

MEDIAZZ YENİ MEDYA VE TEKNOLOJİ YATIRIMLARI A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**

Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 5 Kasım 2025- Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.’nin (Kısaca Mediazz, Şirket veya Grup) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirket’in güçlü özkaynak yapısı, yatırım yaptığı sektörlerin büyüme ve gelişim potansiyeli, yatırımlarının sektörlerindeki konumları ve kârlılık düzeyleri ve üst yönetiminin sektör tecrübesi notu destekleyen temel unsurlar olmuştur. Şirket’in finansman kaynaklarının henüz yeterli ölçüde çeşitlendirilmemiş olması, borç ödeme vadesi ve tutarları ile yarattığı nakit girişleri arasında uyumsuzluk, düşük likidite seviyesi ve kurumsal yönetim alanında gelişim gereksinimleri notu baskılayan unsurlardır. Şirket’in mevcut performansını önümüzdeki dönemde de devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü Durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Şirket, 25.05.2021 tarihinde spor teknolojileri ve internet kullanımıyla sporcu performansını artırmaya yönelik yazılım ve platformlar geliştirmekten spor tesisleri inşa ve işletmesi, ticaret, yatırım, ithalat ve ihracat faaliyetlerine kadar geniş bir yelpazede hizmet sunmak amacıyla Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. (Sportzz) tarafından kurulmuştur. Şirket’in unvanı Mediazz Yeni Medya Teknoloji Yatırımları A.Ş. olarak Şubat 2022’de tescil edilmiştir. Mediazz’ın kurucusu ve ana ortağı Sporttz, İstanbul Portföy ve Twozero Ventures GSYF liderliğinde spor ve teknoloji odaklı varlıklara yatırım yapmak amacıyla, 01.02.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek kurulan bir yatırım şirkettir. Sportzz, makul değerlemeye sahip, büyüme potansiyeli yüksek firmalara yatırım yaparak, bir spor ve teknoloji ekosistemi yaratmayı hedeflemektedir. Sportzz’un yatırımları arasında Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş., Göztepe Spor Kulübü, FC Dordrecht, Overtime gibi şirket ve futbol kulüpleri yer almaktadır. Mediazz, medya ve dijital ekosistemlerde faaliyet gösteren iştiraklerin satın alınmasıyla oluşan bir yatırım holding yapısına sahiptir. Kuruluşunu takiben büyüme stratejisi doğrultusunda önemli satın almalar gerçekleştirmiştir. 2021 yılında Maçkolik İnternet Hizmetleri A.Ş. (Maçkolik)’yi bünyesine katan Mediazz, spor haberleri ve canlı skor alanında öncü konuma gelmiştir. Maçkolik’in satın alınmasıyla Maçkolik bünyesinde bulunan Match En Direct ve Sahadan gibi platformlarda da kullanıcılarına hizmet sunmaya başlamıştır. Mayıs 2023’te Onedio Bilişim Yazılım Medya ve Teknoloji San. Ve Tic. A.Ş.’yi (Onedio) de bünyesine katarak, kullanıcılarına popüler haber, fotoğraf, galeri ve videolara erişim imkânı sunmanın yanı sıra; sosyal medya, TV, magazin, dünya, yemek, oyun ve ekonomi gibi birçok farklı alandaki gelişmeleri takip etme olanağı sağlamıştır. Ekim 2023’te Mynet Medya ve Mynet’in web oyunları bölümü Grup çatısı altına dahil olmuş; Aralık 2023’te ise, Türkiye’de 60 kanalla çalışan ve adrese yönelik TV teknolojisi sağlayan TVekstra, Grup’un bünyeye katılmıştır. Bu yatırımlarla Grup, medya, spor ve eğlence alanlarında 55 milyon kişi ve 11,5 milyon haneyle temas halinde olan önemli bir kuruluş haline gelmiştir. Şirket’in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 17’dir.

Yatırımlarının Sektörlerindeki Durumu: Türkiye’de dijital medya ve içerik platformları arasında önemli bir yere sahip olan Mynet ve Onedio, 2025 yılı itibarıyla sektördeki rekabetçi konumlarını sürdürmektedirler. Bu platformlar, haber, eğlence ve sosyal içerik kategorilerinde geniş bir kullanıcı kitlesine ulaşarak, dijital medya pazarında etkin bir rol oynamaktadırlar. Ağustos 2025 itibarıyla, Türkiye’nin en popüler web siteleri sıralamasında Mynet, 18. sırada yer alırken, Onedio ise 19. sıradadır. Türkiye’nin önde gelen dijital spor platformlarından biri olan Maçkolik, canlı skorlar, maç istatistikleri, iddaa programı ve haber içerikleri sunmakta olup, alanında sektör lideri konumundadır. TVekstra, Türkiye’de adreslenebilir TV reklamcılığının lider firmasıdır ve global pazarda da etkinlik göstermektedir.

