



Destek Finans Faktoring Anonim Şirketi

**Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme
Raporu - I**

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

06.08.2025

İÇİNDEKİLER

1.	Değerlendirme Raporunun Amacı.....	3
2.	Fiyat Tespit Raporu Özeti	3
3.	Halka Arz Sonuçları	8
4.	Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	8
5.	Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri	10
6.	Sonuç	10

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

İşbu rapor; Destek Finans Faktoring A.Ş. ile ilgili (“Destek Faktoring” veya “Şirket”) 28.11.2024 tarihinde Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Tera Yatırım”) tarafından hazırlanan ve 22.01.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) yayımlanan Fiyat Tespit Raporu’nda belirlenen halka arz fiyatı ile payların borsada işlem görmesinin ardından geçen sürede oluşan pay fiyatıyla arasındaki farkın VII-128.1 Pay Tebliği’nin 29. maddesinin 4. fıkrası kapsamında değerlendirilmesi amacı ile hazırlanmıştır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 22.06.2013 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan VII-128.1 Pay Tebliği’nin 29. maddesinin 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.

2. Fiyat Tespit Raporu Özeti

Değerleme esnasında Destek Faktoring’in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 yılları ile 31.09.2024 ve 31.09.2023 ara dönem bilanço ve gelir tablolarından yararlanılmıştır.

Değerlemede kullanılan veriler, bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket yönetimi tahminleri ve Tera Yatırım’ın bulguları ve tahminlerinden oluşmaktadır.

Destek Faktoring’in sermaye artırım yolu ile halka arz edilmiş paylarının birim fiyat tespitinde, sektörün ve firmanın spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiş ve dünyaca kabul görmüş aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Çarpan Analizi

2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akışları (“İNA”) Analizi Özkaynak Artık Getiri Modeli

Çarpan Analizinde, yurt içi benzer şirketler olarak BIST FİN. KİR. FAKTORİNG (XFINK) endeksi şirketleri verileri dikkate alınmıştır. Yurt dışında bankacılık ve faktoring faaliyetlerinden bulunan benzer seçilmiş şirketlerin 30.09.2024 tarihi itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır.

Dikkate alınan çarpanlardan en düşük dördte bir (quartile) ile en yüksek çarpan diliminde olan veriler aykırı değer olarak değerlendirilmiştir ve medyan hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

Fiyat / Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri / Özkaynak (Defter) Değeri (PD/DD) çarpanları uç değerler dikkate alınarak hesaplanmış, medyanları eşit ağırlıklandırılarak benzer şirket çarpanları olarak dikkate alınmıştır.

İNA metodunda 5 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ve Tera Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek 2024-2028 yılları için projekte edilmiştir.

2.1. Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Piyasa Yaklaşımı Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
Piyasa Yaklaşımı - Yurt içi Benzer Şirket Çarpanları	12.271.969.890	50%	6.135.984.945
Piyasa Yaklaşımı - Yurt dışı Benzer Şirket Çarpanları	17.042.322.800	50%	8.521.161.400
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri		100%	14.657.146.345
Pay Adedi			250.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			58,63

Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin çarpanlarına göre hesaplanan piyasa değerleri eşit ağırlıklandırılarak Şirket'in çarpan analizi yöntemine göre piyasa değeri hesaplanmıştır. Söz konusu ağırlıklandırma ile Şirket'in çarpan analizi yöntemine göre hesaplanan piyasa değeri **14.657.146.345 TL** olarak hesaplanmaktadır.

2.1.1. Yurt içi Benzer Şirketler

Şirket	Piyasa Değeri (mn TL)	Net Kar 2024 /09	Öz Sermaye	Büyüme Oranı (Ortalama)	F/K/Büyüme	F/K	PD/DD
Creditwest Faktoring	853	125	492	1,1	6,3	6,8	1,7
Garanti Faktoring	7.918	1.330	2.814	1,2	5,0	6,0	2,8
İş Finansal Kiralama	7.808	1.737	7.764	0,6	7,4	4,5	1,0
Lider Faktoring	1.675	617	1.650	1,0	2,8	2,7	1,0
Şeker Fin. Kir.	787	161	608	0,5	10,6	4,9	1,3
Ulusal Faktoring	2.060	881	1.459	2,5	0,9	2,3	1,4
Vakıf Fin. Kir.	5.810	1.698	5.243	1,0	3,4	3,4	1,1
Medyan Aykırı Değerler Elenmiş				1,1	5,7	4,7	1,4

