

KOROPLAST TEMİZLİK AMBALAJ ÜRÜNLERİ SANAYİ VE DİŞ TİCARET A.Ş.

18.07.2022

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış 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	4,68 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	150.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	174.600.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	66.800.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	24.600.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	42.200.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	312.624.000 TL
Halka Açıklık oranı	%38,26
Ek Satış	11.700.000
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%44,96
Talep Toplama Tarihleri	20-21-22 Temmuz 2022
BIST İşlem Kodu	KRPLS

### Halka Arza İlişkin Tahsisat Oranları:

Halka arz edilecek toplam 66.800.000 TL nominal değerli payların;

- 16.700.000 TL nominal değerdeki (%25) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
  - 16.700.000 TL nominal değerdeki (%25) kısmı Yurt İçi Yüksek Başvurulu Bireysel Yatırımcılara,
  - 26.720.000 TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
  - 6.680.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,
- gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

### Halka Arza İlişkin Taahhütler:

Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini taahhütte bulunmuştur.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Şirket paylarının Borsa İstanbul'daki işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme

tabi tutulmaması, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi, durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

### **Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:**

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin maliyetler düşüldükten sonra 103.447.783 TL olması tahmin edilmektedir.

Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin tamamını halka arz sonrasında, Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ile Şirket'in de taraf olduğu çeşitli kredi dilimlerinin tahsis edilmesine ilişkin ilk kullanım tutarı olan 12.600.000 Euro değerinde krediden geriye kalan mevcut risk tutarı 7.447.899 Euro değerinde kredi borcunun ödenmesinde kullanmayı planlamaktadır. Döviz kurlarındaki değişiklik sebebiyle söz konusu halka arz gelirlerinden elde edilen tutarın geri kalan kredi borcu tutarının üzerinde kalması halinde artan tutar ve/veya kredi geri ödemesinin yapılamaması durumunda halka arz gelirinden elde edilen tutar sadece Euro tahvil alımı için kullanılacaktır.

### **Şirket**

Şirket, 1989 yılında kurulmuştur. Üretim faaliyetleri, gıdaya temas eden madde ve malzemeleri, iyi üretim uygulamalarına uygun olarak üretmek ve bunlarda normal veya öngörülen kullanım koşullarında madde ve malzemeyi oluşturan bileşenlerden gıdaya insan sağlığını tehlikeye sokacak, gıdanın bileşiminde istenmeyen değişimlere neden olacak veya duygusal özelliklerinde bozulmaya neden olacak miktarda geçiş olmamasını sağlamakla yükümlüdür. Çöp torbası ve mutfak yardımcı ürünleri sektörünün lideri Koroplast, şu anda Esenyurt'taki 15.750 metrekarelik kapalı alanında, 322 kişilik personeli ile yıllık 15,5 bin tonluk üretim gerçekleştirmektedir. 1981 yılında Koroplast markası, Korozo Ambalaj bünyesinde yaratıldı. Sefaköy fabrikada üretim başladı. Türkiye'nin ilk çöp torbası üretildi. Türkiye'nin ilk buzdolabı poşeti üretildi. Mini poşet ve taşıma torbaları üretimi başladı. 1990 yılında Beylikdüzü fabrika üretime açıldı. 1994 yılında Ambalaj sektöründe İlk ISO 9001 belgesine sahip firma unvanını aldı. 1995 yılında Türkiye'de Disney karakterlerinin poşet üzerine baskı hakkını satın aldı. 1996 yılında Çevre etkinlikleri başladı ve Çevre Bakanlığı'nın Resmi sponsoru oldu. 1999 yılında Streç film ve alüminyum folyo üretimine başlandı. 2001 yılında Türkiye'de ilk fırın torbası ve kilitli buzdolabı poşeti üretimine başlandı. 2003 Haccp Belgesi aldı. 2004 Korozo, Türkiye' deki ilk geri dönüşümlü Çöp Torbasını üretti. Türkiye'de ilk pişirme kağıdı üretimine başlandı. 2008 yılında Yeni depo faaliyete geçti. Türkiye'nin ilk Doğada Çözünür Çöp Torbası üretildi. 2009 yılında Türkiye'nin ilk Mikrodalga Fırın Pişirme Torbası üretildi. ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi'ne geçiş yapıldı. Yılında ISO 14001 Çevre Yönetim Sistem Belgesi alındı. 2010 yılında ISO 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistem Belgesi alındı. 2014 yılında Sosyal Sorumluluk Projesi kapsamında "Gülümseyen Gelecek" projesi hayata geçirildi. Anne Sütü Saklama Torbası, Fermuarlı ve Çift Kilitli Poşetler ve Kedi Kumu Poşeti pazara sunuldu. 2017 yılında Sar Pişir ürünü pazara sunuldu. Taze Tutan Buzdolabı Poşeti pazara sunuldu. 2019 yılında "Kidzania Geri Dönüşüm ve Ayrıştırma Merkezi" projesi hayata geçirildi. Çevre temizliğine destek olmak için "Trashtag Türkiye" projesi başlatıldı. Helal Sertifikası alındı. 2020 yılında Temizlik kategorisi ürün grubu pazara sunuldu. 2021 yılında Pişirme kağıdı ve fırın torbası için Vegan Sertifikası alındı. İş yerinde enfeksiyon önlenmesi programı başarı sertifikasını aldı.

