

ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.ř.

“FİYAT TESPİT RAPORU” ANALİZİ

29 Ocak 2020



İÇİNDEKİLER

1- HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	1
2- ŞİRKET HAKKINDA ÖZET BİLGİ	2
3- FİNANSAL BİLGİLER	4
4- DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ	6
5- NİHAİ GÖRÜŞ	8

İşbu rapor, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ('HALK YATIRIM') tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payların ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esasların 7. maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. Rapor, ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş.'nin halka arzının, Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1- Halka Arza İlişkin Bilgiler**Tablo 1 - Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler**

İhraççı:	ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş.
İhraççı Hakkında:	2011 yılında kurulan ARD Bilişim, yazılım alanında faaliyet gösteren bir bilişim firmasıdır. Kurulduğundan bu yana bilişim sektöründe, sektörün pratik saha gereksinimlerine yönelik yazılım ürünleri geliştirmiş olup pek çok kamu ve özel kuruluşlara hizmet vermektedir. Bilişim, sağlık, savunma, danışmanlık, enerji ve inşaat alanlarında faaliyet gösteren ARD Grup Holding iştirakleri arasında yer alan ARD Bilişim, Hacettepe Teknokent bünyesinde teknoloji ve Ar-Ge faaliyetleri sürdürmektedir.
Halka Arz Yöntemi:	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Edilecek Paylar:	7.500.000 TL Nominal Değerli Paylar
Halka Açıklık Oranı:	34,09%
Talep Toplama Yöntemi:	Borsa'da satış "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi
Talep Toplama Tarihleri:	29-30 Ocak 2020
Halka Arz Fiyatı:	5,30 TL
Halka Arz Büyüklüğü:	39.750.000 TL
Aracılık Yöntemi:	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim
Fiyat İstikrarı:	Planlanmaktadır.
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	Şirket satınalma fırsatlarının değerlendirilmesi, Ar-Ge faaliyetlerinin iyileştirilmesi ve yeni bir Ar-Ge merkezinin kurulması, mevcut ofisleri büyütme ve yeni ofis açılması, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması
Satışa Hazır Bekletilen Paylar:	Halka arz edilecek payların yanı sıra ayrıca halka arz edilecek payların nominal değerinin %25'ine tekabül eden 1.875.000 TL nominal değerli paylar da satışa hazır bekletilmek üzere oluşturulmuş olup, bu paylar bu sermaye piyasası aracı notunun KAP'ta ilan edilmesinden itibaren 1 yıl süreyle payların borsa fiyatının halka arz fiyatının %25 fazlasından daha yüksek seviyede kaldığı müddetçe borsada ikincil piyasada satışa sunulabilecektir.

Kaynak: ARD Grup Bilişim Teknolojileri Fiyat Tespit Raporu

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Pay Tutarı (TL)	Pay	Pay Tutarı (TL)	Pay
ARD Grup Holding A.Ş.	18.000.000	100,00%	14.500.000	65,91%
Halka Açık Kısım	-	-	7.500.000	34,09%
Toplam	18.000.000	100,00%	22.000.000	100,00%

Kaynak: ARD Grup Bilişim Teknolojileri Fiyat Tespit Raporu

2- şirket Hakkında Özet Bilgi

Faaliyet Konusu Hakkında:

ARD Bilişim, yazılım alanında faaliyet göstermek amacıyla 2011 yılında kuruldu. şirket, Doğan Ödemiş (%50) ve Tolga Ödemiş (%50) tarafından Ankara’da faaliyetlerine başladı. Ortaklar 2015’te paylarının tümünü ARD Grup Holding’e sattılar. şirket bilişim sektöründe, sektörün pratik saha gereksinimlerine yönelik yazılım ürünleri geliştirmiş olup, pek çok kamu ve özel kuruluşlara hizmet vermektedir. şirket, Hacettepe Teknokent bünyesinde teknoloji ve Ar-Ge faaliyetleri sürdürmektedir.

