

Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi**31.03.2021**

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarih ve 5/145 sayılı kararına dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi 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: 12,00 TL	
Halka Arz Şekli	: Sermaye Artırımı ve Ortak satışı
Halka Arz Yöntemi	: Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yöntemi
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	: 100.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	: 108.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	: 22.500.000 TL
<i>Sermaye Artırımı: 8.000.000 TL</i>	
<i>Ortak Satışı : 14.500.000 TL</i>	
Halka Arz Büyüklüğü	: 270.000.000 TL
Halka Açıklık oranı	: %20,83
Ek Satış Miktarı Toplam Nominal	: YOKTUR
Ek Satış Sonrası Halka Açık Nominal	:
Ek Satış sonrası Halka Açıklık oranı	:
Talep Toplama Tarihleri	: 01-02.04.2021
Halka Arz Taahhütleri	: Şirketin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca ortak satışı yapılmaması ve bedelli sermaye artırımı yapmayacağı taahhüdü bulunmaktadır.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

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

- Planlanan yatırımların finansmanı - %70-80
- Kısa vadeli banka kredilerinin kapatılması- %20-30

Şirket

Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi, 15.07.2002 tarihinde, yurt içi ve yurt dışında karayolu ile personel ve yük taşımacılığı yapmak, kamu ve özel şirketlerin personel taşıma servis işletmelerini yapmak, seyahat toplu taşımacılık servisi, tur gibi organizasyonlar yapmak, şehir içi, şehirlerarası alanda yolcu taşımacılığı yapmak, turistik gezi için taşıma hizmetleri yapmak, operasyonel filo araç kiralama hizmetleri yapmak, şoförlü ve şoförsüz olarak sahibi olduğu veya başkalarından kiraladıkları araçları başkalarına kiraya vermek alanlarında faaliyet göstermek üzere İstanbul'da kurulmuştur. Tureks Turizm, bu iştiğal konuları ile ilgili kamu ve özel sektörde yer alan ihalelere katılmak, teklifler vermek, taahhütlerde bulunmak, alınan işleri gerek kendi özmal araçlar ile gerekse tedarikçiler vasıtası ile yerine getirmek üzere faaliyette bulunmaktadır.

Şirket Sermaye Dağılımı

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

ORTAK	Grubu	Halka Arz Öncesi		Grubu	Halka Arz Sonrası	
		Nominal	PAY(%)		Nominal	PAY(%)
Kiler Holding A.Ş.	A	8.500.000	8,5	A	8.500.000	7,87037
Kiler Holding A.Ş.	D	34.000.000	34,0	D	27.837.500	25,77546
Atilla Ersan	B	3.500.000	3,5	B	3.500.000	3,240741
Atilla Ersan	D	14.000.000	14,0	D	11.462.500	10,61343
Nazif Ersan	B	2.500.000	2,5	B	2.500.000	2,314815
Nazif Ersan	D	10.000.000	10,0	D	8.187.500	7,581019
Engin Ersan	B	2.500.000	2,5	B	2.500.000	2,314815
Engin Ersan	D	10.000.000	10,0	D	8.187.500	7,581019
Celal Kalkan	C	3.000.000	3,0	C	3.000.000	2,777778
Celal Kalkan	D	12.000.000	12,0	D	9.825.000	9,097222
Halka Açık Kısım		0	0,0	D	22.500.000	20,83333
Toplam		100.000.000	100		108.000.000	100

Şirket'in iş kolları:

Tureks Turizm'in üç ana faaliyet konusu bulunmaktadır.

1)Personel Servis Taşımacılığı:

Başta İstanbul olmak üzere tüm Türkiye'de özel ve kamu kuruluşlarında çalışan personelin ulaşımının sağlanması için yürütülen faaliyetler şirketin ana faaliyet konusunu oluşturmaktadır. Şirket tüm kamu ve özel kuruluşlar tarafından düzenlenen ihalelere davet edilmekte ve yapılan anlaşmalar ile birçok kamu ve özel kuruluşuna personel servis taşımacılığı hizmeti vermektedir.

