

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt 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	17,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	100.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	115.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	27.000.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	15.000.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	12.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	459.000.000 TL
Halka Açıklık oranı	%23,48
Ek satış	2.000.000 TL
Ek satış sonrası Halka Açıklık Oranı	%25,22
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal(Ek Satış Dâhil)	29.000.000 TL
Talep Toplama Tarihleri	11.08.2021-13.08.2021
Taahhütler	<i>Şirket'in mevcut ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmişlerdir.</i>

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan sağlanacak gelirin;

- Yurt içi ve yurt dışında yeni yatırım fırsatlarının değerlendirilmesinde -%14
- Şirket'in Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan alınan Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında yapılmakta olan fabrika ek üretim alanlarının yatırımının finansmanında -%15-%20
- Üretim kapasitesinin ve çeşitliliğinin artırılması, iş makinesi, makine, teçhizat, ekipman ve taşıt alım ve yenilemelerinde ile devam eden yatırımların sonuçlandırılması -%32
- Pazar ve ürün araştırma faaliyetlerinde -%10-%15

- Hammadde ve yarı mamul alımlarında -%7
- Faaliyet giderleri finansmanında -%6
- Finansman ve kısa vadeli borç ödemelerinde -%23
- İşletme sermayesinde %18

Şirket

Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret Anonim Şirketi ("Girişim Elektrik" veya "Şirket"), 19.07.1999 tarihinde satış-pazarlama, bayilik, temsilcilik yapmak amacıyla kurulmuştur.

Şirket, kurulduğu dönemde ağırlıklı olarak satış-pazarlama yani distribütörlük, bayilik, temsilcilik yapmış olup, 2008 itibari ile kademe kademe kapsamına eklediği, mühendislik hizmetleri, yazılım, anahtar teslim yapım işleri ve bununla beraber geniş üretim faaliyetleri ile hızlı bir büyüme sürecine girmiştir.

Girişim Elektrik, çok sayıda yerli ve yabancı firmanın Türkiye ve çevre ülkelerde satış ve sistem kurulumu alanında faaliyetlerini geliştirmiş, müteahhitlik faaliyetlerini de bünyesine katmıştır. Bu bağlamda, 2008 yılında Azerbaycan Nahçıvan Özerk Bölgesinde yer alan Bilav Hidroelektrik Santralının inşası için Nahçıvan Enerji Bakanlığı ile 8 milyon Euro bedelinde sözleşme imzalanmıştır. Aynı yıl Şirket, üretim faaliyetine başlama kararı almış ve Europower Enerji ve Otomasyon Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Europower Enerji") şirketine %70 oranında iştirak etmiştir. Ankara Kahramankalan'da yer alan 5.626 m2 açık alan üzerine kurulmuş ilk fabrika Europower Enerji'ye kiralanmış ve fabrikada üretim faaliyetlerine başlanmıştır.

Girişim Elektrik, enerji santralleri ve önemli enerji tesislerinin anahtar teslim kurulumu, üretim gücü ve çeşitliliği, elektriksel ürünlerin tedariki, mühendislik ve yazılım konularında Türkiye'nin yanı sıra 7 ülkede ofis ve tesisleri ile dünyanın büyük bir bölümünde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket ve iştirakleri 2021 yılı Mart sonu itibari ile 178 beyaz, 582 mavi yaka olmak üzere toplam 760 personeli ile Elektrik ve Enerji sektörlerinde hizmet veren bir Şirket pozisyonundadır. Türkiye - Ankara'da Kazan ve Polatlı ilçesinde yer alan 90.000 m2'lik alan üzerine kurulu 4 aktif fabrikadan oluşan ve yönetim binalarının da yer aldığı kampüs yapısı ile Türkiye operasyonlarını yürütmekte ve bununla birlikte yurt dışı iştirakleri ile 6 ülkede fiilen kurulu şirket olarak varlık göstermektedir. 2020 yılı sonu itibari ile 59'dan fazla ülkede mal veya hizmet tedariki konusunda referans edinmiştir.

