



Halka Arz Raporu 2025

Ocak 2026



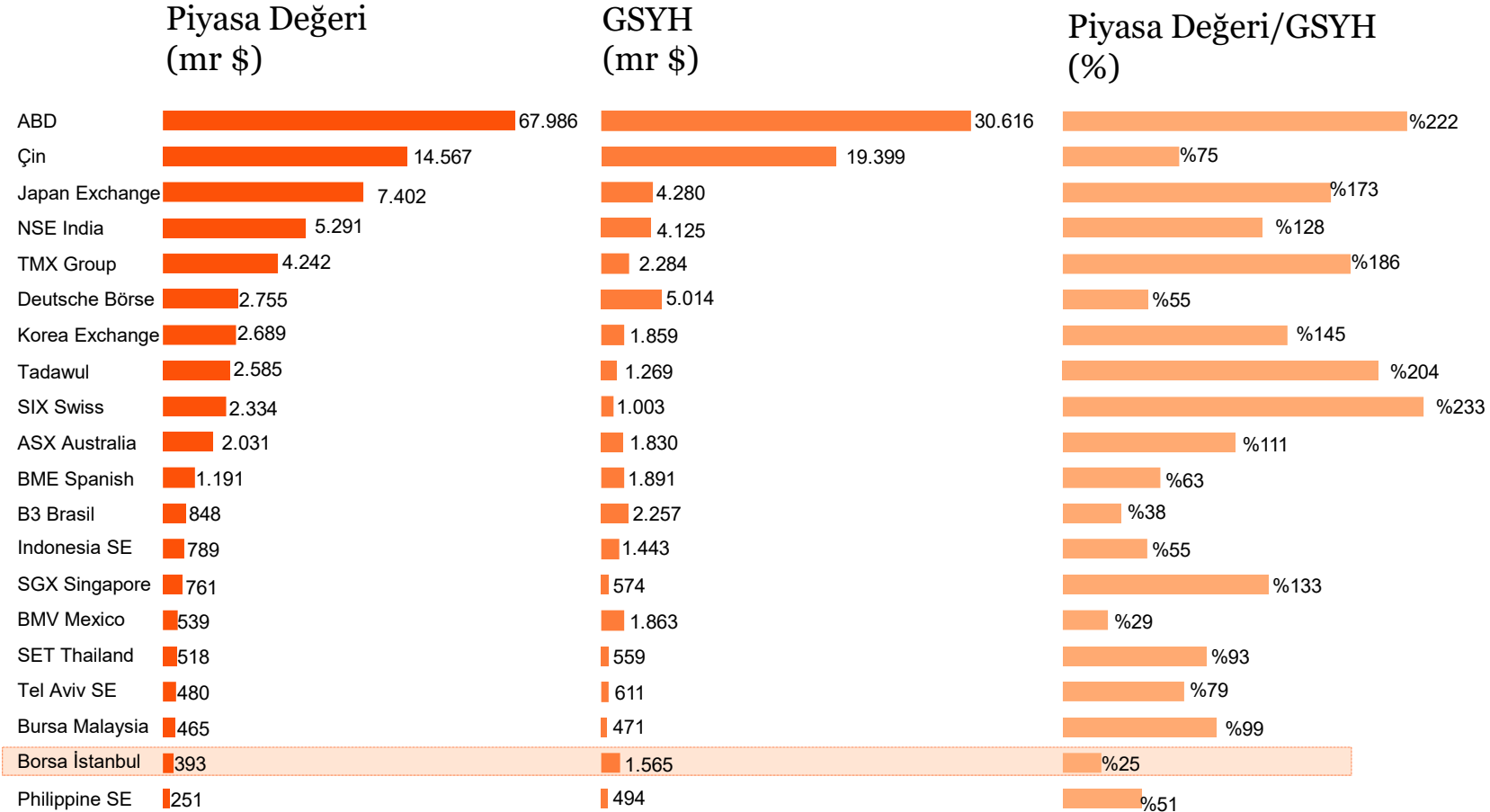
- 1 Borsa İstanbul
- 2 Halka Arzlarda Genel Görünüm
- 3 2025 Yılında Gerçekleşen Halka Arzlar
- 4 2026 Yılı için Halka Arz Kriterleri
- 5 2022-25 Yıllarındaki Halka Arzlar

İçindekiler

Borsa İstanbul 2019-2025



Borsaların Piyasa Değeri ve ÜLke GSYH'leri



*Piyasa değerleri Ekim 2025 itibarıyla gösterilmiştir. GSYH için IMF tahminleri dikkate alınmıştır.

*NYSE ve Nasdaq piyasa değerleri ve ABD GSYH sunulmuştur.

*Shanghai ve Shenzhen piyasa değerleri ve Çin GSYH sunulmuştur.

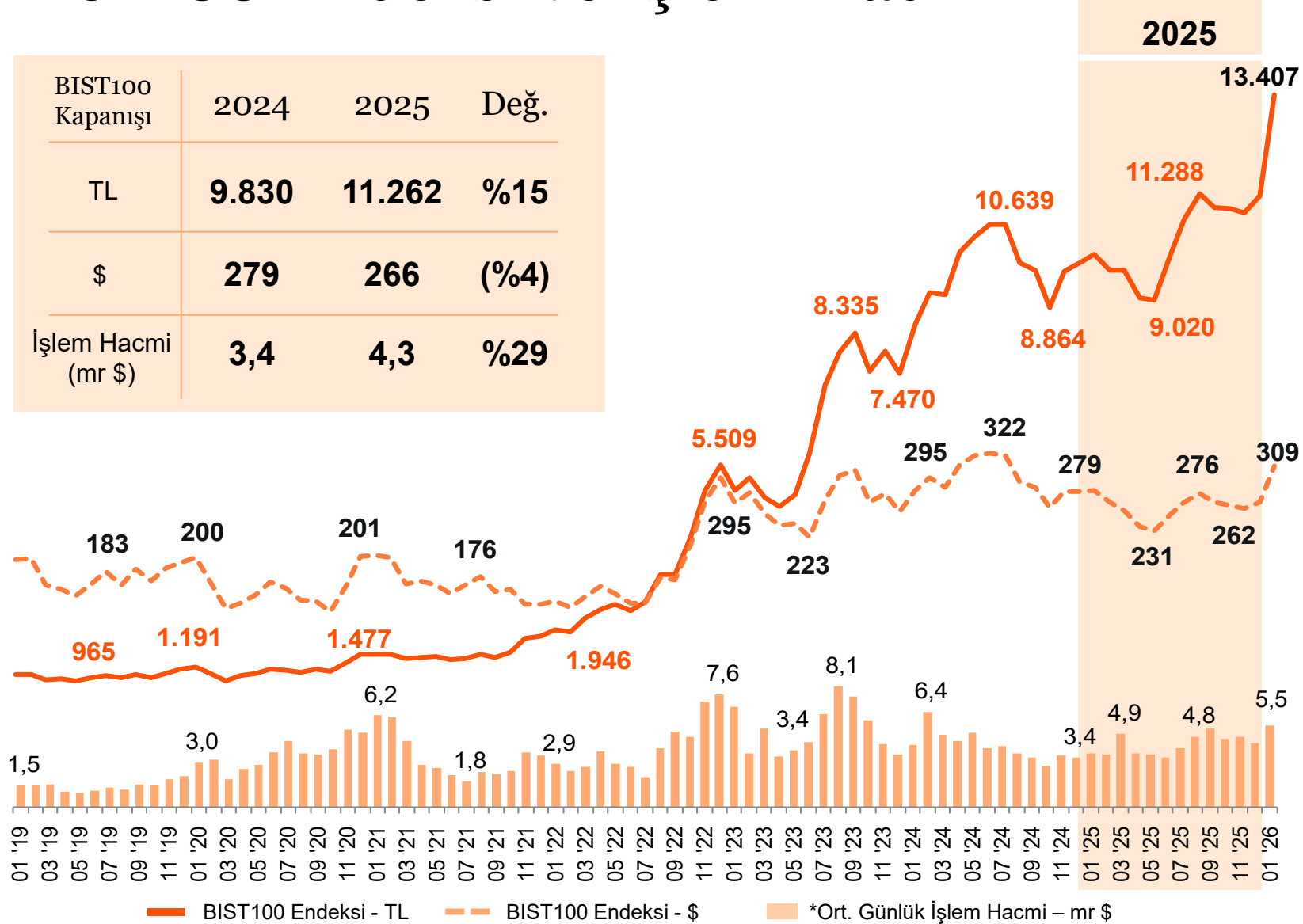
Kaynak: IMF, WEF, PwC Analizi

PwC

Yüksek piyasa değerine sahip borsalar ile ülkelerin GSYH'leri incelendiğinde, Borsa İstanbul piyasa değerinin GSYH'ye oranı %25 seviyesinde olup diğer ülkelere göre daha düşük olduğu görülmektedir.

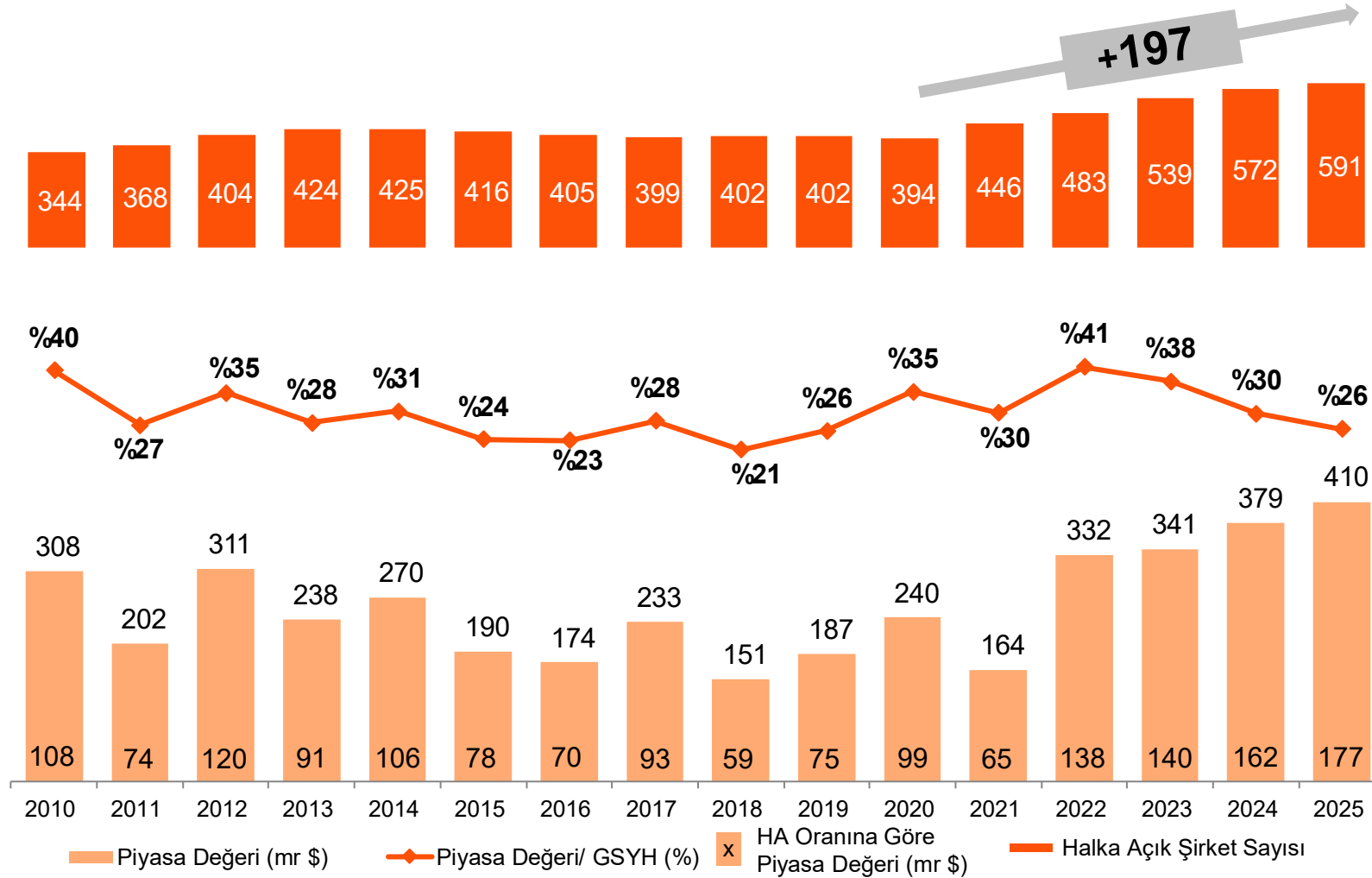
BIST100 Endeksi ve İşlem Hacmi

BIST100 Kapanışı	2024	2025	Değ.
TL	9.830	11.262	%15
\$	279	266	(%4)
İşlem Hacmi (mr \$)	3,4	4,3	%29



2025 yılında BIST100 endeksi TL bazında 2024'e göre **%15** artış göstermiş ve diğer yatırım araçlarının getirisinin altında kalmıştır. Aynı dönemde endeks \$ bazında ise benzer seviyelerde hareket etmiştir. 2025 yılı içerisinde günlük ortalama işlem hacmi ise **%29** artış göstererek **4,3 mr \$**'a ulaşmıştır.

BIST Toplam Piyasa Değeri ve Halka Açık Şirket Sayısı

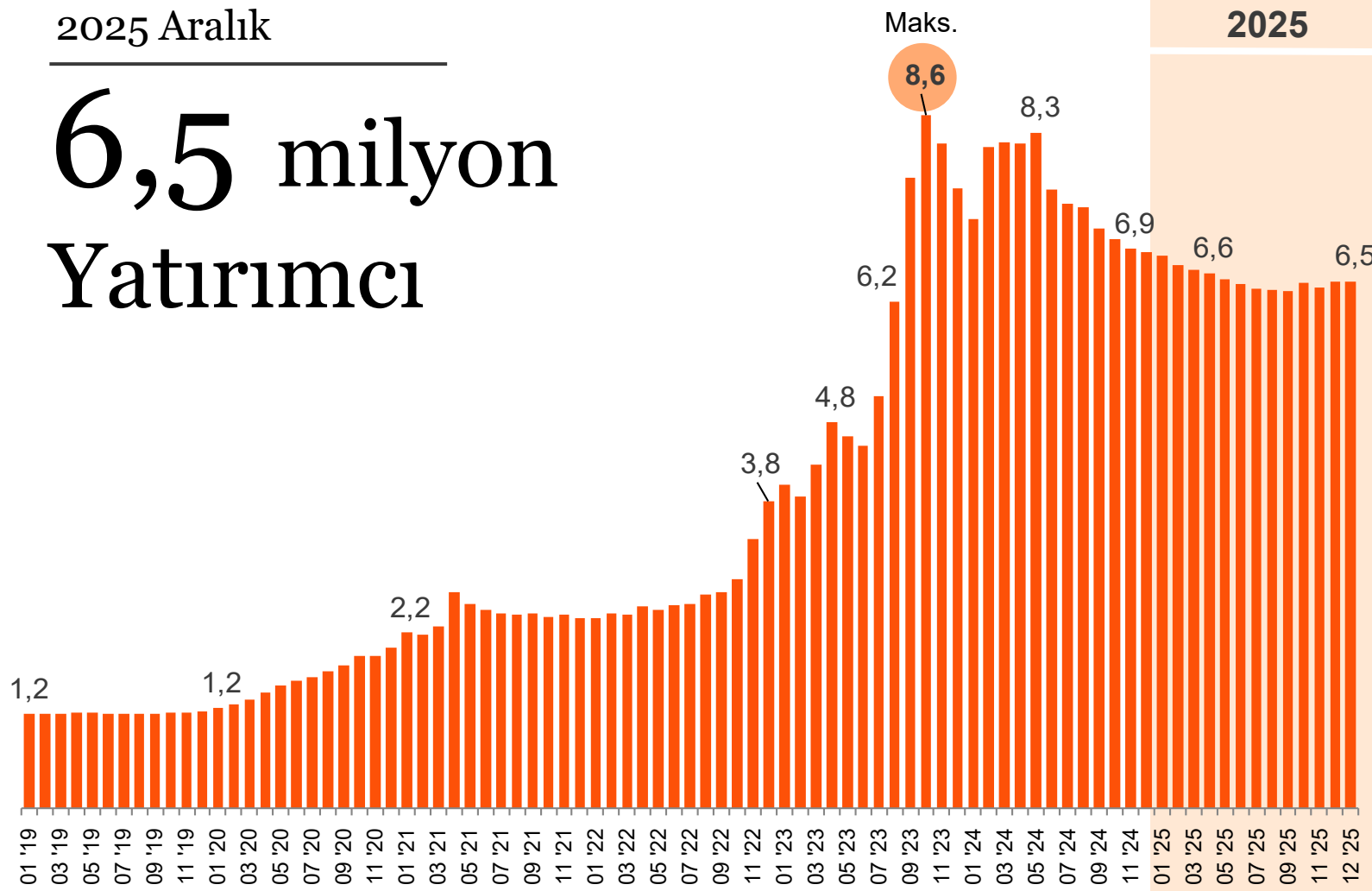


Son 5 yılda artan halka arz sayısı ile beraber Borsa İstanbul toplam piyasa değeri **410 milyar \$**, halka açık piyasa değeri ise **177 milyar \$** seviyesine ulaşmıştır. Halka açık şirket sayısı ise **591**'dir.

BIST Yatırımcı Sayısı

2025 Aralık

6,5 milyon
Yatırımcı



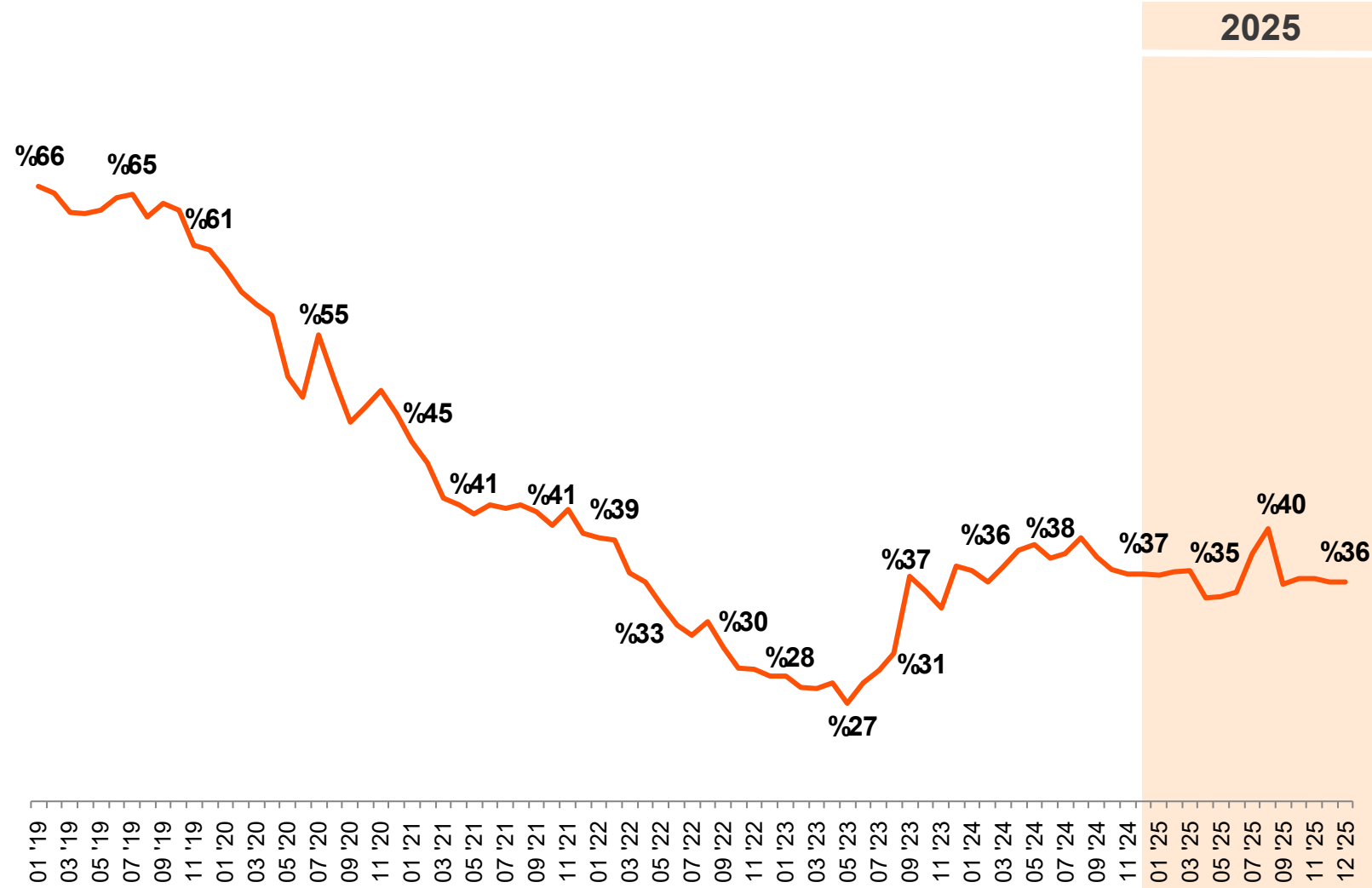
Kaynak: MKK, PwC Analizi

PwC

Özellikle son dönem halka arzlardaki artışa paralel olarak BIST yatırımcı tabanı genişlemiş ve 2023'te **8,6 milyon** seviyelerine ulaşmıştır. Günümüz itibarıyla **6-7 milyon** seviyelerindedir.