Tureks Turizm'in personel taşımacılığında kullandığı araçların %20'si kendi araçlarından, %80' ise tedarikçilerin araçlarından oluşmaktadır. Şirket tedarikçilerin araçlarını kullandığı takdirde tüm araç ve personel giderleri tedarikçilerinden tarafından karşılanmaktadır.

Personel Taşıma Faaliyetleri			
	2018	2019	2020
Ciro(TL)	222.363.713	292.760.698	300.555.181
Araç Sayısı	3.879	4.704	4.013
Araç Başına Yıllık Ciro	57.325	62.237	74.895

Tureks Turizm hizmet sözleşmesi yapmış olduğu İstanbul ili dışındaki illerden olan servis adet kapasitesinin en çok olduğu Trakya bölgesinde 98 adet kendi özmal servise sahiptir. Projelerde kendi özmal dışındaki araçlar İstanbul ilinde olduğu gibi tedarikçi sözleşmeleri ile beraber kiralık olarak çalışan araçlardır. Şirket'in hizmet vermekte olduğu Tekirdağ, Çorlu ve Çerkezköy bölgelerindeki uygulanan plaka tahdidinin ticari araçlar tarafından yaptırılması zorunludur. Yaptırılmaması halinde tahditsiz araçlar hakkında cezai işlem uygulanmaktadır. Tureks Turizm, bu bölgelerde her geçen gün araç ve plaka satın alarak bölgede güçlü bir firma olmaya devam etmektedir. Kazanılan bölgesel plaka değeri ile de büyük anlamda Şirkete değer kazandırmakla beraber bölgede elinde en fazla plaka sahibi olan şirket olarak marka değerini artırmaktadır.

2)Bireysel ve Filo Araç kiralama

Tureks Turizm, firmaların, şirket araçlarını satın almak yerine kiralama yolunu tercih etmeleri sebebi ile Filo Araç Kiralama sektöründe 2006 yılı itibari ile giriş yapmış ve kurumsal firmalara uzun dönemli filo ile şoförlü veya şoförsüz araç kiralama hizmetleri vermeye başlamıştır. Tureks Turizm, 2003 yılında Zeytinburnu Belediyesi'nin Otobüs Kiralama Hizmet İhalesini kazanarak ticari araç kiralama alanında da faaliyet göstermeye başlamıştır. 2004 yılında İSKİ Genel Müdürlüğü'nün açmış olduğu 200 Araçlık Filo Araç Kiralama İhalesini de alarak Kamu Kurumları olmak üzere birçok resmi ve özel kurumun filo ve ticari her türlü araç kiralama ihtiyacını karşılamaya başlamıştır.

Bireysel ve Filo Araç Kiralama Faaliyetleri			
	2018	2019	2020
Ciro(TL)	93.274.013	101.962.011	103.292.068
Araç Sayısı	1.776	1.680	1.895
Araç Başına Yıllık Ciro	52.519	60.692	54.508

Tureks Turizm, araç kiralama hizmetini verirken araç satın alımı yaparak kendi özmal araçları ile hizmet vermektedir. Şirket'in müşterilerin tamamı kurumsal kurum ve kuruluşlardan oluşmaktadır.

3)İş Makinası Kiralama

Şirket, başta İstanbul olmak üzere tüm Türkiye'de özel ve kamu kuruluşlarına iş makinesi araçları kiralaması yapmaktadır. Şirket iş makineleri kiralama alanında 2018 yılında araç başına 76,8 bin TL,2019 yılında 79,3 bin TL ve 2020 yılında 93,2 bin TL hasılat elde etmiştir.

Özet Sektör Bilgileri:

Tureks Turizm'in faaliyet gösterdiği ana sektör lojistik sektörüdür. TÜİK tarafından açıklanan genişletilmiş ödemeler dengesi hizmetler sınıflamasına göre taşımacılığın toplam ihracat içindeki payı 2018 yılında %72,9

iken 2019 yılında %71,7 olmuştur. Böylelikle hizmet ihracatı içerisindeki en büyük payı %71,7 ile taşımacılık hizmetleri almıştır.

