

**MİA TEKNOLOJİ
ANONİM ŞİRKETİ**



HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORU

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

02.11.2021

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevkizi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Borsa Kurumlar V.D.854 006 009 1
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

1. YÖNETİCİ ÖZETİ

RAPOR BİLGİLERİ

Rapor Tarihi ve Sayısı	02.11.2021, 2021/3
Değerlemeyi Yapan Şirketin Unvanı	Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Metro Yatırım)
Değerlemeyi Yapan Şirketin Adresi	Büyükdere Caddesi Metrocity A Blok No 171 Kat 17 1.Levent/İSTANBUL
Değerlemeyi Yapan Kişi	Özgecan Fırıldak, Genel Müdür Yardımcısı, Kurumsal Finansman (SPL Düzey 3 Lisans, Sicil no 200303)
Raporu Talep Eden	MİA Teknoloji A.Ş.
Değerlemeye Konu Şirket	MİA Teknoloji A.Ş.
Ticaret Sicil No	Ankara Ticaret Odası, 225945
İş Adresi	Gazi Üniversitesi Gölbaşı Yerleşkesi, Teknoplaza, Zemin Kat, No: BZ-16 Gölbaşı/ANKARA
Değerlemeyi Yapan Şirketin Değerlenen Varlık ile İlişkisi	Metro Yatırım' ın değerlemesi yapılan Şirket ile halka arza aracılık haricinde iş ilişkisi bulunmamaktadır.
Değerleme Sözleşmesi Tarihi	27.08.2021
Değerleme Tarihi	02.11.2021

Bu raporun amacı, Mia Teknoloji A.Ş. ("MİA Teknoloji", "Şirket", "İhraççı") ile Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Metro Yatırım") arasında 27.08.2021 tarihinde imzalanmış olan Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi ve 27.08.2021 tarihli Şirket Değerinin Tespitine Yönelik Değerleme Çalışmasına İlişkin Hizmet Sözleşmesi kapsamında, Şirket değerini rapor tarihi itibarıyla sağlanan bilgi, veri ve projeksiyonlar çerçevesinde, bilinen ve genel kabul görmüş değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemektir. Değerleme çalışmasının; SPK' nun III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'i gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle, ilgili standartlara uygun olduğunu beyan ederiz.

Şirket, "MİA Teknoloji Yazılım Tasarım Mühendislik İthalat İhracat Pazarlama Limited Şirketi" unvanıyla 16.08.2006 tarihinde, Ankara Ticaret Sicili Memurluğu 225945 sicil numarası ile kurulmuştur. 2006 yılından bu yana Gazi Teknopark bünyesinde Ar-Ge, İnovasyon, Yazılım Geliştirme, Entegrasyon ve Çözüm Sağlama alanlarında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, bilişim ve sağlık sektörü başta olmak üzere birçok sektörde, yazılım geliştirici, üretici ve Türkiye'de önemli marka değerine sahip firmalarla birlikte sistem entegratörü olarak çalışmaktadır.

ISO IEC 15504/SPICE Lvl 2 Yazılım Geliştirme Olgunluk Sertifikası, ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 45001:2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi, ISO 27001:2013 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi, ISO/ IEC 20000-1:2018 Bilgi Teknolojileri Hizmet Yönetim Sistemi, Tesis Güvenlik Belgesi NATO & Milli, 7/24 Çağrı Merkezi, Destek ve SLA Yönetimi, Askeri Fabrikalar Onaylı Tedarikçi belgelerine sahip Şirket, Ar-Ge çalışmalarına da ağırlık vererek, inovatif yazılım ve projelerle, Türkiye'de kamu kurumları ve özel sektör kuruluşları ile uluslararası arenada dünyanın ileri

gelen firmalarıyla çalışmaktadır. Ayrıca çeşitli kurum ve kuruluşlara terzi modeli ve anahtar teslim çözümleriyle çözüm ortaklığı yapmaktadır.

Bu Fiyat Tespit Raporu, SPK' nun III-62.1 Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'i gereği Uluslararası Değerleme Standartları(UDS)'na uygun şekilde hazırlanmıştır. Buna göre; Şirket değerlemelerinde üç temel yaklaşım uygulanır. Bu temel değerlendirme yaklaşımlarının her biri farklı, ayrıntılı uygulama yöntemlerini içerir. Değerleme yaklaşımlarının uygun ve değerlendirilen varlıklarının içeriği ile ilişkili olmasına dikkat edilmesi gerekir. Bu yöntemler;

- a) Pazar Yaklaşımı, (Piyasa Çarpanları)
- b) Gelir Yaklaşımı, (İndirgenmiş Nakit Akımları – İNA)
- c) Maliyet Yaklaşımı

olarak sıralanabilir.

Maliyet yaklaşımı Uluslararası Değerleme Standartları 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri standardının 70.2. veya 70.3. nolu maddelerinde yer verilen kriterleri nadiren sağlamaları nedeniyle normalde işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde, uygulanmamaktadır. MİA Teknoloji'nin faaliyet gösterdiği sektör göz önüne alınarak yapılan değerlendirme çalışmasında "Pazar Yaklaşımı" ile "Gelir Yaklaşımı" yöntemleri kullanılmıştır. Kullanılan yaklaşım ve yöntemler değerlemenin amacına uygundur.

Yöntemlerin verdiği sonuçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemi	Piyasa Değeri (TL)	Hisse Başına Değer (TL)
1) Pazar Yaklaşımı Yöntemi	551.576.841	18,39
2) Gelir Yaklaşımı Yöntemi	656.679.541	21,89
Ağırlıklandırılmış Şirket değeri (Pazar yaklaşımı %50, Gelir yaklaşımı % 50 ağırlık)	604.128.191	20,14
İskonto Tutarı (%22)	130.189.625	
İskontolu Şirket Değeri	473.938.566	15,80

İki yönteme eşit ağırlık verilmiş ve sonuç olarak MİA Teknoloji için yapılan değerlendirme çalışmaları neticesinde Şirket değeri **604.128.191 TL** olarak hesaplanmıştır. Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi olan 30.000.000 TL'ye göre birim pay değeri **20,14 TL**'ye karşılık gelmektedir.

Şirket'in birim halka arz fiyatı, bulunan birim pay değerine **%22** oranında **halka arz iskontosu** uygulanarak, **15,80 TL** olarak belirlenmiştir. Değerlemede kullanılan verilerin, güvenilir, adil ve makul olduğunu beyan ederiz.

2) DEĞERLEME ÇALIŞMASI

MİA Teknoloji, Şirket paylarının Borsa İstanbul' da işlem görebilmesi amacıyla Şirket değerinin tespit edilmesini talep etmiştir.

a) Değerlemeye İlişkin Varsayım, Sınırlayıcı Şart, Özel ve Olağandışı Varsayımlar

Bu çalışma, Şirket tarafından sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmış, Şirket'in mevcut yapısı ile geleceğe ilişkin kurumsal ve sektörel beklentiler değerlendirilmiştir. Bu süreçte

Türkiye ekonomisinin gösterdiği ve ileride göstereceği tahmin edilen performans da dikkate alınmıştır.

MİA Teknoloji için değerlendirme ve fiyat tespit çalışmasında; 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 yılsonu ve 30.06.2021 dönemlerine ait Özel Bağımsız Denetimden geçmiş olan finansal tabloları esas alınmıştır. Ayrıca Şirket yönetimi tarafından sağlanan satış yöntemi, ihale süreçleri, tahsilat ve ödeme koşulları gibi bazı bilgiler veri alınmış ve bu verilerin Şirket faaliyetlerini doğru olarak yansıttığı kabul edilmiştir. İlgili dönemlere ilişkin bağımsız denetim raporlarına Şirketin www.miateknoloji.com ve www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.

Değerleme raporunun oluşturulmasında aşağıda sayılan varsayımlar kullanılmıştır:

- i) Şirket'in, faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vs gibi) alışlagelen dışında bir engel olmadan, işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği,
- ii) Şirket'in yönetim ve personel kadrosunda işletmenin sürekliliğini, bilgi ve tecrübe birikimini etkileyecek, alışlagelen personel dönüşümü dışında olumsuz önemli bir değişimin olmayacağı,
- iii) Türk ve dünya ekonomisinde yakın gelecekteki gerçekleştirmelerin bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği.

Bu varsayımların Şirket değerlemesini doğrudan etkileyen sonuçları vardır. Değerlemede ayrıca olağanüstü herhangi özel bir varsayımda bulunulmamıştır.

Şirket değerlemesi, değeri etkileyebilecek ilgili tüm faktörlerin dikkate alınması ile hesaplanır. Bu faktörler genellikle şunları içerir:

- İşletmenin geçmişi
- Ekonomik yapı ve işletmenin içinde bulunduğu sektörün genel görüntüsü
- İşletmenin mali yapısı ve defter değeri
- İşletmenin kar yaratma kapasitesi
- İşletmenin, sabit ve dönen varlıklarının yapısı ve değerleri
- Aynı ya da benzer sektörlerdeki halka açık şirketlerin piyasa değerleri

b) Sınırlayıcı Koşullar

Bu rapor, Şirket değerini belirlemede etkisi olan faktörler dikkate alınarak hazırlanmıştır. Ancak, değerlendirme ile ilgili olarak aşağıda belirtilen sınırlayıcı koşulları da bünyesinde taşımaktadır:

- ✓ Hazırlanan bu rapor, MİA Teknoloji tarafından, kamuya açıklanan bilgiler ve Metro Yatırım'a verilen bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Bu bilgilerin güvenilir olup olmadığı veya değerlendirme görüşünün güvenilirliğini olumsuz yönde etkileyip etkilemeyeceği hususu dikkate alınarak, sunulan bilgilerin inandırıcılığı veya güvenilirliği sorgulanmıştır. Bununla birlikte Metro Yatırım, elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğru olduğunu ve ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engel olmadığını taahhüt edememektedir. Geçmiş dönemlere ait tüm finansal bilgiler bağımsız denetimden geçmiş olup, güvenilir bir kaynak olduğu

varsayılmıştır. Yapılan analizler ve bulunan sonuçlar değerlendirme raporunda belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olmak üzere doğrudur.

