

BOĞAZIÇI BETON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**25.05.2021**

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin hazırladığı Boğaziçi Beton Sanayi 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	3,50 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	280.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	380.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	114.000.000
Sermaye Artırımı	100.000.000
Ortak Satışı	14.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	399.000.000
Halka Açıklık oranı	%30
Ek Pay Satışı	-
Ek Pay Satışı sonrası Halka Açıklık oranı	-
Halka Arz Tarihleri	26-27-28.05.2021

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Şirket halka arz gelirinin;

- %20’sini Yatırım harcamasında (Dekapaj çalışması, yeni izin sahaları alımı için Kamu Ödemelerinin yapılması, Maden Ocağında kullanılacak kamyon, iş makinesi alımı) ve mevcut Hazır Beton mikserleri, Kamyonlar ve Hazır Beton pompalarının modernizasyonu vb. yatırımlar için kullanılması planlanmaktadır.
- %30’unu işletme sermayesinde kullanmayı planlamaktadır.
- %50’sini borç kapaması amacıyla kullanılmayı planlamaktadır.

Şirket

Şirket, hazır beton ve elemanlarının imalatı, üretimi, alımı, satımı ve taşınması, Agregası, mermer, taş, kireç, kil çıkartılması, satın alınması, işletilmesi, satılması, madenlerin kiraya verilmesi, taş kırma işleri ve taştan kum imal edilmesi, İnşaat ve yapı malzemelerinin ve özellikle tuğla, demir, kiremit, asmolon, ateş tuğlası, fırınlanmış kum, çimento alımı, satımı yapmaktadır.

Şirket, kuruluşundan itibaren hazır beton üretimi ve satışı alanında ana faaliyet göstermektedir. Ayrıca agregası üretimi ve satışı, inşaat malzemeleri (çimento, demir, kum, tuğla vb.) satışı ve Dolgu ve Rehabilitasyon Projesine katılım geliri gibi gelir kaynaklarına da sahiptir. Hazır Beton ürünü iki saat içerisinde tüketilmesi gereken bir üründür ve hazırlığı da çok kısa sürede gerçekleşmektedir. Bu nedenle büyük ölçüde bölgesel pazarda kullanılmaktadır. Hazır Beton üretimi itibarı ile 20-30 km çapında alana taşınabilen bir üründür. Şirket İstanbul'da (özellikle Avrupa Yakası) çeşitli lokasyonlarda yaklaşık her türlü yasal izni alınmış 30 adet hazır beton tesisi ile üretim yapmakta ve bu sayede, bölgesel olarak üretim ve hizmet kalitesi olarak pazarda hâkim ve etkin konumdadır.

Şirket, 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki finansal tablo dönemleri itibarıyla net satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılması ve gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Yurtiçi Hazır Beton Satışları	534.131.496	614.898.944	639.704.461
Diğer Gelirler	122.114.901	175.540.354	100.799.994
-Nervürlü Demir	22.154.867	72.462.833	40.523.916
-Agregası Satışları	6.659.614	63.493.391	34.512.664
-Çimento Satışları	17.338.017	11.797.328	-
-Taşıt Satış Gelirleri	41.828.435	-	-
-Nakliye Gelirleri	7.778.987	8.605.729	6.361.636
-Kira Gelirleri	6.703.582	5.958.130	5.752.601
-Diğer*	20.195.398	13.222.943	13.649.178
Brüt Gelirler	656.246.397	790.439.298	740.504.455
Satış İskontosu(-)	7.369.511	12.113.850	7.693.892
Net Satışlar	648.876.886	778.325.448	732.810.563

Sermaye Dağılımı

Şirket'in halka arz öncesi ve halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

ORTAK	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
	TL	%	TL	%
Abdurrahim Zengin	112.000.000	40%	112.000.000	29%
Ertan Zengin	112.000.000	40%	112.000.000	29%
Ayşe Zengin	53.200.000	19%	39.200.000	10%

Suat Zengin	2.800.000	1%	2.800.000	1%
Halka Açık Kısım			114.000.000	30%
Toplam Çıkarılmış Sermaye	280.000.000	100%	380.000.000	100%

Değerleme Özeti

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı dikkate alınarak bu yaklaşıma istinaden Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.Şirket'in halka arz değer tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi dikkate alınmış ancak halka arz değer tespitinde kullanılmamıştır.

