

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi:

Halka Arz Fiyatı	24 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yöntemi
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	30.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	37.500.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	7.500.000
Sermaye Artırımı	7.500.000
Ortak Satışı	-
Halka Arz Büyüklüğü	180.000.000
Halka Açıklık oranı	%20
Ek Pay Satışı	-
Halka Arz Tarihleri	27-28.05.2021
Halka Arz Taahhütleri	Şirket ortakları sahip oldukları payları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payları 180 gün boyunca hiçbir şekilde Borsa'da satmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Şirket halka arz gelirinin;

- ATP Zenia markasının global pazarlarda açılım yapısının planlar doğrultusunda oluşturulması - **%28**
- ArGe yatırımlarının ölçeğinin artırılması ve aktif projelerin hızlandırılması - **%23**
- ATP global açılımını ve satışlarını destekleyen teknoloji araçlarını, altyapıyı ve bulut sistemlerinin ölçeklendirilmesi - **%21**
- Şirket'in İşletme Sermayesinin güçlendirilmesi - **%9**
- ATP Zenia markasının global pazarlama faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi - **%11**
- Şirket'in, Tradesoft China IT LTD firmasının %51'in alımından kaynaklanan borcunu geri ödemesi - **%4**
- Şirket büyümesini destekleyen fiziksel ortamların oluşturulması - **%4**

Şirket

Şirket, 1997 yılında kurulmuş olup, İstanbul merkezli bir teknoloji firmasıdır. Şirket, çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren firmaların teknolojik alt yapılarını oluşturmakta, firmaların faaliyetlerini gerçekleştirebilmeleri, operasyonel verimliliklerini arttırabilmeleri için yazılım yazılım çözümleri üretmekte ve geliştirmektedir. Ayrıca, Şirket ürettiği yazılımlara ilişkin eğitimler vermekte, satış sonrası destek ve bakım hizmetlerini de müşterilerine sunmaktadır. Şirket'in yazılım platformları kurumsal şirketlerde kritik görevlerin gerçekleştirilebilmesi için kullanılmaktadır. Yüksek standartlarda üretilen yazılım çözümleri, Türkiye ve Dünyanın ileri gelen firma ve markaları tarafından kullanılmaktadır.

Şirket, yazılım üretiminin yanı sıra, üçüncü taraflarca üretilmiş bazı yazılımların entegratörü olarak da faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda hem yazılım hem de kullanılan sistemler için gerekli çevre ünitelerini içeren donanım ticareti faaliyetlerini de gerçekleştirmektedir. Şirket, yazılım üretimi, entegrasyonu ve donanım ticareti faaliyetlerine ek olarak, kurumsal firmalara bilgi teknolojileri alanında hizmetler sunmaktadır. Bu hizmetler, her bir firma için ayrı proje yönetimi şeklinde yürütülmekte olup, bilgi teknolojileri sistemi kurulumu, teknik destek ve benzeri hizmetleri içermektedir.

Yukarıda bahsedilen faaliyetler kapsamında, Şirket üç ana hizmet/faaliyet grubunda ürünler, hizmetler ve çözüm platformları geliştirmektedir. Şirket bu yapıya uygun olarak belirlediği markalaşma stratejisi çerçevesinde her bir ana faaliyet grubu için farklı markalar oluşturmuştur.

Ana Hizmet/Faaliyet Alanı	Marka
Finans Sektörü ve Sermaye Piyasalarına Yönelik Çözümler	Tradesoft
Konuk Ağırlama Sektörüne Yönelik Çözümler	Zenia
Diğer Sektörlere Yönelik Bilgi Teknolojileri Çözümleri	ATP Digital

