

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

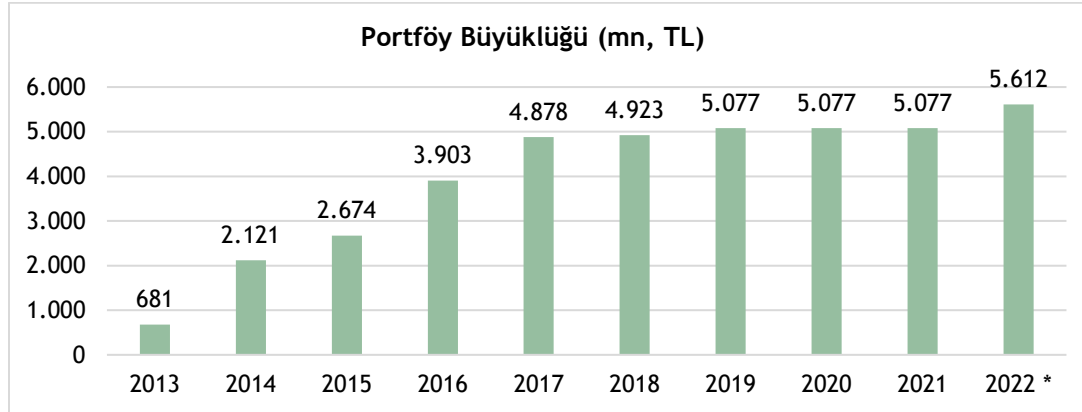
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan bu rapor SPK'nın VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. Maddesi çerçevesinde hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin KAP'ta yayınlanan İzahname setini inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Şirket Hakkında

2016 yılında kurulan Birikim Varlık Yönetim, 2018 tarihli BDDK kararı uyarınca faaliyet izni alarak çalışmalarına başlamıştır. Şirket, başta bankaların; bireysel, KOBİ, ticari, kurumsal segmentlerindeki teminatlı ve teminatsız tüm kredi portföyleri olmak üzere finansal kuruluş alacaklarına yatırım yapan ve tahsilat süreçlerini yöneten bir varlık yönetim şirketidir. Şirket, tüm Varlık Yönetim şirketleri gibi faaliyetlerini ilgili mevzuata ve BDDK gözetim ve denetimine uygun olarak yürütmektedir. 2018 yılında Final Varlık Yönetim A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devralan Şirket, hâlihazırda 145 personeliyle faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, 30/06/2022 tarihi itibarıyla 5,61mlr TL temlik alınmış anapara tutarının tahsilini yönetmekte olup Şirket'in yönettiği Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) portföyünün %59'u bireysel, %41'i ise hasılat paylaşımlı portföyler de dâhil ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Birikim Varlık Yönetimi'nin yıllar itibarıyla Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) portföy büyüklüğü aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:



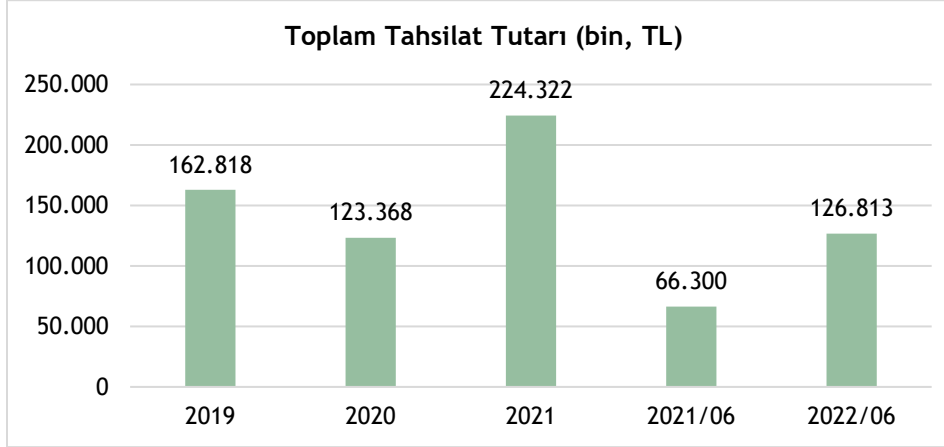
*2022 yılı 6 aylık verileri içermektedir.

