

BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

02.08.2022

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Barem Ambalaj 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.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	36,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Borsa'da Satış
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım Yöntemi
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	45.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	52.500.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	14.000.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	7.500.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	3.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	378.000.000 TL
Halka Açıklık oranı	%20
Ek Satış	-
Talep Toplama Tarihleri	3-4 Ağustos 2022
BIST İşlem Kodu	BARMA
Halka Arza İlişkin Taahhütleri	<ul style="list-style-type: none">5 işlem günü süreyle her gün açılış seansında, halka arz fiyatından, İfo Yatırım aracılığı ile halka arz fiyatı 36,00 TL'den 600.000 adet günlük geçerli alım emri girecektir.Şirket tarafından 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımı yapmama, halka arz eden ortaklar tarafından 1 yıl boyunca paylarını satmama taahhüdü verilmiştir.31.12.2022 finansallarındaki FAVÖK tutarının 2022 yılı için 348.315.087 TL'lik FAVÖK tahmininden daha düşük olması halinde, sapma oranı kadar ilave pay RecepTaşyanar ve Şenferiye Taşyanar'ın hesaplarından yatırımcıların hesabına aktarılacaktır. (Sahip olunan pay adedi X ilave Pay Oranı maksimum %50 olarak dikkate alınacaktır.)

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinden Şirket'e düşen kısmının 255.750.000 TL olması beklenmekte olup, gelirin kullanılması planlanan alanlar;

- %45 ile Finansal Borçların Ödenmesi,
- %55 ile İşletme Sermayesi İhtiyaçlarının Karşlanması.

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

BAREM Ambalaj 1999 yılında İzmir'in Tire ilçesinde kurulup, bugün İzmir, Karaman ve Gaziantep fabrikaları ile tüm Türkiye'ye hizmet vererek ticari faaliyetlerine devam etmektedir. Ayrıca 17 ülkeye de ihracat yapmamaktadır. Şirket; oluklu mukavva, safiha, kutu kağıt ofset baskılı kutu ve her türlü ambalaj ve kutu imal etmekte veya bunları dışarıda fason olarak yaptırmakta olup konusu ile ilgili ürünlerin dahili ticaretini ve ihracatını yapmaktadır. Yaklaşık 120.000 m² alanda, yıllık 100.000 tonluk üretim hacimli üretim yapmakta ve 800 kişiye istihdam sağlamaktadır. Ofset baskılı karton ve laminasyonlu kutu ambalajın kullanıldığı sektörlerde bulunmaktadır. Gıda, elektrik-elektronik, küçük ev aletleri hizmet verdikleri sektörler arasındadır. Şirket cirosunun %25'sini ihracattan elde etmektedir. İSO tarafından Türkiye'nin ilk 1000 (Birinci 500 + İkinci 500) Büyük Sanayi Kuruluşu içerisinde 2020 yılında 62 ambalaj sektörü firması yer almıştır. 2020 yılında, İSO-1000 büyük sanayi kuruluşu arasında ambalaj sektörü firmalarının satışlara (üretimden satışlar ambalaj payı, net) göre sıralamasında Barem Ambalaj (413,5 milyon TL) 41. Sırada, ISO 2.500'de ise 173. sırada yer almıştır.

Sermaye Dağılımı

Hissedar	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Pay Grubu	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Recep TAŞYANAR	A	2.000.000	50	2.797.200	40
	B	20.500.000		7.692.300	
Bülent Bal	A	2.000.000	50	2.797.200	40
	B	20.500.000		7.692.300	
Halka Açıklık	A	-	-	10.500.000	20
		45.000.000	100,00%	52.500.000	100,00%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLEME ÖZETİ

