VAKIF FAKTORİNG A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - II

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent
Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29
Şişli/İstanbul

05.11.2026

İÇİNDEKİLER

1. Değerlendirme Raporunun Amacı 3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi 3
3. 08.11.2025 Tarihinde KAP'ta Yayınlanan Fiyat Tespit Raporu 4
   3.1 Artık Özsermaye Getiri Modeli 4
   3.2 Çarpan Analizi 6
   3.3 Değerleme Sonucu 10
4. Halka Arz Sonuçları 11
5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans 11
6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri 15
7. Halka Arz Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler 15

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. İkiden 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."

Vakıf Faktoring A.Ş. ("VAKFA" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("A1 Capital") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 08.11.2025 tarihinde KAP'ta yayınlanmış ve Şirket payları 20.11.2025 tarihinde VAKFA.E koduyla Yıldız Pazar'da 14,20 TL baz fiyat ile işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, VAKFA'nın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 05.11.2026 tarihine kadar (1 iş günü olacak şekilde 04.11.2026 kapanış) 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 850.000.000 TL olan sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 850.000.000 TL'den 900.000.000 TL'ye çıkarılması suretiyle ihraç edilen toplam 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet (B) grubu hamiline pay ile mevcut ortaklardan Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'ya ait 107.834.821 TL nominal değerli 107.834.821 adet B Grubu imtiyazsız pay, Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı'na ait 21.629.465 TL nominal değerli 21.629.465 adet B Grubu imtiyazsız pay, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'ye ait 32.254.464 TL nominal değerli 32.254.464 adet B Grubu imtiyazsız pay, Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait 13.281.250 TL nominal değerli 13.281.250 adet B Grubu imtiyazsız pay olmak üzere toplamda 225.000.000 TL nominal değerli 225.000.000 adet B grubu imtiyazsız payların 14,20 TL/pay baz fiyat seviyesinden satışı ve halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.11.2025 ve 2025/57 sayılı haftalık bülteninde açıklandığı üzere onaylanmıştır.

Şirket paylarının halka arzında, 1 TL nominal değerli payın 14,20 TL/pay baz fiyat seviyesinden 12-13-14 Kasım 2025 tarihlerindeki talep toplama işlemleri tamamlanmış ve satışa sunulan 225.000.000 TL nominal değerli B grubu payların yatırımcılara dağıtımı gerçekleştirilmiştir. Bu çerçevede, Vakıf Faktoring paylarının halka arzında yurt içi bireysel yatırımcı kategorisinde tahsisatın 7,84 katı 1.058.713.117 TL nominal değerli talep ve yurt içi kurumsal yatırımcı

kategorisinde tahsisatın 1,17 katı 105.410.869 TL nominal değerli talep toplanmıştır. Toplam halka arz büyüklüğünün yaklaşık 5,17 katı 1.164.123.986 TL nominal değerli talep toplanmıştır. Vakıf Faktoring'in paylarının halka arz büyüklüğü 3.195.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Vakıf Faktoring'in 225.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzında 684.223 adet yurt içi bireysel yatırımcıya ve 106 adet yurt içi kurumsal yatırımcıya olmak üzere toplamda 684.329 yatırımcıya dağıtım gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in halka arz öncesinde 08.11.2025 tarihinde KAP'ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor'da halka arzdan beklenen net gelirin tamamı ile faktoring işlemlerinin finansmanının sağlanması hedeflenmiştir.

3. 08.11.2025 TARİHİNDE KAP'TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

08.11.2025 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihli ara dönemlere ait Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ına ("TFRS") uygun hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları baz alınmıştır.

VAKFA'nın değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve Özsermaye Artık Getiri Modeli yöntemleri kullanılmıştır. Özsermaye Artık Getiri Modeline %50,0 ve Çarpan Analizine %50,0 oranlarında ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Şirket'in piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 Özsermaye Artık Getiri Modeli

Özsermaye Artık Getiri yönteminde, Şirket'in geleceğe yönelik faaliyet ve finansal durumuna ilişkin oluşturulan projeksiyonlar çerçevesinde, Şirket'in cari dönemdeki özsermayesi, projeksiyon dönemi (2025-2030) için tahmin edilen özsermaye artık getirisinin bugünkü değeri ve projeksiyon dönemi sonunda hesaplanan özsermaye artık getirisinin devam eden değerinin toplamı alınarak Şirket'in özsermaye (piyasa) değerine ulaşılmaktadır. Özsermaye Artık Getiri modelinin esas alındığı değerleme çalışmasında halka arzdan planlanan gelir dahil edilmemiştir. Çalışmada Şirket'in hizmet kapasitesini artıracak fiziki anlamda yatırım harcaması ve buna yönelik ilave sermaye artırımı veya fonlama ihtiyacı öngörülmemiş olup, halihazırda süregelen finansal hizmetler için ortaya çıkacak fonlama ihtiyacının kredi ve menkul kıymet piyasalarından sağlanacağı varsayılmıştır.