Kurulduğu günden bu yana çeşitli bankalardan, faktoring şirketlerinden, finansal kiralama şirketlerinden ve finansman şirketlerinden (kaynak kuruluşlardan) portföyler temlik alan Şirket, temlik alınan her portföyü kendi iş süreçlerinden geçirerek tahsil etmeye çalışmaktadır.

30/06/2022 tarihi itibarıyla yönettiği portföyün kaynak kuruluş bazında oransal büyüklüğü incelediğinde %92,09'u bankalardan %5,85'i ise faktoring şirketlerinden oluşan Şirket'in yönettiği portföyün kaynak kuruluş bazında kırılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Kaynak Kuruluş Tipi	Portföy İçindeki Oranı
Banka	92,09%
Faktoring Şirketi	5,85%
Finansal Kiralama Şirketi	1,69%
Finasman Şirketi	0,37%
TOPLAM	100,00%

Şirket'in 2019, 2020, 2021 yıllarındaki tahsilatları sırasıyla 162,8mn TL, 123,3mn TL ve 224,3mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk yarısında toplam 66,3mn TL tutarında tahsilat gerçekleştiren Şirket'in 2022 yılının ilk yarısında tahsilatları yıllık bazda 1,91x artışla 126,8mn TL seviyesine ulaşmıştır.



Şirket'in yıllar itibariyle faiz gelirlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Faiz Gelirleri (bin, TL)	2019	2020	2021
Kredilerden Alınan Faizler *	118.983	109.811	326.673
Bankalardan Alınan Faizler	2.781	1.794	3.145
Menkul Kıymetlerden Alınan Faizler	842	1.765	1.380
TOPLAM	122.606	113.370	331.198

* Portföylerden yapılan tahsilatların ve portföy tahsilat projeksiyonlarının indirgenerek muhasebeleştirilmesini ifade etmektedir.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Pay halka arzı öncesinde 50.000.000 TL tutarında çıkarılmış sermayesi bulunan Birikim varlık Yönetim'in sermayesi planlanan pay halka arzıyla nominal 6.000.000 TL artırılabacak ve mevcut ortak Altınhas Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 6.000.000 TL nominal değerli paylar da halka arza konu edilecektir. Buna göre, pay halka arzı kapsamında toplamda 12.000.000 TL nominal değerli payların satışı yapılacaktır. Ek satış bulunmayan pay halka arzı sonrasında Şirket'in çıkarılmış sermayesi 56.000.000 TL seviyesine ulaşacak ve halka açıklık oranı ise %21,43 olacaktır.

Şirket'in ortaklık yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Ortağın Unvanı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	TL	%	TL	%
Altınhas Yatırım Holding A.Ş.	47.823.456	95,65%	41.823.456	74,68%
Ak Faktoring A.Ş.	2.176.544	4,35%	2.176.544	3,89%
Halka Açık Kısım			12.000.000	21,43%
Toplam Sermaye	50.000.000	100,00%	56.000.000	100,00%

Değerlendirme

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin KAP'ta Yayınlamış Olduğu Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'na ve Belirlenen Fiyata İlişkin Değerlendirme

Birikim Varlık Yönetim A.Ş. pay halka arz fiyatının tespiti için Halk Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda değerlendirme çalışması yapılırken; Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı değerlendirme yöntemleri dikkate alınmıştır. Bu kapsamda; Gelir Yaklaşımı değerlendirme yöntemi olarak **İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi** ve Pazar Yaklaşımı değerlendirme yöntemi olarak **Çarpan Analizi** kullanılmıştır.

