

Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Firma Analizi

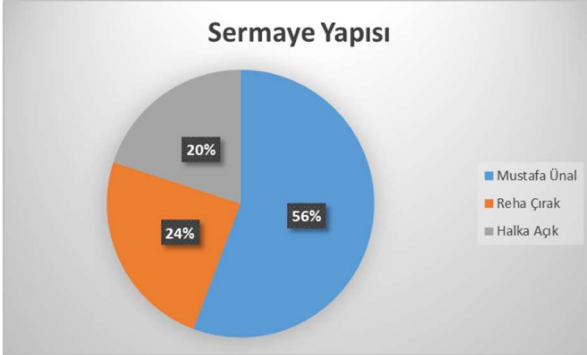
1. Firma Faaliyet Konusu:

Investco Holding A.Ş. ("Şirket") 2011 yılında kurulmuş olup, faaliyet konusu, sermaye (değer artış) kazancı veya yatırım geliri (kar payı, faiz, kira vb.) ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırımlar yapmaktır. Şirket, yenilenebilir enerji, madencilik, kimya, demir-çelik yapı ürünleri, teknoloji - yazılım, girişim sermayesi, gıda ve sağlık sektörlerine doğrudan ve dolaylı yatırımlar yapan bir holding şirkettir.

2. Firma Künyesi:

Şirket Adı	:	Investco Holding A.Ş
Paza	:	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Endeksler	:	XUTUM, XUMAL, XHOLD, XTUMY, XSIST, XHARZ, XYLDZ, XKTUM, XK100
Ödenmiş Sermaye	:	₺187.500.000
Kuruluş Tarihi	:	26.12.2011
Sektörü	:	Holding
Halka Arz Tarihi	:	22.02.2022
Halka Açıklık Oranı	:	20
İlk İşlem Tarihi	:	01.03.2022
Web Sitesi	:	www.investco.com.tr
Beta	:	-0,13