- ✓ Değerlemesi yapılan aktifler için bir hukuki çalışma yürütülmemiştir. Değerleme çalışmasında, değerlemeye konu aktiflerin değer düşüklüğüne uğramamış veya değer kaybı olmaksızın satılabilir durumda olduğu ve aktifler üzerinde herhangi bir kısıtlayıcı hak olmadığı kabul edilmiştir.
- ✓ Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Ancak, piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket değerini etkileyerek, yukarı veya aşağı yönde değiştirebileceği bilinmelidir.
- ✓ Değerleme çalışması sırasında, Şirket'in faaliyetini yürütmesinde belirleyici olan tüm yasal koşullara uygun olduğu kabul edilmiş ve bu husus ayrıca incelenmemiştir.
- ✓ Metro Yatırım, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- ✓ Görev, bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- ✓ Değerleme ücreti sabit olup, değerlendirme ve/veya halka arz sonuçlarına bağlı değildir.
- ✓ Metro Yatırım, Şirket tarafından sağlanan projeksiyonları temel almış olup, Şirket ve ilgili personelden elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğru olduğunu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığını varsaymaktadır. Öte yandan Şirket tarafından sağlanan projeksiyonlar Metro Yatırım'ın sorgusundan geçmiş ve bu sorgulama neticesinde en iyi gayret ile oluşturulan tahmin ve projeksiyonların makul olduğu değerlendirilmekle birlikte, tam olarak doğruluğunu veya kesinliğini tespit etmek mümkün değildir. Metro Yatırım olarak, Şirket' in geçmiş performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakar bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir.
- ✓ Bu raporda varılmış olan sonuçlar; ekonomik koşullar, piyasa koşulları ve hazırlanmış olduğu tarih itibari ile geçerli olan fiyat ve bilanço dönemi gibi koşullar esas alınarak belirlenmiştir. Şirket tarafından Metro Yatırım'a sunulan herhangi bir bilginin eksik veya yanlış olması halinde bu durum rapordaki değerlemeleri ve tavsiyeleri maddi olarak etkileyebilecek nitelikte olabilir. Rapor, mevcut uygulama, ekonomik, piyasa ve diğer koşullar esas alınarak ve işbu tarih itibari ile bize verilen bilgiler ışığında hazırlanmış olsa dahi, sonra meydana gelebilecek olan gelişmelerin bu rapor üzerinde maddi etkileri olabilecektir.

3.ŞİRKET PROFİL ÖZETİ:

Faaliyet Konusu:

Şirket, "MİA Teknoloji Yazılım Tasarım Mühendislik İthalat İhracat Pazarlama Limited Şirketi" unvanıyla 16.08.2006 tarihinde, Ankara Ticaret Sicili Memurluğu 225945 sicil numarası ile kurulmuştur. 2006 yılından bu yana Gazi Teknopark bünyesinde Ar-Ge,

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez:BDÜdere Cad. Metro City Bldg.
No:171 K:7 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 0653771
Tic. Sic. No:28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İnovasyon, Yazılım Geliştirme, Entegrasyon ve Çözüm Sağlama alanlarında faaliyetlerini sürdürmektedir.

ISO IEC 15504/SPICE Lvl 2 Yazılım Geliştirme Olgunluk Sertifikası, ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 45001:2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi, ISO 27001:2013 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi, ISO/ IEC 20000-1:2018 Bilgi Teknolojileri Hizmet Yönetim Sistemi, Tesis Güvenlik Belgesi NATO & Milli, 7/24 Çağrı Merkezi, Destek ve SLA Yönetimi, Askeri Fabrikalar Onaylı Tedarikçi belgelerine sahip Şirket, Ar-Ge çalışmalarına da ağırlık vererek, inovatif yazılım ve projelerle, Türkiye’de kamu kurumları ve özel sektör kuruluşları ile uluslararası arenada dünyanın ileri gelen firmalarıyla çalışmaktadır. Ayrıca çeşitli kurum ve kuruluşlara terzi modeli ve anahtar teslim çözümleriyle çözüm ortaklığı yapmaktadır.

Sağlık alanında önemli üniversite hastaneleriyle iş birliğini sürdüren Şirket, MIA-MED Hastane Bilgi Yönetim Sistemi (HBYS) yazılımıyla sağlık sektörünün ihtiyaçlarını kapsayan, günün rekabetçi ortamına ve teknolojik gelişmelerine uygun, yüksek standartlarda yönetilebilir hastanelerin oluşması konusunda katkı sağlamaktadır. Bunun yanı sıra, PizzyKurum – Entegre Tesis Güvenlik ve Denetim Sistemleri, Trafik Yönetim ve Denetleme Sistemleri ve Elektronik Denetleme Sistemleri yazılımıyla geliştirilebilir bir altyapı sunarak bir tesisin ihtiyaçlarını önemli ölçüde çözebilecek sistemler sunmaktadır ve sektörde birçok kurumla birlikte çalışmaktadır.

Şirket, Bilişim ve sağlık sektörü başta olmak üzere birçok sektörde, yazılım geliştirici, üretici ve Türkiye’de önemli marka değerine sahip firmalarla birlikte sistem entegratörü olarak çalışmaktadır.

Şirket’in faaliyet alanları aşağıdaki ana başlıklar altında özetlenebilir.

- **Biyometri Teknolojileri**

Biyometrik teknolojiler konusunda kurum içinde geliştirdiği yüz tanıma, parmak izi tanıma, parmak-damar izi tanıma, ateş ölçüm, kartlı geçiş gibi elementleri çeşitli kombinasyonlarla bir arada ve ürün kurulum hizmetiyle birlikte sağlayan Şirket; birçok müşterisine talepleri doğrultusunda çözümler üretmektedir. Bu çözüm, tesis güvenlik yazılımı Pizzy ile entegre bir şekilde çalışabilmektedir.

- **Trafik**

Görüntü işleme alanındaki tecrübesiyle, trafik yönetim ve denetimi alanında da faaliyet gösteren Şirket; kavşak yönetimi, ışık yönetimi, öncelikli sinyalizasyon, elektronik denetim sistemi gibi çözümler sunmaktadır.

- **Genişletilmiş (Sürükleyici) Gerçeklik Teknolojileri**

Sürükleyici teknolojiler olarak bilinen ve ilerleyen yıllarda %40 üzeri yıllık bileşik büyüme oranıyla büyümesi beklenen Artırılmış Gerçeklik, Sanal Gerçeklik ve Karma Gerçeklik alanlarında Ar-Ge çalışmalarına hız veren Şirket; İç Mekan Haritalandırma, İşbaşı Eğitim ve İş Güvenliği Uygulamaları, Uzaktan Bakım Hizmeti, Yapı Denetim Uygulanması, Video Görüşme gibi çeşitli çözümler geliştirmektedir.

- **Sağlık Teknolojileri**

Bir hastanenin ihtiyaçları doğrultusunda kaynak temini sağlayabilecek yönetim uygulaması olan MIA-MED; hastaların hastaneye girişinden taburcu olma sürecine kadar geçirdiği tüm süreçleri, hastanenin finansal içeriklerinin yönetimi, satın alma süreçleri, personel yönetimi,

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Bld.
No:17 Kat:7 34330 Levent - Şişli / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 000 000 000 000 000
Tic. Sic. No: 318936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

doktor ve hemşirelerin görevlendirilme süreçleri gibi çeşitli konuların Sağlık Bakanlığı sistemlerine entegre bir şekilde tek bir platformdan yönetilmesini sağlayan yazılımdır.

şirket'in Çözömleri;

- Biyometrik, Kart ve Mobil Tabanlı Kimlik Doğrulama Çözömleri (MIA-MBIS)
- Çevre İzleme ve Gözetleme Platformu (MIA-Surveillance)
- Entegre Tesis Güvenlik ve Yönetim Sistemi (Pizzy)
- şehir Güvenliği ve Gözetleme Teknolojileri
- Entegre Sınır Geçiş Kontrol Teknolojileri (MIA-IBMS)
- Hastane Bilgi Yönetim Sistemi (MIA-MED)
- Sürükleyici Teknolojiler (Immersive Technologies) ve Platformlar
- Mobil ve Elektronik Kart Ödeme Çözömleri Platformu
- Arşiv Sayısalılaştırma ve Elektronik Belge Yönetim Sistemi
- MIA Araç Kimliklendirme Çözömleri

şirket'in Hizmetleri;

- Tesis ve Bina Yönetim Sistemi Danışmanlık veya Kurulum Hizmetleri
- Veri Merkezi Kurulum veya Danışmanlık Hizmetleri
- GDPR Danışmanlığı
- Bilgi Güvenliğine Yönelik Eğitimler
- KVKK Danışmanlığı
- ISO 27701 KVYS Danışmanlığı
- SOME (Siber Olaylara Müdahale Ekibi) Kurulması Danışmanlığı
- Sızma Testleri Hizmetleri
- ISO 27001 Bilgi Güvenlik Yönetim Sistemi (BGYS) Danışmanlığı
- Ağ ve Güvenlik Ürünleri Kurulum Danışmanlığı

şirket'in Ürünleri

- Pizzy
- PizzyYurt
- PizzyKampüs
- PizzyKütüphane
- PizzyCezaevi
- Bio-ID
- MIA MFD
- MIA-MBIS
- MIA-Surveillance
- ACSIA
- TROY
- ID-100B
- Cleanmask-Tech
- MIA-YTA
- BioUrban
- Yerli Görüntü İşleme ve Örüntü Tanıma Algoritmalarıyla Oluşturulmuş Yüz Tanıma ve Eşleştirme Sistemi

- Biyometrik Doğrulanmış Video Konferans Sistemi
- MIA-Hijyen Kapısı
- Hava Araçları İçin Derinlik Analizi ve Görüntü İşleme İle Engel Tespiti
- Temassız Kiosk
- Trafik Denetleme Sistemi
- Kişiselleştirilmiş Medikal Dolap
- MIASOFT: Multimodel Biyometrik Füzyona Dayalı Kimlik Doğrulama ve Tanımlama Sistemi Yazılımı
- Makine Öğrenmesi ve Doğal Dil İşleme Teknikleriyle Otomatik Sınav Değerlendirme Sistemi
- Entegre Modern Sağlık Bilişim Katmanları Projesi

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

BRÜT SATIŞ (TL)	30.06.2021	%	30.06.2020	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%
Yazılım	30.197.266	46	12.913.742	72	36.199.202	42	43.453.992	55	12.550.769	52
Donanım	24.914.171	38	1.430.523	8	35.713.635	41	4.468.467	6	4.882.398	20
Yıllık Bakım	2.643.366	4	1.785.016	10	8.497.443	10	3.401.883	4	2.705.170	11
Anahtar Teslim Projeler	6.867.082	11	1.551.290	9	4.208.693	5	21.845.890	27	0,00	0
Danışmanlık - Hizmet	492.849	1	374.131	2	1.858.843	2	6.281.993	8	4.202.793	17
TOPLAM	65.114.735	100	18.054.705	100	86.477.819	100	79.452.227	100	24.341.132	100

Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirketin paylarından %5 ve fazlasına sahip olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (11.08.2021)			Son Durum (02.11.2021)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Ali Gökhan Beltekin	10.200.000	34,00	34,00	10.200.000	34,00	34,00
İhsan Ünal	9.900.000	33,00	33,00	9.900.000	33,00	33,00
Mehmet Cengiz Bağmancı	9.900.000	32,00	33,00	9.900.000	32,00	33,00
TOPLAM:	30.000.000	100,00	100,00	30.000.000	100,00	100,00

Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Pay Sahibi	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	– Yön. Kur. Üye Seçimi, – Genel Kurulda Oy Hakkı	Ali Gökhan Beltekin	1	1.700.000	5,67%
	Nama	– Yön. Kur. Üye Seçimi, – Genel Kurulda Oy Hakkı	İhsan Ünal	1	1.650.000	5,50%
	Nama	– Yön. Kur. Üye Seçimi, – Genel Kurulda Oy Hakkı	Mehmet Cengiz Bağmancı	1	1.650.000	5,50%
B	Hamiline	Yoktur	Ali Gökhan Beltekin	1	8.500.000	28,33%
	Hamiline	Yoktur	İhsan Ünal	1	8.250.000	27,50%
	Hamiline	Yoktur	Mehmet Cengiz Bağmancı	1	8.250.000	27,50%
TOPLAM					30.000.000	100,00%

Halka Arz Sonrası Amaç ve Yatırım Planları

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in büyüme hedeflerinin devamı,
- Planlanan yatırımların finansmanı,
- Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Şirket bilinirliğinin artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması,

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

İleri teknoloji sektörleri içerisinde değerlendirilen yazılım sektörü, son yıllardaki hızlı gelişmesine paralel olarak yenilikçi ürün ve hizmetleri iç ve dış piyasalara sunmaktadır. Çok yüksek sabit sermaye anlamında yatırım maliyeti gerektirmemekle beraber sektörün en önemli girdileri iyi eğitilmiş personel ve Ar-Ge yatırımlarıdır. Ayrıca, özellikle uluslararası piyasalarda Türk yazılım sektörünün planlı bir şekilde tanıtılması, pazarlama becerilerinin ve yeni ürün/hizmet kapasitesinin geliştirilmesi, uygulanabilir çözümler ve bunların gerek iç, gerekse dış piyasalara etkin sunumu; sektörün büyüme, gelişme ve ihracatı için önem arz

etmektedir. Bu kapsamda Şirket'in halka açılma dolayısıyla elde edeceği kaynağın, sektörün genelinde yaygın olarak görülen finansal sorunların giderilmesi ve ihtiyaçların karşılanması konularında kullanılmasının uygun olacağı öngörülmüştür.

MİA Teknoloji Anonim Şirketi'nin planlanan halka arzı, sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Yönetim Kurulu'nun 01.11.2021 tarihinde aldığı 2021/18 sayılı karar ile sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin aşağıdaki gibi kullanılması planlanmaktadır;

FONUN KULLANIM YERLERİ	ORAN
Ar-Ge ve yazılım geliştirme alanlarında şirket büyümesi ve satışların artması hedefli faaliyetlerin artırılması	%30
Reorganizasyon, satış ve karlılık artışı odaklı süreçlerin artırılması	%10
Mevcut kredilerin kapatılması	%10
Mevcut ofisleri büyütme ve yeni ofis açma (yurt içi ve yurt dışı)	%10
Şirket satın alma fırsatlarının değerlendirilmesi	%15
İşletme sermayesi ihtiyacının karşılanması	%25

ÖZET FİNANSAL TABLOLAR:

MİA Teknoloji Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Haziran 2021 Tarihli Özet Finansal Durum Tabloları (Bilanço)
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	63.194.978	43.739.369	34.230.819	19.747.086
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.378.220	8.417.053	2.504.805	2.817.126
Ticari Alacaklar	48.496.079	20.850.524	8.698.051	10.663.237
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	48.496.079	20.850.524	8.698.051	10.663.237
Diğer Alacaklar	520.213	9.260.744	2.672.839	1.402.250
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	2.651.636	1.395.500
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	520.213	9.260.744	21.203	6.750
Stoklar	4.545.322	3.265.196	17.299.102	1.849.236
Peşin Ödenmiş Giderler	1.606.865	1.281.937	2.042.535	2.971.086
Diğer Dönen Varlıklar	1.648.279	652.073	1.009.536	22.948
Duran Varlıklar	69.329.290	51.214.848	31.899.505	31.835.801
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2.638.097	8.154.365	23.367.222	25.090.561
Maddi Duran Varlıklar	694.571	710.439	332.223	430.875
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.694.803	40.276.423	7.302.860	3.624.792
Kullanım Hakkı Varlıkları	998.510	1.206.465	557.601	788.333
Peşin Ödenmiş Giderler		-	-	1.651.131
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.303.309	867.156	314.600	250.109
TOPLAM VARLIKLAR	132.524.268	94.954.217	66.130.324	51.582.887

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.600.573	21.281.249	19.511.619	18.495.770
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.884.553	585.662	1.274.692	3.308.320
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.215.235	4.548.508	848.403	973.654
Ticari Borçlar	30.611.507	15.480.351	16.811.629	5.513.125
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	30.611.507	15.480.351	16.811.629	5.513.125
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	626.530	285.995	417.718	326.392
Ertelenmiş Gelirler	365.430	75.772	6.883	8.236.510
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	436.378	1.487	0	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	437.726	167.778	114.835	72.950
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23.214	135.696	37.459	64.819
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.982.000	6.386.173	1.222.685	1.012.619
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.235.882	5.266.630	749.997	875.831
Uzun Vadeli Karşılıklar	746.118	1.119.543	472.688	136.788
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	746.118	1.119.543	472.688	136.788
ÖZKAYNAKLAR	84.941.695	67.286.795	45.396.020	32.074.498
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000	20.000.000	10.000.000
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-260.805	-578.238	-279.450	-129.056
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.832.335	1.832.335	1.087.486	3.696
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	36.032.698	13.843.135	11.116.068	18.499.219
Net Dönem Karı/Zararı (-)	17.337.467	22.189.563	13.471.916	3.700.639
TOPLAM KAYNAKLAR	132.524.268	94.954.217	66.130.324	51.582.887

MİA Teknoloji Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2018, 1 Ocak-31 Aralık 2019, 1 Ocak-31 Aralık 2020, 1 Ocak-30 Haziran 2021 ve 1 Ocak-30 Haziran 2020 Dönemlerine Ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Özet Gelir Tablosu (Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

KAR veya ZARAR KISMI (TL.)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01 Ocak - 30 Haziran 2021	01 Ocak - 30 Haziran 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	65.114.735	18.054.705	86.477.819	79.452.227	24.341.132
Satışların Maliyeti (-)	-45.591.531	-6.940.813	-63.614.841	-66.993.636	-18.800.420
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	19.523.204	11.113.892	22.862.978	12.458.591	5.540.712
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.145.416	-240.908	-1.204.023	-503.444	-664.249
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	345.247	324.784	307.868	242.696	158.829
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-272.662	-267.065	-336.175	-4.870	-708.276
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	17.450.373	10.930.703	21.630.648	12.192.973	4.327.016
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	499.980	-	384.449	1110239	36.716

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	(190.200)	-
FİNANSMAN GİD. ÖNCESİ FAALİYET Kar/Zarar	17.950.353	10.930.703	22.015.097	13.113.012	4.363.732
Finansman Gelirleri	3.748.658	1.150.380	3.553.868	1.876.766	1.303.539
Finansman Giderleri (-)	-4.413.667	-1.296.309	-3.649.695	-1.462.271	-2.130.908
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ Kar/Zararı	17.285.344	10.784.774	21.919.270	13.527.507	3.536.363
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	52.123	153.048	270.296	(55.591)	164.276
- Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)	-489.841	-31807	-197.986	-77663	-94864
- Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	541.964	184.855	468.282	22.072	259.140
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KÂRI/ZARARI	17.337.467	10.937.822	22.189.566	13.471.916	3.700.639
Dönem Karının/Zararının Dağılımı					
-Azınlık Payları	-	-	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	17.337.467	10.937.822	22.189.566	13.471.916	3.700.639
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,58	0,36	0,74	0,45	0,12
KARLILIK ORANLARI (%)					
Brüt Kar Marjı	29,98	61,56	26,44	15,68	22,76
Faaliyet Kar Marjı	26,80	60,54	25,01	15,35	17,78
Net Kar Marjı	26,63	60,58	25,66	16,96	15,20

3.KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ:

Değerleme çalışması; SPK' nun III-62.1 "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ" i gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında yürütülmüş ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uygun olmasına özen gösterilmiştir. Buna göre; Şirket değerlemelerinde üç temel yaklaşım uygulanır. Bu temel değerlendirme yaklaşımlarının her biri farklı, ayrıntılı uygulama yöntemlerini içerir. Değerleme yaklaşımlarının uygun ve değerlendirilen varlıkların içeriği ile ilişkili olmasına dikkat edilmesi gerekir. Bu yöntemler;

- Pazar Yaklaşımı, (Piyasa Çarpanları)
- Gelir Yaklaşımı, (İndirgenmiş Nakit Akımları İNA)
- Maliyet Yaklaşımı

olarak sıralanabilir.

Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. Piyasa Çarpanları olarak da bilinen bu yöntem piyasa bazlı bir değerlendirme yöntemidir. Bu yöntem ile Şirkete benzer başka şirketler ya da Şirketin faaliyetleri ile ilgili pazarların piyasa çarpanları üzerinden Şirket değeri hesaplanmaktadır. Piyasa bazlı bir değerlendirme yöntemi olması sayesinde, değerlendirilen Şirketin piyasa şartlarındaki değerini göstermesi açısından önemli bir yöntemdir. Öte yandan piyasada volatilitenin yüksek olduğu dönemlerde çarpanlar da hızla değiştiğinden, Şirket değerlemesi de değişiklik gösterebilmektedir.

Gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, 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. Bu yöntemin zayıf yönü geleceğe yönelik bir takım varsayımlar içermesidir. Bu varsayımların gerçekleşmemesi ya da öngörülerden sapması durumunda Şirket değeri de değişebilecektir.

Maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir. Maliyet yaklaşımı Uluslararası Değerleme Standartları 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri standardının 70.2. veya 70.3. nolu maddelerinde yer verilen kriterleri nadiren sağlamaları nedeniyle normalde işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde, uygulanmamaktadır. 70.2. İkame maliyeti, varlığın fiziksel özelliklerinden ziyade, varlıktan elde edilen faydanın birebir aynısının sağlanmasına dayandığı için, bir katılımcının ödeyeceği fiyatın belirlenmesi ile ilişkili olan maliyettir. 70.3. İkame maliyeti genellikle fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma payları dikkate alınarak düzeltmeye tabi tutulur. Söz konusu düzeltmeler sonrası yöntem amortize edilmiş ikame maliyeti olarak da adlandırılmaktadır.

Buna göre MİA Teknoloji'nin faaliyet gösterdiği sektör göz önüne alındığında; Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında "**Pazar Yaklaşımı**" ile "**Gelir Yaklaşımı**" yöntemleri kullanılmıştır.

3.1. "PAZAR YAKLAŞIMI" YÖNTEMİ İLE PİYASA DEĞERİ TESPİTİ

Piyasa Çarpanları olarak da bilinen bu yöntem piyasa bazlı bir değerlendirme yöntemidir. "Pazar Yaklaşımı" yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplanmasında genel kabul görmüş ve yaygın olarak kullanılan çarpanlar olan;

- 1) "**Fiyat / Kazanç**" (F/K)
- 2) "**Firma Değeri / FAVÖK**" (FD/FAVÖK)
- 3) "**Firma Değeri/Satışlar**" (FD/Satışlar)

oranlarına yer verilmiştir.

F/K; şirketin hisse senedi fiyatının, hisse başına kârına bölünmesiyle bulunan bir göstergedir. Şirketin geçmiş 3 yıllık dönem verileri göz önüne alındığında istikrarlı bir kar marjı sergilemesi, F/K çarpanının Şirket değerlemesinde sıklıkla kullanılması ve hisse senetleri arasında karşılaştırma yapmaya uygun olması dikkate alınarak F/K çarpanı değerlendirilmede kullanılmıştır.

FD/FAVÖK; Şirket' in firma değerinin, faiz-amortisman-vergi öncesi kara bölünmesiyle elde edilir. Şirket' in nakit yaratma kapasitesi, ülkeler arası vergilendirme farklılıklarını ortadan kaldırması, Şirketin gelecekte kar yaratma kapasitesini göstermesi, Şirketin faaliyetlerinden sağladığı karları dikkate alarak faaliyet karı üzerinden analizi mümkün kılması nedeniyle FD/FAVÖK çarpanı değerlendirilmede kullanılmıştır.

FD/Satışlar; Şirket' in firma değerinin, cirosuna bölünmesiyle elde edilir. Özellikle farklı muhasebe tekniklerinin etkilerinden arınmak ve farklı borç yapılarındaki şirketleri

karşılaştırılmak için kullanılan çarpanlardan biridir. Şirketin nakit yaratma kabiliyetini göstermese de büyüme potansiyelini yansıtan bir çarpandır. Şirket' in cirosu üzerinden analizi mümkün kılması nedeniyle FD/Satışlar çarpanı değerlendirilmiştir.

Değerleme çalışmasında çarpanların ortalamasının hesaplanmasında **medyan** kullanılmış ve uç değerler değerlendirilmiştir.

Şirket'in ana faaliyet konusu yazılımdır. Dolayısıyla, Şirket'in faaliyet konusu ile doğrudan yakınlık gösterdiği için piyasa çarpanları yöntemiyle yapılan değerlendirilmede baz alınan çarpanlarda (i) *BİST-Yazılım Şirketleri*, (ii) *Yurtdışı Benzer Şirketler* olarak sınıflandırılan halka açık ortaklıkların 01.11.2021 tarihi itibarıyla hesaplanan değerleri kullanılmıştır. Baz alınan veriler çarpan analizi uygulanabilmesi için gerekli güvenilirliğe sahiptir.

i) BİST-Yazılım Şirketleri

Değerlemede baz alınan BİST-Yazılım Şirketlerinin 01.11.2021 tarihi itibarıyla çarpanları aşağıdaki gibidir.

Şirketler*	FD/FAVÖK	F/K	FD/Satışlar
ARDYZ	7,68	8,60	4,59
ATATP	(135,27)	zarar	(189,39)
FONET	14,02	16,78	7,18
KFEIN	7,77	24,81	1,98
KRONT	46,74	53,67	7,69
LINK	21,11	27,90	13,52
LOGO	14,18	20,94	5,86
MANAS	45,44	74,56	20,03
MTRKS	11,93	20,40	3,86
PAPIL	(4396,72)	40,07	12,84
PENTA	157,11	136,87	10,58
PKART	12,89	22,46	1,21
SMART	9,08	36,42	5,61
VBTYZ	22,11	30,56	4,35
Medyan	14,02	26,36	5,74

Kaynak: Finnet

* Negatif veriler ile standart sapmanın 3 katını aşan veriler aşırı uç olarak değerlendirilmiş ve medyan hesabına dahil edilmemiştir.

ii) Yurtdışı Benzer Şirketler

Değerlemede baz alınan Yurtdışı benzer şirketlerinin 01.11.2021 tarihi itibarıyla rasyoları aşağıdaki gibidir.

Şirketler*	FD/FAVÖK	F/K	FD/Satışlar
PALT	16,73	12,27	3,43
SSNT	9,56	29,40	0,55
NTWK	4,02	30,13	0,56
MNDO	8,17	11,48	2,10
IFBD	12,26	15,09	4,25

WFCF	17,14	27,88	3,27
PCYG	17,13	31,50	4,41
BMTX	3,53	4,40	5,61
ASUR	51,04	zarar	2,76
ZDGE	19,03	26,20	8,16
PUBM	20,33	34,64	7,03
IMMR	9,23	12,89	4,28
CMCM	0,05	2,59	(0,02)
MIXT	13,77	13,92	1,88
XELA	19,35	zarar	1,56
INS	23,49	43,19	8,21
PRTH	5,21	27,79	1,87
EGAN	27,89	49,14	3,36
BNFT	17,79	zarar	1,98
ZIXI	(0,07)	zarar	0,02
SSTI	66,55	3,89	8,19
MOGO	17,65	135,86	9,1
SOS	60,09	1,68	1,06
BCOV	22,16	45,09	1,76
BTBT	16,28	18,11	8,28
RAAS	(0,31)	zarar	0,22
ABST	40,26	160,57	3,55
DBD	10,79	zarar	0,71
ECOM	25,31	39,86	4,31
TCX	25,97	130,63	3,52
IIIV	36,12	zarar	3,74
RMNI	33,07	zarar	2,29
EBIX	11,48	12,33	1,74
Medyan	17,14	18,11	2,53

Kaynak: yahoofinance.com

* Negatif veriler ile standart sapmanın 3 katını aşan veriler aşırı uç olarak değerlendirilmiş ve medyan hesabına dahil edilmemiştir.

Paltalk, Inc., yan kuruluşlarıyla birlikte, dünya çapında multimedya sosyal uygulamaları ve güvenli iletişim çözümleri geliştiren bir iletişim yazılımı sağlayıcısı olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, canlı görüntülü sohbet için Paltalk, Camfrog ve Tynychat'ı içeren tüketici uygulamaları ve Vumbet, atanalatu bir kullanıcıyı mevcut cep telefonuna veya sabit telefon numarasına yönlendirilebildiği herhangi bir alan kodunda kullanıcıların birden fazla telefon numarasına sahip olmasını sağlayan bir telekomünikasyon uygulaması sunar. Ayrıca teknoloji geliştirme ile ilgili hizmetler ve profesyonel hizmetler sağlamaktadır.

SilverSun Technologies, Inc. bir iş uygulaması, teknoloji ve danışmanlık şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, finansal muhasebe gereksinimleri için kurumsal kaynak planlama yazılımı satmanın yanı sıra eğitim, teknik destek ve profesyonel hizmetler sunmaktadır. Ayrıca, malzemelerin hareketini ve depolanmasını kontrol eden depo yönetim sistemi yazılımını ve ilave olarak müşteri ilişkileri yönetimi, insan sermayesi yönetimi ve iş zekası ürünleri sunar. Ayrıca şirket, yönetilen, siber güvenlik, iş sürekliliği, olağanüstü durum

kurtarma, veri yedekleme, ağ bakımı ve hizmet yükseltmeleri ve uygulama barındırma hizmetleri sunmaktadır.

NetSol Technologies, Inc. dünya çapında otomobil finansmanı ve kiralama, bankacılık ve finansal hizmetler sektörlerine yazılım ürünleri tasarlar, geliştirir, pazarlar ve ihraç eder. Şirket, finans ve kiralama endüstrisindeki işletmeler için bir finansal uygulama paketi olan NFS Ascent'i sunmaktadır. Şirket ayrıca, arka ve ön ofis uygulamalarında kullanım için araç paylaşımı ve abonelik ürünlerini içeren bir dizi çevik ve yapılandırılabilir çözümü kapsayan mobilite düzenleme sistemi ürünleri, yapay zeka modelleri, araç paylaşımı, araç aboneliği, kiralama, havaalanı transferleri, dijital perakende, ... gibi çeşitli müşteri hizmetlerini içeren bir platform olan Super App. sunmaktadır.

MIND C.T.I. Ltd., yan kuruluşlarıyla birlikte Amerika, Avrupa, İsrail, Asya Pasifik ve Afrika'da gerçek zamanlı ve çevrimdışı yakınsak faturalama ve müşteri hizmetleri yazılım çözümleri tasarlar, geliştirir, pazarlar, destekler, uygular ve işletir. Ses, veri ve içerik hizmetleri gibi çeşitli hizmetleri destekleyen faturalama ve müşteri hizmetleri çözümlerinin yanı sıra ön ödemeli, faturalı ve peşin ödeme modellerini tek bir platformda sunmaktadır. Ayrıca abone kaydı, sipariş yönetimi, sorun bildirimi ve borç tahsilatı dahil olmak üzere iş süreçlerinin uygulanmasını desteklemek için bir iş akışı motoru ve tüm bayi, mağaza ve kasa yönetimi ile satış süreçlerini kapsayan entegre bir satış noktası çözümü sunmaktadır.