BIST'de Yabancı Yatırımcı Payı

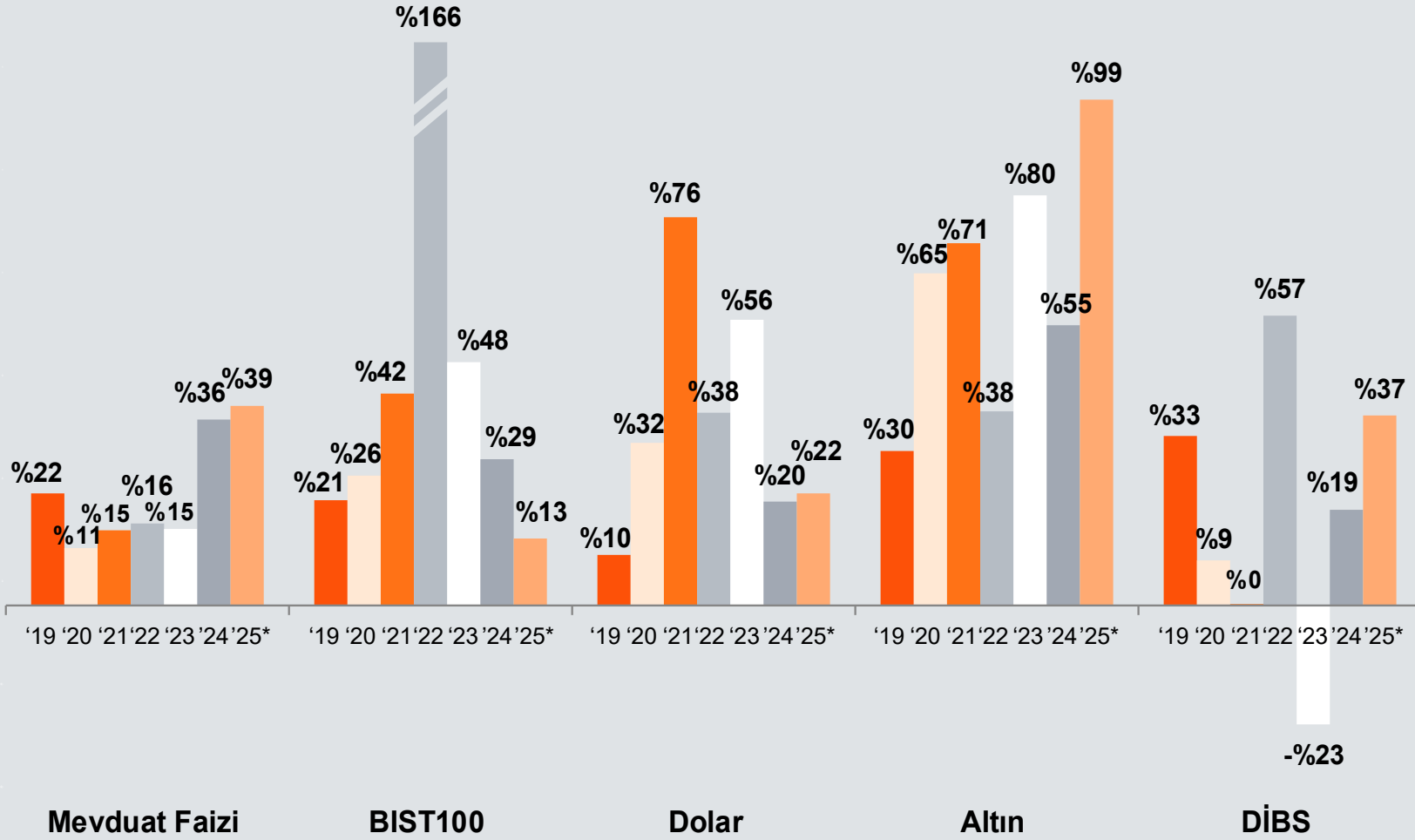


Kaynak: MKK, PwC Analizi
PwC

Borsa İstanbul'daki yabancı yatırımcı payı 2019'dan itibaren kademeli olarak azalmış ve 2023 ortasında **%27** seviyelerine gerilemiştir. Bu oran 2025 yılında **%35-40** aralığında seyretmiştir.



Finansal Yatırım Araçları Getiri Oranları

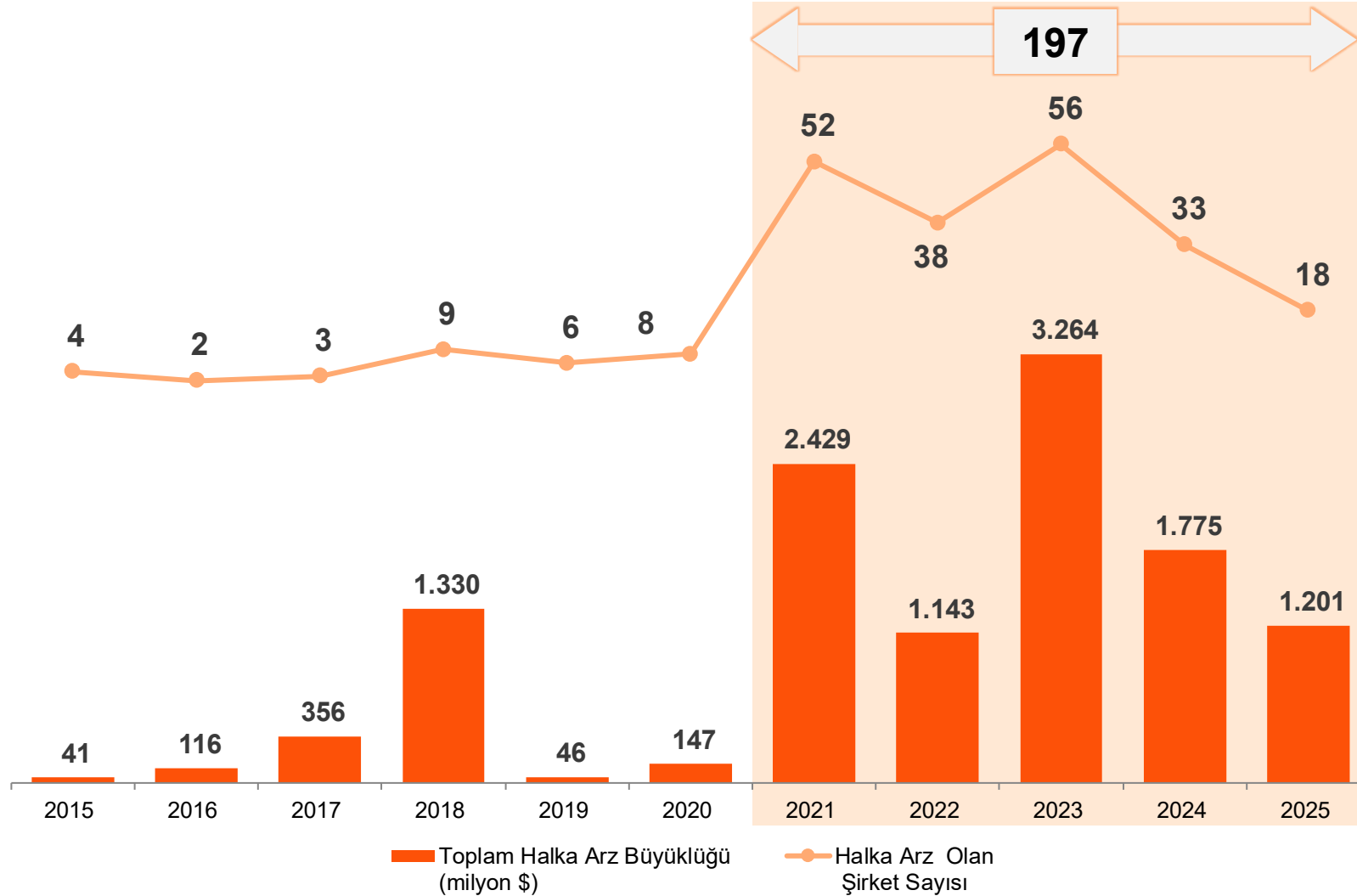


BIST100, 2022 yılında diğer enstrümanlara göre en yüksek getiriye sağlamışken, 2025 yılında tüm yatırım araçlarının getirisinin altında kalmıştır.



Halka Arzlarda Genel Görünüm

Halka Arzlardaki Gelişim



Kaynak: SPK, PwC Analizi
PwC

Son beş yılda halka arzlarda hareketlilik görülmektedir. 2021–2025 döneminde toplam **197** şirket halka arz edilmiştir. 2023 yılından bu yana halka arz olan şirket sayısında gerileme görülmektedir.

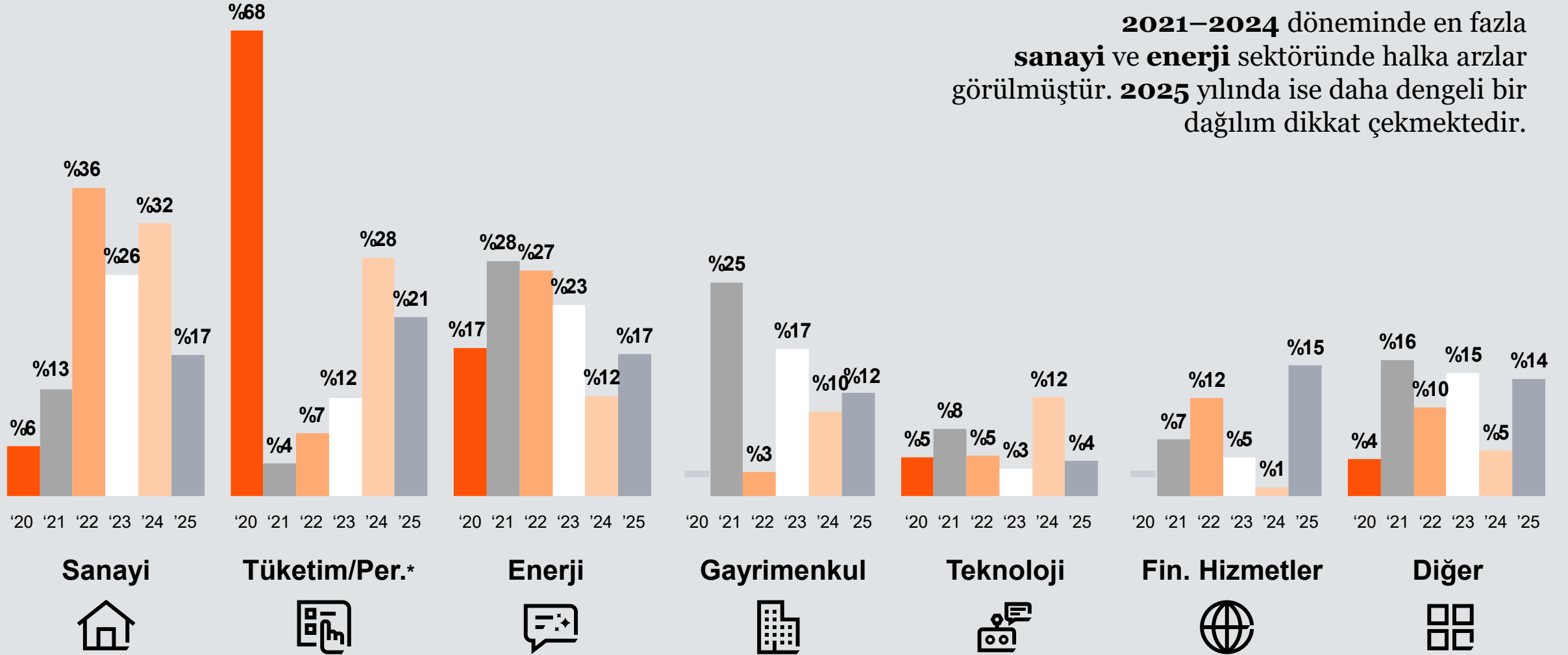


2020-25 Dönemine İlişkin Halka Arz Detayları

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
 Halka Arz Sayısı	8	52	38	56	33	18
 Toplam Halka Arz Büyüklüğü (m \$)	147	2.429	1.143	3.264	1.775	1.201
 Ortalama Halka Arz Büyüklüğü (m \$)	18	47	30	58	54	67
 Ortalama Halka Açıklık Oranı	%34	%27	%27	%25	%24	%22
 Ortalama Halka Arz İskonto Oranı	%23	%21	%21	%21	%27	%22

Halka Arzların Sektörel Dağılımı

2021–2024 döneminde en fazla **sanayi** ve **enerji** sektöründe halka arzlar görülmüştür. **2025** yılında ise daha dengeli bir dağılım dikkat çekmektedir.



*Gıda sanayi şirketleri tüketim/perakende kapsamında değerlendirilmiştir.

Kaynak: SPK, PwC Analizi

PwC

Halka Arzda Elde Edilen Fonların Kullanımı

Borç Geri Ödeme

2020	%17
2021	%26
2022	%26
2023	%17
2024	%15
2025	%16

İşletme Sermayesi

2020	%29
2021	%26
2022	%31
2023	%27
2024	%33
2025	%32

Yatırım, Proje Finansmanı

2020	%32
2021	%44
2022	%39
2023	%55
2024	%46
2025	%50

Kaynak: Fon Kullanım Raporları, PwC Analizi

PwC

2023 – 25



%5
%15

Diğer*

Borç Geri Ödeme



%30

İşletme Sermayesi



%50

Yatırım, Kapasite Artırımı, Proje Finansmanı

(*) Arge, pazarlama ,reklam ve birleşme devralma faaliyetlerini kapsamaktadır.

2026 Yılı ve Sonrasında Beklenen Halka Arzlar*

 Enerji	 Sanayi	 Tüketim/ Perakende	 Finans & Gayrimenkul	 Teknoloji	 Diğer	
                      	                      	                     	                    	           	         	                      

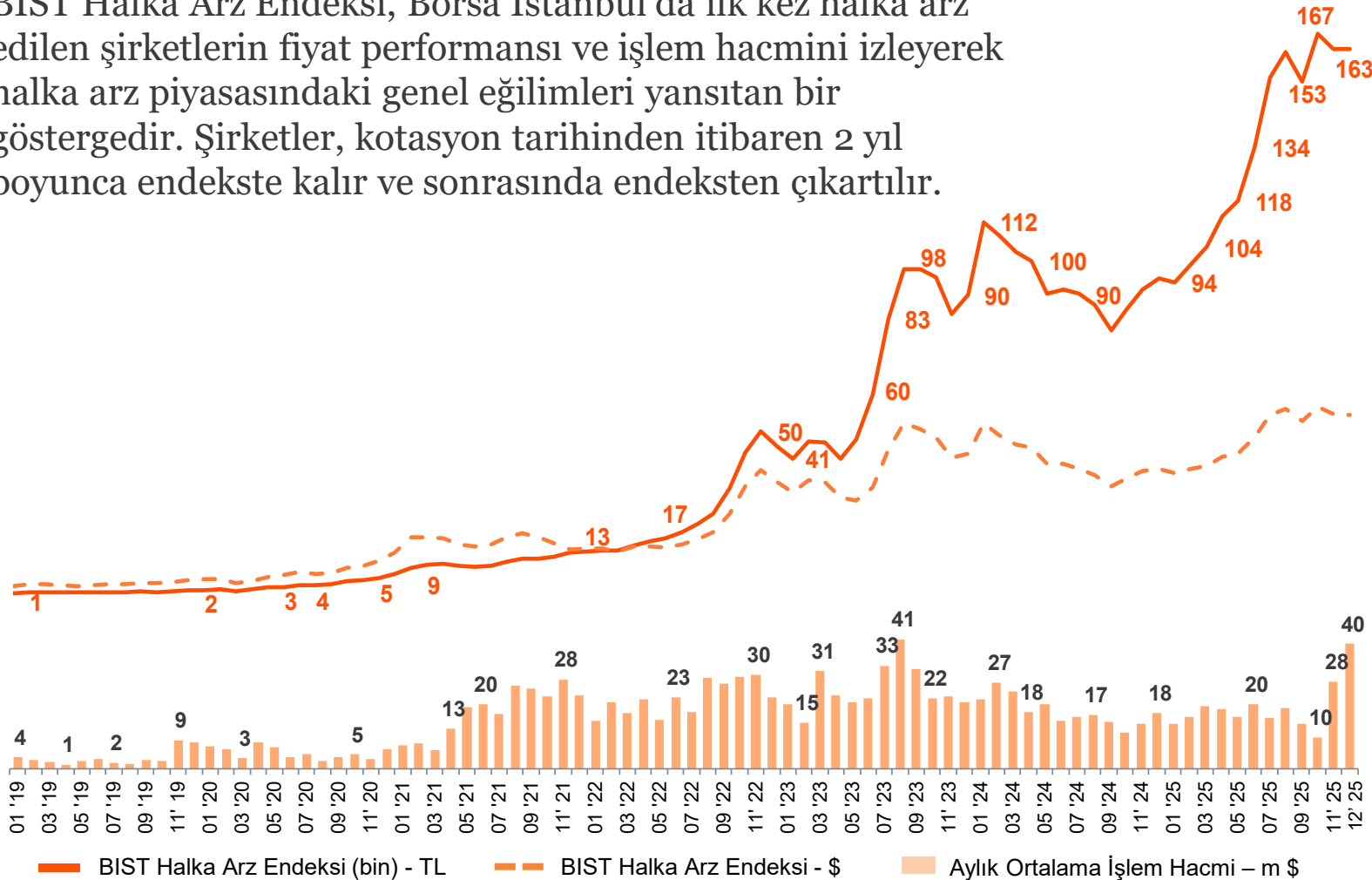
*Taslak İzahnamesi Hazırlanan Şirketler

Kaynak: SPK

PwC

BIST Halka Arz Endeksi ve İşlem Hacmi

BIST Halka Arz Endeksi, Borsa İstanbul'da ilk kez halka arz edilen şirketlerin fiyat performansı ve işlem hacmini izleyerek halka arz piyasasındaki genel eğilimleri yansıtan bir göstergedir. Şirketler, kotasyon tarihinden itibaren 2 yıl boyunca endekste kalır ve sonrasında endeksten çıkartılır.



