

Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.**22.03.2021**

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarih ve 5/145 sayılı kararına dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı Naturel Gaz 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: 8,50TL	
Halka Arz Şekli	: Sermaye Artırımı ve ortak satışı
Halka Arz Yöntemi	: Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	: 100.018.594 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	: 115.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	: 31.363.637 TL
<i>Sermaye Artırımı: 14.981.406 TL</i>	
<i>Ortak Satışı : 16.382.231 TL</i>	
Halka Arz Büyüklüğü	: 266.590.914,50 TL
Halka Açıklık oranı	: %27,27
Ek Satış Miktarı Toplam Nominal	: 3.136.363 TL
Ek Satış Sonrası Halka Açık Nominal	: 34.500.000 TL
Ek Satış sonrası Halka Açıklık oranı	: %30
<i>Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek Satışa Konu Payların tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 34.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %30 olacaktır.</i>	
Talep Toplama Tarihleri	: 25-26.03.2021
Halka Arz Taahhütleri	: Halka arz tarihinden itibaren 6 ay süre ile ortak satışı yapılmaması ve bedelli sermaye artırımı yapmama taahhüdü bulunmaktadır.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

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

- İşletme sermayesi ihtiyacı - %10,
- Socar LNG hisse devrine ilişkin borç kapama - %20,
- Altyapı yatırımları (ekipman, yeni tesis, taşıma ünitesi vb.) ve yurt içi inorganik büyüme - %50,
- Yurt dışı yatırımları - %20

Şirket

2004 yılında Çalık Grubu ve Goldenberg ailesinin %50-%50 ortaklığı ile kurulan Şirket, Global Yatırım Holding'in iştiraki olarak taşınmalı doğal gaz sektöründe (CNG/LNG) faaliyet göstermektedir. Global Yatırım Holding, Şirket'te %95,50 oranında pay sahibidir. Şirket, endüstriyel alanda CNG ve LNG ürünleri tedarik etmekte olup, aynı zamanda araçlara CNG ürünü tedariki gerçekleştirmektedir. CNG ve LNG sistemleri, boru hattının ulaşmadığı veya ulaşmasının ekonomik açıdan uygun olmadığı bölgelerdeki doğal gaz arzını karşılamak için kullanılmaktadır.

Şirket Sermaye Dağılımı

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

Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	Halka Arz Öncesi (TL)	(%)	Halka Arz Sonrası - Ek Satış Hariç (TL)	(%)	Halka Arz Sonrası - Ek Satış Dahil (TL)	(%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	95.515.009	95,50	83.636.363	72,73	80.500.000	70,00
Diğer	4.503.585	4,50	0	0	0	0
Halka Açık Kısım	0	0,00	31.363.637	27,27	34.500.000	30,00
TOPLAM	100.018.594	100,00	115.000.000	100,00	115.000.000	100,00

Şirket'in iş kolları:

- Dökme (Endüstriyel) CNG: Sanayi kuruluşları, fabrikalar, asfalt şantiyeleri, oteller, ısınma ihtiyacı olan kurumlar gibi doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi faaliyetleridir.

Endüstriyel CNG alanında, Şirket, kimya, metal, gıda, madencilik, inşaat malzemeleri üretimi gibi farklı sektörlerde faaliyet gösteren fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri ve ısıtma amaçlı kullanım yapan kamu kurumları gibi müşterilerine doğal gaz tedarik etmektedir. 2021 yılı itibari ile toplam 303 adet müşteri sahasında Şirket'e ait basınç düşürme sistemi yatırımları bulunmaktadır.

- Dökme (Endüstriyel) LNG: Dökme CNG ile aynı iş kollarında kullanılmaktadır ve doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere LNG tankerleri ile doğal gazın iletimi, müşteri işletmesine kurulan stok tankları ve evaporatör (gazlaştırıcı) marifetiyle doğal gazın kullanıma sunulması faaliyetleridir. a 17 adet müşteri sahasında Şirket'e ait LNG stok tankı, evaporatör ve diğer LNG ekipmanı yatırımı bulunmaktadır.

- Şehir Gazı: Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşmadığı ilçe ve beldelere CNG ve LNG ürünü ile doğal gazın taşınarak iletimi faaliyetleridir. Doğal gazın kullanılacağı ilçe ve beldelerin CNG dolun tesislerine mesafesi, yol şartları ve kullanım miktarlarına bağlı olarak Şehir Gazı operasyonu CNG veya LNG ile yapılmaktadır. Ürün cinsine, Bölge Doğal Gaz Dağıtım şirketleri karar vermekte ve ihaleye çıkarak yüklenici firmayı seçmektedir. Her iki ürünün de ilgili ihale için uygun olduğunun düşünülmesi durumunda Bölge Doğal Gaz Şirketleri her iki ürünü de ihale şartnamesine koyabilmektedir.

