

Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

21.06.2022

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Kocaer Çelik 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	27,50 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Oransal Dağıtım Yöntemi
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	212.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	233.500.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	46.750.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	21.500.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	25.250.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	1.285.625.000 TL
Halka Açıklık oranı	%20,02
Ek satış	9.350.000
Ek satış sonrası Halka Açıklık Oranı	%24,02
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal(Ek Satış Dâhil)	56.100.000
Talep Toplama Tarihleri	22-23-24 Haziran 2022

Halka Arza İlişkin Taahhütler:

İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, 21.04.2022 tarihinde 2022/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, fiyat istikrarı işlemleri sonunda geri alınmış olan payların takip eden 180 (yüz seksen) gün süreyle tekrar satışa konu edilemeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuşlardır.

Şirket ortaklarından Hakan Kocaer ve Ali Rıza Kocaer, 21.04.2022 tarihli taahhüdü ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliğinin Madde 8/(1) hükmü gereğince, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca; maliki olduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul 'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu

payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumlarının kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarının yapılacağını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payları alanların da bu sınırlamaya tabii olacağını taahhüt etmişlerdir.

Halka arzın tamamen gerçekleşmesi veya ek satış yapılması halinde 9.350.000 TL nominal değere, halka arzın kısmen gerçekleşmesi halinde satılan nominal değerın %20'si kadar paylardan öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin elde edeceği halka arz gelirinden karşılanmak üzere, Şirket'in halka arza konu tüm paylarının BİST'te işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün ile sınırlı kalmak kaydıyla fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanmak üzere QNB Finans Yatırım nezdinde açılacak ("Fon Hesabı")'na koyacağını taahhüt etmiş ve hesap üzerinde fiyat istikrarının teminini sağlayıcı işlemleri yapma konusunda QNB Finans Yatırım'ı tam olarak yetkilendirmiştir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Şirket halka arzdan elde edilecek brüt halka arz gelirinden halka arz masrafları düşüldükten sonra kalan net tutarı A1 ve A2 Fabrikalarında yapılacak katma değerli yeni ürün yatırımları, rüzgar enerjisi santrali ve arazi GES yatırım harcamaları ile işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır. Yenilenebilir enerji ve katma değerli yeni ürün yatırımları için net gelirin %65-%70 kullanmayı hedeflemektedir. Net gelirin kalan %30-%35'i ile de yatırım harcamaları ağırlıklı olmakla birlikte işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamayı hedeflemektedir.

Şirket

Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1984 yılında 30.000.000 TL sermayeyle Denizli'de kurulan ilk fabrikası ile üretime başlamıştır. Şirket hali hazırda enerji, güneş enerjisi, yapı profilleri, çelik köprü yapımı, maden/tünel profilleri, otomotiv, demiryolları, gemi inşa ve petrol platformu gibi alanlar için üretim ve satışlarını gerçekleştirmektedir.

İzmir Aliağa'da kalın kesit çelik profil üretim fabrikası Aliağa-1 (A1) Fabrikasında yıllık 300.000 ton kapasiteyle Köşebent, UPN, UPE, UB, PFC, IPN, IPE, H, Maden ve Tünel Çelik Profilleri, Güneş Enerjisi Çelik Profilleri üretimi yapılmaktadır. 2008'dan itibaren üretime başlayan İzmir, Aliağa'da orta kesit çelik profil üretim fabrikası Aliağa-2 (A2) Fabrikası da yıllık 300.000 ton kapasiteyle Köşebent, UPN, UPE, PFC, IPN, IPE, UAC, Lama, Yuvarlak, Kare ile üretime katkı sağlamaktadır.

2015 yılında Birleşik Krallık'ta bulunan depoları ile demir-çelik ürünlerinin dağıtımını yapan MyMetal LTD şirketi kurulmuştur. Yine aynı yıl Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onayı ile sektörünün ilk Ar-Ge merkezi kurulmuştur. Servis Merkezi faaliyetlerine başlamıştır.

2021 yılında Şirket satış gelirlerinin %69'unu doğrudan %8'ini ihracat kayıtlı satışlardan gerçekleştirmiştir. 2021 yılının ihracat satış gelirlerinin %12'si MyMetal'e yapılan satışlardan oluşmaktadır. Şirket, 6 kıtada 140 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. Toplam satış gelirleri içindeki yabancı para cinsi payı 2019 yılında %87, 2020 yılında %89, 2021 yılında %85 olarak gerçekleşmiştir. Satış organizasyonu bölgelerden sorumlu temsilciler bazında yönetilmekte İstanbul, İzmir ve Denizli'de satış ofisleri yer almaktadır. Satış organizasyonu sektör ve pazarın bulunduğu bölge esasında yapılandırılmıştır. Ayrıca Amerika, İtalya, İsrail, Peru, Kolombiya, Paraguay, Mısır ve Fas'ta yurt dışı satış temsilcilikleri bulunmaktadır.