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket'in pay başına değerinin belirlenmesinde Gelir yaklaşımı (İndigenmiş Nakit Akımı Analizi) ve Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpan Analizi) kullanılmıştır. Piyasa çarpan yönteminde Şirket'in sektöründe sıkça kullanılan Firma Değeri/EBITDA (EV/EBITDA) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmış ve son 12 aylık gerçekleşen (31.03.2021-31.03.2022) EBITDA ve net dönem karı ve 2022 tahmini EBITDA tutarı esas alınarak şirket piyasa değeri hesaplanmıştır. Şirket değeri, halka arz iskontosu öncesi 2.044 mn TL adil piyasa değeri elde edilirken halka arz iskontosu sonrası 1.620 mn TL değere ulaşmıştır. Yılın son çeyreğinde başlayan enflasyonist ortam ve kur şoku nedeniyle son 4 çeyrek EBITDA verileri yerine 2022 yılında beklenen EBITDA tahmini değerlemede daha fazla önem arz etmektedir. Halka arz fiyatı ile belirlenen Şirket değeri, 2022/03 ve 2022'de beklenen EBITDA verilerine göre sırasıyla 7,4x ve 5,5x EV/EBITDA

çarpanlarına işaret etmektedir. Duyarlılık analizinde Şirket değer aralığı 1.135 mn TL bandında hareket etmektedir.

İNA yöntemine %50 ağırlık verilirken mevcut piyasa algısına da yansıtılmak adına piyasa çarpanlarına %50 ağırlık verilerek şirket değeri tespit edilmiştir. Geleneksel değerlendirme metodolojilerine göre halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere %21 halka arz iskontosu uygulanmıştır. Baz değere ek olarak iyimser ve kötümser nakit akış modellemesi ve piyasa çarpanlarına göre duyarlılık yapılmış, baz değer için değer aralığı belirlenmiştir.

Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri Hesaplaması		
Değerleme Özeti	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (Milyon TL)
İNA	50%	2.284
Bist Kağıt-Basım Endeksi	40%	1.640
Yurtdışı Benzerler	10%	2.458
Halka Arz Piyasa Değeri		2.044
Ödenmiş Sermaye		45
Halka Arz İskontosu (%)		21%
Halka Arz Fiyatı –TL		36,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değer Çarpanları	2022/03	2022T
EV/EBITDA	7,4	5,5
F/K	8,8	m.d.
EV/Net Satış	1,9	1,3
PD/DD	4,0	m.d.

4.1. Çarpan Analizi Yöntemi

Piyasa çarpanlarından değer elde edilirken EV/EBITDA ve F/K çarpanı dikkate alınmıştır. Uluslararası çarpanlar haricinde tüm bölümlerde 2022/03-4Ç EBITDA ve 2022/03-4Ç Net Kar verileri kullanılarak cari EV/EBITDA çarpanına %50, cari F/K çarpanına %50 ağırlık verilerek değer tespiti gerçekleştirilmiştir. Uluslararası çarpanlarda ise cari çarpanların yanı sıra hem yapımı planlanan yatırımların ve hem de 2021 yılı son çeyreğinde ve sonrasında artan kurun değere etkisini yansıtabilmek adına EV/EBITDA22T çarpanı da değer tespitinde göz önünde bulundurulmuştur. Yurt dışı çarpanlarda cari EV/EBITDA çarpanına %25, EV/EBITDA22T çarpanına %25 ve F/K çarpanına %50 ağırlık verilmiştir.

Mn TL	Değer
Barem Ambalaj EBITDA 2022/03 4Ç	259
BIST Kağıt, Basım Grubu Medyan EV/EBITDA (x)	8,4
BIST Kağıt, Basım Endeksi Şirketleri EV/EBITDA (x)	2.167
Barem Ambalaj Net Borç 2022/03	290
BIST Kağıt, Basım Endeksi EV/EBITDA (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	1.878
EV/EBITDA (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (x)	50
Barem Ambalaj Net Kar 2022/03 4Ç	183
BIST Kağıt, Basım Grubu Medyan F/K (x)	7,7
BIST Kağıt, Basım Grubu F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	1.403
F/K (x) Çapanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
BIST Kağıt, Basım Grubundan Gelen Nihai Piyasa Değeri	1.640