Kaynak: Bloomberg, PwC Analizi

PwC

Endeks Getirisi

2025		%72
2024		%2
2023		%88
2022		%263
2021		%95
2020		%160

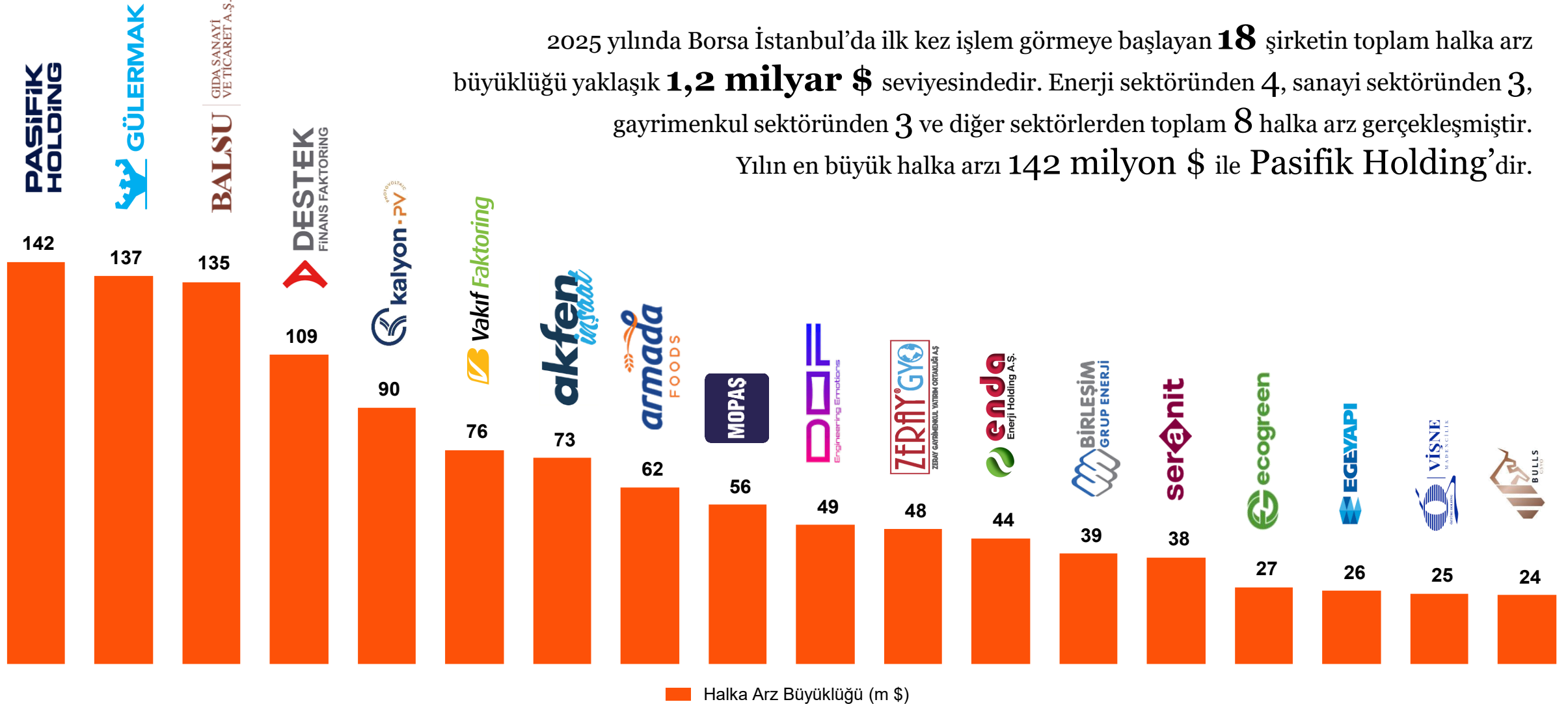


3

2025 Yılında Gerçekleşen Halka Arzlar

Halka Arz Edilen Şirketler

2025 yılında Borsa İstanbul'da ilk kez işlem görmeye başlayan **18** şirketin toplam halka arz büyüklüğü yaklaşık **1,2 milyar \$** seviyesindedir. Enerji sektöründen 4, sanayi sektöründen 3, gayrimenkul sektöründen 3 ve diğer sektörlerden toplam 8 halka arz gerçekleşmiştir. Yılın en büyük halka arzı 142 milyon \$ ile Pasifik Holding'dir.



Halka Arzlara İlişkin Önemli Veriler (1/2)

	Borsa Kodu	Şirket	Halka Arz Şekli	Halka Arz Oranı	Ortak Satışı Oranı	Sermaye Artırımı Oranı	Toplam Piyasa Değeri (m\$)	İşlem Gördüğü Pazar	İşlem Gördüğü Ay	Halka Arz İskontosu	Halka Arz Geliri (m\$)	Halka Arz Maliyeti / Geliri
1	ARMGD	Armada Gıda	SA ve OS	%20,8	%20,0	%80,0	300	Yıldız	Ocak	%24,2	50	%4,7
2	EGEGY	Egeyapı	SA ve OS	%30,6	%31,0	%69,0	85	Ana	Ocak	%21,2	18	%6,0
3	GLRMK	Gülermak	SA ve OS	%12,0	%41,7	%58,3	1.139	Yıldız	Ocak	%20,0	80	%4,5
4	AKFIS	Akfen İnşaat	SA	%10,5	-	%100	1.019	Yıldız	Ocak	%20,0	73	%5,6
5	MOPAS	MOPAŞ	SA ve OS	%21,0	%25,0	%75,0	268	Yıldız	Ocak	%21,2	42	%5,4
6	SERNT	Seranit Granit	SA	%27,4	-	%100	138	Ana	Şubat	%37,3	38	%1,7
7	BIGEN	Birleşim Grup	SA ve OS	%20,0	%33,3	%66,7	195	Ana	Şubat	%20,0	26	%4,7
8	DSTKF	Destek Finans	SA	%25,0	-	%100	437	Yıldız	Şubat	%20,0	109	%3,2
9	VSNMD	Vişne Madencilik	SA ve OS	%20,5	%29,2	%70,8	122	Ana	Şubat	%20,0	18	%6,3

SA: Sermaye Artırımı, OS: Ortak Satışı

Kaynak: Fiyat Tespit Raporları, İzahnameler, PwC Analizi

PwC

Halka Arzlara İlişkin Önemli Veriler (2/2)

	Borsa Kodu	Şirket	Halka Arz Şekli	Halka Arz Oranı	Ortak Satışı Oranı	Sermaye Artırımı Oranı	Toplam Piyasa Değeri (m\$)	İşlem Gördüğü Pazar	İşlem Gördüğü Ay	Halka Arz İskontosu	Halka Arz Geliri (m\$)	Halka Arz Maliyeti / Geliri
10	ENDAE	Enda Enerji	SA	%21,0	-	%100	212	Ana	Şubat	%22,0	44	%5,7
11	KLYPV	Kalyon Güneş	SA ve OS	%11,3	%22,0	%78,0	803	Yıldız	Şubat	%20,0	71	%2,2
12	BALSU	Balsu Gıda	SA ve OS	%25,0	%59,7	%40,3	539	Yıldız	Şubat	%20,0	54	%6,3
13	BULGS	Bulls Girişim	SA ve OS	%27,1	%6,2	%93,8	90	Ana	Şubat	%20,0	23	%3,2
14	DOFRB	Dof Robotik	SA ve OS	%29,0	%33,3	%66,7	169	Yıldız	Eylül	%25,1	33	%5,2
15	ECOGR	Ecogreen	SA	%20,4	-	%100	134	Ana	Kasım	%20,0	27	%6,2*
16	VAKFA	Vakıf Faktoring	SA ve OS	%20,4	%77,8	%22,2	447	Yıldız	Kasım	%25,0	17	%7,2*
17	PAHOL	Pasifik Holding	SA ve OS	%20,4	%50,0	%50,0	710	Yıldız	Kasım	%20,0	71	%3,5*
18	ZERGY	Zeray Gayrimenkul	SA ve OS	%25,1	%26,0	%74,0	191	Yıldız	Aralık	%20,1	35	%6,3*

SA: Sermaye Artırımı, OS: Ortak Satışı

Kaynak: Fiyat Tespit Raporları, İzahnameler, PwC Analizi

PwC

Ecogreen, Vakıf Faktoring, Pasifik Holding ve Zeray Gayrimenkul HAM/HAG oranı tahmini maliyetler baz alınarak sunulmuştur.

Halka Arzlarda Değerleme arpanları (1/2)

	Borsa Kodu	Şirket	Piyasa Değeri (PD) (m TL)	Net Finansal Borç (m TL)	Şirket Değeri (ŐD) (m TL)	FAVÖK	Defter Değeri (DD) (m TL)	ŐD / FAVÖK (x)	PD / DD (x)
1	ARMGD	Armada Gıda	10.559	(3.422)	13.982	997	1.891	14,0	5,6
2	EGEGY	Egeyapı	3.000	-	-	-	3.762	-	0,8
3	GLRMK	Gülermak	40.325	2.698	37.627	4.052	7.019	9,3	5,7
4	AKFIS	Akfen İnşaat	36.246	(20.003)	56.249	4.144	19.369	13,6	1,9
5	MOPAS	MOPAŞ	9.555	(624)	10.179	1.291	2.035	7,9	4,7
6	SERNT	Seranit Granit	4.956	(3.813)	8.769	665	3.030	13,2	1,6
7	BIGEN	Birleşim Grup	7.005	(2.675)	9.680	510	1.908	19,0	3,7
8	DSTKF	Destek Finans	15.660	-	-	-	3.997	-	3,9
9	VSNMD	Vişne Madencilik	4.380	(112)	4.492	280	2.127	16,1	2,1

Halka Arzlarda Değerleme Çarpanları (2/2)

	Borsa Kodu	Şirket	Piyasa Değeri (PD) (m TL)	Net Finansal Borç (m TL)	Şirket Değeri (ŞD) (m TL)	FAVÖK	Defter Değeri (DD) (m TL)	ŞD / FAVÖK (x)	PD / DD (x)
10	ENDAE	Enda Enerji	7.625	337	7.288	542	6.613	13,4	1,2
11	KLYPV	Kalyon PV	28.924	(9.806)	38.730	2.569	9.652	15,1	3,0
12	BALSU	Balsu	19.538	(4.875)	24.413	1.954	1.967	12,5	9,9
13	BULGS	Bulls Girişim	3.264	-	-	-	3.250	-	1,0
14	DOFRB	Dof Robotik	6.975	(958)	7.933	327	390	24,2	17,9
15	ECOGR	Ecogreen	5.616	(8.883)	14.499	845	14.117	17,2	0,4
16	VAKFA	Vakıf Faktoring	18.914	-	-	-	5.279	-	3,6
17	PAHOL	Pasifik Holding	30.000	-	-	-	30.202	-	1,0
18	ZERGY	Zeray Gayrimenkul	8.138	-	-	-	9.160	-	0,9

Armada Gıda (1/2)



Armada Gıda, gıda sektöründe faaliyet gösteren ve temel gıda ürünlerinin tedariki, işlenmesi, paketlenmesi ve dağıtımını gerçekleştiren bir gıda şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%24,2



Fon Kullanımı

İşletme Sermayesi	%50
Yatırım	%50

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

220,0

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

264,0

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

55,0

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

11,0

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

44,0

1,3x

Talep/Halka Arz

%20,8

Halka Arz Oranı

440

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

25.12 - 27.12*

Halka Arz Tarihi

1.760

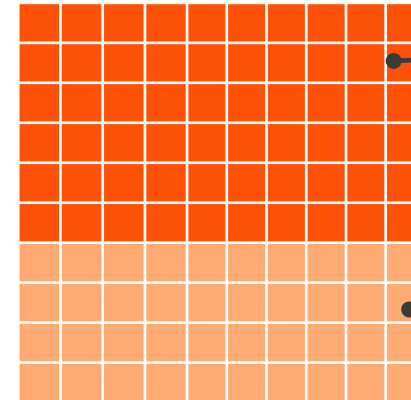
Halka Arz Geliri (m TL)

40,0

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Bireysel
%60

Yurt İçi Kurumsal
%40

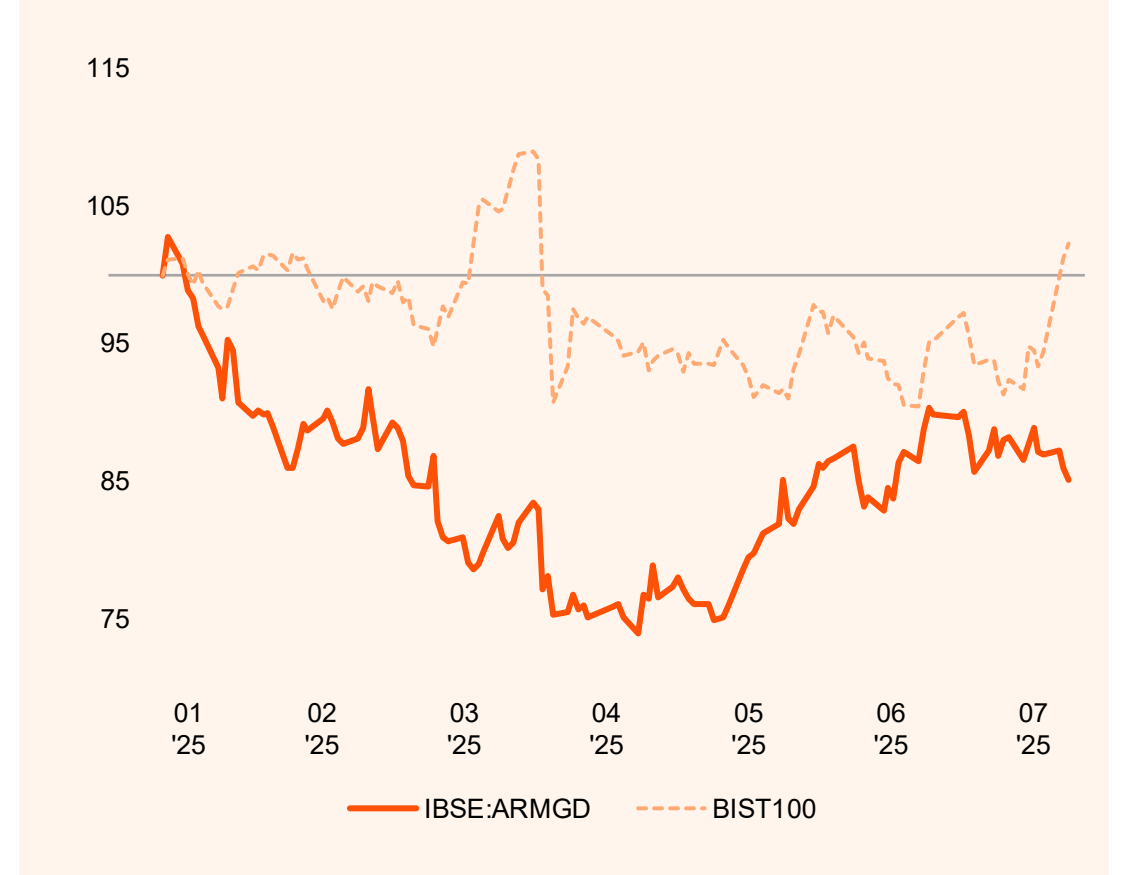
*Armada Gıda 01.03.2025 tarihinde borsada işlem görmeye başlamıştır.
Kaynak: Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

Armada Gıda (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	8.747	-	%100	%0	%0,50
SPK Kurul Ücreti	2.244	429	%84	%16	%0,13
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	73	18	%80	%20	%0,01
Reklam, Pazarlama	3.654	-	%100	%0	%0,21
Aracılık Komisyonu	48.045	12.011	%80	%20	%2,73
Hukuki Danışmanlık	743	-	%100	%0	%0,04
MKK Üyelik Ücreti	277	-	%100	%0	%0,02
Diğer	518	-	%100	%0	%0,03
Tahmini Maliyet	64.300	12.458	%84	%16	%3,65
Gerçekleşen Maliyet*	82.028				%4,66

Armada Gıda ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Ege Yapı (1/2)

EGEYAPI

Ege Yapı Avrupa Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı, gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren ve konut, ofis ve ticari projelerin geliştirilmesi, yönetimi ve yatırımını gerçekleştiren bir yatırım ortaklığıdır.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%21,2



Fon Kullanımı

İşletme Sermayesi	%95
Pazarlama & Reklam	%5

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

157,8

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

200,0

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

61,2

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

19,0

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

42,2

1,8x

Talep/Halka Arz

%30,6

Halka Arz Oranı

356

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

06.01 - 08.01

Halka Arz Tarihi

633

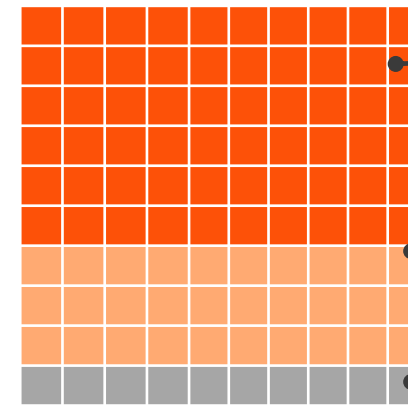
Halka Arz Geliri (m TL)

15,0

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Bireysel
%60

Yurt İçi Kurumsal
%30

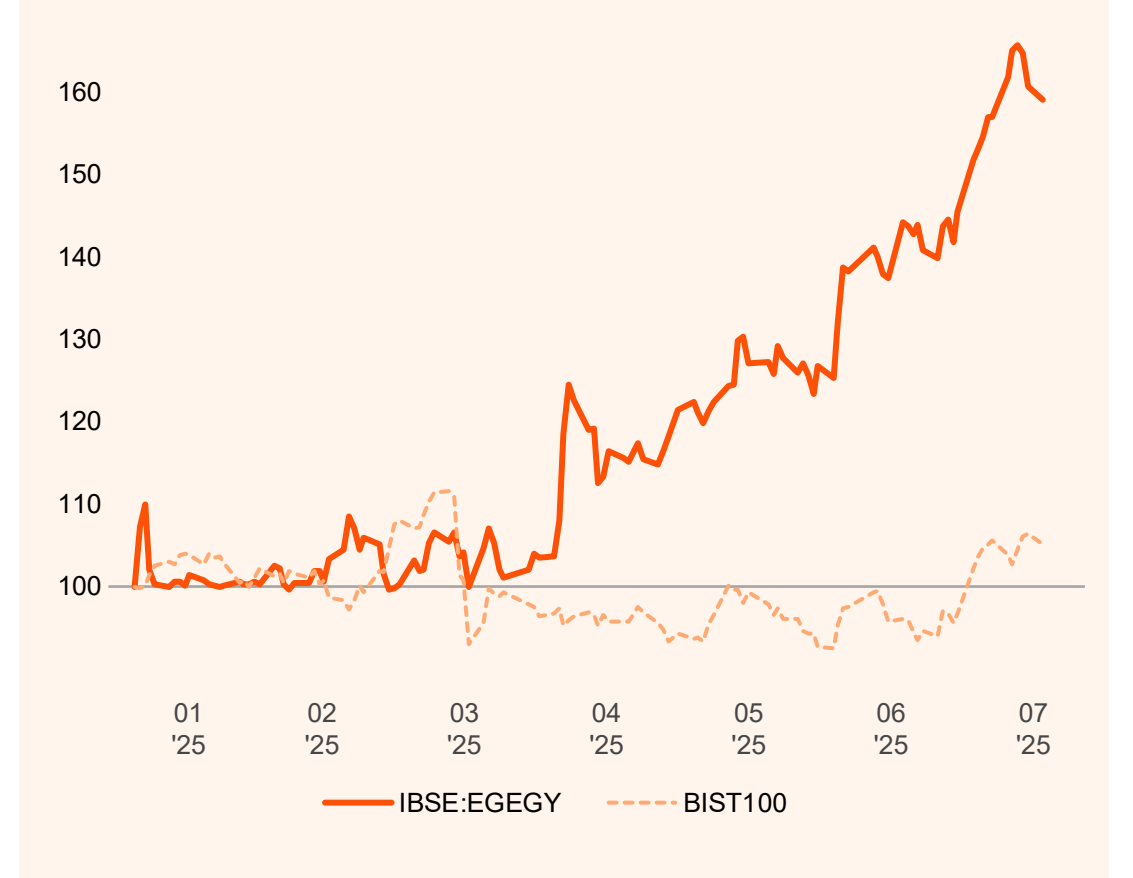
Yüksek Başvurululu
%10

Ege Yapı (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	3.700	-	%100	%0	%0,58
SPK Kurul Ücreti	675	266	%71	%29	%0,11
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	60	27	%69	%31	%0,01
Reklam, Pazarlama	12.000	-	%100	%0	%1,90
Aracılık Komisyonu	16.342	7.358	%69	%31	%2,58
Hukuki Danışmanlık	827	373	%69	%31	%0,13
Değerleme Raporu Ücreti	1.200	-	%100	%0	%0,19
Diğer	3.383	1.425	%70	%30	%0,53
Tahmini Maliyet	38.187	9.448	%80	%20	%6,03
Gerçekleşen Maliyet*	38.187				%6,03

Ege Yapı ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Gülermak Ağır Sanayi (1/2)



Gülermak, inşaat ve mühendislik sektöründe faaliyet gösteren; altyapı ve üstyapı projelerinin mühendislik, yapım ve proje yönetimi süreçlerini üstlenen bir taahhüt ve mühendislik şirkettir.



