

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı Manas Enerji Yönetimi 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	9,90 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	12.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	19.800.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	7.800.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	7.800.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	-
Halka Arz Büyüklüğü	77.220.000 TL
Halka Açıklık oranı	%39,40
Ek satış	-
Ek satış sonrası Halka Açıklık Oranı	-
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal(Ek Satış Dâhil)	-
Talep Toplama Tarihleri	13.07.2021-14.07.2021
Taahhütler	Şirket'in mevcut ortakları, Şirket sermayesi içinde sahip oldukları veya olacakları payları Halka Arz'a ilişkin izahnamenin KAP'ta ilan edildiği tarihten itibaren 1 yıl boyunca Borsa'da satmayacaklarını ve bu payların satılması sonucunu doğuracak şekilde işleme tabi tutmayacaklarını taahhüt etmiştir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Halka arza konu payların satışından sağlanacak fonun;

- %30'nun finansman yükü fazla olan kısa vadeli borçların kapatılması,
- %15'inin Ar-Ge ve yeni yatırımların finanse edilmesi,
- %55'nin işletme sermayesinin finansmanı, bu kapsamda stok alımı, sözleşmesi imzalanmış projelerin finansmanının özkaynaklardan karşılanması,

amacıyla kullanılması planlanmaktadır.

Şirket

Şirket 15.08.1997 tarihinde TÜRKKART Elektrik Teknik Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi unvanıyla 7 ortaklı bir şirket olarak kurulmuştur. 21.07.1999 Tarihinde Manas Elektronik Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 30.07.2009 tarihinde şirketin ticaret unvanı halen kullanılan MANAS Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Kurulduğu yıl ön ödemeli su sayacı üretimine başlanmış olup, 2000 yılında ölçüm araçları sektöründe dünyanın lider firması olan (Schlumberger) ITRON'un distribütörlüğünü ve Ankara 1. OSB'deki fabrikasını almıştır. 2002 yılında elektrik sayacı üretimine başlanmış, 2005 yılında Türkiye'nin ilk yerli pos cihazı üretilmiştir. 2007 yılında ön ödemeli gaz sayacı üretimine başlanmasıyla Manas, elektrik, su ve gaz sayaçlarının tamamını üreten bir firma haline gelmiştir.

Şirket, temel enerji kaynaklarının ölçülmesinde sadece ölçüm aracı (sayaç) üreten firma değildir. Aynı zamanda, kaynakların verimli yönetilmesi ve dağıtılmasında da AR-GE çalışmaları yürüterek kayıp-kaçak verimlilik konularında kendine özgü patent ve faydalı modeller ile teknoloji üretmektedir. Sayaçlarda Yakın Alan iletişimi (Near Field Communication-NFC), Radyo Frekans (Radio Frekans-RF), Radyo Paketi Genel Servisi (General Packed Radio Services-GPRS-2G) Nesnelerin" İnterneti (The Internet Of Things-IoT) teknolojileri kullanılarak uzaktan erişim ve enerji verimliliğine katkılar sağlanmıştır. Mekanik sayaçların elektronik hale gelmesi için de projeler geliştirilmiş ve ticarileştirilmiştir.

Faaliyet hacminin artmasıyla daha modern, fonksiyonel ve geniş fiziki alan ihtiyacı ortaya çıkmış, 2015 yılında ihtiyaca göre tasarlanan ve inşa edilen 15.000 m2 kapalı alana sahip yeni modern fabrika binasına geçilmiştir. 2017 yılında ARGE merkezi IoT (the internet of things) konusunda çalışmalara başlanmış, Ericsson, Huawei, Nokia gibi firmalara Dar Bant Nesnelerin İnterneti (NarrowBand Internet of Things-NBIOT-4G) partneri olmuştur.

2018 yılında Savunma Sanayi sektörüne yönelik çalışmalar da başlatarak ülkemizin önde gelen savunma sanayi firmalarına yüksek teknolojik ürünler geliştirmiş ve geliştirmeye devam etmektedir. Savunma Sanayi'nde yerli ve milli üretim anlayışının yaygınlaşması ve bu konuda alt yüklenici firmalara ihtiyaç duyulması ile Manas Enerji; alt yapı, imkan ve 23 yılı aşkın süredir elektronik üretim ve tasarım konusundaki tecrübelerini sınıf 3 üretim gereksinimlerine entegre edip ve Milli Gizli/Nato Gizli Tesis Güvenlik Belgelerine ve ISO 9001, ISO 14001, ISO 18001, ISO 27001, ISO 17025 kalite belgeleriyle EYDEP denetimi başarıyla tamamladı. Firma, Savunma Sanayi alt yüklenici gereksinimlerini ve sektörel ihtiyaçları karşılayacak alt yapı ve imkânlarla sahiptir.