2016 yılında T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından dünyanın devlet destekli ilk ve tek markalaşma programı olan Turquality'e dahil olmuştur.

2017 yılında kurulan İzmir, Aliağa'da ince kesit çelik profil üretim fabrikası Aliağa-3 (A3) Fabrikası ile yıllık 200.000 ton kapasiteyle Köşebent, UPN, IPN, UAC, T Demiri, Lama, Yuvarlak, Kare, Pencere Çelik Profilleri, Tarım Çelik Profiller üretmeye devam edilmiştir.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı "Verimlilik Proje Ödülleri Ar-Ge kategorisinde Türkiye birinciliği ödülü kazanmışlardır. SAP S4/HANA projesi ile 2017 SAP Quality Awards (SAP Kalite Ödülleri) inovasyon kategorisi

birincilik ödülü kazanmışlardır. MES (Dijital Üretim Sistemi) projesi ile 2017 IDC Endüstri 4.0 Smart Manufacturing (Üretim) kategorisinde ikincilik ödüllü kazanıldı. 2018, 2019, 2020, 2021 yıllarında Ege İhracatçılar Birliği "İhracatın Parlayan Yıldızları" ödülleri kendi sektöründe Ege Bölgesinin en büyük ihracatçısı ödülü 4 yıl üst üste almıştır. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Ar-Ge Merkezleri Zirvesinde "Proje Kapasitesi" kategorisinde Türkiye ikinciliği, "A sınıfı Ar-Ge Merkezleri" kategorisinde Türkiye üçüncülüğü ödülleri kazanmışlardır. 2021 yılında Kredi derecelendirme kuruluşu JCR (Japan Credit Rating), tarafından yapılan değerlendirme sonucu kredi rating notu A olarak belirlenmiştir. Karbon ayak izinin azaltılması kapsamında enerji tüketiminin yaklaşık %30'unu yenilenebilir, temiz kaynaklardan karşılamak üzere güneş enerjisi sistemleri yatırımı tamamlanmıştır.

2022 yılında İzmir Aliğa'da Sıcak Daldırma Galvaniz Fabrikası kurulumu tamamlanmış ve Sıcak Daldırma Galvaniz üretim teknolojisi ile yıllık 100.000 ton kapasiteyle Köşebent, UPN, UPE, UB, PFC, IPN, IPE, H, Lama, Güneş Enerjisi Çelik Profilleri üretimine başlanmıştır. Ayrıca 2022 yılı itibarıyla Servis Merkezi için yıllık 120.000 tona yükseltilmesi için gerekli yatırım tamamlanarak Talaş ve Kaynaklı İmalat, Soğuk Şekillendirme üretim teknolojisi Köşebent, UPN, UPE, UB, PFC, IPN, IPE, H, Lama, Güneş Enerjisi Çelik Profilleri üretimine devam edilmektedir.

Şirket, uzun ürün grubu altında yer alan sıcak haddelenmiş çelik profil üreticisidir ve sektörde diğer üreticiler gibi ihracata ağırlık vermektedir. 2016-2021 yılları arasında Türkiye uzun ve yassı çelik ürünleri ihracatı, toplam çelik ürünleri ihracatının yaklaşık %40,8'ine tekabül etmektedir. Türkiye 2016-2021 yılları arasında toplam ihracatındaki çelik üretimi payı 2016 yılında %35,6, 2017 yılında %34,6, 2018 yılında %43,3, 2019 yılında %48, 2020 yılında %42,7 ve 2021 yılında %45,2 olarak gerçekleşmiştir.

Sermaye Dağılımı

ORTAK	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası Ek Satış Hariç		Halka Arz Sonrası Ek Satış Dâhil	
		Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Hakan KOCAER	A	42.400.000	20%	42.400.000	18,16%	42.400.000	18,16%
	C	127.200.000	60%	101.950.000	43,66%	92.600.000	39,66%
Ali Rıza KOCAER	B	42.400.000	20%	42.400.000	18,16%	42.400.000	18,16%
Halka Açık				46.750.000	20,02%	56.100.000	24,02%
Toplam		212.000.000	100,00%	233.500.000	100,00%	135.600.000	100,00%

Değerleme Özeti

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi Yöntemi (Pazar Yaklaşımı) kullanılmıştır. İNA analizinde Şirket için 6 yıllık projeksiyon dönemi boyunca nakit akımları ve uç değer, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile indirgenerek Şirket firma değeri 667 milyon ABD Doları ve piyasa değeri 590 milyon ABD Doları olarak hesaplanmıştır. Çarpan analizi yönteminde hem yurt içi benzer şirketler kullanılmış olup hem de yurt dışı benzer şirketler değerlendirilmiştir.

Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri Hesaplaması

Değerleme Özeti (ABD Doları)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Ağırlıklandırılmış Yurtiçi Çarpan Değeri	401.108.970	33,33%	133.702.990
Ağırlıklandırılmış Yurtdışı Çarpan Değeri	453.449.449	33,33%	151.149.816
İNA	589.945.960	33,33%	196.648.653
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (ABD Doları)			481.501.460
13.05.2022 TCMB ABD Doları/Türk Lirası Alış Kuru			15,35
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (Türk Lirası)			7.392.299.309
Ödenmiş Sermaye			212.000.000
Pay Başına Fiyat -TL			34,87
Halka Arz İskontosu (%)			21%
Halka Arz Fiyatı -TL			27,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Analizi Yöntemi

Değerlemede Şirket'in piyasa değeri belirlenirken hem yurt içi benzer şirketler kullanılmış olup hem de yurt dışı benzer şirketler değerlendirilmiştir. Şirket piyasa değeri hesaplanırken operasyonel karlılık ve performans göstergesi olarak FAVÖK değerine göre çarpan yöntemi uygulanmıştır. Yurt içi ve yurt dışı çarpan analizinde Şirket ile aynı veya benzer sektörlerde faaliyet gösteren halka açık şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarını kullanılmıştır. Demir çelik sektöründe benzer şirketlerin duran varlık yatırımlarının hem yatırım tutarları hem yatırım zamanlamaları açısından farklılık göstermesi nedeniyle amortisman giderleri de farklı seviyelerde oluşmaktadır. Bu nedenle nakit olmayan amortisman giderleri faaliyet giderlerine eklenmesi suretiyle elde edilen FAVÖK değerinin benzer şirketlerin operasyonel performansını karşılaştırabilmek adına dikkate alınmıştır.

Yurt içi Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Değerleri

Şirket	FD/FAVÖK
BIST Metal Ana Endeks	5,70
BIST Sınai Endeksi	5,91
Ortalama	5,81

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt içi Benzer Şirketler FD/ FAVÖK Çarpanı ile Hesaplanan Değer

ABD Doları	Değer
FAVÖK	82.365.541
Yurtiçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	5,81
Firma Değeri	478.273.961
Net Finansal Borç	77.164.992
Piyasa Değeri	401.108.970

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Bulunan Değer

ABD Doları	Değer
FAVÖK	82.365.541
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	6,44
Firma Değeri	530.614.441
Net Finansal Borç	77.164.992
Piyasa Değeri	453.449.449

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Analizi

Şirket için piyasa değeri tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) Yöntemi kullanılmıştır. Projeksiyon dönemlerinde kullanılan Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

AOSM	
Beta	1%
Risksiz Getiri Oranı	9,5%
Risk Primi	6,5%
Borç/(Borç + Özkaynaklar)	50%
Özkaynaklar/(Borç + Özkaynaklar)	50%
Vergi Oranı	23%
Sermaye Maliyeti	16%
Borçlanma Maliyeti	10,5%
AOSM	12,04%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNA ÖZET (ABD Doları)	
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	290.000.000
Devam Eden Büyüme Oranı	1,0%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	377.000.000
Firma Değeri	667.000.000
Net Borç Tutarı	77.000.000
Piyasa Değeri	590.000.000

