



BÜLBÜLOĞLU VİNÇ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU- I

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.

08.08.2023

İÇİNDEKİLER

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI	3
2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ.....	4
3. KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU	4
4. HALKA ARZ SONUÇLARI.....	10
5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS.....	11
6. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER.....	14

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete 'de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP 'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Bülbüloğlu Vinç" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. madde 1. fıkrası uyarınca Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 23.01.2023 tarihinde KAP'ta yayınlanmış ve Şirket payları 06.02.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Bülbüloğlu Vinç'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 08.08.2023 tarihine kadar oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir. İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 30.000.000 TL'den 37.600.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 7.600.000 TL nominal değerli pay ile mevcut pay sahiplerinden Önder Bülbüloğlu'nun sahip olduğu 900.000 TL nominal değerli 900.000 adet B grubu ve Bülbüloğlu Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 3.000.000 TL nominal değerli 3.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet B grubu payın 31,00 TL fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.01.2023 ve 3 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 31,00 TL fiyat ile "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile 26, 27 ve 30 Ocak 2023 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. halka arzı büyüklüğü 356.500.000 TL olup Şirket halka arzdan 235.600.000 TL brüt gelir elde etmiştir

Şirket'in halka arzdan beklenen net gelir ile; 02.11.2022 tarihli olan Sermaye Artırımdan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri Raporu'nda belirtildiği üzere, %40 oranına isabet eden tutarın fabrika binasının inşaat maliyetlerinin karşılanması, %30'luk fon tutarının Şirket'in potansiyel büyümesine katkı sağlayacağı öngörülen makine ve teçhizat alımlarında ve kalan %30'luk kısım ile şirket faaliyetleri ile ilgili işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

3. KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

23.01.2023 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemlerine ilişkin Türkiye Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına ait bağımsız denetim raporları baz alınmıştır.

Bülbüloğlu Vinç paylarının değerinin tespit edilmesi amacıyla; İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") (*Gelir Yaklaşımı*) ve Çarpan Analizi (*Pazar Yaklaşımı*) yöntemleri kullanılmıştır. Her iki yönteme de eşit oranda ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Yöntemi kapsamında; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (*Gelir Yaklaşımı*) yönteminde; 2022-2027 yıllarını içeren 6 yıllık projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir

Çarpan Analizi Yöntemi kapsamında; BİST'te Sinai Endeksinde yer alan 191 şirketten 30.09.2022 tarihi itibarıyla aktif büyüklüğü 500.000.000 TL ile 1.600.000.000 TL arasında olan seçilmiş sanayi şirketleri dahil edilmiştir. Çalışmada; sanayi şirketleri için yaygın olarak kullanılan Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK), Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları kullanılmıştır. Söz konusu çarpanlar 27.12.2022 tarihi itibarıyla hesaplanmış, uç değerler dışarda bırakılarak medyan değerleri kullanılmıştır. Hesaplamalarda; bu şirketlerin öncelikle ortanca çarpan değerleri tespit edilmiş ve bulunan bu ortanca değerlerin 2 katının üzerinde ve yarısının altında kalanlar değerlendirme dışı bırakılmıştır.

1.162.523.363 TL şirket değerine ulaşmış olup, halka arz iskontosu öncesi birim pay değeri 38,75 TL'ye karşılık gelmektedir. Buna göre, Şirket'in %20 halka arz iskontosundan sonra piyasa değeri 930.018.690 TL ve halka arz pay başına değer 31,00 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla gerçekleşen halka arzın büyüklüğü 356.500.000 TL olmuştur. Buna göre halka açıklık oranı ise %30,6'tır.

3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi, varsayıma dayanılarak Şirket'in faaliyetlerinin içsel değerini bulmaya odaklanır, uzun vadeli potansiyelini yansıtır ve Şirket'in spesifik risklerini de barındırarak kapsamlı bir değerlendirme imkanı sunar. İNA (İndirgenmiş Nakit Akımı) Analizi, bir Şirket'in serbest nakit akımı üretme yeteneği üzerinden yapılan bir değerlendirme yöntemidir. Bu yöntemde serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ve nakit pozisyonun da eklenmesi ile oluşan değer, Şirket'in özsermaye değeri olarak kabul edilir.

3.1.2 İndirgenmiş Nakit Akımlarına Göre Değerleme Sonuçları

İNA yönteminin yapısı gereği kullanılan projeksiyonlar, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı özkaynak ve pay değerlerine ulaşılabilir.