TC Ticaret Bakanlığı tarafından yayınlanan verilere göre 2019 yılında 180.833mn ABD\$ ihracat gerçekleştirirken, 2020 yılında bu rakam 169.482mn ABD\$ seviyesine düşmüştür. 2019 yılında Türkiye toplam ihracatının 109.114mn ABD\$ ile %60,3'ü denizyolu ile yapmıştır. Aynı yıl denizyolu taşımacılığını %30,1 paya denk gelen 54.462mn ABD \$'ı ile karayolu takip etmiştir. 2020 yılında da denizyolu taşımacılığının toplam taşımacılık içindeki payı %59,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Denizyolu taşımacılığı %31,3 ile karayolu taşımacılığı takip etmiştir. 2019 yılında toplam ithalatın %62'lik kısmı denizyolu taşımacılığı ile gerçekleşirken onu %17,7 ile karayolu taşımacılığı takip etmiştir. 2020 yılında toplam ithalatın %57,4'lük kısmı denizyolu, %19,1'lik kısmı karayolu ile taşınmıştır.

Tureks Turizmin ana faaliyet alanı personel taşımacılığı olup şirket son yıllarda araç ve filo kiralama sektöründe de hizmet vermektedir. Personel taşımacılığı alanında yurtiçinde şirketin rekabet içerisinde olduğu en büyük şirketler Gürsel Turizm, Altur Turizm ve Transay'dır. Şirketin ana faaliyetleri İstanbul merkezli olup İstanbul Büyükşehir Belediyesinin yayınladığı verilere göre şehir içinde toplamda 66.269 adet servis aracı bulunmaktadır. Şirketin İstanbul'da yer alan toplam servis aracı sayısını göz önüne aldığımızda bu pazarın yaklaşık %4,2'sine hâkim olduğu görülmektedir.

Tureks Turizm Net Satışları (2018-2020)

(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Personel taşıma gelirleri	222.363.713	292.760.698	300.555.181
Araç kiralama gelirleri	93.274.013	101.962.011	103.292.068
Akaryakıt yansıtma gelirleri	35.968.813	37.331.330	32.686.508
Araç satış gelirleri	18.206.540	31.069.710	27.946.976
Diğer Gelirler	6.811.863	7.967.762	7.681.050
Satış İskontaları ve diğer satış indirimleri	-2.208.736	-1.597.703	-2.784.822
Hasılat	374.416.206	469.493.808	469.376.961

Şirket'in 2018 yılında net satış gelirinin %59,4'ünü personel taşımacılığından elde edilen gelirler oluştururken %24,91 'ini araç kiralama gelirleri oluşturmuştur.2019 yılında ise toplam satış gelirinin içerisinde personel taşıma gelirlerinin payı %62,4 seviyesinde gerçekleşmiş,araç kiralama faaliyetlerinden elde edilen gelir ise toplam gelirin %21,7'lik kısmını oluşturmuştur.2020 yılında toplam satış gelirinin %64'ünü personel taşıma gelirleri oluştururken %22'sini araç kiralama gelirleri oluşturmuştur.

Değerleme Özeti

Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.'nin halka arz fiyatının tespitinde Çarpan analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi (İNA) eşit ağırlıklandırılarak kullanılmıştır.

Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş. için çarpan analizinde 1.485 mn TL, indirgenmiş nakit akımları analizinde 1.390 mn TL ve iki yöntemin eşit ağırlıklı ortalaması olarak da 1.438 mn TL özsermaye değeri hesaplanmıştır.

Değerleme çalışması sonucunda Şirket için 1.438 milyon TL özsermaye değerine ulaşılmış, Şirket'in halka arz öncesi sermayesine göre halka arz öncesi birim pay değeri 14,38 TL bulunmuştur. Bu birim pay değerine %16,5 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz birim pay fiyatı 12,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Çarpan Analizinde;

Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş 'nin piyasa çarpanları yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplamasında,Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) oranına yer verilmiştir.

