

Vakıf Faktoring A.Ş. (VAKFA)

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu



İçindekiler	Sayfa
Şirket Hakkında Özet Bilgi	3
Halka Arz Özeti	7
Halka Arz Gelirinin Kullanımı	8
Halka Arz Bilgileri	9
Kullanılan Değerleme Yöntemleri	10
Finansal Tablolar	12
Uyarı Notu	14

Şirket Hakkında

- Vakıf Faktoring A.Ş. ("Şirket" veya "Vakıf Faktoring"), 1998'de faktoring ve her türlü finansman işlemlerini yapmak üzere kurulmuş olup, bugüne kadar mevcut faaliyet konusunun temelini oluşturan faktoring sektöründe hizmet vermektedir.
- Şirket'in ana faaliyet konusu; yurt içi ve yurt dışı her türlü faktoring hizmetlerini sunmak, bu amaç doğrultusunda yurt içi ve yurt dışı ticari işlemleriyle ithalat veya ihracat işlemleriyle ilgili olarak işletmelerin her türlü mal ve hizmet satışları dolayısıyla doğmuş veya doğacak faturalı alacaklarını temellük etmek, bu alacakları başkalarına temlik, tahsil, havale edilmesi, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunarak finansal kolaylıklar sağlanması işlemlerini yapmak, bu alacakların tahsillerini üstlenmek, bu alacaklara karşılık ödemelerde bulunmak, müşterilerinin yurt içi ve yurt dışı alacakları hakkında danışmanlık hizmeti vermektir.
- Vakıf Faktoring, yurt içi ve yurt dışı faktoring hizmeti vermekte olup faaliyetlerini başta 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Hakkındaki Kanun ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik çerçevesinde ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) denetim ve gözetiminde sürdürmektedir. Vakıf Faktoring aynı zamanda FCI2 ve Finansal Kurumlar Birliği asil üyesidir.
- Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O'nun ("Vakıfbank") bağlı ortaklığı olan Vakıf Faktoring, yurt içinde Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler'den (KOBİ) uluslararası büyüklükteki kurumsal şirketlere uzanan yelpazedeki müşterilerin satışları dolayısıyla doğmuş ve doğacak alacaklarını devralarak bu alacakların tahsilini üstlenmekte, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunarak söz konusu işletmelere finansman, garanti ve tahsilat hizmetleri sağlamaktadır.
- Şirket, faktoring faaliyetlerini ağırlıklı olarak tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) sürdürmektedir.
- Şirket'in pazarlama faaliyetlerinin genişletilmesi amacıyla 2017 yılında açtığı ve hala faaliyetlerine devam eden Ankara ve İzmir şubeleri bulunmaktadır. Şirketin Ankara ve İzmir Şubelerinde faaliyetlerini sürdürdüğü kiralık ofislere ilişkin adres bilgileri izahnamenin 6.1.4 numaralı bölümünde yer almaktadır. Şirketin Şubeleri tarafından münhasıran pazarlama faaliyetleri gerçekleştirilmekte olup tüm operasyonel işlemler Şirket Genel Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir.

- Vakıf Faktoring A.Ş. İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğüne 28 Ocak 1998 tarihinde tescil edilmiş olup İnkılap Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi, Akyaka Park No:7/A, Kat:16 İç Kapı No:29 Ümraniye/İstanbul adresinde kurulmuştur. Şirket'in merkezi aynı adrestedir. 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla Şirket'in personel sayısı sırasıyla 63, 64, 59 ve 56'dır.
- Şirket, ağırlıklı olarak kredi değerliliği ve bilinirliği yüksek kurumsal nitelikteki ulusal ve uluslararası müşterilere faktoring hizmetleri vermekle birlikte, yurt içinde KOBİ'lerin satışları dolayısıyla doğmuş ve doğacak alacaklarını da devralarak bu alacakların tahsilini üstlenmekte, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunarak söz konusu işletmelere finansman ya da garanti ve tahsilat hizmetleri sağlamaktadır. Şirket'in müşterilerine sağladığı finansman, garanti ve tahsilat hizmetlerine ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Finansman Hizmetleri

- Mal ve hizmet satışı faaliyetinde bulunan işletmelerin vadeli ticari alacaklarını faktoring şirketine devretmesi karşılığında, bu işletmelere ilgili alacakların ödeme vadesini beklenmeden ödenmesi sayesinde söz konusu işletmelere finansman sağlanmasını ifade etmektedir. Vadeli satış yapmış şirketlerin faturalı alacakları iskontolu veya açık hesap olarak devralınmakta ve genellikle vadesi geldiğinde söz konusu alacak faktoring şirketi tarafından tahsil edilmektedir.