Sermaye Dağılımı

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

ORTAK	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		Halka Arz Sonrası(Ek Satış Dâhil)	
		Sermaye (TL)	Pay Oranı(%)	Sermaye (TL)	Pay Oranı(%)	Sermaye (TL)	Pay Oranı(%)
Muhittin Behiç Harmanlı	A	14.000.000	14,00%	14.000.000	12,17%	14.000.000	12,17%
	B	41.000.000	41,00%	34.940.000	30,38%	33.930.000	29,50%
Ali Gökhan Öztürk	A	6.000.000	6,00%	6.000.000	5,22%	6.000.000	5,22%
	B	24.000.000	24,00%	21.240.000	18,47%	20.780.000	18,07%

Ramin Malek	B	9.980.000	9,98%	7.400.000	6,43%	6.970.000	6,06%
Mesut Baz	B	5.000.000	5,00%	4.400.000	3,83%	4.300.000	3,74%
Mehmet Özkan Akman	B	20.000	0,02%	20.000	0,02%	20.000	0,02%
Halka Açık Kısım	B			27.000.000	23,48%	29.000.000	25,22%
Toplam		100.000.000	100,00%	115.000.000	100,00%	115.000.000	100,00%

Değerleme Özeti

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi Yöntemi kullanılmıştır. Değerlemede İNA Yöntemi ve Çarpan Analizi yöntemine eşit ağırlık verilerek Şirket için piyasa değeri belirlenmiştir. Çarpan Analizinde hem yurt içi hemde yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.

Değerleme Sonucu(TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Düzeltilmiş Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları	2.279.613.043	50,00%	1.139.806.522
Girişim Elektrik(%100 hisse karşılığı)	1.894.552.890		
Europower (%70 hisse karşılığı)	385.060.153		
Çarpan Analizi	1.862.483.414	50,00%	931.241.707
Yurtiçi Benzer Şirketler	1.753.463.331		
Yurtdışı Benzer Şirketler	1.971.503.496		
Ağırlıklandırılmış Değer		100,00%	2.071.048.229
Ödenmiş Sermaye			100.000.000
Hisse Başı Değer(TL)			20,71
Halka Arz İskontosu			17,90%
Halka Arz Fiyatı(TL)			17,00

Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İNA yöntemine %50, Çarpan analizi Yöntemine %50 ağırlık verilmiş olup, Şirket için 2.071.048.229 TL hedef değerine ulaşılmış olup, halka arz öncesi ödenmiş sermayeye bölünerek bulunan pay başı değer 20,71 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan pay başı değere %17,90 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz fiyatı 17,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Benzer Şirket Çarpanları Analizi

Yurtiçi Çarpan Analizi

Değerleme kapsamında Yurtiçi benzer şirketler Analizinde Şirket ile faaliyet alanı benzer olan şirketlerin çarpanları kullanılmış olup, FD/FAVÖK Çarpanı ortalaması (medyan) 7,6x olarak hesaplanmıştır. Yurt içi şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı analizi sonucunda Şirket için hesaplanan piyasa değeri 1.753.463.331 TL'dir.

ŞİRKET	Piyasa Değeri	F/K	FD/FAVÖK
AKSEN	7.370.292.798	12,1	6,1
ENJSA	10.070.524.844	9,6	5,8
ENKAI	49.056.000.000	8,1	7,6
ESEN	1.894.400.000	2,8	27,9
ORGE	456.800.000	8,4	7,8
	Medyan	8,4	7,6

Yurtdışı Çarpan Analizi

Değerleme kapsamında Yurtdışı benzer şirketler Analizinde Şirket ile faaliyet alanı benzer olan şirketlerin çarpanları kullanılmış olup, FD/FAVÖK Çarpanı ortalaması 8,4x olarak hesaplanmıştır. Yurtdışı şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı analizi sonucunda Şirket için hesaplanan piyasa değeri 1.971.503.496 TL'dir.