Tradesoft, 1997 yılında bu yana finans sektöründe faaliyet gösteren aracı kurum, banka, yatırım ortaklığı, emeklilik, fon ve portföy yönetim şirketlerinin sermaye piyasası araçlarının alım satımına, muhasebeleştirilmesine ve benzeri işlemlerin gerçekleştirilmesine yönelik teknolojik altyapı yazılımı sağlayıcısıdır. 2020 yılı itibarıyla, Şirket'in 16 aracı kurum, 11 portföy yönetim şirketi, 3 banka, 2 yatırım ortaklığı ve 2 emeklilik şirketi müşterisi bulunmaktadır. Şirket'in Tradesoft markası altında finans sektörü ve sermaye piyasaları alanında faaliyet gösteren firmalara sağladığı çözümler, "Alım Satım Aracılık ve Operasyon", "Portföy Yönetimi", "Fon Yönetimi" ve "Varlık Yönetimi" olarak sıralanabilir.

Şirket konuk ağırlama sektörüne yönelik faaliyetlerini Zenia markası altında gerçekleştirmektedir. Şirket, 2018 yılında Zenia markasını yaratarak konuk ağırlama faaliyetlerini bu marka altında yürütmeye devam etmiştir. ATP, 2019 senesinde kendi QSR yazılımını oluşturmaya karar vermiş ve Çin'deki müşteri operasyonlarını da göz önüne alarak, Nanjing Rydeen Information Technology Co. Ltd. ile Haziran 2019'da anlaşmaya vararak, Rydeen yazılımlarının kaynak kodlarına ilişkin kullanım, değiştirme, kendi ürünleirni oluşturma haklarına ek olarak Çin dışındaki ülkeler için de münhasıran pazarlama ve satış haklarını almıştır.

Yukarıda belirtilen finans ve konuk ağırlama sektörleri dışında kalan diğer sektörlerdeki kurumsal müşterilerine sağladığı yazılım çözümlerini ve teknoloji hizmetlerini Şirket, ATP Digital markası altında sunmaktadır. ATP Dijital, orta ve orta üstü büyüklükteki kurumsal şirketlerin dijital dönüşümlerine odaklanmaktadır. 2020 yılsonu itibarıyla, Türkiye'nin sektörlerinde en büyük şirketlerden olan Turkcell, Aspen Yapı ve Zemin, Yapı Kredi Portföy, Polat Holding, Terminal Yapı ve İş GYO gibi şirketler ATP Digital'ın 60 müşterisi arasındadır. Şirket müşterilerine danışmanlık hizmetleri sunmakta, analiz servisleri ve gerek

duyulan yazılımları geliştirmekte, çözüm ve ürünler oluşturmakta ve tüm bu yazılım, hizmet ve ürünlerin pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir.

Ana faaliyet alanları bazında net satışlar aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	31 Aralık tarihinde sona eren mali yıla ilişkin					
	2018	%	2019	%	2020	%
Finans Sektörüne Yönelik	21.401.522	15,1%	26.950.472	15,4%	32.627.877	15,4%
Konuk Ağırlama Sektörüne Yönelik	107.058.158	75,3%	131.270.362	74,8%	154.396.321	73,0%
Diğer Sektörlere Yönelik	13.688.027	9,6%	17.265.041	9,8%	24.549.596	11,6%
Toplam	142.147.707	100,0%	175.485.875	100,0%	211.573.794	100,0%

Sermaye Dağılımı

ORTAK	TL	Pay Grubu	%
Ata Holding A.Ş.	4.000.000	A	13,33%
	25.382.000	B	84,61%
Korhan Kurdoğlu	94.500	B	0,32%
Erhan Kurdoğlu	94.500	B	0,32%
Tuna Kurdoğlu	40.500	B	0,14%
Yurdanur Kurdoğlu	40.500	B	0,14%
Seniha Ece Kurdoğlu	24.000	B	0,08%
Ömer Faruk Işık	24.000	B	0,08%
Ümit Cinali	300.000	B	1,00%
TOPLAM	30.000.000		100,00%

Değerleme Özeti

İŞ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi ve Çarpan Analizi Yöntemi kullanılmıştır.