Kaynak: Rasyonet (29.11.2024)

F/K Büyüme	Endeks	Destek Faktoring Düzeltilmiş F/K
F/K	4,7	13,8
Büyüme	1,0	2,4
F/K/Büyüme	5,7	5,7

Yurt içi benzer şirketlerin Fiyat/Kazanç (F/K), Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ve F/K/Büyüme çarpanları sırasıyla %50, %25 ve %25 oranında ağırlıklandırılmıştır. Buna göre hesaplanan piyasa değeri yurt içi benzer şirketler BIST FİN. KİR. FAKTORİNG (XFINK) çarpanlarına göre **12.271.969.890 TL**'dir.

Yurt içi BIST Faktoring Şirketleri - bin TL	Çarpan	Seçilmiş Finansallar bin TL	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
Özkaynaklar	1,4	3.997.227	25%	1.351.830
F/K/Büyüme	13,8	1.887.490	25%	6.490.920
Net Kar	4,7	1.887.490	50%	4.429.220
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri				12.271.970
Sermaye				250.000
Pay Değeri				49,09

2.1.2. Yurt Dışı Benzer Şirketler:

Ticker	Şirket Adı	Piyasa Değeri (mn USD)	F/K	PD/DD
SPL PW Equity	SANTANDER BANK	11.084,1	8,7	1,4
FBAVP BB Equity	BNP PARIBAS FORT	17.312,4	5,6	0,7
PEO PW Equity	PEKAO	8.952,6	5,7	1,2
HRHO EY Equity	EFG HOLDING S.A.	623,4	7,5	1,0
CHILE CI Equity	BANCO DE CHILE	11.463,7	8,7	2,1
DHI PM Equity	DOMINION HOLDING	53,1	12,3	1,0
SMMA IJ Equity	SINAR MAS MULTI	5.858,1	297,4	4,0
SECUR CI Equity	GRUPO SECURITY	1.074,4	5,7	1,0
INVEXA MM Equity	INVEX CONTROLA-A	640,3	12,5	1,1
GFNORTEO MM Equity	GRUPO F BANORT-O	19.869,6	7,3	1,6
INTERBCI PE Equity	INTERBANK-COMUN	2.663,0	13,5	1,2
MIL PW Equity	MILLENNIUM	2.457,4	15,2	1,3
SDP IN Equity	STANROSE MAFATLA	3,8	m.d.	6,6
FCAP IN Equity	FRONTIER CAPITAL	3,8	271,4	13,0
600603 CH Equity	GUANGHUI LOGI-A	1.673,1	28,0	2,4
BFIN IJ Equity	BFI FINANCE INDO	895,4	8,5	1,3
BNGA IJ Equity	BANK CIMB NIAGA	2.807,5	6,7	0,9
PBK MK Equity	PUBLIC BANK BHD	19.397,6	12,8	1,5
KBC BB Equity	KBC GROUP	30.143,7	9,8	1,3
REVO CN Equity	REVOLUGROUP CANA	4,0	m.d.	6,5
INV MO Equity	INVESCORE NBFI J	181,1	14,0	4,0
EBEN GR Equity	AIFINYO AG	12,7	107,9	0,7
6069 HK Equity	SY HOLDINGS GROU	883,6	25,4	1,7
TBCG LN Equity	TBC BANK GROUP P	2.286,2	4,9	1,2
NORION SS Equity	NORION BANK AB	723,5	6,4	1,0
HELP IN Equity	HELPAE FINLEASE	4,0	38,2	2,2
603300 CH Equity	ZHEJIANG HUATI-A	1.458,0	14,5	1,7
002647 CH Equity	RENDONG HOLDIN-A	527,9	m.d.	70,4
TIFA IJ Equity	KDB TIFA FINANCE	125,3	30,7	1,7
5871 TT Equity	CHALEASE	6.303,1	8,4	1,2
LOFC SL Equity	LOLC FINANCE PLC	659,6	7,8	1,5
BOABF BC Equity	BOA-BURKINA FASO	210,0	2,3	0,5
NRST IM Equity	NEUROSOFT	14,8	13,3	2,0
BGFG PP Equity	BG FINANCIAL	8.061,6	10,8	2,2
002290 CH Equity	SUZHOU HESHENG-A	566,5	49,3	5,2
OCB VN Equity	ORIENT COMMERCIA	1.008,8	11,7	0,8
ABS PW Equity	ASSECOS	440,3	17,4	5,4
TFIN US Equity	TRIUMPH FINANCIA	2.457,1	134,7	2,9
RF US Equity	REGIONS FINANCIA	24.793,8	15,4	1,5
AF TB Equity	AIRA FACTORING P	27,3	114,5	1,8
2322 HK Equity	HONG KONG CHAOSH	476,6	m.d.	5,1
VALUEGFO MM Equity	VALUE GRUPO-O	635,2	28,1	2,5
BFF IM Equity	BFF BANK SPA	1.780,4	8,2	2,5
Medyan (aykırı değerler elenmiş)			14,0	1,9