- Şirket, 2017 yılından itibaren Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve EPDK'nın koordinasyonunda, taşınmalı doğal gaz sistemini ilçelere ve beldelere doğal gaz tedarik etmek üzere de kullanılmaktadır. Şirket, 2020 yıl sonu itibarıyla ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,1 milyon kişinin yaşadığı 51 ilçe ve beldeyi taşıma sistemi kullanarak CNG ile ikmal etmiştir.

- Oto CNG: Araçlara CNG satışı amacı ile kurulmuş olan istasyonlardan çekici, kamyon ve otobüslere taşıma yapılmaksızın dispenser üzerinden CNG satışı faaliyetleridir. Şirket, 2011 yılında başladığı Oto CNG alanında Pazar geliştirme faaliyetlerine ve yatırımlarına devam etmektedir. Mevcut durumda, 9 adet Oto CNG istasyonu ile CNG kullanan araçlara yakıt tedarik edilmektedir.

- Kuyu CNG: Doğal gaz kuyularında yapılan sondaj ve analiz çalışmaları neticesinde tespit edilen rezervlerin doğal gaz boru hattı bağlantı yatırımı karşılayacak potansiyelde olmadığı ve/veya coğrafi sebeplerle boru hatlarına ulaşım imkanlarının mümkün olmadığı kuyularda bulunan doğal gazın CNG sistemi ile değerlendirilerek Türkiye'ye kazandırılması faaliyetleridir. Şirket, 2018 yılından itibaren, bu alanda yürütülen projeler ile boru hattına olan uzaklığı sebebiyle değerlendirilmeyen doğal gaz kuyularında CNG sistemi ile müşterilerine operasyonel hizmet sağlamaktadır. Şirket, doğal gaz rezervi bulunan ancak ekonomik veya coğrafi olarak boru hatlarının bağlanmasının mümkün olmadığı kuyularda CNG sistemi vasıtasıyla gazın iletim sistemine taşınması operasyonlarını yürütmektedir.

Şirket, Socar Türkiye LNG Satış A.Ş. ("Socar LNG") ve Socar LNG'nin %100 hissedarı Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.'nin ("Naturel Doğal Gaz") malvarlığını tüm aktif ve pasifleri ile birlikte devralmak suretiyle Socar LNG ve Naturel Doğal Gaz ile Şirket bünyesinde 23/12/2020 tarihinde birleşmiştir. Bu birleşme ile birlikte Şirket, bünyesine 2 adet yeni Endüstriyel CNG dolum tesisi ile 6 adet Oto CNG istasyonu katmış olup, stratejik hedefleri doğrultusunda sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) alanında daha aktif olarak faaliyet göstermeye başlamıştır.

Naturel Gaz'ın geçmiş finansal dönemlerinde ciro, karlılık ve borçluluk açısından önemli bir iyileşme meydana gelmiştir. Bu iyileşmeye sebep olan Naturel Gaz yönetimin almış olduğu aksiyonlar ve diğer durumlar aşağıda özetlenmiştir:

- Müşteri portföyünün iyileştirilmesi, hacim ağırlıklı büyüme politikası yerine karlı müşterilere odaklanma;
- BOTAŞ fiyatlarında 2018'in ikinci yarısından 2020'nin Temmuz ayına kadarki dönemde gerçekleşen kademeli artış (satış sözleşmelerindeki BOTAŞ fiyatlarının otomatik yansıtılması neticesinde);
- Şehir Gazı ve Kuyu CNG operasyonlarının başlaması ile birlikte sezonsallığın azaltılması;
- 2017 yılında İstanbul / Alibeyköy'de açılan Oto CNG tesisi ile İETT araçlarına doğal gaz ikmali;
- Socar LNG'nin Naturel Gaz bünyesine dahil olması ile artan hacim (2020 yılının yaklaşık son 2 ayında etkisi olmuştur);
- Daha sade fakat daha etkili yönetim anlayışı;
- Bilgi işlem altyapısına yapılan yatırımlarla birlikte operasyonların tek merkezden yönetilmesi;
- İyileşen performans ile birlikte düşen işletme sermayesi ihtiyacı, nakdin verimli kullanılması ve net borcun düşürülmesi.