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Mn TL	Değer
Barem Ambalaj EBITDA 2022/03 4Ç	259
Yurtdışı Benzer Şirketler Medyan EV/EBITDA (x)	9,9
Yurtdışı Benzer Şirketler EV/EBITDA (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	2.555
Barem Ambalaj Net Borç 2022/03	290
Yurtdışı Benzer Şirketler EV/EBITDA (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2.265
EV/EBITDA (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (x)	25
Barem Ambalaj EBITDA 2022T	348
Yurtdışı Benzer Şirketler Medyan EV/EBITDA 2022T (x)	7,4
Yurtdışı Benzer Şirketler Medyan EV/EBITDA 2022T (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	2.571
Barem Ambalaj Net Borç 2022/03	290
Yurtdışı Benzer Şirketler EV/EBITDA 2022T (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2.282
EV/EBITDA 22T (x) Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (x)	25%
Barem Ambalaj Net Kar 2022/03 4Ç	183
Yurtdışı Benzer Şirketler Medyan F/K (x)	14,4
BIST Kağıt, Basım Grubu F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2.642
F/K (x) Çapanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
Yurtdışı Benzer Şirketler Gelen Nihai Piyasa Değeri	2.458

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.2. İndirgenmiş Nakit Analizi

İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemine göre, önce Şirket'in gelecekte ulaşacağı öngörülen faaliyet hacmi (satış hasılatı) ve faaliyetlerinden elde edeceği nakit yaratımları (faaliyet karı + amortisman) ile vergi ödemelerinden ve gerekli işletme sermayesi ihtiyaçlarının ve sabit kıymet yatırımlarının karşılanmasından sonra sağlayacağı serbest nakit akımları hesaplanmaktadır. Projeksiyon yılları itibarıyla elde edileceği öngörülen nakit yaratımları, belirli bir oran üzerinden indirgenerek nakit akışlarının bugünkü değerine ulaşılmaktadır.

Şirket'in kaldıraç belirlenirken iterasyon yaklaşımı, benzer şirketlerin ortalama kaldıraç ve yönetim beklentileri dikkate alınmıştır. 10 yıllık devlet tahvilinin 6 aylık ortalama verisi olan %23,9 risksiz getiri olarak alınırken, en iyi uygulamalarda piyasa algısını en doğru biçimde yansıttığını gördüğümüz %5,5 sermaye piyasası risk primi varsayılan ile %25,3 AOSM belirlenmiştir.

Şirket'in borsada işlem görmeye başlayacak olması nedeniyle FVFM varsayımlarına göre özsermaye maliyetine şirkete özgü riskin göstergesi olan alfa eklenmemiştir. Şirket paylarının borsalarda işlem görmemesi ve alıcının blok tutarda pay alacak olması firmaya özgü riskin oluşmasını beraberinde getirmektedir. Şirket'in kaldıraç belirlenirken iterasyon yaklaşımı, benzer yurt içi şirketlerin ortalama kaldıraç, 2022/03 mali verileri ve yönetimin kredi-özkaynak beklentisi dikkate alınmıştır. Sektör şirketlerinde ortalama kaldıraç oranı 2021 sonu itibarıyla %37 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in içinde yer alacağı endeks olan BIST Kağıt, Basım Endeksi'ndeki şirketlerden hesaplanan kaldıraçsız beta modellenmiş ve Hamada ile hesaplanan kaldıraçlı beta 0,89x olarak tespit edilmesine rağmen muhafazakar tarafta kalmak adına beta 1x olarak alınmıştır. Şirket yönetimi mevcut durumda uzun vadeli kredilerde ortalama %22 finansman maliyeti ile borçlanmanın gerçekleşeceğini ifade etmiştir. Mevcut bilançoda ise borçlanma maliyeti ortalamasının %17 olduğu Yönetim tarafından beyan edilmiştir. Modelde ise gelecek 10 yıl için Şirket'in ortalama finansman maliyetinin %24,9 olacağı varsayılmıştır.

Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	
Risksiz Faiz Oranı	23,9%
Piyasa Risk Primi	5,5%
Beta	1,00
Özkaynak Maliyeti	29,4
Özkaynak/(Borç + Özkaynaklar)	56,6%
Borçlanma Maliyeti	43,4%
Borç/(Borç + Özkaynaklar)	20,0%
Kurumlar Vergi Oranı	20,4%
AOSM	25,3%

Kaynak: Fiyat Tespit Rapor

İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA)

İNA (mn TL)	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	Uç Değer
Net Satışlar	304,1	412,1	771,1	1.517,8	2.303,2	3.083,3	3.928,7	4.714	5.422	5.964	
EBITDA	45,8	72,4	179,8	348,3	537,1	722,6	923,5	1.108,2	1.274,5	1.401,9	
EBITDA Marjı	15,1%	17,6%	23,3%	22,9%	23,3%	23,4%	23,5%	23,5%	23,5%	23,5%	
Esas Faaliyet Karı	38,3	61,5	164,9	328,0	512,6	691,9	885,7	1.062,0	1.217,3	1.332,7	
Vergi	22,0%	22,0%	25,0%	23,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	
Operasyonel Vergiler	(8,4)	(13,5)	(41,2)	(75,4)	(102,5)	(138,4)	(177,1)	(212,4)	(243,5)	(266,5)	
Amortisman	(7,5)	(10,9)	(14,9)	(20,3)	(24,5)	(30,7)	(37,8)	(46,2)	(57,2)	(69,3)	
Net Yatırım Giderleri	(23,9)	(54,7)	(15,8)	(56,2)	(41,9)	(56,0)	(71,4)	(85,7)	(98,5)	(108,4)	
Yatırım/Satış	7,9%	13,3%	2,0%	3,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8"/4	
Yatırım/Amortisman	3,2	5,0	1,1	2,8	1,7	1,8	1,9	1,9	1,7	1,6	
İşletme Sermayesi Değiş.		(17,3)	(116,7)	(163,9)	(192,4)	(191,1)	(207,1)	(192,5)	(173,2)	(132,8)	
Kaldıraçsız Nakit Akımı				189,6	200,4	337,1	467,9	617,7	759,3	894,2	4.629,9
AOSM			25,3%	25,3%	25,3%	25,3%	25,3%	25,3%	25,3%	25,3%	25,3%
İndirgenmiş Nakit Akımı				174,2	151,2	203,0	224,9	237,0	232,6	218,6	1.131,9

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Firma Değeri	2.573
Uç Değer Payı	44,0%
Uç Değer Büyüme Oranı	5%
Uç Değer Çıkış Çarpanı	3,3
Net Borç	290
Piyasa Değeri	2.284
Hisse Sayısı	45
Hisse Fiyatı	50,75

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Barem Ambalaj 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 halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel olarak Pazar yaklaşımı - Piyasa Çarpanları Analizi ("Çarpan Analizi") ve Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi ("İNA") kullanılmıştır.
- Değerlemede İndirgenmiş Nakit Akımı Analizine (İNA) 50%, Piyasa Çarpanları Analizine %50 (Bist Kağıt-Basım Endeksi 40%, Yurtdışı Benzerler 10%) ağırlık verilmiştir.
- Piyasa çarpan yönteminde Şirket'in sektöründe sıkça kullanılan Firma Değeri/EBITDA (EV/EBITDA) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmış ve son 12 aylık gerçekleşen (31.03.2021-31.03.2022) EBITDA ve net dönem karı ve 2022 tahmini EBITDA tutarı esas alınarak şirket piyasa değeri hesaplanmıştır.
- Şirket'in kaldıraç belirlenirken iterasyon yaklaşımı, benzer şirketlerin ortalama kaldıraç ve yönetim beklentileri dikkate alınmıştır. 10 yıllık devlet tahvilinin 6 aylık ortalama verisi olan %23,9 risksiz getiri olarak alınırken, %5,5 sermaye piyasası risk primi varsayılan ile %25,3 AOSM belirlenmiştir.
- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirketi'in değerlemesinde Çarpan Analizleri ve İNA eşit ağırlıklandırılmış olup, 2.044 mn TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.
- %21 oranında halka arz iskontosu sonrasında halka arz fiyatı ise 36,00 TL olarak hesaplanmasını makul buluyoruz.