Değerleme Yöntemi Sonuçları			
mn TL	Hesaplanan Özsermaye		
	Değeri	Ağırlık	Özsermaye Değerine Katkısı
İNA Yöntemi	1.212	50%	606
Piyasa Değeri Yöntemi	919	50%	460
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	1.066		

Şirket'in özsermaye değerinin hesaplanmasında,İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi Yöntemine %50,Piyasa Çarpanı Analizine %50 ağırlıklık verilerek hesaplanmıştır.Şirket için Çarpan Analizinde 919 mn TL, indirgenmiş nakit akımları analizinde 1.212 mn TL özsermaye değerine ulaşılmış olup, iki yöntemin eşit ağırlıklı ortalaması olarak da 1.065.695.366 TL halka arz öncesi özsermaye değeri hesaplanmıştır.

TL	Sonuç
Nominal Sermaye	30.000.000
Hesaplanan Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	1.065.695.366
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri	35,52
Halka Arz İskonto Oranı	32,4%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	720.000.000
Halka Arz Fiyatı	24,0

Değerleme Çalışması sonucunda Şirket için 1.065.695.366 TL özsermaye değerine ulaşılmış, Şirket'in halka arz iskontosu öncesi birim pay değeri 35,52 TL olarak bulunmuştur.Bu birim pay değerine %32,4 halka arz iskontosu uygulanarak birim pay fiyatı 24 TL olarak hesaplanmıştır.

Benzer Şirket Çarpanı Analizi

Çarpan Analizi Çalışması için hem Türkiye hem Dünya Borsalarında benzer işlem gören şirketler incelenmiş, ana iş kolları ATP ile benzerlik gösteren şirketler baz alınarak bir değerlendirme çalışması yapılmıştır. Çarpan analizinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılmıştır.

ATP Veriler

mn TL	2020	2021T
FAVÖK	49	49
Net kar	27	32

Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanları -Türkiye		FD/FAVÖK	
Şirket		2020	2021T
ARD Grup Bilişim		17,6	13,9
Fonet Bilgi Teknolojileri		17,7	12,1
Kafein Yazılım		18,3	13,1
Link Bilgisayar*		37,5	m.d.
Logo Yazılım		22,4	15,3
Matriks Bilgi Dağıtım		27	m.d.
Ortalama		20,6	13,6

Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanları -Yurtdışı		FD/FAVÖK	
Şirket		2020	2021T
TeCnotree		11,6	8,7
Fortnox		80,9	60,9
Beijing Zznod Technologie		23,2	-
Iar Systems Group		16,7	12,6

Mirolink Solutions	32	-
Sopra	10,8	7,7
SAP	18,9	16,8
Oracle	15,2	13,1
Salesforce	58	31,5
Fidelity National Info Serv	25,2	18,4
Intelligent Systems	20,9	18,5
Asseco Business Solutions	11,2	10,4
Douzone Bizon	29	22,9
Microsoft	27,4	23,3
Comarch	6,4	6,5
Intuit	45	33,8
Sage Group	14,2	17,1
Totvs	-	27,1
Ortalama	24,9	24,7

Benzer Şirketler F/K Çarpanları -Türkiye		F/K	
Şirket	2020	2021T	
ARD Grup Bilişim	20,2	15,8	
Fonet Bilgi Teknolojileri	20,6	14,3	
Kafein Yazılım	18,3	17,2	
Link Bilgisayar	33,8	m.d.	
Logo Yazılım	35,5	22,5	
Matriks Bilgi Dağıtım*	47,8	m.d.	
Ortalama	25,7	17,45	

Benzer Şirketler F/K Çarpanları -Yurtdışı		F/K	
Şirket	2020	2021T	
TeCnotree	17,1	12,5	
Fortnox	131	97,2	
Beijing Zznod Technologie	34,2	-	
Iar Systems Group	37,3	26	
Mirolink Solutions	60,4	-	
Sopra	31,3	14,8	
SAP	29,6	25,4	
Oracle	22,9	17,1	
Salesforce	a.d.	46,3	
Fidelity National Info Serv	a.d.	23,3	
Intelligent Systems	40,5	28,9	
Asseco Business Solutions	16,5	15,3	
Douzone Bizon	50,1	38,7	