Halka Arz Yöntemi
Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi
Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi
En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu
%20,0



Fon Kullanımı
Yatırım %50
İşletme Sermayesi %30
Borç Ödeme %20

Mevcut Sermaye
(HA Öncesi, m TL)

300,0

Yeni Sermaye
(HA Sonrası, m TL)

322,6

Satışa Sunulan
Toplam Pay Tutarı

38,8

Ortak Satışı
Tutarı (m TL)

16,2

Nakit Sermaye
Artırımı (m TL)

22,6

2,7x

Talep/Halka Arz

%12,0

Halka Arz Oranı



608

Başvuran Yatırımcı
Sayısı (bin #)

08.01 - 10.01

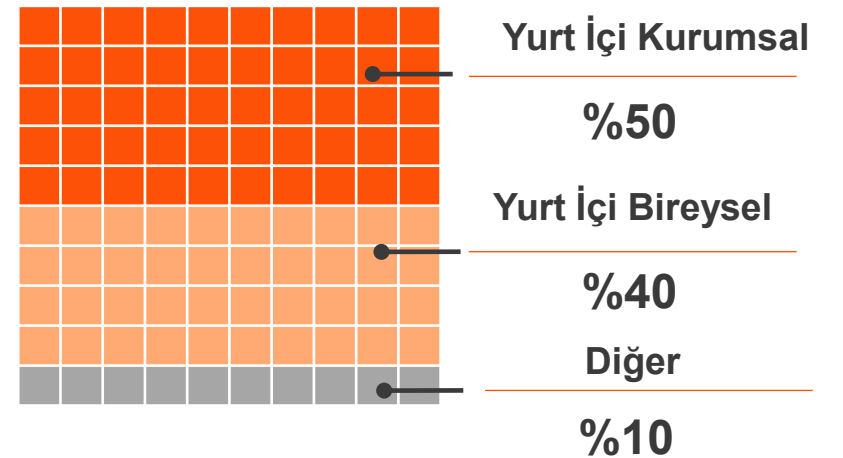
Halka Arz
Tarihi

2.825

Halka Arz Geliri
(m TL)

125,0

Halka Arz Fiyatı
(TL)



Gülermak Ağır Sanayi (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	36.285	-	%100	%0	%1,28
SPK Kurul Ücreti	3.448	2.003	%63	%37	%0,12
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	53	38	%58	%42	%0,00
MKK Üyelik Ücreti	39	-	%100	%0	%0,01
Aracılık Komisyonu	66.741	47.722	%58	%42	%2,36
Hukuki Danışmanlık	3.772	2.697	%58	%42	%0,13
Reklam ve Pazarlama	14.001	-	%100	%0	%0,50
Diğer Giderler	3.507	2.501	%58	%42	%0,12
Tahmini Maliyet	128.145	54.963	%70	%30	%4,54
Gerçekleşen Maliyet*	128.145				%4,54

Gülermak Ağır Sanayi ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Akfen İnşaat (1/2)



Akfen İnşaat, altyapı ve üstyapı projelerinde faaliyet gösteren, farklı ölçeklerdeki inşaat projelerini üstlenen ve proje planlama ile uygulama süreçlerini yürüten bir inşaat şirketidir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosusu

%20,0



Fon Kullanımı

Yatırım	%60
Borç Ödeme	%35
İşletme Sermayesi	%5

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

869,7

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

936,6

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

66,8

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

-

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

66,8

1,1x

Talep/Halka Arz

261

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

2.587

Halka Arz Geliri (m TL)

%10,5

Halka Arz Oranı

15.01 - 17.01

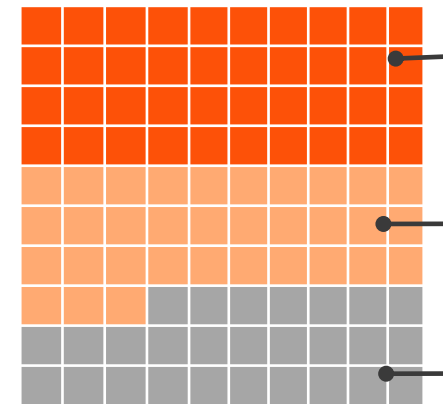
Halka Arz Tarihi

38,7

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Kurumsal

%40

Yurt İçi Bireysel

%33

Diğer

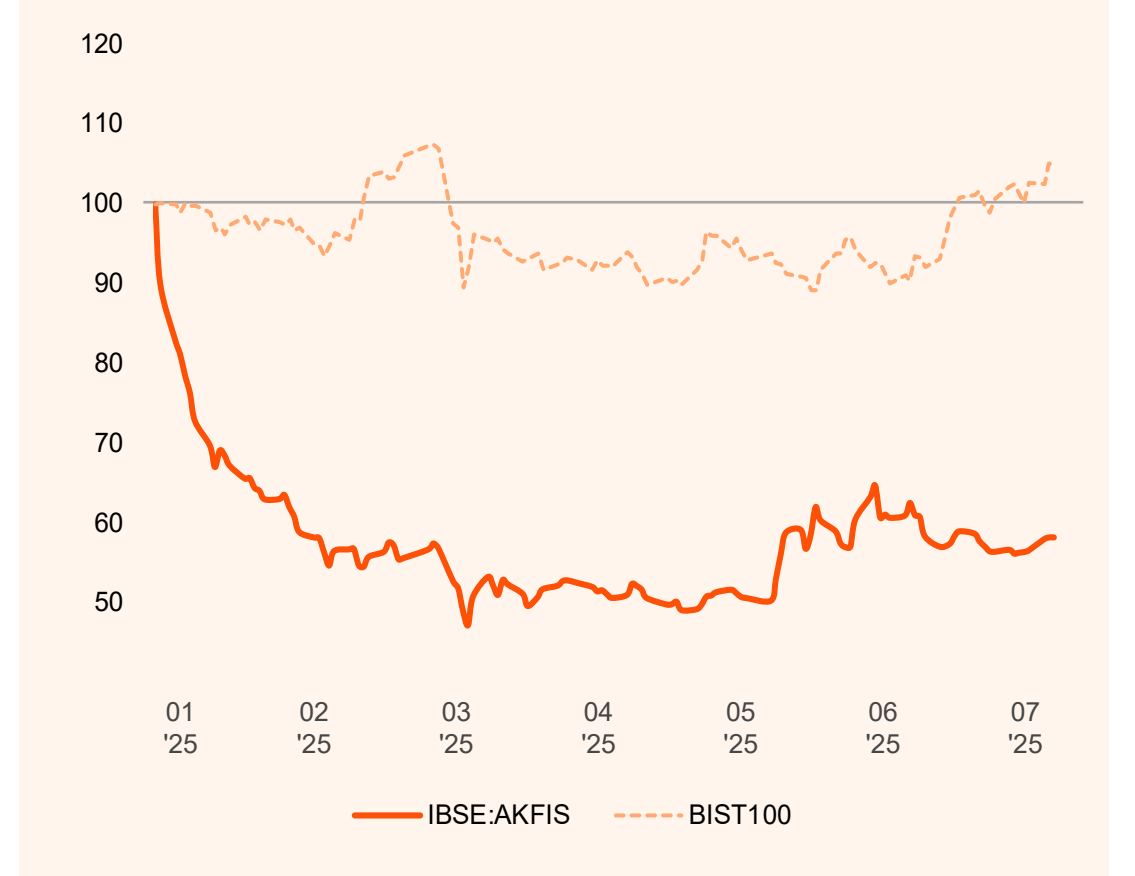
%27

Akfen İnşaat (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	45.124	-	%100	%0	%1,74
SPK Kurul Ücreti	3.793	1.080	%78	%22	%0,15
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	64	27	%70	%30	%0,00
MKK Üyelik Ücreti	393	-	%100	%0	%0,02
Aracılık Komisyonu	54.322	23.281	%70	%30	%2,10
Hukuki Danışmanlık	2.275	975	%70	%30	%0,09
Reklam ve Pazarlama	16.953	7.266	%70	%30	%0,66
Rekabet Kurulu Ücreti	27	-	%100	%0	%0,00
Tahmini Maliyet	123.050	32.629	%79	%21	%4,76
Gerçekleşen Maliyet*	144.290				%5,58

Akfen İnşaat ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

MOPAŞ Marketçilik (1/2)

MOPAŞ®

MOPAŞ Marketçilik, perakende sektöründe faaliyet gösteren ve çeşitli temel tüketim ürünlerinin satışını gerçekleştiren bir market işletmeciliği şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%21,2



Fon Kullanımı

Yatırım	%85
İşletme Sermayesi	%15

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

230,0

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

273,0

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

57,3

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

14,3

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

43,0

1,3x

Talep/Halka Arz

%21,0

Halka Arz Oranı

236

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

21.01 - 23.01

Halka Arz Tarihi

1.505

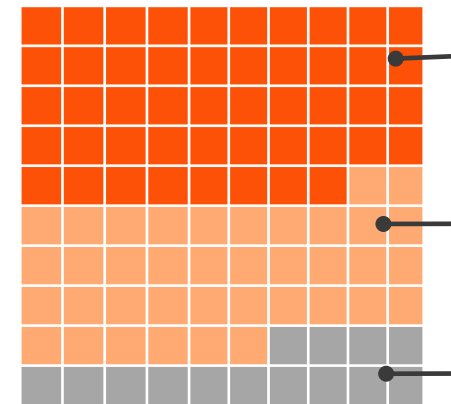
Halka Arz Geliri (m TL)

35,0

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Kurumsal

%48

Yurt İçi Bireysel

%38

Diğer

%14

MOPAŞ Marketçilik (2/2)

Halka Arz Maliyeti

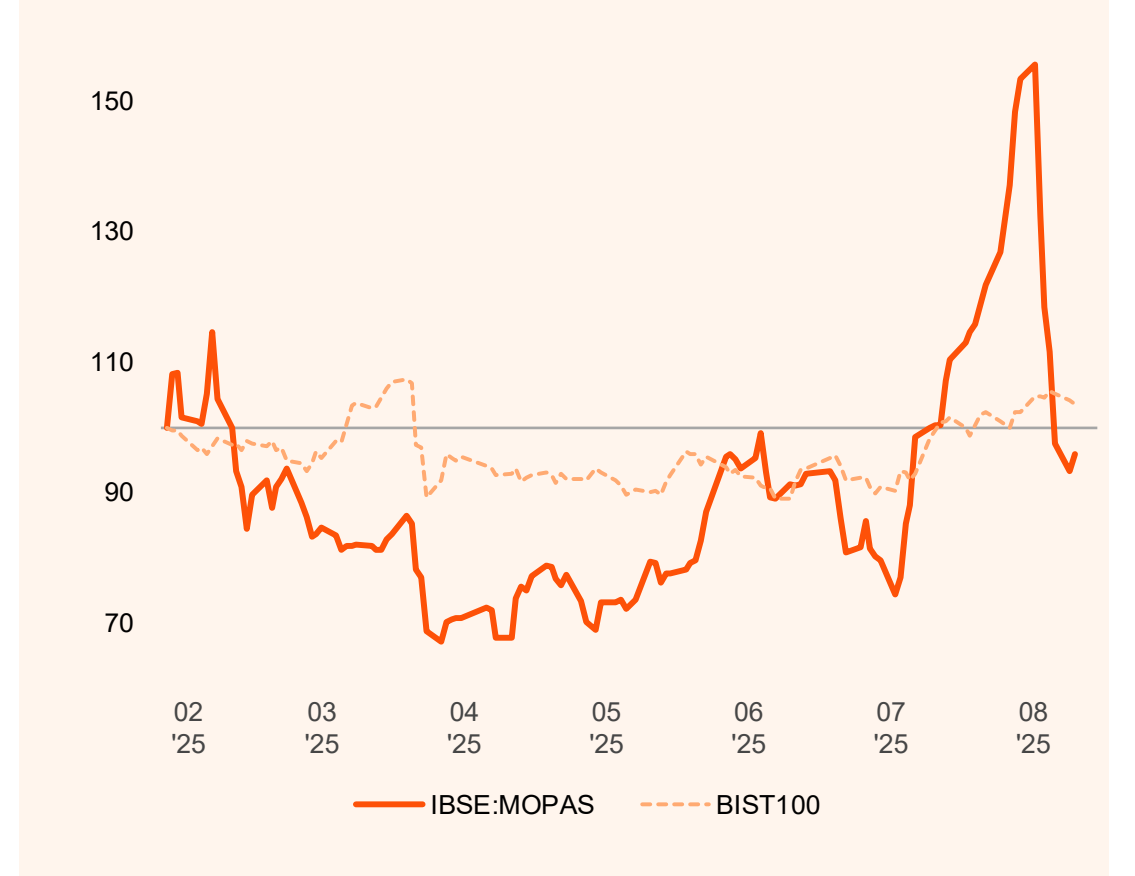
('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	8.799	-	%100	%0	%0,58
SPK Kurul Ücreti	2.008	487	%80	%20	%0,13
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	68	23	%75	%25	%0,00
MKK Üyelik Ücreti	287	-	%100	%0	%0,02
Aracılık Komisyonu	47.407	15.799	%75	%25	%3,15
Hukuki Danışmanlık	601	200	%75	%25	%0,04
Reklam ve Pazarlama	15.000	-	%100	%0	%1,00
Diğer	330	-	%100	%0	%0,02
Tahmini Maliyet	74.500	16.509	%82	%18	%4,95
Gerçekleşen Maliyet*	80.711				%5,36

*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

MOPAŞ Marketçilik ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



Seranit Granit (1/2)



Seranit Granit, seramik ve granit esaslı yapı malzemeleri alanında faaliyet gösteren, çeşitli yapı ürünlerinin üretimini ve tedarikini gerçekleştiren bir yapı malzemeleri şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%37,3



Fon Kullanımı

Borç Ödeme	%55
İşletme Sermayesi	%30
Yatırım	%15

Mevcut Sermaye
(HA Öncesi, m TL)

300,0

Yeni Sermaye
(HA Sonrası, m TL)

413,0

Satışa Sunulan
Toplam Pay Tutarı

113,0

Ortak Satışı
Tutarı (m TL)

-

Nakit Sermaye
Artırımı (m TL)

113,0

1,0x

Talep/Halka Arz

153

Başvuran Yatırımcı
Sayısı (bin #)

1.356

Halka Arz Geliri
(m TL)

%27,4

Halka Arz Oranı

27.01 - 29.01

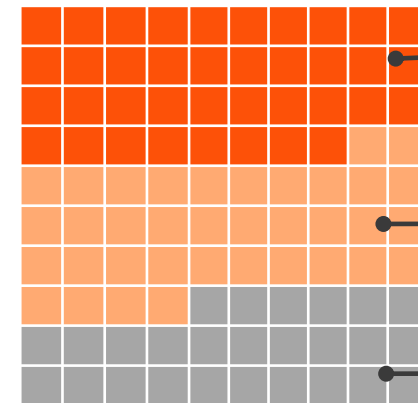
Halka Arz
Tarihi

12,0

Halka Arz Fiyatı
(TL)



Tahsisat
Grupları



Yüksek Başvurulu

%38

Yurt İçi Bireysel

%36

Yurt İçi Kurumsal

%26

Seranit Granit (2/2)

Halka Arz Maliyeti

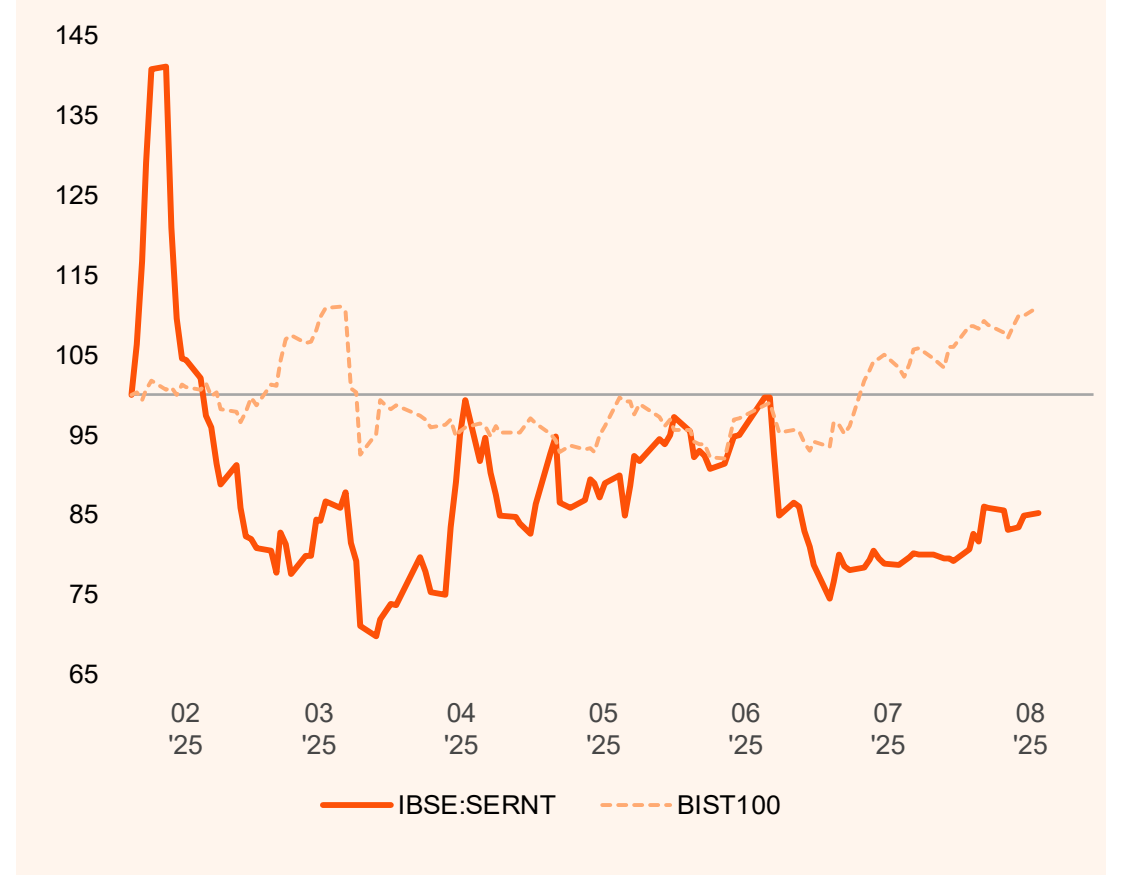
('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	2.900	-	%100	%0	%0,19
SPK Kurul Ücreti	2.272	236	%91	%9	%0,15
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	106	18	%86	%14	%0,01
MKK Üyelik Ücreti	446	-	%100	%0	%0,03
Aracılık Komisyonu	28.420	4.740	%86	%14	%1,84
Hukuki Danışmanlık	1.371	229	%86	%14	%0,09
Reklam ve Pazarlama	294	-	%100	%0	%0,02
Tahmini Maliyet	35.810	5.223	%87	%13	%2,32
Gerçekleşen Maliyet*	23.248				%1,71