TL	TARİHSEL NAKİT AKIŞI				TAHMİNİ NAKİT AKIŞI				
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022T	31.12.2023T	31.12.2024T	31.12.2025T	31.12.2026T	31.12.2027T
Net Satışlar	272.067.624	275.598.425	505.203.575	1.090.666.652	1.530.003.309	2.205.362.031	2.728.479.075	3.295.033.819	3.959.710.548
<i>Yıllık Büyüme</i>	<i>24%</i>	<i>1%</i>	<i>83%</i>	<i>116%</i>	<i>40%</i>	<i>44%</i>	<i>24%</i>	<i>21%</i>	<i>20%</i>
FAALİYET KARI (FVÖK)	69.825.721	57.826.059	51.303.892	96.508.556	148.729.794	233.228.865	297.952.471	407.647.893	484.321.018
<i>Net Satışlara Oranı</i>	<i>25,7%</i>	<i>21,0%</i>	<i>10,2%</i>	<i>8,8%</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,9%</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,2%</i>
<i>Vergi Oranı</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-4,0%</i>	<i>23,0%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>
Vergi	-588.052	-859.128	-2.073.300	22.196.968	29.745.959	46.645.773	59.590.494	81.529.579	96.864.204
VSNFK (vergi sonrası net faaliyet karı)	70.413.773	58.685.187	53.377.192	74.311.588	118.983.835	186.583.092	238.361.977	326.118.314	387.456.814
Azınlık Hakları	-	-9	298.902	2.211.258	3.863.413	4.996.856	6.828.914	13.586.518	15.246.453
<i>Net Satışlara Oranı</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Yatırım Harcamaları	-	-	-	-	-93.500.000	-	-	-	-
<i>Net Satışlara Oranı</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6,1%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Amortisman	1.117.535	2.945.929	6.520.125	6.576.167	8.505.526	8.505.526	8.505.526	8.505.526	8.098.267
<i>Net Satışlara Oranı</i>	<i>0,4%</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,2%</i>
Net İşletme Sermayesi Değişimi	-26.109.036	18.122.110	54.779.575	-98.876.055	-28.872.964	-44.303.068	-34.330.093	-36.420.016	-43.727.008
<i>Net Satışlara Oranı</i>	<i>-9,6%</i>	<i>6,6%</i>	<i>10,8%</i>	<i>-9,1%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-1,1%</i>	<i>-1,1%</i>
Serbest Nakit Akışı (SNA)	45.422.272	79.753.235	114.377.990	-20.199.559	1.252.983	145.788.694	205.708.496	284.617.306	336.581.620
SNA Bugünkü Değeri	1.034.838	99.443.764	115.886.485	132.424.614	129.337.560				

Daimi Büyüme Metodu	TL
Sonsuz Büyüme SNA Değeri	353.410.701
SNA'nın Bugün Değerleri Toplamı	478.127.261
+ Sonsuz Büyüme Bugünkü Değeri	844.544.212
Enterprise Value	1.322.671.473
+ Nakit	86.657.085
- Toplam Finansal Borç	27.911.364
- Azınlık Hakları	-33.747.257
+ Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-
Toplam Sermaye Değeri	1.347.669.937
Hisse Sayısı	30.000.000
Teorik Hisse Başına Değer	44,92

3.2 Çarpan Analizi

Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıkları için çarpan analizi yöntemine göre yapılan hesaplamada Şirket'in faaliyet gösterdiği Vinç sektöründe yurt içinde halka açık şirket bulunmadığından BİST Sinai Endeksi (XUSIN) içerisindeki sanayi şirketlerinin değerleri emsal olarak kullanılmıştır. Çarpan Analizinde kullanılmak üzere, BİST Sinai Endeksinde yer alan 191 şirketlerden seçim kriterleri aşağıdaki gibidir;

- 1- Şirket'in 30.09.2022 tarihi itibarıyla aktif büyüklüğünün 1.364.272.022 TL olması nedeniyle endekste yer alan benzer şirketlerden aktif büyüklüğü 500.000.000 TL ile 1.600.000.000 TL arasında olanlar seçilmiştir.
- 2- Seçilmiş bu şirketlerin öncelikle ortanca çarpan değerleri tespit edilmiş ve bulunan bu ortanca değerlerin 2 katının üzerinde ve yarısının altında kalanlar değerlendirme dışı bırakılmıştır. Değerleme dışı bırakılan çarpan değerlerinin üzeri çizilmiştir.

Ayrıca yurt dışında vinç sektöründe faaliyet gösteren şirketler değerleri de incelenmiş ancak söz konusu şirketlerin piyasa değerlerinin 1 milyar dolar ve üzerinde olması sebebiyle değerlemeye dahil edilmemelerine karar verilmiştir.

Emsal şirket olarak hesaplamaya dahil edilen Şirketlerin 27.12.2022 tarihli çarpan değerleri aşağıda yer almaktadır.