3. Firma Ortaklık Yapısı:

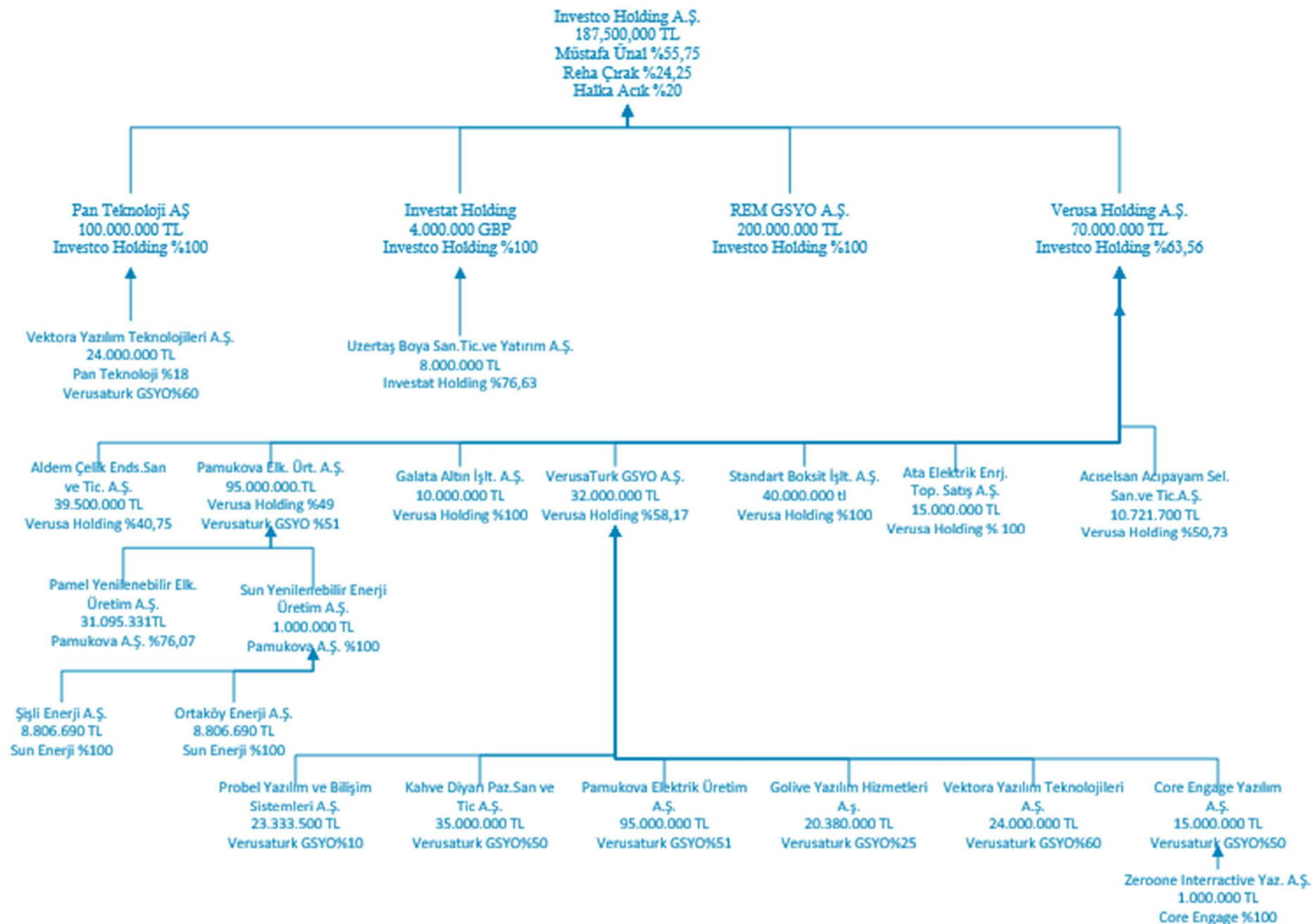


Ortaklar	Pay Grubu	Nominal Tutar (TL)	Pay Oranı %
Mustafa Ünal	A	12.500.000	6,67
	B	92.035.900	49,08
Reha Çırak	A	12.500.000	6,67
	B	32.964.100	17,58
Halka Açık	B	37.500.000	20,00
Toplam		187.500.000	100,00

Firmanın dahil olduğu grup bünyesinde BIST'te işlem gören firmaları Aciselsan Acıpayam, Verusa Holding, Investco Holding ve VerusaTurk GSYO ve Pamel Yenilenebilir elektrik dir. Grubun yapısı aşağıda verilmiştir.

Şirket'in yenilenebilir enerji, madencilik, kimya, demir-çelik yapı ürünleri, teknoloji - yazılım, girişim sermayesi, gıda sektörlerinde doğrudan ve dolaylı yatırımları bulunmaktadır.

Firmanın finansal yatırımlarından olan Enda Enerji Holding A.Ş. hisselerini 2,01.2023 tarihinde elden çıkarmıştır. Firmanın, Enda Enerjideki doğrudan ve dolaylı %30,83 oranında hissesini 20.01.2023 tarihinde satmış olup 2023/09 dönemi itibarıyla doğrudan ve dolaylı olarak toplam elinde %0,44 oranında pay kalmıştır.



4. Analiz Özeti:

Firma holding olsa da girişim sermayesi şeklinde faaliyet göstermekte olup çok yüksek nakit ile çalışması firmanın karlılığına oldukça yüksek etki ettiğini söyleyebiliriz. Ülkemizde nakittin önümüzdeki dönemde oldukça önemli önemli olacağını varsaydığımızda firmanın yüksek karlılığa sahip yatırımlar yapma potansiyelinin olduğunu söyleyebiliriz.

Firmanın 2023/09 dönemi yüksek satış ve karlılığının temelde BIST'in Nisan 2023 - Eylül 2023 döneminde yapmış olduğu yüksek fiyat artışından etkilenen değerleme artışlarından kaynaklandığını söyleyebiliriz.

