

29 Kasım 2023 Çarşamba

Bu değerlendirme raporu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2 fıkrası kapsamında Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirket'e İlişkin Özet Bilgiler

Şirket, 24.12.1996 tarihinde Sermaye Piyasa Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere "Şeker Yatırım Anonim Şirketi" unvanı ile kurulmuştur.

Şirket tarafından fiili olarak yürütülen faaliyetler SPK'dan alınan "Geniş Yetkili Aracı Kurum" izni kapsamında; işlem aracılığı faaliyeti, portföy aracılığı faaliyeti, yatırım danışmanlığı faaliyeti, bireysel portföy yöneticiliği faaliyeti, yatırım danışmanlığı faaliyeti, aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti, genel saklama hizmeti faaliyetleridir. Sermaye piyasalarında hizmet veren Şirket; Borsa İstanbul A.Ş Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde aracılık hizmeti vermektedir.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olmakla beraber, 2022-2026 yılları dönemi için geçerli olmak üzere 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanına sahiptir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 120.000.000 TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1 TL nominal değerde 120.000.000 adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in ortaklık yapısını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Ortağın Adı-Soyadı/ Ticaret Unvanı	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Şekerbank T.A.Ş.	118.847.980	99,03998%
Şeker Faktoring A.Ş.	1.152.010	0,960001%
Diğer	10	0,00001%
TOPLAM	120.000.000	100%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Faaliyete İlişkin Bilgiler

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 24.12.1996 tarihinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulmuştur. Kurucu ortağı Şekerbank T.A.Ş.'dir.

Şirket'in esas sözleşmesinin 3. maddesinde belirtildiği üzere amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasa faaliyetlerinde bulunmaktadır.

"Geniş Yetkili Aracı Kurum" statüsündeki Şeker Yatırım, İstanbul'da bulunan Genel Müdürlük, biri Ankara'da diğeri İzmir'de olmak üzere 2 şubesi ve Şekerbank ile yapılan sözleşme ile Şekerbank'ın tüm şubelerinde emir iletimine aracılık kanalıyla bireysel ve kurumsal müşterilerine yurt içi ve yurt dışı sermaye piyasası ürünlerini sunmaktadır.

Yetki Belgeleri:

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti

- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Aracılık Yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti
- Genel Saklama Hizmeti

Sermaye piyasalarında hizmet veren Şeker Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde aracılık hizmeti vermektedir. Şeker Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, alım satım aracılığının yanı sıra, yatırım danışmanlığı ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır.

Değerleme

Değerleme Yöntemleri

Şeker Yatırım'ın pay başına değerinin belirlenebilmesi amacıyla aşağıda belirtilen iki temel değerlendirme yöntemi kullanılmıştır:

- Pazar Yaklaşımı Kapsamında
 - Piyasa Çarpanları Analizi (F/K)
 - Yurt İçi Benzer Şirketler -%25
 - Yurt Dışı Benzer Şirketler
 - Piyasa Çarpanları Analizi (PD/DD)
 - Yurt İçi Benzer Şirketler -%25
 - Yurt Dışı Benzer Şirketler
- Gelir Yaklaşımı Kapsamında
 - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) -%50

Çarpan Analizi Yöntemine Göre Özsermaye Değeri

Yurt İçi Benzer Özsermaye Değeri

Benzer şirket analizinde F/K çarpanı ile yapılan değerlemede 2022/06-2023/06 dönemi son 12 aylık net dönem karı 56.979.069 TL yerine 2023 yılı proforma net dönem karı 97.603.461 TL kullanılmıştır.

Yurt içi benzer şirketler değerlendirilirken halka açık olan aracı kurumlar benzer şirket olarak göz önünde bulundurulmuştur. Değer tespitinde halka açık tüm aracı kurumların 14.09.2023 tarihli kapanış değerleri üzerinden çarpan değeri hesaplanmıştır.

Şirket Kodu	Şirket	F/K	PD/DD
A1CAP	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7,94	2,68
GEDİK	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	10,71	5,00
GLBMD	Global Menkul Değerler A.Ş.	18,06	10,11
INFO	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	6,08	4,89
ISMEN	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7,43	5,25
OSMEN	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	10,02	6,85
OYYAT	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	11,36	6,94
TERA	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	25,64	5,19
MEDYAN		10,37	5,19
ORTALAMA		12,16	5,26

PD/DD - F/K Değerleri Tablosu - Kaynak: Finnet

Yurt içi benzer şirketleri F/K çarpanı medyanı x10,37 olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpan değerine göre, Şeker Yatırım'ın özsermaye değeri aşağıdaki tabloda hesaplanmıştır.