Borsa Kodu	Ad	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Beta	Toplam Piyasa Değeri	Aktif Toplamı
ADEL:IS	Adel Kalemcilik	91,74	17,64	23,18	0,51	2.714.512.500	1.139.120.000
AFYON:IS	Afyon Cimento	19,39	4,84	12,88	0,76	3.544.000.000	1.235.811.051
ATEKS:IS	Akin Tekstil	30,84	3,56	98,85	0,41	2.671.200.000	1.486.105.619
ALKA:IS	Alkim Kagit	12,02	9,94	12,28	0,35	6.618.675.000	920.452.835
ANGEN:IS	Anatolia Tani ve Biyoteknoloji Urun. Aras. Gel.	9,14	6,14	16,80	0,55	4.807.000.000	815.600.911
ARSAN:IS	Arsan Tekstil	7,04	2,51	23,85	0,61	2.608.775.173	1.436.130.897
AVOD:IS	Avod Gida	13,21	2,58	9,94	0,72	966.600.000	635.507.047
BAKAB:IS	Bak Ambalaj	10,70	5,07	14,18	0,58	2.176.200.000	1.553.216.282
BARMA:IS	Barem Ambalaj	27,03	8,58	19,78	0,38	6.415.500.000	1.323.331.672
BLCYT:IS	Bilici Yatirim	9,92	3,01	8,56	0,43	2.084.000.000	1.249.907.644
BMSTL:IS	Bms Birlesik Metal Sanayi	11,65	2,36	8,38	0,51	1.189.254.000	889.904.273
CELHA:IS	Celik Halat	49,42	21,06	18,72	0,60	1.518.900.000	835.165.555
CEMAS:IS	Cemas Dokum	4,82	1,60	20,04	0,76	2.111.970.000	1.517.932.998
CMBTN:IS	Cim beton	47,92	21,38	15,63	0,55	1.086.957.000	501.321.641
CUSAN:IS	Cuhadaroglu Metal	9,51	4,15	5,81	0,82	1.494.825.000	1.515.952.519
DAGI:IS	Dagi Giyim	44,67	2,49	15,88	0,51	892.413.000	833.357.783
DMSAS:IS	Demisas Dokum	19,38	4,79	15,07	0,55	1.040.000.000	1.070.842.202
DERIM:IS	Derimod	26,13	4,59	6,80	0,41	541.620.000	629.635.877
DESA:IS	Desa	14,13	7,91	10,31	0,58	2.936.090.502	938.782.264
DITAS:IS	Ditas Dogan	332,59	20,08	35,54	0,62	1.618.400.000	549.283.569
DURDO:IS	Duran Dogan Basim ve Ambalaj	28,78	10,75	8,16	0,55	1.429.400.000	762.913.546
EGGUB:IS	Ege Gubre	14,96	6,75	9,17	0,54	4.272.000.000	1.001.332.055
EPLAS:IS	Egeplast	-14,68	4,74	13,31	0,69	1.082.972.387	590.744.685
ERBOS:IS	Erbosan	10,36	4,02	9,41	0,80	3.738.000.000	1.543.999.170
FADE:IS	Fade Gida Yatirim	7,51	2,79	41,09	0,50	1.107.414.000	531.787.905
GENTS:IS	Gentas	8,46	2,83	8,85	0,41	1.585.392.744	1.263.028.628
GEREL:IS	Gersan Elektrik	73,96	2,34	13,00	0,59	721.600.000	790.352.882
HATEK:IS	Hateks Hatay Tekstil	11,74	1,74	8,48	0,47	778.050.000	804.957.132
IHEVA:IS	Ihlas Ev Aletleri	4,72	1,25	7,89	0,53	718.525.000	776.644.412
IMASM:IS	Imas Makina Sanayi	74,83	18,25	110,72	0,14	8.991.000.000	847.224.566
ISKPL:IS	Isik Plastik	17,12	3,97	16,67	0,59	1.758.706.521	744.195.802

KLKIM:IS	Kalekim Kimyevi Maddeler	15,35	6,95	16,11	0,60	5.870.750.000	1.444.303.731
KAPLM:IS	Kaplamın	30,28	16,25	19,21	0,56	2.290.000.000	578.667.993
KRTEK:IS	Karsu Tekstil	5,15	2,83	5,01	0,36	1.019.318.474	1.079.187.981
KLSYN:IS	Koleksiyon Mobilya Sanayi	46,38	2,80	16,54	0,20	1.660.966.292	1.085.440.865
KNFRT:IS	Konfurt Gıda	14,92	6,47	11,69	0,52	2.007.720.000	1.383.555.888
KONYA:IS	Konya Cimento	126,24	32,03	70,90	0,65	16.423.492.800	1.479.625.408
KRPLS:IS	Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri	93,58	5,90	13,44	0,71	1.857.744.000	628.444.973
KUTPO:IS	Kutahya Porselen	15,56	4,84	16,44	0,68	2.622.533.760	1.119.016.031
KTSKR:IS	Kutahya Seker Fabrikası	15,14	4,66	20,09	0,70	3.762.800.000	1.093.289.872
MRSHL:IS	Marshall	-68,16	-	35,74	0,55	4.433.000.000	1.388.731.712
MEDTR:IS	Meditera Tibbi Malzeme	14,14	7,60	20,32	0,23	5.081.300.000	899.419.084
MEGAP:IS	Mega Polietilen Kopuk	12,42	3,05	11,14	0,43	977.500.000	1.167.114.490
MERCN:IS	Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	11,66	5,62	12,02	0,62	2.949.480.523	1.006.985.229
MERKO:IS	Merko Gıda	62,41	2,40	9,97	0,43	759.594.752	906.462.157
OZSUB:IS	Ozsu Balık Üretim	18,51	8,62	6,54	- 0,39	1.136.400.000	685.407.299
PNLSN:IS	Panelisan Cati Cephe Sistemleri	19,01	6,89	15,95	0,58	2.979.000.000	1.032.871.760
PRKME:IS	Park Elek. Madencilik	6,88	2,73	29,99	0,62	3.522.198.969	1.499.945.235
PENGDI:IS	Penguen Gıda	34,50	2,57	12,50	0,56	1.629.250.000	1.355.558.221
PINSU:IS	Pinar Su Ve Icecek	11,16	3,50	15,67	0,38	673.762.857	756.832.712
RTALB:IS	Rta Laboratuvarları	5,74	2,45	61,01	0,44	1.278.000.000	690.060.263
RUBNS:IS	Rubenis Tekstil	14,30	2,72	19,69	0,33	2.324.400.000	1.057.201.142
SNICA:IS	Sanica İsi Sanayi	69,83	12,75	15,43	- 0,15	4.336.200.000	1.539.484.069
SEKUR:IS	Sekuro Plastik	46,89	1,71	5,77	0,41	381.837.500	772.728.821
SELVA:IS	Selva Gıda Sanayi	42,69	4,24	14,57	0,41	1.072.500.000	638.921.310
SILVR:IS	Silverline Endüstri Ve Ticaret	45,85	12,27	7,09	0,10	765.000.000	779.501.787
SKTAS:IS	Soktas	17,44	3,03	6,37	0,63	958.174.000	1.564.429.895
TUCLK:IS	Tugcelik Alüminyum Metal	9,84	3,45	16,74	0,70	1.069.800.000	1.063.224.180
TRILC:IS	Türk İlaç Ve Serum	69,78	5,96	37,65	0,60	2.164.950.900	827.370.759
VKING:IS	Viking Kağıt	-6,82	-	32,47	0,46	1.042.440.000	741.833.860
YKSLN:IS	Yükselen Çelik	9,06	4,39	7,68	0,73	1.620.000.000	1.093.824.947
YUNSA:IS	Yunsa	12,18	10,81	8,35	0,60	2.574.828.000	805.723.190