Tahsilat Hizmetleri

- İşletmelerin müşterilerinden olan alacaklarının faktoring şirketine temlik edilmesi üzerine alacak hesaplarının kayıtlarının tutulması ve tahsilat işlemlerinin faktoring şirketi aracılığıyla yapılmasıdır. Böylece faktoring şirketi müşterilerinin alacak yönetimini de üstlenmiş bulunmaktadır.

Garanti Hizmetleri

- Müşteriler tarafından devredilen alacakların ödenmeme riskinin faktoring şirketi tarafından üstlenilmesidir. Böylelikle müşteriler, faktoring sözleşmesinde yer alan garanti kapsamı içerisinde mal satışı veya hizmet arzı sundukları borçlularının borçlarını vadeye kadar oluşabilecek mahkeme kararına dayalı aciz, iflas vb. nedenlerle ödeyemeyecek duruma gelmesi ihtimaline karşı kendilerini korumaya almayı amaçlamaktadır.

- Şirket genel müdürlüğündeki pazarlama, operasyon, finansman, kredi tahsis ve istihbarat, mali ve idari işler, bilgi sistemleri, risk yönetimi, hukuk, iç kontrol birimlerindeki ekipleri ile Şirket'in faaliyetleri yürütülmekte olup, pazarlama faaliyetlerinin genişletilmesi ve yaygınlaştırılması için 2017 yılında açılan Ankara ve İzmir illerinde olmak üzere 2 adet şubesi bulunmaktadır.
- Şirket'in müşteri edinimine yönelik temel pazarlama çalışmaları 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket genel merkezinde görev alan 8, Ankara Şubesinde görev alan 2, İzmir Şubesinde görev alan 2 personel olmak üzere toplam 12 personel ile yürütülmektedir. 30.06.2025 itibarıyla Şirket'in genel müdürlük lokasyonunda 58 personel, Şubelerde ise 5 personel olmak üzere toplam 63 personeli bulunmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in çalışanlarından 24'ü Şirket'te en az beş yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup, 56'sı ise lisans/yüksek lisans seviyesinde öğrenim görmüştür.
- Vakıf Faktoring, 31.12.2024 tarihli BDDK verileri çerçevesinde yaklaşık 32,9 milyar TL aktif büyüklüğü ile Türkiye'deki faktoring sektöründe %11,26'lık alacak pazar payına sahiptir. 30.06.2025 ara döneminde ise BDDK verileri çerçevesinde yaklaşık 32,4 milyar TL aktif büyüklüğü ile Türkiye'deki faktoring sektöründe % 8,91'lik alacak pazar payına sahiptir. Şirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş finansal verilerine göre aktif büyüklüğü ise 32.888.810 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2024 tarihi itibarıyla BDDK verileri çerçevesinde 315.980 milyar TL aktif büyüklüğü bulunan faktoring sektörü içerisindeki pay oranı %10,41'dir. 30.06.2025 ara döneminde ise bağımsız denetimden geçmiş finansal verilerine göre aktif büyüklüğü ise 32.377.675 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 30.06.2025 tarihi itibarıyla BDDK verileri çerçevesinde 395.704 milyar TL aktif büyüklüğü bulunan faktoring sektörü içerisindeki pay oranı % 8,18'dir.
- Vakıf Faktöring 31.12.2024 hesap dönemini 105,2 milyar TL işlem hacmi, 32,9 milyar TL aktif büyüklük, 32,4 milyar TL faktoring alacak bakiyesi, 4,4 milyar TL öz kaynak büyüklüğü, %11,26 faktoring alacak pazar payı ve 1,7 milyar TL net kar ile tamamlayarak aktif kaliteden ödün vermeden sektör ortalamasının çok altında gerçekleşen bir takibe dönüşüm oranı (NPL) ile sürdürülebilir karlılığın korunması konusundaki başarılı performansını devam ettirmiştir. 2024 yılı sonunda Şirket'in takibe dönüşüm (NPL) oranı %0,30 iken faktoring sektörünün takibe dönüşüm oranı %1,85 olarak gerçekleşmiştir. Vakıf faktoring 30.06.2025 hesap dönemini 45,8 milyar TL işlem

