

**MERCAN KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş****18.05.2021**

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı Mercan Kimya 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	8,81 - 10,46 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Fiyat Aralığı ile Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	45.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	65.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	20.000.000
Sermaye Artırımı	20.000.000
Ortak Satışı	-
Halka Arz Büyüklüğü	176.200.000-209.200.000
Halka Açıklık oranı	%30,77
Ek Pay Satışı	-
Halka Arz Tarihleri	20-21.05.2021
Halka Arz Taahhütleri	Şirket ortakları sahip oldukları payları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payları bir yıl süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacaklarını taahhüt etmişlerdir

**Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:**

- Şirket sermaye artırımından elde edilen fonun yaklaşık **%40'**ını yeni pazarlara giriş ve mevcut pazarlarda sahip olduğu pazar payı ve etkinliğinin artırılmasına yönelik olarak Mercan Kimya San. ve Tic. A.Ş. ve bağlı ortaklığı Cosmer Kimya San. ve Tic. A.Ş için stok alımları için kullanılacaktır.
- Şirket sermaye artırımından elde edilen fonun yaklaşık **%30'**unu Mercan Kimya San. Ve Tic. AŞ'ye depo alanı yatırımı ve lojistik (nakliye araçları) yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır.
- Şirket sermaye artırımından elde edilen fonun yaklaşık **%30'**unu finansal borçların ödenmesinde kullanılması planlanmaktadır.

## **Şirket**

Şirket'e kuruluş aşamasında aynı sermaye olarak konulan Gültekin Okay SALGAR şahıs firması,1977 yılında Denizli'de Gültekin Okay SALGAR tarafından "Gültekin Okay SALGAR" unvanıyla kurulmuştur.1980 yılında işletmenin unvanı "Gültekin Okay SALGAR Gürsa Plastik ve Kimya Sanayi" olarak, 1996 yılında " Gültekin Okay SALGAR Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret "olarak değiştirilmiştir. ' Gültekin Okay SALGAR Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret ticari işletmesi 2004 yılında tüm aktif ve pasifiyle,10.03.2004 tarihinde kurulan Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye aynı sermaye olarak konulmasını takiben aynı yıl içinde ticaret sicilinden terkin edilmiştir.

Şirket'in ana faaliyet konusu parafin, emülsiyon, vazelin ve likit parafin üretmek, almak ve satmaktır. Şirket, mum, kibrit, kağıt, tekstil, pil, laminasyon, barut, kalem, boya kalemi, polisaj, emaye, kablo, kromaj, deri, trikotaj, elektronik devre lehinciliği, sunta, beton kalıpcılık, beton katkı malzemeleri bunların dışında muhtelif birçok sanayide kullanılan teknik özelliklerine göre iç ve dış pazarlara yönelik parafin, parafin emülsiyonu, parafinik yağlar ve vazelin üretmektedir.

Şirketin ana ürün grupları parafin, parafin emülsiyonları ve vazelinde oluşmaktadır. Parafinler, başta mum sektörü olmak üzere orman, kağıt, inşaat, tarım, kaplama, fizik tedavi, tıp ve kozmetik sektörlerinde yaygın olarak kullanılan bir malzemedir. Parafin emülsiyonları, yanmaz özellikte olması nedeniyle başta orman endüstrisi olmak üzere, beton, alçı, cam/taş yünü ve kağıt sektöründe aktif olarak kullanılmaktadır. Vazelin ise ağırlıklı olarak kozmetik sektörü ile sağlık ve mekanik endüstrilerinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Şirket çatısı altında üç grup şirketi bulunmaktadır. Bu şirketler, Rowax Global SRL, Cosmer Kimya ve Dermokim Kimya'dır. Şirket küresel pazardaki etkinliğini arttırmak amacıyla 2015 yılında Romanya'da Rowax Global SPL firması faaliyete geçmiş ve yıllık 40 bin ton kapasitesi ile parafin ve parafin emülsiyonu üretimine başlamıştır. Şirket bağlı ortaklık Dermokim Kimya'nın faaliyetleri kapsamında Mercan Kimya ihracat faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

Şirket, yukarıda yer verilen ürünlere ek olarak, Biyosidal ürün üretmek için 2020 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Yatırım Teşvik belgesi alarak mevcut fabrika alanında ayrı bir tesis kurmuştur.