F/K ÇARPANINA GÖRE PİYASA DEĞERİNİN BELİRLENMESİ	
F/K Çarpanı (Medyan)	x10,37
Net Dönem Karı TL (2023T)	97.603.461
Özsermaye Değeri (TL)	1.011.659.869
İndirgenmiş Özsermaye Değeri	895.274.220

F/K Çarpanına Göre Özsermaye Değeri - Hesaplama: Global Menkul

Yurt içi benzer şirket F/K çarpanı ile hesaplanan özsermaye değeri, İNA analizinde 2023 yılı için tahmin edilen sermaye maliyeti (6 aylık - %13) ile bugüne indirgenmiştir. Bu hesaplama sonucunda F/K çarpanına göre İndirgenmiş Özsermaye Değeri **895.274.220 TL** olarak belirlenmiştir.

Yurt içi benzer şirketlerin PD/DD çarpanı medyanı x5,19 olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpan değerine göre, Şeker Yatırım'ın özsermaye değeri aşağıdaki tabloda hesaplanmıştır.

PD/DD ÇARPANINA GÖRE PİYASA DEĞERİNİN BELİRLENMESİ	
PD/DD Çarpanı (Medyan)	x5,19
Özkaynak (2023/06)	341.136.075
Özsermaye Değeri (TL)	1.770.496.231

PD/DD Çarpanına Göre Özsermaye Değeri - Hesaplama: Global Menkul

PD/DD çarpanına göre, 2023/06 dönemi verileriyle hesaplanan özsermaye değeri **1.770.496.231 TL** olarak belirlenmiştir.

Yurt içi benzer şirketlerin F/K ve PD/DD çarpanları kullanılarak hesaplanan özsermaye değerlerine, F/K ve PD/DD çarpanlarına eşit ağırlık verilmiş ve analiz sonucunda **1.332.885.226 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık	Özsermaye Değeri (TL)
Yurt İçi Benzer Şirketler F/K Çarpanı Yöntemi	895.274.220	50%	447.637.110
Yurt İçi Benzer Şirketler PD/DD Çarpanı Yöntemi	1.770.496.231	50%	885.248.115
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)			1.332.885.226

Yurt İçi Çarpan Analizine Göre Özsermaye Değeri - Hesaplama: Global Menkul

Yurt Dışı Benzer Özsermaye Değeri

Yurt dışı Çarpan Analizi'nde kullanılan Uluslararası Benzer Şirketlerin Bilgileri, F/K ve PD/DD çarpanları "Yurt Dışı Benzer Çarpanları" tablosunda yer almaktadır. Yurt dışı benzer şirket çarpanları tablosu hazırlanırken hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerden Şeker Yatırım'ın faaliyet alanlarına uygun şirketler seçilmiş ve değerlemeye dahil edilmiştir.

Şirket Kodu	Şirket	Piyasa Değeri (TL)	F/K	PD/DD
VIRT US	VIRTU FINANCIAL INC- CLASS A	78.882	13,92	2,29
VCI VN	VIETCAP SECURITIES JSC	23.219	64,00	2,83
BIL JA	BARITA INVESTMENTS TLF	16.613	22,31	2,67
CFT SW	COMPAGNIE FINANCIERE TRAD	27.165	9,76	2,14
TITAN FH	TITANIUM OYJ	4.894	15,47	8,14
8739 JP	SPARX GROUP CO LTD	11.873	11,30	2,27
EQUI IM	EQUITA GROUP SPA	5.385	14,43	1,97
BFG AU	BELL FINANCIAL GROUP LTD	5.592	11,53	1,38
MBS VN	MB SECURITIES JSC	11.394	24,03	2,18
R4 SM	RENTA 4 BANCO SA	12.296	18,83	3,19
ANGELONE IN	ANGEL ONE LTD	50.328	17,27	7,13
1456 HK	GUOLIAN SECURITIES CO LTD- H	96.670	10,38	0,54
MEDYAN			14,43	2,29
ORTALAMA			15,39	3,29

PD/DD - F/K Değerleri Tablosu - Kaynak: Bloomberg

Yurt dışı benzer şirketlerin F/K çarpanı medyanı x14,43 olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpan değerine göre, Şeker Yatırım'ın özsermaye değeri aşağıdaki tabloda hesaplanmıştır.