*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Seranit Granit ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



Birleşim Grup (1/2)



Birleşim Grup; inşaat, enerji ve hizmet alanlarında faaliyet gösteren, bu alanlarda projeler geliştiren ve yatırımlar yapan bir grup şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%20,0



Fon Kullanımı

Yatırım	%40
Borç Ödeme	%40
Birleşme & Devralma	%20

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

500,0

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

577,0

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

115,5

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

38,5

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

77,0

1,7x

Talep/Halka Arz

188

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

935

Halka Arz Geliri (m TL)

%20,0

Halka Arz Oranı

28.01 - 30.01

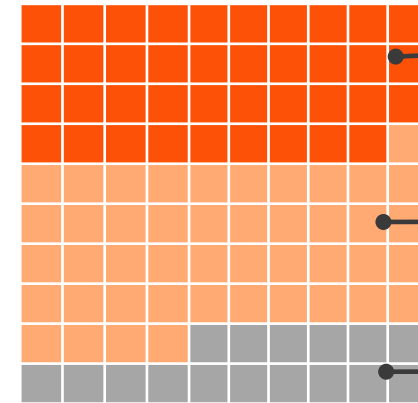
Halka Arz Tarihi

12,1

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Bireysel

%40

Yurt İçi Kurumsal

%45

Yurt Dışı Kurumsal

%15

Birleşim Grup (2/2)

Halka Arz Maliyeti

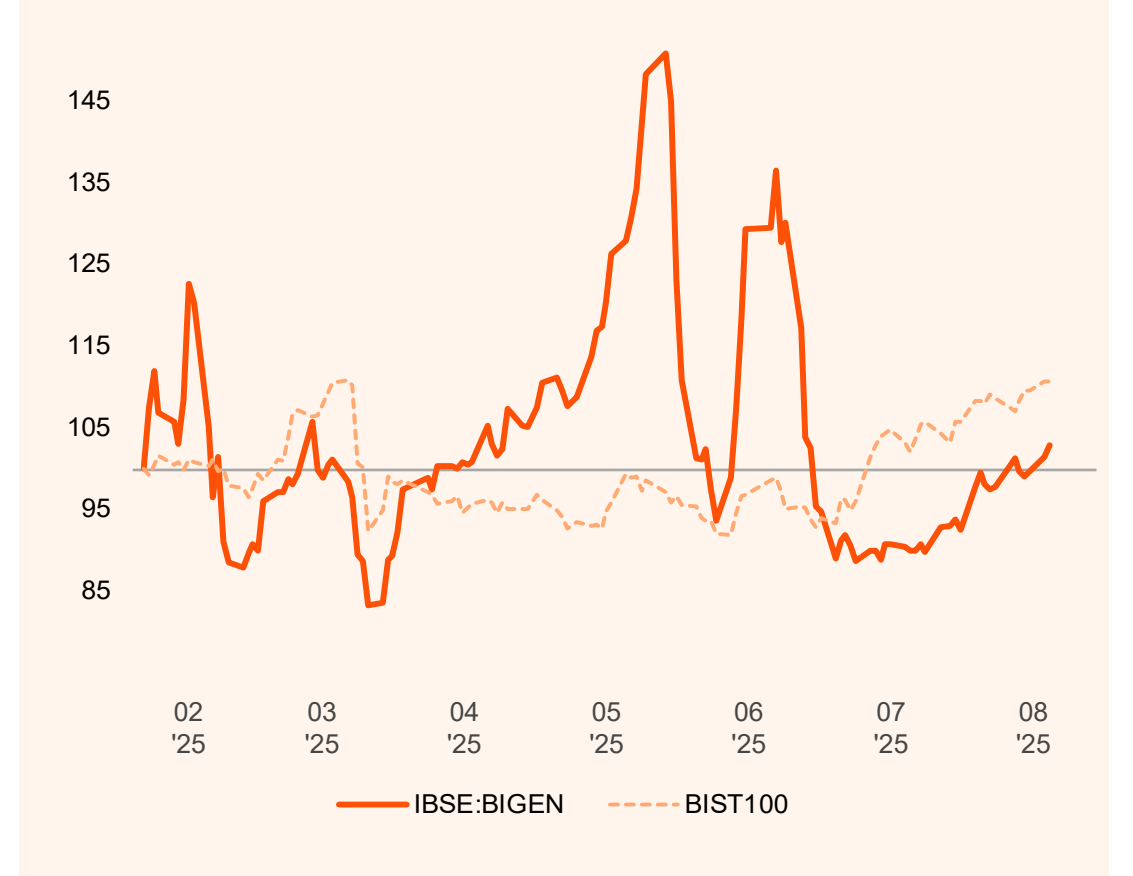
('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	3.950	-	%100	%0	%0,42
SPK Kurul Ücreti	2.012	429	%82	%18	%0,22
Değerleme Hizmeti	707	30	%100	%0	%0,08
MKK Üyelik Ücreti	493	-	%100	%0	%0,05
Aracılık Komisyonu	24.538	12.269	%67	%33	%2,63
Hukuki Danışmanlık	833	417	%67	%33	%0,09
Reklam ve Pazarlama	8.021	4.011	%67	%33	%0,86
Diğer	246	30	%89	%11	%0,03
Tahmini Maliyet	40.800	17.156	%70	%30	%4,36
Gerçekleşen Maliyet*	43.739				%4,68

*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Birleşim Grup ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



Destek Finans (1/2)

DestekFactoring

Destek Finans, finansal çözümler alanında faaliyet gösteren, farklı müşteri segmentlerine yönelik kredi ve finansman işlemlerini yürüten bir finans şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosusu

%20,0



Fon Kullanımı

İşletme Sermayesi | %100

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

250,0

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

333,3

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

83,3

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

-

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

83,3

1,1x

Talep/Halka Arz

126

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

3.915

Halka Arz Geliri (m TL)

%25,0

Halka Arz Oranı

29.01 - 31.01

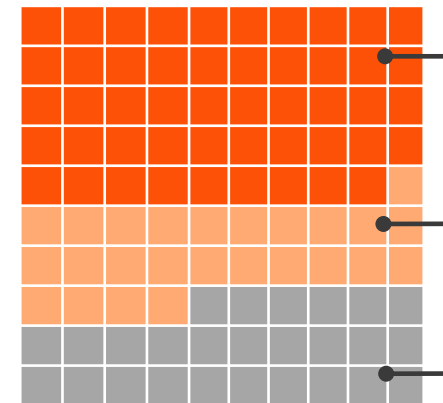
Halka Arz Tarihi

47,0

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yüksek Başvurululu

%49

Yurt İçi Kurumsal

%25

Diğer

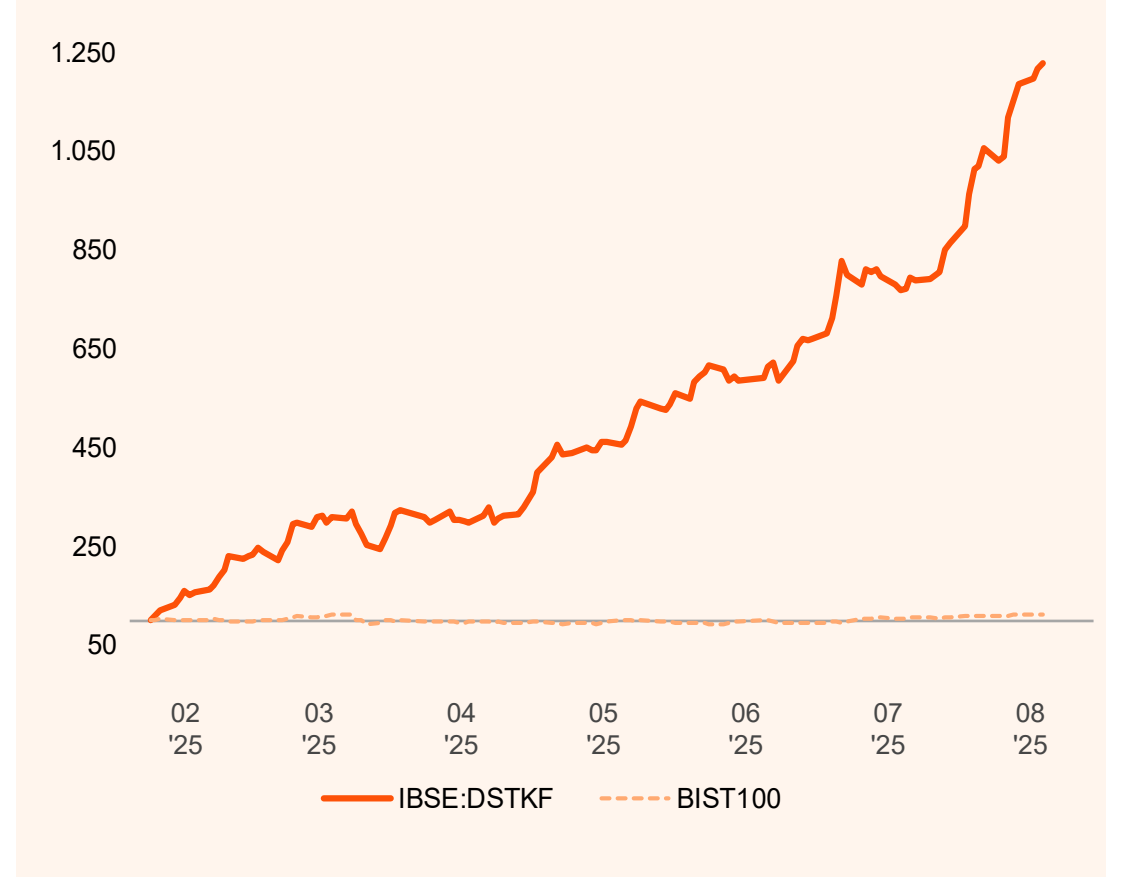
%26

Destek Finans (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	4.113	-	%100	%0	%0,11
SPK Kurul Ücreti	4.498	-	%100	%0	%0,11
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	91	-	%10	%0	%0,00
MKK Üyelik Ücreti	350	-	%100	%0	%0,01
Aracılık Komisyonu	82.215	-	%100	%0	%2,10
Hukuki Danışmanlık	3.700	-	%100	%0	%0,09
Reklam ve Pazarlama	8.000	-	%100	%0	%0,20
Rekabet Kurulu Ücreti	33	-	%100	%0	%0,00
Tahmini Maliyet	103.000	-	%100	%0	%2,63
Gerçekleşen Maliyet*	124.102				%3,17

Destek Finans ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Vişne Madencilik (1/2)



Vişne Madencilik, maden arama ve işletme alanında faaliyet gösteren, farklı mineral ve cevherlerin çıkarılması ve işlenmesine yönelik operasyonları yürüten bir madencilik şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%20,0



Fon Kullanımı

Proje Finansmanı	%75
Borç Ödeme	%25

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

100,0

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

117,0

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

24,0

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

7,0

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

17,0

1,2x

Talep/Halka Arz

228

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

636

Halka Arz Geliri (m TL)

%20,5

Halka Arz Oranı

03.02 - 05.02

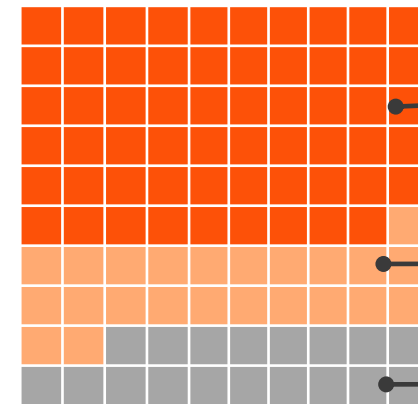
Halka Arz Tarihi

37,4

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Bireysel

%59

Yüksek Başvurulu

%23

Diğer

%18

Vişne Madencilik (2/2)

Halka Arz Maliyeti

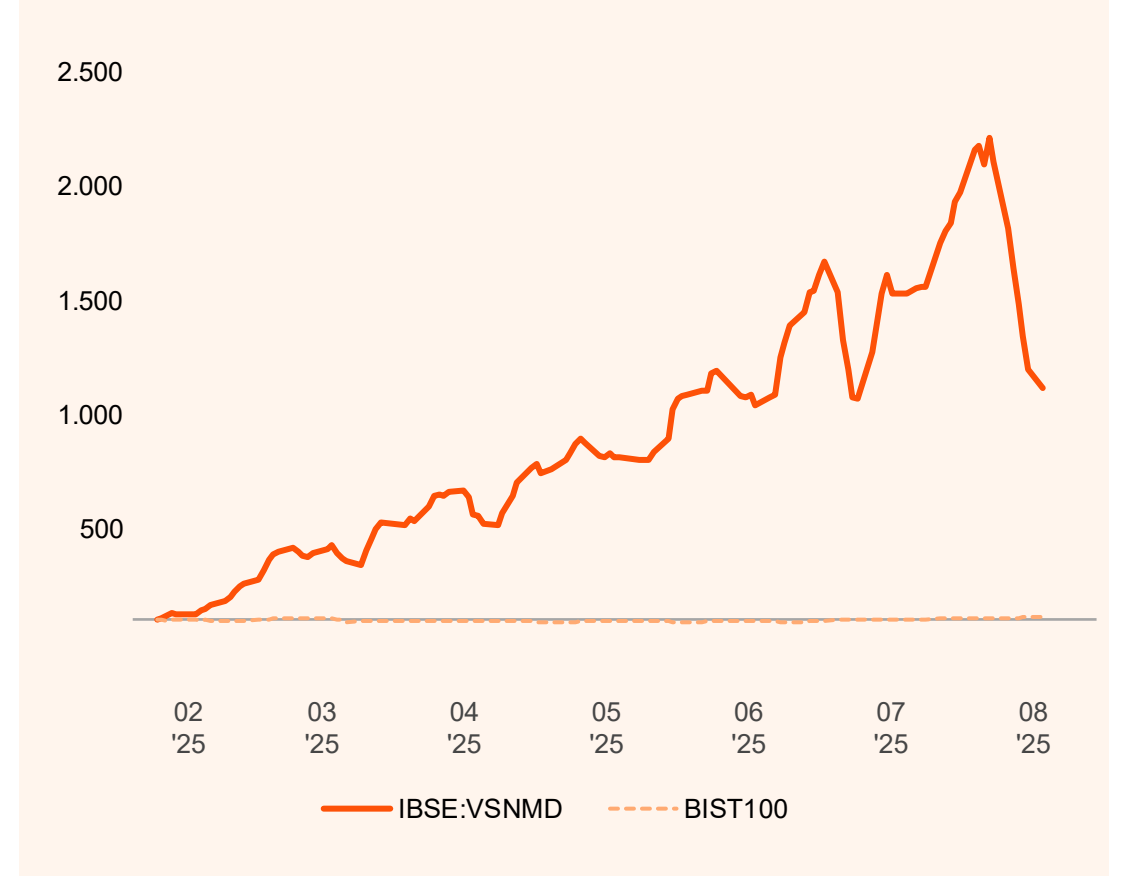
('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	8.849	-	%100	%0	%1,39
SPK Kurul Ücreti	853	255	%77	%23	%0,13
Finansal Danışmanlık	408	168	%71	%29	%0,06
MKK Üyelik Ücreti	122	-	%100	%0	%0,02
Aracılık Komisyonu	21.720	8.943	%71	%29	%3,41
Hukuki Danışmanlık	728	300	%71	%29	%0,17
Reklam ve Pazarlama	4.500	-	%100	%0	%0,75
Diğer	70	26	%73	%27	%0,10
Tahmini Maliyet	37.252	9.693	%79	%21	%5,85
Gerçekleşen Maliyet*	39.941				%6,28

*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Vişne Madencilik ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



Enda Enerji (1/2)



Enda Enerji, yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren, enerji projeleri geliştiren ve elektrik üretimi alanında faaliyet yürüten bir enerji şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%22,0



Fon Kullanımı

Yatırım | %100

Mevcut Sermaye
(HA Öncesi, m TL)

345,5

Yeni Sermaye
(HA Sonrası, m TL)

437,2

Satışa Sunulan
Toplam Pay Tutarı

91,7

Ortak Satışı
Tutarı (m TL)

-

Nakit Sermaye
Artırımı (m TL)

91,7

1,0x

Talep/Halka Arz

%21,0

Halka Arz Oranı



Tahsisat Grupları

287

Başvuran Yatırımcı
Sayısı (bin #)

05.02 - 07.02

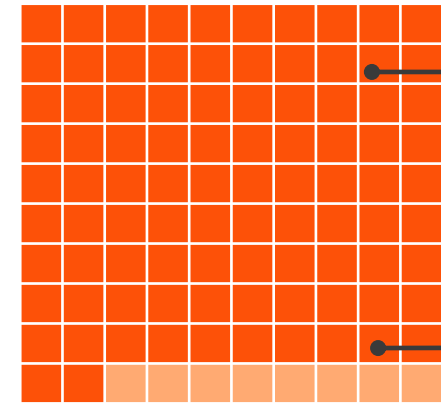
Halka Arz
Tarihi

1.600

Halka Arz Geliri
(m TL)

17,4

Halka Arz Fiyatı
(TL)