Enflasyon Muhasebesi: Şirket'in 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tabloları hazırlanırken, bağımsız denetçi tarafından TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı) kapsamında enflasyon düzeltmesi uygulanmıştır. Analizimizde 2024 yılı bağımsız denetim raporunda yer alan 2024 yılı sonu rakamları kullanılmış olup, ara finansal raporlarda enflasyon muhasebesi sonucu yeniden değerlendirilen 2024 yılı sonu rakamları dikkate alınmamıştır. Bununla birlikte, gelir analizinin daha etkin yapılabilmesi amacıyla, analizimizde 30 Haziran 2025 tarihli ara dönem finansal raporları hazırlanırken, enflasyon muhasebesi uygulaması sonucu güncellenen 30 Haziran 2024 tarihli rakamlar kullanılmıştır.

Aktiflerin Gelişimi: Şirket'in aktifleri incelendiğinde özellikle uzun vadeli finansal yatırımların değer değişimi aktif büyüklüğü üzerinde etkili olmaktadır. Ayrıca 2023 yılı içerisinde Mynet, Onedio ve TVekstra'nın da Grup bünyesine dahil olması aktif büyümesinde etkili olmuştur. Şirket aktifleri 2024 yılında %56,0 büyürken, 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla, yıl başına göre büyüme %25,2 olmuş ve aktifler 5,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket aktifleri ağırlıklı olarak uzun vadeli finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Söz konusu finansal yatırımların değeri 2024 yılında %55,8 büyürken, 2025 ilk yarısı sonunda yılbaşına göre büyüme %24,2 artarak, 5,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Haziran 2025 itibarıyla Şirket aktiflerinin %96,7'si uzun vadeli finansal yatırımlardan oluşmaktadır.

Kârlılıkta Performansı: Mediaz'ın hasılatı finansal yatırımlarının değer artışları ile diğer muhtelif gelir kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in yatırım işletmesi olması sebebiyle gelir tablosu hazırlanırken finansal yatırımlardaki değer artışları ve temettü gelirleri netleştirilerek muhasebeleştirilmiştir. Şirket'in hasılatı, özellikle 2023 yılında Maçkolik'in halka arzı ve diğer iştiraklerin Grup bünyesine katılması sonrasında önemli ölçüde artış göstermiştir. Bu gelişmelerin etkisiyle, 2024 yılı sonunda hasılat 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Haziran 2025 sonunda ise, ara dönem finansal tablolarda enflasyon muhasebesi uygulaması hariç tutulduğunda, hasılat sadece Maçkolik'in hisselerinin değer artışına bağlı olarak 404,4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket hasılatının büyük bölümü, finansal yatırımların gerçeğe uygun değer artışından kaynaklanmakta olup, temettü gelirleri ve diğer hasılat dışındaki bu gelirler Şirket'e nakit akışı yaratmamaktadır. Finansal yatırımların değer artışları 2024 yılında 1,7 milyar TL iken, 2025 yılı ilk yarısı sonunda 375, 5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in vergi sonrası dönem net kârı, her dönem artış eğiliminde olup, 2024 sonunda 1,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ara dönem olması nedeniyle, 2025 Haziran sonunda 301,7 milyon TL seviyesinde kalmıştır.

Fonlama Yapısı: Şirket aktiflerinin büyük bölümünü oluşturan finansal yatırımlarını ağırlıklı olarak özkaynaklarıyla finanse etmektedir. Bununla birlikte Şirket, finansal borçlanmaların yanı sıra, grup firmalarından da fon sağlamaktadır. Mediaz'ın 2021 yılında Maçkolik hisselerini satın alımının finansmanı için finansal borç kullanmaya başlamış, 2023 yılında Mynet, Onedio ve TVeksta'nın satın alımlarıyla borçlanma tutarı yükselmiştir. Son iki dönemde, finansal borçlarda azalma gözlenirken, ilişkili taraflara olan borçlarda artış meydana gelmiştir. Şirket'in toplam finansal borçları 2023 yılında 338,4 milyon TL ile en yüksek seviyesine ulaşmış, 2024 yılı sonunda 230,5 milyon TL'ye ve Haziran 2025 sonunda ise, 226,0 milyon TL'ye gerilemiştir. Son dönemde, Şirket finansal borçlarının 57,9 milyon TL'si kısa vadeli 168,1 milyon TL'si ise uzun vadeli. Şirket aktiflerinin fonlanmasında finansal borçlanmalarının yanı sıra, grup firmalarından borçlanmalar da kullanılmaktadır. Grup firmalarından sağlanan toplam fonlar 2024 yılı sonunda 174,9 milyon TL iken, Haziran 2025 sonunda 335,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Son dönemde, bu borçların 195,1 milyon TL'si kısa vadeli, 140 milyon TL'si ise uzun vadeli.

