

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 hazırladığı ÜNLÜ Yatırım Holding 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	6,90 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yöntemi
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	137.730.842 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	175.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	45.533.009 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	37.269.158 TL
<i>Ortak Satışı</i>	8.263.851 TL
Halka Arz Büyüklüğü	314.177.762 TL
Halka Açıklık oranı	%26
Ek Pay Satışı	-
Halka Arz Tarihleri	31.05.2021-01.06.2021
Halka Arz Taahhütleri	<i>Halka arz eden Pay sahipleri, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan satmayacaklarını veya bu payların satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.</i>

### Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

#### Yatırım Harcamaları

Şirket, halka arz gelirlerinin %10'una denk gelen kısmı mevcut iş kollarında güncel teknolojileri adapte edip iş hacmini geliştirebilmek için gereken dijitalleşme ve altyapı yatırımları ve BDDK onayına tabi olarak kurulması planlanan yatırım bankasının faaliyete geçmesi için altyapısının ana unsurlarını teşkil edecek olan bilgi teknolojileri donanım ve yazılımlarının tedarik edilmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

#### Bireysel Yatırım Danışmanlığı Faaliyetlerine Aktarılacak Kaynaklar

Halka arz gelirlerinin %25'ine denk gelen kısmının müşterilere sermaye ürünleri bazlı kredilendirme yapılması amacıyla kullanılması hedeflenmektedir.

## TGA İş Kolumun Gerçekleştireceği Portföy Alımlarına İlişkin Kaynak

Halka arz gelirlerinin %20'sine denk gelen kısmının, tahsili gecikmiş alacak iş kolu kapsamında yapılan tahsili gecikmiş portföyü alımlarında kullanılması hedeflenmektedir.

## Hazine Yönetimine İlişkin Kaynak

Halka arz gelirlerinin diğer yatırımlara ayrılan bölümünün %45'ine denk gelen kısım ise Şirket'in hazine bölümünde değerlendirilerek Şirket kârlılığına katkıda bulunması planlanmaktadır.

## Şirket

Şirket 1996 yılında bağımsız bir kurumsal finansman danışmanlık şirketi olarak kurulmuştur. Şirket, yerli ve yabancı, bireysel ve kurumsal yatırımcılara finans sektöründe geniş bir çerçevede hizmet ve çözümler sunmaktadır. Ünlü & Co Grubu, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla yurt içi ve yurt dışında toplam 467 çalışanı ve yerli ve yabancı iştirakleri ile Türkiye'nin yanı sıra ABD'nin New York eyaleti ve Birleşik Krallığı'n Londra şehrinde hizmet vermektedir

Şirket, yurt içi ve yurt dışında kurumsal finansman danışmanlığı, kurumsal satış ve araştırma, bireysel ve kurumsal yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi, tahsili gecikmiş alacak yönetimi de dâhil olmak üzere birçok branşta finansal danışmanlık ve aracılık hizmeti sunmaktadır. Bu danışmanlık hizmetlerinin yanı sıra, Ünlü & Co Grubu, kurumsal satış ve araştırma hizmetleri kapsamında, satış, sermaye piyasası işlemlerinde aracılık ve hazine işlemleri gerçekleştirirken; bireysel ve kurumsal yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi başlığı altında, bireysel ve kurumsal müşterilerine yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmetleri sağlamaktadır. Son olarak, Ünlü & Co Grubu tahsili gecikmiş alacak yönetimi başlığı altında, Türkiye'de yerleşik bankaların bireysel, KOBİ ve kurumsal tahsili gecikmiş alacak portföylerini devralmak suretiyle alacak yönetimi alanında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in hizmet verdiği sektörlerdeki faaliyetlerini kurumsal finansman danışmanlığı, kurumsal satış, bireysel ve kurumsal yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi ve tahsili gecikmiş alacak yönetimi olmak üzere dört ana iş kolu altında sürdürmektedir.

