

Şeker Yatırım

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Hazırlanan Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu - 5

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

07.03.2025

1- DEĞERLENDİRME RAPORUNUN KONUSU VE GEREKÇESİ

İş bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5. maddesi gereğince Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeleri içerecek şekilde hazırlanmıştır.

2- AÇIKLAMALAR

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrasında yer alan; *“Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.”* hükmü uyarınca, işbu rapor hazırlanarak kamuoyu ile paylaşılmaktadır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Şeker Yatırım Menkul Değerler AŞ (“Şeker Yatırım” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeleri içermektedir. Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 27.11.2023 tarihinde KAP'ta yayınlanmış olup (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1220383>), Şirket payları 06.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

3- FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN YÖNTEMLER

Şeker Yatırım Menkul Değerler AŞ.'nin pay başına halka arz fiyatının belirlenebilmesi amacıyla Global Yatırım Menkul Değerler AŞ tarafından 18.09.2023 tarihinde hazırlanan ve 27.11.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayınlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihli Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)'na göre hazırlanmış finansal tabloları baz alınmıştır.

Fiyat tespit raporunda aşağıdaki iki değerlendirme yöntemi belirtilen ağırlıklandırmalar yapılarak kullanılmıştır:

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

Şirket'in değerlemesinde Özsermaye Artık Değer Modeli ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 1.053.149.161 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Halka arz öncesi çıkarılmış sermayesi 120.000.000 TL olan Şirket'in 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 şirket değeri hesaplaması aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

| TL | Hesaplanan Özsermaye Değeri | Ağırlıklık | 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 |
| <i>İskonto</i> | | | <i>%20,24</i> |
| İSKONTOLU ÖZSERMAYE DEĞERİ | | | 840.000.000 |
| Pay Değeri | | | 8,78 |
| İskontolu Pay Değeri | | | 7,00 |

Kaynak : Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1- Özsermaye Artık Getiri Modeli

Varsayımlar

Global Menkul Değerler A.Ş., Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin değerlendirme çalışmasında Şirket'in bağımsız denetim raporlarını, Şirket yönetiminin 2023-2032 yılları finansal tahminlerini ve diğer kamuya açık kaynakları inceleyerek değerlendirme yapmıştır. Buna göre Özsermaye Artık Getiri Modeli'ne göre Şirket'in varsayımları aşağıdaki gibi oluşturulmuştur.

- Şeker Yatırım'ın Borsa İstanbul Pay Piyasası işlem hacmi 2022 yılında 318,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup 2023 yılında %69 yükselişle 537,1 milyar TL seviyesine 2024 yılında ise 2023 yılına göre %57 yükselişle 843,3 milyar TL seviyesine ulaşacağı öngörülmüştür.
- Şeker Yatırım'ın 2022 yılında 70,1 milyar TL seviyelerinde gerçekleşen VİOP işlem hacminin 2023 yılında %20 yükselişle 84,1 milyar TL seviyesine 2024 yılında ise 2023 yılına göre %35 yükselişle 113,6 milyar TL seviyesine ulaşması öngörülmüştür.