Firmanın finansal borcunun olmaması yatırımlarını öz kaynakları ile yapması, kur riski taşıyor olması firmanın olumlu yanları olarak söyleyebiliriz.

Ülkemizde faizlerin artmaya devam etmesi ve ekonomideki daralmanın devam etmesinin borsa ve finansal yatırımların fiyatları üzerinde yaratacağı olumsuz etkinin firmanın satışlarının hızlıca olumsuz etkileyecek olması önümüzdeki dönemde firmanın karlılığının düşmesine neden olabilir.

5. Firma Analizi:

Firmanın dolaylı ve doğrudan yatırım yaptığı firmalar hakkında özet bilgiler aşağıda verilmiştir.

Verusa Holding A.Ş. : 2006 yılında kurulan firma 19.11.2013 yılında BIST’te işlem görmeye başlamıştır. Firmanın madencilik, yenilenebilir enerji, kimya, çelik ürünleri, teknoloji ve girişim sermayesi alanlarında yatırımları bulunmaktadır. Firmanın kendi payları dışında 3 bağlı ortaklığının payları BIST’de işlem görmektedir. Verusa Holding iştiraklerine ilişkin bilgiler EK1 de varılmıştır.

Pan Teknoloji A.Ş.: 2021 yılında kurulan Pan Teknoloji A.Ş. (“Pan Teknoloji”), teknoloji yatırımları alanında faaliyet göstermekte olup, teknoloji ve yazılım alanlarında faaliyet gösteren şirketlere yatırımlar yapmaktadır.

Rem Girişim SERMAYESİ Yatırım Ortaklığı A.Ş.: 2022 yılında kurulan REM GSYO, SPK’nın 27.04.2022 tarih ve E-12233903-345.01-20853 sayılı izni doğrultusunda 13.05.2022 tarihinde kurulmuştur. REM GSYO, teknoloji ve yazılım alanında faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapmak amacıyla kurulmuş bir girişim sermayesi şirkettir.

Investat Holding Limited: Investat Holding Limited (“Investat”) 2019 yılında yurt dışı şirketlere iştirak etmek amacı ile İngiltere’de kurulmuş olup, holding olarak faaliyet göstermektedir. Investco Holding, Investat sermayesinin %100’üne sahiptir. Investat Holding Limited 17.11.2022 tarihi itibarıyla Uzertaş Boya Sanayi Ticaret ve Yatırım A.Ş. sermayesinin % 83,31’üne tekabül eden toplam 666.507.703,8 adet payın tamamını devralmıştır. Investat Holding Limited’in Uzertaş Boya Sanayi Ticaret ve Yatırım A.Ş. sermayesindeki payı 30.09.2023 itibarıyla %76,63’tür

Verusaturk GSYO A.Ş.: 2021 yılında kırılan Verusaturk GSYO A.Ş., SPK’nın Seri: VI No: 15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar" Tebliği’ne göre 09.01.2012 tarihinde kurulmuş olup, GSYO.P.İ.9/682 numaralı "Portföy İşletmeciliği Yetki Belgesi" kapsamında girişim sermayesi faaliyetlerini sürdürmektedir. 17.11.2015 tarihinden bu yana Verusaturk GSYO, “VERTU” işlem kodu ile Borsa İstanbul’da (BIST) işlem görmektedir.

Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.: Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. 2015 yılında Verusa Holding A.Ş. ve Verusaturk GSYO A.Ş. tarafından yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Pamukova Elektrik, yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanan enerji santrallerine sahip şirketlere yatırım yapmaktadır. Pamukova Elektrik’in iştirak ettiği yenilenebilir enerji üretim portföyü; 2 adet hidroelektrik santrali (HES), 4 adet güneş enerji santrali (GES) ile 18,454 MW toplam kurulu güce sahiptir.