## Kurumsal Finansman Danışmanlığı

Şirket, kurumsal finansman danışmanlık hizmetleri kapsamında alıcı ve satıcı taraflara şirket satın alma ve birleşmeleri, halka arz, yurt içinde ve yurt dışında tahvil, bono, eurotahvil, kredi bazlı borçlanma araçları, paya dönüştürülebilir/değiştirilebilir tahviller, kira sertifikası/sukuk, varlığa dayalı menkul kıymetler ve sair borçlanma aracı ihraçları; borç, satın alma ve proje finansmanı, yapılandırılmış finansman, sermaye benzeri krediler ve finansal yeniden yapılandırma gibi borç sermaye piyasaları işlemlerinde finansal ve stratejik danışmanlık hizmetleri sunmaktadır.

## Kurumsal Satış ve Araştırma

Şirket, kurumsal satış ve araştırma faaliyetleri altında yurt içi ve yurt dışında teşkilatlanmış ve tezgahüstü sermaye piyasalarında aracılık faaliyetleri, sermaye piyasası araçlarına ilişkin blok satış hizmetleri, sermaye piyasası alanında araştırma hizmetleri, vadeli işlem ve opsiyon piyasalarında aracılık hizmetleri, yüksek frekanslı işlemler ve doğrudan piyasaya erişimi alanlarında hizmet sunmaktadır.

## Bireysel ve Kurumsal Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi

Şirket, müşterilerinin sahip olduğu portföyleri için yurt içi ve yurt dışı piyasalarla ilgili yatırım danışmanlığı hizmeti vermektedir. Portföy yönetimi 2006 yılından itibaren Ünlü & Co Grubu'nun finans sektöründe hizmet verdiği ana iş kollarından biridir. Şirket, kurup yönettiği fonlar ile yurt içi ve yurt dışı piyasalarda bireysel ve kurumsal yatırımcılara hizmet vermektedir.

Şirket tarafından sunulan bireysel ve kurumsal yatırım danışmanlığı faaliyetleri "DAHA" markası altında konumlandırılmış olup söz konusu hizmetler "DAHA yatırım danışmanlığı" olarak anılmaktadır. DAHA yatırım danışmanlığının müşterileri ağırlıklı olarak nitelikli yatırımcılardan oluşmaktadır. Söz konusu faaliyet kapsamında nitelikli yatırımcıların; risk profilleri, hedefleri, gelir-gider dengeleri ve varlık durumları incelenerek yatırımcı bazında özel yatırım planlaması ve tavsiyesi ile ilgili hizmetler verilmektedir.

## Tahsili Gecikmiş Alacak Yönetimi

Şirket, tahsili gecikmiş alacak yönetimi başlığı altında 2003 yılında danışman sıfatı ile ABD merkezli Lehman Brothers Inc.'nin Türkiye faaliyetlerine yönelik hizmet vermeye başlamıştır. Lehman Brothers Inc.'ye sunulan danışmanlık faaliyetleri kapsamında 250 milyon ABD Doları tutarında anaparaya tekabül eden yaklaşık 700 borçludan oluşan bir portföyün yönetilmesinde danışmanlık hizmeti sunmuştur.

Şirket, tahsili gecikmiş alacak faaliyetleri kapsamında 310 milyon TL'nin üzerinde yatırım gerçekleştirmiş ve Türkiye'de yerleşik bankalardan toplam 3,7 milyar TL üzerinde anapara tutarlı 35 adet bireysel, KOBİ ve kurumsal tahsili gecikmiş alacak portföyünü devralmıştır. Hâlihazırda 480 bine yakın müşterisine tahsili gecikmiş alacak yönetimi hizmeti sunmaktadır. Şirket'in tahsili gecikmiş alacak portföyünde yer alan alacakların ortalama tahsilat süreleri sekiz ila on yıl arasında değişiklik göstermektedir.

Ünlü & Co Grubu'nun brüt kârı hem proje bazlı gelirlerden hem de sürekli gelirlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 mali yılları itibarıyla Şirket'in elde etmiş olduğu sürekli gelirlerin toplam brüt kâr içerisindeki oranı, %62,6, %74,7 ve %77,1 olarak gerçekleşmiştir. Ünlü & Co Grubu'nun 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 mali yılları itibarıyla elde etmiş olduğu proje bazlı gelirlerin toplam brüt kâr içerisindeki oranı ise %37,4, %25,3 ve %22,9 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ana faaliyet alanlarına göre gelir kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Net Gelirler(Brüt Kar)	2018	Net Gelir Oranı(%)	2019	Net Gelir Oranı(%)	2020	Net Gelir Oranı(%)
Kurumsal Finansman	36.909	22,9%	43.880	25,2%	35.396	14,6%
Kurumsal Satış	29.622	18,4%	7.606	4,4%	25.927	10,7%
Bireysel & Kurumsal Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi	21.732	13,5%	25.256	14,5%	57.794	23,9%
TGA	67.497	42,0%	86.576	49,8%	115.035	47,6%
Diğer	5.081	3,2%	10.657	6,1%	7.605	3,1%
<b>Toplam</b>	<b>160.841</b>	<b>100,0%</b>	<b>173.885</b>	<b>100,0%</b>	<b>241.757</b>	<b>100,0%</b>