Infobird Co., Ltd, Çin Halk Cumhuriyeti'nde yapay zeka (AI) destekli müşteri etkileşimi çözümlerinin bir hizmet olarak yazılım (SaaS) sağlayıcısı olarak faaliyet göstermektedir. Müşterilerine SaaS gibi standart ve özelleştirilmiş müşteri ilişkileri yönetimi bulut tabanlı hizmetler ve iş süreci dış kaynak hizmetleri sunar. Şirket ayrıca, müşterilerinin acentelerin performanslarını izlemesini, kıyaslamasını ve iyileştirmesini sağlamak için akıllı kalite denetimi ve akıllı eğitim yazılımı dahil olmak üzere, yapay zeka destekli bulut tabanlı satış gücü yönetimi yazılımı ve yazılım lisansı satışı, veri analizi ve diğer profesyonel hizmetler dahil olmak üzere çeşitli hizmetler sağlar. Finans, eğitim, kamu hizmetleri, sağlık ve tüketici ürünleri sektörlerinde kurumsal müşterilere hizmet vermektedir.

Where Food Comes From, Inc., Şirket, doğrulama ve sertifikasyon ve yazılım satışları ve ilgili danışmanlık bölümleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Hayvancılık, mahsuller ve diğer gıda ürünleri hakkında yapılan iddiaların doğruluğunu doğrulamak için yerinde ve masa denetimleri gerçekleştirir ve ayrıca tüketicileri doğrudan gıdanın kaynağına bağlayan gıdanın kaynağından geldiği doğrulanmış perakende ve restoran etiketleme programı, ürün etiketleme ve web tabanlı bilgi paylaşımı ve eğitim yoluyla satın aldıkları yiyecekleri sunar. Şirket ayrıca bir hizmet olarak yazılım olarak sürdürülebilirlik programları, uyumluluk yönetimi ve çiftçilik bilgi yönetimi çözümleri sunar. Bakım, destek ve yazılımla ilgili danışmanlık hizmetleri ve web barındırma hizmetlerinin yanı sıra donanım da satmaktadır.

Park City Group, Inc., Bir hizmet olarak yazılım sağlayıcısı olan Şirket, Kuzey Amerika'da ve uluslararası alanda tescilli yazılım ürünleri tasarlar, geliştirir ve pazarlar. Şirket, bir tedarikçi keşfi ve B2B e-ticaret çözümü olan ReposiTrak MarketPlace'i; tedarik zinciri ortaklarından kaynaklanan potansiyel düzenleyici ve yasal riskleri azaltan ReposiTrak Uyum ve Gıda Güvenliği Çözümleri ve müşterilerin tedarikçilerle ilişkilerini yönetmesini sağlayan ReposiTrak Tedarik Zinciri Çözümleri sunar. Ayrıca envanter, ürün karışımı ve işçiliği yönetmek için ScoreTracker, Satıcı Tarafından Yönetilen Envanter, Mağaza Düzeyinde

Sipariş ve Yenileme, Kurumsal Tedarik Zinciri Planlaması, Taze Pazar Yöneticisi ve ActionManager tedarik zinciri çözümleri sunar.

BM Technologies, Inc., fintech bankacılık platformu aracılığıyla Amerika Birleşik Devletleri'ndeki tüketicilere ve öğrencilere dijital bankacılık ve ödeme hizmetleri sunmaktadır. Müşteriler ve FDIC sigortalı ortak bankalar arasında mevduat ve bankacılık ürün ve hizmetlerini kolaylaştırır. Şirket, çek, tasarruf, kişisel krediler, kredi kartları ve öğrenci yeniden finansmanı dahil olmak üzere bir dizi bankacılık ürününe erişim sağlar.

Asure Software, Inc., bulut tabanlı insan sermayesi yönetimi çözümleri sağlar. Çeşitli küçük ve orta ölçekli işletmelerin bir sonraki seviyeye geçmek için insan sermayesini geliştirmelerine, uyumlu kalmalarına ve kaynakları büyümeye yönelik tahsis etmelerine yardımcı olur. Şirketin çözümleri arasında ücretler, sosyal haklar, fazla mesai, garnitürler, bahşişler, doğrudan mevduatlar ve adil çalışma standardı yasasının yanı sıra federal, eyalet ve yerel bordro vergileri; Asure HR, çalışanların bilgiye, ödeme geçmişine ve şirket belgelerine erişmesini sağlayan çalışan self servis insan kaynakları yazılımıdır. Bu yazılım bulut tabanlı bir işlevsellik ve maliyet tasarrufu ile ROI kazanımları sağlar.

Zedge, Inc. dünya çapında bir dijital yayıncılık ve içerik platformu işletmektedir. Platformu, tüketicilerin mobil cihazlarını zil sesleri, duvar kağıtları, ana ekran uygulama simgeleri, widget'lar ve bildirim sesleri ile kişiselleştirmelerini sağlar.

PubMatic, Inc., dünya çapındaki İnternet içerik oluşturucuları ve reklam verenler için gerçek zamanlı programatik reklam işlemleri sağlayan bir bulut altyapı platformu sağlar. Şirketin çözümleri arasında hizmet olarak özelleştirilebilir bir platform sunan PubMatic Cloud; kurumsal düzeyde yönetim ve analiz araçları sağlayan Openwrap; reklam teklifi yönetimi çözümü olan Openwrap-OTT; uygulama içi geliştiriciler için çözüm sunan Openwrap-SDK; gibi özel reklam pazarı çözümleri ve medya alıcı konsolları bulunmaktadır.

Immersion Corporation, yan kuruluşlarıyla birlikte, insanların Kuzey Amerika, Avrupa ve Asya'daki çeşitli dijital ürünlerle etkileşime geçmek ve bunları deneyimlemek için dokunma duyularını kullanmalarına olanak tanıyan dokunsal teknolojiler yaratır, tasarlar, geliştirir ve lisanslar. Ayrıca, içerikteki dokunsal efektlerin tasarımına, kodlanmasına ve oynatılmasına izin veren araçlar, entegrasyon yazılımı ve efekt kitaplıklarından oluşan yazılım geliştirme kitleleri (SDK'ler) sağlamaktadır.

Cheetah Mobile Inc., uluslararası alanda bir internet şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirketin yardımcı ürünleri arasında mobil cihazlar için gereksiz dosya temizleme, bellek artırma ve gizlilik koruma aracı olan Clean Master; mobil cihazlar için bir anti-virüs ve güvenlik uygulaması olan Security Master ve kullanıcıları güvenlik tehditlerine ve kötü amaçlı uygulamalara karşı koruyan bir internet güvenlik uygulaması olan Duba Anti-virus bulunmaktadır.

MiX Telematics Limited, hizmet olarak yazılım (Saas) teslim modeli aracılığıyla filo ve mobil varlık yönetimi çözümleri sunar. Şirket, kullanıcıya araç takip ve durum bilgilerinin yanı sıra uyarılar ve bildirimler dahil olmak üzere sürücü ve araç performans bilgilerinin canlı ve tarihsel görünümünü veren ticari filo yönetimi çözümü sağlayan web tabanlı bir uygulama olan MiX Fleet Manager'ı, Jeneratörler, ışık kuleleri, depolama tankları ve pompalardan oluşan bir varlık izleme ürünleri portföyü olan MiX Asset Manager'ı, giriş seviyesi filolar için gerçek zamanlı ve geçmişe dönük araç izleme ve konumlandırma, yetkisiz

araç kullanımı uyarıları, panik acil müdahale, çarpışma uyarıları, sütcü davranış uyarıları, yakıt vergisi kayıt defterleri ve araç bakım bildirimleri sunan mobil varlık yönetimi çözümü sunmaktadır.

Exela Technologies, Inc. dünya çapında işlem işleme çözümleri, kurumsal bilgi yönetimi, belge yönetimi ve dijital iş süreci hizmetleri sağlamaktadır. Şirket üç bölümde faaliyet göstermektedir: Bilgi ve İşlem İşleme Çözümleri (ITPS), Sağlık Çözümleri (HS) ve Hukuki Kayıp Önleme Hizmetleri (LLPS).

Intelligent Systems Corporation, bağlı kuruluşu CoreCard Software, Inc. aracılığıyla finansal teknoloji ve hizmet pazarına teknoloji çözümleri ve işleme hizmetleri sunmaktadır. Şirket, kredi ve banka kartlarını, ön ödemeli kartlarını, özel etiketli kartlarını, filo kartlarını, sadakat programlarını yönetmek için program yöneticilerine, alacak hesapları işletmelerine, finans kurumlarına, perakendecilere ve işlemcilerle bir dizi yazılım çözümü, alacak hesapları ve kredi işlemleri tasarlar, geliştirir ve pazarlar.

Priority Technology Holdings, Inc., ticari aracılık edinme, entegre ödeme yazılımı ve ticari ödeme çözümleri sağlar. Şirket, MX ISO/Agent ve VIMAS bayi teknolojisi sistemleri dahil olmak üzere MX ürün paketi ve bayiler sağlayan MX Insights, MX Storefront, MX Retail, MX Invoice, MX B2B, ACH.com gibi MX Merchant ürünleri, ticari müşterileri, ticari çalışma işlevlerini ve gelir performansı yönetimini sağlayan özelleştirilebilir bir dizi iş uygulaması sunmaktadır.

EGain Corporation, Kuzey Amerika, Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Asya Pasifik'te müşteri hizmetleri ve altyapı yazılım çözümleri geliştirir. Müşteri etkileşimini otomatikleştirmek, artırmak, düzenlemeyi de içeren birleşik bulut yazılımı çözümleri sunar. Ayrıca, müşterilerinin yazılımına bulut tabanlı bir platformdan erişmesini sağlayan abonelik hizmetleri sunar.

Benefitfocus, Inc., işverenler ve sağlık planları için bulut tabanlı fayda yönetimi teknolojisi çözümleri sağlar. Benefitplace, işverenlere yönelik ürünleri, çevrimiçi kayıt, çalışan iletişimi ve fayda yönetimini kolaylaştıran bulut tabanlı bir fayda yönetim portalıdır. Veri analizi çözümü, işverenler için yönetimi ve raporlama, faturalandırma, ödeme takvimi, aylık faturalandırma sürecini kolaylaştırma ve otomatikleştirme, ödemelerin doğruluğunu artırmak için kayıt ve fatura bilgilerini senkronize etmek ... gibi uygulamaları sunmaktadır.

Zix Corporation, Amerika Birleşik Devletleri, İsrail, Kanada, Birleşik Krallık ve İsviçre'de e-posta şifreleme, veri kaybını önleme, tehdit koruması, birleşik arşivleme ve bulut veri yedekleme için çözümler sunar. Şirketin başlıca sunduğu hizmetler sıfıncı gün kötü amaçlı yazılımları, fidye yazılımları, kimlik avı, CEO sahtekarlığı, W 2 kimlik avı saldırıları, istenmeyen postalar ve e-postadaki virüslerden koruyan bulut tabanlı bir hizmet olan gelişmiş e-posta tehdidi korumasıdır.