| SKY Hacimleri (MilyarTL) | 2022G | 2023T | 2024T | 2025T | 2026T | 2027T | 2028T | 2029T | 2030T | 2031T | 2032T |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Pay İşlem Hacimleri | 318,8 | 537,1 | 843,3 | 1.281,80 | 1.820,10 | 2.420,70 | 3.098,50 | 3.811,20 | 4.497,20 | 5.194,30 | 5.869,50 |
| <i>Büyüme</i> | <i>84%</i> | <i>69%</i> | <i>57%</i> | <i>52%</i> | <i>42%</i> | <i>33%</i> | <i>28%</i> | <i>23%</i> | <i>18%</i> | <i>16%</i> | <i>13%</i> |
| SGMK İşlem Hacimleri | 40,8 | 46,9 | 54 | 62,1 | 71,4 | 82,1 | 94,4 | 108,6 | 124,9 | 143,6 | 165,2 |
| <i>Büyüme</i> | <i>-86%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> |
| Repo-Ters Repo İşlem Hacimleri | 40,4 | 46,5 | 53,4 | 61,4 | 70,7 | 81,3 | 93,4 | 107,5 | 123,6 | 142,1 | 163,4 |
| <i>Büyüme</i> | <i>-86%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> |
| Tahvil-Bono İşlem Hacimleri | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 0,9 | 1 | 1,1 | 1,3 | 1,5 | 1,7 |
| <i>Büyüme</i> | <i>132%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> |
| ÖST İhraçları | 1,7 | 1,8 | 2 | 2,3 | 2,6 | 3 | 3,5 | 4 | 4,6 | 5,3 | 6,1 |
| <i>Büyüme</i> | <i>8%</i> | <i>5%</i> | <i>10%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> | <i>15%</i> |
| Viop İşlem Hacimleri | 70,1 | 84,1 | 113,6 | 176,1 | 255,3 | 344,6 | 448 | 560 | 672 | 789,6 | 908,1 |
| <i>Büyüme</i> | <i>107%</i> | <i>20%</i> | <i>35%</i> | <i>55%</i> | <i>45%</i> | <i>35%</i> | <i>30%</i> | <i>25%</i> | <i>20%</i> | <i>18%</i> | <i>15%</i> |
| Kaldıraçlı Alım - Satım İşlemleri | 9,1 | 12,8 | 18,4 | 26,7 | 38,9 | 57,6 | 84,7 | 123,7 | 179,4 | 260,1 | 377,1 |
| <i>Büyüme</i> | <i>-59%</i> | <i>40%</i> | <i>44%</i> | <i>45%</i> | <i>46%</i> | <i>48%</i> | <i>47%</i> | <i>46%</i> | <i>45%</i> | <i>45%</i> | <i>45%</i> |
| TOPLAM | 481,4 | 729,7 | 1.085,30 | 1.611,00 | 2.259,70 | 2.990,20 | 3.823,50 | 4.716,10 | 5.603,00 | 6.536,50 | 7.491,10 |

Kaynak : Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in komisyon ve hizmet gelirleri varsayımları aşağıdaki gibi oluşturulmuştur.

- Şirket'in pay piyasası komisyon gelirlerinin de hacimlere paralel artacağı öngörülmüştür. Şirket'in 2023 yılında 157,2 milyon TL, 2024 yılında 253,8 milyon TL,

projeksiyon sonunda ise 1.767 milyon TL'ye yakın pay piyasası komisyon geliri elde edeceği öngörülmüştür.

- VİOP komisyon gelirlerinin 2023 yılında %20 artarak 8,4 milyon TL'ye, 2024 yılında 2023 yılına göre %46,4 artışla 12,3 milyon TL seviyesine ulaşması öngörülmüştür. VİOP komisyon gelirlerinin projeksiyon sonunda ise 121,3 milyon TL'ye ulaşacağı varsayılmıştır.
- Şirket'in kredili müşterilerden ve müşterilerden elde edilen diğer faiz gelirleri Borsa'da artan hacimlerinin etkisiyle 2022 yılındaki toplam 80,7 milyon TL seviyesinden 2023 yılında toplam 233,4 milyon TL'ye 2024 yılında 282,7 milyon TL seviyesine ve projeksiyon dönemi sonunda ise toplam 421,15 milyon TL'ye ulaşabileceği öngörülmüştür.