**Sermaye Dağılımı**

ORTAK	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Nominal Değeri(TL)	ORAN(%)	Nominal Değeri(TL)	ORAN(%)
Mahmut Levent Ünlü	A	55.092.337	40,0%	55.092.337	31,5%
Mahmut Levent Ünlü	B	61.012.109	44,3%	52.748.258	30,1%
The Wellcome Trust Limited as Trustee of the Wellcome Trust	B	13.498.188	9,8%	13.498.188	7,7%
Standart Bank	B	6.078.838	4,4%	6.078.838	3,5%
Ünlü Yatırım HoldingA.Ş.	B	717.843	0,5%	717.843	0,4%
Simge Ündüz	B	343.943	0,2%	343.943	0,2%
Tahir Selçuk Tuncalı	B	340.251	0,2%	340.251	0,2%
İbrahim Romano	B	230.405	0,2%	230.405	0,1%
Can Ünalın	B	172.010	0,1%	172.010	0,1%
Utku Özyay	B	54.421	0,0%	54.421	0,0%
Ayşe Akkın Çakan	B	45.350	0,0%	45.350	0,0%
Cevdet Uygur Aksoy	B	36.300	0,0%	36.300	0,0%
Sema Argın	B	36.282	0,0%	36.282	0,0%
Mustafa Sönmez	B	36.281	0,0%	36.281	0,0%
Mediha Korkmazarslan	B	36.280	0,0%	36.280	0,0%
Kamil Atilla Köksal	B	4	0,0%	4	0,0%
Halka Açık	B			45.533.009	26,0%
<b>Toplam</b>		<b>137.730.842</b>	<b>100,0%</b>	<b>175.000.000</b>	<b>100%</b>

**Değerleme Özeti**

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi ve Çarpan Analizi Yöntemi kullanılmıştır.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özsermaye Değeri(TL)	Ağırlık	Özsermaye Katkısı(TL)
İNA Yöntemi	1.332.569.706	60%	799.541.824
Piyasa Çarpan Analizi			
Benzer Şirketler F/K Çarpanı	899.175.651	20%	179.835.130
Benzer Şirketler F/ DD Çarpanı	1.262.902.495	20%	252.580.499
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>			<b>1.231.957.453</b>

Şirket'in özsermaye değerinin hesaplanmasında, İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi Yöntemine %60, Piyasa Çarpanı Analizine %40 ağırlıklık verilerek hesaplanmıştır. Şirket için indirgenmiş nakit akımları analizinde 1.332.569.706 TL özsermaye değerine ulaşılmış olup, Çarpan Analizinde benzer şirket F/K çarpanında 899.175.651 TL ,benzer şirketler F/DD çarpanında 1.262.902.495 TL değerine ulaşılmış olup halka arz öncesi özsermaye değeri 1.231.957.453 TL olarak hesaplanmıştır.

**Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı**

(TL)	Sonuç
Nominal Sermaye Tutarı	137.730.842
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	1.231.957.453
Halka Arz İskonto Oranı	22,9%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	950.342.810
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>6,90</b>

Değerleme Yöntemleri ile hesaplanan halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden %22,9 iskonto oranı uygulanarak ,hisse başına halka arz fiyatı 6,90 TL olarak hesaplanmıştır.

