

Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.**19.04.2021**

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları 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 Fiyat Aralığı (TL)	16,5 - 18,0
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımın ve Ortak satışı
Halka Arz Yöntemi	Fiyat Aralığı ile Talep Toplama Yöntemi
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	128.000.000,00
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	150.000.000,00
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal (TL)	36.666.666,00
Sermaye Artırımı	22.000.000,00
Ortak Satışı	14.666.666,00
Halka Arz Büyüklüğü (TL)	604.999.989 - 659.999.988
Halka Arz Büyüklüğü (ek satış dahil) (TL)	687.499.989 - 749.999.988
Halka Açıklık oranı	%24,44
Ek Satış Miktarı Toplam Nominal (TL)	5.000.000,00
Ek Satış Sonrası Halka Açık Nominal (TL)	41.666.666,00
Ek Satış sonrası Halka Açıklık oranı	%27,78
Talep Toplama Tarihleri	19-21.04.2021
Halka Arz Taahhütleri	Doğanlar Yatırım Holding A.Ş. Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca sahibi oldukları Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmiştir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Şirket, sermaye artışı sonucunda elde edeceği halka arz gelirlerini aşağıdaki alanlarda, yanlarında belirtilen oranlarda kullanacaktır:

- Kapasite ve Altyapı Yatırımları, Potansiyel İnorganik Büyüme - %40 -%60
- İşletme Sermayesi - %20 - %30
- Kredilerin Kapatılması - %20 - %30

Şirket

Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları, biyokütle, evsel katı atık ayırma, gazlaştırma, yakma ve ATY üretimi, biyometanizasyon, atık sahası işletimi, biyokütle yakma tesisi ve atık ısı, biyolojik atık, yakıt ve tedarik tesisleri yatırımları bulunmaktadır. Şirket 31.12.2020 tarihi itibarıyla 10 biyogaz, 1 biyokütle ve 1 atık yakıt hazırlama ve tedarik tesisi olmak üzere toplam 12 adet faal tesisi, 2021 yılında devreye girecek olan 1 biyokütle ve 4 biyogaz tesisi ile birlikte toplam 17 tesisi ile, atıktan enerji üretimi ve entegre atık yönetimi alanında ülkenin önde gelen yenilenebilir enerji şirketleri arasında yer almaktadır.

Şirket'in sahip olduğu elektrik üretim lisanslarının toplam gücü 118,4 MWe olup bunun 104,8 MWe'lık kısmı biyogaz ve 13,6MWe'lık kısmı biyokütle santrallerinden oluşmaktadır. Elektrik üretim lisansı bulunan bu tesislerin devreye alınmış olan kısımlarının toplam kurulu gücü 31.12.2020 tarihi itibarıyla 53,4 MWe olup, 2,4 MWe kurulu gücünde olan lisanssız elektrik üretim tesisi ile birlikte Şirket'in sahip olduğu tesislerin toplam gücü ise 55,8 MWe'dir. Şirket, sahip olduğu elektrik üretim lisanslarının toplam gücü olarak sektörde en büyük iki oyuncudan biridir.

Şirketin 2019 ve 2020 yıllarında üretmiş olduğu elektriği sırasıyla %84,6'sını ve %99,42'sini YEKDEM kapsamında satmıştır. YEKDEM kapsamındaki satışlar da herhangi bir fiyat riski olmamakla birlikte şirketin elde ettiği gelir ürettiği elektrik miktarına bağlıdır. Şirket'in santrallerinin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 8.24 yıldır.

Şirket Sermaye Dağılımı

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

ORTAK	Nominal		Nominal		Nominal	
	Sermaye(TL)	PAY(%)	Sermaye(TL) (ek satış hariç)	PAY(%)	Sermaye(TL) (ek satış dahil)	PAY(%)
Doğanlar Yatırım Holding A.Ş.	64.000.000,00	50	56.666.667,00	37,78	54.166.667,00	36,11
Maven Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	64.000.000,00	50	56.666.667,00	37,78	54.166.667,00	36,11
Halka Açık Kısım	0	0	36.666.666,00	24,44	41.666.666,00	27,78
Toplam	128.000.000,00	100	150.000.000,00	100	150.000.000,00	100

Şirket'in iş kolları:

Biotrend Enerji'nin gelir elde ettiği faaliyetler arasında; elektrik üretimi(Biyogaz ve Biyokütle), atık bertaraf faaliyetleri yer almaktadır.