## Sermaye Dağılımı

Şirket'in paylarına %100 oranında Korozo Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. sahiptir.

Doğrudan pay sahibi ortak	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası Ek Satış Hariç		Halka Arz Sonrası Ek Satış Dâhil	
	Grubu	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Korozo Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	75.000.000	50%	75.000.000	42,96%	75.000.000	42,96%
	B	75.000.000	50%	32.800.000	18,79%	21.100.000	12,08%
<b>Halka Açıklık</b>				66.800.000	38,26%	78.500.000	44,96%
		<b>150.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>174.600.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>174.600.000</b>	<b>100,00%</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Korozo Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Ortakları	Tutar (TL)	Oranı
Aegle Packaging S.a.r.l	146.954.375	85%
Rafael Duvenyaz	8.644.375	5%
Liya Duvenyaz	8.644.375	5%
Jeki Mizraki	864.438	0,5%
Korozo Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	864.438	0,5%
İzzet Nommaz	1.728.875	1%
Albert Nahmiyas	1.728.875	1%
Semih Şalhon	1.728.875	1%
Şela Duvenyaz	1.728.875	1%
<b>Toplam</b>	<b>172.887.500</b>	<b>100%</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## Değerleme Özeti

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (Gelir Yaklaşımı) ve Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi (Pazar Yaklaşımı) kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları Analizi kapsamında Firma Değeri/FAVÖK analizi kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları analizinde karşılaştırma bazında kullanılacak benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanları baz alınmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizinde Şirket için 5 yıllık projeksiyon dönemi boyunca nakit akımları ve uç değer, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile indirgenerek Şirket firma değeri hesaplanmıştır. Çarpan analizi yönteminde hem yabancı benzer şirketler hem de yerli benzer şirketler değerlendirilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizleri %50 - %50 ağırlıklandırılmış olup, 935.179.139 TL sermaye değerine ulaşmıştır. %25 halka arz iskontosu

uygulandıktan sonra özsermaye değeri 702.000.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, halka arz pay başına değer 4,68 TL olarak hesaplanmıştır.

### Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri Hesaplaması

Değerleme Özeti (TL)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları Yöntemi	975.890.402	50%	487.945.201
Piyasa Çarpan Analizi	894.467.876	50%	447.233.938
<b>Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (Türk Lirası )</b>			<b>935.179.139</b>
Nominal Sermaye Tutarı			150.000.000
Halka Arz İskontosu (%)			25%
Halka Arz İskontolu Piyasa Değeri			702.000.000
<b>Halka Arz Fiyatı –TL</b>			<b>4,68</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