Şirket'in üretim kapasitesi 2018,2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 83,535 ton/yıl, 83,535 ton/yıl ve 88,127 ton/yıldır. Kapasite kullanım oranları ise sırasıyla %33,76, %33, %38'dir.Şirket özellikle makro ölçekli üretim yapan tesislere yüksek oranda ürün tedariki yapmaktadır. Büyük ölçekli bu tesislerin üretim kapasiteleri çok yüksek olmakla beraber resmi tatiller de dahi sürekli çalışmaktadır ve yıl boyunca her gün hammadde alımı yapmaktadır. Bu nedenle Şirket üretim sürecinde oluşabilecek planlı ve plansız bakım, arizi durumlarda kesintisiz üretim ve tedarik yapabilmek için olağan üretim ve satış kapasitesinin çok üzerinde kapasiteye sahiptir.2020 yılında kapasite kullanım oranı Parafinler %49,Emülsiyonlar %53 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2018,2019 ve 2020 yıllarında yurtiçi ve yurtdışı satış miktarları(ton) aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. İhracatın 2018,2019 ve 2020 konsolide satışlar içerisindeki payı sırasıyla %15,74 ,%26,23 ve %39,28'dir. 2020 yılında ihracatın en fazla gerçekleştiği ilk üç ülke sırasıyla;%26,11 ile Kolombiya, %25,33 ile Brezilya ve %7,31 ile Romanya'dır.

Satış Yurtiçi-Yurtdışı Miktar(Ton)	2018	2019	2020
Yurtdışı	6.518	12.600	26.278
Yurtdışı Satış Payı	15,74%	26,23%	39,28%
Yurtiçi	34.894	35.438	40.621
Yurtiçi Satış Payı	84,26%	73,77%	60,72%
<b>Genel Toplam</b>	<b>41.412</b>	<b>48.038</b>	<b>66.899</b>

## Sermaye Dağılımı

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

ORTAK	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye(TL)	Sermaye Payı(%)	Sermaye(TL)	Sermaye Payı(%)
Gültekin Okay SALGAR	A	4.800.000	10,67%	4.800.000	7,38%
	B	13.200.000	29,33%	13.200.000	20,31%
Berkin SALGAR	A	3.600.000	8,00%	3.600.000	5,54%
	B	9.900.000	22,00%	9.900.000	15,23%
Sinan SALGAR	A	3.600.000	8,00%	3.600.000	5,54%
	B	9.900.000	22,00%	9.900.000	15,23%
Halka Açık				20.000.000	30,77%
<b>TOPLAM</b>		<b>45.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>65.000.000</b>	<b>100,00%</b>

## Değerleme Özeti

A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi ve Çarpan Analizi Yöntemi kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları yaklaşımı altında özsermaye değerine %50, yurt içi benzer şirket ve sektör çarpanları altında hesaplanan çarpan analizine de aynı oranda %50 ağırlık verilmiştir.Şirket için hesaplanmış hedef piyasa değeri 495.339.806 TL olarak bulunmuştur.Söz konusu değeri, halka arz öncesi sermayeye bölerek pay başına hedef piyasa değeri 11,01 TL hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu (TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	435.420.960	50%	217.710.480
Piyasa Çarpan Analizi	555.258.653	50%	277.629.326
Benzer Firma Çarpanları	452.563.064	50%	
Sektör Çarpanları	657.954.241	50%	
<b>Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri</b>	<b>495.339.806</b>		
Çıkarılmış Sermaye	45.000.000		
<b>Pay Başına Değer</b>	<b>11,01</b>		

**Halka Arz İskontolu Pay Fiyatı (TL)**

Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri		495.339.806
Çıkarılmış Sermaye		45.000.000
İskonto Oranı	5,00%	20,00%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef PD	470.572.816	396.271.845
<b>İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)</b>	<b>10,46</b>	<b>8,81</b>

Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %5 halka arz iskontosu uygulandığında pay başına 10,46 TL, %20 halka arz iskonto oranı uygulandığında, pay başına 8,81 TL 'lik halka arz fiyatı hesaplanmaktadır.

**Benzer Şirket Çarpanı Analizi**

Piyasa Çarpanları yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplamasında, çarpan olarak "FD/FAVÖK" "F/K" "FD/S" ve "PD/DD" oranlarına yer verilmiştir. Benzer şirketler olarak aşağıdaki tabloda yer alan şirketler kullanılmıştır.