1-Elektrik Üretimi

***Biyogaz** (Çöp gaz faaliyetleri, Biyometanizasyon faaliyetleri)

Şirket'in biyogaz portföyünde çöp gaz ve biyometanizasyon tipi santralleri bulunmaktadır.31.12.2020 itibarıyla kurulu gücün %93'ünü(52,0 MWe) çöp gaz tipi biyogaz santralleri ,%4'ünü ise(2,4MWe)

biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri oluşturmaktadır. Şirket faaliyetlerinin çoğunluğunun temsil eden biyogaz santralleri 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla kurulu gücün sırasıyla %100, %100 ve %97,49'unu, net üretimin ise tamamını oluşturmuştur.

***Biyokütle**

Tesis Türü	KURULU GÜÇ(Mwe)			
	2017	2018	2019	2020
BİYOĞAZ	10,7	14,3	37,3	54,4
BİYOKÜTLE				1,4

Şirketin 2017-2020 yılları arasında üretmiş olduğu net elektrik ve gelir aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

TESİS ADI	NET ELEKTRİK ÜRETİMİ(GWh)			GELİR(TL)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Orduzu Tesisi(lisanssız)	15,52	14,09	14,32	9.955.339	10.489.289	13.275.316
Orduzu Tesisi(lisanslı)	12,53	15,42	15,18	8.370.801	11.798.735	14.181.945
Sivas Tesisi	12,89	17,2	19,6	8.411.485	13.090.125	18.635.719
İskenderun Tesisi	24,42	29,35	30,7	15.695.817	22.482.889	28.985.715
İnegöl-1 Tesisi	1,38	16,57	18,28	367.165	12.670.192	17.251.014
Harmandalı Tesisi		15,88	147,68		4.685.730	140.440.771
Balıkesir Tesisi		0,77	43,79		200.183	40.584.890
Uşak Tesisi		0,53	8,89		167.053	8.370.856
Bergama Tesisi			1,74			495.147
Aydın Tesisi						
İnegöl-2 Tesisi						
Boğazköy	10,07	10,56		6.633.260	8.079.795	
TOPLAM				49.433.866	83.463.808	282.221.372
TOPLAM-Balıkesir Tesisi Hariç				49.433.866	83.463.808	241.636.482

2-Atık Bertaraf Faaliyetleri

Şirket'in 2020 yılı içerisinde İnegöl-1 Tesisi katı atık düzenli depolama tesislerinden elde edilmiş atık bertaraf gelirleri 31.12.2018,31.12.2019 ve31.12.2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0 TL ,806.713 TL ve 4.895.402 TL'dir.

Değerleme Özeti

Biotrend'in şirket değerleme çalışmasında benzer şirketler çarpan analizinde ve indirgenmiş nakit akımları analizinde esas alınan finansal veriler **ABD Doları cinsinden kullanılmış**, 31/12/2020 finansal tabloarından alınan TL cinsinden olan fiili rakamlar 31/12/2020 tarihli ABD Doları/TL kuru (7,34) ile ABD dolarına çevrilmiş ve gelecek yıllar için tahminler de ABD doları cinsinden yapılmıştır.

Değerleme sonucu 340.358.000 ABD doları olarak hesaplanan Şirket Özsermaye Değeri, 01/04/2021 tarihli ABD Doları/TL kuru (8,18) ile Türk Lirası'na çevrilerek TL cinsinden Şirket Özsermaye Değeri (2.783.461.000 TL) ve halka arz fiyat aralığı hesaplanmıştır.

Biotrend'in halka arz fiyatının tespitinde Çarpan analizi yüzde 25 ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi (İNA) yüzde 75 ağırlıklandırılarak kullanılmıştır.