### Çarpan Analizi Yöntemi

Şirket'in firma değeri Yabancı FD/FAVÖK çarpanı ve Yerli FD/FAVÖK çarpanı yöntemi ile ayrı ayrı hesaplanmıştır. Hesaplanan firma değerlerinden 31.03.2022 tarihli net borç çıkartılarak her iki çarpan analizine istinaden nihai özkaynak değeri tespit edilmiş ve hesaplanan iki ayrı özkaynak değerinin ortalaması alınarak Şirket'in FD/FAVÖK çarpan analizine göre özkaynak değeri hesaplanmıştır. Benzer şirketlerin çarpanları 30 Mayıs 2022 kapanış itibarıyla "Bloomberg" ve "Rasyonet" platformundan elde edilmiştir. Yaşanan kur artışlarının ürün satış fiyatlarına yansımalarının gecikmeli olarak gerçekleşiyor olması ve kura bağlı fiyatlamaya sahip stokun değerlemeye tabi tutulmaması net karın finansal giderlerin etkisi ile azalım göstermesi sonucuna ulaşılmıştır. Şirketin uzun vadeli operasyonel karlılığı yansıtmayan bu net karın Fiyat/Kazanç çarpan analizinde kullanılması sonucu yapılacak bir değerlendirme bu nedenlerle sağlıklı bir sonuç vermeyeceği sebebiyle F/K çarpan analizine piyasa çarpanları analizinde kullanılmadığı belirtilmiştir.

FD/FAVÖK çarpanı, halka açık şirketlerin güncel firma değerlerinin ilgili şirketlerin 31.03.2022 tarihinde sona eren 12 aylık dönem itibarıyla elde ettikleri FAVÖK değerlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

### Yabancı Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri

	min TL
Yabancı Benzer Şirketler FD/FAVÖK	10,3x
FAVÖK	109.0
Şirket Değeri	1.119
Net Borç	151
<b>Yabancı Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri</b>	<b>968</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

**Yerli Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri**

	min TL
Yerli Benzer Şirketler FD/FAVÖK	8,9x
FAVÖK	109.0
Şirket Değeri	971
Net Borç	151
<b>Yerli Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri</b>	<b>821</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

**FD/FAVÖK Çarpan Analizine Göre Ortalama Özsermaye Değeri**

	min TL
Yabancı Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri	968
Yerli Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özsermaye Değeri	821
<b>FD/FAVÖK Çarpan Analizine Göre Ortalama Özsermaye Değeri</b>	<b>894</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

**İndirgenmiş Nakit Analizi**

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

**Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)**

Beta	1,00
Risksiz Getiri Oranı	15,9%
Hisse Senedi Risk Primi	5,5%
Borç/(Borç + Özkaynaklar)	38,2%
Vergi Oranı	20,0%
Sermaye Maliyeti	21,4%
Borçlanma Maliyeti (Vergi Öncesi)	17,9%
<b>AOSM</b>	<b>18,7%</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

	2022 Son 9 Ay	2023	2024	2025	2026	Uç Değer
<b>Net Satışlar</b>	568	894	1.116	1.338	1.545	1.622
<b>Yıllık Büyüme</b>		30%	25%	20%	15%	5%
<b>FVÖK</b>	134	219	272	328	379	398
<b>FVÖK Marjı</b>	24%	24%	24%	25%	25%	25%
<b>(-) Vergi Ödemeleri</b>	31	44	54	66	76	80

<b>Vergi Sonrası Faaliyet Karı (+)</b>	103	175	218	262	303	318
<b>Amortisman (-) NİS'deki Artış</b>	9	18	24	28	31	33
<b>(-) Yatırım Harcamaları Serbest Nakit Akışı (SNA) İndirgeme Oranı (AOSM)</b>	73	78	82	79	70	30
<b>İndirgeme Faktörü SNA'nın 31.03.2022 İtibarıyla Değeri</b>	48	69	42	35	35	33
	-9.5	46	118	177	229	28
	23,8%	23,7%	20,7%	18,5%	18,7%	
	117,4%	145,2%	175,2%	207,7%	246,4%	
	-8	32	67	85	93	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

**İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ÖZET (TL)**

İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	269
Devam Eden Büyüme Oranı	5,0%
AOSM	18,7%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	2.113
İNA Bugünkü Değeri	858
Firma Değeri	1.127
Net Borç Tutarı (31 Mart 2022)	151
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>976</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış 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.
- İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizinde Şirket için 5 yıllık projeksiyon dönemi boyunca nakit akımları ve uç değer, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile indirgenerek Şirket firma değeri hesaplanmıştır. Çarpan analizi yönteminde hem yabancı benzer şirketler hem de yerli benzer şirketler değerlemede kullanılmış, Şirket'in FD/FAVÖK çarpan analizine göre özkaynak değeri hesaplanmıştır.
- Kura bağlı fiyatlamaya sahip stokun değerlemeye tabi tutulmaması net karın finansal giderlerin etkisi ile azalım göstermesi sonucu Şirket'in uzun vadeli operasyonel karlılığı yansıtmayan bu net karın Fiyat/Kazanç çarpan analizinde kullanılması sonucu yapılacak bir değerlendirme sağlıklı bir sonuç vermeyeceği için F/K çarpanı kullanılmamasını makul buluyoruz.
- Şirketi'in değerlemesinde Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler tarafından İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizleri %50 - %50 ağırlıklandırılmış olup, 935.179.139 TL sermaye değerine ulaşmıştır.
- Hesaplanan sermaye değeri üzerinden %25 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra özsermaye değeri 702.000.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, 4,68 TL hesaplanan halka arz pay başına değerini makul buluyoruz.

**EK: FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

	31/12/ 2019	31/12/ 2020	31/12/ 2021	31/03/2022
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	11.080.342	8.571.647	27.152.553	14.049.792
Ticari alacaklar	86.744.813	95.112.440	163.367.779	196.310.94
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	--	2.886.352	7.620.203	2.964.993
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	86.744.813	92.226.088	155.747.576	193.345.95
Stoklar	22.936.925	46.385.727	94.414.491	104.665.67
Peşin ödenmiş giderler	118.891	2.385.541	6.096.624	9.383.59
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	1.623.072	--	7.835.020	--
Diğer dönen varlıklar	6.006.032	4.217.235	5.643.792	9.205.899
<b>Toplam dönen varlıklar</b>	<b>128.510.075</b>	<b>156.672.590</b>	<b>304.510.259</b>	<b>333.615.911</b>
<b>Duran varlıklar</b>				
Maddi duran varlıklar	32.826.874	57.461.371	76.253.529	74.160.194
Maddi olmayan duran varlıklar	11.222.832	9.817.204	9.182.502	8.996.927
Kullanım hakkı varlıkları	1.135.056	1.198.337	15.615.850	16.376.03
Ertelenmiş vergi varlığı	--	--	418.672	784.327
Peşin ödenmiş giderler	2.172	133.770	19.128	19.129
<b>Toplam duran varlıklar</b>	<b>45.186.934</b>	<b>68.610.682</b>	<b>101.489.681</b>	<b>100.336.61</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>173.697.009</b>	<b>225.283.272</b>	<b>405.999.940</b>	<b>433.952.524</b>