Benzer Şirketler	Yurtiçi Karşılaştırılabilir Şirketler Çarpanları			
	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/S
AKSA Akrilik	10,61	1,8	<del>6,11</del>	1,13
Acipayam Selüloz	16,23	3,04	17,39	3
Alkim Kimya	12,03	4,65	9,61	2,65
Gediz Ambalaj	10,87	2,52	<del>8,06</del>	2,15
DYO Boya	17,76	3,53	<del>5,22</del>	0,99
Mega Polietilen	13,15	4,49	13,94	<del>0,75</del>
Sekuro Plastik	14,83	2,15	<del>9,44</del>	1,36
Seyitler Kimya	24,06	8,05	31,92	6,65
Sodaş Sodyum Sanayi	22,51	<del>22,51</del>	22,51	<del>22,51</del>
Temapol Polimer Plastik	15,56	3,67	10,59	2,11
Orma Orman Mamülleri	<del>0,00</del>	<del>1,08</del>	<del>7,55</del>	1,36
<b>MEDYAN</b>	<b>15,19</b>	<b>3,53</b>	<b>15,67</b>	<b>2,11</b>

Finansal Veriler(TL)	Mercan Kimya Konsolide Finansal Veriler		
	2018	2019	2020
FAVÖK	25.756.285	27.067.377	54.739.482
Net Kar	- 2.085.792	10.575.349	30.558.748
Net Finansal Borç	161.794.596	118.463.036	155.016.176
Özkaynaklar	24.404.800	46.724.001	74.034.646
Net Satışlar	177.496.515	212.691.335	326.124.745
<b>Net Borç/FAVÖK</b>	<b>6,28</b>	<b>4,38</b>	<b>2,83</b>
<b>Net Borç/Özkaynaklar</b>	<b>6,63</b>	<b>2,54</b>	<b>2,09</b>

Firma Değeri yaklaşımı altında elde edilen özsermaye değerine ve Piyasa Değeri yaklaşımı altında elde edilen özsermaye değerine eşit ağırlık verilmiştir. Söz konusu ağırlıklar uygulandıktan sonra hesaplanan ağırlıklı ortalama özsermaye değeri 452.563.065 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan değer Şirket'in halka arz öncesi ödenmiş sermayesine bölünmesiyle pay başına değer 10,06 TL olarak hesaplanmıştır.

**Yurtiçi Benzer Firma Çarpanları Yaklaşımı Altında Hedef Piyasa Değeri**

	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Sonuç(TL)
FD Çarpanlarıyla			
FD/FAVÖK	550.861.168	50%	275.430.584
FD/S	534.094.903	50%	267.047.452
	<b>Ağırlıklı Ortalama FD Çarpanı</b>		<b>542.478.036</b>
PD Çarpanlarıyla			
F/K	464.238.188	50%	232.119.094
PD/DD	261.057.999	50%	130.529.000
	<b>Ağırlıklı Ortalama PD Çarpanı</b>		<b>362.648.094</b>
<b>Ağırlıklı Ortalama Hedef Piyasa Değeri</b>			
FD Çarpanı	542.478.036	50%	271.239.018
PD Çarpanı	362.648.094	50%	181.324.047
			<b>452.563.065</b>
	<b>İskontosuz Pay değeri(TL)</b>		<b>10,06</b>

Çarpan analizinde baz alınan BIST(Sektör) Endeksleri çarpanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Analizde seçilen sektörler eşit oranda ağırlıklandırılarak çarpanların sektörel ortalamaları hesaplanmıştır.

	Sektör Çarpanları			
	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/S
BIST100	17,71	4,51	14	1,81
BIST Sınai	25,93	3,85	26,75	2,18
BIST Kimya, Petrol, Plastik	26,27	5,13	27,24	2,48

**Sektör Çarpanları Yaklaşımı Altında Hedef Piyasa Değerinin Hesaplanması**

	Hesaplanan Özsermaye Değeri(TL)				Sonuç(TL)
	XU100	XUISIN	XKMYA	Ağırlık	
	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>	<b>100,00%</b>	
FD Çarpanlarıyla					
FD/FAVÖK	475.856.918	1.050.453.783	1.072.588.020	33,33%	866.298.707
FD/FVÖK	546.246.633	775.257.216	1.575.725.211	33,33%	965.742.055
FD/S	434.471.667	555.618.230	654.087.607	33,33%	548.058.620
			<b>Ağırlıklı Ortalama FD Çarpanı</b>	<b>100%</b>	<b>793.365.667</b>
PD Çarpanıyla	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>	<b>100,00%</b>	
	<b>XU100</b>	<b>XUISIN</b>	<b>XKMYA</b>	<b>Ağırlık</b>	<b>Sonuç(TL)</b>
F/K	541.344.610	792.478.974	802.904.730	50%	712.242.059
PD/DD	334.030.072	284.795.740	379.705.903	50%	332.843.572
			<b>Ağırlıklı Ortalama PD Çarpanı</b>	<b>100%</b>	<b>522.542.816</b>

