

Rubenis Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş.

28.06.2022

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Rubenis Tekstil Sanayi 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	12,50 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım Yöntemi
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	50.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	74.500.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	24.500.000 TL
Sermaye Artırımı	24.500.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	306.250.000 TL
Halka Açıklık oranı	%32,89
Ek satış	-
Talep Toplama Tarihleri	29-30 Haziran 2022
BIST İşlem Kodu	RUBNS

Halka Arza İlişkin Taahhütler:

Şirket 1 (bir) yıl boyunca nakit artırım yoluyla bedelli sermaye artırımını yapmama taahhüdü vermiştir. Şirketin hakim ortakları ise payların borsa fiyatından bağımsız olarak, 1 yıl süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmama taahhüdü vermiştir.

Tahsisat Grupları:

Halka arz edilecek toplam 24.500.000 TL nominal değerli payların;

- 11.760.000 TL nominal değerdeki %48 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
- 490.000 TL nominal değerdeki %2 oranındaki kısmı Çalışanlardan Olan Yatırımcılara
- 6.125.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt İçi ve
- 6.125.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Şirketin çıkarılmış sermayesini 50.000.000 TL'den 74.500.000 TL'ye artırmaktadır. Halka arza konu 24.500.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı payların satışından sağlanacak fonu;

- %40'ı ile Boya-Kumaş ve Apre Fabrikası yatırımında kullanarak ihracat ve diğer faaliyet alanlarında büyüme ve karlılığını artırmayı,
- %20'si ile Güneş Enerji Santrali yatırımlarında kullanarak Şirketin giderleri arasında yer alan enerji maliyetlerini düşürmeyi,
- %10'u ile Ataköy Prestij Konakları İnşaatı yatırımında kullanarak Elit lokasyonda bulunan firmaya ait konut arsasının etkin bir şekilde değerlendirilmesi amacıyla konut projesi yapılması ve bunun sonucunda firmanın gelirini artırmayı,
- %30'u ile Hammadde alımı ve İşletme Sermayesinde etkin kullanmayı, planlamaktadır.

Şirket

Rubenis Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş. 2009 yılında Rubenis Klima Sanayi Ticaret A.Ş. olarak 2.000.000 TL sermayeyle ile kurulmuş, vantilatör ve klima üretimi gerçekleştirmiştir. Sonraki yıllarda sermayesini nakit olarak artırarak 2010 yılında 10.000.000 TL'ye 2014 yılında da 30.000.000 TL'ye çıkarmıştır.

2015 yılına gelindiğinde ise Kompakt iplik üretmek için Şanlıurfa Organize Sanayi Bölgesi'nde 90.000 m2 lik arazi üzerine yatırım maliyeti 50 Milyon USD tutarında bir iplik tesisi kurmuştur.

Şirket, tekstil, inşaat, klima, kumaş boya ve organik kumaş gibi sektörlerde çalışmaktadır. 2020 yılında ana faaliyet konusunun tekstil üretimi haline gelmesiyle şirket unvanını Rubenis Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Entegre bir tesis olarak günlük 25.000 kg üretim kapasiteli Mayer Marka Örmek - Kumaş makinasıyla birlikte Confidence In Textiles, Gots Organic Textile, BCI, Organic 100, Com4, Usterized sertifikalarına sahip bir üretim tesisi konumundadır.

Şirket, iplik, iplik telefi, kumaş, tekstil ürünleri ve fason örgü ürünlerini üretmektedir. Şirkette üretim ve idari işleri birbirinden ayrı yapılmaktadır. Şirketin idari ve satış operasyonları İstanbul Merkez Ofisten yürütülmekte, üretim Urfa'daki fabrikada gerçekleştirilmektedir. Fabrika stoklu çalışma yapmamaktadır.

Şirketin 2019-2021 yılları arasında iplik satışları düzenli olarak artış göstermektedir. Ana üretim faaliyetini iplik üretimi oluşturmaktadır. 2021 yılında 5.285.970 kg/yıllık iplik, 3.447.300 kg/yıllık kumaş, 3.866.286 kg/yıllık iplik telefi üretmiştir.

2021 yılı için satışları ise 6.198.734 kg/yıllık iplik, 2.647.605 kg/yıllık kumaş, 3.637.773 kg/yıllık iplik telefi, 168.561 kg/yıllık fason (örgü) ve 328.111 kg/yıllık pamuk olarak gerçekleşmiştir.