Hesaplanan FAVÖK tutarı esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler hesaplarını içermemektedir. Yurt içi ve yurt dışından seçilen çarpan analizleriyle hesaplanan hedef fiyatlarda, Refinitiv ve Bloomberg veri terminallerinden alınan yıllık veriler kullanılmıştır.

Şirket için yapılan çarpan analizinde Şirket'e birebir benzer iş yapan şirket bulunmadığından özellikle taşımacılık sektöründe faaliyet gösteren şirketler incelenmiştir. Değerleme çalışmasında FD/FAVÖK oranı hesaplaması için medyan kullanılmış, KNUKNUTSFORD EXPRESS SERVICES LTD'in çarpanı hesaplama dışı tutulmuştur.

Karşılaştırılabilir Şirket Çarpanları	Menşei	Piyasa Değeri(mn ABD\$)	F/K	FD/FAVÖK
REYSAŞ LOJİSTİK	TÜRKİYE	127	-	7,5
BEYAZ FİLO	TÜRKİYE	195	26,9	27,6
ÇELEBİ	TÜRKİYE	734	25,8	19,4
AVIS BUDGET GROUP INC	ABD	4.531	-	11,4
EUROPCAR MOBILITY GROUP SA	FRANSA	1.436	23,9	13,2
SIXT SE	ALMANYA	5.341	18,0	14,7
TOKYU CORP	JAPONYA	8.409	24,3	13,0
NAGOYA RAILROAD CO LTD	JAPONYA	5.033	20,6	10,5
SEIBU HOLDINGS INC	JAPONYA	3.723	78,3	11,4
HAINAN HAIQI TRANSPORTATION GROUP CO LTD	ÇİN	790	64,7	27,8
SHANGAI JINJANG INTERNATIONAL INDUSTRIAL INVESTMENT CO LTD	ÇİN	723	12,5	12,8
KNUKNUTSFORD EXPRESS SERVICES LTD	JAMAİKA	21	124,6	18,3
MTR CORP LTD	HONG KONG	37.781	23,7	18,2
KEIO CORP	JAPONYA	9.225	43,6	17,8
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO LTD	JAPONYA	7.796	46,2	18,2
HANOI RAILWAY TRANSPORT JSC	VİETNAM	11	18,4	16,9
		Medyan	24,3	15,8

2020 FAVÖK	98.922.057
2020 Net Kar	60.251.635
2020 Net Borç	74.187.552
F/K çarpanı ile hedef piyasa değeri	1.465.766.736
FD/FAVÖK çarpanı ile hedef piyasa değeri	1.484.978.805
Pay başına değer	14,85

FD/FAVÖK çarpanları kullanılarak ulaşılan piyasa değeri 1.485 milyon TL olup, hisse başına hedef fiyat ise 14.85TL olarak hesaplanmaktadır.

İNA analizinde;

Şirketin gelecek projeksiyonları göz önüne alınarak, Şirket için 2021 yılında %49, 2022 yılında %38, 2023 yılında %35, 2024 yılında %26 ve 2025 yılında %23 oranında yıllık ciro artışı gerçekleştireceği tahmin edilmektedir.

Risksiz getiri oranı hesaplanırken, Türkiye'deki 10 yıllık TL tahvil oranındaki değişimler takip edilmiş olup, seviyeler göz önüne alındığında mevcut durum için %14 esas alınmıştır. Beta, halka arz olacak şirketlerin henüz işlem görmeye başlamadığı gerçeği ve bu açıdan istatistiki hesaplamaların imkânsızlığından 1 olarak kabul edilmiştir. Piyasa risk primi hesaplanırken, Türkiye tarafına yönelik oluşturulan raporlar incelendiğinde, risk priminin genel olarak %5,50 civarında kabul gördüğü varsayılmıştır.

Sermaye maliyeti hesabında, risksiz getiri oranı %14, piyasa risk primi %5,5 ve beta 1.00 kabul edilmiştir. Şirketin finansal borçların, finansal borçlar ve özkaynak toplamına oranı olarak %60 kullanılmıştır. Vergi oranı 2021-2025 yılları için %20 olarak kullanılmıştır. Böylece, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ("AOSM") %16,4 olarak hesaplanmıştır.