Pamukova Elektrik, Adıyaman ilinde yer alan 6,946 MW ve Erzurum ili, Tortum ilçesinde yer alan 7,49 MW kurulu güce sahip 2 adet hidroelektrik santralin sahibi 31.095.331 TL sermayeli Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.’nin %79,07’sine sahiptir. Pamukova Elektrik, dolaylı olarak Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Üzerinden 1.000.000 TL sermayeli “Sun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.”nin %100 pay sahibidir. Sun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.’nin % 100 pay sahibi olduğu Ortaköy Enerji ve Şişli Enerji A.Ş. toplamda 4,018 MW kurulu güce sahip 4 adet Güneş Enerji Santrali tesisine sahiptir.

Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.: Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim Anonim Şirketi, 18.12.2007 tarihinde her nevi enerji tesisi inşa etmek ve işletmek amacıyla kurulmuştur. Adıyaman ili Çelikhan ilçesi sınırları içerisinde 6,946 MW kurulu güce sahip Şifrin Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali tesisine sahip olan Şirket, 4 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşlarla elektrik enerjisi kurma ve işletme izni verilmesi esaslarını belirleyen yönetmelik hükümleri uyarınca bu tesis için Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilen 25.03.2010 tarih ve EÜ/2481-24/1609 numaralı lisans ile 49 yıl süreyle elektrik üretim hakkına sahiptir. Ayrıca Erzurum ili sınırları içerisinde, Tortum - Artvin yolu ve Tortum Çayı üzerinde 7,49 MW kurulu güce sahip 3 adet türbinden oluşan Hidroelektrik Santraline sahiptir. Hidroelektrik Santrali tesisinin, Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilen 31.12.2007 tarih ve EÜ/1447- 1/1042 numaralı lisans ile 49 yıl süreyle elektrik üretim hakkı mevcuttur.

Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.: Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. 12 Eylül 2008 tarihinde kurulmuştur. Şirket, elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata tabi olarak, elektrik enerjisi toptan satışı ile doğrudan serbest tüketicilere satış faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Borsa İstanbul A.Ş.

mülkiyetinde bulunan 61.572.770 TL sermayeli EPIAŞ Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'nin %4 pay oranıyla 3. büyük pay sahibidir.

Standard Boksit İşletmeleri A.Ş.: % 100 Verusa Holding iştiraki olan Standard Boksit İşletmeleri A.Ş., 2014 yılında kurulmuş olup, boksit madeni arama ve çıkarma faaliyetleri yürütmektedir. Boksit madeni alüminyum elementinin hammaddesi olup, dünyada gelişen teknoloji ve tüketim alışkanlıkları neticesinde kullanım alanları her geçen gün genişlemektedir. 30.06.2023 tarihi itibarıyla bünyesinde toplam 25 adet IV. Grup maden sahası ve ruhsatı bulunmaktadır. Bu sahalardan 22 adedi boksit cevheri, 2 adedi bakır ve 1 tanesi demir cevheri içermektedir.

Galata Altın İşletmeleri A.Ş.: 2020 yılında, Verusa Holding'in %100 iştiraki Standard Boksit İşletmeleri'nin sahip olduğu Tokat ili Erbaa ilçesindeki maden sahasında yapılan ön incelemelerde tonda 3,95 - 12,54 gram aralığında altın cevheri tespit edilmiş, maden sahasındaki tüm faaliyetlerin (jeofizik ve jeoloji çalışmalarını takiben sondaj) kurulacak yeni bir şirket tarafından yürütülmesine karar verilerek, bu süreci takiben, %100 Verusa Holding iştiraki olan Galata Altın İşletmeleri A.Ş. altın maden yatırımları ve işletmeciliği yapmak amacıyla kurulmuştur. Galata Altın, ilgili maden sahasındaki altın rezerv miktarının tespiti amacıyla bir firmayla sözleşme imzalayarak jeofizik ve jeoloji çalışmalarına başlamıştır.