Pay halka arzı öncesi piyasa değeri;

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi yöntemiyle hesaplanan özsermaye değerine %70, yurt içi benzer şirketler F/K çarpanı yöntemiyle hesaplanan özsermaye değerine %10 oranında, yurt dışı benzer şirketler F/K çarpanı yöntemiyle hesaplanan özsermaye değerine %10 oranında ve yurt dışı benzer şirketler FD/FAÖK çarpanı yöntemiyle hesaplanan özsermaye değerine %10 oranında ağırlık verilerek hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

Söz konusu varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcı nezdinde değeri etkileyen önemli bir unsur olması ve gelecekte elde edilecek gelirin miktarı ve zamanlamasıyla alakalı makul tahminler olması nedeniyle gelir yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi kullanılmış ve anlamlı bir ağırlık verilmiştir.

İNA analizi kapsamında; şirket portföyünün birikimli etkisini daha doğru yansıtmaları ve Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde sıklıkla kullanılan yöntemle benzerlik göstermesi bakımından 2022 - 2036 yıllarını kapsayan on beş yıllık bir projeksiyon yapılmıştır. Projeksiyon dönemi sonrası ise devam eden değerin hesabında sabit büyüme yöntemi kullanılmıştır.

Projeksiyonda, şirket gelirleri Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) portföylerinden elde edilen tahsilatlar ve diğer gelirler olarak belirlenirken, faaliyet giderlerinin büyük bölümü genel yönetim gideri, BSMV ve tahsilat gider kalemlerini kapsamaktadır.

Şirket tahsili gecikmiş alacaklarına ilişkin gayrimenkul, menkul ve nakit dışı varlık tahsilatları yapmaktadır. Bu varlık tahsilatlarını da güncel değerleriyle fiyatlayarak satışa konu etmekte ve nakde çevirmeye çalışmaktadır.

Şirket'in ana faaliyet konusu olan TGA tahsilatlarından kaynaklı BSMV ve KDV mükellefiyeti olmasına rağmen, alacaklarının teminatı kapsamında mal ve hizmetlerin teslimi konusunda KDV'den istisna tutulmuştur. Bu nedenle giderler buna göre tahmin edilmiştir.

Nakit akımlarının iskonto edileceği ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) oranının projeksiyon dönemi boyunca tahminlere göre değişebileceği düşünülerek ayrı ayrı hesaplanmıştır. AOSM hesaplamasında ana bileşenler şu varsayımlarla belirlenmiştir:

Risksiz getiri oranı olarak; 10 yıl vadeli TRT131032T13 tanımlı tahvilin yılbaşından değerlendirme tarihine kadarki getiri ortalaması olan %20 dikkate alınmıştır. 2023-2031 yılları için %17,5 ve izleyen yıllarda ise %15 olarak sabit varsayılmıştır. Piyasa risk primi projeksiyon dönemi boyunca %6,0 olarak sabit tutulmuş ve muhafazakar bir yaklaşım sağlamak adına ekstra %1,0 şirket risk primi hesaplamaya dâhil edilmiştir. Şirket henüz işlem görmediği için de Beta değeri 1,0 olarak kabul edilmiştir.

Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) oranı verilen ana bileşenler neticesinde aşağıdaki tablodaki gibi hesaplanmıştır:

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Tablosu	2022	2023 - 2031	2032 - 2036
Risksiz Getiri Oranı	20,0%	17,5%	15,0%
Beta		1,00	
Risk Primi		6,0%	
Şirket Risk Primi		1,0%	
Sermaye Maliyeti	27,0%	24,5%	22,0%
Vergi Öncesi Borçlanma Maliyeti	26,0%	22,8%	19,5%
Vergi Oranı		25,0%	
Borçlanma Maliyeti	19,5%	17,1%	14,6%
Borçlar / Varlıklar		26,6%	
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	25,0%	22,5%	20,0%