hacmi, 32,4 milyar TL aktif büyüklük, 31,8 milyar TL faktoring alacak bakiyesi, 5,3 milyar TL öz kaynak büyüklüğü, %8,91 faktoring alacak pazar payı ve 881 milyon TL net kar ile tamamlayarak sektör ortalamasının çok altında gerçekleşen bir takibe dönüşüm oranı (NPL) ile sürdürülebilir karlılığın korunması konusundaki başarılı performansını devam ettirmiştir. 30.06.2025 dönem sonunda Şirket'in takibe dönüşüm (NPL) oranı %0,31 iken faktoring sektörünün takibe dönüşüm oranı % 2,03 olarak gerçekleşmiştir.

Yıllara Göre Faktoring İşlem Hacmi (Ciro)

(Bin TL)	İşlem Hacmi (Ciro)							
	31.12.2022	Pay %	31.12.2023	Pay %	31.12.2024	Pay %	30.06.2025	Pay %
Yurt İçi	44.903.752	96.5	89.496.541	96.4	97.057.279	92.2	42.592.761	93.0
Yurt Dışı	1.642.399	3.5	3.319.937	3.6	8.182.572	7.8	3.204.902	7.0
-İhracat	907.508	2.0	2.227.051	2.4	5.713.685	5.4	1.983.327	4.3
-İthalat	734.891	1.6	1.092.886	1.2	2.468.887	2.4	1.221.575	2.7
Genel Toplam	46.546.151	100.0	92.816.478	100.0	105.239.851	100.0	45.797.663	100.0

Kaynak: Şirket İzahname

Şirket'in faktoring işlem hacmi 31.06.2025 tarihinde 46 milyar TL seviyesindeyken yurt içinin payı %93, yurt dışının payı ise %7 seviyesindedir. Yurt dışında ihracat %4.3 paya sahipken ithalat %2.7 paya sahiptir.

Yıllara Göre Faktoring Gelirleri

(Bin TL)	Faktoring Gelirleri							
	31.12.2022	Pay %	31.12.2023	Pay %	31.12.2024	Pay %	30.06.2025	Pay %
Faktoring Alacaklarından Faizler	2.407.827	99.1	7.506.217	86.6	12.787.765	99.8	4.920.119	99.9
İskontolu	1.238.374	51.0	3.930.828	45.3	6.340.866	49.5	2.120.756	43.1
Diğer	1.169.453	48.1	3.575.389	41.2	6.446.899	50.3	2.799.363	56.8
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	21.394	0.9	1.164.455	13.4	21.825	0.2	6.074	0.1
İskontolu	5.971	0.2	671.965	7.7	14.382	0.1	3.676	0.1
Diğer	15.423	0.6	492.49	5.7	7.443	0.1	2.398	0.0
Genel Toplam	2.429.221	100.0	8.670.672	100.0	12.809.590	100.0	4.926.193	100.0

Kaynak: Şirket İzahname

Faktoring alacaklarından faizlerin kırılımına bakıldığında iskontolu faktoring gelirleri toplamda %43 paya sahipken diğer gelirlerin toplamdaki oranı %57 seviyesindedir. 30.06.2025 itibarıyla Şirket'in faktoring gelirleri 4.9 milyar TL'dir.