Yurt İçi Bireysel

%92

Yurt İçi Kurumsal

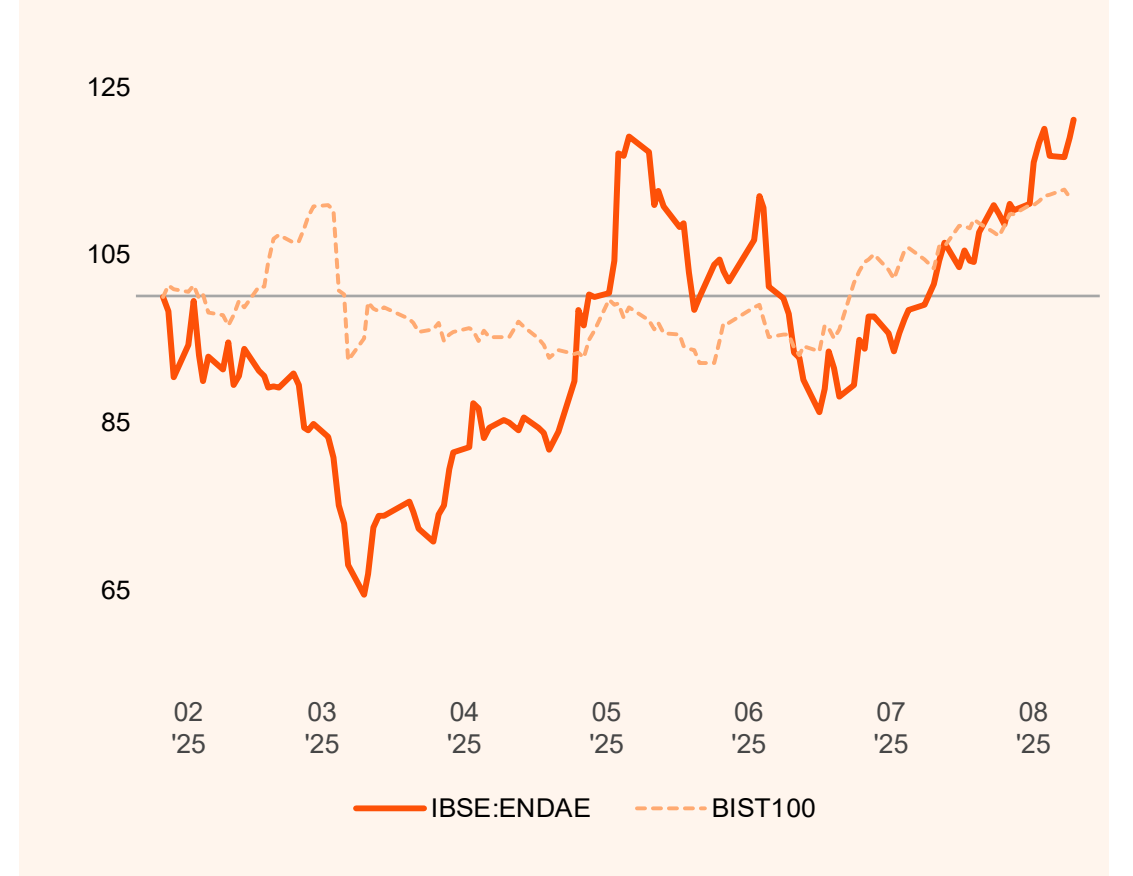
%8

Enda Enerji (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	4.521	-	%100	%0	%0,26
SPK Kurul Ücreti	3.488	-	%100	%0	%0,20
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	91	-	%100	%0	%0,01
MKK Üyelik Ücreti	468	-	%100	%0	%0,03
Aracılık Komisyonu	45.780	-	%100	%0	%2,63
Hukuki Danışmanlık	375	-	%100	%0	%0,02
Reklam ve Pazarlama	25.000	-	%100	%0	%1,43
Diğer Giderler	2.228	-	%100	%0	%0,13
Tahmini Maliyet	81.951	-	%100	%0	%4,70
Gerçekleşen Maliyet*	90.846				%5,68

Enda Enerji ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Kalyon Güneş (1/2)



Kalyon Güneş Teknolojileri (Kalyon PV), yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren; güneş hücresi, güneş paneli ve ilgili ara ürünlerin üretimini gerçekleştiren bir şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%20,0



Fon Kullanımı

İşletme Sermayesi	%45
Borç Ödeme	%30
Yatırım	%25

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

375,3

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

411,4

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

46,3

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

10,2

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

36,1

1,4x

Talep/Halka Arz

%11,3

Halka Arz Oranı



Tahsisat Grupları

291

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

05.02 - 07.02

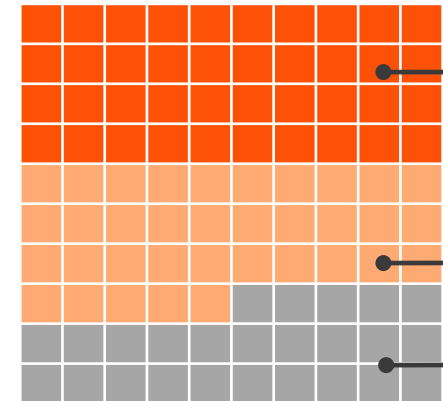
Halka Arz Tarihi

2.541

Halka Arz Geliri (m TL)

70,3

Halka Arz Fiyatı (TL)



Yurt İçi Kurumsal

%40

Yurt İçi Bireysel

%35

Diğer

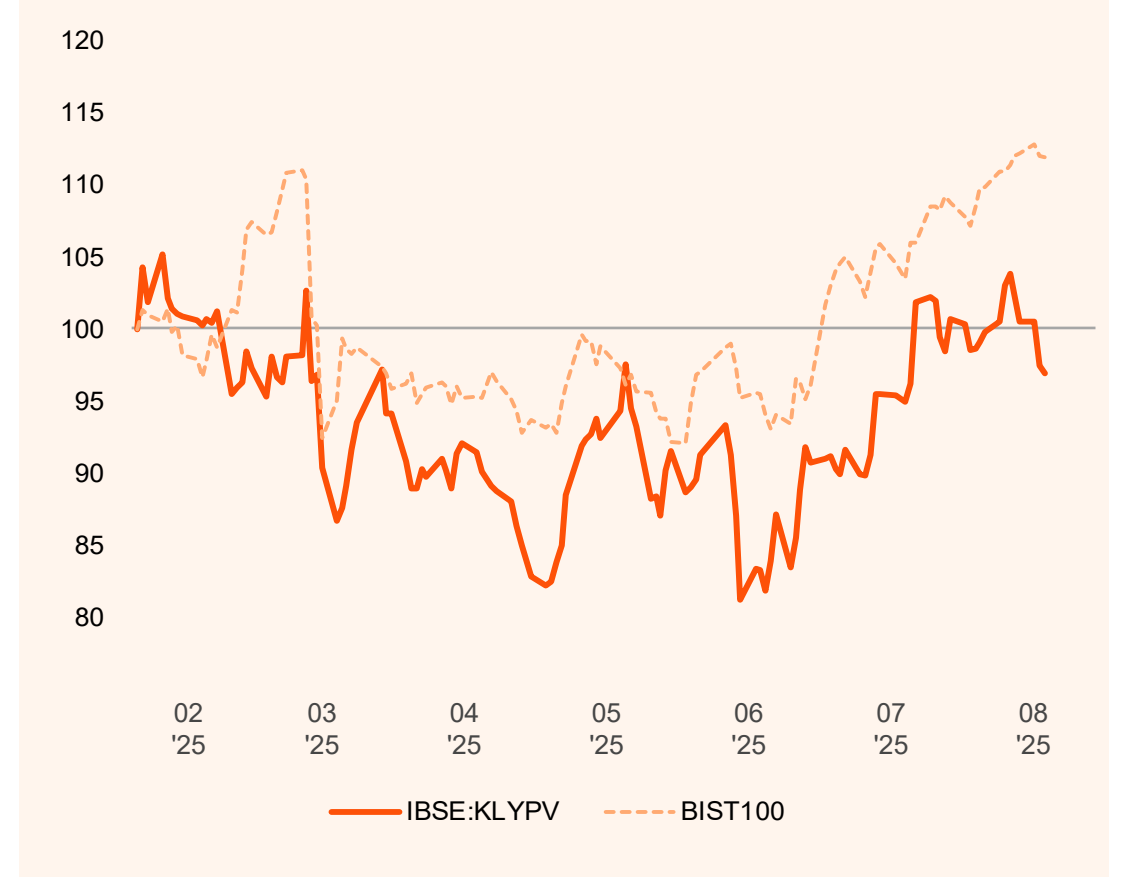
%25

Kalyon Güneş (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	4.425	-	%100	%0	%0,17
SPK Kurul Ücreti	3.327	706	%82	%18	%0,13
BİAŞ Kota Alma Ücreti	71	20	%78	%22	%0,00
MKK Üyelik Ücreti	432	-	%100	%0	%0,02
Aracılık Komisyonu	53.355	15.049	%78	%22	%2,10
Hukuki Danışmanlık	1.956	552	%78	%22	%0,08
Reklam ve Pazarlama	28.281	-	%100	%0	%1,11
Diğer Giderler	258	-	%100	%0	%0,01
Tahmini Maliyet	92.106	16.327	%84,9	%15,1	%3,63
Gerçekleşen Maliyet*	55.110				%2,17

Kalyon Güneş ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Balsu Gıda (1/2)

BALSU | GIDA SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.

Balsu Gıda, Türkiye merkezli bir gıda şirketi olup şekerleme ve çikolata ürünlerinin üretimi, satışı ve dağıtım alanlarında faaliyet göstermektedir.

 Halka Arz
Yöntemi

Sermaye Artırımı
ve Ortak Satışı

 Satış
Yöntemi

Sabit Fiyat ile
Talep Toplama

 Aracılık
Yöntemi

En İyi Gayret
Aracılığı

 Halka Arz
İskontosu

%20,0

 Fon
Kullanımı

Yatırım	%40
Borç Ödeme	%30
İşletme Sermayesi	%30

Mevcut Sermaye
(HA Öncesi, m TL)

1.000

Yeni Sermaye
(HA Sonrası, m TL)

1.112

Satışa Sunulan
Toplam Pay Tutarı

278,0

Ortak Satışı
Tutarı (m TL)

166,0

Nakit Sermaye
Artırımı (m TL)

112,0

1,0x

Talep/Halka Arz

208

Başvuran Yatırımcı
Sayısı (bin #)

1.968

Halka Arz Geliri
(m TL)

%25,0

Halka Arz Oranı

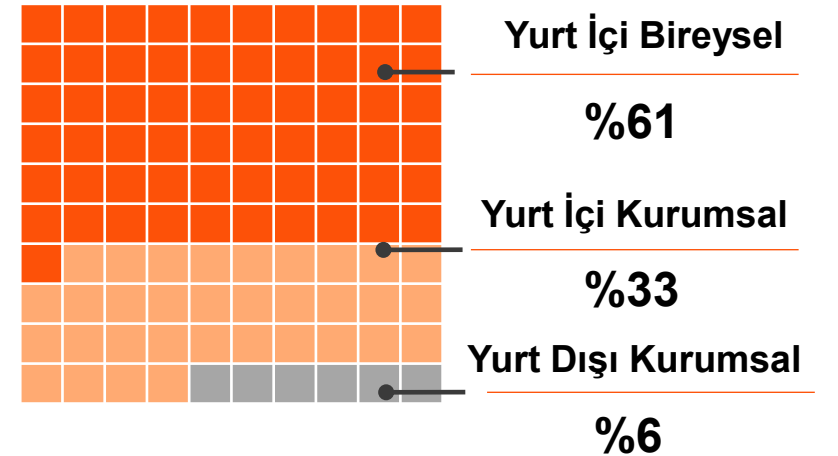
12.02 - 14.02

Halka Arz
Tarihi

17,6

Halka Arz Fiyatı
(TL)

 Tahsisat
Grupları

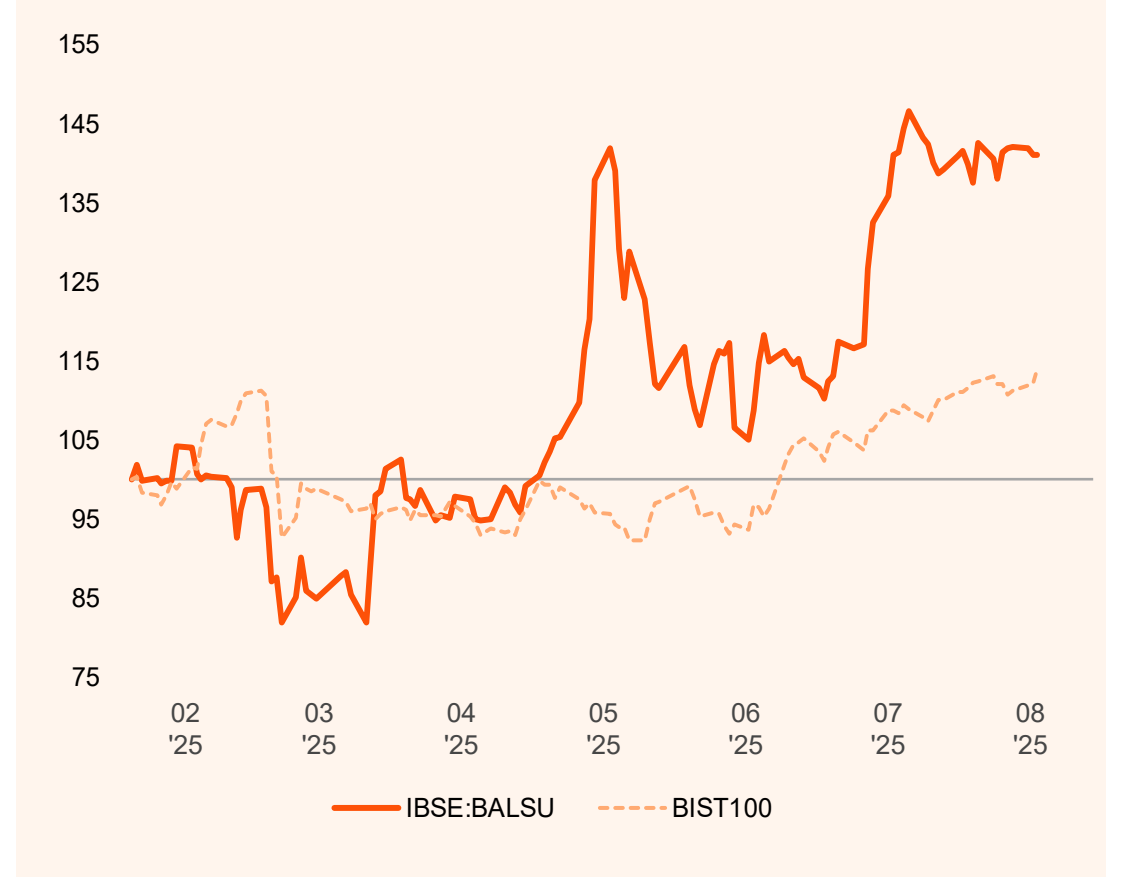


Balsu Gıda (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	11.000	-	%100	-	%0,56
SPK Kurul Ücreti	4.080	2.751	%60	%40	%0,21
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	11	16	%40	%60	%0,00
MKK Üyelik Ücreti	493	-	%100	-	%0,03
Aracılık Komisyonu	54.116	80.207	%40	%60	%2,75
Hukuki Danışmanlık	504	746	%40	%60	%0,03
Reklam ve Pazarlama	53.850	-	%100	-	%2,74
Diğer Giderler	241	224	%52	%48	%0,01
Tahmini Maliyet	124.294	83.944	%60	%40	%6,32
Gerçekleşen Maliyet*	124.294				%6,32

Balsu Gıda ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Bulls Girişim Sermayesi (1/2)



Bulls Girişim Sermayesi, çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren girişimlere sermaye sağlayan, yatırım süreçlerini yürüten ve portföy şirketlerinin finansal ve yapısal gelişimlerini takip eden bir yatırım şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%20,0



Fon Kullanımı

Yatırım	%90
İşletme Sermayesi	%10

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

200,0

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

268,0

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

72,5

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

4,5

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

68,0

2,9x

Talep/Halka Arz

175

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

828

Halka Arz Geliri (m TL)

%27,1

Halka Arz Oranı

14.02 - 17.02

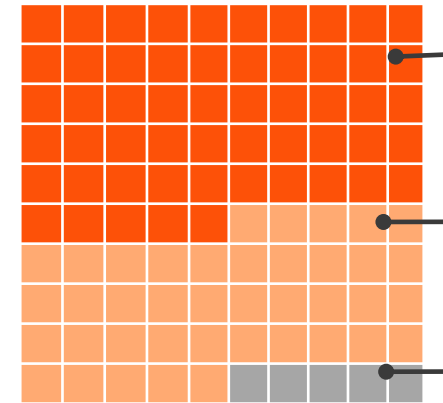
Halka Arz Tarihi

12,2

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Bireysel

%55

Yurt İçi Kurumsal

%40

Grup Çalışanları

%5

Bulls Girişim Sermayesi (2/2)

Halka Arz Maliyeti

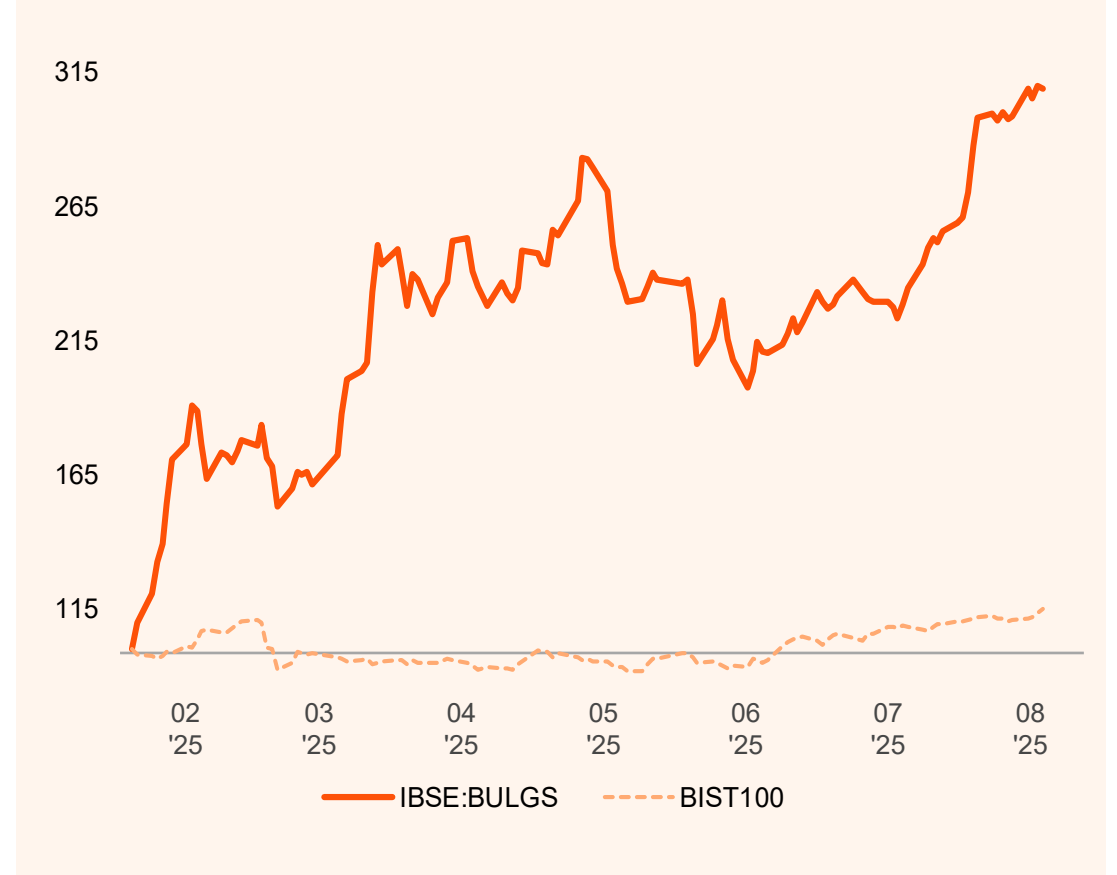
('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	1.566	-	%100	%0	%0,19
SPK Kurul Ücreti	896	50	%95	%5	%0,11
Değerleme Hizmeti	844	56	%94	%6	%0,10
MKK Üyelik Ücreti	281	-	%100	%0	%0,03
Aracılık Komisyonu	17.393	1.151	%94	%6	%2,10
Hukuki Danışmanlık	234	16	%94	%6	%0,03
Reklam ve Pazarlama	4.690	310	%94	%6	%0,57
Diğer	675	43	%94	%6	%0,08
Tahmini Maliyet	26.580	1.626	%94	%6	%3,21
Gerçekleşen Maliyet*	26.513				%3,20

*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Bulls Girişim Sermayesi ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz sonrası ilk 6 ay)



Dof Robotik (1/2)



