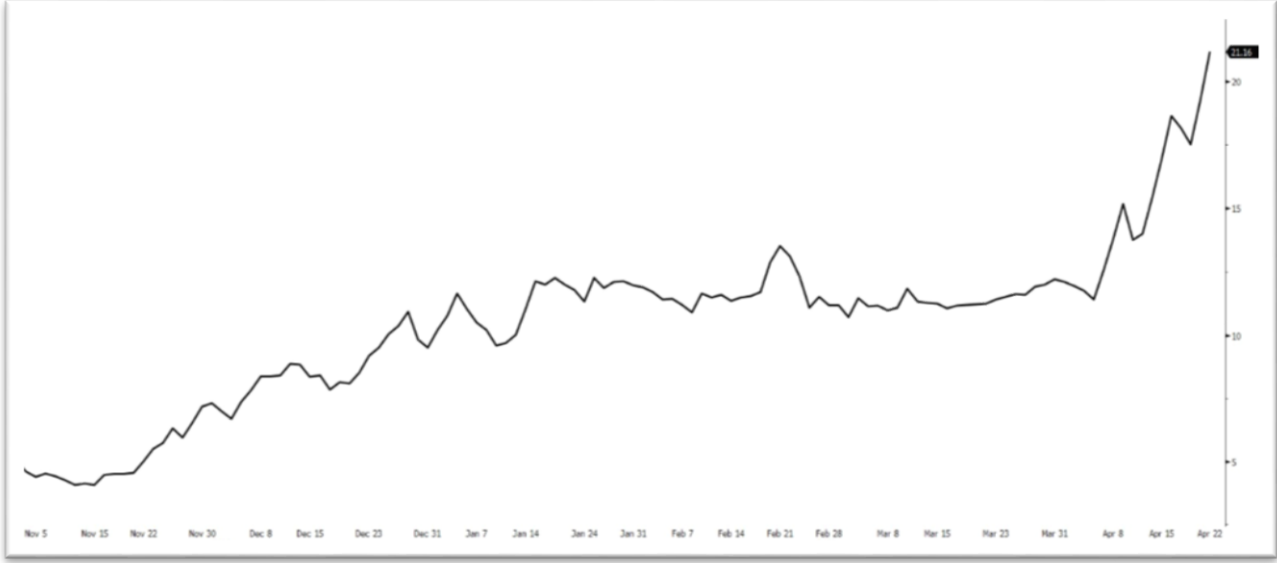
6. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

İhlas Haber Ajansı A.Ş.'nin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 3 Kasım 2021 tarihinden itibaren BİST100 endeksinin gelişimi aşağıdaki gibi olmuştur.