Sınıf 3 üretim kapsamında (savunma sanayi, otomotiv, medikal) her türlü teknolojik ürünün geliştirilmesi, üretilmesi ve test edilmesi için alt yapı ve donanım mevcuttur. Özellikle haberleşme teknolojileri konusundaki inovatif bilgi birikimlerini, ve tecrübelerini endüstriyel AR-GE ve üretimden Sınıf 3 AR-GE ve üretime entegre ederek günden güne savunma sanayi otomotiv ve medikal sektörlerde öncü kuruluşlar arasında yer almaya adaydır.

Ana Faaliyet Konusu

MANAS Enerji Yönetimi, Enerji ve Su kaynakları yönetimi konusunda ürün, hizmet ve yazılım çözümleri sunan teknoloji şirkettir. Gaz, su, elektrik ve ısı sayaçlarının üretimi, test ve kalibrasyonu, bakımı, bu konularda teknolojik hizmetler sunulması ve enerji verimliliği çözümleri geliştirilmesi, bilgi sistemleri, programlama, yazılım ve danışmanlık hizmetleri verilmesi, savunma sanayi sektörü başta olmak üzere endüstriyel alanda tasarım, AR-GE, ürün geliştirme, imalat ve teknoloji geliştirme hizmetleri sunulmasıdır.

Şirket, temel enerji kaynaklarının ölçülmesinde sadece ölçüm aracı (sayaç) üretmemekte, aynı zamanda kaynakların verimli yönetilmesi ve dağıtılmasında AR-GE çalışmaları yürüterek kayıp-kaçak verimlilik konularında kendine özgü patent, faydalı modeller ve yazılımlar ile teknoloji üretmektedir.

Sayaçlarda Yakın Alan İletişimi (Near Field Communication-NFC), Radyo Frekans (Radio Frekans-RF), Radyo Paketi Genel Servisi (General Packed Radio Services-GPRS-2G), Nesnelerin İnterneti (The Internet Of Things-IoT) teknolojileri kullanılarak uzaktan erişim ve enerji verimliliğine katkılar sağlanmaktadır. Mekanik sayaçların elektronik hale gelmesi için de projeler geliştirilmekte ve ticarileştirilmektedir.

Kategori	Yurtiçi Satışlar (TL)					
	2020	Oran	2019	Oran	2018	Oran
Doğalgaz Mamul Satışlar	25.321.637	52%	21.543.122	53%	21.597.805	56%
Su Mamul Satışlar	16.927.749	35%	12.362.661	31%	9.235.459	24%
Elektrik Mamul Satışlar	1.613.081	3%	2.803.051	7%	2.174.303	6%
Isı Mamul Satışlar	1.199.825	2%	1.383.916	3%	1.167.347	3%
Hizmet Satışlar	3.602.496	7%	2.262.394	6%	4.712.752	12%
Toplam	48.664.788	100%	40.355.143	100%	38.887.665	100%

Kategori	Yurtdışı Satışlar (TL)					
	2020	Oran	2019	Oran	2018	Oran
Doğalgaz Mamul Satışlar	33.423	0,63%	22.855	0,17%	36.976	0,40%
Su Mamul Satışlar	268.086	5,03%	3.745.239	27,94%	1.360.403	14,66%
Elektrik Mamul Satışlar	3.593.954	67,50%	7.859.833	58,63%	6.337.725	68,31%
Isı Mamul Satışlar	49.168	0,92%	1.114	0,01%	7.359	0,08%
Hizmet Satışlar	1.379.871	25,92	1.775.918	13,25%	1.535.455	16,55%
Toplam	5.324.501	100,00%	13.404.958	100,00%	9.277.919	100,00%