şirket’in Operasyonları Hakkında

şirket, Ar-Ge çalışmalarına ağırlık veriyor. Tesis Güvenlik Belgesi (Milli Gizli/NATO Gizli) ve SPICE (TS ISO\IEC 15504) Seviye II (dünya standartlarında yazılım geliştirme kalite belgesi) standartlarına uygun olarak geliştirdiği yazılım ve projelerle, Türkiye’de kamu kurumları ve özel sektör kuruluşları ile uluslararası arenada firmalarla çalışıyor.

Hukuk alanında Ulusal Hukuk Ağı Projesi (UHAP), Otomatik Ceza Muhakemeleri Kanunu Avukat Atama Sistemi (OCAS), Adli Yardım Atama Sistemi (AYAS), Uzlaşma Atama Sistemi (UZAS), Baro Yönetim Sistemi (BAROTEK), İcra Takip Sistemi (İCRATEK), Karar ve İċtihat Akıllı Arama Motoru Yazılımı (KARARTEK), Büro Yönetim Sistemi (BÜROTEK), Elektronik Serbest Meslek Makbuzu Sistemi (MAKBUZTEK), Mesleki Dayanışma Sistemi (VEKİLTEK) projelerden bazılarıdır.

Sağlık alanında Sterilizasyon Takip Sistemi (3MSTS) başta olmak üzere 3M Global Sağlık Hizmetlerinin Türkiye’deki yazılım tedarikçisi olarak faaliyet gösteriyor. Ayrıca, lojistik ve depo süreç yönetimi, izlenebilirlik teknolojileri, RFID, IoT, BPM, ERP, CRM, biyometrik tanımlama ve siber güvenlik alanlarında da kurumsal projeler geliştirmiştir.

Sunucu, veri depolama, bilişim altyapısı ve veri güvenliğinin yanında biyometrik çözümlerde, parmak izi, parmak damar izi ve yüz tanımlama teknolojileri, IoT kamera ve sensörleri ile Video Analitik ve Görselleştirme platformları kullanılarak başta anakara ve sınır güvenliği olmak üzere, kamu binaları, kampüsler, havaalanları, şehir ve halk güvenliği alanlarında kurumsal ve endüstriyel projeler yürütüyor.

ARD Bilişim, iç ve dış ortam güvenliği kritik seviyedeki kurum ve kuruluşlar için “Akıllı Çevre Güvenlik Sistemleri”, çözümleri üretiyor. Bu çözümler ile Kamera Sistemleri, Plaka Tanıma Sistemleri, Araç Altı Görüntüleme Sistemleri, Geçiş Kontrol ve Sismik Sensörler gibi IoT cihazları ile tamamen insan dikkati bağımsız yapı oluşturulmaktadır. Ayrıca bu bütünlük yapının kontrol edilebilmesi için Merkezi Kontrol Odaları da çözümler arasında bulunuyor.

Deloitte’un yapmış olduğu “Türkiye’nin En Hızlı Büyüyen 50 Teknoloji şirketi” raporunda, 2016-17-18 yıllarında ARD Bilişim her yıl dereceye girmiş, EMEA bölgesinde yapılan “Dünyanın En Hızlı Büyüyen 500 Teknoloji şirketi” raporunda 20.nci olmuştur.

ARD Bilişim’in ana faaliyet alanları

1. Yönetim Hizmetler
2. Anahtar Teslim Sistem Entegrasyon Projeleri
3. Teknolojik Ürün Satışı
4. Yazılım Geliştirme Hizmetleri
5. Teknoloji ve Proje Danışmanlığı

Halka Arz Sonrası Amaç ve Yatırım Planları**Halka Arz Gerekçeleri :**

- ✓ Şirketin büyüme hedeflerinin devamı,
- ✓ Planlanan yatırımların finansmanı
- ✓ Kurumsal yapının güçlendirilmesi
- ✓ Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi
- ✓ Şirket birliğinin artırılması
- ✓ Rekabet gücünün artırılması
- ✓ Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğinin ve saygınlığının artırılması

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri:

Şirketin 08.10.2019 tarihli ve 2019/08 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile halka arzdan elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor kabul edilerek karara bağlanmıştır. Buna göre;