Tablo 1	Özsermaye Artık Getiri Modeli -Projeksiyon					
(000 TL)	**2025P**	**2026P**	**2027P**	**2028P**	**2029P**	**2030P**
Vergi Öncesi Kar	**1.880.753**	**3.236.101**	**5.456.511**	**6.670.493**	**7.461.392**	**9.095.581**
Geçmiş Yıl Zararları	-	-	-	-	-	-
Kurumlar Vergisi Matrahı	1.880.753	3.236.101	5.456.511	6.670.493	7.461.392	9.095.581
Efektif Kurumlar Vergisi Oranı	*30,0%*	*30,0%*	*30,0%*	*30,0%*	*30,0%*	*30,0%*
Vergi Kesintisi	564.933	972.067	1.639.038	2.003.697	2.241.269	2.732.150
Ödenmiş Sermaye	850.000	850.000	850.000	850.000	850.000	850.000
Net Kar	**1.315.821**	**2.264.034**	**3.817.473**	**4.666.796**	**5.220.124**	**6.363.431**
Geçmiş Yıl Zararları						
1.Tertip Genel Kanuni Yedek Akçe Üst Sınırı *(Ödenmiş Sermayenin %20'si)*	170.000	170.000	170.000	170.000	170.000	170.000
1.Tertip Genel Kanuni Yedek Akçe *(Net Karın %5'i)*	65.791	113.202	170.000	170.000	170.000	170.000
Net Dağıtılabilir Dönem Karı	**1.250.030**	**2.150.833**	**3.647.473**	**4.496.796**	**5.050.124**	**6.193.431**
1.Temettü (Pay Sahiplerine İlk Kar Payı) *(Ödenmiş Sermayenin %5'i Kadar)*	42.500	42.500	42.500	42.500	42.500	42.500
Bakiye Dağıtılabilir Kar *(Net Kar-(1.Tertip Yedek Akçe+1.Temettü)*	**1.207.530**	**2.108.333**	**3.604.973**	**4.454.296**	**5.007.624**	**6.150.931**
2.Temettü (Pay Sahiplerine Bakiye Dağıtılacak Kar Payı) (Bakiye Dağıtılabilir kar(1-0,10))*	*1.086.777*	*1.897.499*	*3.244.475*	*4.008.867*	*4.506.861*	*5.535.838*
2.Tertip Yedek Akçe Matrahı (2.Temettünün %10'u)	*108.678*	*189.750*	*324.448*	*400.887*	*450.686*	*553.584*
Dağıtılabilir Temettü *(1.Temettüler + 2.Temettü)*	**1.129.277**	**1.939.999**	**3.286.975**	**4.051.367**	**4.549.361**	**5.578.338**
Hesaplanan Temettü Dağıtım Oranı	*90,3%*	*90,3%*	*90,2%*	*90,1%*	*90,1%*	*90,1%*
Cari Yılda Dağıtılabilir Temettü	1.463.888	1.129.277	1.939.999	3.286.975	4.051.367	4.549.361
Diğer Yedek Tutma Oranı	*5,0%*	*5,0%*	*5,0%*	*5,0%*	*5,0%*	*5,0%*
Cari Yılda Dağıtılabilir Net Temettü	**1.382.797**	**1.066.775**	**1.832.458**	**3.104.602**	**3.826.527**	**4.296.855**
Cari Yılda Dağıtılabilir Net Temettü / Önceki Yılın Net Karı	*81,0%*	*81,1%*	*80,9%*	*81,3%*	*82,0%*	*82,3%*
Dönem Sonu Özsermaye Defter Değeri	**4.184.132**	**5.381.391**	**7.366.406**	**8.928.601**	**10.322.198**	**12.388.774**
Sermaye Maliyeti	35,80%	30,50%	28,50%	25,50%	23,50%	23,50%
Özsermaye Maliyeti (-)	1.497.919	1.641.324	2.099.426	2.276.793	2.425.716	2.911.362
Özsermaye Artık Getirisi	**-182.099**	**622.710**	**1.718.047**	**2.390.003**	**2.794.407**	**3.452.069**
İndirgeme Faktörü	0,8990	0,6985	0,5550	0,4681	0,3992	0,3232
İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirisi	**-163.706**	**434.960**	**953.535**	**1.118.864**	**1.115.516**	**1.115.831**

Kaynak : 08.11.2025 tarihinde KAP'ta açıklanan Fiyat Tespit Raporu

Tablo 2	Özsermaye (Piyasa) Değeri Hesabı	
		(000 TL)
İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirilerinin Bugünkü Değeri		4.574.999
Dönem Başı Özsermaye Defter Değeri (31.12.2024)		4.251.109
Devam Eden Özsermaye Artık Getirisinin Bugünkü Değeri		6.333.096
Özsermaye Artık Getirisinin Devam Eden Değeri		19.592.826
Projeksiyon Dönemi Sonu Özsermaye Artık Getirisi		*3.452.069*
Devam Eden Büyüme Oranı		*5,00%*
Devam Eden Dönemde Sermaye Maliyeti		*23,50%*
(Özsermaye Maliyeti - Büyüme Oranı)		18,50%
Terminal Yıl İndirgeme Faktörü		*0,3232*
Şirket Özsermaye Değeri		**15.159.204**
Konsolide Edilmeyen İştiraklerin Defter Değeri		0
Toplam Özsermaye Değeri		**15.159.204**
Ödenmiş Sermaye		850.000
Hisse Başına Değer		**17,83**

Kaynak : 08.11.2025 tarihinde KAP'ta açıklanan Fiyat Tespit Raporu

3.2 Çarpan Analizi

3.2.1 Yurtiçi Çarpan Analizi

Özsermaye Artık Getiri Modelinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve şirketin 5 yıllık iş planı doğrultusunda 2025-2030 dönemi için hazırlanmıştır. Ayrıca, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri 20.1 maddesi uyarınca Pazar (Piyasa Çarpanları) Yaklaşımı da kullanılmıştır.

Vakıf Faktoring'in çarpan analizinden piyasa değeri hesaplanırken Şirket'le benzer faaliyette bulunan borsa şirketleri Creditwest Faktoring A.Ş. (CRDFA.IS), Garanti Faktoring A.Ş. (GARFA.IS), İş Finansal Kiralama A.Ş. (ISFIN.IS), Katılımevim Tasarruf Finansman A.S. (KTLEV.IS), Lider Faktoring A.Ş. (LIDFA.IS), QNB Finans Finansal Kiralama (QNBFL.IS), Şeker Finansal Kiralama A.Ş. (SEKFK.IS), Ulusal Faktoring A.Ş. (ULUFA.IS), Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. (VAKFN.IS), A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (A1CAP.IS), Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (GEDIK.IS), Global Menkul Değerler A.Ş. (GLBMD.IS), İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (INFO.IS), İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (ISMEN.IS), Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (OSMEN.IS), Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (OYYAT.IS), Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (SKYMD.IS) ve Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (TERA.IS) olarak tespit edilmiştir. Bu şekilde UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.6 uyarınca her biri farklı çarpanlara sahip karşılaştırılabilir varlıklardan elde edilen Pazar Çarpanlarının kullanılması ilkesi karşılanmış olmaktadır. Sektörel bazda Fiyat Tespit Raporu tarihinden (26.08.2025) bir işgünü önce (25.08.2025) piyasa kapanışları üzerinden Fiyat-Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları değerlendirilmiştir. Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK) ve Firma Değeri/Satışlar (FD/S) Şirket'in içinde bulunduğu sektörün finansal yapısı ve operasyonlarıyla uyumlu olmadığı için değerleme modelinde kullanılmamıştır.