Şirket 31.12.2020 itibarıyla düşük miktarda negatif işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedir. Büyüyen ve nakit yaratan iş kolları, sezonsallık, artan nakit yaratma kapasitesinin getireceği olumlu etkilere ek olarak, halka arzdan elde edilecek nakit ile Socar satın alması için kullanılan kısa vadeli kredilerin kapatılmasıyla, Şirket'in net işletme sermayesinin halka arz sonrası pozitif dönmeye öngörülmektedir.

Önemli Rasyolar	2018	2019	2020
Cari Oran: (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	0,67	0,97	0,91
Kaldıraç Oranı: (Kısa ve Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar/ Aktif Toplamı)	%58	%49	%42
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	%73	%103	%139
Özsermaye Karlılığı (Net Kar/ Özkaynaklar)	%-29	%21	%38
Net Borç/ FAVÖK (Son 12 aylık)	2,9x	0,9x	1,1x

Özet Sektör Bilgileri:

2020 sonu itibarıyla CNG ve LNG ürünlerinden oluşan ve Dökme Gaz, Şehir Gazı ve Oto CNG'yi içeren doğal gaz pazarının büyüklüğünü 691,7 milyon sm³ tahmin edilmekte olup, 233,6 milyon sm³ ile CNG bu pazarın %33,8'ini oluşturmaktadır.

Naturel gaz, satış hacmi bakımından Türkiye'de CNG alanında Pazar Lideri konumunda olup, 2020 yılında 170,2 milyon sm³ CNG ve 3,2 milyon m³ LNG satışı gerçekleştirmiştir.

Naturel gaz, 2020 yılında Ekim ayına kadar yayınlanan aylık EPDK raporlarından faydalanarak ve Naturel gaz'ın piyasa bilgileri ile Naturel gaz'ın 2020 yılında, Oto CNG dahil toplam CNG ve LNG pazarındaki payının %25,1 olarak gerçekleştiğini tahmin etmektedir. Bu tahminler doğrultusunda Naturel gaz'ın CNG ürünündeki payının 2020 yılı sonunda %72,9 olduğu hesaplanmaktadır (kaynak: Şirket tahmini).

Sektörler	Ürünler	2018		2019		2020 Tahmin	
		Şirket içi satış hacmindeki payı (%)	Pazar Payı (%)	Şirket içi satış hacmindeki payı (%)	Pazar Payı (%)	Şirket içi satış hacmindeki payı (%)	Pazar Payı (%)
Oto CNG	CNG	3,3	17,2	4,6	30,6	3,2	34,8
Şehir Gazı	CNG	2,4	94,3	9,6	96,4	13,6	89,1
	LNG	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dökme	CNG	94,1	71,5	85,8	70,6	81,3	73,8
	LNG	0,1	0,0	0,1	0,0	1,8	0,7
Toplam (CNG & LNG)		100,0	17,0	100,0	22,3	100,0	25,1
Toplam Taşımalı Doğal Gaz	Oto CNG Hariç	96,7	17,0	95,4	22,0	96,8	24,8
Ürün Toplamları	CNG (Oto Dahil)	99,9	65,0	99,9	68,2	98,2	72,9
	CNG (Oto Hariç)	96,5	72,1	95,3	72,6	94,9	75,7
	LNG	0,1	0,0	0,1	0,0	1,8	0,7

Boru hattı olmayan müşterilere kara tankerleri ile dökme doğal gaz ulaştırılması işi 2019 Aralık ayı EPDK verilerine göre ülkemizde sanayi amaçlı toplam doğal gaz tüketiminin yaklaşık %5,4'ünü oluşturmaktadır. 2020 sonu itibarıyla bu oranın yaklaşık %5,5 seviyesinde olacağını tahmin edilmektedir.

Değerleme Özeti

Naturel gaz'ın halka arz fiyatının tespitinde Çarpan analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi (İNA) eşit ağırlıklandırılarak kullanılmıştır.

Naturel gaz için çarpan analizinde 946,4 mn TL, indirgenmiş nakit akımları analizinde 1.296,2 mn TL ve iki yöntemin eşit ağırlı ortalaması olarak da 1.121,3 mn TL özsermaye değeri hesaplanmıştır.