Microsoft	42,9	32,4
Comarch	16,2	15,8
Intuit	60,1	48,1
Sage Group	24,3	27
Totvs	-	51,8
Ortalama	34,5	28,2

	mn TL	2020	2021T	Ortalama
Türkiye	Hesaplanan Özsermaye Değeri	859	619	763
	Ağırlık	60%	40%	
	mn TL	2020	2021T	Ortalama
Yurtdışı	Hesaplanan Özsermaye Değeri	1084	1062	1.075
	Ağırlık	60%	40%	

Çarpan Analizi Yöntemi sonucu belirlenirken, Türkiye ve yurtdışı çarpanlarına eşit ağırlık verilerek hesaplanan değer 919 mn TL olarak hesaplanmıştır.

Çarpan Analizi Yöntemi Sonuçları

mn TL	Hesaplanan Değer	Ağırlık
Türkiye	763	50%
Yurtdışı	1075	50%
Sonuç	919	

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Projeksiyon dönemi nakit akımlarının indirgenmesinde kullanılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti(AOSM) sabit tutulmayarak 2021 yılı için %21,9 olarak hesaplanmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 1.212 mn TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.

	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Risksiz Faiz Oranı	16%	15%	14%	13%	12%
Borç Oranı	10%	10%	10%	10%	10%
Sermaye Betası	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Risk Primi	6%	6%	6%	6%	6%
Sermaye Maliyeti	22,5%	21,0%	20,5%	19,5%	18,5%
Vergi Oranı	9,4%	6,6%	9,0%	9,0%	8,9%
Borç Maliyeti(Vergi Sonrası)	16,3%	15,4%	14,6%	13,7%	12,7%
AOSM	21,9%	20,4%	19,9%	18,9%	17,9%

Net Borç Tablosu(2020)

mn TL	2020
Banka Kredileri	1,3
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	1,5
Toplam Finansal borçlar	2,8
Nakit ve Nakit benzerleri	17,8
Net finansal borç	-15,0

İNA Analizi ile elde edilen projeksiyonlara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. İNA analizi sonucunda Şirket için bulunan özsermaye değeri 1.212 mn TL olarak hesaplanmıştır.

İNA Analizi Sonuçları

mn TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
FVÖK	37	64	116	191	281
Vergi Ödemeleri	-3	-4	-10	-17	-25
Amortisman	17	22	30	35	40
Faaliyetlerden Nakit Akışı	50	82	135	208	296
(-)NİS Değişimi	-16	-12	-29	-29	-34
(-)Yatırım Harcamaları	-32	-46	-54	-73	-77
(-)Azınlık Payı	-5	-5	-15	-25	-36
Serbest Nakit Akışı	-2	18	37	82	148
SNA Bugünkü Değer	-2	13	21	39	60
SNA Bugünkü Değer Toplamı					131
Uç Değer Büyüme Oranı					11,5%
Uç Değer					2.630
Uç Değer Bugünkü Değer					1.066
Firma Değeri					1.197
Net Borç					- 15
Özsermaye Değeri(mn TL)					1.212

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş.’nin fiyat tespit raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.