| HİZMET ve KOMİSYON GELİRLERİ (mn TL) | 2022G | 2023T | 2024T | 2025T | 2026T | 2027T | 2028T | 2029T | 2030T | 2031T | 2032T |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Pay Piyasası Komisyon Gelirleri | 93,1 | 157,2 | 253,8 | 385,8 | 547,8 | 728,6 | 932,7 | 1.147,20 | 1.353,60 | 1.563,50 | 1.766,70 |
| VİOP Komisyon Gelirleri | 7,0 | 8,4 | 12,3 | 20,6 | 32,0 | 46,0 | 59,8 | 74,8 | 89,8 | 105,5 | 121,3 |
| SGMK+REPO Komisyon Gelirleri | 0,0 | 0,02 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,04 | 0,05 | 0,06 | 0,07 | 0,08 |
| BPP Komisyon Gelirleri | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,4 |
| Kaldıraçlı İşlemler Gelirleri | 1,9 | 3,2 | 4,6 | 6,7 | 9,8 | 14,4 | 21,2 | 31 | 44,9 | 65,2 | 94,5 |
| Kurumsal Finansman Gelirleri | 11,8 | 11,9 | 16,6 | 20,7 | 25,3 | 32,6 | 31,2 | 34,9 | 43,5 | 48,1 | 51,7 |
| Yabancı İşlemleri (sweet) | 0,9 | 1,5 | 2,0 | 2,3 | 2,6 | 2,9 | 3,2 | 3,4 | 3,6 | 3,8 | 4 |
| Kredili Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri | 69,4 | 209,8 | 249,2 | 212,2 | 225 | 261,4 | 259,8 | 261,7 | 290,2 | 292,9 | 305,8 |
| Müşterilerden Alınan Diğer Faiz Gelirleri | 11,3 | 23,7 | 33,5 | 39,6 | 48 | 56,7 | 65,8 | 77,7 | 90,1 | 99,8 | 115,3 |
| Varlık Yönetim Gelirleri | 2,2 | 3,6 | 4,8 | 5,5 | 6,3 | 7,0 | 7,7 | 8,3 | 8,9 | 9,4 | 9,8 |
| Saklama Komisyon Gelirleri | 0,9 | 1,4 | 1,9 | 2,2 | 2,5 | 2,7 | 3,0 | 3,3 | 3,5 | 3,7 | 3,8 |
| Diğer Gelirler | 20,2 | 25,3 | 33,4 | 38,6 | 43,8 | 48,8 | 53,7 | 58,0 | 62,0 | 65,1 | 68,4 |
| TOPLAM | 219,7 | 446,9 | 613,1 | 735,2 | 944,1 | 1.202,30 | 1.439,30 | 1.701,60 | 1.991,60 | 2.258,40 | 2.542,90 |

Kaynak : Fiyat Tespit Raporu, KAP

Yukarıda verilen varsayımlar altında Şeker Yatırım'ın Özsermaye Artık Getiri Modeline göre piyasa değeri 932.657.203 TL ve pay başı fiyatı 7,77 TL olarak hesaplanmıştır.

3.2- Çarpan Analizi

Çarpan analizinde, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile doğrudan ilgili benzer faaliyet konusuna sahip yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösteren benzer şirketler içerisinde yer alan şirketler değerlendirilerek söz konusu şirketlerin medyan değerleri baz alınmıştır. Benzer şirket çarpanları hesaplanmasında, Şirket değerinin objektif tespit edilmesi adına Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanı kullanılmıştır. Çarpan analizinde F/K çarpanı için 5-30 aralığındaki değerler ve PD/DD çarpanı için 1-10 aralığındaki değerler dışında kalan değerler, uç değer olarak kabul edilmiştir.

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. F/K çarpanı ile hesaplanan özsermaye değeri 2023 yılı için tahmin edilen sermaye maliyeti (6 aylık - %13) ile bugüne indirgenmiştir. Benzer şirketlerin medyan PD/DD çarpanı ise Şirket'in 30.06.2023 itibarıyla 341.136.075.-TL seviyesindeki özsermaye değeri üzerinden hesaplanmıştır.