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Kocaer Çelik 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 fiyat tespitinde tüm yöntemleri eşit oranda dikkate almak amacıyla İNA yöntemi ile bulunan değere, Yurt dışı Çarpan Değeri'ne ve Yurt içi Çarpan Değeri'ne eşit ağırlık verilmiştir. Şirket için hesaplanan ağırlıklandırılmış piyasa değeri 482 milyon ABD Doları tutarı, 7.392 milyon TL'dir.
- Yurt içi ve yurt dışı çarpan analizinde Şirket ile aynı veya benzer sektörlerde faaliyet gösteren halka açık şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarını kullanılmıştır. Çarpan Analizinde uç değerlerin değerlemeyi olumsuz yönde etkilememesi adına ortalama değer yerine medya değer kullanılmasını makul buluyoruz. İlaveten değerlemede FD/FAVÖK eşit ağırlıklandırılmış olmasını, yurtiçi ve yurtdışı çarpan analizinin değerlemede ağırlıklandırılmasını makul buluyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akımları analizi Şirket'in fonksiyonel para biriminin ABD Doları olmasından kaynaklı ABD Doları bazlı yapılmıştır. ABD Doları/ Türk Lirası kurundaki olası değişimlerin Şirket için hesaplanan özsermaye değerini ve pay başı değerini değiştirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.
- İndirgenmiş nakit akımları analizinde uç değer hesaplamasında kullanılan sonsuz büyüme oranının %1 olarak alınmasını makul buluyoruz.
- Şirket için QNB Finans Yatırım Menkul Değerler tarafından İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları yöntemiyle hesaplanan ağırlıklandırılmış özsermaye değeri 481,5 mn ABD Doları olup, 13.05.2022 TCMB ABD Doları / Türk Lirası Alış Kuru (15,35) ile hesaplanan ağırlıklandırılmış özsermaye değeri 7.392 mn TL'dir. Şirket için hesaplanan birim pay değeri ise 34,87 TL'dir.
- Hesaplanan birim pay değeri üzerinden %21 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 27,50 TL birim pay değerlerini makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

	Notlar	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Denetimden Geçmiş Önceki Dönem	Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar		2.125.444.000	621.266.918	602.507.514
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	310.435.432	12.219.536	23.712.146
Ticari Alacaklar	10	521.687.602	218.897.304	187.849.230
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>10</i>	<i>521.056.596</i>	<i>216.010.985</i>	<i>187.127.911</i>
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>10-37</i>	<i>631.006</i>	<i>2.886.319</i>	<i>721.319</i>
Diğer Alacaklar	11	492.104.437	64.933.817	44.269.676
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>11</i>	<i>55.236.021</i>	<i>23.775.925</i>	<i>16.982.527</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>11-37</i>	<i>436.868.416</i>	<i>41.157.892</i>	<i>27.287.149</i>
Türev Araçlar	12	139.664.247	-	-
Stoklar	13	625.708.360	269.755.415	282.275.579
Peşin Ödenmiş Giderler	15	35.843.922	24.948.386	37.240.092
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>		<i>35.843.922</i>	<i>24.948.386</i>	<i>37.240.092</i>
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>		-	-	-
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	25	-	105.208	221.686
Diğer Dönen Varlıklar	26	-	30.407.252	26.939.105
Toplam		2.125.444.000	621.266.918	602.507.514
Duran Varlıklar		1.335.406.875	816.736.126	637.415.406
Diğer Alacaklar	11	260.544	260.544	20.516.343
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>11</i>	<i>260.544</i>	<i>260.544</i>	<i>516.343</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>11-37</i>	-	-	<i>20.000.000</i>
Türev Araçlar	12	96.456.779	46.616.508	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	128.963	128.910	123.762
Kullanım Hakkı Varlıkları	14	21.453.805	3.215.973	3.395.319
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	59.395.000	37.440.000	31.195.000
Maddi Duran Varlıklar	18	1.139.322.031	641.002.331	492.413.500
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	17.190.833	76.141.470	80.409.460
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>19</i>	<i>17.190.833</i>	<i>76.141.470</i>	<i>80.409.460</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	1.198.920	11.930.390	9.362.022
TOPLAM VARLIKLAR		3.460.850.875	1.438.003.044	1.239.922.920