Sermaye Dağılımı

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

ORTAK	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Tutarı(TL)	Oran(%)	Tutarı(TL)	Oran(%)
Ahmet Reşat GÖRÜR	9.000.000	75%	9.000.000	45,45%
Hüseyin ÇELİK	3.000.000	25%	3.000.000	15,15%
Halka Arz Edilen	-		7.800.000	39,39%
TOPLAM	12.000.000	100%	19.800.000	100,00%

Değerleme Özeti

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi Yöntemi kullanılmıştır. Değerleme kapsamında Çarpan Analizinde Şirket ile faaliyet alanı benzer olduğuna kanaat getirilen BIST Teknoloji Endeksi ve BIST Sınai Endeksi'nde yer alan yurtiçi şirketlerin çarpanları kullanılmıştır. Benzer şirket çarpanları hesaplamasında, FD/FAVÖK, F/K, PD/DD oranlarına eşit ağırlık verilmiştir.

Değerleme Yöntemi	Değerleme Sonucu		
	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Piyasa Değeri
İNA Analizi	201.055.147	50%	100.527.573
Çarpan Analizi	94.755.639	50%	47.377.820
Sonuç			147.905.393
Ödenmiş Sermaye			12.000.000
Hisse Başı Değer			12,33
Halka Arz İskontosu			20,00%
Halka Arz Değeri			9,90

Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine %50, çarpan analizine %50 ağırlık verilmiş olup, Şirket için 147.905.393 TL hedef değerine ulaşılmış olup, halka arz öncesi ödenmiş sermayeye bölünerek bulunan pay başı değer 12,33 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan pay başı değere %20 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz fiyatı 9,90 TL olarak hesaplanmıştır.

Benzer Şirket Çarpanı Analizi

Çarpan Analizi Yönteminde hem Borsa İstanbul Sınai Endeksi (XUSIN) hem de BİST Teknoloji şirketlerinin Firma Değeri/FAVÖK, Fiyat Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) oranları ile hesaplanan değerlerin, Şirket'in ağırlıklı faaliyetinin teknoloji üzerine olması nedeniyle, Sınai endeksine %20 ve BİST Teknoloji şirketlerine %80 ağırlık verilerek Şirket piyasa değeri hesaplanmıştır.

Şirket Finansalları (TL)	31.12.2020
Hasılat	53.989.289
FAVÖK	12.189.236
Net Kar	1.555.348
Net Borç	46.352.585
Özkaynaklar	37.406.794

Çarpan Analizi Yöntemi	28.06.2021
SINAI Benzer Şirketler	106.043.893
F/K	28.256.967
FD/FAVÖK	149.656.935
PD/DD	140.217.777
Teknoloji Benzer Şirketler	91.933.576
F/K	36.925.084
FD/FAVÖK	100.809.477
PD/DD	138.066.166

Sektör	Şirket Değeri	Ağırlık
BİST Sınai	106.043.893	20,00%
BİST Teknoloji	91.933.576	80,00%
Manas Çarpan Piyasa Değeri	94.755.639	
Manas Pay Başı Fiyat	7,90	

Şirket'in Çarpan Analizine göre piyasa değeri 94.755.639 TL olarak bulunmuştur. Buna bağlı olarak pay başı fiyatı 7,90 TL olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Şirket için özsermaye değerinin tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi kullanılmıştır. İNA analizinde gelecek beş yıllık dönem esas alınarak hesaplanmıştır. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesabında risksiz faiz oranı, 5 yıllık devlet tahvil faizi getirisi olarak 2020 yılı faiz oranlarındaki oynaklık göz önüne alınarak %18 olarak varsayılmıştır.

İskonto Oranları	
Risksiz Faiz Oranı (Türkiye 5yr)	18,0%
Risk Primi	1,0%
Hisse Risk Primi	6,0%
Beta	1
Sermaye Maliyeti	25,0%
Borç Maliyeti	23,0%
Vergi Oranı	20,0%
Borç Oranı	57,6%
AOSM	21,2%
Sonsuz Büyüme Oranı	5,0%

TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Hasılat	104.963.909	173.367.623	253.066.231	317.155.574	398.798.242
<i>Yıllık Büyüme</i>	94%	65%	46%	25%	26%
Faaliyet Karı	24.774.734	47.272.172	75.229.430	95.664.126	120.902.927
<i>Hasıllara Oranı</i>	23,6%	27,3%	29,7%	30,2%	30,3%
Vergi Oranı	9,8%	10,9%	11,3%	12,8%	16,1%
Vergi	2.417.006	5.133.738	8.520.680	12.223.725	19.480.916
VSNF	22.357.728	42.138.434	66.708.750	83.440.401	101.422.011
Yatırım Harcamaları (-)	15.947.975	24.753.094	22.951.739	20.007.779	22.893.517
<i>Hasıllara Oranı</i>	15,2%	14,3%	9,1%	6,3%	5,7%
Amortisman	1.963.850	2.796.610	3.895.483	4.826.127	5.708.622
Net İşletme Sermayesi Değişimi (-)	1.787.953	15.545.513	18.123.351	14.880.339	19.087.877
Serbest Nakit Akışları	6.585.651	4.636.436	29.529.144	53.378.411	65.149.240

Sonsuz Büyüme SNA Değeri	68.406.701
SNA'nın Bugün Değerleri Toplamı	77.240.828
Sonsuz Büyüme Bugünkü Değeri	164.442.142
Firma Değeri	241.682.970
Nakit	4.520.413
Toplam Finansal Borç	50.872.998
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	5.724.762
Toplam Sermaye Değeri	201.055.147
Hisse Sayısı	12.000.000
Teorik Hisse Başı Değer	16,75
Halka Arz Sonrası Hisse Sayısı	19.800.000
Teorik Hisse Başı Değer	10,15

İndirgenmiş Nakit Akımları analizi sonucu hesaplanan Şirket Değeri 241.682.970 TL olarak bulunmuştur. Bu değer üzerinden Şirket'in 31.12.2020 tarihli net finansal pozisyonu olan 40.627.823 TL çıkarıldığında 201.055.147 TL Şirket'in özsermaye değerine ulaşılmıştır. Özsermaye değerinin Şirket'in ödenmiş sermayesine bölünmesiyle Şirket için pay başı değer 16,75 TL olarak hesaplanmıştır.

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Manas Enerji Yönetimi 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 fiyat tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemi ve Çarpan Analizi yöntemi kullanılmıştır. İNA analiziyle bulunan piyasa değerine %50, Çarpan Analiziyle bulunan şirket piyasa değerine %50 ağırlık verilmiştir. İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde Şirket'in 2020-2025 dönemi satış projeksiyonundaki beklentilerin daha muhafazakar olabileceği düşünülmektedir.
- Benzer şirket çarpanları analizinde çarpanların medyan değerleri hesaplanırken uç değerlerin hepsi hesaplama dışı bırakılmamış olduğu görülmektedir. Şirket ile faaliyet alanı birebir benzer halka açık şirketin bulunmaması ve yurtdışı benzer şirketlerin değerlendirilmesine dâhil edilmemesi dikkate alınmalıdır.
- Şirket için Tera Yatırım Menkul Değerler tarafından Piyasa Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı yöntemleri ile hesaplanan halka arz iskontosu öncesi birim hisse fiyatı 12,33 TL'dir.
- Hesaplanan birim pay değeri üzerinden %20 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 9,90 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

VARLIKLAR	Dipnot	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	No	42.157.546	29.236.885	26.615.524
Nakit ve Nakit Benzerleri	[3]	4.520.413	3.093.698	1.517.956
Ticari Alacaklar		18.094.174	7.310.506	6.593.019
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	[26]	4.450	2.360	2.360
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	[5]	18.089.724	7.308.146	6.590.659
Diğer Alacaklar		838.552	2.231.914	973.614
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	[26]	729.282	2.099.524	829.001
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	[6]	109.270	132.390	144.613
Stoklar	[7]	12.964.333	15.939.838	14.918.904
Peşin Ödenmiş Giderler	[15]	5.247.328	589.447	2.509.938
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	[14]	424.221	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	[13]	68.525	71.482	102.093
Duran Varlıklar		63.897.939	29.628.864	25.558.394
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	[10]	5.724.762	1.966.931	2.009.100
Maddi Duran Varlıklar	[8]	46.327.615	18.420.917	18.272.376
Kullanım Hakkı Varlıkları	[8]	473.809	463.014	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	[9]	11.231.970	8.554.354	5.170.654
Peşin Ödenmiş Giderler	[15]	139.783	223.648	106.264
Toplam Varlıklar		106.055.485	58.865.749	52.173.918