Değerleme çalışması sonucunda Naturel gaz için 1.121,3 milyon TL özsermaye değerine ulaşılmış, Şirket'in halka arz öncesi sermayesine göre halka arz öncesi birim pay değeri 11,21 TL bulunmuştur. Bu birim pay değerine %24,2 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz birim pay fiyatı 8,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Çarpan Analizinde;

Borsa İstanbul'da işlem gören enerji sektörü şirketlerinin doğal gaz pazarında ticari faaliyetleri bulunmaması ve söz konusu şirketlerin borçluluk oranlarının Naturel gaz'a göre yüksek olması nedeniyle bu şirketlerin çarpanları analizde kullanılmamıştır. (Borsa İstanbul'daki enerji şirketlerinin, AKENR, AKSUE, AYEN, PAMEL, AKSEN, ENJSA, ODAS ve ZOREN medyan FD/FAVÖK çarpanı 24/02/2021 tarihi itibarıyla 15,64x'dür.)

	FD/FAVÖK (Son 12 aylık)
AKENR	21,39x
AKSUE	15,35x
AYEN	16,35x
PAMEL	71,53x
AKSEN	6,99x
ENJSA	6,77x
ODAS	15,94x
ZOREN	9,66x
Medyan	15,64x

Kaynak: Naturel Gaz Fiyat Tespit Raporu

Onun yerine uluslararası benzer şirketlerin 24/02/2021 tarihi itibarıyla ortalama FD/FAVÖK oranı (10,93x) kullanılmıştır.

	Ülke	FD/FAVÖK (Son 12 aylık)
Suchuang Gas Corp.Ltd.	Çin	8,74x
ENN Energy Holdings Ltd.	Çin	13,83x
Xinjiang Torch Gas Co., Ltd.	Çin	8,87x
China Suntien Green Energy Corporation Ltd.	Çin	11,03x
Shandong Shengli Co., Ltd.	Çin	11,54x
Gujarat Gas Ltd.	Hindistan	17,54x
Mahanagar Gas Ltd.	Hindistan	11,19x
Confidence Petroleum India Ltd.	Hindistan	10,84x
Indraprastha Gas Ltd.	Hindistan	22,23x
Korea Gas Corporation	G.Kore	10,07x
Yesco Holdings Co.,Ltd.	G.Kore	14,01x
AS Latvijaz Gaze	Letonya	8,15x
Tokyo Gas co.,Ltd.	Japonya	6,54x
Osaka Gas Co.,Ltd.	Japonya	6,63x
Medyan		10,93x
Naturel gaz FAVÖK (mn TL)		96,2
Naturel gaz Firma Değeri (mn TL)		1.051,4
Net Borç (mn TL)		105,0
Naturel gaz Özsermaye Değeri(mn TL)		946,4

Kaynak: Naturel Gaz Fiyat Tespit Raporu

İNA analizinde;

Türkiye'nin CNG (sıkıştırılmış doğal gaz) pazarının büyümesinin TCMB'nin uzun dönemdeki GSYH büyüme oranı olan %6,0'ya yakınsayacağı varsayılmıştır;

Şirket'in 2021-2030 dönemi için Dökme CNG, Şehir Gazı, Oto CNG ve LNG (sıvılaştırılmış doğal gaz) yıllık gelirlerinin ortalama büyümelerinin sırasıyla %11,6 , %17,8 , %9,5 , %9,0 olacağı varsayılmıştır.

Projeksiyon dönemi nakit akımlarının indirgenmesinde kullanılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) hesaplamasında, risksiz faiz oranı Türkiye 10 yıllık gösterge tahvilinin son 6 aylık ortalama getirisi olan %13,27 alınmış, risk primi %6,0 alınmıştır. Beta hesaplamasında Şirket için hesaplanan 0,52x beta yerine muhafazakar bir yaklaşımla Şirket'in betası 1,0x olarak hesaplamalara dahil edilmiştir.

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM maliyeti %17,3 civarında, sonsuz büyüme oranı da %5,0 alınmıştır. Bu varsayımlarla Naturel Gaz için İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 1.296,20 mn TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.

İNA Duyarlılık Analizi:

İNA analizinde risksiz faiz oranının %11,3 - %15,3 aralığında ve sonsuz büyüme oranının %3,0 - %7,0 aralığındaki değişimlere göre duyarlılık analizi de yapılmış, bu analizde en düşük 1.062,9 mn TL ile en yüksek 1.690,8 mn TL aralığında, baz senaryoda ise 1.294,3 mn TL özsermaye değerleri bulunmuştur.

