



# Bloom Girişim Değerleme

Aşamaya göre çoklu yöntem · değer aralığı ve varsayım haritası

## Özet

DEĞER ARALIĞI

**22,0 mn TL -  
36,9 mn TL**

yöntemlerin alt ve üst  
ucu

AĞIRLIKLI ORTA  
DEĞER

**28,1 mn TL**

aşama ağırlıklarıyla

HESAPLANAN  
YÖNTEM

**4/4**

Kabul edilebilir güven -  
üç ve üzeri yöntem

POST-MONEY

**34,1 mn TL**

yatırımcı payı %17,6

**Tek cümlelik teşhis** EBITDA negatif: değer bugünkü nakit üretimine değil büyüme beklentisine dayanıyor, bu da iskonto oranını ve sulanmayı belirleyici kılıyor.

Aşama: Tohum (seed) - ürün canlı, ilk gelir ve ilk müşteriler var · Sektör: SaaS / abonelik yazılımı · Parametre seti v1.0. Yöntemler aşamaya göre seçildi; hesaplanamayan yöntem sıfır sayılmaz, ağırlığı hesaplanan yöntemlere dağıtılır.

## Yöntem karşılaştırması

|                                            |             |            |
|--------------------------------------------|-------------|------------|
| Scorecard (Payne) yöntemi (%25)            | <div></div> | 27,3 mn TL |
| Risk faktörü toplama (%20)                 | <div></div> | 27,5 mn TL |
| VC yöntemi (çıkış değerinden geri iskonto) | <div></div> | 22,0 mn TL |
| Gelir çarpanı (%25)                        | <div></div> | 36,9 mn TL |

| YÖNTEM                                     | AŞAMA<br>AĞIRLIĞI | ETKİN<br>PAY | ÖZKAYNAK<br>DEĞERİ | DURUM      | NOT |
|--------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------------|------------|-----|
| Scorecard (Payne) yöntemi                  | %25               | %25          | 27,3 mn TL         | hesaplandı |     |
| Risk faktörü toplama                       | %20               | %20          | 27,5 mn TL         | hesaplandı |     |
| VC yöntemi (çıkış değerinden geri iskonto) | %30               | %30          | 22,0 mn TL         | hesaplandı |     |
| Gelir çarpanı                              | %25               | %25          | 36,9 mn TL         | hesaplandı |     |

## Yöntem detayları

### Scorecard (Payne) yöntemi

| KRİTER                                     | AĞIRLIK | FAKTÖR | KATKI         |
|--------------------------------------------|---------|--------|---------------|
| Kurucu ekip ve yönetim                     | %30     | 1,20x  | 0,360x        |
| Pazar büyüklüğü (fırsatın boyutu)          | %25     | 1,15x  | 0,287x        |
| Ürün ve teknoloji                          | %15     | 1,10x  | 0,165x        |
| Rekabet ortamı                             | %10     | 0,90x  | 0,090x        |
| Pazarlama, satış kanalı ve iş ortaklıkları | %10     | 0,95x  | 0,095x        |
| Ek yatırım ihtiyacı                        | %5      | 0,90x  | 0,045x        |
| Diğer (regülasyon, zamanlama, momentum)    | %5      | 1,00x  | 0,050x        |
| <b>Toplam çarpan</b>                       |         |        | <b>1,093x</b> |

Çıpa değer 25,0 mn TL x 1,093x = 27,3 mn TL

### Risk faktörü toplama

| RİSK BAŞLIĞI                       | PUAN |
|------------------------------------|------|
| Yönetim riski                      | +1   |
| İşin aşaması                       | 0    |
| Yasal / politik / regülasyon riski | 0    |
| Üretim ve tedarik riski            | +1   |
| Satış ve pazarlama riski           | -1   |
| Ek sermaye bulma riski             | -1   |
| Rekabet riski                      | 0    |
| Teknoloji riski                    | +1   |
| Dava ve uyuşmazlık riski           | 0    |
| Uluslararası / kur riski           | -1   |
| İtibar riski                       | 0    |
| Kârlı çıkış olasılığı              | +1   |

Toplam puan 1 -> düzeltme %10,0 -> 27,5 mn TL

### VC yöntemi (çıkış değerinden geri iskonto)

| KALEM              | DEĞER       |
|--------------------|-------------|
| Çıkış değeri       | 480,0 mn TL |
| Çıkış yılı         | 5           |
| Hedef getiri       | 12,0x       |
| Sulanma            | %30         |
| Bugünkü post-money | 28,0 mn TL  |
| Aranan yatırım     | 6,0 mn TL   |
| Pre-money          | 22,0 mn TL  |

### Gelir çarpanı

| KALEM                                | DEĞER                        |
|--------------------------------------|------------------------------|
| Taban                                | 4,8 mn TL                    |
| Sektör bandı (düşük · orta · yüksek) | 2,0x · 4,0x · 8,0x           |
| Uygulanan çarpan                     | 7,29x (büyüme ve marja göre) |
| Bant ucu değerler                    | 11,5 mn TL - 40,3 mn TL      |
| Firma değeri                         | 35,0 mn TL                   |
| Nakit                                | 2,5 mn TL                    |
| Finansal borç                        | -600 bin TL                  |
| Özkaynak değeri                      | 36,9 mn TL                   |

### Değer köprüsü: hangi kaldıraç değeri ne kadar oynatır

| SENARYO                                            | YENİ ORTA DEĞER | FARK        | %    |
|----------------------------------------------------|-----------------|-------------|------|
| Gelir %10 artarsa                                  | 29,2 mn TL      | +1,1 mn TL  | %3,9 |
| Scorecard ekip puanı 0,25 artarsa (kilit işe alım) | 28,6 mn TL      | +469 bin TL | %1,7 |
| Yıllık büyüme 10 puan artarsa                      | 28,2 mn TL      | +86 bin TL  | %0,3 |
| EBITDA marjı 5 puan artarsa                        | 28,1 mn TL      | +0 TL       | %0,0 |

Her satır, yalnız o değişken değiştirilerek tüm yöntem setinin yeniden hesaplanmasıyla üretildi; diğer varsayımlar sabittir.