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

| 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 |

Kaynak : Fiyat Tespit Raporu, KAP

3.3- Değerleme Yöntemi Sonucu

Şirket için değer tespiti çalışmasında Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Çarpan Analizi olmak üzere iki yönteme göre değer tespiti yapılmış ve her iki yöntem de eşit ağırlıklandırılmıştır. Buna göre ağırlıklandırılmış Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri 1.053.149.161.-TL olarak hesaplanmaktadır. Söz konusu Halka Arz Öncesi Özsermaye Değerine %20,24 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 840.000.000.-TL seviyesinde Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerine ulaşılmakta olup halka arz öncesi 120.000.000.-TL seviyesindeki ödenmiş sermayeye göre Halka Arz İskontolu pay başına değer 7.00-TL olarak tespit edilmiştir.

| | Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL) | Ağırlıklık | Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri |
|--|----------------------------------|------------|-------------------------------------|
| Yurt İçi Benzer Şirket Özsermaye Değeri | 1.332.885.226 | 25,0% | 333.221.306 |
| Yurt Dışı Benzer Şirket Özsermaye Değeri | 1.014.397.013 | 25,0% | 253.599.253 |
| Özsermaye Artık Getiri Modeli | 932.657.203 | 50,0% | 466.328.602 |
| ÖZSERMAYE DEĞERİ | | | 1.053.149.161 |
| <i>İskonto</i> | | | <i>20,24%</i> |
| İSKONTOLU ÖZSERMAYE DEĞERİ | | | 840.000.000 |
| Pay Değeri | | | 8,78 |
| İskontolu Pay Değeri | | | 7,00 |

Kaynak : Fiyat Tespit Raporu, KAP

4- HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket 03.03.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihli finansal tablolarını kamuya açıklamıştır. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan 23 Kasım 2023 tarihli “Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru” kapsamında Şirket’in 31.12.2024 tarihli finansal tabloları TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı kapsamında enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmuştur. Bu doğrultuda enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tablolar da seçilmiş finansallara ait özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço

| TL | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Dönen Varlıklar | 2.489.136.876 | 1.645.215.004 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 343.725.442 | 234.827.253 |
| Finansal Yatırımlar | 129.195.143 | 132.828.027 |
| Ticari Alacaklar | 2.011.321.262 | 1.271.757.472 |
| Duran Varlıklar | 412.996.209 | 367.286.516 |
| Diğer Alacaklar | 29.812.038 | 68.744.979 |
| Finansal Yatırımlar | 9.256.387 | 9.256.387 |
| Maddi Duran Varlıklar | 347.159.004 | 240.203.851 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 22.406.718 | 40.646.332 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 2.902.133.085 | 2.012.501.520 |
| KAYNAKLAR | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.758.517.446 | 1.051.297.178 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 672.390.913 | 322.199.756 |
| Ticari Borçlar | 1.020.271.707 | 634.720.012 |
| Diğer Borçlar | 29.863.491 | 32.596.425 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 28.582.590 | 16.161.386 |

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 15.276.052 | 13.014.551 |
| ÖZKAYNAKLAR | 1.128.339.587 | 948.189.791 |
| Sermaye | 155.000.000 | 155.000.000 |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları | 704.290.600 | 704.290.600 |
| Paylara İlişkin Primler | 296.319.511 | 0 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 1.706.390 | 2.038.515 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 73.442.401 | -16.143.726 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 52.679.417 | 55.926.939 |
| Diğer Yedekler | 57.116.627 | 57.116.627 |
| Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları) | -302.440.069 | 43.213.428 |
| Net Dönem Karı | 90.224.710 | -53.252.592 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 2.902.133.085 | 2.012.501.520 |

Kaynak : Şirket Finansal Raporları - KAP

Gelir Tablosu

| TL | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Satışlar | 57.330.726.082 | 41.237.815.295 |
| Satışların Maliyeti | -56.531.797.057 | -40.411.771.200 |
| Brüt Kar/Zarar | 798.929.025 | 826.044.095 |
| Pazarlama Giderleri | -59.806.429 | -70.010.793 |
| Genel Yönetim Giderleri | -373.930.722 | -439.010.418 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 62.010.524 | 23.663.663 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | -13.153.502 | -8.221.447 |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar | 414.048.896 | 332.465.100 |
| Finansman Gelirleri | 58.378.618 | 73.037.571 |
| Finansman Giderleri | -222.077.440 | -118.807.632 |
| Net Parasal Kazanç / Kayıp) | -184.761.293 | -252.634.442 |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 65.588.781 | 34.060.597 |
| Vergi Gelir/Gideri | 24.635.929 | -87.313.189 |
| Dönem Vergi Geliri/ Gideri | -83.815.531 | -85.885.566 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri | 108.451.460 | -1.427.623 |
| Dönem Kar/Zararı | 90.224.710 | -53.252.592 |