**Benzer Şirket Çarpanı Analizi**

Çarpan Analizi Çalışması için hem Türkiye hem Dünya Borsalarında benzer işlem gören şirketler incelenmiş, ana iş kolları Şirket ile benzerlik gösteren şirketler baz alınarak bir değerlendirme çalışması yapılmıştır. Çarpan analizinde özsermaye değeri hesaplanırken F/DD ve F/K çarpanları kullanılmıştır. Halka açık benzer şirketler için F/K ve F/DD çarpanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Benzer Şirketler F/K Çarpanı		
Şirket	F/K	F/DD
Lazard	12,5	5,2
Evercore	14,7	4,5
Moelis & Co	19,7	7,5
Banco BTG Pactual	16,3	3,2
PJT Partners	16,9	10,7
Houlihan Lokey	17,3	3,5
Gedik Yatırım	16,6	7,4
İş Yatırım	6,5	3,2
Info Yatırım	10,1	5,2
Osmanlı Yatırım	13,2	7,5
Global Menkul Değerler	13,9	4,2
Minimum	6,5	3,2
Ortalama	14,3	5,6
<b>Medyan</b>	<b>14,7</b>	<b>5,2</b>
Maksimum	19,7	10,7

F/K Çarpanına Göre Özsermaye Değeri Hesabı	(TL)
Net Kar(2020)	61.298.522
Benzer Şirketler F/K Medyanı(x)	14,7
<b>Hesaplanan Özsermaye Değeri</b>	<b>899.175.651</b>

F/DD Çarpanına göre Özsermaye Değeri Hesabı	(TL)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar(31.12.2020)	244.644.747
Benzer Şirketler F/DD Çarpanı Medyanı(x)	5,2
<b>Hesaplanan Özsermaye Değeri</b>	<b>1.262.902.495</b>

## İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Şirket'in faaliyette olduğu finans sektöründe hissedarlara olan nakit akışı daha önemli olmaktadır. Bu yüzden finansal şirketlerin iş modelini, sermaye yapısından arındırılmış, kaldıraç sonrası nakit akışına odaklanan özsemayeye serbest nakit akımları metoduyla değerlemek daha uygun gözükmektedir. Bu amaçla Şirket'i değerlerken indirgeme oranı olarak özsermaye maliyeti kullanılmıştır.

İndirgeme oranı projeksiyon dönemi boyunca sabit %20,5 olarak kullanılmış ve özsermaye maliyeti hesaplaması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Özsermaye Maliyeti	2021-2028
Risksiz Getiri Oranı	15,0%
Risk Primi	5,5%
Beta	1
<b>Özsermaye Maliyeti</b>	<b>20,5%</b>

İNA Analizi ile elde edilen projeksiyonlara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. Firmaya serbest nakit akımları ve terminal değer yıllara göre sabit tutulan %20,5 özsermaye maliyeti ile indirgenmiş ve net finansal borç düşülerek hesaplanan özsermaye değeri 1.332.569.706 TL olarak bulunmuştur.

Milyon TL	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
<b>Net Satışlar</b>	<b>317,4</b>	<b>392,7</b>	<b>485,6</b>	<b>609,1</b>	<b>723,2</b>	<b>831,7</b>	<b>931,5</b>	<b>1.024,6</b>
Yıllık büyüme		24%	24%	25%	19%	15%	12%	10%
<b>FVÖK</b>	97,5	130,5	175,7	240,1	298,6	343,4	384,6	423,0
FVÖK marjı	30,7%	33,2%	36,2%	39,4%	41,3%	41,3%	41,3%	41,3%
Vergi ödemeleri	24,4	30,0	35,1	48,0	59,7	68,7	76,9	84,6
Amortisman	1,9	5,0	5,7	5,8	4,4	5,0	5,6	6,2
Genel Yatırım Harcamaları	9,6	4,0	4,7	5,1	5,8	6,6	7,4	8,2
Portföy Değer Düşüklüğü	26,3	32,0	38,2	45,6	51,3	59,0	66,1	72,7
TGA Portföy Satın Alımları	70,0	85,0	100,0	120,0	144,0	165,6	185,5	204,0
Net Borçlanma	42,0	51,0	60,0	72,0	86,4	99,4	111,3	122,4
Net Faiz Geliri	-2,5	-3,9	3,6	14,8	30,4	35,0	39,2	43,1
<b>Serbest Nakit Akışı(SNA)</b>	<b>61,2</b>	<b>95,5</b>	<b>143,5</b>	<b>205,0</b>	<b>261,6</b>	<b>300,8</b>	<b>336,9</b>	<b>370,6</b>
İndirgeme Oranı	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%	20,5%