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi sonucunda Şirket'in 30/06/2022 tarihi itibarıyla değeri 707mn TL olarak hesaplanmıştır. Değerleme tarihi olan 31/10/2022 özsermaye değerini yansıtmaması Şirket değeri %27 oranında özsermaye maliyetiyle düzeltilmiş ve 665mn TL olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in indirgenmiş nakit akımlarına ilişkin projeksiyon aşağıdaki tabloda verilmiştir:

İNA Projeksiyonu (mn, TL)	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T	2035T	2036T
Gelirler	270	414	549	682	842	1.022	1.225	1.454	1.712	2.005	2.221	2.567	2.936	3.330	3.753
Giderler	83	150	217	291	363	442	523	615	720	841	959	1.084	1.222	1.373	1.538
Düzeltilmiş FAVÖK	187	264	332	391	480	580	702	839	991	1.163	1.263	1.483	1.714	1.957	2.215
FAVÖK Üzerinden Vergi	47	66	83	98	120	145	176	210	248	291	316	371	428	489	554
Vergi Oranı	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
Yatırım Harcamaları	123	162	201	245	294	338	389	448	515	592	651	716	788	867	953
Serbest Nakit Akımı (SNA)	17	36	48	48	65	96	138	182	229	280	296	396	497	601	708
İndirgeme Faktörü	1,3	1,5	1,9	2,3	2,8	3,5	4,2	5,2	6,3	7,8	9,3	11,2	13,5	16,2	19,4
İndirgenmiş Nakit Akımı	14	23	26	21	23	28	33	35	36	36	32	35	37	37	37
Projeksiyon Dönemi					452										
Sonsuz Büyüme					5%										
2036 Sonrası Değeri					255										
Firma Değeri					707										
Net Finansal Borç					94										
Özkaynak Değeri					613										
Değerleme Faktörü					1,08										
Özsermaye Değeri					665										

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi yöntemi; Şirket'in öngörülerinden oluşması ve birden fazla parametreye bağlı olması nedeniyle herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Buna bağlı olarak, projeksiyonun ve parametrelerin değişmesi halinde farklı özsermaye değerine ulaşma durumu bulunmaktadır.

Çarpan Analizi

Çarpan Analizi; Şirket firma değerinin, pay piyasalarında işlem gören benzer nitelikteki şirketlerle piyasa çarpanları vasıtasıyla karşılaştırıp belirlenmesini sağlayan bir yöntemdir.

Şirketlerin operasyonel kar performanslarına dayanması ve yöntemin doğruluğuna/güvenirliğine yüksek seviyede itimat edilmesi nedeniyle halka açık şirket yatırımcıları tarafından en fazla kullanılan değerlendirme çarpanı olan Firma Değeri / FAVÖK (FD / Düzeltilmiş FAVÖK) çarpanının pazar yaklaşımı kapsamında uygun olduğu düşünülmüştür. Fakat Düzeltilmiş FAVÖK Varlık Yönetim Şirketi (VYŞ) dışında diğer finansal kurumlarda çeşitli nedenlerden dolayı faaliyet kârını doğru yansıtmadığı için takip edilen bir finansal gösterge değildir. Yurt içinde Borsa İstanbul'da işlem gören tek bir Varlık Yönetim Şirketi (VYŞ) olduğu için yurt içinde benzer şirketlerin Firma Değeri / Düzeltilmiş FAVÖK (FD / Düzeltilmiş FAVÖK) çarpanı kullanılmamıştır.

Varlık Yönetim şirketlerine yatırım yapan yatırımcılar tarafından yine yaygın olarak kullanılan Fiyat / Kazanç (F / K) çarpanı da değerlendirme kapsamında hem yurt içi hem de yurt dışı benzer şirketler için %10 oranında eşit ağırlıklandırılmıştır. FD / Düzeltilmiş FAVÖK çarpanına da %10 oranında ağırlık verilmiştir.