Aracı Kurumlar Endeksi (XAKUR) ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi (XFINK) kapsamında yer alan yurt içi firmalara ilişkin F/K ve PD/DD çarpanları Finnet Elektronik Veri

Tabanından Fiyat Tespit Raporu tarihinden bir işgünü önce (25.08.2025) piyasa kapanışları ile çekilmiş olup, söz konusu veri setinden sağlıklı çıkarımlar yapmayı güçleştiren aykırı (outlier) değerler Aykırı Değer Analiz Yöntemi ile eliminasyona tabi tutulmuştur. Eliminasyon sonrası XAKUR ve XFINK Sektör Endeksi kapsamında bulunan yurt içi karşılaştırılabilir firma çarpanları aşağıdaki Tablo'da gösterilmektedir. Medyan değerinin kullanılabilmesi ve çalışmanın sağlıklı sonuç verebilmesi için en az 30 gözlem değerine ihtiyaç olduğundan, yurt içi karşılaştırılabilir firmaların çarpan değeri belirlenirken medyan yerine aykırı değerlerden arındırılmış aritmetik ortalama kullanılmıştır.

F/K çarpanı ile 30.06.2025 tarihli yıllıklandırılmış net dönem karının çarpımıyla elde edilen tutarın %50'si ve PD/DD çarpanıyla 30.06.2025 tarihli özkaynak tutarının çarpılması suretiyle elde edilen tutarın %50'si toplanarak hedef özsermaye (piyasa) değeri elde edilmiştir.

Tablo 3 Yurt İçi Aracı Kurumlar, Finansal Kiralama ve Faktoring Şirketleri Çarpan Analizi

Firma Adları	Borsa Kodu	Piyasa Değeri (000.000 TL)	PD/DD	F/K
Credıtwest Faktorıng	CRDFA	2.228	3,19	10,22
Garanti Faktoring	GARFA	10.558	2,55	6,18
İş Fin.Kir.	ISFIN	12.689	1,29	5,05
Katılımevim Tas. Fin.	KTLEV	21.300	3,84	5,02
Lider Faktoring	LIDFA	2.390	1,03	3,08
~~QNB Finans Finansal Kiralama~~	~~QNBFL~~	~~163.600~~	~~29,65~~	~~97,73~~
Şeker Fin. Kir.	SEKFK	947	1,18	5,55
Ulusal Faktoring	ULUFA	1.998	1,13	2,60
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	10.010	1,59	7,05
A1 Capital Yatırım	A1CAP	6.932	1,24	6,96
Gedik Y. Men. Değ.	GEDIK	16.200	3,68	18,22
Global Men. Değ.	GLBMD	1.652	2,97	~~0,00~~
Info Yatırım	INFO	3.832	1,72	50,70
İş Y. Men. Değ.	ISMEN	65.400	2,58	11,35
Osmanlı Menkul	OSMEN	4.192	1,82	~~0,00~~
Oyak Yatırım Menkul	OYYAT	12.576	1,42	19,92
Şeker Yatırım	SKYMD	2.469	2,37	~~0,00~~
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TERA	97.886	5,09	5,18
Düzeltilmiş Ortalama		**16.074**	**2,28**	**11,22**

Kaynak : 08.11.2025 tarihinde KAP'ta açıklanan Fiyat Tespit Raporu

Bu şekilde, XAKUR ve XFINK yurt içi sektör endeksleri kapsamında yer alan karşılaştırılabilir firmalara ilişkin yapılan çarpan analizinde, eliminasyon sonrası aritmetik ortalamaları hesaplanan PD/DD ve F/K çarpan değerleri esas alınarak Şirket'in hedef piyasa değeri **15.620.406 Bin TL** olarak hesaplanmıştır.

Tablo 4 Çarpan Analizinde Kullanılan Finansal Tablo Parametreleri

Parametreler	(000 TL)
Özkaynaklar (30.06.2025)	5.279.474
Yıllıklandırılmış Net Kar (30.06.2025;)	1.713.031
Ödenmiş Sermaye (30.06.2025; Nominal TL)	850.000

Kaynak : 08.11.2025 tarihinde KAP'ta açıklanan Fiyat Tespit Raporu

Tablo 5	Yurt İçi Karşılaştırılabilir Firma Çarpan Analizi (000 TL)					
Çarpan Tanımları	**Çarpan Oranı**	**Net Kar**	**Özkaynaklar**	**Hesaplanan Özsermaye Değeri TL**	**Ağırlık**	**Hesaplanan Özsermaye Değeri TL**
F/K	11,22	1.713.031		19.220.178	50,00%	9.610.089
PD/DD	2,28		5.279.474	12.020.634	50,00%	6.010.317
				İskontosuz Ortalama Özsermaye Değeri	***100,0%***	**15.620.406**
						850.000
				İskontosuz Pay Değeri/TL		**18,38**

Kaynak : 08.11.2025 tarihinde KAP'ta açıklanan Fiyat Tespit Raporu

3.2.2 Yurt Dışı Karşılaştırılabilir Firma Çarpanları

Yurt dışı karşılaştırılabilir firmalar çarpan analizi analizinde, PD/DD ve F/K çarpanları incelenmiştir. 3.2.1 numaralı bölümde açıklanan eliminasyon çalışması, bu veri setinde de uygulanmıştır. Söz konusu eliminasyon işlemlerinin ardından F/K ve PD/DD medyan çarpan değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Tablo 6	Yurt Dışı Karşılaştırılabilir Firmalar Çarpan Analizi		
Benzer Firmalar	**Piyasa Değeri (mn $)**	**F/K**	**PD/DD**
MARKAZ KK	237	8,01	0,66
ATRY IT	344	11,80	4,56
CLIG LN	262	13,89	1,74
CS SS	719	1,12	1,29
PLANVI CI	431	6,83	3,02
BBN SW	135	57,59	0,95
COMB SL	991	4,40	0,87
BRK LN	392	15,44	1,92
IBI IT	921	22,80	3,57
AGF/B CN	564	7,70	0,67
AEF AU	591	60,36	~~25,99~~
PTM AU	315	18,43	2,26
NGI AU	719	6,76	0,98
DHIL US	403	13,23	2,35
EVF VN	391	13,65	1,09
PROTECC CB	-	-	-
GAMI US	662	8,71	3,68
8739 JP	437	10,71	1,87
GALIM FP	-	-	-
RPL AU	641	22,32	1,10
7177 JP	795	12,08	2,18
7342 JP	-	-	-