---

SNA Bugünkü Değeri	671,8
Terminal Büyüme Oranı	7,0%
Terminal Değerin Bugünkü Değeri	660,8
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>1.332,6</b>

---

## DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- ÜNLÜ Yatırım Holding 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 %60, Piyasa Çarpanı Analizine %40 ağırlık verilmiştir. Şirket için indirgenmiş nakit akımları analizinde 1.332.569.706 TL özsermaye değerine ulaşılmış olup, Çarpan Analizinde benzer şirket F/K çarpanında 899.175.651 TL ,benzer şirketler F/DD çarpanında 1.262.902.495 TL değerine ulaşılmıştır.
- Şirket’e hem yurtiçinde hem de yurtdışında ticari faaliyeti itibariyle aynı işi yapan benzer şirket olması nedeniyle benzer şirketlerin çarpanlarının kullanılmış olmasının yerinde olduğunu düşünüyoruz. Piyasa Çarpanı Analizinde özsermaye değeri hesaplanırken F/DD ve F/K çarpanlarına eşit ağırlık verilerek değerlendirilmiştir.
- Şirket için Piyasa Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı yöntemleri ile hesaplanan halka arz öncesi özsermaye değeri 1.231.957.453 TL’dir.
- Hesaplanan halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden %22,9 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 6,90 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

**EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço**

**ÜNLÜ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2020 ve 2019 TARİHLERİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız denetimden	Bağımsız denetimden
		geçmiş	geçmiş
		31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	5	113.013.033	82.130.660
Finansal yatırımlar	6	58.636.647	23.658.361
Türev araçlar	30	4.948.509	3.209.997
Ticari alacaklar	8	170.870.381	81.756.169
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	4	2.885.056	2.409.271
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	167.985.325	79.346.898
Diğer alacaklar	9	45.432.365	26.423.849
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4	261.008	243.432
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	45.171.357	26.180.417
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	27	-	2.070.320
Peşin ödenmiş giderler	11	4.780.626	11.938.032
Diğer dönen varlıklar	12	2.308.382	887.663
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>399.989.943</b>	<b>232.075.051</b>
Satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklar	13	122.099	44.721.057
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>400.112.042</b>	<b>276.796.108</b>
<b>Duran varlıklar</b>			
Finansal yatırımlar	6	1.517.254	1.517.254
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	7	17.066.712	23.002.892
Ticari alacaklar	8	134.210.117	136.529.774
Diğer alacaklar	9	157.094	142.729
Maddi duran varlıklar	15	6.275.044	6.973.563
Kullanım hakları	17	10.325.185	3.950.932
Maddi olmayan duran varlıklar		32.792.887	30.385.348
- Şerefiye	16	29.198.326	29.198.326
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	16	3.594.561	1.187.022
Diğer duran varlıklar		11.869	-
Ertelenmiş vergi varlığı	27	156.840	3.623.874
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>		<b>202.513.002</b>	<b>206.126.366</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>602.625.044</b>	<b>482.922.474</b>

Yeniden sınıflandırılmış finansal tablolara ilişkin detaylı açıklamalar 2.A – (e) "Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların sınıflandırılması" dipnotunda yer almaktadır.