Değerleme Sonucu		
Boğaziçi Beton	Ağırlık(%)	Şirket Değeri
Çarpan Analizi FD/SATIŞLAR	30%	988,3
Çarpan Analizi FD/FAVÖK	70%	1.239,7
Değerleme Sonucu		1.164,3
Halka Arz İskontosu Öncesi Hissi Fiyatı (TL)		4,16
Halka Arz İskontosu (%)		15,8
Halka Arz Sonrası Özsermaye Değeri(mn TL)		980,3
Halka Arz İskontosu Sonrası Hisse Fiyatı(TL)		3,50

Şirket'in halka arz fiyatı hesaplanırken FD/SATIŞLAR ve FD/FAVÖK çarpanları dikkate alınmış olup ,FD/SATIŞLAR Çarpan Analizi yöntemine %30, FD/FAVÖK Çarpan Analizi yöntemine %70 ağırlık verilerek Boğaziçi Beton'un değer tespitinde 1.164,3 Milyon TL halka arz iskontosu öncesi özsermaye değerine ulaşılmıştır.Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesine göre halka arz iskontosu öncesi birim pay değeri 4,16 TL'dir.Bu değer üzerinden uygulanan %15,8 halka arz iskontosu sonrası halka arz birim pay değeri 3,50 TL'dir.

Benzer Şirket Çarpanı Analizi

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

Şirket	FD/SATIŞLAR	FD/FAVÖK
Asia Cement Corporation	2,94	9,14
Goldsun Building Materials Co., Ltd	1,95	12,31
Cementos Argos S.A.	1,68	9,62
Chonburi Concrete Product Public Company Limited	1,09	9,66
STC Concrete Product Public Company Limited	1,56	13,01
Quality Concrete Holdings Berhad Male	0,92	6,07
Gelişmekte olan Ülkeler (%20)	1,62	9,64
Buzzi Unicem S.p.A.	1,42	4,35
Cementir Holding N.V.	1,38	6,65
SG Co.,Ltd	1,28	13,23

Busan Industrial Co.,Ltd.	1,45	16,88
Tongyang Inc.	0,35	17
Summit Materials, Inc	2,15	7,44
U.S. Concrete, Inc	1,35	6,7
Gelişmiş Ülkeler (%20)	1,38	7,44
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	1,91	10,59
Bursa Çimento Fabrikası A.S.	0,76	7,21
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.S.	1,91	8,34
Nuh Çimento Sanayi A.S.	4,44	15,93
OYAK Çimento Fabrikaları Anonim Şirketi	2,95	17,04
Türkiye(%60)	1,91	10,59
Bölgesel Bazda Ağırlıklandırılmış Ortalama	1,75	9,77

Piyasa Çarpanları yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplamasında, çarpan olarak “FD/FAVÖK” ve “FD/SATIŞLAR” oranlarına yer verilmiştir. Şirket’in piyasa değeri, Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılarak aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde hesaplanmaktadır.

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Piyasa Değerinin Belirlenmesi

FD/FAVÖK Çarpanı	Son 12 ay
Sektör Ort. FD/FAVÖK Çarpanı	9,77
Boğaziçi Beton FAVÖK(mn TL)	156,8
FD(mn TL)	1.532,1
Net Borç	292,4
Boğaziçi Beton Piyasa Değeri(mn TL)	1.239,7

Şirket’in piyasa değeri, Firma Değeri/SATIŞLAR çarpanı kullanılarak aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde hesaplanmaktadır.

FD/SATIŞLAR Çarpanına Göre Piyasa Değerinin Belirlenmesi

FD/SATIŞLAR Çarpanı	Son 12 ay
Sektör Ort. FD/SATIŞLAR Çarpanı	1,75
Boğaziçi Beton Satışlar	732,8
FD(mn TL)	1.280,6
Net Borç	292,4
Boğaziçi Beton Piyasa Değeri(mn TL)	988,3

Çarpan Analizi Sonucu

Boğaziçi Beton	Ağırlık(%)	Şirket Değeri
Çarpan Analizi FD/SATIŞLAR	30%	988,3
Çarpan Analizi FD/FAVÖK	70%	1.239,7
Değerleme Sonucu		1.164,3
Halka Arz İskontosu Öncesi Hissi Fiyatı (TL)		4,16
Halka Arz İskontosu (%)		15,8
Halka Arz Sonrası Özsermaye Değeri(mn TL)		980,3
Halka Arz İskontosu Sonrası Hisse Fiyatı(TL)		3,50

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Projeksiyon dönemi nakit akımlarının indirgenmesinde kullanılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti(AOSM) sabit tutulmayarak 2021 yılı için %17,4 olarak hesaplanmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 1.164 mn TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplaması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

AOSM**Hesaplaması**

	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031TD
Risksiz Faiz Oranı	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	14,6%	13,6%
Risk Primi	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	5%
Beta	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55	1
Özsermaye Maliyeti	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	18,6%
Borç Primi(%)	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	3,5%
Borçlanma Maliyeti(%)	18,6%	18,6%	18,6%	18,6%	18,6%	18,6%	18,6%	18,6%	18,6%	18,6%	17,1%
Kurumlar Vergisi(%)	25%	23%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Borç Oranı(%)	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%
Özkaynak Oranı	35,2%	35,2%	35,2%	35,2%	35,2%	35,2%	35,2%	35,2%	35,2%	35,2%	35,2%
AOSM	17,4%	17,7%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	15,4%

İNA Analizi ile elde edilen projeksiyonlara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. İNA Analizi sonucunda Şirket için bulunan özsermaye değeri 1.163,9 Milyon TL'dir.

İNA Analizi Sonuçları

mn TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031TD
FVÖK	184	214	253	293	339	393	466	551	652	767	892
Vergi Ödemeleri	-21	-25	-28	-35	-43	-53	-66	-81	-98	-117	-137
İşletme Sermayesi Değişimi	-7	-6	-7	-8	-8	-10	-13	-15	-17	-19	-20
(-)Yatırım Harcamaları	-154	-157	-159	-155	-162	-186	-217	-253	-295	-343	-394
Serbest Nakit Akışı	3	26	60	95	125	144	170	203	242	288	340
AOSM(%)	17,4%	17,7%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	15,4%
İndirgenmiş Nakit Akımları	2,4	19,9	38,5	51,9	58	56,6	56,5	57,2	57,8	58,2	74,1
İndirgenmiş Nakit Akımları											
Toplamı	456,9										
Sonsuz Büyüme Oranı	8%										
Sonsuz Değer	4.591,6										
Sonsuz Değerin BD	999,4										
Firma Değeri	1.456,3										
Net Borç	292,38										
Boğaziçi Beton Özsermaye											
Değeri	1.163,9										

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Boğaziçi Beton Sanayi 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, hem yurtiçinde hem de yurtdışında ticari faaliyeti itibariyle aynı işi yapan benzer şirket olması nedeniyle benzer şirketlerin çarpanlarının kullanılmış olmasının yerinde olduğunu düşünüyoruz.
- Çarpan analizinde, Gelişmekte olan Ülkeler için %20, Gelişmiş Ülkeler için %20, Türkiye için ise %60 ağırlık verilerek hem FD/SATIŞLAR hem de FD/FAVÖK çarpanları için bölgesel bazda ağırlıklandırılmış ortalama medyan değerler kullanılmış olmasını makul buluyoruz.
- Boğaziçi Beton için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları yönteminin halka arz değer tespitinde kullanılmamıştır.
- Boğaziçi Beton için Vakıf Yatırım Menkul Değerler tarafından Piyasa Yaklaşımı yöntemi ile hesaplanan Şirket değeri 1.163,9 Milyon TL'dir.
- Hesaplanan Şirket değeri üzerinden %15,8 halka arz iskontosu uygulanmış ve 3,50 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

BİLANÇO (TL)	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2020	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2019	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	Not: 5	36.793.656	599.219	5.230.468
Finansal Yatırımlar	Not: 6	-	-	-
Ticari Alacaklar	Not: 8.1	209.412.239	214.248.420	263.310.974
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	Not: 4	11.150.159	24.037.054	8.162.896
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	Not: 8.1	198.262.080	190.211.366	255.148.078
Diğer Alacaklar	Not: 9.1	274.211	24.114.953	23.634.827
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	Not: 4	-	-	23.101.144
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	Not: 9.1	274.211	24.114.953	533.683
Stoklar	Not: 10	19.815.667	27.231.929	78.199.833
Peşin Ödenmiş Giderler	Not: 11	55.020.810	11.740.655	17.937.649
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	Not: 26	-	20.081	73.753
ARA TOPLAM		321.316.583	277.955.257	388.387.504
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		321.316.583	277.955.257	388.387.504
Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar	Not: 8.1	3.113.144	22.122.515	-
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	Not: 4	3.113.144	22.122.515	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	Not: 8.1	-	-	-
Diğer Alacaklar	Not: 9.1	100.144	102.325	49.908
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	Not: 4	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	Not: 9.1	100.144	102.325	49.908
Finansal Yatırımlar	Not: 6	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	Not: 12	-	758.707	-
Maddi Duran Varlıklar	Not: 14	673.734.199	476.188.422	307.598.384
Kullanım Hakkı Varlıkları	Not: 13	41.630.821	50.610.776	-
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Not: 15	13.999.909	15.477.687	17.624.981
Peşin Ödenmiş Giderler	Not: 11	86.938	-	3.787
Ertelenmiş Vergi Varlığı	Not: 26	-	16.441.217	19.559.784
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		732.665.155	581.701.649	344.836.844
TOPLAM VARLIKLAR		1.053.981.738	859.656.906	733.224.348