Kaynak: Rasyonet Veri Terminali, 27.12.2022 tarihli veriler

Piyasa çarpanları yöntemi, benzer şirketlerin uygun piyasa çarpanlarının kullanılarak analiz edilmesine dayanmaktadır. Bu metot etkin işleyen ve spekülasyonun yapılmadığı durumlarda hisselerin rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Çarpan analizlerinde 30.09.2022 tarihli finansal verileri yıllıklandırılarak kullanılmıştır. Benzer şirket çarpanları hesaplamasında, Şirket değerinin objektif tespit edilmesi adına sanayi şirketlerinin değerlemesinde en çok tercih edilen Fiyat/Kazanç (F/K), FD/FAVÖK çarpanları %40'ar ağırlıklandırılmış, öte yandan Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) oranlarının ağırlığı %20 şekilde belirlenmiştir. Şirket'in 30.09.2022 tarihli bilançosunda yer alan ana ortaklığa ait özkaynak değeri hesaplamada dikkate alınmıştır. Piyasa çarpanları analizleri kapsamında veriler Rasyonet Veri Platformu'ndan elde edilmiş olup 27.12.2022 tarihli veriler ve çarpanlar kullanılmıştır.

3.2.1. Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Bülbüloğlu Vinç / 30.09.2022	
Net Satışlar (Yıllıklandırılmış)	740.208.493
FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	70.637.660
Ana Ortaklığa ait net Kar (Yıllıklandırılmış)	55.131.120
Net Borç (Nakit) (30.09.2022 itibariyle)	(58.745.721)
Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar (30.09.2022 itibariyle)	310.893.250

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Çarpanlar	27.12.2022		
	Ortanca	Ortanca	Ortalama
YURTIÇİ BENZER ŞİRKETLER		Uç Değerler Hariç	
F/K	14,61	12,18	27,42
FD/FAVÖK	14,82	14,37	19,86
PD/DD	4,63	4,49	6,72

Kaynak: Rasyonet Veri Terminali, 27.12.2022 tarihli veriler

Değerleme (Çarpanlara Göre)	Uç Değerler Hariç Ortanca Değere Göre		
	30.09.2022 Yıllıklandırılmış	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
YURTIÇİ BENZER ŞİRKETLER	1.280.726.205		1.199.092.990
F/K	671.266.093	40%	268.506.437
FD/FAVÖK	1.073.854.169	40%	429.541.667
PD/DD	1.396.643.423	20%	279.328.685
Toplam		100%	
Çarpanlara Göre Şirket Değeri			977.376.789
Pay Başına Fiyat			32,58

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Analizi yöntemiyle, Bülbüloğlu Vinç A.Ş. için Fiyat/Kazanç (F/K), Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD), çarpanları BIST Sınai (XUSIN) Endeksinden seçilmiş şirketlerin medyan değerleriyle yukarıdaki tabloda gösterdiği gibi hesaplanmıştır. Buna göre Şirket'in piyasa değeri **977.376.789 TL** ve pay başına değeri **32,58 TL** olarak bulunmuştur.

3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu

Sonuç olarak; Şirket'in geleceğe yönelik beklentileri de dikkate alınarak nihai değer hesaplamasında, Çarpan Analizi yönteminin Çarpan Analizi Yöntemi %50 ve gelecekteki nakit akım ve özsermaye getirisine dayanan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi %50 yöntemleri ağırlıklandırılarak kullanılmıştır. Yapılan bu değerlendirmeler sonucunda **1.162.523 TL** sermaye değerine ulaşmıştır. Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesi olan **30.000.000 TL**'ye göre halka arz iskontosu öncesi birim pay değeri **38,75 TL**'ye karşılık gelmektedir. Buna göre, Şirket'in **%20** halka arz iskontosundan sonra piyasa değeri **930.018.690 TL** ve halka arz pay başına değer **31,00 TL** olarak hesaplanmıştır.