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM maliyeti %16,4 civarında, sonsuz büyüme oranı da %5,0 alınmıştır. Bu varsayımlarla Şirket için İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 1.390 milyon TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Değerleme Yöntemi	Özsermaye Değeri (mn TL)	Ağırlık
Çarpan Analizi	1.484.978.805	50%
İndirgenmiş Nakit akımları Analizi	1.390.042.105	50%
Hesaplanan Özsermaye Değeri	1.437.510.455	
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Başına Fiyat (TL)	14,38	
Halka Arz İskontosu	16,5%	
Halka arz satış fiyatı (TL)	12,00	

Kaynak: Oyak Yatırım FTR

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Tureks Turizm Taşımacılık 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 kullanılmış olmasını uygun buluyoruz. Bununla birlikte Borsa Ana Pazar ortalamaları da çarpan analizine dahil edilebilirdi görüşünderiz.
- Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş. için Oyak Yatırım tarafından Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemleri ile hesaplanan Şirket Değeri 1.438 mn TL'dir.
- Hesaplanan şirket değeri üzerinden %16,5 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 12,00 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar –Bilanço

	Dipnot referansı	Cari dönem Bağımsız Denetimden 2020	Geçmiş dönem Geçmiş 2019	Geçmiş dönem 2018
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	25,290,830	25,311,906	11,504,014
Finansal Yatırımlar		-	-	-
Ticari Alacaklar		73,148,910	78,705,249	65,460,086
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	5	7,113,777	3,317,800	9,099,147
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	66,035,133	75,387,449	56,360,939
Diğer Alacaklar		10,853,180	974,388	379,911
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	10,853,180	974,388	379,911
Stoklar	9	7,387,215	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	10	11,454,945	9,189,531	11,900,944
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar		-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	16	11,118,588	6,435,267	39,610
Ara toplam		139,253,668	120,616,341	89,284,565
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar		-	-	-
Toplam Dönen Varlıklar		139,253,668	120,616,341	89,284,565
Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar		-	-	-
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		-	-	-
Diğer Alacaklar		-	-	-
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-	-
Finansal Yatırımlar		-	57,785	-
- Bağlı Ortaklıklar		-	-	-
- İş Ortaklıkları		-	57,785	-
- İştirakler		-	-	-
- Diğer Finansal Yatırımlar		-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	10,439,000	4,680,000	3,150,000
Maddi Duran Varlıklar	12	237,704,012	170,347,501	138,785,552
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		4,156	8,709	14,420
- Şerefiye		-	-	-
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		4,156	8,709	14,420
Kullanım Hakkı Varlıkları	13	3,199,177	3,835,451	1,847,629
Peşin Ödenmiş Giderler	10	8,259,036	3,838,836	52,495
Ertelenen Vergi Varlığı		-	-	-
Diğer Duran Varlıklar		-	-	-
Toplam Duran Varlıklar		259,605,381	182,768,282	143,850,096
TOPLAM VARLIKLAR		398,859,049	303,384,623	233,134,661