DOF Robotik, robotik sistemler ve otomasyon çözümleri geliştiren, farklı uygulama alanlarına yönelik teknolojik ürün ve hizmetler sunan ve projelerin tasarım-uygulama süreçlerini yürüten bir mühendislik şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%25,1



Fon Kullanımı

İşletme Sermayesi	%40
Diğer	%30
Yatırım	%30

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

125,0

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

155,0

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

45,0

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

15,0

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

30,0

3,1x

Talep/Halka Arz

352

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

1.350

Halka Arz Geliri (m TL)

%29,0

Halka Arz Oranı

03.09 - 05.09

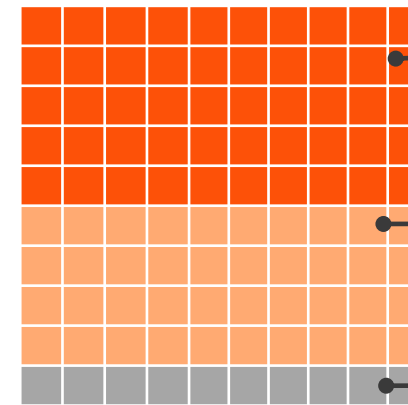
Halka Arz Tarihi

45,0

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Kurumsal

%50

Yurt İçi Bireysel

%40

Yüksek Başvurululu

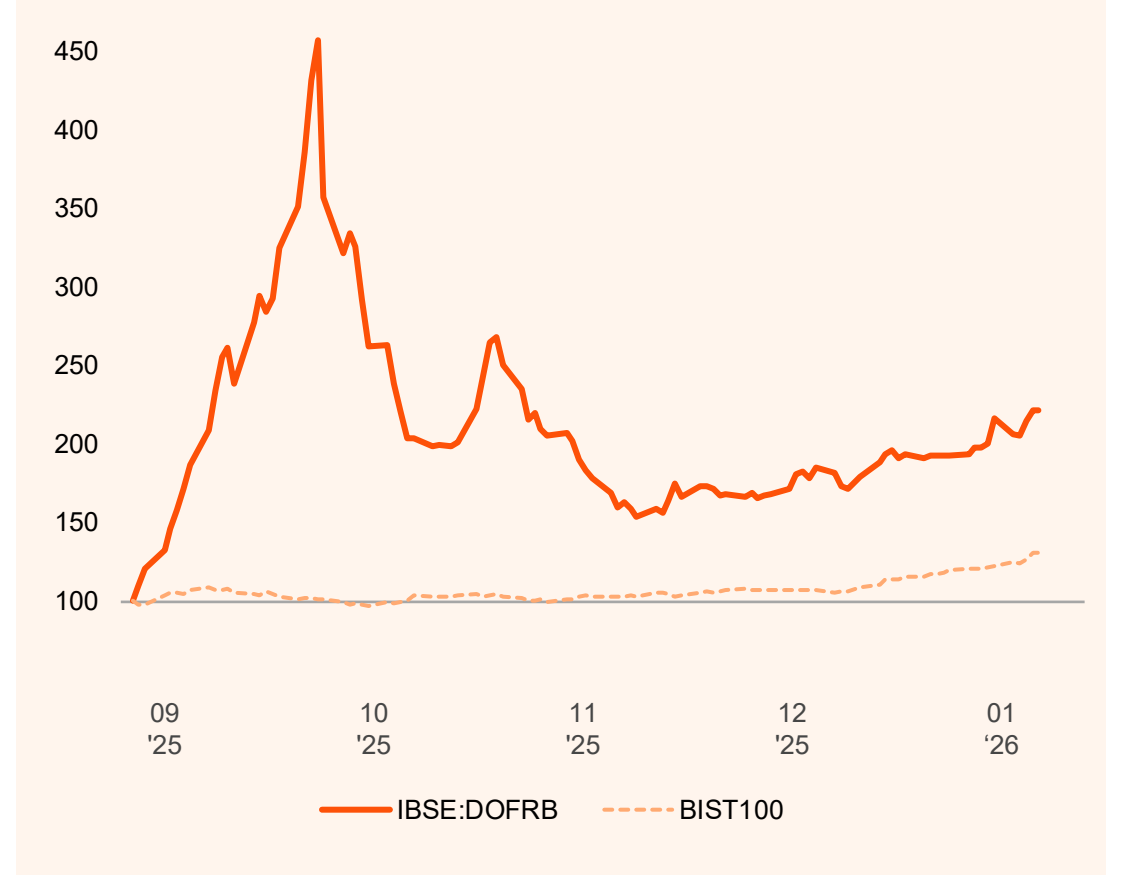
%10

Dof Robotik (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	2.946	-	%100	%0	%0,22
SPK Kurul Ücreti	1.630	660	%71	%29	%0,12
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	83	41	%67	%33	%0,01
MKK Üyelik Ücreti	155	-	%100	%0	%0,01
Aracılık Komisyonu	49.612	24.806	%67	%33	%3,68
Hukuki Danışmanlık	686	-	%100	%0	%0,04
Reklam ve Pazarlama	15.000	-	%100	%0	%1,11
Diğer	52	-	%100	%0	%0,00
Tahmini Maliyet	70.182	25.508	%73	%27	%5,20
Gerçekleşen Maliyet*	70.182				%5,20

Dof Robotik ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz itibarıyla)



*Gerçekleşen maliyet ve gerçekleşen halka arz geliri üzerinden elde edilen değerleri göstermektedir.

Kaynak: CapitalIQ, Halka Açık Kaynaklar, PwC Analizi

PwC

Ecogreen Enerji (1/2)



Ecogreen Enerji, yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren; güneş, biyogaz ve biyokütleyle dayalı enerji santralleriyle elektrik üretimi gerçekleştiren ve bu tesislerin planlama ile işletme süreçlerini yürüten bir enerji şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%20,0



Fon Kullanımı

Yatırım	%70
Borç Ödeme	%20
İşletme Sermayesi	%10

Mevcut Sermaye
(HA Öncesi, m TL)

430,0

Yeni Sermaye
(HA Sonrası, m TL)

540,0

Satışa Sunulan
Toplam Pay Tutarı

110,0

Ortak Satışı
Tutarı (m TL)

-

Nakit Sermaye
Artırımı (m TL)

110,0

8,9x

Talep/Halka Arz

%20,4

Halka Arz Oranı

498

Başvuran Yatırımcı
Sayısı (bin #)

22.10 - 24.10

Halka Arz
Tarihi

1.144

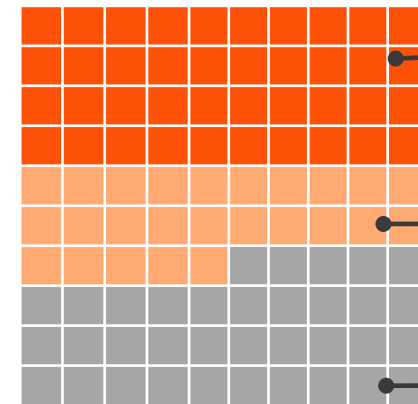
Halka Arz Geliri
(m TL)

10,4

Halka Arz Fiyatı
(TL)



Tahsisat
Grupları



Yurt İçi Bireysel

%40

Yurt İçi Kurumsal

%25

Diğer

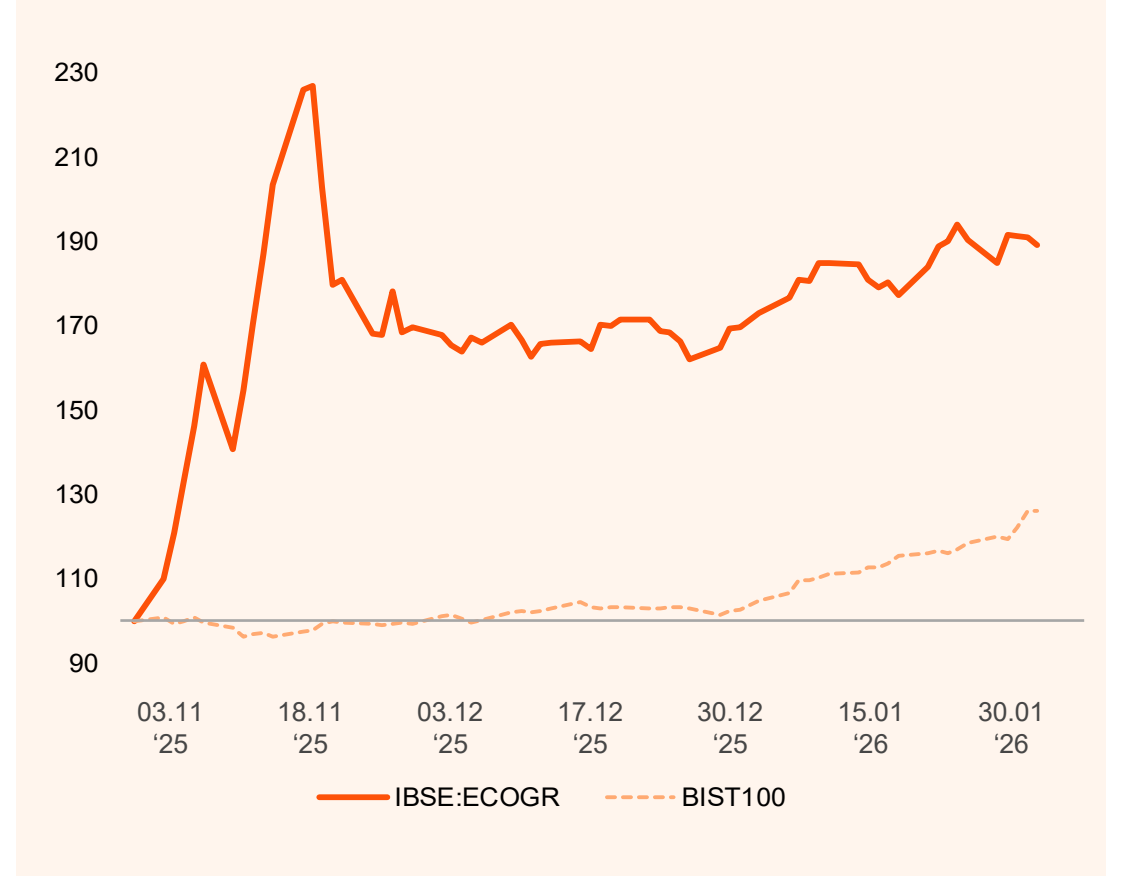
%35

Ecogreen Enerji (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	15.998	-	%100	%0	%1,40
SPK Kurul Ücreti	2.114	-	%100	%0	%0,18
Danışmanlık Hizmeti	7.283	-	%100	%0	%0,64
MKK Üyelik Ücreti	567	-	%100	%0	%0,05
Aracılık Komisyonu	28.528	-	%100	%0	%2,49
Hukuki Danışmanlık	675	-	%100	%0	%0,06
Reklam ve Pazarlama	15.000	-	%100	%0	%1,31
Diğer	228	-	%100	%0	%0,02
Tahmini Maliyet	70.393	-	%100	%0	%6,15
Gerçekleşen Maliyet*	<i>m.d.</i>				<i>m.d.</i>

Ecogreen Enerji ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz itibarıyla)



Vakıf Faktoring (1/2)



Vakıf Faktoring, faktoring hizmetleri alanında faaliyet gösteren, çeşitli sektörlerdeki işletmelere yönelik alacak finansmanı işlemlerini yürüten ve bu süreçlerin yönetimini gerçekleştiren bir finans kuruluşudur.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%25,0



Fon Kullanımı

İşletme Sermayesi | %100

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

1.282

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

1.332

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

225,0

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

175,0

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

50,0

5,2x

Gelen Talep (m TL)

708

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

710

Halka Arz Geliri (m TL)

%20,4

Halka Arz Oranı

12.11 - 14.11

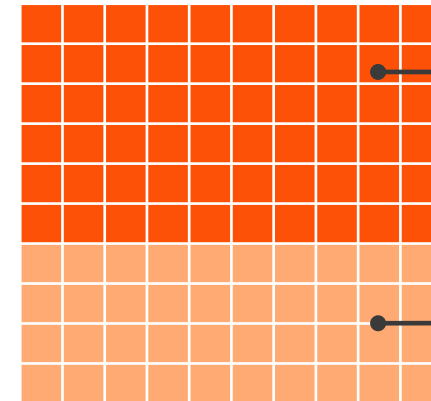
Halka Arz Tarihi

14,2

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Bireysel

%60

Yurt İçi Kurumsal

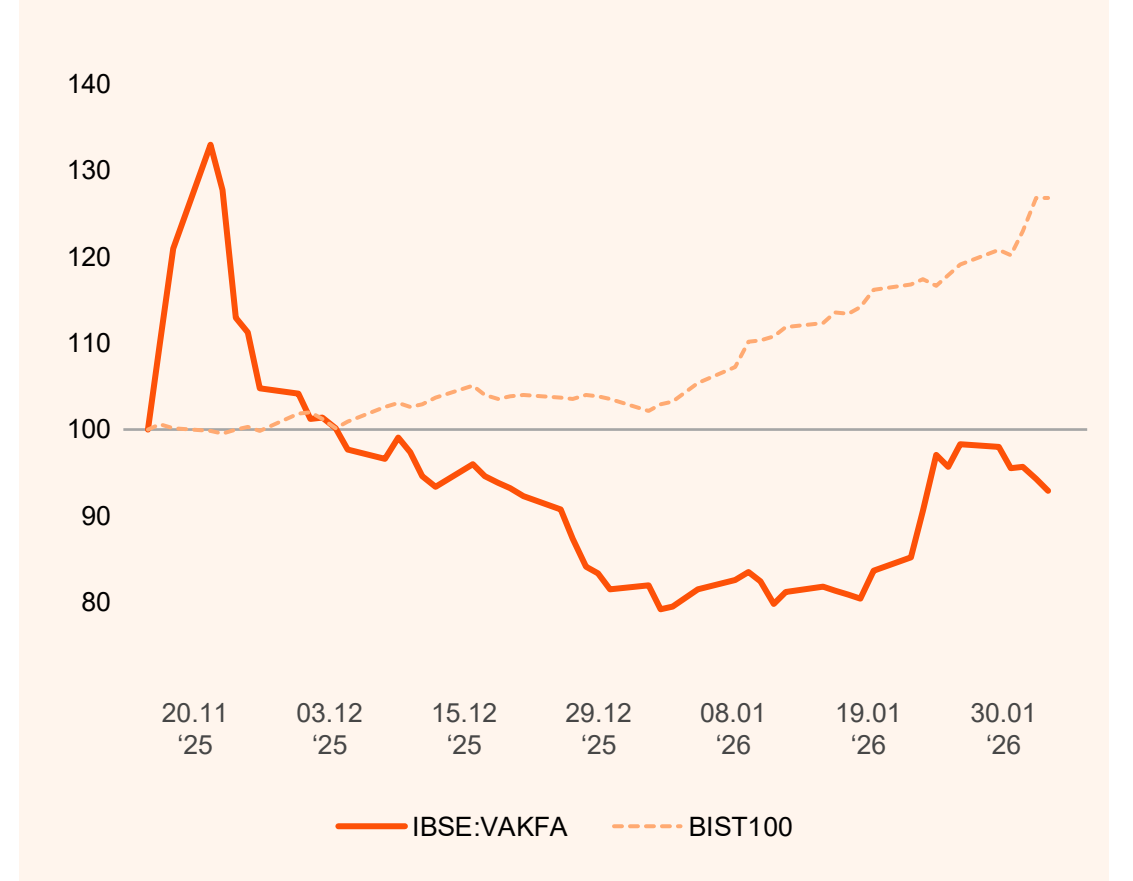
%40

Vakıf Faktoring (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	10.956	-	%100	%0	%1,54
SPK Kurul Ücreti	2.460	2.310	%52	%48	%0,35
Reklam ve Pazarlama	25.000	-	%100	%0	%3,52
MKK Üyelik Ücreti	709	-	%100	%0	%0,10
Aracılık Komisyonu	11.183	39.139	%22	%78	%1,58
Hukuki Danışmanlık	167	583	%22	%78	%0,02
Diğer	509	101	%83	%17	%0,00
Tahmini Maliyet	51.003	42.133	%55	%45	%7,18
Gerçekleşen Maliyet*	<i>m.d.</i>				<i>m.d.</i>

Vakıf Faktoring ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz itibarıyla)



Pasifik Holding (1/2)

PASIFIK HOLDING

Pasifik Holding, gayrimenkul, inşaat, uluslararası lojistik, teknoloji, enerji ve maden sektörlerinde bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile faaliyet gösteren bir holding şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%20,0



Fon Kullanımı

Yatırım	%80
Borç Ödeme	%10
İşletme Sermayesi	%10

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

18.000

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

20.000

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

4.000

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

2.000

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

2.000

2,6x

Talep/Halka Arz

683

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

3.000

Halka Arz Geliri (m TL)

%20,4

Halka Arz Oranı

12.11 - 14.11

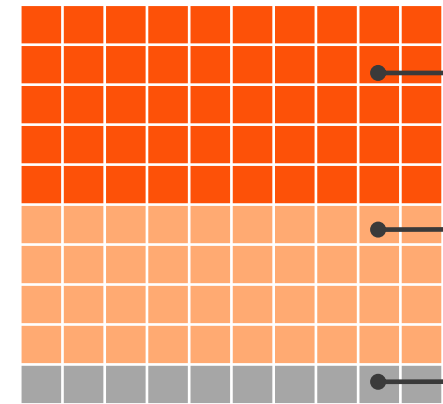
Halka Arz Tarihi

1,5

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Kurumsal

%50

Yurt İçi Bireysel

%40

Yüksek Başvurulu

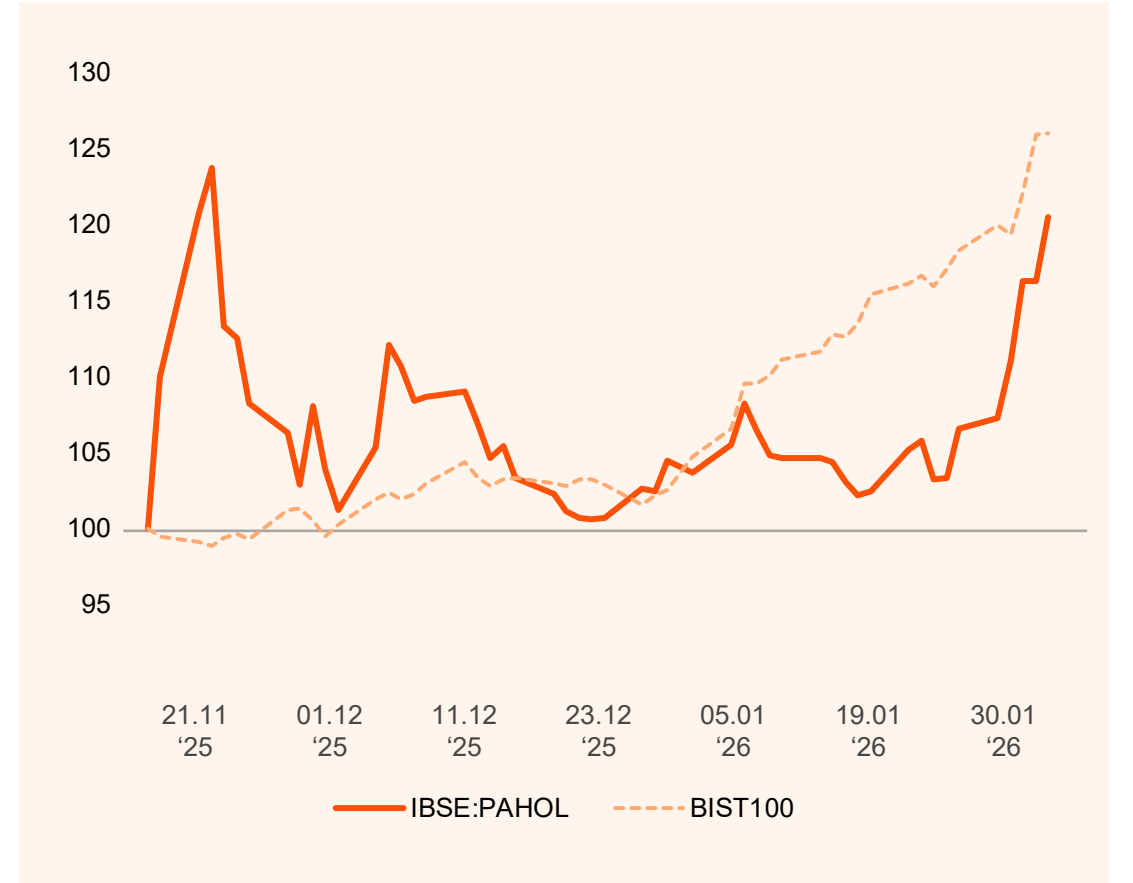
%10

Pasifik Holding (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	1.750	-	%100	%0	%0,06
SPK Kurul Ücreti	41.000	1.000	%97	%3	%1,37
Borsa İstanbul İşlem Görme Ücreti	62	62	%50	%50	%0,00
MKK Üyelik Ücreti	775	-	%100	%0	%0,03
Aracılık Komisyonu	30.000	30.000	%50	%40	%1,00
Hukuki Danışmanlık	1.000	1.000	%50	%50	%0,03
Reklam ve Pazarlama	30.000	-	%100	%0	%1,00
Tahmini Maliyet	106.388	32.062	%77	%23	%3,55
Gerçekleşen Maliyet*	<i>m.d.</i>				<i>m.d.</i>

Pasifik Holding ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz itibarıyla)



Zeray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (1/2)



Zeray GYO, konut ve karma kullanımlı gayrimenkul projeleri geliştiren ve yatırım süreçlerini yürüten bir gayrimenkul yatırım ortaklığı şirkettir.