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.116.975.759	770.407.941	753.848.671
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	708.933.992	296.284.545	345.929.889
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	669.143.779	165.672.863	118.816.698
Ticari Borçlar	10	437.769.784	170.735.362	159.601.739
<i>İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar</i>	10	437.121.068	170.108.533	159.039.268
<i>İlişkili Taraplara Ticari Borçlar</i>	10-37	648.716	626.829	562.471
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	20	7.519.080	4.544.183	3.790.183
Diğer Borçlar	11	47.432.228	31.217.187	2.387.324
<i>İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar</i>	11	34.672.413	24.764.067	2.200.411
<i>İlişkili Taraplara Diğer Borçlar</i>	11-37	12.759.815	6.453.120	186.913
Ertelenmiş Gelirler	15	217.428.541	90.559.940	116.419.491
<i>İlişkili Olmayan Taraplardan Ertelenmiş Gelirler</i>		217.428.541	90.559.940	116.419.491
<i>İlişkili Taraplardan Ertelenmiş Gelirler</i>		-	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	18.649.841	751.833	97.174
Kısa Vadeli Karşılıklar	22	8.617.341	6.454.480	6.766.914
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	22	6.367.953	5.065.333	4.815.333
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	22-24	2.249.388	1.389.147	1.951.581
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	1.481.173	4.187.548	39.259
Toplam		2.116.975.759	770.407.941	753.848.671
Uzun Vadeli Yükümlülükler		410.497.056	408.588.235	354.397.802
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	381.115.829	401.049.368	347.621.693
Uzun Vadeli Karşılıklar	22	9.382.749	7.538.867	6.776.109
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	22-24	9.382.749	7.538.867	6.776.109
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	19.998.478	-	-
ÖZKAYNAKLAR		933.378.060	259.006.868	131.676.447
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	928.655.276	258.497.637	131.567.026
Ödenmiş Sermaye	27	212.000.000	90.000.000	90.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	27	551.048.719	375.850.356	264.156.682
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	27	(138.023.434)	(65.252.995)	888.371
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	27	(16.001.044)	(15.150.510)	(15.150.510)
Bölünmüş Birimlere İlişkin İşlemlerin Etkisi	27	158.522.734	(155.473.085)	(155.473.085)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	29.105.331	29.105.331	29.105.331
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	27	(581.460)	(81.959.763)	(58.644.520)
Net Dönem Karı / (Zararı)	27	132.584.430	81.378.303	(23.315.243)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	4.722.784	509.231	109.421
TOPLAM KAYNAKLAR		3.460.850.875	1.438.003.044	1.239.922.920

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

	Notlar	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden	Denetimden	Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
		Cari Dönem	Önceki Dönem	Önceki Dönem
		01.01.2021	01.01.2020	01.01.2019
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Hasılat	28	4.216.306.544	1.965.991.003	1.781.563.409
Satışların Maliyeti (-)	28	(3.364.737.035)	(1.651.086.780)	(1.583.589.620)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / (Zarar)		851.569.509	314.904.223	197.973.789
BRÜT KAR / (ZARAR)		851.569.509	314.904.223	197.973.789
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(280.664.456)	(106.684.628)	(94.232.110)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(33.026.377)	(21.024.494)	(19.144.989)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29-30	(1.806.951)	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	31	512.111.934	253.433.012	105.523.813
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	31	(86.266.404)	(100.020.576)	(99.623.573)
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)		961.917.255	340.607.537	90.496.930
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	16	53	5.148	8.289
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	32	29.688.367	29.449.731	43.614
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	32	(887.293)	(313.354)	(324.378)
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KAR/(ZARARI)		990.718.382	369.749.062	90.224.455
Finansman Gelirleri	33	23.604.999	128.610.429	55.360.575
Finansman Giderleri (-)	33	(834.069.235)	(411.995.150)	(187.168.173)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		180.254.146	86.364.341	(41.583.143)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	35	(44.885.893)	(4.735.184)	18.140.249
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)		(34.547.405)	(6.563.749)	(455.179)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)		(10.338.488)	1.828.565	18.595.428
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		135.368.253	81.629.157	(23.442.894)
DÖNEM KARI / (ZARARI)		135.368.253	81.629.157	(23.442.894)
Dönem Kar / (Zararının) Dağılımı		135.368.253	81.629.157	(23.442.894)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		2.783.823	250.854	(127.651)
Ana Ortaklık Payları		132.584.430	81.378.303	(23.315.243)
Pay Başına Kazanç				
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	36	625,3983	383,8599	(109,9776)

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Notlar	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019
DÖNEM KARI / (ZARARI)	36	135.368.253	81.629.157	(23.442.894)
DIĞER KAPSAMLI GELİRLER				
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		297.184.610	111.708.053	1.000.661
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		337.100.235	133.280.615	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	24	(1.768.279)	(2.198.049)	1.283.116
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(38.147.346)	(19.374.513)	(282.455)
- Erteleilmiş Vergi Geliri/Gideri MDV		(38.497.197)	(19.814.123)	-
- Erteleilmiş Vergi Geliri/Gideri Aktüeryal	35	349.851	439.610	(282.455)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		(71.351.178)	(66.006.789)	515.935
Yabancı Para Çevrim Farkları		14.052.093	1.332.443	515.935
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları		(110.913.339)	(87.453.548)	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		25.510.068	20.114.316	-
- Erteleilmiş Vergi Geliri/Gideri		25.510.068	20.114.316	-
DIĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		225.833.432	45.701.264	1.516.596
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		361.201.685	127.330.421	(21.926.298)
Toplam Kapsamlı Gelirin/(Giderin) Dağılımı:		361.201.685	127.330.421	(21.926.298)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		4.189.330	399.810	(76.193)
Ana Ortaklık Payları		357.012.355	126.930.611	(21.850.105)

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.