FSZ CN	510	18,70	2,64
CML SJ	954	6,83	6,19
SPLTN SS	670	6,79	0,74
SCAP TB	292	11,15	0,89
CGEO LN	1.133	1,99	0,69
EXPA EY	389	3,45	0,89
CUPRUM CI	1.088	14,37	1,61
6196 JP	549	18,03	4,14
CFIS IN	1.884	~~98,48~~	~~15,62~~
002961 CH	1.458	22,07	3,58
AC US	679	~~232,57~~	0,77
NINV KK	654	9,93	0,95
SISLTD IN	376	1,01	0,14
HLF SP	887	13,61	0,54
IPX LN	352	8,25	2,26
APIC IJ	857	~~93,08~~	5,29
IF IM	1.695	8,06	0,71
ALPH LN	2.380	19,38	6,47
PWP US	1.901	21,29	-
BFV GR	1.098	-	4,26
8566 JP	1.199	11,19	0,74
CFT SW	2.580	17,21	4,13
7148 JP Equity	1.358	11,47	3,81
SCAP TB Equity	292	11,15	0,89
600318 CH Equity	779	~~151,67~~	5,16
Medyan	**665,94**	**11,47**	**1,74**

Kaynak : 08.11.2025 tarihinde KAP'ta açıklanan Fiyat Tespit Raporu

Yurt dışı çarpan analizinde PD/DD ve F/K çarpanları incelenmiştir. F/K ve PD/DD çarpanları eşit oranda ağırlıklandırılarak kullanılmıştır. Bloomberg Terminal'inden seçilen benzer şirketler örnekleme kümesinde 47 gözlem değeri bulunmaktadır. Uç değerler Aykırı Değer Analiz Yöntemi altında elimine edilerek medyan değer kullanılmıştır. F/K çarpanı ile Tablo 4'te hesaplanan 30.06.2025 tarihli yıllıklandırılmış net dönem karı çarpımıyla elde edilen tutarın %50'si ve aynı tabloda yer alan PD/DD çarpanıyla 30.06.2025 tarihli özkaynak tutarının çarpılması suretiyle elde edilen tutarın %50'si toplanarak hedef özsermaye (piyasa) değeri elde edilmiştir. Sonuç olarak, yurt dışı karşılaştırılabilir firmaların çarpan analizi ile ulaşılan ağırlıklandırılmış hedef piyasa değeri **14.424.595 Bin TL** olarak hesaplanmaktadır.

Tablo 7	Yurt Dışı Çarpan Analizi (000 TL)					
Çarpan Tanımları	**Çarpan Oranı**	**Net Kar**	**Özkaynaklar**	**Hesaplanan Özsermaye Değeri TL**	**Ağırlık**	**Hesaplanan Özsermaye Değeri TL**
F/K	11,47	1.713.031		19.655.957	50,00%	9.827.978
PD/DD	1,74		5.279.474	9.193.234	50,00%	4.596.617
			İskontosuz Ortalama Özsermaye Değeri		***100,0%***	**14.424.595**
				Ödenmiş Sermaye		*850.000*
			İskontosuz Pay Değeri /TL			**16,97**

Kaynak : 08.11.2025 tarihinde KAP'ta açıklanan Fiyat Tespit Raporu

3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu

Özsermaye Artık Getiri Modeli ile Piyasa Çarpanları yöntemlerinin eşit oranda ağırlıklandırılarak 15.090.852.389 TL tutarında halka arz öncesi hedef piyasa değerine ulaşılmıştır. Bu değer, Şirketin halka arz öncesi ödenmiş sermayesine (850.000.000 TL) bölünmesiyle halka arz öncesi "Pay Değeri" 17,75 TL olarak tespit edilmiştir. Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %20,0 oranında halka arz iskontosu uygulanarak pay başına 14,20 TL'lik halka arz fiyatı belirlenmiştir.

Tablo 8 **Değerleme Sonucu**	**Hedef Özsermaye Değeri**	**Ağırlık**	**Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri**
1-Özsermaye Artık Getiri Modeli			
İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirilerinin Bugünkü Değeri	4.574.999.444		
Dönem Başı Özsermaye Defter Değeri (31.12.2024)	4.251.108.680		
Devam Eden Özsermaye Artık Getirisinin Bugünkü Değeri	6.333.096.147		
Konsolide Edilmeyen İştiraklerin Defter Değeri	*0*		
- Özsermaye Değeri (TL)	15.159.204.271	50,00%	7.579.602.136
2-Piyasa Çarpanları Yöntemi			
2.1-Yurt İçi Çarpan Analizi			
F/K Çarpan (x)	**11,22**		
- Özsermaye Değeri (TL)	19.220.177.702	12,50%	2.402.522.213
Yıllıklandırılmış Net Kar (TL; 30.06.2025)	*1.713.031.000*		
PD/DD Çarpan (x)	**2,28**		
- Özsermaye Değeri (TL)	12.020.633.834	12,50%	1.502.579.229
Net Defter Değeri (TL; 30.06.2025)	*5.279.474.000*		
2.2-Yurt Dışı Çarpan Analizi			
F/K Çarpan (x)	**11,47**		
- Özsermaye Değeri (TL)	19.655.956.829	12,50%	2.456.994.604
Yıllıklandırılmış Net Kar (TL; 30.06.2025)	*1.713.031.000*		
PD/DD Çarpan (x)	**1,74**		
- Özsermaye Değeri (TL)	9.193.233.665	12,50%	1.149.154.208
Net Defter Değeri (TL; 30.06.2025)	*5.279.474.000*		
Özsermaye Artık Getiri Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri	15.159.204.271	50,00%	7.579.602.136
Çarpan Yöntemi İle Hesaplanan Özsermaye Değeri	15.022.500.507	50,00%	7.511.250.254
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (TL)		**100,00%**	**15.090.852.389**
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)			*850.000.000*
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)			17,75
İskonto Oranı			*20,0%*
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)			**12.070.000.000**
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			**14,20**

Kaynak: 08.11.2025 tarihinde KAP'ta açıklanan Fiyat Tespit Raporu

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Vakıf Faktoring A.Ş. paylarının halka arzında 12-13-14 Kasım 2025 tarihlerindeki talep toplama işlemleri tamamlanmış ve satışa sunulan 225.000.000 TL nominal değerli B grubu payların yatırımcılara dağıtımı gerçekleştirilmiştir.