ShotSpotter Inc., Amerika Birleşik Devletleri, Güney Afrika ve Bahamalar'daki kolluk kuvvetleri ve güvenlik personeli için hassas güvenlik çözümleri sağlar. Sunduğu Çözümler arasında, polis sistemlerine gerçek zamanlı bir ateşli silah algılama sistemi ekleyerek, şehirlere ve belediyelere silahlı şiddet olaylarının yerlerini belirleme ve caydırma konusunda kamu güvenliği çözümü olan ShotSpotter Respond ile suçtan caydırmak için yönlendirilmiş devriyeler ve taktikler planlamaya yardımcı olan bir devriye yönetim yazılımı olan ShotSpotter Connect sayılabilir.

Mogo Inc., uluslararası alanda finansal teknoloji şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, finansal durumlarını kontrol altına almak için tüketicilere dijital çözümler sunmaktadır. Mogo Visa Platinum Ön Ödemeli Kart ile bir dijital harcama hesabına erişmek üzere kullanılan Mogo uygulaması; Bitcoin alım satımını sağlayan MogoCrypto; kimlik sahtekarlığı koruması olan MogoProtect,; Dijital ipotek yazılımı olan MogoMortgage; Bireysel kredilere erişim sağlayan MogoMoney başlıca ürünleri arasındadır. Şirket ayrıca bir dijital ödeme platformu işletmektedir.

SOS Limited, kurumsal ve bireysel üyelere veri madenciliği ve analiz hizmetleri sunmanın yanı sıra sigorta şirketleri için pazarlama verileri, teknoloji ve çözümler de sunmaktadır. Acil kurtarma hizmetleri, sigorta ürünü ve sağlık hizmetleri, bilgi portalları, tıbbi kurtarma, otomatik kurtarma, finansal kurtarma ve can kurtarma kartları gibi temel bulut ürünleri sağlayan hizmet platformu olan SOS bulut acil kurtarma hizmeti yazılımını işletmektedir;

Brightcove Inc., video için bulut tabanlı hizmetler sağlar. Ana ürünü, müşterilerinin internete bağlı cihazlara video yayınlamasını ve dağıtmasını sağlayan çevrimiçi bir video platformu olan Video Cloud'dur. Şirket ayrıca canlı akış için bir çözüm olan Brightcove Live'in yanı sıra; Brightcove Beacon isimli şirketlerin mobil, web ve akıllı ve bağlantılı TV'lerde üst düzey video deneyimleri başlatmasını sağlayan bir uygulamayı da geliştirmiştir.

Bit Digital, Inc., bitcoin madenciliği işiyle uğraşmaktadır. Şirket daha önce Golden Bull Limited olan adını Eylül 2020'de Bit Digital, Inc. olarak değiştirmiştir.

Katapult Holdings, Inc., E-ticaret odaklı bir finansal teknoloji şirketi olan Şirket tüketiciler için e-ticaret satış noktası kiralama-satın alma seçenekleri sunar. Şirketin teknoloji platformu, tüketicilere, e-ticaret açısından dayanıklı mallar elde etmelerini sağlamak amaçlı bir kiralama veya satın alma seçeneği sunmaktadır.

Absolute Software Corporation, kurumsal ve kamu sektörü kuruluşları için bilgi işlem cihazlarının, uygulamalarının ve verilerinin yönetiminin yanı sıra, güvenliği için bulut tabanlı uç nokta görünürlüğü ile kontrol platformu geliştirmiştir. Şirket, işletim sisteminin veri ve cihazlarının bağlantısını, görünürlüğünü ve kontrolünü sağlamak için Absolute platformunu işletmektedir.

Diebold Nixdorf, Incorporated, finansal kurumlara ve perakencilere bağlantılı ticaret çözümleri sunmaktadır. Nakit geri dönüştürücüler ve dağıtıcılar, akıllı mevduat terminalleri, vezne otomasyon araçları ve kiosk teknolojilerinin yanı sıra fiziksel güvenlik çözümleri de sunmaktadır.

Ecom, ChannelAdvisor Corporation, hizmet olarak yazılım çözümleri sunar. Şirketin ana ürünü, satış kanallarını genişleterek, tüketicilerle bağlantı kurar, operasyonları en yüksek performans için optimize edip rekabet gücünü artıran, eyleme dönüştürülebilir analitikler sağlayarak markaların ve perakencilerin çevrimiçi performanslarını iyileştirmelerine yardımcı olan bir bulut platformudur. Çözüm paketi, müşterileri üçüncü taraf pazar yerlerine bağlayan Pazar Yerleri modülü de dahil olmak üzere çeşitli platform modüllerini içerir;

Tucows Inc., ağ erişimi, alan adı kaydı, e-posta, mobil telefon ve diğer internet hizmetleri sağlar. Ağ Erişim Hizmetleri ve Etki Alanı Hizmetleri olmak üzere iki bölüm aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Ağ Erişim Hizmetleri segmenti, cep telefonları ve perakende telefon hizmetleri sunmaktadır. Etki alanı hizmetleri ise sabit yüksek hızlı internet erişim hizmetleri;

uygulama, eğitim, danışmanlık ve yazılım geliştirme ve değiştirme hizmetleri dahil olmak üzere profesyonel hizmetler ile ağ erişimi, tedarik ve faturalandırma hizmetleri de sağlayan bir platform işletmektedir.

i3 Verticals Inc., eğitim, kamu sektörü, mülk yönetimi ve sağlık pazarlarındaki küçük-orta ölçekli işletmelere ve kuruluşlara entegre ödeme ve yazılım çözümleri sağlamaktadır.

Rimini Street Inc., çeşitli endüstriler için kurumsal yazılım ürünleri, hizmetleri ve desteği sağlamaktadır. Şirket, Oracle ve SAP kurumsal yazılım ürünleri için yazılım destek hizmetleri sunmaktadır.

Ebix, Inc., Amerika Birleşik Devletleri'nde ve uluslararası alanda sigorta, finans, sağlık, e-öğrenme sektörlerine, isteğe bağlı yazılım, e-ticaret hizmetleri ve çözümleri sunmaktadır. Sigorta ve reasürans borsaları için müşteri ilişkileri yönetimi ve kurumsal çözüm odaklı yazılımlar ile dış kaynaklı idari ve risk uyumluluğu çözümleri sunmaktadır.

iv) SONUÇ

Oran analizinde baz alınan rasyolar aşağıdaki tabloda toplu olarak gösterilmiştir.

01/11/2021 İtibariyle Değerleme Oranları			
Pazar ve Sektör Verileri	FD/FAVÖK	F/K	FD/Satışlar
BİST-Benzer Yazılım Şirketleri	14,02	26,36	5,74
Yurtdışı Benzer Şirketler	17,14	18,11	2,53
Ortalama*	15,58	22,23	4,13

Kaynak: FİNNET

*Ortalama hesaplanırken, yurtiçi ve yurtdışı benzer şirketler eşit ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları için kullanılan Şirket verileri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket Verileri	Net Kar*	FAVÖK*	Satışlar*	Net Nakit**
(TL)	28.589.211	31.033.759	133.537.849	-7.957.450

*Net Kar, Favök ve Satış rakamları hesaplanırken 30 Haziran 2021 tarihi itibariyle son bir yıllık yıllıklandırılmış rakamlar baz alınmıştır.

** 30.06.2021 verileri baz alınmıştır.

MİA Teknoloji için BİST-Benzer Yazılım Şirketleri ve Yurtdışı Benzer Şirketlerin iş bu rapor tarihinden bir (1) iş günü öncesi 01.11.2021 tarihli rasyoları ile hesaplanan piyasa değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Karşılaştırılan Pazar ve Sektörler	Piyasa Değerleri (TL)		
	FD/FAVÖK*	F/K	FD/Satışlar*
BİST Benzer Yazılım Şirketleri	427.172.868	753.468.656	757.882.114
Yurtdışı Benzer Şirketler	523.961.179	517.750.611	329.225.619
Ortalama Şirket Değeri	475.567.024	635.609.634	543.553.866
Nihai Şirket Değeri (Eşit Ağırlık)			551.576.841
Birim Pay Değeri			18,39

*Piyasa değeri hesaplanırken Şirketin net borçluluk durumu hesaplamaaya dahil edilmmiştir.

Oran Analizi yöntemiyle, MİA Teknoloji için tüm rasyolarının verdiği değerlemelerin eşit ağırlıklı ortalamasına göre 551.576.841 TL' lik piyasa değerine ve 18,39 TL birim pay değerine ulaşılmıştır.

3.2. "GELİR YAKLAŞIMI" YÖNTEMİ İLE PİYASA DEĞERİ TESPİTİ

Gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) Yöntemi;

Uluslararası alanda kabul görmüş ve şirketlerin orta-uzun vadeli değerlerini yansıtan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi' ne göre firma değeri veya şirket paylarının değeri, Şirket'in faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratması muhtemel nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeri olarak kabul edilir.

Nakit akımları projeksiyonları, genellikle 5 ila 10 yıllık zaman dilimi için yapılmakta ve projeksiyon döneminin son senesindeki nakit akımı baz alınarak nihai değer (uç değer) hesaplanmaktadır. Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu¹ uyarınca, Bölgede faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu bölgedeki yazılım, tasarım ve Ar-Ge faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31/12/2028 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesnadır. Ayrıca, bölgede çalışan; Ar-Ge, tasarım ve destek personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31/12/2028 tarihine kadar her türlü vergiden müstesnadır. Bu vergi teşvikinin süresi daha önce uzatılmıştır ve 31/12/2028 tarihinin de uzatılma beklentisi vardır.

Bu yöntemle göre; şirketin gelecekte elde edeceği tahmin edilen nakit akımlarının, bugünkü değerine indirgenmesi sonucunda şirketin gerçek değerine ulaşılmaktadır. Esas faaliyet karından, vergi, işletme sermayesi değişimi ve nakit akım tablosunda yer verilen yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları da düşürülüp, amortisman eklenmek suretiyle ilgili yıla ait serbest nakit akımı hesaplanmaktadır. İlgili projeksiyon döneminde gerçekleşeceği varsayılan serbest nakit akımları da ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyeti (AOSM) ile bugüne indirgenip nihai olarak da net finansal borç düşülerek Şirket değeri tespit edilir. Bu yöntemin zayıf yönü geleceğe yönelik bir takım varsayımlar içermesidir. Bu varsayımların gerçekleşmemesi ya da öngörülerden sapması durumunda şirket değeri de değişebilecektir.