Aldem Çelik Endüstri San ve Tic A.Ş.: Aldem Çelik, 1984 yılından bugüne çelik imalat sektöründe hizmet vermektedir. 2000'li yılların başlarından itibaren global müşterilerine uluslararası norm ve standartlar doğrultusunda alüminyum, paslanmaz çelik ve karbon çelik hammaddelerden mamül seri ürün üretimleri ve proje bazlı üretimler gerçekleştirmektedir. Günümüzde, başta yenilenebilir enerji sektörü olmak üzere makine, inşaat, ulaşım, nükleer enerji, teknoloji, sağlık, savunma sektörlerinde faaliyet gösteren, sektörlerinin önde gelen şirketleri başlıca müşteri portföyünü oluşturmaktadırlar. Şirketin %59,25'lik payı Akdik ailesi kontrolündedir.

Aciselsan Acıpayam Selüloz San. Ve Tic. A.Ş.: Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Denizli Acıpayam'da 1973 yılında bölge halkı tarafından çok ortaklı olarak kurulmuştur. Şirket'in başlıca faaliyet konusu deterjan, ecza, gıda, sondaj, boya, tutkal ve kozmetik sektörlerinde ara madde olarak kullanılan selüloz türevi CMC'nin (Karboksimetilselüloz) imalatını yapmaktır. Üretimini 153.770 m² sanayi arsası üzerinde kurulu 8.843m² kapalı alanda yıllık toplam 14.700 ton üretim kapasitesi ile sürdürmektedir.

Vektora Yazılım Teknolojileri A.Ş.: Verusaturk'un girişim sermayesi yatırımları arasında yer alan Vektora, kurulduğu 2003 yılından itibaren dijital dönüşümde müşterilerine verimliliği artırıcı, öncü çözümler ve hizmetler sunan, yerli sermayeli bir teknoloji ve danışmanlık firması olup, 149 personelle hizmet vermektedir. Türkiye'de SAP'nin Gold Partneri olan Vektora, dijital dönüşüm gereksinimlerini karşılamaya yönelik 20 yıllık bilgi birikimi ve bugüne kadar gerçekleştirdiği ilk ve tek olma özelliği taşıyan 400'ün üzerinde başarılı projesiyle teknoloji alanında fark yaratmaya devam etmektedir.

Golive Yazılım Hizmetleri A.Ş.: 2012 yılında kurulan Golive Yazılım; yazılım geliştirme ve danışmanlık ekibiyle, Kurumsal Destek Yazılımları, Proje Yönetimi, Özelleştirilmiş Müşteri Çözümleri, GoLive paket Çözümleri, Süreç Danışmanlığı, SAP Uygulama Danışmanlığı, AR-GE ve Roll Out Proje Hizmetleri etrafında projeler üretmektedir. Golive Yazılım Hizmetleri A.Ş., yazılım sektöründe faaliyet gösteren Montag Yazılım Bilişim Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. sermayesinin %50,1 oranında sahibidir.

Probel Yazılım ve Bilişim Sistemleri A.Ş.: Probel, 1998 yılından günümüze sürdürdüğü büyüme ile IT sektörünün en önemli ve tek aynası olarak algılanan ve bilişim şirketlerinin yanı sıra kamu ve özel sektör alımlarında bir referans olarak kullanılan Bilişim 500 verilerine göre, 2021 yılında Sağlık Yazılımı Üreticileri arasında 5., Türkiye Merkezli Yazılım Üreticileri arasında 44., Türkiye Merkezli Üreticiler arasında 99. sıradadır. Probel, Hastane Bilgi Yönetim Sistemleri konusunda hayata geçirdiği büyük kurumsal projeler kapsamında, Türkiye'nin önde gelen Eğitim-Araştırma, Devlet ve Üniversite Hastaneleri ile çalışmaktadır. Hastane Bilgi Yönetim Sistemi "Kağıtsız Hastaneler" yaklaşımı ile tüm sağlık kurumlarında idari, mali, tıbbi bilgilerin depolandığı, birimler arası ve Sağlık Bakanlığı'nın denetimindeki dış paydaşlar ve sistemlerle paylaşıldığı, veri alışverişinin yapıldığı bütünlük bir sistemdir. Probel sunduğu diğer proje ve çözümlerden, Laboratuvar Bilgi Yönetim Sistemi Radyolojik Görüntüleme ve Arşivleme Sistemi, Klinik Karar Destek Sistemi, İş Zekası, Mobil ve Hasta Başı Uygulamaları, Oracle Danışmanlık ve Satış Sonrası Destek hizmetleri ile sağlık sektöründeki her türlü değişimi yakından takip ederek, müşteri