Girdiler (denetim izi)

| GRUP      | ALAN                   | DEĞER          |
|-----------|------------------------|----------------|
|           | capa_deger             | 25.000.000     |
| finansal  | net_satislar           | 4.800.000,00   |
| finansal  | brut_kar               | 3.600.000,00   |
| finansal  | ebitda                 | -900.000,00    |
| finansal  | net_kar                | -1.250.000,00  |
| finansal  | nakit                  | 2.500.000,00   |
| finansal  | finansal_borc          | 600.000,00     |
| finansal  | ozkaynaklar            | 1.900.000,00   |
| finansal  | net_aktif_duzeltmesi   | 0,00           |
| buyume    | gecen_yil_net_satislar | 2.100.000,00   |
| vc        | cikis_yili             | 5,00           |
| vc        | cikis_geliri           | 120.000.000,00 |
| vc        | cikis_carpani          | 4,00           |
| vc        | hedef_getiri_kat       | 12,00          |
| vc        | sulanma_orani          | 30,00          |
| yatirim   | aranan_tutar           | 6.000.000,00   |
| berkus    | fikir                  | 80             |
| berkus    | prototip               | 85             |
| berkus    | ekip                   | 70             |
| berkus    | stratejik_iliskiler    | 55             |
| berkus    | ilk_satis              | 75             |
| scorecard | ekip                   | 1.2            |
| scorecard | pazar_buyuklugu        | 1.15           |
| scorecard | urun                   | 1.1            |

| GRUP        | ALAN                | DEĞER |
|-------------|---------------------|-------|
| scorecard   | rekabet             | 0.9   |
| scorecard   | satis_kanali        | 0.95  |
| scorecard   | ek_yatirim          | 0.9   |
| scorecard   | diger               | 1.0   |
| risk_faktor | yonetim             | 1     |
| risk_faktor | asama               | 0     |
| risk_faktor | regulasyon          | 0     |
| risk_faktor | uretim              | 1     |
| risk_faktor | satis               | -1    |
| risk_faktor | sermaye             | -1    |
| risk_faktor | rekabet             | 0     |
| risk_faktor | teknoloji           | 1     |
| risk_faktor | dava                | 0     |
| risk_faktor | uluslararası        | -1    |
| risk_faktor | itibar              | 0     |
| risk_faktor | cikis               | 1     |
| ina         | gelir_buyumesi      | 60    |
| ina         | ebitda_marji_hedefi | 22    |

## Yöntem ve sınırlar

- Berkus: çıpa değerin beşte biri kadar tavanı olan beş kriterin puanlarla ağırlıklanması.
- Scorecard: bölge medyan pre-money değerlemesinin yedi kriterin ağırlıklı çarpanıyla düzeltilmesi.
- Risk faktörü toplama: 12 risk başlığının -2/+2 puanı, her puan çıpa değerin %10'u; toplam düzeltme  $\pm$ %60 ile sınırlı.
- VC yöntemi: çıkış değerinin hedef getiriye bölünmesi, sonraki turların sulandırmasının düşülmesi, aranan tutarın çıkarılmasıyla pre-money.
- Çarpanlar: sektör bandında büyüme ve marja göre konumlanan çarpan; firma değerine nakit eklenip finansal borç düşülerek özkaynak değeri.
- İNA: beş yıllık serbest nakit akışı ve Gordon terminal değerinin iskonto oranıyla bugüne indirgenmesi.
- Net aktif: kayıtlı özkaynağın bildirilen düzeltmelerle güncellenmesi; erken aşamada taban değerdir.

- Değer, kullanıcının girdiği rakam ve varsayımlardan deterministik olarak hesaplanır; aynı girdi her zaman aynı sonucu verir.
- Sektör çarpan bantları ve erken aşama kalibrasyonu Bloom parametre seti v1.0 varsayılanlarıdır, piyasa verisi değildir; elindeki güncel işlem verisiyle güncellenmelidir.
- Erken aşama yöntemleri (Berkus, Scorecard, risk faktörü) girilen çıpa değere doğrudan bağlıdır; çıpa yanlışsa üçü birden yanlış çıkar.
- Değerleme bir aralıktır; tek rakam yalnız müzakere başlangıcıdır. Aralığın genişliği belirsizliğin kendisidir, hata değildir.
- Rapor bilgilendirme amaçlıdır; bağımsız denetim, resmi değerlendirme raporu, vergi görüşü veya yatırım tavsiyesi değildir.

## Hesap notları

- Yıllık büyüme geçen yılın net satışından hesaplandı.

---

Bu rapor Bloom Consulting yöntemiyle, TERAZI ajanı tarafından üretildi. Girdiler kullanıcının beyanıdır; rapor bilgilendirme amaçlıdır, denetim veya yatırım tavsiyesi değildir.

Bloom Consulting · bloomconsulting.com.tr · TERAZI v1.0.0