- Şirket'in özsermaye değerinin hesaplanmasında,İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi Yöntemine %50, Piyasa Çarpanı Analizine %50 ağırlık verilerek hesaplanmasını uygun buluyoruz. Şirket'e hem yurtiçinde hem de yurtdışında ticari faaliyeti itibariyle aynı işi yapan benzer şirket olması nedeniyle benzer şirketlerin çarpanlarının kullanılmış olmasının yerinde olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket için İş Yatırım Menkul Değerler tarafından Piyasa Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı yöntemleri ile hesaplanan Şirket değeri 1.065.695.366 TL'dir.
- Hesaplanan şirket değeri üzerinden %32,4 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 24 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2018
VARLIKLAR	Notlar			
Dönen Varlıklar		108.410.070	82.002.987	48.555.792
Nakit ve Nakit Benzerleri	Not.6	17.782.017	8.111.139	11.933.080
Finansal Yatırımlar	Not.7	-	-	-
Ticari Alacaklar	Not.10	77.716.820	52.293.411	28.581.102
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	Not.10	44.213.304	31.938.404	11.229.933
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	Not.10-37	33.503.516	20.355.007	17.351.169
Diğer Alacaklar	Not.11	1.376.152	15.281.362	4.733.652
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	Not.11	1.376.152	410.945	613.326
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	Not.11-37	-	14.870.417	4.120.326
Türev Araçlar	Not.12	-	-	-
Stoklar	Not.13	3.772.039	2.208.146	1.164.538
Canlı Varlıklar	Not.14	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	Not.15	5.456.226	4.107.738	2.127.889
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	Not.15	5.456.226	4.107.738	2.127.889
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	Not.15-37	-	-	-
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	Not.25	1.568.842	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	Not.26	737.974	1.191	15.531
Toplam		108.410.070	82.002.987	48.555.792
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	Not.34	-	-	-
Duran Varlıklar		58.051.899	45.761.118	20.535.193
Finansal Yatırımlar	Not.7	-	-	-
Ticari Alacaklar	Not.10	9.936.959	5.463.460	3.673.359
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	Not.10	5.668.768	-	-
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	Not.10-37	4.268.191	5.463.460	3.673.359
Diğer Alacaklar	Not.11	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	Not.11	-	-	-
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	Not.11-37	-	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	Not.16	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	Not.17	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	Not.18	1.582.424	1.610.232	1.602.887
Kullanım Hakkı Varlıkları	Not.18	437.750	2.816.577	3.353.844
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Not.19	42.042.929	33.342.244	9.471.547
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Not.19	42.042.929	33.342.244	9.471.547
Şerefiye	Not.19	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	Not.15	1.023.035	1.319	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	Not.35	3.028.802	2.527.286	2.433.556
Diğer Duran Varlıklar	Not.26	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		166.461.969	127.764.105	69.090.985

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2018
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		101.836.814	68.787.447	32.494.590
Kısa Vadeli Borçlanmalar	Not.8	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Not.8	1.326.559	1.189.694	772.942
Diğer Finansal Yükümlülükler	Not.9	-	-	-
Ticari Borçlar	Not.10	57.076.205	52.340.925	23.298.765
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	Not.10	56.395.829	52.114.425	22.641.894
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	Not.10-37	680.376	226.500	656.871
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	Not.20	7.873.106	1.646.044	1.160.813
Diğer Borçlar	Not.11	26.252.234	9.535.455	3.107.731
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	Not.11	13.063.807	3.803.424	1.686.575
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	Not.11-37	13.188.427	5.732.031	1.421.156
Türev Araçlar	Not.12	-	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	Not.21	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	Not.15	3.240.135	585.884	264.784
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	Not.15	3.240.135	585.884	264.784
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	Not.15-37	-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	Not.35	-	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	Not.22	6.068.575	3.489.445	3.889.555
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	Not.22	4.637.267	2.153.364	2.821.327
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	Not.22-24	1.431.308	1.336.081	1.068.228
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	Not.26	-	-	-
Toplam		101.836.814	68.787.447	32.494.590
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yük.	Not.34	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		17.876.005	10.400.288	8.170.792
Uzun Vadeli Borçlanmalar	Not.8	1.482.650	2.640.082	3.052.103
Diğer Finansal Yükümlülükler	Not.9	-	-	-
Ticari Borçlar	Not.10	3.795.750	4.930.316	3.161.830
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	Not.10	3.795.750	4.930.316	3.161.830
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	Not.10-37	-	-	-
Diğer Borçlar	Not.11	8.452.171	888.942	587.093
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	Not.11	8.452.171	888.942	587.093
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	Not.11-37	-	-	-
Türev Araçlar	Not.12	-	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	Not.21	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	Not.15	1.839.572	-	8.838
Uzun Vadeli Karşılıklar	Not.22	2.305.862	1.940.868	1.360.928
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	Not.22	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	Not.22-24	2.305.862	1.940.868	1.360.928
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Borçlar	Not.25	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	Not.35	-	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	Not.26	-	-	-
ÖZKAYNAKLAR		46.749.150	48.576.450	28.425.603
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Not.27	40.659.429	37.336.299	22.433.513
Ödenmiş Sermaye	Not.27	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	Not.27	-	-	-
Geri Alınmış Paylar (-)	Not.27	-	-	-
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	Not.27	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Not.27	(553.620)	(546.306)	(411.162)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Not.27	294.870	(3.305)	-
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	Not.27	(23.661.719)	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Not.27	51.471	51.471	51.471
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	Not.27	33.834.439	18.793.204	11.420.288
Net Dönem Karı / (Zararı)	Not.27	26.693.988	15.041.235	7.372.916
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Not.27	6.089.721	11.240.151	5.992.090
TOPLAM KAYNAKLAR		166.461.969	127.764.105	69.090.985