DEĞERLEME SONUCU ÖZETİ (TL)			
Değerleme Yöntemi	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İNA	1.347.669.937	50%	673.834.968
Benzer Şirket Çarpanları	977.376.789	50%	488.688.395
TOPLAM			1.162.523.363

Bülbüloğlu Vinç San. ve Tic. A.Ş. / Halka Arz Özeti (TL)	
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	30.000.000
Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Nominal Tutar	7.600.000
<i>Sermaye Artırımı</i>	<i>7.600.000</i>
<i>Ortak Satışı</i>	<i>3.900.000</i>
Halka Arz Edilecek Toplam Nominal Tutar	11.500.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	37.600.000
Halka Açıklık Oranı	%30,6
Şirket Değeri	1.162.523.363
Halka Arz İskontosu	%20
İskontolu Şirket Değeri	930.018.690
Halka Arz Satış Fiyatı (İskontolu)	31,00
Halka Arz Büyüklüğü	356.500.000

Sermaye arttırımı ve ortak satışı yoluyla gerçekleşen halka arzın büyüklüğü **356.500.000 TL** olmuştur. Şirket'in halka açıklık oranı **%30,6**'dir.

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“BVSAN”) paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, 26.01.2023, 27.01.2023 ve 30.01.2023 tarihlerinde, Tera Yatırım Konsorsiyum Liderliğinde “Sabit Fiyatla Talep Toplama” ve “En İyi Gayret Aracılığı” yöntemi ile gerçekleştirilmiştir.

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL’den 37.600.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 7.600.000 TL nominal değerli 7.600.000 adet B grubu pay ile ortak satış kapsamında 3.900.000 TL nominal değerli 3.900.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet B grubu pay halka arz edilmiştir.

Şirket paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı **31,00 TL** olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü **356.500.000 TL** olarak gerçekleştirilmiştir.

Halka arzda; Bireysel Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının yaklaşık 220,9 katı, Şirket Çalışanlarına nihai tahsisat tutarının yaklaşık 1,4 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının yaklaşık 43,9 katı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının yaklaşık 11,9 katı filtrelenmemiş talep gelmiştir.

Halka arza toplamda 403.568 yatırımcı katılmış olup 373.600 yatırımcıya dağıtım gerçekleştirilmiştir. Şirket paylarının halka arzında yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Pay Adedi	Oranı	Başvuru Sayısı	Talep Edilen Nominal Tutar (TL)	Oranı	Talebi Karşılanan Başvuru Sayısı	Dağıtılan Nominal Tutar (TL)	Toplam Dağıtılan Nominal Tutar Oranı
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	6.095.000	53,0%	403.315	1.346.401.267	89,73%	373.396	6.095.000	53,0%
Şirket Çalışanları	230.000	2,0%	105	330.554	0,02%	105	230.000	2,0%
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	2.875.000	25,0%	134	126.430.188	8,43%	88	2.875.000	25,0%
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	2.300.000	20,0%	14	27.367.644	1,82%	11	2.300.000	20,0%
TOPLAM	11.500.000	100,0%	403.568	1.500.529.653	100,00%	373.600	11.500.000	100,0%

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket, paylarının 06.02.2023 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından işbu rapor tarihi itibarıyla en son 2023 1. çeyrek finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan Bağımsız Denetim Raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	1.01.2019	1.01.2020	1.01.2021	1.01.2021	1.01.2022	1.01.2022	1.01.2022	1.01.2023
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2021	30.09.2022*	31.12.2022	31.03.2022	31.03.2023
Hasılat	272.067.624	275.598.425	505.203.575	314.257.199	549.262.117	1.079.599.157	111.192.350	209.717.284
Satışların Maliyeti (-)	(237.788.812)	(235.629.010)	(428.807.256)	(264.135.982)	(469.481.529)	(910.875.519)	(95.470.189)	(170.802.084)
Brüt Kâr/(Zarar)	34.278.812	39.969.415	76.396.319	50.121.217	79.780.588	168.723.638	15.722.161	38.915.200
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.130.499)	(14.323.732)	(20.070.364)	(12.456.282)	(25.571.193)	(37.847.435)	(7.298.642)	(17.758.529)
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(4.559.374)	(4.263.900)	(5.022.064)	(3.329.979)	(6.906.444)	(11.558.690)	(1.788.044)	(3.603.653)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	10.331.925	17.519.955	73.448.059	16.112.063	71.130.723	101.886.720	35.975.355	18.492.304
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(12.259.930)	(28.620.657)	(102.992.415)	(24.304.548)	(80.114.232)	(151.187.241)	(32.456.095)	(28.082.828)
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	9.660.934	10.281.081	21.759.535	26.142.471	38.319.442	70.016.992	10.154.735	7.962.494
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	231.195	(1.681.054)	-	-	-	-	-
TFRS 9 Uy. Bel. Değ. Düş. Kaz. (Zar.) ve Değ. Düş. Zar. İpt	-	-	(1.025.028)	-	-	(209.887)	-	-
TFRS 9 Beklenen Kredi Zarar Karşılığı	-	-	-	-	-	-	522.145	572.013
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	9.660.934	10.512.276	20.078.481	26.142.471	38.319.442	69.807.105	10.676.880	8.534.507
Finansman Gelirleri	19.688.882	27.220.025	47.406.639	14.461.792	40.645.792	42.601.552	24.443.174	21.969.901
Finansman Giderleri (-)	(23.860.477)	(35.141.817)	(40.796.640)	(25.360.697)	(35.062.769)	(37.068.767)	(18.524.974)	(10.453.272)
Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	5.489.339	2.590.484	26.688.480	15.243.566	43.902.465	75.339.890	16.595.080	20.051.136
Vergi Gelir/(Gideri)	(187.417)	4.057.449	2.073.300	592.171	(736.672)	(8.272.530)	790.371	1.159.557
Dönemin Vergi Gideri	(775.469)	(1.372.703)	(651.401)	(640.869)	(2.692.517)	(11.447.044)	(499.411)	(473.069)
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	588.052	5.430.152	2.724.701	1.233.040	1.955.845	3.174.514	1.289.782	1.632.626
Dönem Net Kârı/(Zararı)	5.301.922	6.647.933	28.761.780	15.835.737	43.165.793	67.067.360	17.385.451	21.210.693

* Halka Arz Fiyat Tespit Raporu’nda yer alan en güncel tablodur.