Halka Arz Özeti

- Vakıf Faktoring A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 850.000.000 TL'den 900.000.000 TL'ye çıkarılması ve 225.000.000 adet B grubu imtiyazsız payların halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.
- Şirket'in halka açıklık oranı çıkarılmış sermayesine oranı %25,00 olacaktır. Ek satış planlanmamaktadır.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Vakıf Faktoring A.Ş.						
Ortak	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		
		Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL)	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (%)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	A	170,000,000	20.00%	170,000,000	A	18.89%
	B	612,834,821	72.10%	505,000,000	B	56.11%
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	B	21,629,465	2.54%		B	
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	B	32,254,464	3.79%		B	
Vakıf Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	B	13,281,250	1.56%		B	
Halka Açık	B			225,000,000	B	25.00%
Sermaye Artışı				50,000,000	B	5.56%
Ortak Satışı				175,000,000	B	19.44%
Toplam		850,000,000	100.0%	900,000,000		100.0%

Kaynak: Şirket İzahname

Halka Arz Gelirinin Kullanımı

- Şirket'in 850.000.000 olan çıkarılmış sermayesi, 50.000.000 TL artırılarak 900.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam **710.000.00 TL brüt gelir elde etmesi beklenmektedir.**
- Şirket paylarının halka arzı ile faktoring işlemlerinin finansmanını hedeflenmektedir.

Kullanım Yeri	Kullanıma İlişkin Yüzdesel Aralık
Faktoring İşlemlerinin Finansmanı	100
Kaynak: Şirket İzahname	

Faktoring İşlemlerinin Finansmanı: Sermaye artışından elde edilecek fon ile sağlanacak kaynak, Şirketin özkaynaklar daha güçlü hale getirerek kaynak portföyünün büyümesini sağlayacak olup elde edilen fon müşterilerinin faktoring finansmanı için kullanılacaktır.

Halka Arz Bilgileri

Kullanılan Değerleme Yöntemleri

- Vakıf Faktoring A.Ş.'nin halka arzı için A1 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda pay başına değerinin tespit edilmesinde özsermaye artık getiri yöntemi ve piyasa çarpanları yöntemleri %50, %50 ağırlıkla kullanılmış, hedef özsermaye değeri olarak 15.09 milyar TL'ye ulaşılmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında bulunan pay başına satış fiyatı 14.20TL olarak hesaplanmıştır.
- Toplam değerlemede %50 ağırlığı bulunan çarpan analizi yönteminde de yurt içi ve yurt dışı için eşit %25 ağırlıkla değerlemeye dahil edilmiştir. Çarpan analizinde F/K ve PD/DD çarpanları kullanılmıştır. Çarpan analizinde yurt içi benzerler için XAKUR ve XKINK sektör endeksleri firma çarpanları incelenmiştir. 25.08.2025 tarihli kapanış verileri kullanılmıştır.
- Fiyat Tespit Raporu'nda, 2025-2030 yılları arasının da projeksiyon dönemi olarak ve para birimi Türk Lirası olarak belirlenmiştir.
- Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) 2025 yılı için %35,80 alınırken ve tahmin dönemi boyunca kademeli olarak %30,50, %28,50,%25,50 ve %23,50 aralığında olacağı varsayılmıştır.

İhraççı	Vakıf Faktoring A.Ş.
Hisse Kodu	VAKFA
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	850.000.000TL
Halka Arz Yapısı (Nominal)	Sermaye Artırımı : 50.000.000 TL Ortak Satışı : : 175.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	900.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	25,00%
Halka Arz Fiyatı	14,20 TL
Halka Arz Büyüklüğü	3.200.000.000 TL
Halka Arz Tarihi	12-13-14 Kasım 2025 (Çarşamba-Perşembe-Cuma)
Borsada İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Yöntem	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Eşit Dağıtım
Katılım Endeksi	Katılım Endeksine Uygun Değil
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	A1 Yatırım Menkul Değerler A.Ş
Tahsisat Grupları	* Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: 135.000.000 TL nominal (%60) * Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar : 90.000.000 TL nominal (%40)
Satmama Taahhüdü	* 1 yıl boyunca sermaye artırımı yapmama * Şirket ortağı halka arza konu olmayan paylarını 1 yıl boyunca satmama
Fiyat İstikrarı	30 gün, Brüt halka arz gelirinin %10'u

Kaynak: Şirket İzahname

Fiyat Tespit Raporu Değerleme Yöntemlerine İlişkin Görüş

Vakıf Faktoring A.Ş. için A1 Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu detaylıca incelenmiştir:

- Vakıf Faktoring A.Ş. için değerlendirme çalışmasında Özsermaye Artık Getiri Modeli %50 ve Piyasa Çarpanları Yöntemi %50 ağırlıklarla kullanılmıştır. Değerleme için başvuru yöntemleri ve nihai değerlendirme aşamasında başvuru ağırlıklandırmayı makul karşılıyoruz.