Şirket	F/K	FD/FAVÖK
Jiangsu SINOJIT Wind Energy Technology Co Ltd	14,3	13,4
Powell Industries Inc	58,8	11
Performed Line Products Co	11,2	6,5
Chicony Powe Technology Co Ltd	10,8	6,3
Iljin Holdings Co Ltd	24,8	11,9
Tatsuta Electric Wire an Cable Co Ltd	12,9	7,2
El Sewedy Electric Co SAE	5,3	3,6
Power Construction JSC No 1	9,8	8,6
Nippon Koei Co Ltd	10,8	8,3
Ningbo Sanxing Medical Electric Co Ltd	31	32,7
MEDYAN	12,05	8,45

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Şirket için özsermaye değeri tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi kullanılmıştır. İNA analizde gelecek beş yıllık dönem esas alınarak hesaplanmıştır. Ağırlıklı ortalama Sermaye Maliyeti hesabında risksiz getiri oranı olarak %15 kullanılmıştır. Piyasa Risk Primi olarak halka arzlarda kullanılan oranlar dikkate alınarak %5,5 olarak belirlenmiştir. Beta katsayısı muhafazakâr bir yaklaşımla 1 olarak kabul edilmiştir. Şirket için projeksiyon dönemi boyunca hesaplanan AOSM değeri 18,6% olarak bulunmuştur.

Girişim Elektrik İNA Değerlemesi

TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net Satışlar	811.303.689	989.716.427	1.194.308.912	1.450.635.555	1.799.170.100
<i>Yıllık Değişim(%)</i>	<i>13,30%</i>	<i>22%</i>	<i>20,70%</i>	<i>21,50%</i>	<i>24%</i>
FAVÖK	275.388.478	340.265.803	409.126.474	494.863.320	631.808.564
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>33,90%</i>	<i>34,40%</i>	<i>34,30%</i>	<i>34,10%</i>	<i>35,10%</i>
Faliyet Karı	262.457.922	326.363.025	394.134.807	478.673.875	614.301.564
<i>Faaliyet Karı Marjı</i>	<i>32,40%</i>	<i>33%</i>	<i>33%</i>	<i>33%</i>	<i>34,10%</i>

Vergi	60.365.322	68.536.235	70.944.265	86.161.298	110.574.282
Efektif vergi oranı	23%	21%	18%	18%	18%
Vergi Sonrası Net Faaliyet Karı	202.092.600	257.826.790	323.190.542	392.512.577	503.727.282
Yatırım Harcamaları	29.166.667	32.666.667	35.933.333	39.526.667	43.479.333
Amortisman	12.930.556	13.902.778	14.991.667	16.189.444	17.507.000
İşletme Sermaye Değişimi	31.996.239	60.660.331	69.561.445	87.151.058	118.501.745
Serbest Nakit Akımları (SNA)	153.860.249	178.402.570	232.687.430	282.024.297	359.253.204
İskonto Oranı	92%	77%	65%	55%	46%
İndirgenmiş değer	141.256.494	178.402.570	232.687.430	282.024.297	359.253.204

SNA Bugünkü Değer	753.011.319
Uç Bugünkü Değer	1.285.667.276
Hedef Firma Değeri	2.038.678.595
Net Borç	144.125.705
Hedef Özsermaye Değeri	1.894.552.890

Europower İNA Değerlemesi

TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net Satışlar	411.350.337	519.611.978	656.721.933	831.211.101	1.067.578.578
<i>Yıllık Değişim(%)</i>	<i>26,00%</i>	<i>26,30%</i>	<i>26,40%</i>	<i>26,60%</i>	<i>28,40%</i>
FAVÖK	80.899.844	97.701.006	125.896.233	143.093.819	165.333.577
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>19,70%</i>	<i>18,80%</i>	<i>19,20%</i>	<i>17,20%</i>	<i>15,50%</i>
Faliyet Karı	78.313.733	80.275.325	102.311.098	109.952.731	141.170.889
<i>Faliyet Karı Marjı</i>	<i>19,00%</i>	<i>15,40%</i>	<i>15,60%</i>	<i>13,20%</i>	<i>13,20%</i>
Vergi	18.012.159	19.933.295	22.121.622	25.174.067	29.129.792
Efektif vergi oranı	23%	25%	22%	23%	21%
Vergi Sonrası Net Faaliyet Karı	60.301.574	60.342.030	80.189.476	84.778.664	112.041.097
Yatırım Harcamaları	5.883.333	6.533.333	7.186.667	7.905.333	8.695.867
Amortisman	2.586.111	2.780.556	2.998.333	3.237.889	3.501.400
İşletme Sermaye Değişimi	2.261.872	16.673.170	18.400.851	20.018.503	23.558.249
Serbest Nakit Akımları (SNA)	54.792.479.8	54.561.207.4	78.187.093.5	89.995.915.3	103.949.669.2
İskonto Oranı	92%	77%	65%	55%	46%
İndirgenmiş değer	50.254.278	42.110.624	50.780.668	49.186.029	47.807.684