- ✓ **Şirket satınalma fırsatlarının değerlendirilmesi:** Halka arzdan elde edilecek gelirin yaklaşık %30'una kadar şirket satın alma ve büyüme stratejileri için kullanılması planlanmaktadır.
- ✓ **Ar-Ge faaliyetlerinin iyileştirilmesi ve yeni bir Ar-Ge merkezinin kurulması:** Halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %30'una kadar Ar-Ge çalışmaları için veri merkezi oluşturulması ve mevcut sistem altyapısının iyileştirilmesi ve yeni bina satın alınarak Ar-Ge merkezi yapılması için kullanılması planlanmaktadır.
- ✓ **Mevcut ofisleri büyüme ve yeni ofis açma:** Halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %20'sine kadar ofis yatırımı için kullanılması planlanmaktadır.
- ✓ **İşletme sermayesi ihtiyacının karşılanması:** Halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %20'sine kadar işletme sermayesi ihtiyacı için kullanılması planlanmaktadır.

3- Finansal Bilgiler

Tablo 3 – ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.ř. – Karşılaştırmalı Bilanço

VARLIKLAR	2016	2017	2018	2019/06
Dönen varlıklar	10.305.759	19.705.466	25.948.818	17.551.304
Nakit ve nakit benzerleri	1.043.958	768.526	145.305	605.234
Ticari alacaklar	6.143.432	8.815.006	24.988.848	16.410.078
Diğer alacaklar	248.421	343	343	343
Stoklar	2.269.999	9.646.664	683.682	351.639
Peşin ödenmiş giderler	526.908	4.375	30.000	182.865
Diğer dönen varlıklar	72.681	470.552	100.640	1.145
Duran varlıklar	8.484.848	18.365.122	38.688.424	49.096.684
Maddi duran varlıklar	1.722.007	1.782.049	3.158.456	2.862.308
Maddi olmayan duran varlıklar	6.567.575	16.183.503	34.375.500	43.700.481
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15.700	26.200	26.200	26.200
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	-	232.733
Ertelenmiş vergi varlığı	179.566	373.370	1.128.268	2.274.962
Toplam Varlıklar	18.790.607	38.070.588	64.637.242	66.647.988

KAYNAKLAR	2016	2017	2018	2019/06
Kısa vadeli yükümlölükler	9.142.861	15.211.947	12.355.721	7.560.499
Kısa vadeli borçlanmalar	3.200.280	4.935.701	5.707.486	6.130.855
Ticari borçlar	5.696.010	10.411.592	6.315.689	942.857
Çalışanlara sağlanan faydalar kaps. Borçlar	24.064	58.978	234.861	210.042
Diğer borçlar	97.793	72.084	46.028	11.885
Ertelenmiş gelirler	98.100	-	37.500	-
Dönem karı vergi yükümlölüğü	-	-	-	12.749
Kısa vadeli karşılıklar	26.614	33.592	14.157	252.111
Uzun vadeli yükümlölükler	638.690	3.965.142	4.459.912	3.781.436
Uzun vadeli borçlanmalar	229.682	3.234.619	2.217.046	1.260.323
Uzun vadeli karşılıklar	70.380	97.447	143.296	179.793
Ertelenmiş vergi yükümlölölüğü	338.628	633.076	2.099.570	2.341.320
Özkaynaklar	9.009.056	18.893.499	47.821.609	55.306.053
Ödenmiş sermaye	1.000.000	1.000.000	18.000.000	18.000.000
Tanımlanmiş fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	-11.691	-8.306	-19.041	-8.380
Geçmiş yıllar karı/zararı	6.428.832	8.020.747	6.127.729	29.840.650
Net dönem karı/zararı	1.591.915	9.881.058	23.712.921	7.473.783
Toplam Kaynaklar	18.790.607	38.070.588	64.637.242	66.647.988