F/K ÇARPANINA GÖRE PİYASA DEĞERİNİN BELİRLENMESİ	
F/K Çarpanı (Medyan)	x14,43
Net Dönem Karı TL (2023T)	97.603.461
Özsermaye Değeri (TL)	1.408.752.629
İndirgenmiş Özsermaye Değeri	1.246.683.742

F/K Çarpanına Göre Özsermaye Değeri - Hesaplama: Global Menkul

Yurt dışı benzer şirket F/K çarpanı ile hesaplanan özsermaye değeri 2023 yılı için tahmin edilen sermaye maliyeti (6 aylık - %13) ile bugüne indirgenmiştir. Bu hesaplama sonucunda F/K çarpanına göre İndirgenmiş Özsermaye Değeri **1.246.683.742 TL** olarak belirlenmiştir.

Yurt dışı benzer şirketlerin PD/DD çarpanı medyanı x2,29 olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpan değerine göre, Şeker Yatırım'ın özsermaye değeri aşağıdaki tabloda hesaplanmıştır.

PD/DD ÇARPANINA GÖRE PİYASA DEĞERİNİN BELİRLENMESİ	
PD/DD Çarpanı (Medyan)	x2,29
Özkaynak (2023/06)	341.136.075
Özsermaye Değeri (TL)	782.110.284

PD/DD Çarpanına Göre Özsermaye Değeri - Hesaplama: Global Menkul

PD/DD çarpanına göre, 2023/06 dönemi verileriyle hesaplanan özsermaye değeri **782.110.284 TL** olarak belirlenmiştir.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık	Özsermaye Değeri (TL)
Yurt Dışı Benzer Şirketler F/K Çarpanı Yöntemi	1.246.683.742	50%	623.341.871
Yurt Dışı Benzer Şirketler PD/DD Çarpanı Yöntemi	782.110.284	50%	391.055.142
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)			1.014.397.013

Yurt Dışı Çarpan Analizine Göre Özsermaye Değeri - Hesaplama: Global Menkul

Yurt dışı benzer şirketlerin F/K ve PD/DD çarpanları kullanılarak hesaplanan özsermaye değerlerine, F/K ve PD/DD çarpanlarına eşit ağırlık verilmiş ve analiz sonucunda **1.014.397.013 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık	Özsermaye Değeri (TL)
Yurt İçi Benzer Şirketler F/K Çarpanı Yöntemi	895.274.220	25%	223.818.555
Yurt İçi Benzer Şirketler PD/DD Çarpanı Yöntemi	1.770.496.231	25%	442.624.058
Yurt Dışı Benzer Şirketler F/K Çarpanı Yöntemi	1.246.683.742	25%	311.670.936
Yurt Dışı Benzer Şirketler PD/DD Çarpanı Yöntemi	782.110.284	25%	195.527.571
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)			1.173.641.119
Pay Başına Değer (TL)			9,78

Çarpan Analizine Göre Özsermaye Değeri - Hesaplama: Global Menkul

Çarpan analizi yöntemiyle, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için yurt içi benzer şirket çarpanları ve yurt dışı benzer şirket çarpanları %50 ağırlıklandırılarak; Piyasa Değeri /Defter Değeri (PD/DD) ve Fiyat/Kazanç çarpanlarına göre, Şirket'in piyasa değeri **1.173.641.119 TL** ve pay başı fiyatı **9,78 TL** olarak hesaplanmıştır.

Özsermaye Artık Getiri Modeli

Özsermaye artık Getiri Modeli'nin yapısı gereği söz konusu projeksiyonlar, Şirket'in öngörülere ile oluşturulması ve birçok varsayımsal parametreye bağlı olması nedeniyle, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı özsermaye değeri ve pay başı değere ulaşılabilir.

Özsermaye artık getiri modelinde, özsermaye maliyeti halka arz olmuş şirketlerdeki genel pratiğe ve muhafazakar bakış açısına istinaden, dönem sonu özsermaye değeri üzerinden hesaplanmıştır.

Projeksiyon dönemi boyunca temettü dağıtım oranı %70 olarak varsayılmıştır. Özsermaye Artık Getiri Modeli ile Şirket'in piyasa değeri 932.657.203 TL ve pay başı fiyatı 7,77 TL olarak hesaplanmıştır.