**EK 1: BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 31 MART 2022 TARİHİ
İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem
		31 Mart 2022	31 Aralık 2021
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	24.290.270	16.494.019
Finansal Yatırımlar	5	1.838.559	1.798.483
Ticari Alacaklar	6	381.504.734	268.712.492
Diğer Alacaklar	7	307.808	1.344.055
Stoklar	8	137.225.110	117.942.381
Peşin Ödenmiş Giderler	10	15.593.278	16.294.602
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		560.759.759	422.586.032
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	7	292.302	298.868
Kullanım Hakkı Varlıkları	13	591.881	245.686
Maddi Duran Varlıklar	12	269.175.068	217.783.528
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	543.304	320.801
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		270.602.555	218.648.883
TOPLAM VARLIKLAR		831.362.314	641.234.915
KAYNAKLAR	Dipnot	31 Mart 2022	31 Aralık 2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	167.139.586	115.303.994
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5	56.189.189	51.772.318
Uzun Vadeli Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	5	388.560	134.787
Ticari Borçlar	6	71.869.059	64.088.406
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18	7.129.830	5.263.275
Diğer Borçlar	7	5.682.373	4.665.504
<i>İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar</i>	7-31	770.909	1.187.984
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar</i>	7	4.911.464	3.477.520
Ertelenmiş Gelirler	10	7.044.220	7.813.241
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	29	13.495.791	15.450.379
Kısa Vadeli Karşılıklar		3.347.497	2.997.623
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	18	1.834.461	1.484.587
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	17	1.513.036	1.513.036
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	--	--
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		332.286.105	267.489.527
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5	86.130.567	49.994.212
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	5	224.975	130.684
Ertelenmiş Gelirler	10	567.032	706.086
Uzun Vadeli Karşılıklar		3.213.265	2.820.172
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	18	3.213.265	2.820.172
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29	5.259.447	4.474.569

TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		95.395.286	58.125.723
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	20	45.000.000	45.000.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		69.842.364	69.554.013
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>		69.040.064	69.040.064
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	20	802.300	513.949
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20	5.840.442	2.129.854
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	20	195.529.278	76.777.116
Dönem Net Kârı/Zararı		87.468.839	122.158.682
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		403.680.923	315.619.665
TOPLAM KAYNAKLAR		831.362.314	641.234.915

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

**EK 2: BAREM AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 1 OCAK - 31 MART 2022 ARA
HESAP DÖNEMİNE AİT KÂR VEYA ZARAR TABLOSU**

(Tutarlar Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

KÂR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem
		1 Ocak - 31 Mart 2022	1 Ocak - 31 Mart 2021
Hasılat	21	370.487.805	141.594.146
Satışların Maliyeti (-)	21	(257.469.724)	(113.143.684)
Brüt Kâr/Zararı		113.018.081	28.450.462
Genel Yönetim Giderleri (-)	22	(4.995.514)	(2.382.484)
Pazarlama Giderleri (-)	22	(9.645.065)	(4.869.535)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23	17.844.844	6.704.556
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23	(7.027.013)	(3.238.948)
Esas Faaliyet Kâr/Zararı		109.195.333	24.664.051
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	25.000	8.980.500
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	6	661.358	947.330
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI		109.881.691	34.591.881
Finansman Giderleri (-)	27	(9.406.850)	(4.750.987)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		100.474.841	29.840.894
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri		(13.006.002)	(3.591.762)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	29	(12.302.454)	(63.164)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	29	(703.548)	(3.528.598)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		--	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI		87.468.839	26.249.132

Pay Başına Kazanç

Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	30	1,94	58,33
---	----	------	-------

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

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