ihtiyaçları doğrultusunda yazılım geliştirme, danışmanlık, özel proje geliştirilmesi, sistem ve veri tabanı desteği sağlanması konularında 232 kişilik uzman ve nitelikli kadrosu ile hizmet vermekte ve en uygun çözümleri üretmektedir.

Core Engage Yazılım A.Ş.: Core Engage Yazılım A.Ş. 2020 yılında kurulmuş olup, yazılım hizmetleri ve dijital oyun yazılımları alanında faaliyet göstermektedir. Mevcut projeleri Mobil ve PC oyunlardır. Mobil oyun projesi Iddle Western'i 01.06.2020 tarihinde yayına almıştır.

Kahve Diyarı Pazarlama San.ve Tic. A.Ş.: 2005 yılında kurulan Kahve diyarı yerli kahve zinciri, gıda üretimi ve perakende alanında faaliyet göstermektedir.

5.1. Aktif-Pasif Yapısı:

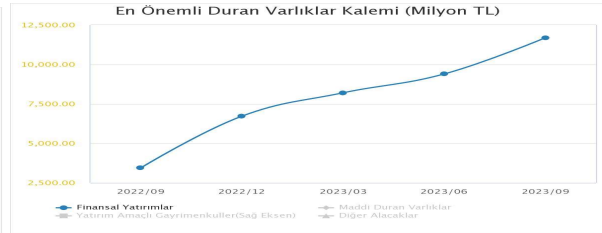
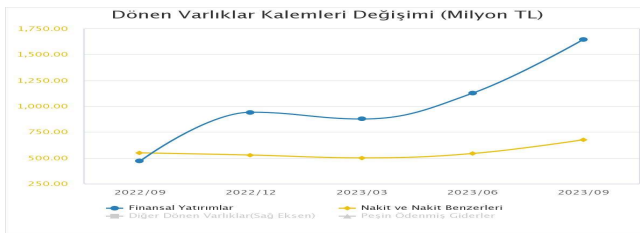
Firmanın aktif-pasif yapısı ve gelişimi aşağıda verilmiştir.

Dikey Analiz	2021/12	2022/09	2022/12	2023/03	2023/09	Trend Analizi	2021/12	2022/09	2022/12	2023/03	2023/09
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)		(TL)	(%)	(%)	(%)	(%)
DÖNEN VARLIKLAR	8.08	22.54	17.75	15.13	16.48	DÖNEN VARLIKLAR	209,928,029	485.04	701.39	796.77	1,108.36
DURAN VARLIKLAR	91.92	77.46	82.25	84.87	83.52	DURAN VARLIKLAR	2,389,276,553	146.46	285.57	397.38	493.36
TOPLAM VARLIKLAR	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	TOPLAM VARLIKLAR	2,599,204,582	173.81	319.16	429.63	543.03
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.95	0.17	1.13	0.40	0.23	KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	24,765,690	30.33	377.31	209.84	130.98
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.48	3.76	5.04	4.96	8.25	TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	116,335,454	146.03	359.03	528.21	1,000.67
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	5.43	3.93	6.16	5.35	8.48	TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	141,335,454	125.72	362.03	472.33	848.02
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	94.57	96.07	93.84	94.65	91.52	TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	141,101,144	176.57	316.68	427.18	525.52
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	94.57	96.07	93.84	94.65	91.52	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,458,103,418	176.57	316.68	427.18	525.52
TOPLAM KAYNAKLAR	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	TOPLAM KAYNAKLAR	2,599,204,582	173.81	319.16	429.63	543.03

Firmanın 2022/03 döneminden itibaren çok likit olduğunu 2023/09 dönemini itibarıyla baz yıl olan 2021/09 dönemine göre %1.108,36 oranında arttırdığını görmekteyiz. Firmanın nakit ve nakit benzeri varlık toplamının 2023/09 döneminde 24.689 bin USD olduğunu görülmektedir.

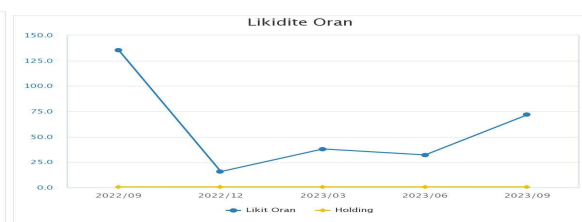
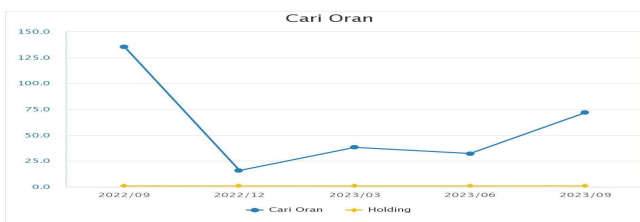
Firmanın 2022/09 dönemine göre nakit ve nakit benzeri varlıklarının %23,17, kısa vadeli finansal yatırımlarının %252,03, uzun vadeli finansal varlıklarının ise %238,57 oranında arttığını görmekteyiz. Bu bilanço kalemlerinin 2023/06 dönemine göre ise sırasıyla %24,62, %46,24 ve %24,15 oranında arttığını görmekteyiz.

Firmanın 2022/09 döneminde nakit ve nakit benzeri varlıkları 30 mio USD, kısa vadeli finansal varlık yatırımlarının 25 mio USD, uzun vadeli finansal varlık yatırımlarının ise 187 mio USD iken 2023/09 döneminde sırasıyla 25 mio USD, 60 mio USD ve 427 mio USD olarak gerçekleştiği görülmektedir. Firmanın aktif toplamının ise aynı dönemde 244 mio USD den 516 mio USD ye çıktığını görmekteyiz.



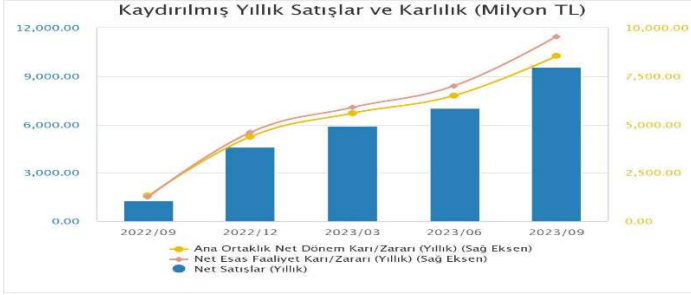
5.2. Likidite Durumu:

Firmanın likidite oranlarına baktığımızda sektöre göre çok yüksek bir likiditeyle çalıştığını görmekteyiz. Firmanın Enda Enerji yatırımından çıkması sonrası likiditesinin önemli düzeyde arttığını görmekteyiz.



5.3. Satış ve Karlılık Analizi:

Firmanın satışlarının oluşma şekli; finansal yatırımların satışından elde edilen net kar/zarardan, elde tutulan yatırımların gerçeğe uygun değer farklarından, hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü gelirlerinden oluşmaktadır. Finansal yatırımların satışından doğan karı/zararı satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır.