Firma Değeri yaklaşımı altında elde edilen özsermaye değerine ve Piyasa Değeri yaklaşımı altında elde edilen özsermaye değerine eşit ağırlıklı verilerek hesaplanmıştır. Şirket'in ağırlıklı ortalama özsermaye değeri 657.954.241 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in hisse başına hedef fiyatı 14,62 TL olarak bulunmuştur.

Sektör Çarpanları Yaklaşımı Altında Hedef Piyasa Değerinin Hesaplanması			
Ağırlıklı Ortalama Hedef PD	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Sonuç(TL)
FD Çarpanı	793.365.667	50%	396.682.834
Piyasa Çarpanı	522.542.816	50%	261.271.408
Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri			657.954.241
İskontosuz Pay Değeri			14,62

### İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Projeksiyon dönemi nakit akımlarının indirgenmesinde kullanılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti(AOSM) 2021 yılı için risksiz getiri oranı olarak %18,22, risk primi olarak %6,5 alınmıştır. Şirket için hesaplanan Beta katsayısı 1 olarak kabul edilmiştir. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti projeksiyon dönemi boyunca sabit tutulmuş olarak 2021 yılı için %21,44 olarak hesaplanmıştır.

AOSM Hesabı	2021
Risksiz Faiz Oranı(%)	18,22%
Piyasa Risk Primi(%)	6,50%
Beta	1
Kurumsal Vergisi (%)	20,00%
Şirket Risk Primi(%)	6,00%
Borçlanma Maliyeti(%)	24,22%
Sermaye Maliyeti(%)	24,72%
Borçluluk Oranı(%)	61,31%
<b>AOSM</b>	<b>21,44%</b>

İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi sonucunda hesaplanan özsermaye değeri 435,4 milyon TL'dir. Bu değeri Şirket'in 45 milyon TL olan ödenmiş sermayesine bölerek pay başına değer 9,68 TL olarak hesaplanmıştır.

INA SONUCU (000 TL)	
<b>Serbest Nakit Akımlarının BD</b>	<b>271.351</b>
Terminal Nakit Akımları	1.291.005
Terminal Nakit Akımlarının BD	319.087
Firma Değeri	590.438
Net Borç	155.016
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>435.422</b>
Ödenmiş Sermaye	45.000
<b>Pay Başına Değer</b>	<b>9,68</b>

## DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Mercan Kimya 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, İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi Yöntemine ve Piyasa Çarpanı Analizine eşit ağırlık verilerek hesaplanmasını uygun buluyoruz. Şirket'e yurtiçinde ticari faaliyeti itibarıyla aynı işi yapan benzer şirket olması nedeniyle benzer şirketlerin çarpanlarının kullanılmış olmasının yerinde olduğunu düşünüyoruz.
- Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. için A1 Capital Yatırım Menkul Değerler tarafından Piyasa Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı yöntemleri ile hesaplanan Özsermaye Değeri 495.339.806 TL'dir.
- Hesaplanan Özsermaye değeri üzerinden taban fiyat için %20, tavan fiyat için %5 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz birim pay fiyatı taban fiyat 8,81 TL, tavan fiyat için 10,46 TL olarak hesaplanmıştır.

**EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço**

Varlıklar (TL)	31.12.2018 Özel	31.12.2019 Özel	31.12.2020 Özel
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.831.507	8.630.838	18.165.892
Finansal Yatırımlar	6.932.200	1.020.885	48.572
Ticari Alacaklar	57.650.031	51.706.338	90.097.161
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	57.650.031	51.706.338	90.097.161
Diğer Alacaklar	20.127.393	2.198.459	4.938.940
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	19.598.605	1.231.626	399.326
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	528.788	966.833	4.539.614
Türev Araçlar	-	39.847	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.070.539	147.193	2.092.149
Stoklar	28.756.611	42.845.827	79.692.314
Peşin Ödenmiş Giderler	506.838	1.842.334	1.407.331
Diğer Dönen Varlıklar	286.240	3.776.708	3.407.455
<b>ARA TOPLAM</b>	<b>131.161.359</b>	<b>112.208.429</b>	<b>199.849.814</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	23.068.592	-	-
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>154.229.951</b>	<b>112.208.429</b>	<b>199.849.814</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>			
Ticari Alacaklar	2.110.106	13.670.864	181.558
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.110.106	13.670.864	181.558
Diğer Alacaklar	24.768	6.768	35.854
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	24.768	6.768	35.854
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	20.445.610	33.101.953	37.113.627
Maddi Duran Varlıklar	10.559.620	18.195.209	31.460.811
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.589.028	20.709.920	13.235.658
Peşin Ödenmiş Giderler	97.747	35.052	589.018
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6.297.800	240.074	--
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>	<b>61.124.679</b>	<b>85.959.840</b>	<b>82.616.526</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>215.354.630</b>	<b>198.168.269</b>	<b>282.466.340</b>



Kaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	72.857.674	51.503.831	37.237.019
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	53.425.411	49.548.828	85.589.194
Diğer Finansal Yükümlülükler	7.411	34.378	12.624
Türev Araçlar	-	265.449	-
Ticari Borçlar	8.525.393	13.434.569	14.159.481
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8.525.393	13.434.569	14.159.481
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.128.830	969.951	1.491.977
Diğer Borçlar	208.729	1.532.405	388.026
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		-	68
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	208.729	1.532.405	387.958
Ertelenmiş gelirler	3.237.506	2.428.949	10.339.798
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	3.097.860	768.891
Kısa Vadeli Karşılıklar	457.508	1.518.989	4.826.330
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	220.299	169.982	192.926
Diğer kısa vadeli karşılıklar	237.209	1.349.007	4.633.404
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	281.915
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>139.848.462</b>	<b>124.335.209</b>	<b>155.095.255</b>
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	50.343.018	26.041.215	50.355.855
Uzun Vadeli Karşılıklar	758.350	1.067.844	1.659.423
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	758.350	1.067.844	1.659.423
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.321.161
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>51.101.368</b>	<b>27.109.059</b>	<b>53.336.439</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	45.000.000	45.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(554.240)	(636.793)	(928.960)
<i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları</i>	<i>(554.240)</i>	<i>(636.793)</i>	<i>(928.960)</i>
<i>Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler</i>	<i>-</i>	<i>(251.965)</i>	<i>(3.237.908)</i>
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	<i>-</i>	<i>(251.965)</i>	<i>(3.237.908)</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.280.018	1.612.190	1.715.043
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(4.235.186)	(9.574.780)	927.723
Net Dönem Karı veya Zararı	(2.085.792)	10.575.349	30.558.748
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>24.404.800</b>	<b>46.724.001</b>	<b>74.034.646</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>215.354.630</b>	<b>198.168.269</b>	<b>282.466.340</b>

**Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları**

<b>Tablo 23</b>	<b>Gelir Tablosu</b>			
<b>(TL)</b>		<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Net Satışlar		177.496.515	212.691.335	326.124.745
Satışların Maliyeti		-140.171.089	-170.712.030	-252.304.532
<b>Brüt Kar</b>		<b>37.325.426</b>	<b>41.979.305</b>	<b>73.820.213</b>
Genel Yönetim Giderleri		-6.617.527	-10.561.806	-13.122.431
Pazarlama Giderleri		-11.030.045	-15.648.944	-21.314.028
AR-GE Giderleri		-156.958	-1.812.020	-713.064
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		30.701.103	24.283.574	44.924.140
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler		-27.094.141	-18.653.760	-35.244.622
<b>Esas Faaliyet Karı</b>		<b>23.127.858</b>	<b>19.586.349</b>	<b>48.350.208</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		1.655.433	43.670.997	6.258.603
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		-	-8.272.057	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri		1.278.468	-1.099.003	1.076.216
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>		<b>26.061.759</b>	<b>53.886.286</b>	<b>55.685.027</b>
Net Finansman Geliri /Gideri		-28.621.314	-33.975.861	-18.110.680
<b>Vergi Öncesi Kar</b>		<b>-2.559.555</b>	<b>19.910.425</b>	<b>37.574.347</b>
Vergi Ödemesi		473.763	-9.335.076	-7.015.599
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-	-
<b>Ana Ortaklık Net Kar</b>		<b>-2.085.792</b>	<b>10.575.349</b>	<b>30.558.748</b>

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