Bununla birlikte, değerlendirme sürecine dair ekli yorumlarımızı/ çekincelerimizi paylaşmakta fayda görüyoruz:

- A1 Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda (FTR) şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Özsermaye Artık Getiri Modeli yüksek düzeyde geleceğe yönelik varsayımlar ve öngörüler barındırmasından dolayı, bu analiz sonuçlarının fiiliyata uygunluğu/gerçekleşme potansiyeli tarafımızca bağımsız olarak incelenmemiştir.
- Değerleme için benzer şirket çarpan analizine başvurulmasını makul bulmaktayız.
- **Sonuç olarak, yapılan değerlendirme çalışmasında kullanılan yöntemler ve ilgili çalışmaları dikkate alarak yaptığımız incelemeler sonucunda, özkaynak değeri üzerinden %20 oranında halka arz iskontosu uygulandıktan sonra bunulan birim pay değeri 14,20 TL halka arz fiyatının, yukarıda belirtmiş olduğumuz görüşler dikkate alınmak kaydıyla makul olduğu görüşündeyiz.**

Değerleme Sonucu (TL)	Piyasa Değeri (TL)	Ağırlık	Özkaynak Değeri (TL)
Özsermaye Artık Getiri Modeli	15.159.204.271	%50	7.579.602.136
Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirket Çarpanları	15.022.500.507	%50	7.511.250.254
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (TL)			15.090.852.389
%20 iskonto sonrası Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (TL)			12.070.000.000
Pay Adedi			850.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri (TL)			14,20

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Halka Arza İlişkin Bilgiler

Halka Arz İskontosu Öncesi Özkaynak Değeri (TL)	15.090.852.389
Halka Arz İskontosu (%)	%20
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri (TL)	12.070.000.000
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye (TL)	850.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer (TL)	14,20
Sermaye Artırım Oranı (%)	%05,88
Sermaye Artırım Oranı (Pay Adedi)	50.000.000
Sermaye Artırım Oranı (TL Tutar)	710.000.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	225.000.000
Halka Arz Büyüklüğü (TL)	3.200.000.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri (TL)	12.070.000.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (TL)	900.000.000
Halka Açıklık Oranı	25%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (Bin TL)	2022	2023	2024	6A24	6A25
Esas Faaliyet Gelirleri	2.429.221	8.670.672	12.809.590	6.918.423	4.926.193
Faktoring Gelirleri	2.429.221	8.670.672	12.809.590	6.918.423	4.926.193
Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	2.407.827	7.506.217	12.787.765	6.907.139	4.920.119
İskontolu	1.238.374	3.930.828	6.340.866	3.870.265	2.120.756
Diğer	1.169.453	3.575.389	6.446.899	3.036.874	2.799.363
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	21.394	1.164.455	21.825	11.284	6.074
İskontolu	5.971	671.965	14.382	7.808	3.676
Diğer	15.423	492.49	7.443	3.476	2.398
Finansman Giderleri (-)	(1.692.690)	(6.510.345)	(10.455.033)	(5.735.250)	(3.563.914)
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	(1.317.612)	(5.006.217)	(10.096.469)	(5.467.643)	(3.444.479)
Kiralama İşlemlerine İlişkin Faiz Giderleri	(243)	(798)	(4.207)	(1.862)	(2.146)
İhraç Edilen Menkul Kıymet Faizler	(161.062)	(306.908)	(105.628)	(105.628)	(52.717)
Verilen Ücret ve Komisyonlar	(213.773)	(1.196.422)	(248.729)	(160.117)	(64.572)
Brüt Kar/Zarar	736.531	2.160.327	2.354.557	1.183.173	1.362.279
Esas Faaliyet Giderleri (-)	(59.165)	(133.733)	(230.783)	(89.465)	(145.518)
Personel Giderleri	(31.141)	(68.722)	(137.475)	(66.213)	(96.959)
Kıdem Tazminatı Giderleri	(1.797)	(4.073)	(3.109)	(1.358)	(2.268)
Genel İşletme Giderleri	(26.227)	(60.938)	(90.199)	(21.894)	(46.291)
Brüt Faaliyet Kar/Zarar	677.366	2.026.594	2.123.774	1.093.708	1.216.761
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.286.478	1.857.587	1.945.553	762.742	2.298.926
Bankalardan Alınan Faizler	14.469	101.68	321.620	184.308	45.681
Türev Finansal İşlemler Karı	259.726	0	0	0	0
Kambiyo Karı	1.003.742	1.747.864	1.549.604	577.969	2.253.014
Diğer	8.541	8.043	74.329	465	231
Karşılık Giderleri	(7.44)	(26.165)	(79.615)	(26.165)	0
Özel Karşılıklar	(7.44)	(26.165)	(26.165)	(26.165)	0
Genel Karşılıklar	0	0	(53.450)	0	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1.233.939)	(1.709.507)	(1.549.037)	(578.747)	(2.256.025)
Türev Finansal İşlemlerden Zararlar	0	0	0	0	0
Kambiyo İşlemleri Zararları	(1.233.330)	(1.707.496)	(1.548.081)	(577.959)	(2.254.995)
Diğer	(609)	(2.011)	(956.000)	(788.000)	(1.030)
Net Faaliyet Kar/Zarar	722.465	2.148.509	2.440.675	1.251.538	1.259.662
Sürdürülen Vergi Öncesi Kar/Zarar	722.465	2.148.509	2.440.675	1.251.538	1.259.662
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	(175.745)	(643.773)	(733.496)	(376.096)	(378.368)
Cari Vergi Karşılığı	(125.516)	(646.026)	(750.535)	(376.788)	(379.137)
Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (-)	(50.229)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (+)	0	2.253	17.039	692	769
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Kar/Zarar	546.72	1.504.736	1.707.179	875.442	881.294