Biotrend için çarpan analizinde 287.966.000 ABD Doları, indirgenmiş nakit akımları analizinde 357.821.000 ABD Doları ve çarpan analizine yüzde 25, İNA analizine yüzde 75 ağırlık verilerek 340.358.000 ABD Doları özsermaye değeri hesaplanmıştır. Söz konusu bu özsermaye değeri 01/04/2021 ABD Doları/TL kuru (8,1781) ile TL'ye çevrilerek 2.783.461.000 TL özsermaye değeri ve 21,7 TL birim pay değeri hesaplanmıştır. Birim pay değeri üzerinden yüzde 17 ve yüzde 24 halka arz iskontoları ile 16,5 – 18,0 TL fiyat aralığına ulaşılmıştır.

Çarpan Analizinde;

Borsa İstanbul'da işlem gören enerji sektörü şirketleri arasında biogaz ve biokütle sektörlerinde faaliyeti olan şirket bulunmamaktadır. Dolayısıyla, Yıldız Pazar'da işlem gören enerji şirketlerinden AKENR, AKSUE, AYEN, AKSEN, NATEN ve ZOREN'in Bloomberg'den alınan 2020 fiili ve 2021, 2022 tahmini medyan FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.

Yurtiçi Benzer Şirket Çarpanları	FD/FAVÖK		
	2020	2021T	2022T
AKENR	17,2x	4,7x	4,7x
AKSUE	23,9x	-	-
AKSEN	6,5x	15,4x	13,9x
AYEN	14,8x	-	-
NATEN	23,6x	-	-
ZOREN	8,6x	12,4	-
Medyan	16,04x	12,4x	9,3x

Kaynak: Biotrend Fiyat Tespit Raporu

Yurtdışı benzer enerji şirketlerinden ise Japonya, Tayland, İrlanda, Çin ve İspanya'dan seçilen EF On Inc., EQTEC PLC., TPC Power Hold.PLC., China Everbright Greentech Ltd, Greenalia SA, Absolute Green Energy PLC Albioma SA'nın Bloomberg'den ve şirketlerin internet sitelerinden alınan 2020 fiili ve 2021, 2022 tahmini medyan FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.

Yurtdışı Benzer Şirket Çarpanları	FD/FAVÖK		
	2020	2021T	2022T
EF On Inc.	10,2x	9,1x	7,6x
EQTEC PLC.	-	46,2x	15,1x
TPC Power Hold.PLC.	12,9x	7,8x	7,3x
China Everbright Greentech Ltd	6,9x	6,1x	5,2x
Greenalia SA	42,0x	20,7x	-
Absolute Green Energy PLC	20,9x	15,7x	9,6x
Albioma SA	10,9x	10,2x	9,6x
Medyan	11,9x	10,2x	8,6x

Kaynak: Biotrend Fiyat Tespit Raporu

İNA analizinde;

İndirgenmiş nakit akımları analizinde Şirket'in özsermaye değeri hesaplanırken "parçaların toplamı yöntemi" kullanılarak, Şirket'in iştirak ve bağlı ortaklıklarının özsermaye değerleri hesaplanmış ve toplanarak Biotrend'in özsermaye değerine ulaşılmıştır.