Kaynak: www.kap.org.tr

Şirket’in hasılatı 2023/03 dönemi sonunda, bir önceki yılın aynı dönemine göre %88,61 oranında artış göstererek 209.717.284 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti ise 2022 yılı itibarı ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %78,91 oranında artış göstererek 170.802.084 TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre Brüt kar 2023 yılı ilk çeyrek sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre %147,52 oranında artarak 38.915.200 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket’in genel yönetim ve pazarlama giderleri toplamından oluşan faaliyet giderleri, 2023/03 döneminde 17.758.529 TL olarak gerçekleşirken geçen yılın aynı dönemine göre %143,31 oranında artış göstermiştir.

Şirket’in 2023 yılı ilk çeyrek sonunda, geçen yılın aynı dönemine göre net karı %22,00 oranında yükseliş göstererek 21.210.693 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem net karının artışının önemli etkenlerden biri Şirket’in satışlarının artışı ve satışların maliyeti kaleminin azalışıdır.

BİLANÇO (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar					Özel Bağımsız Denetimden Geçmemiş Finansal Tablolar
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.043.927	22.695.941	130.685.834	86.657.085	103.665.861	262.801.621
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	660.692	660.692
Ticari Alacaklar	58.580.470	80.333.893	195.411.178	228.827.710	319.298.948	245.738.286
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	681.523	1.425.687	3.488.083	6.417.893	5.166.870	451.433
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	57.898.947	78.908.206	191.923.095	222.409.817	314.132.078	245.286.853
Diğer Alacaklar	43.629.773	3.878.291	6.675.638	23.763.877	16.364.937	11.840.648
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	39.885.758	1.144.540	5.835.818	7.319.786	11.860.093	5.460.338
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	3.744.015	2.733.751	839.820	16.444.091	4.504.844	6.380.310
Stoklar	44.982.783	61.037.936	83.243.697	446.885.034	295.603.703	460.001.458
Peşin Ödenmiş Giderler	5.854.421	5.605.931	12.605.908	17.951.882	22.415.810	54.652.919
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.017.673	413.541	518.454	1.450.671	26.762	998.820
Mal ve Hizmet Satışlarından Doğan Sözleşme Varlıkları	-	-	-	5.391.246	11.845.152	61.100
Diğer Dönen Varlıklar	6.659.659	2.000.172	727.108	57.540.660	67.384.218	67.280.542
DÖNEN VARLIKLAR	163.768.706	175.965.705	429.867.817	868.468.165	837.266.083	1.104.036.136
Finansal Yatırımlar	4.157.550	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	6.348	6.348	6.348	-	3.921	3.921
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	5.245.000	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	54.947.654	157.189.786	158.958.097	421.812.228	429.570.655	488.104.900
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	1.453.416	1.195.355	1.109.335	1.023.314
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	122.157	8.806.828	594.514	20.145.393	21.410.047	22.067.115
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2.291.230	-	-	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	263.497	35.517	9.223.647	52.650.881	60.208.692	63.367.646
DURAN VARLIKLAR	61.788.436	171.283.479	170.236.022	495.803.857	512.302.650	574.566.896
TOPLAM VARLIKLAR	225.557.142	347.249.184	600.103.839	1.364.272.022	1.349.568.733	1.678.603.032
KV Finansal Borç	37.442.899	56.404.843	77.104.365	20.987.893	12.557.474	12.584.149
<i>Banka Kredileri</i>	37.442.899	56.404.843	76.767.719	20.646.697	12.214.876	342.847
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	-	-	336.646	341.196	342.598	1.104.036.136
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.289.106	29.233.368	12.072.969	6.053.877	3.135.814	1.380.205
Ticari Borçlar	59.879.027	57.818.790	156.638.660	306.905.318	298.987.146	305.557.474
Diğer KV Borçlar	18.386.371	418.369	4.640.975	20.234.054	17.501.218	19.225.391
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	13.418.088	341.814	47.236	3.565	3.313.683	2.725.704
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	4.968.283	76.555	4.593.739	20.230.489	14.187.535	16.499.687
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.580.069	2.623.828	3.997.642	7.370.825	-	-
Ertelenmiş Gelirler	26.571.944	57.610.636	154.239.118	443.811.098	389.492.521	470.478.425
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Borçlar	3.536.948	952.850	-	-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	37.990	989.507	-	1.714.204	6.991.582	7.453.968
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.693.334	2.299.238	4.080.054	5.409.399	5.833.212	5.618.154
Diğer KV Yükümlülükler	1.698.937	2.338.497	2.147.060	5.600.626	6.142.163	5.795.037
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	155.116.625	210.689.926	414.920.843	818.087.294	750.496.873	850.537.480
UV Finansal Borç	29.501.095	15.061.082	4.257.803	869.594	788.863	1.312.941
<i>Banka Kredileri</i>	29.501.095	15.061.082	3.126.343	-	-	614.998
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	-	-	1.131.460	869.594	788.863	697.943
Ticari Borçlar	-	8.659.867	-	-	-	-
Diğer Borçlar	-	48.350.584	25.796.993	26.832.907	31.152.212	30.632.276
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	-	48.350.584	25.796.993	26.832.907	31.152.212	30.632.276
Ertelenmiş Gelirler	-	4.307.962	63.988.312	122.037.980	146.761.029	140.762.358
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.692.463	8.207.853	19.165.560	22.835.032	23.961.645	23.178.873
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	7.692.463	8.207.853	19.165.560	22.835.032	23.961.645	23.178.873
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	4.838.260	1.024.741	28.968.708	27.776.719	24.843.172
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.193.558	89.425.608	114.233.409	201.544.221	230.440.468	220.729.620
Ödenmiş Sermaye	12.310.000	12.310.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000	37.600.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	-	-	-	-	-	214.654.746
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	13.931.696	(32.419.524)	(32.419.524)	(32.419.524)	(32.419.524)	(32.419.524)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(84.139)	45.819.455	39.095.557	245.544.867	245.774.706	241.402.399
<i>Yeniden Değerleme Ölçüm Kazanç/Kayıpları</i>	-	45.016.164	44.302.219	249.812.664	249.812.664	249.812.664
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları /Kayıpları</i>	(84.139)	803.291	(5.206.662)	(4.267.797)	(4.037.958)	(8.410.265)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.768.786	1.768.786	3.123.770	3.123.770	3.123.770	3.123.770
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	18.694	3.825.908	-6.571.143	22.489.539	22.489.539	85.842.933
Net Dönem Karı/Zararı (-)	4.837.810	6.647.933	29.060.682	42.154.598	63.353.394	20.369.307
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	464.112	9.181.092	8.660.245	33.747.257	36.309.507	36.762.301
ÖZKAYNAKLAR	33.246.959	47.133.650	70.949.587	344.640.507	368.631.392	607.335.932
TOPLAM KAYNAKLAR	225.557.142	347.249.184	600.103.839	1.364.272.022	1.349.568.733	1.678.603.032