Kaynak: ARD Grup Bilişim Teknolojileri Fiyat Tespit Raporu

Tablo 4 – ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş. – Karşılaştırmalı Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Hasılat	10.455.959	30.777.376	51.378.678	14.527.478	15.009.364
<i>Yazılım gelirleri</i>	6.928.460	11.047.884	33.767.796	5.120.663	13.336.897
<i>Donanım gelirleri</i>	3.249.879	18.086.969	8.277.550	344.752	1.459.311
<i>Sistem entegratörü gelirleri</i>	0	0	8.675.000	0	0
<i>Danışmanlık hizmet gelirleri</i>	277.620	1.642.523	658.333	9.062.063	213.156
Satışların Maliyeti	-2.447.993	-18.631.960	-21.304.995	-10.125.047	-2.682.319
Brüt Kar	8.007.966	12.145.416	30.073.683	4.402.431	12.327.045
Brüt kar marjı	77,0%	39,0%	59,0%	30,0%	82,0%
Genel yönetim giderleri	-1.508.585	-1.378.773	-1.372.552	-709.895	-840.094
Araştırma ve geliştirme giderleri	-4.430.383	-1.645.451	-2.471.103	-865.353	-1.234.417
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	837.744	2.102.859	2.226.734	1.151.150	1.795.286
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-507.179	-598.217	-2.140.841	-1.019.446	-5.161.262
Faaliyet karı/zararı	2.399.563	10.625.834	26.315.921	2.958.887	6.886.558
Faaliyet kar marjı	23,0%	35,0%	51,0%	20,0%	46,0%
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	25	1.172	105.986	50.215	646
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	2.399.588	10.627.006	26.421.907	3.009.102	6.887.204
Finansman giderleri	-882.458	-592.774	-1.963.698	-760.814	-305.552
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	1.517.130	10.034.232	24.458.209	2.248.288	6.581.652
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	74.785	-153.174	-745.288	198.602	892.131
Dönem Karı	1.591.915	9.881.058	23.712.921	2.446.890	7.473.783
Dönem kar marjı	15,0%	32,0%	46,0%	17,0%	50,0%

Kaynak: ARD Grup Bilişim Teknolojileri Fiyat Tespit Raporu

4- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Metro Yatırım, ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş. paylarının değerinin tespit edilmesi amacıyla; değerlendirme yöntemleri olarak Pazar yaklaşımı yönteminde Piyasa Çarpanları Analizi ve Gelir Yaklaşımı modelinde de indirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi kullanılmıştır

Piyasa Çarpanları Analizi

Pazar Yaklaşımı” yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplanmasında

- I. “Piyasa Değeri / Defter Değeri” (PD/DD)
- II. “Fiyat / Kazanç” (F/K)
- III. “Firma Değeri / FAVÖK” (FD/FAVÖK)
- IV. “Firma Değeri / Satışlar” (FD/Satışlar) oranlarına yer verilmiştir.

Değerleme çalışmasında çarpanların ortalamasının hesaplanmasında medyan kullanılmıştır.

Şirket’in ana faaliyet konusu bilgisayar yazılımıdır. Şirket için piyasa çarpanları yöntemiyle yapılan değerlemede baz alınan rasyolarda (i) BİST-Ana Pazar – ARD Bilişim’in faaliyet alanı gereği, mali sektör şirketleri ve mükerrer işlem yapılmaması için bilişim sektörü şirketleri hariç tutulmuş - ve (ii) BİST-Bilişim Sektörü olarak sınıflandırılan halka açık ortaklıkların 20.12.2019 tarihi itibarıyla hesaplanan oranları kullanılmıştır.

Şirket Verileri				
Net Kar*	Özkaynaklar	Satışlar*	FAVÖK*	Net Borç
29.391.417	57.115.262	50.989.641	34.571.912	6.738.344

* Yıllıklandırılmış rakamlar kullanılmıştır.

20/12/2019 İtibariyle Değerleme Oranları				
Pazar ve Sektör Verileri	PD/DD	FD/FAVÖK	F/K	FD/Satışlar
BIST Ana Pazar	1,95	7,50	14,58	1,44
BIST Bilişim Sektörü	2,50	10,05	16,12	1,52
Ortalama*	2,22	8,77	15,35	1,48

Karşılaştırılan Pazar ve Sektörler	Piyasa Değerleri (TL)			
	PD/DD	FD/FAVÖK*	F/K	FD/Satışlar*
BIST Ana Pazar	111.089.185	252.563.139	428.526.860	66.431.791
BIST Bilişim Sektörü	142.502.579	340.595.401	473.789.642	70.765.910
Ortalama Şirket Değeri	126.795.881	296.579.269	451.158.250	68.598.850
Nihai Şirket Değeri (Eşit Ağırlık)				235.783.063
Birim Pay Değeri				13,10

Kaynak: ARD Grup Bilişim Teknolojileri Fiyat Tespit Raporu

* Piyasa değeri hesaplanırken şirketin net borçluluk durumu hesaplama dahil edilmiştir.