İplik üretimi Kahramanmaraş, İstanbul, Gaziantep, Bursa gibi illerde yoğun olarak yapılırken, Denizli'de havlu, bornoz, ev tekstili imalatı, Uşak'ta iplik, battaniye, geri dönüşüm, Çorlu ve Çerkezköy'de terbiye, Adana'da pamuklu dokuma ve terbiye, Gaziantep'te dokusuz yüzey, makine halıcılığı, İstanbul'da konfeksiyon ve örmek imalatı ön plana çıkmaktadır. Sadece yuvarlak örmek üretim kapasitesi dikkate alındığında ise İstanbul'u sırasıyla Tekirdağ, Maraş ve Bursa izlemektedir. Şanlıurfa pamuk üretiminde ön sıradadır.

Şirket, 2015 yılında İplik ve Örmek Fabrikası yatırımı ile T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nün Altıncı Bölge Yatırım Teşviki kapsamında bulunmaktadır. Bu sebeple 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla 10 yıl süreyle sigorta prim desteği ile gelir vergisi stopaj desteği ve 12 yıl süreyle sigorta primi işveren hissesi desteği ile programdan faydalanmaktadır. Söz konusu destek programı kapsamında 10 yıl süreyle SGK primi ödemesinden muaf ve %2,5 Kurumlar Vergisi oranına tabi olmaktadır. Bu durum Şirkete diğer rakip firmalara göre önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır.

Şirketin iplik fabrikası yatırımı sayesinde sağladığı teşvik 2024 yılında sona erecektir. Ancak, devam eden boyahane fabrikası yatırımı için ayrıca teşvik başvurusu yapılmış olup yatırımın tamamlanması beklenmektedir. Planlamaya göre 2022 Aralık ayında, ilgili yatırımın tamamlanması hedeflenmiş olup yatırımın tamamlanması akabinde 2032 yılına kadar geçerli olacak teşvik belgesi elde edilecektir.

Şirket 17.01.2018 tarihinde T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığında satın aldı arsaya 2021 yılında başlayarak 39 dairelik bir inşaat çalışması yapmaktadır. Dairelerin satışına başlanabilmesi için kat irtifakı kurulması amacıyla belediyeye müracaatta bulunmuştur.

2021 yılı itibarıyla 301 kişiyi istihdam etmektedir. 2022 yılında Boya - Kumaş ve Arpe Fabrikası ile istihdamın 700'e çıkması hedeflenmektedir. Bu fabrika için Şanlıurfa Organize Sanayi Müdürlüğü tarafından 36.000 m2 lik arsa tahsis edilmiştir.

Şirket 2020 yılında 200 Milyon TL ciroya ulaşmıştır. 2021 yılı için pamuk ipliği, polipropilen iplikler, akrilik iplikler ve diğer iplikler olarak toplam 2,831 milyon USD ihracat gerçekleştirmiştir. Bu rakam bir önceki yıla göre %64,5 artış göstermiştir.

Sermaye Dağılımı

ORTAK	Halka Arz Öncesi			Haka Arz Sonrası	
	Grubu	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Osman İPEK	A	12.500.000	99,4%	12.500.000	66,71%
	B	37.200.000		37.200.000	
Cemil İPEK	B	300.000	0,6%	300.000	0,4%
Halka Açık				24.500.000	32,89%
Toplam		50.000.000	100,00%	74.500.000	100,00%

Değerleme Özeti

Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi Yöntemi (Pazar Yaklaşımı) kullanılmıştır. İNA analizinde Şirket için 5 yıllık projeksiyon dönemi baz alınmıştır. Rubenis'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizleri %50 - %50 ağırlıklandırılmış olup, 781.500.000 TL sermaye değerine ulaşmıştır. %20 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra özsermaye değeri 625.200.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, halka arz pay başına değer 12,50 TL olarak hesaplanmıştır. Değerli paylar ile halka arz büyüklüğü 306.500.000 TL olan Şirket için halka açıklık Sermaye artırımları yoluyla halka arz edilecek 24.500.000 TL nominal oranı ise %32,89'dir. Şirket'in halka arz sonrası piyasa değeri ise 931.250.000 TL'dir.