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

BİLANÇO (TL)	2022	2023	2024	6A25
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası	174.993	510.523	306.833	384.598
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar (Net)	26.191	41.787	49.718	56.803
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	22.611.298	37.481.289	32.424.129	31.839.448
Faktoring Alacakları	22.611.298	37.455.124	32.424.129	31.839.448
Takipteki Alacaklar	52.363	99.074	97.81	97.579
Beklenen Zarar Karşılıkları/Özel Karşılıklar (-)	(52.363)	(72.909)	(97.81)	(97.579)
DURAN VARLIKLAR				
Maddi Duran Varlıklar (Net)	4.027	8.278	19.308	15.444
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	1.856	997	1.053	867
Cari Dönem Vergi Varlığı	203	1.487	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	946	20.506	21.275
Diğer Aktifler	182.856	190.464	67.043	59.020
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Varlıklar (Net)	220	220	220	220
AKTİF TOPLAMI	23.001.644	38.235.991	32.888.810	32.3777.675
Alınan Krediler	20.158.989	33.000.633	28.141.846	26.142.310
Faktoring Borçları	5.468	90	376	10
Kiralama İşlemlerinden Doğan Borçlar (Net)	890	6.497	17.994	15.113
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	1.513.520	2.228.522	0	640.415
Türev Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Karşılıklar	46.847	73.5	68.285	70.226
Cari Vergi Borcu	96.482	231.124	258.406	225.673
Ertelenmiş Vergi Borcu	137	0	0	0
Diğer Yükümlülükler	25.011	22.162	10.808	4.453
ÖZKAYNAKLAR	1.154.300	2.673.463	4.391.095	5.279.474
Ödenmiş Sermaye	450.000	850.000	850.000	850
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Veya Giderler	22.501	36.928	47.381	54.466
Kar Yedekleri	135.079	281.799	1.786.535	3.493.714
Kar veya Zarar	546.72	1.504.736	1.707.179	881.294
PASİF TOPLAMI	23.001.644	38.235.991	32.888.810	32.377.675

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

UYARI NOTU

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi

Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr