



KIZILBÜK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

KIZILBÜK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

SERMAYE PİYASASI KURULU
VII-128.1 SAYILI PAY TEBLİĞ'İNİN 29. MADDESİ 4. FIKRASI
GEREĞİNCE HAZIRLANAN "HALKA ARZ FİYATINA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU - II"

8 Haziran 2022



İÇİNDEKİLER

**HALKYATIRIM**

1. Raporun Konusu, Gerekçesi ve Amacı	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	3
3. Fiyat Tespit Raporu'nda Kullanılan Yöntemler	4
4. Halka Arz Sonuçları	5
5. Halka Arz Sonrası Tahmin ve Gerçekleşme Verileri	5
6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler	8

1. Raporun Konusu, Gerekçesi ve Amacı

Kızılıbük Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Kızılıbük GYO" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca halka arz fiyatının belirlenmesi için tarafımızca hazırlanan Fiyat Tespit Raporu ("FTR") 26.07.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda yayımlanmış ve Şirket payları 12.08.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/4 Maddesi gereğince Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan işbu rapor FTR'de esas alınan halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 08.06.2022 tarihine kadar oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeler içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Açıklamalar:

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;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29. Maddesi 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".

İşbu rapor bu yükümlülük kapsamında hazırlanmıştır.

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Şirket'in 240.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin mevcut ortaklardan Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Sinpaş GYO")'ye ait 60.000.000 TL'lik kısmını temsil eden 60.000.000 TL nominal değerli payların 15,80 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.07.2021 tarih ve 37/1141 sayılı toplantısında onaylanmıştır. Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 15,80 TL sabit fiyattan Borsa dışında talep toplama işlemleri 04-05-06 Ağustos 2021 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Şirket 948.000.000 TL brüt halka arz geliri elde etmiştir. Halka arz aşamasında 27.508.342 TL halka arz maliyeti oluşmuş olup net halka arz geliri 920.491.658 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

3. Fiyat Tespit Raporu'nda Kullanılan Yöntemler

Şirketin paylarının halka arzında hazırlanmış olan ve 26.07.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan fiyat tespit raporunda Şirket değeri ile halka arz fiyatı aşağıdaki şekilde tespit edilmiştir.

Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri kapsamında sırası ile Madde 20 ve Madde 40 ile aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Çarpan Analizi
2. Maliyet Yaklaşımı: Net Aktif Değer ("NAD")

Değerlemede Esas Alınan Finansal Veriler

30 Mart – 31 Mart 2021 dönemini kapsayan bilanço ve gelir tablosu, diğer şirket bilgileri ve piyasa verileri analiz edilerek özkaynak değeri hesaplanmıştır.

Piyasa Yaklaşımı

Şirket ile benzer faaliyet alanlarına sahip olan halka açık şirketler ile karşılaştırma yapılması yoluyla piyasa değeri bulunabilmesi için piyasa çarpanları analizi kullanılmıştır. Piyasa çarpanları yöntemi, değerleme analizi yapılan şirket ile benzer faaliyet alanına sahip olan şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanlarının analizine dayanmaktadır.

Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının değerlendirilmesinde en çok kullanılan çarpanlar Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD / DD) ve Piyasa Değeri / Net Aktif Değeri (PD / NAD) çarpanlarıdır. Piyasa çarpanları analizinde BİST'te işlem görmekte olan gayrimenkul yatırım ortaklıkları incelenmiş, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EKGYO) sektör çarpanı hesaplamasında, çarpanda oynaklığa sebep olacağı ve yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemini maliyetle muhasebeleştirilmesi nedenleriyle nihai değerlemeye dahil edilmemiş olup, kalan 33 GYO'nun tamamı değerlemeye dahil edilmiştir.

Maliyet Yaklaşımı (NAD)

Net aktif değer¹, aktiflerin toplam değerinden borçların çıkarılması sonucu kalan aktiflerin değeri olarak da tanımlanabilir.

Net aktif değer hesaplamasında Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. 'nin ("Lotus") 27.05.2021 tarihli ve 2021/580 sayılı raporu ile Şirket'in 2021/3 solo UFRS mali tabloları dikkate alınmıştır.

Maliyet ve piyasa yaklaşımlarına göre ağırlıklandırılmış özsermaye değeri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Değerlemede Esas Alınan Finansal Veriler

Değerleme Yöntemleri (TL)	Hesaplanan Ağırlıklı Özkaynak Değeri	Ağırlık	Özsermaye Katkısı
Net Aktif Değer Yöntemi	5.516.432.438	50,0%	2.758.216.219
Piyasa Çarpan Analizi		50,0%	2.231.423.615
Piyasa Yaklaşımı- Benzer İşlem Gören Şirketler PD/DD	2.933.121.734	25,0%	733.280.434
Piyasa Yaklaşımı- Benzer İşlem Gören Şirketler PD/NAD	5.992.572.724	25,0%	1.498.143.181
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		100,0%	4.989.639.833

¹ Net Aktif Değer = Şirket Aktiflerinin Piyasa Değeri - Şirket Borçlarının Piyasa Değeri - Diğer Yükümlülükler

Halk Arz Pay Değeri (TL)	
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	4.989.639.833
Ödenmiş Sermaye	240.000.000
Pay Değeri	20,79
Halk Arz İskontosu	24%
Halk Arz İskonto Sonrası Pay Değeri	15,80

Şirketin değerlemesinde NAD ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup 4.989.639.833 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Sermayesi 240.000.000 TL olan Şirket'in pay başına değeri 20,79 TL olarak hesaplanmıştır. Yaklaşık %24,00 oranında halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 3.792.000.000 TL, pay başına değer ise 15,80 TL olarak hesaplanmıştır.

4. Halka Arz Sonuçları

4-5-6 Ağustos 2021 tarihlerinde Kızılbük GYO paylarının halka arzı "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle gerçekleştirilmiştir. Halka arzda birim fiyat 15,80 TL olarak açıklanmış olup, halka arz edilen 60.000.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleşmiştir. Halka arz işlemi için gelen talep, halka arz tahsisatı ve dağıtım bilgisi yatırımcı grubu bazında aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Yatırımcı Sayısı	Talep		Yatırımcı Sayısı	Dağıtım	
	Nominal Değer (TL)	Oran		Nominal Değer (TL)	Oran		Nominal Değer (TL)	Oran
Yurtiçi Bireysel	36.000.000	60,0%	33.030	9.941.702	16,6%	33.030	9.941.702	16,6%
Kurumsal	24.000.000	40,0%	40	50.058.298	83,4%	40	50.058.298	83,4%
Toplam	60.000.000	100,0%	33.070	60.000.000	100,0%	33.070	60.000.000	100,0%

5. Halka Arz Sonrası Tahmin ve Gerçekleşme Verileri

Şirket, paylarının 12.08.2021 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2021 yılı 2. çeyrek, 3. çeyrek, 4. çeyrek, 2022 1. çeyrek finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço

Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
VARLIKLAR	30 Mart 2021	31 Mart 2021	30 Haziran 2021	30 Eylül 2021	31 Aralık 2021	31 Mart 2022
Dönen Varlıklar	66.142.263	66.661.788	106.246.858	271.892.132	463.386.507	879.995.632
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.501.831	9.501.831	96.626.971	252.324.943	338.350.082	664.927.309
Ticari Alacaklar	76.822.514	3.015.898	0	695.658	0	0
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	0	3.015.898	0	695.658	0	0
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	76.822.514	0	0	0	0	0
Diğer Alacaklar	56.597.224	56.597.224	0	0	0	14.129
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	56.597.224	56.597.224	0	0	0	0
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0	14.129
Peşin Ödenmiş Giderler	43.208	43.208	5.740.365	8.141.788	97.125.575	168.739.976
-İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	0	0	0	38.626.068
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	43.208	43.208	5.740.365	8.141.788	97.125.575	130.113.908
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0	0	27.896	69.525	125.651	447.635



Diğer Dönen Varlıklar	0	519.525	3.851.626	10.660.218	27.785.199	45.866.583
Duran Varlıklar	2.099.107.535	2.101.973.553	2.342.827.406	2.369.227.455	2.235.900.978	2.354.099.274
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	43.000	43.000
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0	0
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	0	43.000	43.000
Stoklar	25.799.282	28.665.300	34.991.022	50.514.317	137.738.240	200.640.190
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	2.942.443	2.615.505
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	2.073.308.253	2.073.308.253	2.306.660.982	2.317.444.584	2.093.400.000	2.148.771.067
Maddi Duran Varlıklar	0	0	1.174.860	1.268.012	1.729.496	1.958.407
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	47.799	47.966
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	542	542	0	23.139
TOPLAM VARLIKLAR	2.165.249.798	2.168.635.341	2.449.074.264	2.641.119.587	2.699.287.485	3.234.094.906
KAYNAKLAR						
Kısa Vadeli Yükümlülükler	76.822.514	3.223.298	10.727.667	31.564.122	50.388.974	397.856.956
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	1.220.471	332.583.176
- İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	0	11.881.805
- İlişkili Olmayan Taraflara Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	1.220.471	320.701.371
Ticari Borçlar	76.822.514	3.015.898	9.692.487	27.689.957	44.318.205	59.449.724
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	76.822.514	0	1.170.923	13.016.142	11.450.885	16.521.300
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	0	3.015.898	8.521.564	14.673.815	32.867.320	42.928.424
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	0	0	235.315	276.501	359.290	444.890
Diğer Borçlar	76.822.514	3.015.898	182.345	0	0	0
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	0	3.015.898	182.345	0	0	0
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	76.822.514	0	0	0	0	0
Ertelenmiş Gelirler	0	0	0	9.090	36.360	27.270
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0	2.074	617.520	3.588.574	4.454.648	5.351.896
Uzun Vadeli Yükümlülükler	0	183.538	127.246.184	300.841.907	455.850.022	626.199.562
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	2.006.502	1.666.180
- İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	0	417
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	2.006.502	1.665.763
Diğer borçlar	0	183.538	855.429	1.669.374	3.100.202	4.694.843
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (UV)	0	0	0	0	0	0
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar (UV)	0	183.538	855.429	1.669.374	3.100.202	4.694.843
Uzun Vadeli Karşılıklar	0	0	0	0	14.144	17.231
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	0	0	0	14.144	17.231
Ertelenmiş Gelirler (UV)	0	0	126.390.755	299.172.533	450.729.174	619.821.308
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (UV)	0	76.822.514	126.390.755	299.081.634	450.674.634	619.766.768
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (UV)	0	76.822.514	126.390.755	90.899	54.540	54.540
ÖZKAYNAKLAR	2.088.427.284	2.088.405.991	2.311.100.413	2.308.713.558	2.193.048.489	2.210.038.388
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.088.427.284	2.088.405.991	2.311.100.413	2.308.713.558	2.193.048.489	2.210.038.388
Ödenmiş Sermaye	240.000.000	240.000.000	240.000.000	240.000.000	240.000.000	240.000.000
Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)	0	0	0	0	(43.721)	(41.149)
- Tanımlanmış Fayda Planları	0	0	0	0	(43.721)	(41.149)
Yeniden Ölçüm Kayıpları	0	0	0	0	(43.721)	(41.149)
Ortak Kontrol Altındaki işletmeler Arasındaki işlemlerin Etkileri	0	1.857.496.784	1.857.496.784	1.857.496.784	1.857.496.784	1.857.496.784
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	1.857.496.784	(9.069.500)	(9.069.500)	(9.069.500)	(9.069.500)	95.595.426
Net Dönem Karı / (Zararı)	(9.069.500)	(21.293)	222.673.129	220.286.274	104.664.926	16.987.327
TOPLAM KAYNAKLAR	2.165.249.798	2.168.635.341	2.449.074.264	2.641.119.587	2.699.287.485	3.234.094.906

Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31 Mart 2021	30 Haziran 2021	30 Eylül 2021	31 Aralık 2021	31 Mart 2022
Hasılat	0	0	0	0	0
Satışların Maliyeti (-)	0	5.299	0	0	0
BRÜT KAR / (ZARAR)	0	5.299	0	0	0
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(21.293)	(3.584.806)	(15.763.039)	(24.684.390)	(9.336.799)
Genel Yönetim Giderleri (-)	0	(1.570.065)	(3.474.608)	(4.980.911)	(2.736.143)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Artışları	0	226.221.140	226.221.140	9.590.734	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	0	1.636.303	10.338.614	123.320.098	15.589.006
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	0	(566.596)	(5.932.710)	(8.015.735)	(113.085)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	(21.293)	222.141.275	211.389.397	95.229.796	3.402.979
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	(21.293)	222.141.275	211.389.397	95.229.796	3.402.979
Finansal Gelirler	0	531.854	9.467.110	9.870.412	19.650.480
Finansal Giderler (-)	0	0	(570.233)	(435.282)	(6.066.132)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(21.293)	222.673.129	220.286.274	104.664.926	16.987.327
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	0	0	0	0	0
Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	0	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	0	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	(21.293)	222.673.129	220.286.274	104.664.926	16.987.327
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(21.293)	222.673.129	220.286.274	104.664.926	16.987.327

2021 yılı ve 2022 yılı ilk çeyrek finansal veriler ile Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan finansal veriler aşağıda yer almaktadır.

Kızılıbüyük GYO NAD Sonuçları (bin TL)	31 Mart 2021	31 Aralık 2021	31 Mart 2022
Dönen Varlıklar	66.662	338.393	664.970
Hazır Değerler ve Menkul Kıymetler	9.502	338.350	664.927
Sinpaş GYO'dan Alacaklar	56.597	0	0
Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklar	563	43	43
Duran Varlıklar	5.530.000	5.894.562	5.912.873
Gayrimenkul Portföy Değeri	5.530.000	5.865.000	5.865.000
Diğer Duran Varlıklar	0	29.562	47.873
Toplam Aktifler	5.596.662	6.232.955	6.577.843
Kısa Vadeli Borçlar	3.223	45.897	392.478
Ticari Borçlar	3.016	44.318	59.450
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	207	1.579	333.028
Uzun Vadeli Borçlar	77.006	5.107	6.361
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	76.823	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	2.007	1.666
Diğer	184	3.100	4.695
Net Aktif Değer Sonucu*	5.516.432	6.181.951	6.179.004

*Şirket, 4 Mart 2022 ve 13 Mayıs 2022 tarihlerinde; VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği 29/5 uyarınca hazırlanan değerlendirme raporlarını KAP'ta yayınlamıştır. Şirket'in güncel Net Aktif Değer hesaplama yönteminde, ilişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler, gayrimenkul değerlendirme raporunda kullanılan portföy değerine dahil edildiğinden, 26.07.2021 tarihinde yayınlanan FTR'den farklı olarak işbu raporda Net Aktif Değer hesaplama yöntemi güncellenmiştir. Dolayısı ile Net Aktif Değeri hesaplama yöntemi Şirket'in KAP'ta yayınladığı raporlar ile uyumlu hale gelmiştir.

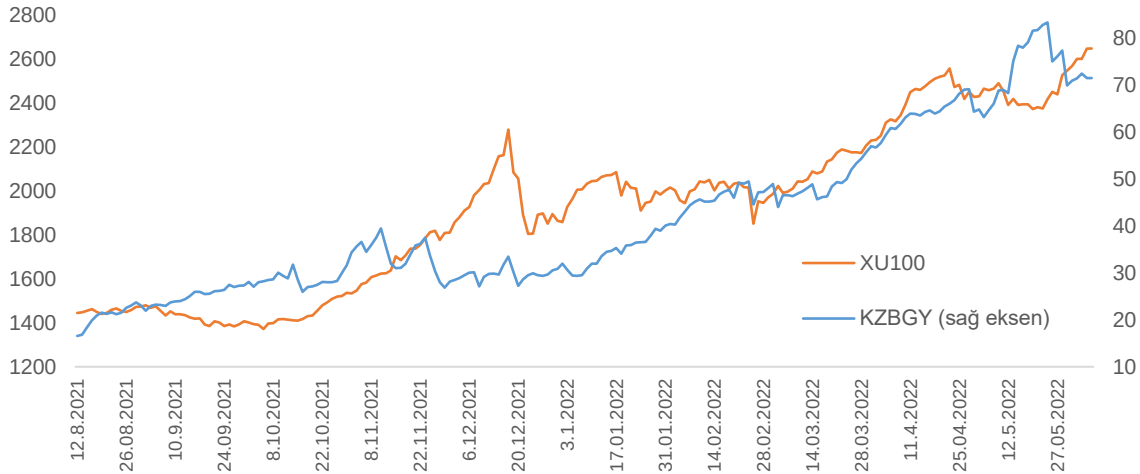
Bin TL	31 Mart 2021	31 Aralık 2021	31 Mart 2022	31.12.2021 Gerçekleşme Oranı	31.03.2022 Gerçekleşme Oranı
Özkaynaklar	2.088.406	2.193.048	2.210.038	5,01%	5,82%
Net Aktif Değeri	5.516.432	6.181.951	6.179.004	12,06%	12,01%

Halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan NAD 2021 yıl sonu ve 2022 1. çeyrek dönemlerinde sırasıyla %12,06 ve %12,01 artış göstermiştir.

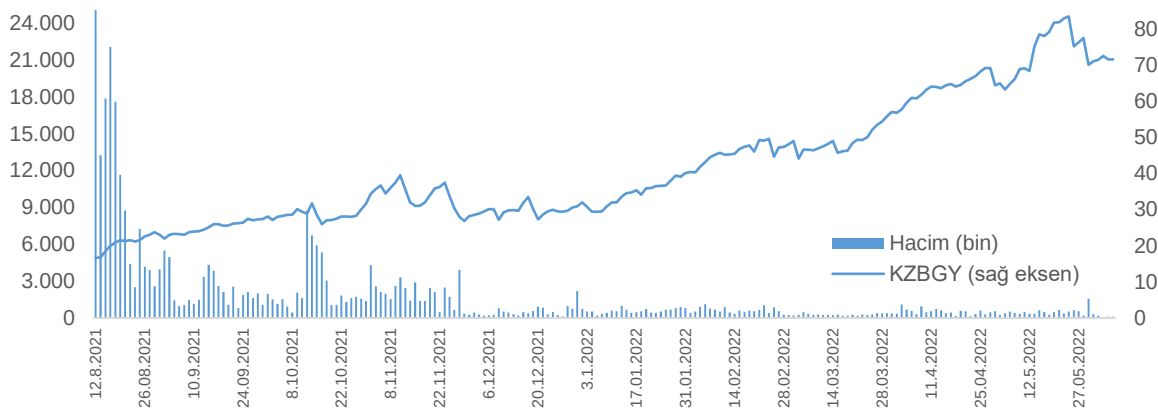
6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Şirket payları, 12.08.2021 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ana Pazar'da, "KZBGY.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 07.06.2022 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 71,55 TL seviyesinden gerçekleşmiştir. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek 83,45 TL seviyesinden günlük kapanış gerçekleştiren, en düşük ise 16,58 TL seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirmiştir.

Kızılbük GYO, BİST 100 Endeks Gelişimi



Kızılbük GYO Fiyat ve Hacim



Şirket paylarının Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başladığı 12.08.2021 tarihinden (01.04.2022 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.) itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmine ilişkin grafik yukarıda yer almaktadır.