Bu çerçevede, Vakıf Faktoring paylarının halka arzında yurt içi bireysel yatırımcı kategorisinde tahsisatın 7,84 katı 1.058.713.117 TL nominal değerli talep ve yurt içi kurumsal yatırımcı kategorisinde tahsisatın 1,17 katı 105.410.869 TL nominal değerli talep toplanmıştır. Toplam halka arz büyüklüğünün yaklaşık 5,17 katı 1.164.123.986 TL nominal değerli talep toplanmıştır.

Vakıf Faktoring'in paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 14,20 TL olarak açıklanmış olup belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 3.195.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Vakıf Faktoring'in 225.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzında 684.223 adet yurt içi bireysel yatırımcıya ve 106 adet yurt içi kurumsal yatırımcıya olmak üzere toplamda 684.329 yatırımcıya dağıtım gerçekleştirilmiştir.

Halka arza ilişkin dağıtım tutarları ve talebi karşılanan başvuru sayısı, yatırımcı grubu bazında ekte yer almaktadır.

Tablo 9 **Halka Arz Sonuçları**

Yatırımcı Grubu	Dağıtım		
	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran (%)
Yurt Içi Bireysel	684.223	135.000.000	%60,00
Yurt İçi Kurumsal	106	90.000.000	%40,00
TOPLAM	**684.329**	**225.000.000**	**%100,00**

Kaynak :KAP

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket, paylarının 20.11.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 26.10.2026 tarihinde Ocak-Eylül 2026 dönemine ilişkin finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in sunum ve fonksiyonel para biriminin Türk Lirası (TL) olmasından dolayı, 26.10.2026 tarihli finansal tablolarında "*Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ("TMS 29") Standardı"* uygulanmıştır. Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun (KGK) 23 Kasım 2023 tarihinde yaptığı açıklamaya istinaden, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da yer alan muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir.

Ancak, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) 5 Aralık 2024 tarihli 11021 sayılı Kurul kararı uyarınca; bankalar ile finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansman ve varlık yönetim şirketlerinin 2025 yılında enflasyon muhasebesi uygulamamasına karar vermiştir. Buna istinaden, Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolarında "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" uygulanmamıştır.

Tablo 10	Finansal Tablo	
(Bin TL)	**30.09.2026**	**31.12.2025**
DÖNEN VARLIKLAR		
Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası	533.840	97.569
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar (Net)	-	-
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar	52.920.306	41.713.384
Faktoring Alacakları	52.779.027	41.713.384
Takipteki Alacaklar	271.922	97.366
Beklenen Zarar Karşılıkları/Özel Karşılıklar (-)	(130.643)	-97.366
DURAN VARLIKLAR		
Maddi Duran Varlıklar (Net)	7.650	10.336
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	3.387	1.091
Cari Dönem Vergi Varlığı	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	42.095	29.561
Diğer Aktifler	73.910	37.046
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Varlıklar (Net)	220	220
AKTİF TOPLAMI	**53.581.408**	**41.889.207**
Alınan Krediler	44.347.672	34.499.576
Faktoring Borçları	319	11
Kiralama İşlemlerinden Doğan Borçlar (Net)	6.626	10.282
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	-	-
Türev Finansal Yükümlülükler	-	-
Karşılıklar	141.962	98.350
Cari Vergi Borcu	388.522	253.665
Ertelenmiş Vergi Borcu	-	-
Diğer Yükümlülükler	17.493	18.360
ÖZKAYNAKLAR	**8.678.814**	**7.008.963**
Ödenmiş Sermaye	900.000	900.000
Sermaye Yedekleri	549.094	643.010
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	51	51
Kar Yedekleri	5.465.902	3.496.807
Yasal Yedekler	275.063	171.344
Olağanüstü Yedekler	5.190.839	3.325.463
Geçmiş Yıllar Kar ve Zararı	0	44.237
Kar veya Zarar	1.763.767	1.924.858
PASİF TOPLAMI	**53.581.408**	**41.889.207**

Kaynak: KAP

Şirket'in Ocak-Eylül 2026 itibarı ile Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Tablo 11 **Gelir Tablosu**

(Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz-30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz-30 Eylül 2025
Esas Faaliyet Gelirleri	**6.650.775**	**2.794.730**	**7.255.446**	**2.329.253**
Faktoring Gelirleri	**6.650.775**	**2.794.730**	**7.255.446**	**2.329.253**
Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	6.555.619	2.708.926	7.246.530	2.326.411
İskontolu	*2.818.584*	*1.126.857*	*3.041.500*	*920.744*
Diğer	*3.737.035*	*1.582.069*	*4.205.030*	*1.405.667*
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	95.156	85.804	8.916	2.842
İskontolu	*29.103*	*24.848*	*5.238*	*1.562*
Diğer	*66.053*	*60.956*	*3.678*	*1.280*
Finansman Giderleri (-)	**(3.797.227)**	**(1.616.555)**	**(5.115.079)**	**(1.551.165)**
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	(3.716.421)	(1.589.190)	(4.910.062)	(1.465.583)
Kiralama İşlemlerine İlişkin Faiz Giderleri	(1.641)	(470)	(3.108)	(962)
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Faizler	-	-	(105.159)	(52.442)
Verilen Ücret ve Komisyonlar	(79.165)	(26.895)	(96.750)	(32.178)
Brüt Kar/Zarar	**2.853.548**	**1.178.175**	**2.140.367**	**778.088**
Esas Faaliyet Giderleri(-)	**(320.626)**	**(109.660)**	**(229.534)**	**(84.016)**
Personel Giderleri	(216.545)	(76.198)	(146.095)	(49.136)
Kıdem Tazminatı Karşılığı Giderleri	(3.210)	356	(2.785)	(517)
Genel İşletme Giderleri	(100.871)	(33.818)	(80.654)	(34.363)
Brüt Faaliyet Kar/Zarar	**2.532.922**	**1.068.515**	**1.910.833**	**694.072**
Diğer Faaliyet Gelirleri	**3.120.270**	**1.278.413**	**2.925.765**	**626.839**
Bankalardan Alınan Faizler	67.817	44.148	103.477	57.796
Türev Finansal İşlemler Karı	-	-	-	-
Kambiyo İşlemleri Karı	3.050.393	1.232.699	2.814.847	561.833
Diğer	2.060	1.566	7.441	7.210
Karşılık Giderleri	**(79.270)**	**(35.320)**	**-**	**-**
Özel Karşılıklar	(35.320)	(35.320)	-	-
Genel Karşılıklar	(43.950)	-	-	-
Diğer Faaliyet Giderleri(-)	**(3.053.304)**	**(1.232.698)**	**(2.817.557)**	**(561.532)**
Türev Finansal İşlemlerden Zarar	-	-	-	-
Kambiyo İşlemleri Zararı	(3.052.492)	(1.233.713)	(2.817.254)	(562.259)
Diğer	(812)	1.015	(303)	727
Net Faaliyet Kar/Zarar	**2.520.618**	**1.078.910**	**2.019.041**	**759.379**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	**2.520.618**	**1.078.910**	**2.019.041**	**759.379**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	**(756.851)**	**(323.886)**	**(604.288)**	**(225.920)**
Cari Vergi Karşılığı	(769.385)	(321.954)	(605.018)	(225.881)
Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi(+)	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi(-)	12.534	(1.932)	730	(39)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Kar/Zarar	**1.763.767**	**755.024**	**1.414.753**	**533.459**
Durdurulan Faaliyetler Dönem Net Kar/Zarar	**-**	**-**	**-**	**-**
Dönem Kar/Zarar	**1.763.767**	**755.024**	**1.414.753**	**533.459**
Hisse Başına Kar/Zarar	**1,9731**	**0,8389**	**1,5719**	**0,5927**