BİLANÇO (TL)	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2020	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2019	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	Not: 6	50.706.225	217.269.458	219.209.820
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Not: 6	152.427.138	94.199.494	165.175.907
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	Not: 7	8.544.894	8.685.029	-
Ticari Borçlar	Not: 8.2	218.996.845	193.564.729	163.059.448
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	Not: 4	3.600.928	14.289.724	2.028.268
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	Not: 8.2	215.395.917	179.275.005	161.031.180
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	Not: 17	6.338.929	4.543.695	3.044.695
Diğer Borçlar	Not: 9.2	19.778.703	20.847.143	36.561.977
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	Not: 4	8.698.000	11.289.478	33.262.652
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	Not: 9.2	11.080.703	9.557.665	3.299.325
Ertelenmiş Gelirler	Not: 11.2	47.948.248	19.690.719	42.343.125
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	Not: 26	1.332.829	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	Not: 16	1.399.518	759.171	460.031
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		1.399.518	759.171	460.031
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		-	-	-
ARA TOPLAM		507.473.329	559.559.438	629.855.003
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		507.473.329	559.559.438	629.855.003
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	Not: 6	126.037.859	60.127.606	72.963.006
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	Not: 7	10.321.706	15.246.253	-
Diğer Finansal Yükümlülükler		-	-	-
Ticari Borçlar	Not: 8.2	-	-	-
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	Not: 4	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	Not: 8.2	-	-	-
Diğer Borçlar	Not: 9	-	-	-
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	Not: 4	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	Not: 8-2	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	Not: 11	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	Not: 16	15.305.710	14.835.072	11.160.615
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		7.318.742	5.945.879	3.271.050
-Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar		7.986.968	8.889.193	7.889.565
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar		-	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not: 26	23.862.611	-	-
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		175.527.886	90.208.931	84.123.621
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		683.001.215	649.768.369	713.978.624
ÖZKAYNAKLAR				
	Not: 18			
Ödenmiş Sermaye		280.000.000	280.000.000	100.000.000
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir		129.574.761	(1.896.716)	244.185
- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		129.574.761	(1.896.716)	244.185
- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak		-	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.751.164	1.751.164	1.751.164
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		(69.965.911)	(82.749.625)	(48.191.262)
Net Dönem Karı/Zararı		29.620.509	12.783.714	(34.558.363)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		370.980.523	209.888.537	19.245.724
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜK VE ÖZKAYNAKLAR		1.053.981.738	859.656.906	733.224.348

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Hasılat	Not: 19	732.810.563	778.325.448	648.876.886
Satışların Maliyeti (-)	Not: 20	(664.797.517)	(681.753.504)	(585.214.652)
BRÜT KAR / (ZARAR)		68.013.046	96.571.944	63.662.234
Genel Yönetim Giderleri (-)	Not: 21	(6.555.162)	(8.560.760)	(7.399.091)
Pazarlama Giderleri (-)	Not: 21	(17.716)	(67.310)	(49.867)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	Not: 21	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	Not: 23	33.747.347	34.494.811	31.646.453
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	Not: 23	(21.259.466)	(29.117.526)	(43.340.540)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		73.928.049	93.321.159	44.519.189
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	Not: 24	32.432.887	15.940.744	204.766
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	Not: 24	(803.679)	(2.517.490)	(49.826)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar		-	-	-
FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI VE (ZARARI)		105.557.257	106.744.413	44.674.129
Finansman Gelirleri	Not: 25	2.296.616	13.384.230	27.355.840
Finansman Giderleri (-)	Not: 25	(69.371.052)	(103.691.136)	(114.311.898)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		38.482.821	16.437.507	(42.281.930)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		(8.862.312)	(3.653.792)	7.723.567
- Dönem Vergi Gideri / Geliri	Not: 26	(1.426.354)	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	Not: 26	(7.435.958)	(3.653.792)	7.723.567
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		29.620.509	12.783.714	(34.558.363)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		-	-	-
DÖNEM KARI / (ZARARI)		29.620.509	12.783.714	(34.558.363)
Dönem Karı / (Zararının) Dağılımı		29.620.509	12.783.714	(34.558.363)
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-	-
- Ana Ortaklık Payları		29.620.509	12.783.714	(34.558.363)

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 edilmemelidir 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.