Piyasa Değeri ve Halka Arz Birim Pay Değeri Hesaplaması

Değerleme Özeti (TL)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Benzer Şirket Çarpanları	770.480.939	50%	385.240.946
İNA	792.445.892	50%	396.222.946
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (Türk Lirası)		781.463.415 $\cong$ 781.500.000	
Ödenmiş Sermaye			50.000.000
Pay Başına Fiyat –TL			15,63
Halka Arz İskontosu (%)			20%
Halka Arz Fiyatı –TL			12,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Analizi Yöntemi

Değerlemede Şirket'in piyasa değeri belirlenirken yurt içinde iplik ve kumaş üretimi yapan benzer şirketler ve BİST Sınai Endeksindeki benzer şirketler kullanılmış olup yurt dışında da benzer şirketler değerlendirilmiştir. Uygun şirketlerin seçiminde İNA yöntemine göre hesaplanan Şirket değerinin $\pm 25\%$ 'i hesaplanarak bu aralığa giren şirketler dikkate alınmıştır. Yurt içi ve yurt dışı çarpan analizinde Şirket ile aynı veya benzer sektörlerde faaliyet gösteren halka açık şirketlerin FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD oranları kullanılmıştır. Piyasa çarpanları analizleri kapsamında veriler Finnet Analiz Expert Veri Platformundan elde edilmiştir, 06.06.2022 tarihli veriler ve çarpan değerlerini kullanmışlardır.

Çarpan analizi yöntemiyle, Rubenis Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş. için iplik üretimi yapan şirketlerin ve BİST Sınai Endeksinin Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK), Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Deferi Değeri (PD/DD) oranları ile hesaplanan değerlerinin medyanları alınmıştır. Buna göre şirketin piyasa değeri 770.480.939 TL ve pay başı fiyatı 15,41 TL olarak bulunmuştur.

İplik&Kumaş Üretimi Yapan Benzer Şirket Çarpanları ile Hesaplanan Değer (%25)

Türk Lirası	Değer
FAVÖK	145.684.081
Yurtiçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı (%33)	7,75
Yurtiçi Benzer Şirketler F/K Çarpanı Medyanı (%33)	8,76
Yurtiçi Benzer Şirketler PD/DD Çarpanı Medyanı (%33)	1,67
Piyasa Değeri	852.296.271

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

BİST Sınai Endeksi Benzer Şirket Çarpanları ile Hesaplanan Değer (%25)

Türk Lirası	Değer
FAVÖK	145.684.081
Yurtiçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı (%30)	7,75
Yurtiçi Benzer Şirketler F/K Çarpanı Medyanı (%30)	8,76
Yurtiçi Benzer Şirketler PD/DD Çarpanı Medyanı (%40)	1,67
Piyasa Değeri	954.748.575

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları ile Bulunan Değer (%50)

Türk Lirası	Değer
FAVÖK	145.684.081
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı (%25)	6,49
Yurtdışı Benzer Şirketler F/K Çarpanı Medyanı (%35)	6,07
Yurtdışı Benzer Şirketler PD/DD Çarpanı Medyanı (%45)	0,94
Piyasa Değeri	637.439.454

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirketin Piyasa Değeri

Türk Lirası	Değer
İplik&Kumaş Üretimi Yapan Benzer Şirket Çarpanları ile Hesaplanan Değer (%25)	852.296.271
BİST Sınai Endeksi Benzer Şirket Çarpanları ile Hesaplanan Değer (%25)	954.748.575

Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları ile Bulunan Değer (%50)	637.439.454
Piyasa Değeri	770.480.939
<i>Kaynak: Fiyat Tespit Raporu</i>	

İndirgenmiş Nakit Analizi

Şirket için piyasa değeri tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) Yöntemi kullanılmıştır. Projeksiyon dönemlerinde kullanılan Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

AOSM	
Beta	1
Risksiz Getiri Oranı	26,1%
Risk Primi	6%
Borç/(Borç + Özkaynaklar)	35,8%
Özkaynaklar/(Borç + Özkaynaklar)	64,2%
Vergi Oranı	2,5%
Sermaye Maliyeti	32,1%
Borçlanma Maliyeti	28,1%
AOSM	30,4%
<i>Kaynak: Fiyat Tespit Raporu</i>	

İNA ÖZET (Türk Lirası)	
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	387.892.153
Devam Eden Büyüme Oranı	5,0%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	532.449.743
Firma Değeri	920.341.895
+Nakit	485.880
-Net Borç Tutarı	128.381.883
Piyasa Değeri	792.445.892
<i>Kaynak: Fiyat Tespit Raporu</i>	