Halka Arz Yöntemi

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı



Satış Yöntemi

Sabit Fiyat ile Talep Toplama



Aracılık Yöntemi

En İyi Gayret Aracılığı



Halka Arz İskontosu

%20,1



Fon Kullanımı

Proje Finansmanı	%90
Borç Ödeme	%5
İşletme Sermayesi	%5

Mevcut Sermaye (HA Öncesi, m TL)

510,0

Yeni Sermaye (HA Sonrası, m TL)

626,0

Satışa Sunulan Toplam Pay Tutarı

156,8

Ortak Satışı Tutarı (m TL)

40,8

Nakit Sermaye Artırımı (m TL)

116,0

2,0x

Talep/Halka Arz

358

Başvuran Yatırımcı Sayısı (bin #)

1.508

Halka Arz Geliri (m TL)

%25,1

Halka Arz Oranı

10.12 - 12.12

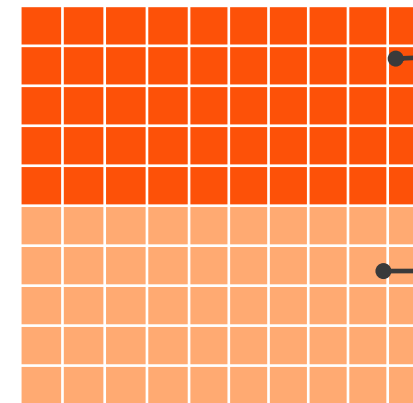
Halka Arz Tarihi

13,0

Halka Arz Fiyatı (TL)



Tahsisat Grupları



Yurt İçi Kurumsal

%50

Yurt İçi Bireysel

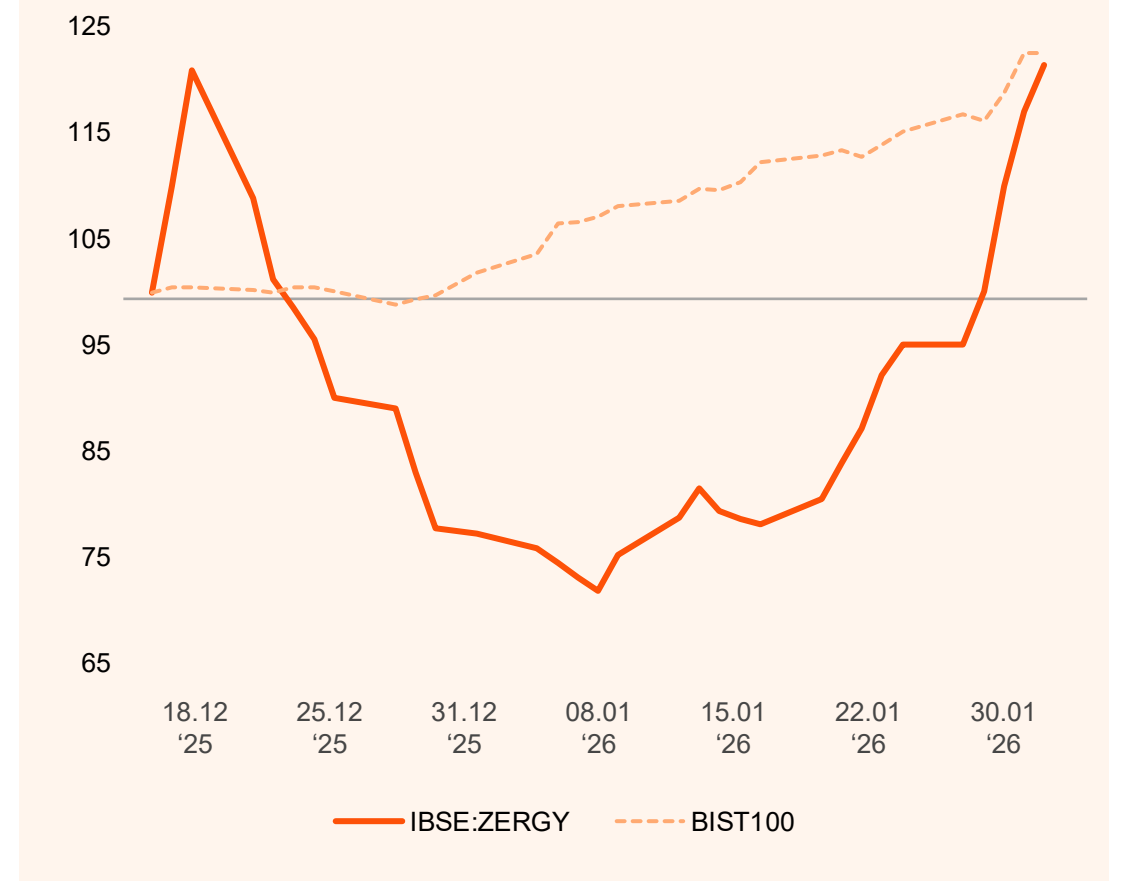
%50

Zeray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (2/2)

Halka Arz Maliyeti

('000 TL)	Şirket	HA Eden Pay Sahibi	Şirket Payı	HA Eden PS Payı	% Halka Arz Geliri
Bağımsız Denetim	4.400	-	%100	%0	%0,29
SPK Kurul Ücreti	2.644	490	%84	%16	%0,18
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	96	34	%74	%26	%0,01
Gayrimenkul Değerleme	4.656	-	%100	%0	%0,31
Aracılık Komisyonu	35.626	12.531	%74	%26	%2,36
Hukuki Danışmanlık	1.265	445	%74	%26	%0,08
Reklam ve Pazarlama	45.000	-	%100	%0	%2,98
Diğer	1.769		%100	%0	%0,12
Tahmini Maliyet	95.456	13.499	%88	%12	%6,33
Gerçekleşen Maliyet*	<i>m.d.</i>				<i>m.d.</i>

Zeray Gayrimenkul ve BIST100 Karşılaştırması (Halka arz itibarıyla)



2026 Yılı Halka Arz Kriterleri

4

2026 Yılı Halka Arz Kriterleri

01

Kayıtlı Sermaye Sistemi (KSS)'ne Geçiş için
Gerekli Asgari Sermaye Tutarı

(m TL)	2025	2026
Gerekli Asgari Sermaye Tutarı	150	200

02

Mali Performans Kriterleri
(Aktif Büyük ve Net Satış Hasılatı)

(m TL)	2024	2025
Aktif Toplamı	2.400	3.600
Net Satış Hasılatı	1.200	1.800

03

Diğer Kriterler

- Şirket en az 2 takvim yılı faaliyet göstermiş olmalıdır.
- Son 1 yılda faaliyetler 3 aydan uzun süre durmamış olmalı; tasfiye, konkordato veya iflas süreci bulunmamalıdır.
- Esas sözleşme halka arz sürecine uygun düzenlenmiş olmalıdır.
- Halka arzı engelleyecek hukuki engel veya uyumsuzluk bulunmamalıdır.



SPK'nin 2025/68 no'lu bülteninde yayınlamış olduğu "Payların İlk Halka Arzı Öncesi Uyulacak Ön Şartlardaki Tutarların İndirimine İlişkin Kurul İlke Kararı"na Göre;



Yenilenebilir Enerji



Petrokimya



Savunma Sanayi



Tarım



Yeşil ve Dijital Dönüşüm*

Yanda verilen sektörlerde faaliyet gösteren ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini ilgili sektörlerden elde eden firmalar için aktif toplamı ve net satış hasılatı tutarlarında indirim yapılmasına karar verilmiştir.

(* Yeşil dijital dönüşüm kapsamında yayınlanan şartlardan ikisini sağlayan şirketler

(m TL)	2024	2025
Aktif Toplamı	1.200	1.800
Net Satış Hasılatı	600	900

BIST Pay Piyasası

☆	Yıldız Pazar	Halka arz edilen payların piyasa değeri 2 milyar TL ve üzeri olan şirketler
✓	Ana Pazar	Halka arz edilen payların piyasa değeri 500 milyon TL – 2 milyar TL arasında olan şirketler
⊙	Alt Pazar	Halka arz edilen payların piyasa değeri 200 milyon TL – 500 milyon TL arasında olan şirketler
⊕	Diğer Pazarlar	<ul style="list-style-type: none">• Yakın İzleme Pazarı (YİP)• Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)• Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)• Emtia Pazarı• Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)

Kotasyon Kriterleri

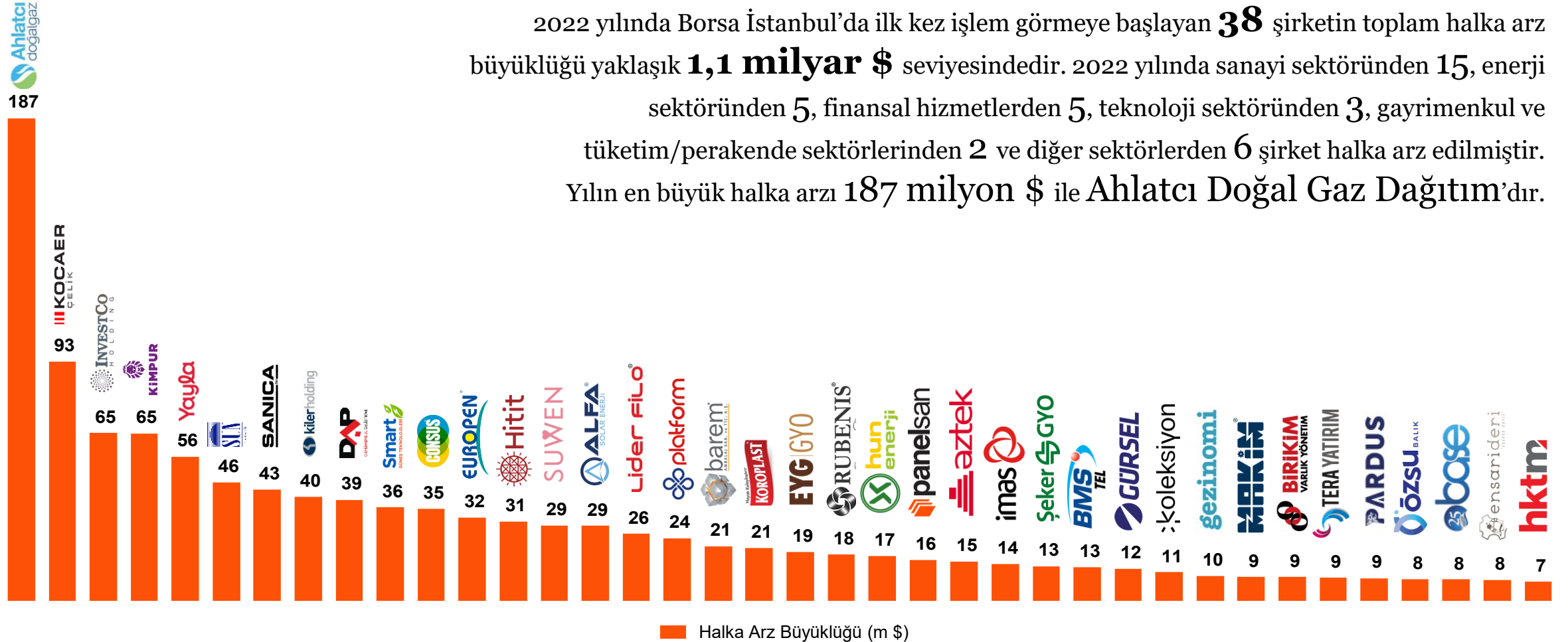
	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Halka arz edilen payların piyasa değeri (Asgari – milyon TL)	2.000	500	200
Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	%10	%20	%25
Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl
Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	1'den büyük	1'den büyük	1,25'den büyük

Ekler

5

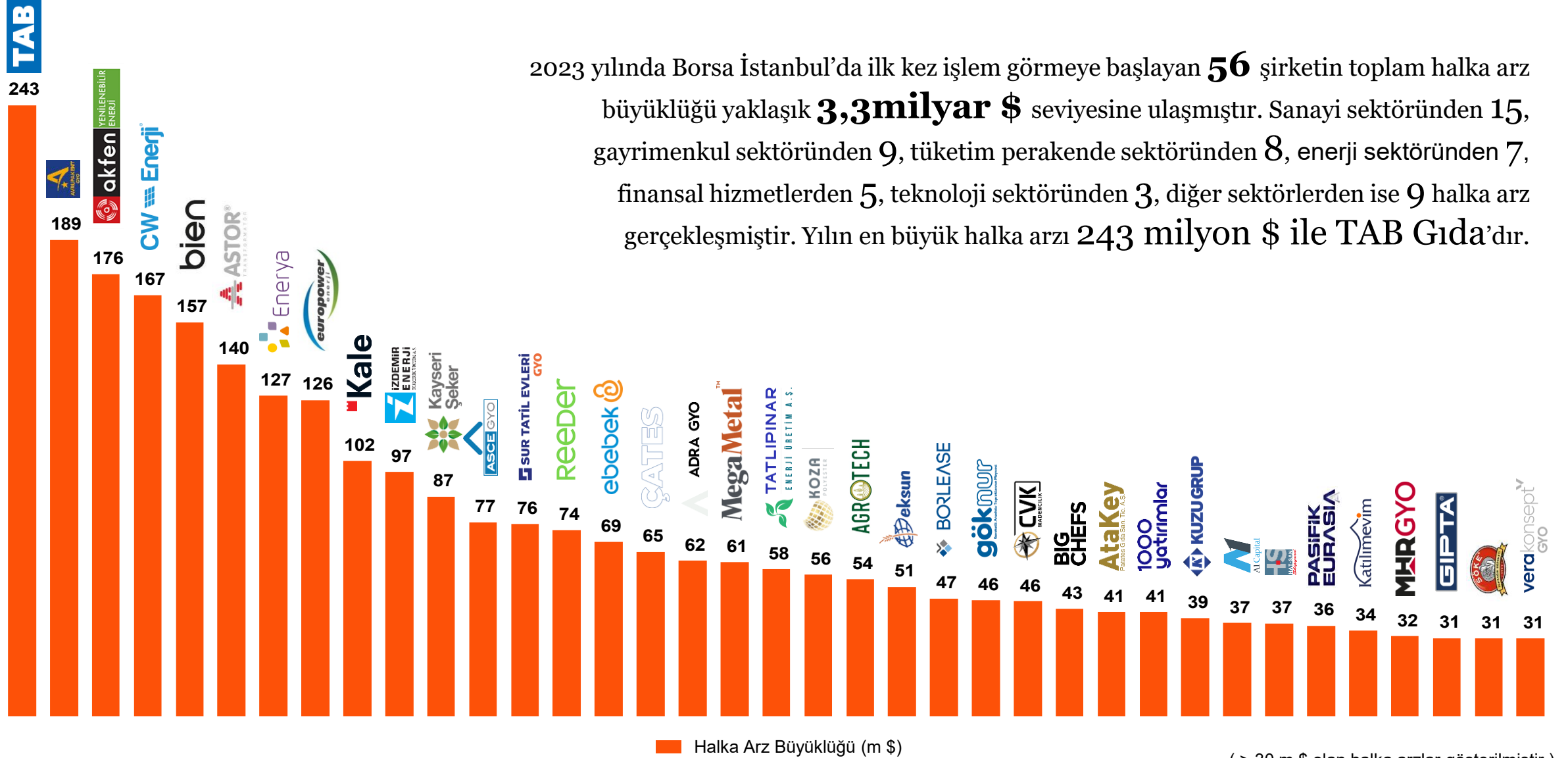
2022 Yılında Halka Arz Edilen Şirketler

2022 yılında Borsa İstanbul'da ilk kez işlem görmeye başlayan **38** şirketin toplam halka arz büyüklüğü yaklaşık **1,1 milyar \$** seviyesindedir. 2022 yılında sanayi sektöründen 15, enerji sektöründen 5, finansal hizmetlerden 5, teknoloji sektöründen 3, gayrimenkul ve tüketim/perakende sektörlerinden 2 ve diğer sektörlerden 6 şirket halka arz edilmiştir. Yılın en büyük halka arzı 187 milyon \$ ile Ahlatcı Doğal Gaz Dağıtım'dır.



2023 Yılında Halka Arz Edilen Şirketler

2023 yılında Borsa İstanbul'da ilk kez işlem görmeye başlayan **56** şirketin toplam halka arz büyüklüğü yaklaşık **3,3milyar \$** seviyesine ulaşmıştır. Sanayi sektöründen 15, gayrimenkul sektöründen 9, tüketim perakende sektöründen 8, enerji sektöründen 7, finansal hizmetlerden 5, teknoloji sektöründen 3, diğer sektörlerden ise 9 halka arz gerçekleşmiştir. Yılın en büyük halka arzı 243 milyon \$ ile TAB Gıda'dır.



2024 Yılında Halka Arz Edilen Şirketler

2024 yılında Borsa İstanbul'da ilk kez işlem görmeye başlayan **33** şirketin toplam halka arz büyüklüğü yaklaşık **1,8 milyar \$** seviyesindedir. Sanayi sektöründen 11, tüketim perakende sektöründen 10, teknoloji sektöründen 5, gayrimenkul ve enerji sektörlerinden 2 ve diğer sektörlerden toplam 3 gerçekleşmiştir. Yılın en büyük halka arzı 139 milyon \$ ile Lila Kağıt'dır.





Serkan Aslan
PwC Türkiye
Şirket Ortağı
Danışmanlık Hizmetleri
serkan.aslan@pwc.com



Engin İyikul
PwC Türkiye
Şirket Ortağı
Danışmanlık Hizmetleri
engin.iyikul@pwc.com



Berna Ceylin Ötkün
PwC Türkiye
Kıdemli Danışman
Danışmanlık Hizmetleri
ceylin.otkun@pwc.com