Kaynak: KAP

Vakıf Faktoring'in A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonların 31.12.2025 ve 30.09.2026 itibarıyla gerçekleşme durumu aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. Şirket'in Faktoring Alacakları 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %28,6 oranında artış göstererek 41,7 Milyar TL düzeyine yükselirken, 45,7 Milyar TL olarak belirlenen projeksiyon tutarının %91,3'ü düzeyinde kalmıştır. Takipteki Alacaklar aynı dönemde yıllık bazda %0,5 oranında azalırken, 141 Milyon TL olarak tahmin edilen projeksiyon tutarının %69,1 oranında gerçekleşmiştir. Şirket'in Aktifleri 31.12.2025 tarihi itibarıyla 31.12.2024 tarihine göre %27,4 oranında artarak 41,9 Milyar TL'ye ulaşırken, 46,7 Milyar TL olarak tahmin edilen projeksiyon tutarının %89,8'i seviyesinde kalmıştır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla menkul kıymet ihracı olmazken, Faktoring Gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %25,3 oranında düşerek 9,6 Milyar TL seviyesine inmiştir. Bu şekilde, 12,0 Milyar TL olarak öngörülen projeksiyon tutarının %79,5'i düzeyinde gerçekleşmiştir. Finansman Giderleri ise anılan dönemde yıllık bazda %37,0 oranında azalarak 6,6 Milyar TL seviyesine gerileyip 9,9 Milyar TL olarak tahmin edilen projeksiyon tutarının %66,3'ü düzeyinde kalınca, Şirket'in Net Faiz Geliri bir önceki yıla göre %26,8 oranında artarak 2,99 Milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu şekilde, Net Faiz Geliri 2,10 Milyar TL olarak öngörülen projeksiyon tutarının %142,1'i oranında gerçekleşerek 2025 yılı projeksiyonunu aşmıştır. Tüm bu gelişmelerin ardından, Şirket'in Net Dönem Karı 31.12.2025 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,8 oranında artarak 1,92 Milyar TL'ye ulaşırken, 1,31 Milyar TL olarak belirlenen projeksiyon tutarının %146,3'ü oranında gerçekleşerek Şirket'in halka arz fiyatına esas teşkil eden Net Kar tutarını önemli ölçüde aşmıştır. Netice itibarıyla, Şirket'in halka arz fiyatına esas teşkil eden bir diğer temel unsur olarak Özkaynaklar da aynı dönemde %59,6 oranına büyüyerek 31.12.2025 itibarıyla 7,0 Milyar TL'ye ulaşmış olup, 5,7 Milyar TL olarak tahmin edilen projeksiyon tutarının %122,8'i düzeyinde gerçekleşmiştir.

Tablo 12 Seçilmiş Finansal Tablo Kalemleri Gerçekleşme – Projeksiyon Karşılaştırması

(000 TL; %)	31.12.2025			30.09.2026	31.12.2026	30.09.2026
	Gerçekleşme	Projeksiyon	Gerçekleşme Oranı	Gerçekleşme	Projeksiyon	Gerçekleşme Oranı
Faktoring Alacakları	41.713.384	45.678.562	91,30%	52.779.027	62.687.928	84,19%
Takipteki Alacaklar	97.366	140.990	69,10%	271.922	244.342	111,29%
Aktif Toplamı	41.889.207	46.662.556	89,80%	53.581.408	63.972.500	83,76%
Alınan Krediler	34.499.576	39.760.676	86,80%	44.347.672	54.534.969	81,32%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	-	733.437	a.d.	-	910.903	a.d.
Özkaynaklar	7.008.963	5.706.916	122,80%	8.678.814	7.970.950	108,88%
Faktoring Gelirleri	9.574.437	12.042.876	79,50%	6.650.775	17.764.646	37,44%
Finansman Giderleri	6.587.793	9.940.740	66,30%	3.797.227	14.199.072	26,74%
Net Faiz Geliri (Brüt Kar)	2.986.644	2.102.137	142,10%	2.853.548	3.565.574	80,03%
Dönem Net Kar veya Zararı	1.924.858	1.315.821	146,30%	1.763.767	2.264.034	77,90%

Kaynak: İzahname, Şirket, A1 Capital Hesaplamaları

30.09.2026 tarihli finansal tablolar itibarıyla, Şirket'in Faktoring Alacakları 52,8 Milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, 62,7 Milyar TL olarak belirlenen projeksiyon tutarının %84,19 düzeyine ulaşmıştır. Takipteki Alacaklar 272 Milyon TL ile 244 Milyon TL olarak tahmin edilen projeksiyon tutarının %111,29'u oranında gerçekleşmiştir. Şirket'in Aktifleri 30.09.2026 tarihi itibarıyla 53,6 Milyar TL'ye ulaşırken, 63,9 Milyar TL olarak tahmin edilen projeksiyon tutarının %83,76'sı seviyesinde kalmıştır. 30.09.2026 tarihi itibarıyla menkul kıymet ihracı olmazken, alınan kredileri 44,3 Milyar TL ile 54,5 Milyar TL seviyesinden gerçekleşen 2026 sonu kredi düzeyinin %81,32'si seviyesinde oluşmuştur.