Özsermaye Artık Getiri Modeli (TL)	2022G	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T
Net Kar	50.025.157	97.603.461	136.228.567	156.551.036	219.305.296	317.343.682	399.680.143	491.056.805	613.364.874	722.095.107	855.356.334
Net Kar Değişim Oranı (%)		95,1%	39,6%	14,9%	40,1%	44,7%	25,9%	22,9%	24,9%	17,7%	18,5%
Dönem Sonu Özsermaye Defter Değeri	259.861.899	388.778.498	477.328.336	551.174.986	672.366.293	846.773.409	1.034.156.360	1.253.792.976	1.531.087.171	1.829.539.389	2.185.316.511
Özsermaye Değişim (%)		49,6%	22,8%	15,5%	22,0%	25,9%	22,1%	21,2%	22,1%	19,5%	19,4%
Özsermaye Maliyeti (-)		101.082.410	121.718.726	137.793.747	164.729.742	203.225.618	243.026.745	288.372.384	344.494.613	402.498.666	469.843.050
Özsermaye Artık Getirisi (-)		(3.478.949)	14.509.841	18.757.289	54.575.555	114.118.064	156.653.398	202.684.421	268.870.260	319.596.442	385.513.284
İskonto Faktörü	1	0,79	0,63	0,51	0,41	0,33	0,27	0,22	0,18	0,14	0,12
İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirisi (-)		(2.761.071)	9.175.894	9.489.554	22.177.088	37.397.199	41.567.848	43.725.318	47.349.924	46.133.736	45.801.506
İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirisinin Bugünkü Değeri	300.056.997										

Özsermaye Maliyeti Tahminleri	2022G	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T
Dönem Sonu Özsermaye Defter Değeri	259.861.899	388.778.498	477.328.336	551.174.986	672.366.293	846.773.409	1.034.156.360	1.253.792.976	1.531.087.171	1.829.539.389	2.185.316.511
Özsermaye Maliyeti (%)		26,0%	25,5%	25,0%	24,5%	24,0%	23,5%	23,0%	22,5%	22,0%	21,5%
Özsermaye Maliyeti		101.082.410	121.718.726	137.793.747	164.729.742	203.225.618	243.026.745	288.372.384	344.494.613	402.498.666	469.843.050

Limit Değer	
Özsermaye Defter Değeri (2032T)	2.185.316.511
Özsermaye Artık Getiri (2032T)	385.513.284
Uzun Vadeli Büyüme Oranı (%)	5,00%
Özsermaye Maliyeti - Büyüme Oranı (%)	16,50%
Nihai Değer	2.453.266.354
İskonto Faktörü	0,12
Artık Getirilerin Nihai Değerinin Bugünkü Değeri	291.464.131

İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirisinin Bugünkü Değeri	300.056.997
Özsermaye Değeri (2023/6)	341.136.075
Artık Getirilerin Nihai Değerinin Bugünkü Değeri	291.464.131
Şirket Özsermaye Değeri	932.657.203
Pay Başına Değer	7,77

Sonuç

Şirketin değerlemesinde Özsermaye Artık Değer Modeli ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 1.053.149.161 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Çıkarılmış sermayesi 120.000.000 TL olan şirketin halka arz pay başına değeri 8,78 TL olarak hesaplanmıştır. %20,24 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 840.000.000 TL, pay başına değer ise 7,00 TL olarak hesaplanmıştır.

	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
Yurt İçi Benzer Şirket Özsermaye Değeri	1.332.885.226	25%	333.221.306
Yurt Dışı Benzer Şirket Özsermaye Değeri	1.014.397.013	25%	253.599.253
Özsermaye Artık Getiri Modeline Göre Özsermaye Değeri	932.657.203	50%	466.328.602
ÖZSERMAYE DEĞERİ			1.053.149.161
İskonto			20,24%
İSKONTOLU ÖZSERMAYE DEĞERİ			840.000.000
Pay Değeri			8,78
İskontolu Pay Değeri			7,00

Görüşümüz

- Şirket ve sektöre yönelik olarak Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen bilgilerin yeterli olduğunu düşünüyoruz.
- Hem yurt içi hem de yurt dışı benzer şirket piyasa çarpanlarına (F/K ve PD/DD) yer verilmesini, çarpanlarının medyan değerlerinin kullanılmasını ve çarpanlar sonucu ulaşılan özsermaye değerini makul bulmaktayız.
- Özsermaye Artık Getiri Modeli sonucu ulaşılan özsermaye değerini, halka arz iskontosunu makul bulurken, değerlendirme sonucunda %20,24 halka arz iskontosu uygulanarak ulaşılan 7,00 TL'lik iskontolu pay değerinin makul olduğu görüşündeyiz.