Yurt içi benzer şirketlerin seçilmesi kapsamında Şirket'in pay halkı arızından sonra işlem görebileceği düşünülen Borsa İstanbul BİST Mali Endeksi altında yer alan şirketler incelenmiştir.

Gelecek Varlık Yönetim A.Ş., sektörde Şirket'in birebir benzeri olan tek şirket olması nedeniyle, benzer şirket kümesi oluştururken; alacak satın alıp tahsilatlarının gerçekleştirilmesi bakımından benzerlik gösteren faktoring şirketlerinin benzer şirket olduğu düşünülmüştür. Faktoring şirketlerin faaliyetlerinin birebir şirket faaliyetleriyle aynı olmaması sebebiyle; finansal kiralama şirketleri ve faktoring şirketlerinden sonra şirketlere en çok benzediği düşünülen varlık yönetim şirketleri, finansal kiralama, faktoring şirketleri ve aracı kurumlar da benzer şirket olarak incelenmiştir.

Yurt İçi Benzer Şirketler:

BİST Mali Endeksi'nde işlem görmekte olan faktoring şirketlerinden Lider Faktoring, Creditwest Faktoring, Garanti Faktoring ve Ulusal Faktoring seçilmiştir. Creditwest Faktoring grup şirketi olması nedeniyle benzer şirket çarpanlarına dâhil edilmemiştir. Benzer şirket seçimi yapılırken Şirket'e yaklaşan değerler esas alınmış olup, 3,90-9,65 çarpan değerleri arasındaki şirketler hesaplama dâhil edilmiştir. Bu nedenle, Global Menkul Değerler ve Ünlü Yatırım Holding F/K çarpanları uç değer niteliği taşıması nedeniyle hesaplama katılmamıştır.

Yurt içi benzer şirketlere ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

Yurt İçi Benzer Şirketler	Piyasa Değeri (mn, TL)	F / K
CREDITWEST FAKTORİNG	339	45,04
GARANTİ FAKTORİNG	1.415	5,22
GEDİK MENKUL DEĞERLER	2.447	9,22
GLOBAL MENKUL DEĞERLER	452	136,56
INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER	1.835	3,92
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	5.910	8,43
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER	12.816	5,52
LİDER FAKTORİNG	705	5,05
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER	1.089	6,67
ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA	469	4,84

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA	2.370	6,07
ÜNLÜ YATIRIM HOLDİNG	1.382	16,78
GELECEK VARLIK YÖNETİM	2.859	9,19
ULUSAL FAKTORİNG	558	9,63
Ortalama		6,70
Medyan		6,07

Özsermaye değeri hesaplamasına esas teşkil edecek çarpan için yurt içi benzer şirketler F/K medyanı olan 6,07 kullanılmıştır.

F / K Çarpan Analizi	Yurt İçi Benzer Şirketler
F/K Çarpanları	6,07
Yıllıklandırılmış Net Kâr (mn, TL)	289
Özsermaye Değeri (mn, TL)	1.757

Yurt Dışı Benzer Şirketler:

Yurt dışında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösterdiği belirlenen şirketlerin listesi aşağıda verilmiştir. Bunlardan; Axactor Asa FD/FAVÖK çarpanları ve Intrum AB, DEA Capital SPA ve Unifin Financier'a ait F/K çarpanlarının, Şirket'in verileri esas alındığında, önemli ölçüde yüksek olmasından dolayı uç değer olarak hesaplamaya katılmamıştır.