- Şirket'in gelirleri ABD Doları bazında olduğu için projeksiyonlar ABD Doları cinsinden yapılmıştır.
- Projeksiyonlar yapılırken İ.T.Ü. Çevre Mühendisliği Bölümü tarafından hazırlanan Mart 2021 Teknik Güvence Raporu'ndaki veriler kullanılmıştır.
- Projeksiyonlar Ezine ve Aydın Tesisleri dışındaki tesisler için lisans dönemi sonuna kadar yapılmış, Ezine ve Aydın'ın projeksiyonları faydalı ömürleri olan 25 yıl için yapılmıştır.
- YEKDEM sonrası elektrik fiyat öngörüsü için İ.T.Ü. Teknik Güvence Raporu'ndaki veriler kullanılmıştır.
- ABD Doları bazında hesaplanan Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti, 31/12/2020 itibarıyla faaliyetteki tesisler için %9,9, 31/12/2020 itibarıyla faaliyette olmayan tesisler için %10,5 olarak alınmıştır.
- Şirket'in 2020 yıl sonunda 55,8 MW olan kurulu gücünün, 2021'de 91,6 MW'a, 2026'da ise 162,8 MW'a ulaşacağı öngörülmektedir. Buna bağlı olarak 2020'de 298.000 MWsaat olan üretimin, 2021'de 519.000 MWsaat'e, 2026'da ise 1,1 milyon MWsaat'e ulaşacağı varsayılmıştır.
- Buna bağlı olarak, satış gelirlerinin de 2020'deki 40,3 milyon ABD Dolarından, 2021'de 65,7 mn ABD Doları ve 2026'da ise 147 mn ABD Doları'na ulaşacağı varsayılmıştır.
- Öte yandan, 2020 yılında henüz olmayan "Atık Ayırma Geliri" nin 2026'da 48 mn ABD Doları'na ulaşacağı varsayılmıştır.

Bu varsayımlarla hesaplanan Konsolide FAVÖK ise, 2021'de 28,1 mn ABD Doları, 2022'de 58 mn ABD Doları ve 2026'da 128 mn ABD Doları olarak bulunmaktadır.

İndirgenmiş nakit akımları analizinde Şirket'in özsermaye değeri 357,8 mn ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Yöntemi	Özsermaye Değeri	Ağırlık
Benzer Şirketler Ortalama FD/FAVÖK Çarpanı ile (bin ABD Doları)	287.966	25%
İndirgenmiş Nakit akımları Analizi (bin ABD Doları)	357.821	75%
Hesaplanan Özsermaye Değeri (bin ABD Doları)	340.358	
Hesaplanan Özsermaye Değeri (bin Türk Lirası)	2.783.461	
Pay Adedi	128.000.000	
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Başına Fiyat (TL)	21,7	
Halka Arz İskontosu	%24 - %17	
Halka arz satış fiyat aralığı (TL)	16,5 – 18,0	

Kaynak: Biotrend Fiyat Tespit Raporu

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.'nin fiyat tespit raporunda yer alan bilgilerin yeterince detaylı, açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre, Şirket'in sektördeki yerine ve projeksiyonların varsayımlarına ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in özsermaye değerinin hesaplanmasında Piyasa Çarpanları Analizi ile İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi Yönteminin sırasıyla %25 ve %75 oranında ağırlıklı olarak kullanılmış olmasını uygun buluyoruz. İNA analizine daha fazla ağırlık verilmiş olmasının Şirket'in ciddi kapasite artırımlarının değerlemeye yansımaları bakımından tercih edilmiş olduğunu düşünüyoruz.
- Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş. için TSKB tarafından Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemleri ile hesaplanan Şirket Değeri 2.783,5 mn TL'dir.
- Hesaplanan şirket değeri üzerinden %24 - %17 oranlarında halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 16,5 – 18,0 TL halka arz fiyat aralığını makul buluyoruz.

EK: Mali Tablolar – Bilanço

VARLIKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.577.366	18.340.368	101.809.923
Ticari Alacaklar	10.249.030	14.576.897	30.201.571
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	--	--	--
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10.249.030	14.576.897	30.201.571
Diğer Alacaklar	3.478.309	11.328.949	8.372.331
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	2.673.291	9.704.387	7.157.310
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	805.018	1.624.562	1.215.021
Stoklar	1.108.058	--	4.416.684
Peşin Ödenmiş Giderler	8.191.444	11.084.644	63.881.558
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	8.191.444	11.084.644	63.881.558
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	755	53.242	76.427
Diğer Dönen Varlıklar	4.252.811	10.099.412	28.088.933
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	36.857.773	65.483.512	236.847.427
DURAN VARLIKLAR			
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.810.156	2.585.468	3.291.856
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5.700.000	12.314.744	25.302.630
Maddi Duran Varlıklar	83.310.799	174.522.680	436.083.099
Kullanım Hakkı Varlıkları	--	16.008.422	37.442.918
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75.244.133	69.259.138	64.908.793
Şerefiye	6.532.000	6.532.000	6.532.000
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68.712.133	62.727.138	58.376.793
Diğer Duran Varlıklar	--	--	10.873.509
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	166.065.088	274.690.452	577.902.805
TOPLAM VARLIKLAR	202.922.861	340.173.964	814.750.232

KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Kısa Vadeli Borçlanmalar	582.882	5.805	105.756
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18.627.666	32.195.657	85.744.700
Banka Kredileri	18.627.666	31.779.220	84.700.942
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	--	416.437	1.043.758
Ticari Borçlar	13.831.272	44.903.333	88.427.858
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	13.831.272	44.903.333	88.427.858
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	873.609	2.132.063	2.725.157
Diğer Borçlar	13.693.877	28.717.569	27.085.824
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	9.869.584	20.076.981	16.792.445
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	3.824.293	8.640.588	10.293.379
Ertelenmiş Gelirler	--	4.266.191	7.662.158
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	745.963	1.297.380	5.032.308
Kısa Vadeli Karşılıklar	--	336.640	4.693.291

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	--	336.640	439.184
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	--	--	4.254.107
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	48.355.269	113.854.638	221.477.052
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	56.730.872	112.039.266	368.405.893
Banka Kredileri	56.730.872	96.110.381	331.985.322
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	--	15.928.885	36.420.571
Ertelenmiş Gelirler	--	4.968.263	2.484.132
Diğer Borçlar	--	--	5.302.867
Uzun Vadeli Karşılıklar	218.456	459.249	764.132
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	218.456	459.249	764.132
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15.777.955	14.397.646	16.330.801
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	72.727.283	131.864.424	393.287.825
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	121.082.552	245.719.062	614.764.877
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	77.121.129	82.261.356	200.158.964
Ödenmiş Sermaye	1.150.000	1.150.000	128.000.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	43.387.800	43.387.800	--
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren			
Birleşmelerin Etkisi	-8.899.258	-8.970.144	-21.579.143
Maddi ve Maddi Olmayan Duran			
Varlık Yeniden Değerleme Artışları			
(Azalışları)	40.905.630	40.707.050	37.786.461
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları			
(Kayıpları)	--	-160.547	-284.644
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1.782.683	464.960	5.761.975
Net Dönem Karı veya Zararı	-1.205.726	5.682.237	50.474.315
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4.719.180	12.193.546	-173.609
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	81.840.30	94.454.902	199.985.355
TOPLAM KAYNAKLAR	202.922.861	340.173.964	814.750.232
<i>Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları</i>			

Mali Tablolar – Gelir Tabloları

	2018	2019	2020
Hasılat	49.220.930	92.055.030	245.301.281
Satışların Maliyeti	-31.459.093	-64.616.858	-177.515.049
BRÜT KAR (ZARAR)	17.761.837	27.438.172	67.786.232
Genel Yönetim Giderleri	-6.740.677	-8.387.457	-20.820.895
Pazarlama Giderleri	-33.600	-184.492	-1.116.736
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	16.399.292	15.492.680	67.111.494
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-11.859.894	-9.215.566	-43.704.412
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	15.526.958	25.143.337	69.255.683
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	17.523	2.510.707	27.144.990
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-340.939	-1.881	-684.983
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	--	-1.435.256	11.140.428
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	15.203.542	26.216.907	106.856.118
Finansman Gelirleri	5.820.804	2.721.465	16.262.250
Finansman Giderleri	-21.590.033	-22.505.418	-63.699.371
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-565.687	6.432.954	59.418.997
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-896.928	-3.684.848	-9.497.624
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-2.210.405	-4.974.625	-7.358.470
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	1.313.477	1.289.777	-2.139.154
DÖNEM KARI (ZARARI)	-1.462.615	2.748.106	49.921.373
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-256.889	-2.934.131	-552.942
Ana Ortaklık Payları	-1.205.726	5.682.237	50.474.315
<i>Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları</i>			

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.