SNA Bugünkü Değer	240.139.283
Uç Bugünkü Değer	362.833.889
Hedef Firma Değeri	602.973.172
Net Borç	52.887.239
Hedef Özsermaye Değeri	550.085.993

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Girişim Elektrik 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 fiyat tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi ve Çarpan Analizi Yöntemi kullanılmıştır. İNA analizi ile bulunan piyasa değerine %50, Çarpan Analiziyle bulunan şirket piyasa değerine %50 ağırlık verilmiştir. Çarpan Analizinde yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin kullanılmasını ve eşit ağırlıklandırılmasını da uygun buluyoruz.
- İndirgenmiş nakit akımları yönteminde Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesabında risksiz faiz oranı ve piyasa risk priminin mevcut durumda düşük buluyoruz. Ayrıca, şirketin satış ve karlılığında geçtiğimiz dönemde önemli dalgalanmalar olmuştur ve bunun projeksiyonlar açısından risk oluşturduğunu düşünüyoruz.
- Şirket için OYAK Yatırım Menkul Değerler tarafından Piyasa Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı yöntemleri ile hesaplanan halka arz iskontosu öncesi birim hisse fiyatı 20,71 TL'dir.
- Hesaplanan birim pay değeri üzerinden %17,9 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 17 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

VARLIKLAR	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/03/2021
Dönen Varlıklar	221.918.22	318.857.286	632.832.853	638.439.269
Nakit ve Nakit Benzerleri	37.571.070	56.180.120	127.696.102	137.605.27
Finansal Yatırımlar	149.998	-	298.604	143.84
Ticari Alacaklar	117.166.277	195.407.180	211.126.220	167.749.86
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	16.145.660	110.669.167	67.860.415	75.392.676
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	101.020.617	84.738.013	143.265.805	92.357.186
Diğer Alacaklar	214.145	1.206.910	1.404.679	1.089.467
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	214.145	1.206.910	1.404.679	1.089.467
Devam Eden İnşaat Taahhüt veya Hizmet Sözl. Alacaklar			29.221.303	30.553.02
Stoklar	38.371.298	33.651.819	242.198.320	270.620.77
Peşin Ödenmiş Giderler	21.044.387	26.534.235	11.877.984	22.426.70
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	485.901	235.176	9.007.971	8.178.59
Diğer Dönen Varlıklar	6.915.145	5.641.846	1.670	71.723
Duran Varlıklar	199.442.339	178.706.333	204.433.157	214.008.871
Ticari Alacaklar	-	30.652.564	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar	-	30.652.564	-	-
Diğer Alacaklar	242.353	186.836	200.912	216.99
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	242.353	186.836	-	-
Finansal Yatırımlar	247.593	597.032	-	-
Maddi Duran Varlıklar	187.720.768	126.743.403	185.667.290	189.663.73
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	757.299	3.121.905	7.912.120	8.471.13
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	757.299	3.121.905	7.912.120	8.471.135
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	4.435.165	11.161.046	8.425.004	12.003.98
Diğer Duran Varlıklar	6.039.161	6.243.547	2.227.831	3.653.02
Toplam Varlıklar	421.360.560	497.563.619	837.266.010	852.448.140