Yurt dışı benzer şirketlere ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

Yurt Dışı Benzer Şirketler	Piyasa Değeri (mn, TL)	FD / FAVÖK	F / K
AXACTOR ASA	3.235	17,73	-
B2 HOLDİNG ASA	5.649	10,79	8,24
DDM HOLDİNG AG	650	5,98	-
HOIST FINANCE	3.818	6,70	6,08
KRUK SA	20.985	6,26	6,57
INTRUM AB	28.540	9,71	69,55
DEA CAPITAL SPA	5.270	-	397,04
NAWI BROTHERS LT	4.415	-	6,45
UNIFIN FINANCIER	748	7,68	0,45
Ortalama		7,85	6,84
Medyan		7,19	6,51

Özsermaye değeri hesaplamasına esas teşkil edecek çarpan için yurt dışı benzer şirketler FD / FAVÖK medyanı olan 7,19 ve F / K medyanı olan 6,51 kullanılmıştır.

FD / FAVÖK Çarpan Analizi	Yurt Dışı Benzer Şirketler
FD / Düzeltilmiş FAVÖK	7,19
Yıllıklandırılmış FD / Düzeltilmiş FAVÖK	168
Şirket Değeri	1.206
Net Finansal Borç	94
Özsermaye Değeri (mn, TL)	1.113
F / K Çarpan Analizi	Yurt Dışı Benzer Şirketler
F / K Çarpanları	6,51
Yıllıklandırılmış Net Kâr (mn, TL)	289
Özsermaye Değeri (mn, TL)	1.884

Değerleme Sonucu

Birikim Varlık Yönetim için pay halka arzı öncesinde şirket değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi yöntemiyle hesaplanan değere %70 oranında, yurt içi benzer şirketler F/K çarpanına göre hesaplanan değere %10 oranında, yurt dışı benzer şirketler F/K çarpanına göre hesaplanan değere %10 oranında ve yurt dışı benzer şirketler FD/FAVÖK çarpanına göre hesaplanan değere %10 oranında ağırlık verilerek 940mn TL, pay başına birim değer 18,81 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Özsermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi	70%	664.732.329	465.312.630
Yurt İçi Benzer Şirketler (F/K Çarpanı)	10%	1.756.533.046	175.653.305
Yurt Dışı Benzer Şirketler (F/K Çarpanı)	10%	1.883.859.989	188.385.999
Yurt Dışı Benzer Şirketler (FD/FAVÖK Çarpanı)	10%	1.112.692.410	111.269.241
Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri			940.621.175
Pay Başına Birim Değer			18,81
Halka Arz İskontosu			24,50%
Halka Arz Pay Fiyatı			14,20

Hesaplanan pay başına birim değere %24,5 oranında halka arz iskontosu uygulanarak pay başına halka arz fiyatı 14,20 TL olarak hesaplanmıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda Kullanılan Değerleme Yöntemlerine İlişkin Görüşlerimiz

- Şirket hakkındaki bilgilere ve sektörel görünümüne Fiyat Tespit Raporu'nda detaylı bir şekilde yer verilmiştir.
- Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizi yöntemiyle hesaplanan değerler çarpan analizi yöntemiyle hesaplanan değerlerden çok daha düşük olması göz önüne alındığında İNA analizi yönetime daha yüksek (%70) ağırlık verilmesini yerinde buluyoruz. Aynı şekilde Pazar Yaklaşımı değerlendirme yöntemi kapsamında hesaplanan değerlerin İNA analizine göre çok daha yüksek olması nedeniyle değerlendirme kısmına daha düşük ağırlık (%30 oranında) verilmesini olumlu buluyoruz.
- Çarpan analizinde, yurt içi benzer şirketler belirlenirken Şirket değerine yaklaşılan ve 3,90 - 9,65 F / K değer aralığındaki şirketlerin seçilmesini, yurt dışı benzer şirketler belirlenirken ise uç değer niteliği taşıyan çarpanların hesaplamaya dâhil edilmemiş olmasını olumlu değerlendiriyoruz.
- Çarpan analizinde, gerek yurt içi benzer şirket çarpanlarının gerekse yurt dışı benzer şirket çarpanlarının ortalamaları yerine medyan değerinin kullanılmış olmasını, daha makul sonuçlar vermesi nedeniyle uygun buluyoruz.