30.09.2026 itibarıyla 6,7 Milyar TL seviyesinde gerçekleşen Faktoring Gelirleri 2026 yıl sonu projeksiyon düzeyi olan 17,8 Milyar TL'nin %37,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Finansman Giderleri 3,8 Milyar TL ile 14,2 Milyar TL olarak tahmin edilen projeksiyon tutarının %26,8'i düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket'in Net Faiz Geliri ise 31.12.2026 itibarıyla 3,6 Milyar TL olarak öngörülen projeksiyon tutarının 30.09.2026 itibarıyla %80,03 oranında gerçekleşerek projeksiyonla uyumlu bir görüntü çizmiştir. Tüm bu gelişmelerin ardından Şirket'in halka arz fiyatına esas teşkil eden Net Dönem Karı, 30.09.2026 tarihinde 1,7 Milyar TL olarak gerçekleşerek, 2,3 Milyar TL olarak belirlenen projeksiyon tutarının %77,9'u oranına ulaşmıştır. Şirket'in halka arz fiyatına esas teşkil eden bir diğer temel unsur olarak Özkaynaklar ise 30.09.2026 itibarıyla 8,7 Milyar TL'ye ulaşmış olup, 31.12.2026 itibarıyla 7,97 Milyar TL olarak tahmin edilen 2026 tüm yıl projeksiyon tutarının %108,9'u düzeyinde gerçekleşmiştir.

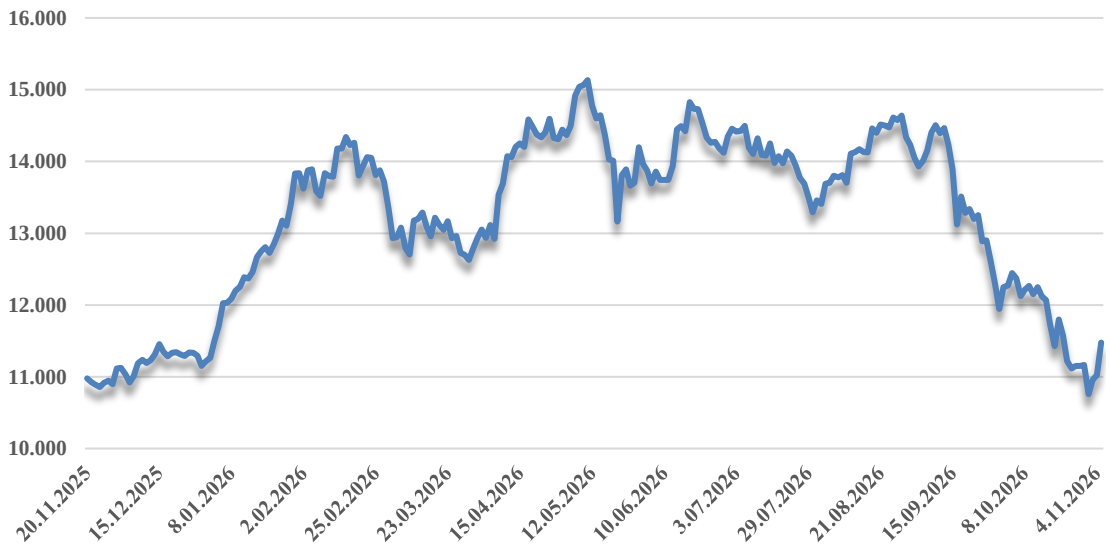
6. HALKA ARZ SONRASI FİYAT HAREKETLERİ

14 Kasım 2025 tarihinde 14,20 TL pay fiyatı seviyesinde halk arzı tamamlanan VAKFA payları, Borsa İstanbul'da 20 Kasım 2025 tarihinde 15,62 TL fiyat seviyesinden işleme açılmıştır. Şirket paylarının işlem görmeye başladığı tarihten itibaren işbu 2. Değerlendirme Raporu'nun yayınlandığı 05 Kasım 2026'dan 1 iş günü önceki (04.11.2026) borsa kapanış fiyatı 8,90 TL'dir. VAKFA paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 20 Kasım 2025 tarihinden itibaren hisse performansı incelenmiştir.

7. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

VAKFA paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 20 Kasım 2025 tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

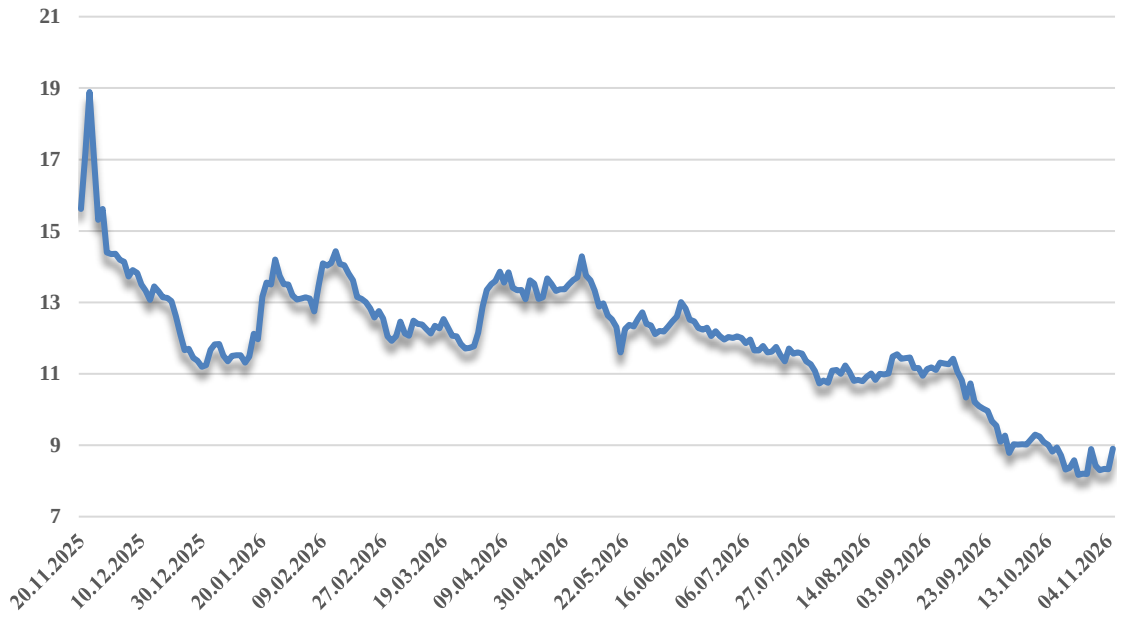
Grafik 1 - BİST 100 Endeksi



Kaynak: Bloomberg, 04.11.2026 tarihli piyasa kapanış verileri.