	31/12/ 2019	31/12/ 2020	31/12/ 2021	31/03/2022
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>				
Kısa vadeli banka kredileri	--	5.000.000	25.000.000	25.000.00
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	13.416.779	18.318.833	49.347.888	55.552.74
Kiralama işlemlerinden borçlar	951.122	824.504	5.277.267	5.636.31
Ticari borçlar	78.315.094	84.131.210	82.930.061	91.122.26
- İlişkili taraflara ticari borçlar	64.204.625	39.396.919	10.375.872	5.504.247
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	14.110.469	44.734.291	72.554.189	85.618.014
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	632.993	975.581	2.384.222	3.946.41
Diğer borçlar	198.909	568.001	1.611.116	2.340.38
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	198.909	568.001	1.611.116	2.340.384
Ertelenmiş gelirler	--	4.512.135	1.269.656	795.790
Dönem karı vergi yükümlülüğü	--	315.615	--	1.329.372
Kısa vadeli karşılıklar	315.064	784.946	1.192.864	1.639.329
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	315.064	784.946	1.192.864	1.639.329
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>93.829.961</b>	<b>115.430.825</b>	<b>169.013.074</b>	<b>187.362.61</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>				
Uzun vadeli borçlanmalar	60.803.510	65.375.735	62.081.855	67.014.672
Kiralama işlemlerinden borçlar	310.532	529.843	11.020.473	11.683.29
Uzun vadeli karşılıklar	1.207.480	2.873.052	4.948.520	6.426.406
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.207.480	2.873.052	4.948.520	6.426.406
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	642.637	611.572	--	--
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>62.964.159</b>	<b>69.390.202</b>	<b>78.050.848</b>	<b>85.124.37</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>156.794.120</b>	<b>184.821.027</b>	<b>247.063.922</b>	<b>272.486.984</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
Ödenmiş sermaye	70.000	70.000	150.000.000	150.000.000

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı -Tanımlanmış fayda planları	27.374	27.374	27.374	27.374
yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	27.374	27.374	27.374	27.374
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	463.896	473.546	473.546	473.54
Geçmiş yıllar karları	10.012.516	16.331.969	2.360.962	8.435.09
Net dönem karı	6.329.103	23.559.356	6.074.136	2.529.52
<b>Özkaynaklar toplamı</b>	<b>16.902.889</b>	<b>40.462.245</b>	<b>158.936.018</b>	<b>161.465.54</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>173.697.009</b>	<b>225.283.272</b>	<b>405.999.940</b>	<b>433.952.52</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

## EK: GELİR TABLOSU

	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2020	1 Ocak- 31 Aralık 2021	1 Ocak- 31 Mart 2021	1 Ocak- 31 Mart 2022
<b>Kar veya zarar kısmı</b>					
Hasılat	176.014.350	279.283.838	407.340.21	83.787.805	121.458.21
Satışların maliyeti	(112.207.830)	(171.108.578)	(256.716.356)	(52.496.079)	(78.307.082)
<b>Brüt kar</b>	<b>63.806.520</b>	<b>108.175.260</b>	<b>150.623.8</b>	<b>31.291.72</b>	<b>43.151.12</b>
Genel yönetim giderleri (-)	(9.423.348)	(7.545.291)	(9.895.895)	(2.181.711)	(4.773.361)
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	(28.245.228)	(37.691.721)	(48.904.778)	(10.210.050)	(17.790.086)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16.667	58.051	939.9	120.4	15.70
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(3.671.293)	(225.903)	(20.913.99)	(523.437)	(3.092.952)
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>22.483.318</b>	<b>62.770.396</b>	<b>71.849.16</b>	<b>18.496.96</b>	<b>17.510.43</b>
Finansman gelirleri	106.176	87.013	110.89	43.733	14.871
Finansman giderleri (-)	(14.464.277)	(32.460.983)	(62.001.689)	(10.102.351)	(14.031.422)
<b>Finansman gideri, net</b>	<b>(14.358.101)</b>	<b>(32.373.970)</b>	<b>(61.890.791)</b>	<b>(10.058.618)</b>	<b>(14.016.551)</b>
<b>Sürdürülen faaliyet vergi öncesi dönem</b>	<b>8.125.217</b>	<b>30.396.426</b>	<b>9.958.37</b>	<b>8.438.34</b>	<b>3.493.88</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>	<b>(1.796.114)</b>	<b>(6.837.070)</b>	<b>(3.884.236)</b>	<b>(1.837.161)</b>	<b>(964.362)</b>
- Dönem vergi gideri	(1.380.806)	(6.868.136)	(4.914.480)	(2.278.101)	(1.330.017)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(415.308)	31.066	1.030.24	440.940	365.655
<b>Net dönem karı</b>	<b>6.329.103</b>	<b>23.559.356</b>	<b>6.074.13</b>	<b>6.601.18</b>	<b>2.529.52</b>

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 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.