Çarpan analizinde, ARD Bilişim için tüm rasyoların verdiği değerlemelerin eşit ağırlıklı ortalamasına göre 235.783.063 TL’lik piyasa değerine ve 13,10 TL birim pay değerine ulaşılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nde,

- Projeksiyon süresi 5 yıl olup, 2019-2024 yılları için projekte edilmiştir.
- Şirketin gelecek projeksiyonları göz önüne alınarak, şirket için 2019 yılında %3,8, 2020 ve 2021 yıllarında %20,0, 2022 yılında %15,0, 2023 yılında %10,0 ve 2024 yılında %7,0 oranında yıllık satış gelirleri büyümesi gerçekleştireceği tahmin edilmiştir.
- Sermaye maliyeti hesabında muhafazakar davranılarak risksiz faiz oranı %15,04, piyasa risk primi %6,0, beta 1,0 kabul edilmiştir. Sermaye maliyeti %21,04, vergi sonrası borçlanma maliyeti %19,68 ile ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti %20,88 olarak hesaplanmıştır.
- Sonsuz büyüme oranı %5 olarak kabul edilmiştir.

Buna göre neticede İNA Analizi ile 125.734.927 TL'lik şirket değerine ulaşılmıştır.

Sonuç olarak; şirket değerine ulaşırken Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İNA yöntemlerine sırasıyla %20 ve %80 ağırlıklar verilmiştir. Buna göre şirket özsermaye değeri 147.744.554 TL ve pay değeri 8,21 TL olarak hesaplanmıştır. Şirketin birim halka arz fiyatı, bulunan birim pay değerine %35,40 oranında halka arz iskontosu uygulanarak, 5,30 TL olarak belirlenmiştir.

Değerleme Özeti

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Piyasa Değeri	Hisse Başına Değer
Piyasa Çarpanları Yöntemi	20%	235.783.063	13,10
İNA Yöntemi	80%	125.734.927	6,99
Ağırlıklandırılmış Değer		147.744.554	8,21
İskonto Tutarı (%35,40)		52.301.572	
İskontolu Şirket Değeri		95.442.982	5,30

Kaynak: ARD Grup Bilişim Teknolojileri Fiyat Tespit Raporu

5- Nihai Görüş

ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.ř. için hazırlanan fiyat tespit raporunda, değerleme için kullanılan yöntemler ayrıntılı ve net bir şekilde açıklanmış, ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.ř. hakkında yeterli bilgiler aktarılmıştır.

şirket için yapılan değerlemede Piyasa arpanları Yöntemi ve İNA yöntemlerine sırasıyla %20 ve %80 ağırlıklar verilerek nihai şirket değeri tespit edilmiştir. İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine göre değerleme yapılmasını geleceğe dönük faaliyetlere ve finansal duruma ilişkin projeksiyonlara yer verilerek yatırımcılar ile paylaşılması açısından faydalı görüyoruz. Ancak geçmiş yıllardaki kar marjlarında görülen dalgalanmanın aksine projeksiyon döneminde kademeli şekilde iyileşeceği varsayılan karlılık marjına ilişkin nedenlerin yeterince açıklanmadığı görüşünde yiz.

Piyasa arpanları yönteminde ise BIST Ana Pazar ve BIST Bilişim sektöründeki şirketlerin çarpan değerleri kullanılırken, çarpan olarak PD/DD, FD/FAVÖK, F/K ve FD/Satışlar rasyolarının esas alınmasını makul buluyor, yurt dışı benzer şirketlerin de dikkate alınmasının uygun olduğunu düşünüyoruz.

Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve İzahname’de yer alan riskler de saklı kalmak koşuluyla, son dönemdeki halka arz iskontolarını da dikkate alarak ARD Grup Bilişim Teknolojileri için uygulanan %35,40 halka arz iskontosunun makul olduğu kanaatini taşıyoruz.

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.