Kaynak: www.kap.org.tr

Tera Yatırım tarafından Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 31.12.2022 yılsonu projeksiyonları ile 31.12.2022 tarihli bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşmeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

İşbu Değerlendirme Raporu'nda 31.12.2022 tahmini değerleri için Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2022 yılı tahminleri baz alınmıştır.

TL	31.12.2021 (Gerçekleşen)	31.12.2022 (Gerçekleşen)	31.12.2022 (Tahmini)	31.03.2022 (Gerçekleşen)	31.03.2023 (Gerçekleşen)	31.03.2023 (Tahmini)*	Dönemsel Artış** (Gerçekleşen)	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	505.203.575	1.079.599.157	1.090.666.652	111.192.350	209.717.284	382.500.827	88,61%	54,83%
Satışların Maliyeti (-)	428.807.255	910.875.519	939.986.915	(95.470.189)	(170.802.084)	(326.320.345)	78,91%	52,34%
BRÜT KAR	76.396.320	168.723.638	150.679.737	15.722.161	38.915.200	56.180.482	147,52%	69,27%
<i>Kar Marjı (Brüt)</i>	<i>15,12%</i>	<i>15,63%</i>	<i>13,82%</i>	<i>14,14%</i>	<i>18,56%</i>	<i>14,69%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	(25.092.428)	(49.406.125)	(54.171.181)	(9.086.686)	(21.362.182)	(18.998.034)	135,09%	112,44%
FAALİYET KARI (FVÖK)	51.303.892	119.317.513	96.508.556	6.635.475	17.553.018	37.182.448	164,53%	47,21%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>10,16%</i>	<i>11,05%</i>	<i>8,85%</i>	<i>5,97%</i>	<i>8,37%</i>	-	-	-
VÖK (Vergi Öncesi Kar)	15.243.566	75.339.890	96.508.556	16.595.080	20.051.136	37.182.448	20,83%	53,93%
Vergi Gelir / Gideri (-)	592.171	(8.272.530)	(22.196.968)	790.371	1.159.557	(7.436.490)	46,71%	-15,59%
NET KAR/ZARAR	28.761.780	67.067.360	74.311.588	17.385.451	21.210.693	29.745.959	22,00%	71,31%
Amortisman (Yat.Amaçlı Hariç)	6.520.125	7.623.178	6.576.167	1.525.073	2.891.923	2.126.381	89,63%	136,00%
FAVÖK	57.824.017	126.940.691	103.084.723	8.160.548	20.444.941	39.308.830	150,53%	52,01%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>11,45%</i>	<i>11,76%</i>	<i>9,45%</i>	<i>7,34%</i>	<i>9,75%</i>	<i>10,28%</i>	-	-

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

*İlgili veriler Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu'ndaki 31.12.2023 yılı tahminlerinin 4'e bölünmesi ile elde edilmiştir.

** 31.03.2022 ile 31.03.2023 dönemindeki arasındaki artışta belirtmektedir.

2023 yılı 1. çeyrek finansal döneminde brüt kar 38.915.200 TL olarak gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %147,52 oranında artış göstermiştir. Öte yandan, Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2023 yılı 1. çeyrek projeksiyonuna göre tahmini brüt kar 56.180.482 TL olup, Şirket bu tahmine göre brüt kar hedefinin %69,27'sini gerçekleştirmiştir.