	Dipnot referansı	Cari dönem 2020	Geçmiş dönem Denetimden Geçmiş 2019	Geçmiş dönem 2018
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	6,917,604	1,641,682	19,341,160
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6	45,595,994	57,317,248	46,888,246
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7	884,883	865,859	675,205
Diğer Finansal Yükümlülükler		-	-	-
Ticari Borçlar		38,352,512	39,293,274	39,508,161
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	5	2,700,748	2,887,602	7,726,944
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	35,651,764	36,405,672	31,781,217
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	4,703,487	4,506,283	3,676,429
Diğer Borçlar		2,243,012	1,354,977	731,078
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	2,243,012	1,354,977	731,078
Ertelenmiş Gelirler	10	322,497	1,615,988	1,341,695
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	23	49,827	608,247	284,329
Kısa Vadeli Karşılıklar		5,802,666	4,764,921	2,973,673
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	15	1,817,052	1,096,386	829,050
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	14	3,985,614	3,668,535	2,144,623
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	4,895,655	2,004,017	4,416,149
Ara toplam		109,768,137	113,972,496	119,836,125
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler		-	-	-
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		109,768,137	113,972,496	119,836,125
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6	45,868,912	26,637,348	33,791,973
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7	210,989	1,067,601	-
Diğer Finansal Yükümlülükler		-	-	-
Ticari Borçlar		-	-	-
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		-	-	-
Diğer Borçlar		233,547	7,375,122	1,047,181
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	8	233,547	7,375,122	1,047,181
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		-	-	-
Ertelenmiş Gelirler		-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar		4,900,308	3,305,461	2,498,838
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15	4,900,308	3,305,461	2,498,838
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar		-	-	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar		-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	21,343,479	12,905,316	4,305,954
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-	190,812
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		72,557,235	51,290,848	41,834,758
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	17	93,506,469	70,000,000	50,000,000
Sermaye Düzeltme Farkları		-	-	-
Paylara İlişkin Primler		-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak				
- Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		5,432,107	1,294,667	2,814,901
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları		(2,198,945)	(1,377,027)	143,207
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları		7,631,052	2,671,694	2,671,694
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak				
- Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		-	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		876,690	730,815	654,064
Geçmiş Yıllar Karları		56,263,924	17,918,062	6,260,332
Dönem Net Karı		60,251,635	48,106,958	11,734,481
Azınlık Payları		202,852	70,777	-
Toplam Özkaynaklar		216,533,677	138,121,279	71,463,778
TOPLAM KAYNAKLAR		398,859,049	303,384,623	233,134,661

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

	Dipnot referansı	Cari dönem 2020	Geçmiş dönem 2019	Geçmiş dönem 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Hasılat	18	469,376,961	469,493,808	374,416,206
Satışların Maliyeti	18	(375,305,225)	(376,763,656)	(322,558,563)
Brüt Kar		94,071,736	92,730,152	51,857,643
Genel Yönetim Giderleri	19	(17,680,511)	(16,606,597)	(13,259,146)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri		-	-	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	7,604,482	6,536,948	6,133,088
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	20	(1,717,216)	(3,088,859)	(6,758,110)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		(315,646)	18,585	-
Esas Faaliyet Karı		81,962,845	79,590,229	37,973,475
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	5,759,000	-	37,922
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		-	-	-
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		87,721,845	79,590,229	38,011,397
Finansman Gelirleri	22	398,875	514,556	-
Finansman Giderleri (-)	22	(14,303,893)	(21,213,664)	(22,548,623)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		73,816,827	58,891,121	15,462,774
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)		(13,433,117)	(10,718,286)	(3,728,293)
- Dönem Vergi Gideri	23	(5,340,514)	(1,738,866)	(1,066,418)
- Ertelenmiş Vergi Gideri	23	(8,092,603)	(8,979,420)	(2,661,875)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		60,383,710	48,172,835	11,734,481
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		-	-	-
DÖNEM KARI		60,383,710	48,172,835	11,734,481
Dönem Karının Dağılımı				
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar		132,075	65,877	-
- Ana Ortaklık Payları		60,251,635	48,106,958	11,734,481
Pay Başına Kazanç		7,479.10	9,486.68	2,346.90
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	24	7,479.10	9,486.68	2,346.90
- Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç		-	-	-
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç		7,479.10	9,486.68	2,346.90
- Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	24	7,479.10	9,486.68	2,346.90
- Durdurulan Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç		-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER) KISMI				
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar				
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları		(1,027,398)	(1,900,292)	929,111
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları - Vergi Etkisi		205,480	380,058	(185,822)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)		5,510,398	-	(279,091)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları) - Vergi Etkisi		(551,040)	-	27,909
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		4,137,440	(1,520,234)	492,107
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		64,521,150	46,652,601	12,226,588

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.