Şirket'in "İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi"ne göre yapılan değerlemesinde kullanılan temel varsayımlar aşağıda sıralanmıştır:

- 1) Projeksiyonlar Türk Lirası üzerinden yapılmıştır. Aksi belirtilmedikçe tüm parasal büyüklükler TL cinsindedir.
- 2) İndirgenmiş Nakit Akımı analizi gelecek beşbuçuk yıllık dönem esas alınarak hesaplanmıştır.
- 3) 2021-2026 yıllarını kapsayan analize konu olan dönemde Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) hesaplamasında kullanılan terimler ve hesaplanmaları aşağıda gösterilmiştir.

Projeksiyon döneminde ulaşılması öngörülen nakit akışları ve diğer finansal verilerin, projeksiyon dönemine göre belirlenen makul bir geçmiş dönemde değerlendirilmesinin

¹ <https://www.mevzuat.gov.tr/MevzuatMetin/1.5.4691.pdf>

gerçekleşen ilgili nakit akışları ve diğer finansal verileri ile uyumlu, tutarlı ve bu veriler çerçevesinde öngörülebilir olmasına özen gösterilmiştir.

Risksiz Faiz Oranı (R_F): Projeksiyon dönemi ile uyumlu olması açısından Türkiye 5 yıllık tahvil faizinin (TRT020926T17) oranı olan %19,52'nin kullanılması uygun görülmüştür. Önümüzdeki 2 yıl için TCMB piyasa katılımcıları anketinden %10 yukarı yönde sapacağı şekilde faiz oranlarında gerileme öngörülmüş sonrasında ise sabit kalacağı varsayılmıştır.

Piyasa Ortalama Getiri Beklentisi (R_M): Piyasanın Getiri Beklentisini göstermektedir. BIST-100 endeksi, BİST' in genel trendini göstermesi açısından en köklü ve yakından izlenen endekslerin başında gelmektedir. BİST- 100 endeksinin 2010-2020 yılları arasında son 10 yıl, 9 yıl, 8 yıl, 7 yıl, 6 yıl ve 5 yıl şeklinde hesaplanan yıllık bileşik getiri oranı %8,39 ile %15,54 aralığındadır.

Piyasa Risk Primi (R_P) : Piyasa ortalama getiri beklentisi ile risksiz faiz oranı arasındaki farktır. Formülasyonu R_M-R_F olarak ifade edilir. Buna göre son 10 yılın maksimum bileşik getirisinin gerçekleşmesi temel alınsa bile;

$$R_P = R_M - R_F = 15,54 - 19,52 = -3,98 \text{ rakamına ulaşılmaktadır.}$$

Öte yandan New York Üniversitesi profesörlerinden Aswath Damodaran tarafından hazırlanan çalışmaya göre Türkiye için ülke risk primi %5,33 seviyesindedir. http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

Uygulamada ise; BIST' te son 3 yılda gerçekleşen halka arzlarda risk primi %5 - %6 bandı aralığında kullanılmaktadır. BIST' deki genel eğilim, Şirketin düşük borçluluk yapısı ve Aswath Damodaran' ın çalışmaları da göz önünde bulundurulduğunda piyasa risk primi olarak %5,5 oranının kullanması uygun görülmüştür.

Beta Katsayısı B: Beta katsayısı, pazardaki değişkenliğin hisse fiyatındaki değişkenliğe oranıdır. Bir hisse senedinin beklenen getirisi, bu hisse senedinin Beta katsayısı ile doğrudan ilgilidir.

Eğer Beta=0 ise; beklenen getiri risksiz faiz oranına eşittir.

Eğer Beta>1 ise; beklenen getiri daha çok riskli

Eğer Beta<1 ise; beklenen getiri daha az riskli olacaktır.

Borsa İstanbul' da yapılan ilk halka arzlarda halka arz edilen şirket için Beta değeri genel olarak 1 alınmaktadır. MİA Teknoloji için de Beta katsayısı "1" olarak hesaplanmaya dahil edilmiştir.

Terminal Büyüme: Şirket'in 2026 yılından sonrasına ilişkin terminal (nihai) büyüme oranı %5 olarak alınmıştır.

Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti: Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu uyarınca, Bölgede faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu Bölgedeki yazılım, tasarım ve Ar-Ge faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31.12.2028 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesnadır. Ayrıca, Bölgede çalışan; Ar-Ge, tasarım ve destek personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31.12.2028 tarihine kadar her türlü vergiden müstesnadır. İndirim ve istisna kapsamına girmeyen gelirler için 2021-2026 dönemi için önceki 3 yılın ortalama vergi oranı kullanılmıştır. 31.12.2028 tarihinde sona erecek vergi teşvikinin süresi daha önce uzatılmıştır ve 31.12.2028 tarihinin de uzatılma beklentisi vardır. Öte yandan teşviklerin 31.12.2028 tarihinde sona ermesi durumunda bu durum AOSM'yi

düşürecek ve değerlemeyi yukarı çekecek etki yapacaktır. Bu yüzden değerlemede muhafazakar davranmak adına terminal dönem için de mevcut durumun devam edeceği varsayımıyla AOSM hesaplanması uygun görülmüştür.

Sermaye Maliyeti (R_E): Piyasa risk priminin beta katsayısı ile çarpılması sonucu elde edilen rakamın risksiz faiz oranına eklenmesi ile hesaplanmakta olup;

$$R_E = R_F + B * R_P$$

İskonto Oranları	2021	2022	2023 ve sonrası
Risksiz Faiz Oranı (%)	19,52	15,30	12,40
Sermaye Maliyeti (%)	25,02	20,80	17,90
Borçlanma Faizi (%)	20,00	16,83	13,64
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti (%)	19,72	16,67	13,49
Piyasa Risk Primi (%)	5,5		
Beta	1		
Borçluluk Oranı (%)	14,44		
AOSM (%)*	24,26	20,20	17,26

*AOSM (Ağırlıklı Sermaye Maliyeti): İskonto oranı olarak da adlandırılan bu veriye aşağıdaki şekilde ulaşılabilir.

	(TL)
Kısa vadeli borçlanmalar	11.099.788
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	3.235.882
Özkaynaklar	84.941.695
Borçluluk Oranı (%)	14,44

AOSM = Sermaye Maliyeti * (1-borçluluk oranı) + Vergi Sonrası borçlanma maliyeti * (borçluluk oranı)

$$AOSM (2021) = 25,02*(1-0,1444) + 19,72*0,1444 = 24,26$$

$$AOSM (2022) = 20,80*(1-0,1444) + 16,67*0,1444 = 20,20$$

$$AOSM (2023 ve sonrası) = 17,90*(1-0,1444) + 13,49*0,1444 = 17,26$$

Şirket'in mevcut faaliyetlerine dayanan satış gelirleri projeksiyonlarında, toplam satışların Makro Ekonomik ve sektörel beklentileri yansıtabilecek şekilde artacağı tahmin edilmiştir. Öte yandan halka arzdan sağlanacak gelir ve bu gelirin sağlayacağı fayda ihtiyatlık açısından değerlemeye dahil edilmemiştir. Yöntemin doğası gereği, finansal gelir-gider kalemleri dikkate alınmamış, değerlendirme FAVÖK karı üzerinden yapılmıştır.

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*İskonto Oranı) bugünkü değerine indirgenmiştir. Projeksiyon dönemi 2021-2026 yılları arasında altı yıllık dönemi kapsamaktadır. Serbest nakit akımlarının toplamından

finansal borçlar düşüldükten nakit benzeri hazır değerler eklenerek Şirket'in nihai değerine ulaşılmaktadır.

30.06.2021 itibariyle Şirket'in net finansal borçluluk durumu aşağıdaki gibidir.

	(TL)
Kısa vadeli borçlanmalar	11.099.788
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	3.235.882
Nakit Benzerleri	6.378.220
Net Nakit	-7.957.450

Serbest nakit akımları hesaplanırken öncelikle 2021-2026 yılları için faiz ve vergi öncesi kâr tahminleri yapılmıştır. Bu kâr rakamından vergiler düşüldükten sonra Şirket'in yatırım yapmak için elinde kalan nakit kaynak rakamı bulunmuştur. Bu rakamdan net yatırım harcamalarının ve işletme sermayesi gereksiniminin düşülmesiyle serbest nakit akımlarına ulaşılmıştır.

Satışlardaki Büyüme: 2018 yılında 24,3 milyon TL olan net satış hasılatı 2019 yılında % 226 oranında artarak 79,5 milyon TL, 2020 yılında da % 9 oranında artarak 86,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021/6 aylık dönemde ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %261 oranında artarak 65,1 milyon TL olmuştur. Yıllar içerisinde hasılat artışının kaynağı müşteri sayısı, ürünleşmiş proje sayısı ve/veya sözleşme tutarlarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Şirket cirosu içerisinde en büyük payı yazılım gelirleri oluşturmaktadır. 2018 yılında %52 olan yazılım gelirlerinin ciro içerisindeki ağırlığı 2019'da %55, 2020'de %42, 2021/6 aylık dönemde ise % 46 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ciro içerisindeki diğer önemli alt kalem ise donanım gelirleridir. Donanım gelirlerinin ciro içerisindeki payı ise 2018 yılında %20, 2019 yılında %6, 2020 yılında %41 ve 2021/6 aylık dönemde % 38 olarak gerçekleşmiştir. Bunların yanında anahtar teslim projeler de Şirket cirosunda etkili olmaktadır. Anahtar teslim projelerin ciro içerisindeki payı 2018 yılında %0 iken, 2019 yılında %27, 2020 yılında %5 ve 2021/6 aylık dönemde %11 olmuştur. Şirket'in satış hasılatının tamamı yurtiçi satışlardan oluşmaktadır.

Satışlardaki artış trendinin önümüzdeki yıllarda da devam etmesi öngörülmektedir. Gerek mevcut gerçekleştirmeler gerekse Şirketin gelecek projeksiyonları göz önüne alınarak, Şirket için 5,5 yıllık projeksiyon döneminde 2021 için %63,5, 2022 için % 45, 2023 için %30, 2024 ve 2025 yıllarında yıllık % 25 ve 2026 yılında %20 oranında yıllık ciro artışı gerçekleştireceği tahmini değerlendirilmiştir.