Satışların maliyetine bakıldığında ise, 2023 yılı 1. çeyrek finansal döneminde 170.802.084 TL olarak gerçekleşirken, geçen yılın aynı döneminde ise bu tutar 95.470.189 TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre 2023 yılı 1. çeyrek finansal döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre %78,91 oranında artış gözlenmektedir. Satışların maliyetindeki gerçekleşme Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2023 yılı projeksiyonuna göre %52,34'ü kadardır.

Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yılı 1. Çeyrek finansal döneminde tahmini faaliyet karı 37.182.448 TL olup, aynı dönem gerçekleşen faaliyet karı 17.533.018 TL olmuştur ve faaliyet karı hedefi %47,21 oranında gerçekleşmiştir.

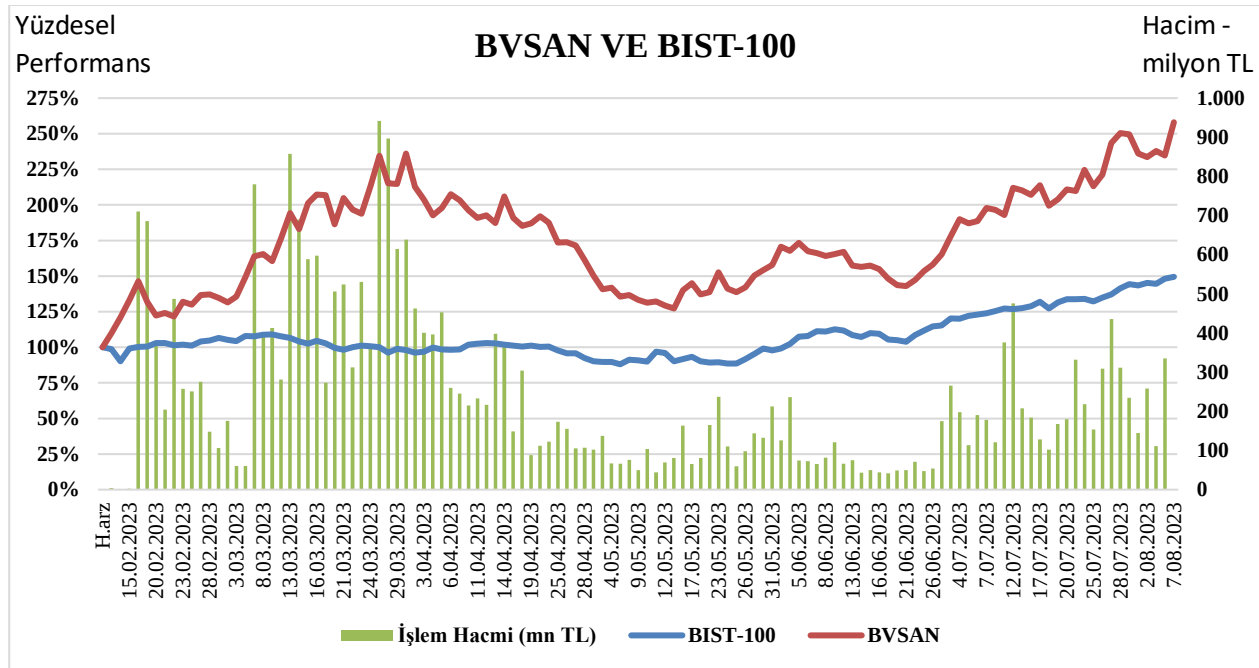
Bu çerçevede net kar 2023 yılı 1. çeyrek finansal döneminde 29.745.959 TL olarak tahmin edilirken, Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2023 yılı 1. çeyrek finansal dönemi projeksiyonunun %71,31 oranında 21.210.693 TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılı 1. çeyrek finansal döneminde 20.444.941 TL FAVÖK gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %150,53 oranında artış gözlenmektedir. Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2023 yılı 1. Çeyrek finansal döneminde projeksiyonuna göre 39.308.830 TL olarak tahmin edilen FAVÖK tutarının %52,01'i gerçekleşmiştir.

6. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

26, 27 ve 30 Ocak 2023 tarihlerinde 31,00 TL pay fiyatı seviyesinden halka arz edilen ve 06 Şubat 2023 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlayan Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. payları, takip eden altı aylık periyodun ardından halka arz fiyatına göre %158,1 oranında artmıştır.

Aşağıdaki grafikte BIST-100 endeksinin paylarının işlem görmeye başlamasından önceki ilk iş günü olan 03.02.2022 tarihli kapanış seviyesi ve Şirket paylarının halka arz fiyatı %100 olarak kabul edilerek, fiyatlarda meydana gelen değişimler yüzdesel olarak karşılaştırılmıştır. Aynı tabloda, Bülbüloğlu Vinç paylarının işlem hacmine de yer verilmiştir. Buna göre; Şirket payları halka arzdan sonra en yüksek 80,00 TL, en düşük 34,10 TL kapanış seviyelerini görmüştür. Söz konusu fiyat seviyeleri halka arz fiyatına göre sırasıyla %158,1 ve %10,0 artış ifade etmektedir.



Kaynak: Rasyonet Veri Terminali

Halka arzdan bu yana, BIST-100 Endeksi %49,5 yükselirken, Bülbüloğlu Vinç paylarında meydana gelen artış %158,1 seviyesindedir. Buna göre Şirket paylarının BIST-100 Endeksi'ne göre göreceli artışı %108,6 seviyesindedir.