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 01.01.2020 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 01.01.2019 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 01.01.2018 31.12.2018
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Haslat	Not.28	211.573.794	175.485.875	142.147.706
Satışların Maliyeti (-)	Not.28	(126.105.605)	(121.701.702)	(103.105.014)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / (Zarar)		85.468.189	53.784.173	39.042.692
Finans Sektörü Faaliyetleri Haslatı		-	-	-
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)		-	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar / (Zarar)		-	-	-
BRÜT KAR / (ZARAR)		85.468.189	53.784.173	39.042.692
Genel Yönetim Giderleri (-)	Not.29-30	(31.241.010)	(18.780.319)	(13.559.472)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	Not.29-30	-	-	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	Not.29-30	(13.685.928)	(10.804.700)	(7.819.587)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	Not.31	26.775.186	8.715.646	14.604.274
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	Not.31	(23.864.308)	(4.963.068)	(18.622.218)
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)		43.452.129	27.951.732	13.645.689
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	Not.16	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	Not.32	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	Not.32	-	-	-
FINANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI		43.452.129	27.951.732	13.645.689
Finansman Gelirleri	Not.33	3.544.404	1.773.482	942.475
Finansman Giderleri (-)	Not.33	(2.839.298)	(1.024.909)	(1.219.204)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ / (ZARARI)		44.157.235	28.700.305	13.368.960
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	Not.35	(7.785.089)	(4.025.244)	(1.405.086)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)		(8.284.777)	(4.080.856)	(1.620.861)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)		499.688	55.612	215.775
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARİ / (ZARARI)		36.372.146	24.675.061	11.963.874
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / (Zararı)		-	-	-
DÖNEM KARİ / (ZARARI)		36.372.146	24.675.061	11.963.874
DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		1.434.380	66.743	523.067
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(7.314)	(135.145)	31.879
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(9.142)	(173.263)	40.870
-Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)				
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		1.828	38.118	(8.991)
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		1.828	38.118	(8.991)
-Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları), Vergi Etkisi				
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		1.441.694	201.888	491.188
-Yabancı para Çevrim Farkı		1.441.694	201.888	491.188
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		-	-	-
-Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklara İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Etkisi				
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		1.434.380	66.743	523.067
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		37.806.526	24.741.804	12.486.941
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		36.372.146	24.675.061	11.963.874
Kontrol Göcü Olmayan Paylar		9.678.158	9.633.826	4.590.958
Ana Ortaklık Payları		26.693.988	15.041.235	7.372.916

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.