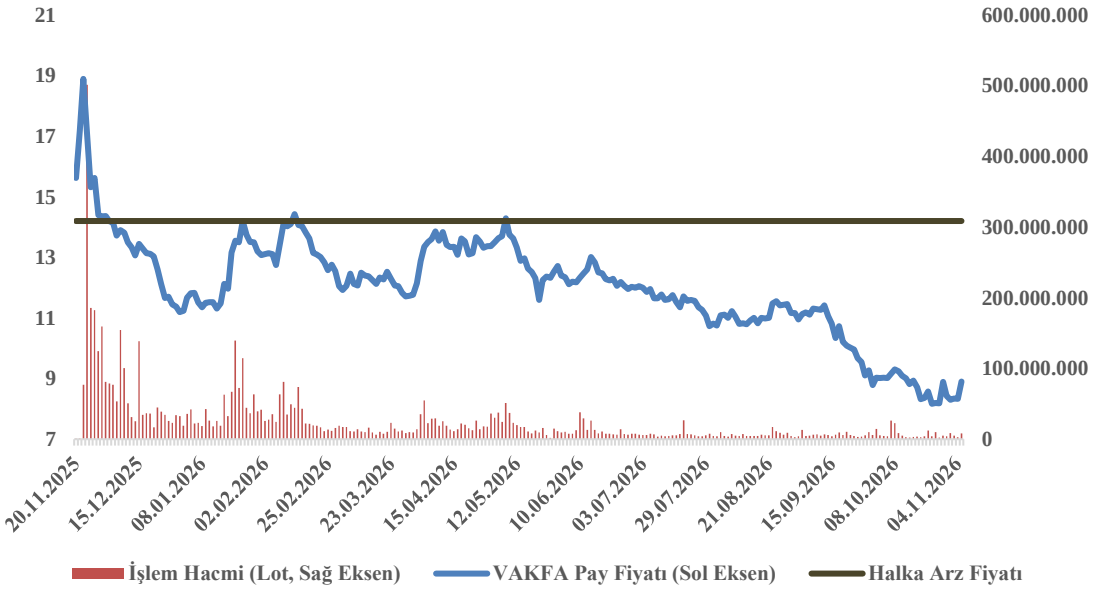
VAKFA paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Grafik 2 – VAKFA Pay Fiyatı



Kaynak : Bloomberg, 04.11.2026 tarihli piyasa kapanış verileri.

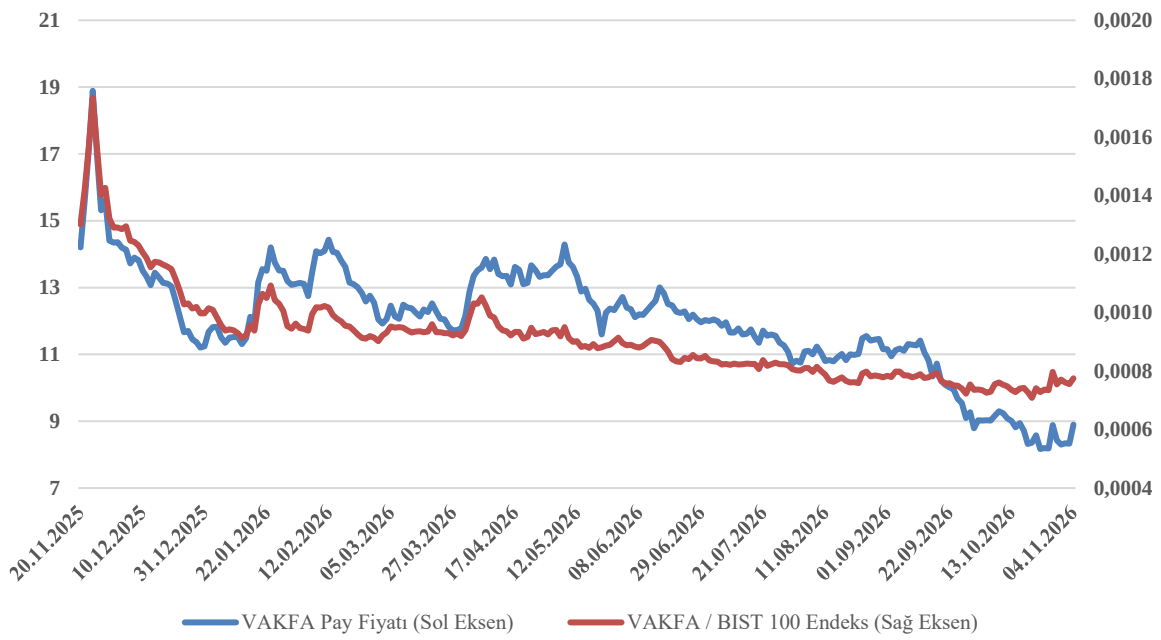
Grafik 3 – VAKFA Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak : Bloomberg, 04.11.2026 tarihli piyasa kapanış verileri.

VAKFA pay fiyatının BIST100 endeksine göreli performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Grafik 4 – VAKFA / BİST 100 Endeksi Göreceli Performans



Kaynak : Bloomberg, 04.11.2026 tarihli piyasa kapanış verileri.

14 Kasım 2025 tarihinde 1,00 TL nominal değerli pay başına 14,20 TL fiyat seviyesinden halka arz edilen ve 20 Kasım 2025 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan VAKFA payları, 04 Kasım 2026 tarihindeki Borsa İstanbul kapanışına kadar geçen sürede halka arz fiyatına göre %37,3 oranında düşerek 8,90 TL seviyesindeki fiyatla kapanmıştır. VAKFA paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 19 Kasım 2025 tarihinde 10.903,91 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 04 Kasım 2026 tarihi itibarıyla 11.478,13 seviyesinde kapanış gerçekleştirmiştir. Bu tarihler arasında VAKFA'nın pay fiyatı halka arz fiyatı olan 14,20 TL'ye göre %37,3 oranında düşüş gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket'in işlem gördüğü dönem boyunca %5,3 oranında yükselmiştir. VAKFA hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine rölatif getirisi 'eksi' %40,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.