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

KAYNAKLAR	2018	2019	2020	2021/03
Kısa Vadeli Yükümlülükler	180.540.120	266.552.427	356.524.104	341.415.574
Kısa Vadeli Borçlanmalar	65.374.017	31.980.780	4.466.555	12.423.717
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	53.683.390	71.617.344	193.308.649	174.308.692
Ticari Borçlar	57.371.889	112.937.269	116.438.290	89.083.808
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	515.508	880.298	-	339.040
İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	56.856.381	112.056.971	116.438.290	88.744.768
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.993.020	7.885.243	11.205.892	6.960.008
Diğer Borçlar	305.719	113.212	91.199	91.426
İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	305.719	113.212	-	-
Ertelenmiş Gelirler	674.105	41.666.258	22.595.814	49.477.872
İlişkili Olmayan Taraplardan Ertelenmiş Gelirler	674.105	41.666.258	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.285.332	1.125.505
Kısa Vadeli Karşılıklar	137.980	352.321	7.132.373	7.944.546
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karş.	78.380	342.721	751.203	916.683
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	59.600	9.600	6.381.170	7.027.863
Uzun Vadeli Yükümlülükler	151.088.227	79.417.247	136.757.978	163.140.821
Uzun Vadeli Borçlanmalar	144.825.414	74.170.064	126.933.842	150.603.466
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.789.576	1.969.488	2.761.614	1.420.566
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karş.	1.789.576	1.969.488	2.761.614	1.420.566
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.473.237	3.277.695	7.062.522	11.116.789
Özkaynaklar	89.732.213	151.593.945	343.983.928	347.891.745
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	74.205.944	131.090.024	312.528.694	315.919.140
Ödenmiş Sermaye	25.000.000	25.000.000	100.000.000	100.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş				
Diğer Kansamlı Gelirler veya Giderler	36.836.140	36.168.143	60.808.238	60.605.877
Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları			61.438.501	61.438.501
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	37.700.298	36.944.288	-630.263	-832.624
Diğer Kazanç/Kayıplar	-864.158	-776.145		
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	142.718	142.718	6.519.443	17.734.979
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	19.211.792	51.342.154	-56.923.190	133.985.477
Net Dönem Karı/Zararı	-6.984.706	18.437.009	202.124.203	3.592.807
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15.526.269	20.503.921	31.455.234	31.972.605
Toplam Kaynaklar	421.360.560	497.563.619	837.266.010	852.448.140

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

Girişim Elektrik Gelir Tablosu

TL	2018	2019	2020	2020/03	2021/03
Hasılat	361.910.770	491.688.536	880.230.625	257.305.706	82.202.846
Satışların Maliyeti (-)	-254.630.518	-410.481.205	-498.108.131	-173.006.694	-55.108.949
Brüt Kar	107.280.252	81.207.331	382.122.494	84.299.012	27.093.897
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1.565.412	-357.577	-382.902	-21.846	-525.013
Genel Yönetim Giderleri (-)	-37.068.033	-40.262.560	-55.628.643	-9.858.360	-9.612.880
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		-370.864	-1.995.179	-324.453	-747.650
Faaliyet Karı	68.646.807	40.216.330	324.115.770	74.094.353	16.208.354
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22.150.341	23.242.352	40.453.213	27.592.283	31.115.081
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-28.344.666	-31.619.609	-49.497.008	-22.850.135	-30.646.407
Esas Faaliyet Karı	62.452.482	31.839.073	315.071.975	78.836.501	16.677.028
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.534.921	28.298.279	2.999.540		
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4.506.553	-50.548	-233.049		
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ. Düş.			-2.001.852		
Kazançları (Zar.) ve Değ. Düş. Zararlarının İpt.					
Finansman Gelir/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı	59.480.850	60.086.804	315.836.614	78.339.970	16.438.694
Finansman Giderleri (-)	-62.696.944	-35.453.016	-63.171.147	-11.177.485	-10.727.724
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar	-3.216.094	24.633.788	252.665.467	67.162.485	5.710.970
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	-3.289.722	-1.157.890	-35.622.554	-12.588.877	-1.600.792
Dönem Vergi Gideri	-2.308.021	-7.738.233	-36.706.848	-4.672.687	-1.125.505
Ertelenmiş Vergi Geliri	-981.701	6.580.343	1.084.294	-7.916.190	-475.287
Dönem Karı/Zararı	-6.505.816	23.475.898	217.042.913	54.573.608	4.110.178
Azınlık Payları	478.890	5.038.889	14.918.710	611.281	517.371
Net Dönem Karı/Zararı	-6.984.706	18.437.009	202.124.203	53.962.327	3.592.807

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.