

Vakıf Faktoring A.Ş.

11/11/2025

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Vakıf Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	14,20 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En iyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	850.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	900.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	225.000.000
Sermaye Artırımı	50.000.000
Ortak Satışı	175.000.000
Ek Satış	-
Halka Arz Büyüklüğü	3.195.000.000
Halka Açıklık Oranı	%25,00
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	135.000.000 (%60)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	90.000.000 (%40)
Halka Arz Tarihleri	12-13-14 Kasım 2025
BIST İşlem Kodu	VAKFA
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

1. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Faktoring işlemlerinin finansmanı: %100

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Vakıf Faktoring A.Ş. ("Şirket" veya "Vakıf Faktoring"), 1998'de faktoring ve her türlü finansman işlemlerini yapmak üzere kurulmuş olup, kurulduğu günden bugüne 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 temliki, tahsili, 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.

Faktoring; üretici, dağıtıcı ve hizmet şirketlerine ait ticari alacakların, aracı bir kuruluşa (factor) satılmasını içeren bir finansman yöntemi olup, bu yöntemde factor, bir komisyon karşılığında finansman temini, müşteri hesaplarının takibi, alacakların tahsilatı ve bunların tahsil edilememesi riskini üstlenmektedir. 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 Esaslar, Hakkında Yönetmelik çerçevesinde ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) denetim ve gözetiminde sürdürmektedir. Vakıf Faktoring aynı zamanda FCI 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. Şirket'in Ankara ve İzmir şubelerinde faaliyetlerini sürdürdüğü kiralık ofislere ilişkin adres bilgileri izahnamenin 6.1.4 numaralı bölümünde yer almaktadır. Şirket'in şubeleri tarafından münhasıran pazarlama faaliyetleri gerçekleştirilmekte olup tüm operasyonel işlemler Şirket Genel Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	A	170.000.000	20,00	170.000.000	18,89
	B	612.834.821	72,10	505.000.000	56,11
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenli Hizmetleri Vakfı	B	21.629.465	2,55	-	-
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	B	32.254.464	3,79	-	-
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	B	13.281.250	1,56	-	-
Halka Açık Kısım	B	-	-	225.000.000	25,00
Sermaye		850.000.000	100,0	900.000.000	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. DEĞERLEME ÖZETİ

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları yöntemleri eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 15.090.852.389 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 850.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %20 iskonto ile 14,20 TL olarak hesaplanmıştır.

Vakıf Faktoring - Değerleme Özeti	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık (%)
Özsermaye Artık Getiri Modeli	7.579.602.136	50,00
Piyasa Çarpanları Yöntemi	7.511.250.254	50,00
<i>Yurt İçi Çarpan Analizi</i>	<i>3.905.101.442</i>	<i>50,00</i>
<i>Yurt Dışı Çarpan Analizi</i>	<i>3.606.148.812</i>	<i>50,00</i>
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	15.090.852.389	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	850.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	15.090.852.389
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	17,75
Halka Arz İskontosu	%20,00
Halka Arz Öncesi Hedef Piyasa Değeri	12.070.000.000
Halka Arz Pay Fiyatı	14,20

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket’in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde İndirgenmiş Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları yöntemlerinin kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları yöntemlerine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları yöntemleri ile Şirket’in halka arz öncesi özkaynak değeri 15.090.852.389 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20,00 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 14,20 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Vakıf Faktoring A.Ş. Özet Bilançolar

(Bin TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	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
Toplam Dönen Varlıklar	22.812.482	38.033.599	32.780.680	32.280.849
Maddi Duran Varlıklar	4.027	8.278	19.308	15.444
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.856	997	1.053	867
Diğer Aktifler	182.856	190.464	67.043	59.020
Toplam Duran Varlıklar	188.739	199.739	87.404	75.331
Aktifler	23.001.644	38.235.991	32.888.810	32.377.675
Alınan Krediler	20.158.989	33.000.633	28.141.846	26.142.31
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	1.513.520	2.228.522	-	640.415
Karşılıklar	46.847	73.500	68.285	70.226
Cari Vergi Borcu	96.482	231.124	258.406	225.673
Diğer Yükümlülükler	25.011	22.162	10.808	4.453
Özkaynaklar	1.154.300	2.673.463	4.391.095	5.279.474
Pasifler	23.001.644	38.235.991	32.888.810	32.377.675

EK 2: Vakıf Faktoring A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(Bin TL)	2022	2023	2024	2024/06	2025/06
Esas Faaliyet Gelirleri	2.429.221	8.670.672	12.809.590	6.918.423	4.926.193
Brüt Kar/Zarar	736.531	2.160.327	2.354.557	1.183.173	1.362.279
Brüt Faaliyet Kar/Zarar	677.366	2.026.594	2.123.774	1.093.708	1.216.761
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	722.465	2.148.509	2.440.675	1.251.538	1.259.662
Dönem Karı/Zararı	546.720	1.504.736	1.707.179	875.442	881.294

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. 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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.