Kaynak : Şirket Finansal Raporları - KAP

Şirket'in Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar ve 31.12.2024 bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşmeler (TMS 29) takip eden tabloda özetlenmiştir.

| HİZMET ve KOMİSYON GELİRLERİ (mnTL) | 2024/12 (TMS 29) | 2024T | Gerçekleşme Oranı |
|---|------------------|--------------|-------------------|
| Pay Piyasası Komisyon Gelirleri | 150,28 | 253,8 | 59,2% |
| VİOP Komisyon Gelirleri | 30,38 | 12,3 | 247,0% |
| SGMK+REPO Komisyon Gelirleri | 1,35 | 0,03 | 4506,6% |
| BPP Komisyon Gelirleri | 5,11 | 1,0 | 511,3% |
| Kaldıraçlı İşlemler Gelirleri | 4,81 | 4,6 | 104,6% |
| Kurumsal Finansman Gelirleri | 28,72 | 16,6 | 173,0% |
| Yabancı İşlemleri (sweet) | 0,49 | 2,0 | 24,3% |
| Kredili Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri | 447,96 | 249,2 | 179,8% |
| Müşterilerden Alınan Diğer Faiz Gelirleri | 131,96 | 33,5 | 393,9% |
| Varlık Yönetim Gelirleri | 11,42 | 4,8 | 237,8% |
| Saklama Komisyon Gelirleri | 2,98 | 1,9 | 157,1% |
| Diğer Gelirler | 45,03 | 33,4 | 134,8% |
| TOPLAM | 860,50 | 613,1 | 132,2% |

| | | | |
|---------|-------|-------|---|
| Net Kar | -53,3 | 136,2 | - |
|---------|-------|-------|---|

Kaynak : Şirket Finansal Raporları ve Fiyat Tespit Raporu - KAP

5- SONUÇ VE DEĞERLENDİRME

Şirket'in 31.12.2024 tarihli finansal tabloları TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Fiyat Tespit raporunda 2024 yılına ait hizmet ve komisyon gelirlerine ait varsayımlar (varsayımlar enflasyon muhasebesi uygulamasına geçilmeden önce yapılmıştır) ve enflasyona göre düzeltilmiş (TMS 29) 31.12.2024 gerçekleştirmeler yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

Buna göre 2024/12 döneminde toplam hizmet ve komisyon gelirleri 860,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Fiyat Tespit Raporu'nda 2024 yılının toplam hizmet ve komisyon gelirlerinin 613,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüştür. Dolayısıyla 2024/12 döneminde 2024 sonu itibarı ile projekte edilen toplam hizmet ve komisyon gelirlerinin üzerinde %140,4'ü gerçekleşmiştir. Şirket, 31.12.2024 itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulamasından kaynaklı oluşan 252,6 milyon TL net parasal kayıp ve toplam 87,3 milyon TL vergi gideri sonrası 53,3 milyon TL net dönem zararı açıklamıştır. 31.12.2024 itibarıyla kaydedilen net zarar rakamı 2024 yılı için TMS 29 hariç tahmin edilen 136,2 milyon TL net kar rakamının altında seyretmektedir.

Kamuoyunun ve paydaşlarımızın bilgisine saygılarımızla arz olunur.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Denetimden Sorumlu Komite

Hikmet Aydın SİMİT
Komite Başkanı

Ömer Faruk TÜRKMEN
Komite Üyesi