Firmanın 2023/09 dönemi net satışlarının %97,35'i Finansal Yatırımların Değer artış/(azalışın) dan, %2,6 lık kısmı Finansal Yatırım Satış Karından, %0,04'lük kısmı ise Temettü Gelirinden oluşmaktadır.

Firmanın finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değer gelişimi aşağıda verilmiştir.

	Ticaret Üvanı	30.09.2022		31.12.2022		30.06.2023		30.09.2023	
		Sermaye Oranı	Değeri	Sermaye Oranı	Değeri	Sermaye Oranı	Değeri	Sermaye Oranı	Değeri
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	Enda Enerji Holding A.Ş.	4.01%	₺117,998,941	4.01%	₺131,645,221	0.24%	₺8,047,568	0.24%	₺8,047,568
	Verusaturk GSYO A.Ş.	3.59%	₺50,380,627						
	Diğer*	-	₺299,641,108	-	₺810,178,574	-	₺1,118,549,606	-	₺1,639,519,308
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	Verusa Holding A.Ş.	63.56%	₺3,083,448,925	63.56%	₺4,872,116,268	63.56%	₺6,674,131,875	63.56%	₺8,676,371,438
	Pan Teknoloji A.Ş.	100.00%	₺135,522,517	100.00%	₺286,719,515	100.00%	₺551,082,413	100.00%	₺658,901,915
	Rem GSYO A.Ş.	100.00%	₺234,978,033	100.00%	₺375,346,852	100.00%	₺467,042,670	100.00%	₺989,602,886
	Investat Holding Limited	100.00%	₺728,550	100.00%	₺1,195,371,170	100.00%	₺1,710,206,493	100.00%	₺1,371,669,505
			₺3,922,698,701		₺7,671,377,600		₺10,529,060,625		₺13,344,112,620

*Diğer olarak sınıflandırılan finansal varlıklarımızın her birindeki pay oranı, sermayelerinin % 5' ini geçmemektedir.

Firmanın finansal yatırımlarındaki gerçeğe uygun değer gelişimine bakıldığında BIST'ye yaşanan yukarı yönlü fiyat hareketinin önemli rol oynadığını görmekteyiz.

Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değer		Değişim %	Gerçeğe Uygun Seviyesi	Önemli Gözlenebilir Veriye Dayanmayan Girdiler
	30.Eyl.23	31.Ara.22			
Borsada İşlem Gören Paylar	10,315,890,746	5,682,294,842	81.54%	1. Seviye	
Borsada İşlem Görmeyen Paylar	8,047,568	131,645,221		3.Seviye	
Borsada İşlem Görmeyen Paylar	658,901,915	286,719,515	129.81%	3.Seviye	Pan Teknoloji A.Ş. : Ödenmiş sermayesi 100.000.000 TL olup, Şirket'in elinde bulundurduğu halka açık payların gerçeğe uygun değeri dönem sonu işlem kapanış değerleri üzerinden hesaplanmıştır (Seviye 1).
Borsada İşlem Görmeyen Paylar	989,602,886	373,346,852	165.06%	3.Seviye	Rem GSYO A.Ş.: 2022 yılında 200.000.000 TL nakit sermaye ödenerek kurulmuştur. Şirket'in elinde bulundurduğu halka açık payların gerçeğe uygun değeri dönem sonu işlem kapanış değerleri üzerinden hesaplanmıştır (Seviye 1).
Borsada İşlem Görmeyen Paylar	1,371,669,505	1,195,371,170	14.75%	3.Seviye	Investat Holding Ltd. Değerinin önemli bir kısmı halka açık şirket paylarının gerçeğe uygun değerinden kaynaklanmaktadır

5.4. YP Pozisyonu :

Firmanın yabancı para pozisyonuna bakıldığında 2023/09 dönemi itibarıyla uzun pozisyona geçtiğini görmekte birlikte pozisyon büyüklüğünün çok düşük seviyelerde olduğunu söyleyebiliriz.