KAYNAKLAR	Dipnot	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kısa Vadeli Yükümlülükler	No	54.735.194	34.400.965	25.005.338
Kısa Vadeli Borçlanmalar	[4]	22.646.449	11.475.574	6.422.485
- Banka Kredileri		22.417.423	11.198.253	6.422.485
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		229.026	277.321	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	[4]	18.565.620	11.742.791	9.833.274
Ticari Borçlar		7.153.377	7.430.821	5.112.958
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	[26]	18.741	13.497	191.336
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	[5]	7.134.636	7.417.324	4.921.622
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	[16]	1.008.132	1.310.539	604.352
Diğer Borçlar		65.008	28.773	24.452
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	[26]	39.277	-	7.498
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	[6]	25.731	28.773	16.954
Ertelenmiş Gelirler	[15]	3.319.560	1.557.091	2.469.615
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	[24]	407.346	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	[11]	587.084	390.566	293.566
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	[13]	982.618	464.810	244.636
Uzun Vadeli Yükümlülükler		13.913.497	11.061.135	14.104.398
Uzun Vadeli Borçlanmalar	[4]	9.660.929	9.811.883	13.238.676
- Banka Kredileri		9.414.516	9.626.617	13.238.676
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		246.413	185.266	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	[12]	1.222.414	1.203.510	838.774
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	[12]	1.222.414	1.203.510	838.774
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	[24]	3.030.154	45.742	26.948
Özkaynaklar	[17]	37.406.794	13.403.649	13.064.182
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		37.406.794	13.403.649	13.064.182
Ödenmiş Sermaye		12.000.000	12.000.000	12.000.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		21.173.658	(1.274.139)	(785.262)
- Yeniden Değerleme Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)		22.492.083	-	-
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)		(1.318.425)	(1.274.139)	(785.262)
Geçmiş Yıllar Kâr/(Zararları)		2.677.788	1.860.880	24.654
Net Dönem Kârı/(Zararı)		1.555.348	816.908	1.824.790
Toplam Kaynaklar ve Özkaynaklar		106.055.485	58.865.749	52.173.918

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

	Dipnot	01.01.2020	01.01.2019	01.01.2018
	No	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kâr veya Zarar Tablosu				
Hasılat	[18]	53.989.289	53.760.101	48.165.584
Satışların Maliyeti (-)	[18]	(32.142.752)	(36.858.367)	(33.078.422)
Brüt Kâr/(Zarar)		21.846.537	16.901.734	15.087.162
Genel Yönetim Giderleri (-)	[19]	(5.559.111)	(5.234.193)	(3.808.019)
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	[19]	(5.341.755)	(4.359.995)	(4.812.234)
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	[19]	(350.507)	(248.710)	(952.035)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	[20]	881.851	848.908	3.541.960
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	[21]	(2.042.977)	(1.412.897)	(1.360.864)
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)		9.434.038	6.494.847	7.695.970
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)		9.434.038	6.494.847	7.695.970
Finansman Gelirleri	[22]	574.936	586.883	676.309
Finansman Giderleri (-)	[23]	(8.522.566)	(5.855.072)	(6.148.322)
Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)		1.486.408	1.226.658	2.223.957
Vergi Gelir/(Gideri)	[24]	68.940	(409.750)	(399.167)
Dönemin Vergi Gideri		(407.346)	(256.510)	(68.622)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)		476.286	(153.240)	(330.545)
Dönem Net Kârı/(Zararı)		1.555.348	816.908	1.824.790
Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı		1.555.348	816.908	1.824.790
Ana Ortaklık Payları		1.555.348	816.908	1.824.790
Hisse Başına Kazanç	[25]	3,24031	1,70189	3,80165
Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu		01.01.2020	01.01.2019	01.01.2018
Dönem Net Kârı/(Zararı)		1.555.348	816.908	1.824.790
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		22.447.797	(488.877)	(47.503)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)		22.492.083	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)		(100.145)	(626.765)	(60.901)
Vergi Gelir/(Gideri)		55.859	137.888	13.398
Diğer Kapsamlı Gelir (Vergi Sonrası)		22.447.797	(488.877)	(47.503)
Toplam Kapsamlı Gelir		24.003.145	328.031	1.777.287

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.