Sonuç: Değerleme çalışmasında; Gelir Yaklaşımı değerlendirme yöntemi kapsamında hesaplanan değere %70 oranında ve Gelir Yaklaşımı değerlendirme yöntemi kapsamında hesaplanan değere %30 oranında ağırlık verilerek hesaplanan halka arz öncesi piyasa değerini makul buluyoruz. Hesaplanan pay başına birim değer üzerinden %24,5 oranında halka arz iskontosu uygulandıktan sonra ulaşılan pay başına 14,20 TL halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.

Özet Finansallar

FINANSAL DURUM TABLOSU (bin, TL)	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/09/2022
Finansal Varlıklar (Net)	31.176	20.094	93.792	165.337
Krediler (Net)	197.231	154.561	216.933	360.958
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faal. İlişkin Duran Varlıklar (Net)	17.748	12.668	12.252	15.687
İştirakler	0	18.860	18.860	18.860
Maddi Duran Varlıklar (Net)	3.108	2.327	1.108	1.726
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	2.649	2.615	2.393	2.210
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net)	22.000	0	0	
Cari Dönem Vergi Varlığı	2.386	2.602	4.158	10.056
Diğer Aktifler	2.337	20.850	51.795	53.001
AKTİF TOPLAMI	278.635	234.577	401.291	627.835

FINANSAL DURUM TABLOSU (bin, TL)	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/09/2022
Alınan Krediler	126.194	92.933	33.142	56.055
Para Piyasalarına Borçlar	6.000	10.000	15.000	54.500
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	52.500	41.741	34.515	50.153
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	5.941	0	0	
Karşılıklar	2.629	2.984	2.647	29.456
Cari Vergi Borcu	1.579	1.048	5.658	11.249
Ertelenmiş Vergi Borcu	2.970	3.140	27.224	67.010
Diğer Yükümlülükler	11.994	12.494	51.331	19.248
ÖZKAYNAKLAR	68.828	70.237	231.774	340.164
Ödenmiş Sermaye	40.000	40.000	40.000	50.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	4.368	47	88	88
Kâr Yedekleri	20.688	17.600	18.179	22.659
Geçmiş Yıl Kârları / Zararları	474	6.859	12.013	159.027
Dönem Kârı / Zararı	3.298	5.731	161.494	108.390
PASİF TOPLAMI	278.635	234.577	401.291	627.835

GELİR TABLOSU (bin, TL)	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/09/2021	30/09/2022
Faiz Gelirleri	122.606	113.370	331.198	101.293	367.540
Faiz Giderleri	-48.202	-26.097	-20.165	-15.811	-19.705
Net Faiz Gelir / Gideri	74.404	87.273	311.033	85.482	347.835
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri / Giderleri	-4.017	-3.114	-2.349	-1.663	-3.190
Personel Giderleri	-25.418	-16.045	-18.427	-13.684	-21.494
Ticari Kâr / Zarar	12	9	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.463	3.767	12.657	9.150	5.061
Brüt Faaliyet Kârı	50.444	71.890	302.914	79.285	328.212
Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri	-27.767	-48.608	-91.819	-40.715	-147.679
Diğer Faaliyet Giderleri	-18.477	-15.722	-20.552	-9.615	-23.249
Net Faaliyet Kârı / Zararı	4.200	7.560	190.543	28.955	157.284
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	-902	-1.829	-29.051	-6.001	-48.895
Net Dönem Kârı / Zararı	3.298	5.731	161.492	22.954	108.389

Çekince:

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.

Bu sayfalarda yayınlanan görüş, yorum, ve öneriler nedeniyle ortaya çıkacak kazanç veya kayıplardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Buradaki yazı, görüş ve yorumlar yatırımcıları bilgilendirme niteliği taşımakta, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin KAP'ta yayınlanan İzahname setini inceleyerek kararlarını vermelidirler.