Bilanço

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2020 Bağımsız	31.12.2021 Bağımsız	31.12.2022 Bağımsız	30.06.2023 Bağımsız
	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	429.203.836	468.057.984	1.410.030.119	928.332.008
Nakit ve Nakit Benzerleri	61.408.657	78.228.228	303.679.632	152.455.643
Finansal Yatırımlar	167.668.551	77.692.824	157.607.045	103.616.972
Ticari Alacaklar	199.231.693	311.111.918	947.027.389	665.620.048
Diğer Dönen Varlıklar	894.935	1.025.014	1.716.053	6.639.345
Duran Varlıklar	53.033.796	60.532.162	109.399.148	189.327.999
Diğer Alacaklar	7.020.843	8.332.654	22.459.130	15.046.630
Finansal Yatırımlar	-	-	1.365.521	1.365.521
Maddi Duran Varlıklar	44.816.892	51.279.489	83.616.410	171.087.190
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.011.192	807.335	1.673.909	1.451.287
Diğer Duran Varlıklar	23.542	35.844	81.020	377.371
Kullanım Hakkı Varlıkları	161.327	76.840	203.158	-
Toplam Varlıklar	482.237.632	528.590.146	1.519.429.267	1.117.660.007
Kısa Vadeli Yükümlülükler	379.636.092	412.132.717	1.241.915.972	741.469.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	159.570.836	199.013.896	318.884.151	376.759.929
Kiralama İşlerinden Borçlar	208.510	112.708	60.180	-
Ticari Borçlar	210.586.343	198.763.121	900.175.077	347.623.642
Diğer Borçlar	7.011.579	4.668.968	7.702.549	7.606.658
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.006.233	4.269.109	4.945.106	4.821.330
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	241.801	4.109.236	8.407.461	1.604.164
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.010.790	1.195.679	1.741.448	3.053.277
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.315.703	9.914.492	17.651.397	35.054.933
Özkaynaklar	94.285.837	106.542.937	259.861.898	341.136.074
Sermaye	30.000.000	30.000.000	120.000.000	120.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.685.725	4.449.580	5.773.455	7.994.268
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	17.299.958	30.920.475	25.840.926	61.145.270
Net Dönem Karı/Zararı	26.884.372	18.710.802	50.025.127	23.984.505
Toplam Kaynaklar	482.237.632	528.590.146	1.519.429.267	1.117.660.007

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Satışlar	26.834.841.824	25.711.284.826	28.660.702.917	12.877.228.274	12.028.969.684
Satışların Maliyeti	-26.759.772.997	-25.581.857.676	-28.481.135.241	-12.809.015.518	-11.892.279.064
Brüt Kar/Zarar	75.068.827	129.427.150	179.567.676	68.212.756	136.690.620
Pazarlama Giderleri	-10.456.324	-13.806.656	-20.534.586	-7.922.852	-13.088.733
Genel Yönetim Giderleri	-43.945.893	-60.343.768	-102.690.419	-40.845.964	-76.721.348
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.280.660	19.032.084	16.668.990	10.474.828	21.866.484
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-399.113	-1.368.543	-884.938	-558.638	-6.467.001
Esas Faaliyet Kar/Zarar	25.548.157	72.940.267	72.126.723	29.360.130	62.280.022
Finansman Gelirleri	23.211.024	11.203.163	30.512.824	7.607.437	14.444.467
Finansman Giderleri	-17.585.987	-57.130.902	-48.903.546	-21.555.216	44.009.969
Vergi Öncesi Kar/Zarar	31.173.194	27.012.528	53.736.001	15.412.351	32.714.520
Vergi Gelir/Gideri	-4.288.822	-8.301.726	-3.710.844	1.618.242	-8.730.015
Dönem Vergi Geliri/Gideri	-3.867.017	-8.616.152	-10.792.968	-4.287.458	-7.644.750
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	-421.805	314.426	7.082.124	5.905.700	-1.085.265
Dönem Kar/Zararı	26.884.372	18.710.802	50.025.157	17.030.593	23.984.505

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.