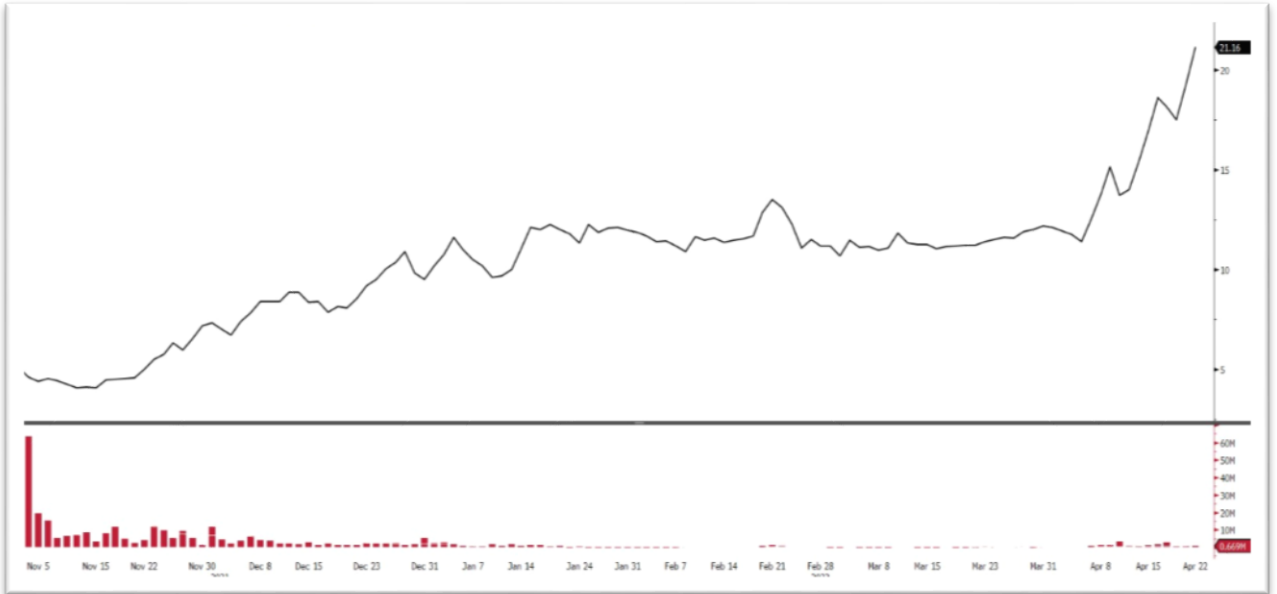
Kaynak: Bloomberg Veri Terminali

İhlas Haber Ajansı A.Ş.'nin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



Kaynak: Bloomberg Veri Terminali

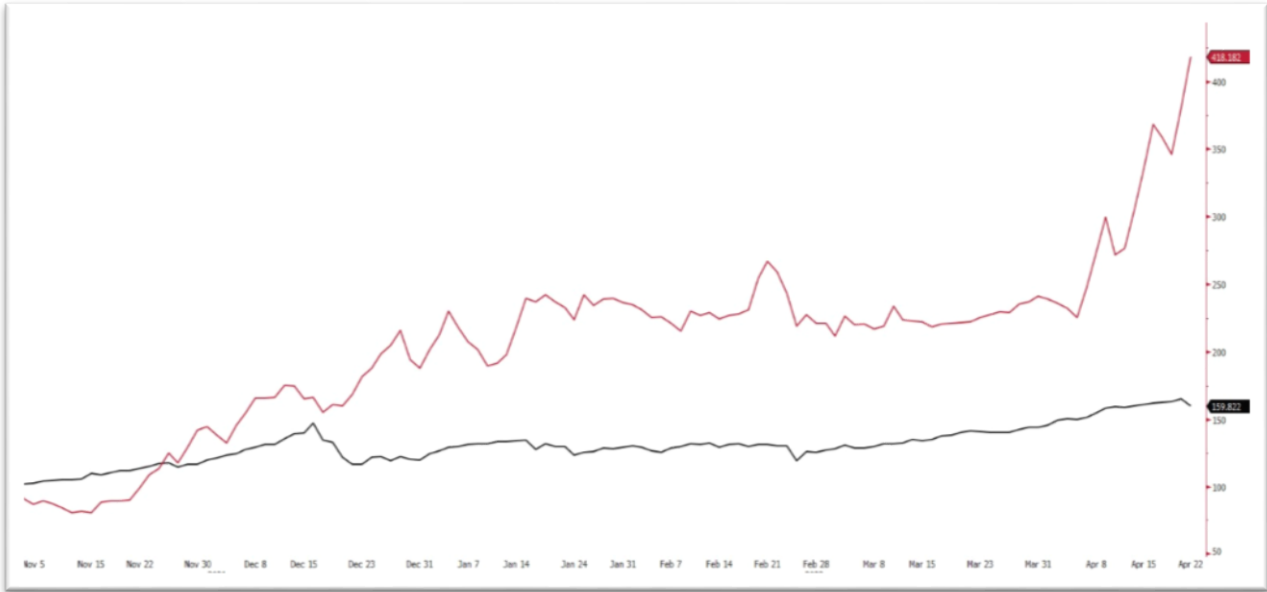
İhlas Haber Ajansı A.Ş.'nin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat ve işlem hacmi gelişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



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 altı aylık periyodun ardından halka arz fiyatına göre %460 oranında artmıştır. 22 Nisan 2022 tarihi itibarıyla İhlas Haber Ajansı A.Ş. payları 21,16 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 22 Nisan 2022 tarihi itibarıyla 2.472 seviyesinde kapanmıştır. Bu tarihler İhlas Haber Ajansı A.Ş. pay fiyatı halka arz fiyatı olan 4,60 TL'ye göre %460 oranında artış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket'in işlem gördüğü dönem boyunca %161 oranında artmıştır.



Kaynak: Bloomberg Veri Terminali

İlk işlem günü 03.11.2021 tarihi ve grafik başlangıç değerinin 100 baz puan 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 22.04.2022 tarihi itibarıyla İhlas Haber Ajansı A.Ş. payları BİST100 endeksine göre %299 daha yüksek getiri elde etmiştir.