Yurt dışı çarpanlar için kullanılan Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları eşit olarak ağırlıklandırılmıştır. Yurt dışı çarpan analizinde yurt içi çarpan analizine dahil edilen F/K/Büyüme çarpanı kullanılmamasının temel nedeni yurt dışı piyasalarda seçilen firmaların sınırlı büyüme gösteren büyüklüğe erişmiş olmalarından kaynaklıdır.

Buna göre hesaplanan piyasa değeri yurt dışı seçilmiş benzer firma çarpanlarına göre **17.042.322.800 TL**'dir.

Yurtdışı Faktoring Şirketleri - bin TL	Çarpan	Seçilmiş Finansallar bin TL	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
Özkaynaklar	1,9	3.997.227	50%	3.862.158
Net Kar	14,0	1.887.490	50%	13.180.165
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri				17.042.323
Sermaye				250.000
Pay Değeri				68,17

2.1.3. İNA – Özkaynak Artık Değeri'ne Göre Değerleme Sonuçları

Bu yöntemde, Şirket'in geleceğe yönelik faaliyet ve finansal durumuna ilişkin oluşturulan projeksiyonlar çerçevesinde, Şirket'in bugünkü özsermayesi, özsermaye artık getirisinin bugünkü değeri (5 yıllık) ve artık getirinin nihai değerinin bugünkü değerinin toplamı olarak, Şirket'in özsermaye değerine ulaşılmaktadır.

İNA metodunda 5 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ve Tera Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek 2024-2028 yılları için projekte edilmiştir.

Özkaynak nakit akışı tablosunda, özkaynak maliyeti hesaplamasında TRT190728T18 ISIN kodlu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilmiş olan DİBS'in getiri oranı risksiz faiz oranı olarak kullanılmıştır. İlgili ISIN kodlu tahvilin 28.11.2024 tarihi itibarıyla getiri oranı olan %32,55 hesaplamada kullanılmıştır. Söz konusu risksiz faiz oranı, projeksiyon döneminde 2024–2028 projeksiyon dönemi faizdeki düşüş beklentisine bağlı olarak projeksiyon dönemi boyunca ortalama %3,95 oranında düşeceği öngörülerek değerlendirilmesine dahil edilmiştir. Uç değer hesaplamasında ise risksiz faiz oranı 2028 yılı ile aynı kullanılmış olup, uç değer büyüme oranı %2 alınmış ve özsermaye değeri **14.704.187** bin TL olarak hesaplanmıştır.

Özkaynak Artık Değer - bin TL	2023 A	2024 T	2025 T	2026 T	2027 T	2028 T
Net Kar	1.608.215	2.061.071	3.035.216	4.140.922	4.942.249	7.092.072
-Özkaynak Maliyeti	984.258	1.554.297	2.137.428	2.798.276	3.315.310	4.082.214
Özkaynak Artık Değer	623.957	506.774	897.788	1.342.647	1.626.939	3.009.859
Özkaynak Artık Değer - Uç Değer						15.147.766
Baz Yıl		0,09	1,09	2,09	3,09	4,09
İskonto Faktörü		0,97	0,73	0,58	0,49	0,44
Kümüle Özkaynak Getirisi	1,38048	1,38048	1,84161	2,38535	2,99506	3,66198
İndirgenmiş Özkaynak Artık Değer	451.985	367.099	487.502	562.872	543.207	4.958.414
İndirgenmiş Özkaynak Artık Değer		491.779	655.162	781.241	804.643	7.974.133
Özkaynaklar	2.586.858	4.085.054	6.398.895	9.477.492	12.970.418	18.332.703
Özkaynak Maliyeti	38,05%	38,05%	33,40%	29,53%	25,56%	22,27%
Rf	32,55%	32,55%	27,90%	24,03%	20,06%	16,77%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
ERP	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Özkaynak Maliyeti TL	984.258	1.554.297	2.137.428	2.798.276	3.315.310	4.082.214
Özkaynak Getirisi	47,22%	50,45%	47,43%	43,69%	38,10%	38,69%
Net Kar	1.608.215	2.061.071	3.035.216	4.140.922	4.942.249	7.092.072