Maliyetler: Maliyetlerin satışlara oranı 2018 yılında % 77,24, 2019 yılında % 84,32, 2020 yılında % 73,56 ve 2021/6 aylık dönemde % 70,02 seviyesindedir. 2021 yılı için bu oran % 72,16 olarak hesaplanmış olup, projeksiyon döneminde bu oranın kademeli olarak hafif bir gerileme kaydederek 2026 yılında %69,91 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Esas Faaliyet Karı; Şirketin esas faaliyet karı yıllar içerisinde artmakta olup, kar marjlarında da artış söz konusudur. 2018 yılında %17,78 olan esas faaliyet kar marjı 2019 yılında %15,35, 2020 yılında %25,01, 2021/6 aylık dönemde ise % 26,80 olarak gerçekleşmiştir. Yapılan projeksiyonda 2021 yılı için esas faaliyet kar marjının %26,99 olarak gerçekleşeceği öngörülmüştür. Projeksiyon döneminde bu oranın kademeli olarak artış göstererek 2026 yılında %29,71 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01 Ocak - 30 Haziran 2021	01 Ocak - 30 Haziran 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2019	01 Ocak - 31 Aralık 2018
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	65.114.735	18.054.705	86.477.819	79.452.227	24.341.132
Satışlardaki Büyüme(%)	260,65		8,84	226,41	
Satışların Maliyeti (-)	-45.591.531	-6.940.813	-63.614.841	-66.993.636	-18.800.420
Maliyetlerin Satışlara Oranı (%)	70,02	38,44	73,56	84,32	77,24
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	19.523.204	11.113.892	22.862.978	12.458.591	5.540.712
Brüt Kar Marjı %	29,98	61,56	26,44	15,68	22,76
Faaliyet Giderleri	(2.072.831)	(183.189)	(1.232.330)	(265.618)	(1.213.696)
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	17.450.373	10.930.703	21.630.648	12.192.973	4.327.016
Esas Faaliyet kar Marjı	26,80	60,54	25,01	15,35	17,78

Net işletme sermayesinin hesaplanması 2019-2020 yıllarından hareket edilmiş olup, işletme sermayesi ihtiyacı yıllar itibarıyla aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

(TL)	2021 T	2022 T	2023 T	2024 T	2025 T	2026 T
Net Satışlar	141.391.234	205.017.289	266.522.476	333.153.095	416.441.369	499.729.643
SMM (-)	-102.034.679	-145.611.041	-186.780.825	-233.367.720	-291.338.076	-349.340.561
Ticari Alacaklar	24.784.722	42.684.614	51.104.600	66.621.623	81.563.983	98.904.608
Stoklar	15.792.298	15.005.321	24.078.340	27.066.335	35.673.438	41.646.350
Ticari Borçlar	25.217.291	35.710.327	45.984.408	57.343.013	71.656.644	85.881.285
NET İŞLETME SERMAYESİ	15.359.730	21.979.607	29.198.532	36.344.946	45.580.777	54.669.672
Değişim	6.724.361	6.619.878	7.218.925	7.146.414	9.235.831	9.088.895
Ortalama Tahsilat Süresi/Gün	64,0	76,0	70,0	73,0	71,5	72,2
Ortalama Stokta Kalma Süresi/Gün	56,5	37,6	47,1	42,3	44,7	43,5
Ortalama Borç Ödeme Süresi/Gün	90,2	89,5	89,9	89,7	89,8	89,7

İndirgenmiş Nakit Akımı:

MİA Teknoloji - Değerleme (TL)	2021 T	2022 T	2023 T	2024 T	2025 T	2026 T
Net Satışlar	141.391.234	205.017.289	266.522.476	333.153.095	416.441.369	499.729.643
Satışlardaki Büyüme (%)	63,5	45,0	30	25	25	20
Satışların Maliyeti	(102.034.679)	(145.611.041)	(186.780.825)	(233.367.720)	(291.338.076)	(349.340.561)
Maliyetlerin Satışlara Gramı (%)	72,16	71,02	70,08	70,05	69,96	69,91
Brüt Kar	39.356.555	59.406.248	79.741.651	99.785.375	125.103.293	150.389.082
Brüt Kar Marjı (%)	27,84	28,98	29,92	29,95	30,04	30,09
Faaliyet Giderleri (Diğer Gelir/Güçer dahil)	(1.191.337)	(1.519.982)	(1.604.196)	(1.820.542)	(1.874.509)	(1.943.307)
Faaliyet Giderlerinin Satışlara Oranı (%)	0,84	0,74	0,60	0,55	0,45	0,39
Esas Faaliyet Karı (E)	38.165.218	57.886.267	78.137.455	97.964.833	123.228.784	148.445.775
Vergi (V)	(529.211)	(552.620)	(845.069)	(1.117.717)	(1.305.041)	(1.623.745)
Yatırım Harcamaları (Y)	(33.821.864)	(40.854.042)	(48.945.247)	(56.694.910)	(63.958.479)	(70.288.234)
Δ Çalışma Sermayesi (Ç)	(6.724.361)	(6.619.878)	(7.218.925)	(7.146.414)	(9.235.831)	(9.088.895)
Amortisman (A)	8.551.387	17.376.711	27.721.865	40.434.563	54.907.453	71.415.508
Serbest Nakit Akışı (E-V+Y+Ç-A)	5.641.170	27.236.438	48.850.080	73.440.355	103.636.887	138.860.410
İndirgeme Oranı (AOSM) (%)	(24,26)/2	20,20	17,26	17,26	17,26	17,26
İndirgenme Katsayısı	0,89	0,74	0,63	0,54	0,46	0,39
İndirgenmiş Nakit Akımları	5.031.030	20.207.713	30.908.671	39.627.623	47.689.834	54.492.672
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	197.957.543					
2021-2026 dönemi toplam (1)						

Terminal Büyüme Oranı	5,0%
Uç Dönem Serbest Nakit Akımları	138.860.410*(1+%5)/(1,05)^5= 1.189.211.272 TL
İndirgenmiş Devam Eden Şirket Değeri (2)	466.679.448 TL
Firma Değeri (1)+(2)	664.636.991 TL
Net Borç	7.957.450 TL
Tahmini Gerçeğe Uygun Değer	656.679.541 TL
Tahmini Birim Pay Değeri	21,89 TL

4.SONUÇ

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Piyasa Değeri (TL)	Hisse Başına Değer (TL)
1) Piyasa Çarpanları Yöntemi	%50	551.576.841	18,39
2) İNA Yöntemi	%50	656.679.541	21,89
Ağırlıklandırılmış Şirket değeri:		604.128.191	20,14
İskonto Tutarı (%22):		130.189.625	
İskontolu Şirket Değeri:		473.938.566	15,80

İki yöntem eşit ağırlıklandırılmış ve sonuç olarak MİA Teknoloji için yapılan değerlendirme çalışmaları neticesinde Şirket değeri **604.128.191 TL** olarak hesaplanmıştır. Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi olan 30.000.000 TL'ye göre birim pay değeri **20,14 TL**'ye karşılık gelmektedir.

Birim pay değerine %22 oranında **halka arz iskontosu** uygulanarak, Şirket'in birim halka arz fiyatı, **15,80 TL** olarak belirlenmiştir. Değerlemede kullanılan verilerin ve yöntemlerin; güvenilir, adil, uygun ve makul olduğunu beyan ederiz.

MİA Teknoloji A.Ş. HALKA ARZ ÖZETİ	
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000 TL
Ortak Satışı	8.000.000 TL
Sermaye Artırımı	4.500.000 TL
Halka Arz Edilecek Toplam Nominal Tutar	12.500.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	38.000.000 TL
Halka Açılacak Oran	32,89 %
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz İskontosu	22 %
Halka Arz Satış Fiyatı (İskontolu)	15,80 TL
Halka Arz Satış Fiyatı (İskontosuz)	20,14 TL
Şirket Değeri (İskontolu)	473.938.566 TL
Şirket Değeri (İskontosuz)	604.128.191 TL

	BİST-Benzer Yazılım Şirketleri*	Yurtdışı Benzer Şirketler*	MİA Teknoloji Halka Arz Öncesi	MİA Teknoloji Halka Arz Sonrası
F/K	26,36	18,11	16,58	21,00
FD/FAVÖK	14,02	17,14	15,53	15,59
FD/Satışlar	5,74	2,53	3,61	3,62

*01/11/2021 itibariyle finnet ve yahoo.finance üzerinden alınmış bu oranlarda Katsayılar hesaplanırken medyan değerler kullanılmıştır.

Kullanılan varsayımların ve indirgeme oranlarının değişmesi / değiştirilmesi, farklı değerleme yöntemleri uygulanması veya farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda şirket için buradaki değerlerden daha farklı değerlere ulaşılması mümkün olabilir.

METRO YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.

METRO YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.
Merkez: Büyüdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No.368495 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Çiğdem ÖZTÜRK PULATOğLU
Yönetim Kurulu Başkanı

Özgecan FIRILDAK
Genel Müdür Yardımcısı

Ekler:

Ek 1 – Aracı Kurum Yetkinlik ve Bağımsızlık Beyan

Ek 2 - Değerlemeyi gerçekleştirenin, değerlemeyi bütün yönleriyle yürütebilecek gerekli tüm teknik nitelik, deneyim ve bilgiye sahip olduğuna ve bağımsızlık ilkelerine uyduğuna ilişkin beyanı, lisans/sicillerini doğrulama için kullanılabilecek internet adresi.

Ek 3 - 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihli hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolar ile söz konusu finansal tablolara ait özel bağımsız denetim raporu

Fiyat Tespit Raporu Ek-2**MİA TEKNOLOJİ A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORU SORUMLULUK BEYANI****Tarih: 02.11.2021**

Kurul Karar Organı' nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu' nun 11.04.2019 tarih, 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

“Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Bendi” çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu' nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, MİA Teknoloji A.Ş. için hazırlamış olduğumuz Fiyat Tespit Raporumuzda yer alan bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

**SORUMLU DEĞERLEME
UZMANI****Özgecan FIRILDAK**
Genel Müdür Yardımcısı /
Kurumsal Finansman**METRO YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent / İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sicil No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Çiğdem ÖZTÜRK
PULATOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı**Serhan İÇER**
Genel Müdür

Sorumlu Değerleme Uzmanının lisans/sicillerini doğrulama için kullanılacak internet linki:
<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/A48D13F8-B6B4-44DA-A120-7D5FCDA47BFC>

Fiyat Tespit Raporu Ek-1

Tarih : 02.11.2021

SERMAYE PİYASASI KURULU
BAŞKANLIĞI'NA
Eskişehir Yolu 8. Km No: 156
06530 ANKARA

SORUMLULUK BEYANI

Kurul Karar Organı' nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu' nun 11.04.2019 tarih 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden; "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu' nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Sermaye piyasası aracı notunun bir parçası olan bu **MİA Teknoloji A.Ş.** Fiyat Tespit raporumuzda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

METRO YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Çiğdem ÖZTÜRK
PULATOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı

Serhan İÇER
Genel Müdür