Güçlü Özkaynaklar: Şirket'in özkaynaklarının her dönem istikrarlı şekilde büyüdüğü görülmektedir. Bu büyümede, finansal yatırımların yeniden değerlendirme artışları ve temettü gelirleri sonucu oluşan dönem kârlarının bünyede bırakılması etkili olmuştur. Ayrıca, enflasyon muhasebesi uygulamasıyla yeniden değerlendirilen özkaynak kalemleri de özkaynak büyümesine katkı sağlamıştır. 2024 yılı sonunda özkaynaklar %76,9 büyümeyle, 4,06 milyar TL'ye yükselmiştir. 2025 ilk yarısı sonunda ise, yılbaşına göre %18,8 büyümeyle, 4,83 milyar TL'ye ulaşmıştır. Özkaynakların aktiflere oranı son dönemde, %81,5 ile oldukça yüksek seviyededir.

İşletme Sermayesi Açığı: Şirket'in özellikle 2023 yılından itibaren kısa vadeli borçlarından yaşanan artış sonucunda net işletme sermayesi açığı meydana gelmiştir. Bu açık, 2024 sonunda 103,8 milyon TL iken, Haziran 2025 sonunda 147,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte, son dönemde ilişkili taraflara olan kısa vadeli borçların 195,1 milyon TL seviyesinde bulunduğu dikkate alındığında, mevcut işletme sermayesi açığının Şirket faaliyetlerinin devamı açısından henüz sorun yaratmadığı düşünülmektedir. Ancak, sağlıklı ve sürdürülebilir bir

finansal yapının oluşabilmesi için, borçlanmalarla finanse edilen yatırımların yaratacağı nakit akışlarına uygun vadelere finansal borçlanma yapılması ve bu sayede net işletme sermayesinin pozitif seviyelere taşınması gerektiği düşünülmektedir. Son dönemde Şirket'in nakit oranı 0,01 ve cari oranı 0,50 gibi oldukça düşük seviyelerdedir. Şirket yetkililerinden alınan bilgilere göre, borçlanma vadelerinin nakit akışlarına uygun vadelere uzatılması ve net işletme sermayesinin pozitif değerlere ulaşması için çalışmalara başlanmıştır.

Kurumsal Yönetim: Yaptığımız değerlendirme sonucunda Mediaz'ın kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda henüz başlangıç aşamasında olduğu düşünülmektedir. Şirketin halihazırda resmi olarak yürürlükte olan yazılı bir risk yönetimi politikası bulunmamaktadır. İç denetim pozisyonunun doldurulması ve Yönetim Kurulu'na bağlı komite yapılandırılmalarını çalışmalarına başlanılmıştır. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum düzeyinin artışının, Şirket'in sektördeki başarısına, kalıcılığına, mali disiplinine ve başarılarının sürdürülebilirliğine olumlu katkısı olacağı öngörülmektedir.

Mediaz Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	Haz.25
Dönen Varlıklar	68.839	59.646	76.562	88.453	144.611
Nakit Değerler	648	50.098	15.423	31.118	3.686
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	33.574	80.761
Duran Varlıklar	127.915	109.431	43.125	97.758	110.912
Finansal Yatırımlar	679.814	1.102.727	2.957.633	4.610.166	5.726.158
Aktif Toplamı	748.653	1.162.374	3.034.761	4.734.906	5.921.174
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-	55,30%	161,10%	56,00%	25,10%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	57.920	233.811	192.171	291.967	1.708.991
Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar	0	0	29.704	57.910	1.090.151
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	30.402	99.403	84.891	195.142
Uzun Vadeli Yükümlülükler	225.852	208.376	503.426	477.835	801.438
Finansal Yükümlülükler	220.098	181.386	338.397	200.814	168.054
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	0	86.627	90.000	140.000
Ertelenmiş Vergi	5.754	26.990	78.402	187.022	493.385
Toplam Yükümlülükler	651.111	766.100	715.640	1.340.367	1.822.040
Özkaynaklar	522.796	896.077	2.297.524	4.064.900	4.827.769
Net Satışlar	0	446.411	993.074	1.712.282	404.397
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	0	446.411	993.074	1.712.250	397.774
Faaliyet Giderleri (-)	0	851	12.208	43.996	32.423
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	0	445.560	980.866	1.668.254	365.351
Borçlanma Diderleri (-)	0	14.341	29.416	82.153	44.028
Net Kâr	0	429.023	981.658	1.621.111	301.737
Net İşletme Sermayesi	68.834	1.726	-157.249	-103.718	-147.356
Cari Oran (x)	13.340,84	1,03	0,33	0,46	0,50
Özkaynak / Aktifler (%)	69,83%	77,09%	75,71%	85,85%	81,53%