Temettü Oranı	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Ödenen Temettü	562.875	562.875	721.375	1.062.326	1.449.323	1.729.787
Geçmiş Yıl Kar Zararı	1.045.340	1.498.196	2.313.841	3.078.597	3.492.926	5.362.285
Özkaynaklar 30.09.2024	3.997.227					
Toplam İndirgenmiş Özkaynak Fazlası	10.706.960					
Özkaynak Değeri	14.704.187					
Pay Sayısı	250.000					
Pay Değeri	58,82					

2.2. Değerleme Yöntemi Sonucu

Destek Faktoring'in pay başına özkaynak değerinin tespit edilmesinde Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) ve İNA-Özkaynak Artık Değer (Gelir Yaklaşımı) yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojisi sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu yöntemlerin Şirket'in özkaynak değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz. Şirket'in değerlemesinde İNA-Özkaynak Artık Değer yönteminde 2024-2028 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **14.704.186.813 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Çarpan Analizi sonucunda ise eşit ağırlıklandırılarak değerlemeye dahil edilen yurt içi ve yurt dışı çarpan hesaplamalarına göre özkaynak değeri **14.657.146.345 TL** olarak bulunmuştur. İNA-Özkaynak Artık Değer Yöntemi ve Piyasa yaklaşımı çarpan sonucu %50 oranında eşit ağırlıklandırılarak **14.680.666.579 TL** özkaynak değeri hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 250.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri **58,72 TL** olarak hesaplanmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri **11.744.533.263 TL**, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak **46,98 TL** olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı **83.333.333 TL**'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü **3.914.999.984 TL** olup, halka açıklık oranı %25,0 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi 333.333.333 TL, özsermaye değeri ise **15.659.999.984 TL**'ye tekabül etmektedir.

Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları - Artık Özkaynak Değeri	14.704.186.813	50%	7.352.093.406
Piyasa Yaklaşımı	14.657.146.345	50%	7.328.573.172
<i>Piyasa Yaklaşımı - Yurt içi Benzer Şirket Çarpanları</i>	<i>12.271.969.890</i>	<i>50%</i>	<i>6.135.984.945</i>
<i>Piyasa Yaklaşımı - Yurt dışı Benzer Şirket Çarpanları</i>	<i>17.042.322.800</i>	<i>50%</i>	<i>8.521.161.400</i>
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri			14.680.666.579
Pay Adedi			250.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			58,72

Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	2024/09–Son 12 Ay
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	14.680.666.579
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	11.744.533.263
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	250.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	46,98
Sermaye Artırım Oranı	33,33%
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	83.333.333
Sermaye Artırımı (TL Tutar)	3.914.999.984
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	83.333.333
Halka Arz Büyüklüğü	3.914.999.984
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	15.659.999.984
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	333.333.333
Halka Açıklık Oranı	25,00%

* Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır.

3. Halka Arz Sonuçları

Tera Yatırım'ın liderliğindeki konsorsiyum aracılığı ile Destek Faktoring paylarının halka arzında 29-30-31 Ocak 2025 tarihlerindeki talep toplama işlemleri tamamlanmış ve satışa sunulan 83.333.333 TL nominal değerli B grubu payların yatırımcılara dağıtımını gerçekleştirilmiştir.

Destek Faktoring'in 3.914.999.984 TL halka arz büyüklüğüne sahip ve 83.333.333 TL nominal değerli paylarının halka arzında 125.801 adet yurt içi bireysel yatırımcıya, 18 adet yüksek talepte bulunacak yatırımcıya, 38 adet yurt içi kurumsal yatırımcıya ve 6 adet yurt dışı kurumsal yatırımcıya olmak üzere toplamda 125.863 yatırımcıya dağıtım gerçekleştirilmiştir.