Değerleme Yöntemi	Özsermaye Değeri (mn TL)	Ağırlık
Yurtdışı Benzer Şirketler Ortalama FD/FAVÖK Çarpanı	946,4	50%
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	1.296,20	50%
Hesaplanan Özsermaye Değeri	1.121,3	
Pay Adedi	100.018.584	
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Başına Fiyat (TL)	11,21	
Halka Arz İskontosu	24,20%	
Halka arz satış fiyatı (TL)	8,50	

Kaynak: Naturel Gaz Fiyat Tespit Raporu

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Naturel Gaz 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 Piyasa Çarpanları Analizi ile İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi Yönteminin eşit ağırlıklı olarak kullanılmamış olmasını uygun buluyoruz. Şirket'e yurt dışında ticari faaliyeti itibarıyla aynı işi yapan benzer şirket olmaması nedeniyle yurtdışındaki benzer şirketlerin çarpanlarının kullanılmış olmasının yerinde olduğunu düşünüyoruz.
- İNA analizinde risksiz faiz oranının ve sonsuz büyüme oranının değişimlerinin Şirket özsermaye değerini ne şekilde etkileyebileceğinin bir duyarlılık analizi ile gösterilmiş olmasının yerinde bir yaklaşım olduğu kanaatindeyiz.
- Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. için Vakıf Yatırım tarafından Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemleri ile hesaplanan Şirket Değeri 1.121,3 mn TL'dir.
- Hesaplanan şirket değeri üzerinden %24,2 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 8,50 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	5.300.520	10.515.131	9.058.168
Ticari Alacaklar	30.218.718	48.908.905	71.947.195
Stoklar	10.366.836	11.273.213	12.062.516
Diğer	4.130.320	6.245.085	24.418.643
Dönen Varlıklar	50.016.394	76.942.334	117.486.522
Maddi Duran Varlıklar	190.995.688	181.698.986	258.520.574
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	5.474.470	19.539.120
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.332.946	4.134.881	5.436.291
Diğer	11.154.622	5.690.718	582.802
Duran Varlıklar	207.483.256	196.999.055	284.078.787
Toplam Varlıklar	257.499.650	273.941.389	401.565.309
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	43.389.989	39.934.776	81.191.330
Ticari Borçlar	20.403.999	34.671.829	45.575.456
Diğer Yükümlülükler	11.362.240	5.051.823	2.638.053
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.156.228	79.658.428	129.404.839
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	72.864.017	54.812.047	32.908.036
Diğer Yükümlülükler	598.791	791.504	5.823.116
Uzun Vadeli Yükümlülükler	73.462.808	55.603.551	38.731.152
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	100.018.594
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	74.540.867	74.540.867	79.580.593
Geçmiş Yıl Zararları	(33.717.023)	(65.660.253)	(35.861.457)
Net Dönem Karı	(31.943.230)	29.798.796	89.691.588
Özkaynaklar	108.880.614	138.679.410	233.429.318
Toplam Kaynaklar	257.499.650	273.941.389	401.565.309

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

TL	Bağ.Den.Geçmiş 2018	Bağ.Den.Geçmiş 2019	Bağ.Den.Geçmiş 2020
Hasılat	250.235.590	433.416.282	453.388.932
Satışların Maliyeti (-)	(195.410.738)	(319.149.563)	(334.013.584)
Brüt Kâr	54.824.852	114.266.719	119.375.348
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.865.042)	(12.114.419)	(11.262.456)
Pazarlama Giderleri (-)	(26.788.731)	(31.332.101)	(39.488.502)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	685.597	1.054.183	1.224.143
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.424.139)	(1.865.593)	(1.811.744)
Esas faaliyet kârı	13.432.537	70.008.789	68.036.789
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	210.583	54.578.599
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	13.432.537	70.219.372	122.615.388
Finansman Gelirleri	158.334	273.762	1.428.210
Finansman Giderleri (-)	(55.155.222)	(32.881.058)	(34.833.013)
Finansman Giderleri, net	(54.996.888)	(32.607.296)	(33.404.803)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	(41.564.351)	37.612.076	89.210.585
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	9.621.121	(7.813.280)	481.003
Dönem Vergi Gideri	-	(3.070.048)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	9.621.121	(4.743.232)	481.003
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(31.943.230)	29.798.796	89.691.588
DÖNEM KÂRI	(31.943.230)	29.798.796	89.691.588
Pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,897
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,897
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	(0,481)	0,298	0,897
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,897
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	88.178.026	-	6.299.658
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	88.178.026	-	6.299.658
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	(17.635.605)	-	(1.259.932)
DİĞER KAPSAMLI GELİR	70.542.421	-	5.039.726
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	38.599.191	29.798.796	94.731.314

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki 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.