	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2020	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2019
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
Kısa vadeli borçlanmalar	14	170.261.805	60.245.720
Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısmı	14	51.376.773	90.000.473
- İlişkili taraflara kısa vadeli borçlanmalar	4	17.836.819	15.645.621
- İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli borçlanmalar	14	33.539.954	74.354.852
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	14	4.282.870	2.162.067
Diğer finansal yükümlülükler	14	4.326.194	6.638.246
Türev araçlar	30	4.505.403	1.685.043
Ticari borçlar	8	6.799.730	3.108.235
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	8	6.799.730	3.108.235
Diğer borçlar	9	9.189.662	4.968.212
- İlişkili taraflara diğer borçlar	4	491.831	281.001
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	8.697.831	4.687.211
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10	14.410.433	9.604.363
Kısa vadeli karşılıklar		11.167.461	4.537.963
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	20	9.728.921	3.224.721
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	18	1.438.540	1.313.242
Dönem karı vergi yükümlülüğü	27	952.797	-
Ertelenmiş gelirler		208.325	36.940
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	250.087	12.777
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>277.731.540</b>	<b>183.000.039</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>			
Uzun vadeli borçlanmalar	14	43.451.398	66.390.597
- İlişkili taraflara uzun vadeli borçlanmalar	4	17.227.724	27.407.166
- İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli borçlanmalar	14	26.223.674	38.983.431
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	14	7.439.214	2.689.382
Uzun vadeli karşılıklar		2.271.046	1.359.717
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	20	2.271.046	1.359.717
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	27	27.068.105	21.449.981
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>80.229.763</b>	<b>91.889.677</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>			
Ödenmiş sermaye	21	137.730.842	137.730.842
Geri alınmış paylar	21	(4.020.977)	(4.020.977)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler		(311.779)	331.168
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları)	21	(311.779)	331.168
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		17.385.302	41.388.605
- Yabancı para çevrim farkları	21	11.973.975	36.037.396
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları	21	5.411.327	5.351.209
Geçmiş yıllar karları	21	32.588.633	19.878.140
Net dönem karı/ (zararı)		61.272.726	12.710.493
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>	32	<b>18.994</b>	<b>14.487</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>244.663.741</b>	<b>208.032.758</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>602.625.044</b>	<b>482.922.474</b>

Yeniden sınıflandırılmış finansal tablolara ilişkin detaylı açıklamalar 2.A – (e) “Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların sınıflandırılması” dipnotunda yer almaktadır.

**Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları**

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2020	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2019
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Finansal sektörü faaliyetleri hasılatı	22	2.577.432.828	2.013.924.324
Finansal sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	22	(2.335.676.218)	(1.840.039.765)
<b>Finansal sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>		<b>241.756.610</b>	<b>173.884.559</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	23	(9.282.428)	(7.291.573)
Genel yönetim giderleri (-)	23	(178.802.900)	(134.728.572)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	24	2.925.911	1.620.996
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	24	(1.095.846)	(134.452)
<b>Esas faaliyet karı</b>		<b>55.501.347</b>	<b>33.350.958</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirler/(giderler)	4,7	5.714.352	4.456.829
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	25	32.740.545	12.293.554
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	25	--	(4.931.718)
<b>Finansman geliri/ (gideri) öncesi faaliyet karı</b>		<b>93.956.244</b>	<b>45.169.623</b>
Finansman gelirleri	26	98.463.172	54.223.218
Finansman giderleri (-)	26	(115.496.801)	(80.723.702)
<b>Vergi öncesi kar/ (zarar)</b>		<b>76.922.615</b>	<b>18.669.139</b>
<b>Faaliyetler vergi gideri</b>			
- Dönem vergi gideri	27	(3.506.346)	(1.157.383)
- Ertelenmiş vergi gideri	27	(12.117.747)	(4.705.661)
<b>Net dönem karı</b>		<b>61.298.522</b>	<b>12.806.095</b>
<b>Dönem karı/zararı'nın dağılımı</b>			
Ana ortaklık payları		61.272.726	12.710.493
Kontrol gücü olmayan paylar		25.796	95.602
<b>Dönem karı/ (zararı)</b>		<b>61.298.522</b>	<b>12.806.095</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>			
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>(642.947)</b>	<b>439.164</b>
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	20	(803.684)	548.955
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	27	160.737	(109.791)
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</b>		<b>(24.003.303)</b>	<b>6.489.086</b>
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları, net	21	75.148	5.410.738
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları, vergi etkisi		(15.030)	(1.145.564)
Yabancı para çevrim farkları	21	(26.935.273)	2.223.912
Yabancı para çevrim farkları, vergi etkisi	21	2.871.852	--
<b>Diğer kapsamlı (gider)/ gelir</b>		<b>(24.646.250)</b>	<b>6.928.250</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>36.652.272</b>	<b>19.734.345</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>			
Ana ortaklık payları		36.647.765	19.638.743
Kontrol gücü olmayan paylar		4.507	95.602
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>36.652.272</b>	<b>19.734.345</b>

Yeniden sınıflandırılmış finansal tablolara ilişkin detaylı açıklamalar 2.A – (e) "Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların sınıflandırılması" dipnotunda yer almaktadır.

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.