Dağıtıma esas tahsisat oranları ise yurt içi bireysel yatırımcılar için %12,48, yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için %49,29, yurt içi kurumsal yatırımcılar için %25,00 ve yurt dışı kurumsal yatırımcılar için ise %13,23 olarak gerçekleşmiştir. Halka arz ilişkin dağıtım tutarları ve talebi karşılanan başvuru sayısı, yatırımcı grubu bazında aşağıda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat Tutarları (TL)	Planlanan Tahsisat Oranları (%)	Gelen Talep Tutarları (Nominal TL)	Talep Gönderen Yatırımcı Sayısı	Dağıtılan Nominal Tutar (TL)	Dağıtılan Nominal Tutar Oranı (%)	Talebi Karşılanan Yatırımcı Sayısı
Yurt içi Bireysel Yatırımcılar	33.333.333	40,00%	10.397.682	125.801	10.397.682	12,48%	125.801
Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu	8.333.333	10,00%	41.076.135	18	41.076.135	49,29%	18
Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar	20.833.334	25,00%	29.304.376	38	20.833.334	25,00%	38
Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılar	20.833.333	25,00%	11.026.182	6	11.026.182	13,23%	6
Toplam	83.333.333	100,00%	91.804.375	125.863	83.333.333	100,00%	125.863

Kaynak: www.kap.org.tr

4. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans

Şirket, paylarının 06.02.2025 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından işbu rapor tarihi itibarıyla en son 2025 1. çeyrek finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan ve KAP’ta yayınlanan bağımsız denetim raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Kalemler (bin TL)	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.03.2024	01.01.-31.03.2025
Net Satışlar	4.905.602	872.048	1.671.777
Brüt Kâr/(Zarar)	3.001.536	538.813	983.938
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	3.047.187.	635.447	868.588
Dönem Net Kârı/(Zararı)	2.110.762	436.470	564.455
Özkaynaklar	4.595.987	M.D.	9.023.926

Kaynak: www.kap.org.tr

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Destek Finans Faktoring A.Ş. için hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda yer alan projeksiyonları ile 31.03.2025 tarihli bilanço dönemi itibarıyla gerçekleştirmeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

bin TL	2025/03 Tahmini*	2025/03 Gerçekleşen**	Gerçekleşme Oranı
Faktoring Alacakları	4.948.132	17.320.676	350,04%
Takipteki alacaklar	12.781	24.405	190,95%
Krediler	2.520.426	9.633.184	382,20%
Menkul Kıymetler	1.719.428	5.548.333	322,68%
Özkaynak	1.920.786	9.023.926	469,80%
Faktoring Faiz Geliri	1.824.356	1.671.777	91,64%
Net Kar	758.804	564.455	74,39%

Kaynak: Destek Finans Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

* İlgili veriler Destek Finans Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit Raporu’ndaki 31.12.2025 yılı tahminlerinin 4’e bölünmesi ile elde edilmiştir.

**31.03.2025 Bağımsız Denetim Raporu

Faktoring Alacakları, 31.03.2025 tarihi itibarıyla 17.320.676 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 1. çeyrek tahminine göre gerçekleşme oranı %350,04’dür.

Takipteki Alacaklar, 31.03.2025 tarihi itibarıyla 24.405 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 1. çeyrek tahminine göre gerçekleşme oranı %190,95’tir.

Krediler, 31.03.2025 tarihi itibarıyla 9.633.184 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 1. çeyrek tahminine göre gerçekleşme oranı %382,20’dır.

Menkul Kıymetler, 31.03.2025 tarihi itibarıyla 5.548.333 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 1. çeyrek tahminine göre gerçekleşme oranı %322,68’dır.

Özkaynak, 31.03.2025 tarihi itibarıyla 9.023.926 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 1. çeyrek tahmine göre gerçekleşme oranı %469,80’dır.

Faktoring Faiz Geliri, 01.01.2025-31.03.2025 (1. çeyrek) döneminde 1.671.777 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 01.01.2025-31.03.2025 (1. çeyrek) dönemine ait tahmine göre gerçekleşme oranı %91,64’dür. 2025 yılı 1. çeyrek döneminde faiz gelirleri, öngörülen seviyenin bir miktar altında gerçekleşmiş olup, bu farklılıkta faiz oranlarındaki değişim / nakit pozisyonundaki dalgalanmalar etkili olmuştur.

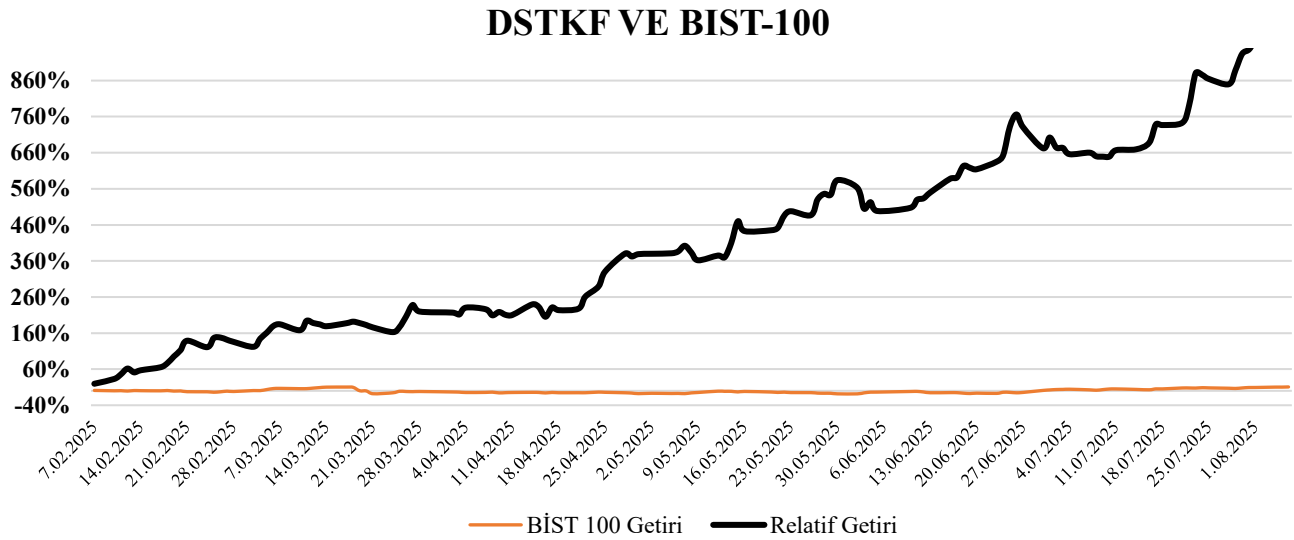
Net Kâr, 01.01.2025-31.03.2025 (1. çeyrek) döneminde 564.455 bin TL olarak gerçekleşmiş

olup, 01.01.2025-31.03.2025 (1. çeyrek) dönemine ait tahmine göre gerçekleşme oranı %74,39'dur. Şirket'in net kârı, öngörülen seviyenin bir miktar altında gerçekleşmiş olup, bu farklılıkta faaliyet gelirlerindeki değişim, faiz giderlerindeki artış ve karşılık giderleri etkili olmuştur.

İşbu Değerlendirme Raporu'nda 31.03.2025 tahmini değerleri için Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2025 yılı tahminleri baz alınmıştır.

5. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri

Destek Faktoring payları, 06.02.2025 tarihinde DSTKF kodu ile pay başına 46,98 TL fiyatla işlem görmeye başlamıştır. Payları 46,98 TL'den halka arz edilmiş olan Şirket'in 06.08.2025 tarihi itibarıyla pay başı kapanış fiyatı 582,00 TL'dir. Destek Faktoring payları halka arz fiyatına kıyasla %1.138,83 oranında değer kazanmıştır. Payları işlem gördüğü tarihten bu yana BIST100 Endeksi ise %10,76 oranında değer kazanmıştır.



6. Sonuç

Destek Faktoring payları, işlem görmeye başladığı 06.02.2025 tarihinden bugüne BIST 100 endeksinin üzerinde bir performans sergilemiştir.

Karşılaştırma	Halka Arz	06.08.2025 (6. Ay)
Destek Faktoring	46,98 TL	582,00 TL
Destek Faktoring (Getiri)	1.138,83%	
BIST 100 (Kapanış)	9.842	10.901
BIST 100 (Getiri)	1.018,49%	