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Rubenis Tekstil Sanayi 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 tüm yöntemleri eşit oranda dikkate almak amacıyla İNA yöntemi ile bulunan değere göre piyasa değeri 792.445.892 TL’dir.
- Yurt içi ve yurt dışı çarpan analizinde Şirket ile aynı veya benzer sektörlerde faaliyet gösteren halka açık şirketlerin FD/FAVÖK, F/K, PD/DD çarpanlarını kullanılmıştır. Çarpan Analizinde uç değerlerin değerlemeyi olumsuz yönde etkilememesi adına ortalama değer yerine medya değer kullanıldığını makul buluyoruz.
- AOSM hesabında kullanılan risk primini %6 olmasını makul buluyoruz.
- 5 yıllık projeksiyonla oluşturulan indirgenmiş nakit akım analizi için risksiz faiz oranı 5 yıllık devlet tahvili (TRT020926T17) faizinin baz alınarak %26,1 olarak belirlenmesini makul buluyoruz.
- Şirket’in betası hesaplanırken ihtiyatlı davranış biçimi altında Beta değerinin “1” olarak hesaplanmasını olumlu buluyoruz.
- İndirgenmiş nakit akımları analizinde uç değer hesaplamasında kullanılan sonsuz büyüme oranının %5 olarak alınmasını makul buluyoruz.
- Şirket için Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizleri %50 - %50 ağırlıklandırılmış olup, 781.500.000 TL sermaye değerine ulaşmıştır. %20 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra özsermaye değeri 625.200.000 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket için hesaplanan birim pay değeri ise 15,63 TL’dir.
- Hesaplanan birim pay değeri üzerinden %20 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 12,50 TL birim pay değerlerini makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	196.672	198.563	485.880	1.967.358
Ticari Alacaklar	16.785.643	43.763.162	12.570.629	19.418.704
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	-	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	16.785.643	43.763.162	12.570.629	19.418.704
Diğer Alacaklar	83.470	97.789	151.106	-
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	83.470	97.789	151.106	-
Stoklar	14.180.735	23.801.411	150.928.901	164.821.334
Peyin Ödenmiş Giderler	3.494.992	22.700.506	55.790.460	68.480.768
Diğer Dönen Varlıklar	1.905.468	1.263.059	10.674.890	11.000.704
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	11.066.328	11.066.328
DÖNEN VARLIKLAR	36.646.980	91.824.490	241.668.194	276.755.196
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.512.820	1.481.119	0	-
Maddi Duran Varlıklar	109.581.331	291.330.709	425.370.952	429.849.806
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.861.125	-	-	-
Peyin Ödenmiş Giderler	-	-	20.150.572	21.119.489
DURAN VARLIKLAR	112.955.276	292.811.828	445.521.524	450.969.295
TOPLAM VARLIKLAR	149.602.256	384.636.318	687.189.718	727.724.491
KV Finansal Borç	26.886.878	32.103.737	53.914.735	68.985.693
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	22.946.653	23.693.690	46.569.430	18.924.933
Ticari Borçlar	15.812.322	33.625.107	51.371.210	72.405.939
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	-	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	15.812.322	33.625.107	51.371.210	72.405.939
Diğer Borçlar	-	-	5.416.436	5.552.387
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	-	-	5.416.436	5.552.387
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	857.922	1.005.592	1.574.191	729.146
Ertelenmiş Gelirler	2.055.997	1.760.975	11.677.106	3.042.803
Kısa Vadeli Karşılıklar	660.942	2.626.842	1.066.270	1.101.879
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	-	-	194.944	230.553
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	660.942	2.626.842	871.326	871.326
Diğer KV Yükümlülükler	2.111.970	4.128.227	1.143.036	2.107.149

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	71.332.684	98.944.171	172.732.414	172.849.929
Uzun Vadeli Borçlanmalar	21.348.190	41.331.506	28.383.598	24.046.323
Ticari Borçlar	25.774.812	10.000.000	-	-
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	25.774.812	10.000.000	-	-
Uzun Vadeli Katılıklar	708.015	727.277	1.394.646	1.880.311
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Katılıklar	708.015	727.277	1.394.646	1.880.311
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	25.092.907	61.180.359	61.515.060
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	47.831.017	77.151.690	90.958.602	87.441.694
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	172.853	134.170.279	273.092.974	273.295.651
Yeniden Değerleme Ölçüm Kazanç/Kayıpları	-	133.776.209	272.799.961	272.799.961
Tarımın Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları /Kayıpları	172.853	394.070	293.013	495.690
Kardan Ayrılmış Kusulanmış Yedekler	251.282	352.780	1.906.487	5.810.300
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	-1.258.639	-87.077	24.333.487	94.595.428
Net Dönem Karı/Zararı (-)	1.273.059	24.104.475	74.165.754	43.731.489
ÖZKAYNAKLAR	30.438.555	208.540.457	423.498.702	467.432.868
TOPLAM KAYNAKLAR	149.602.256	384.636.318	687.189.718	727.724.491

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

GELİR TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Net Satışlar	165.477.709	211.663.935	355.104.494	47.656.647	158.107.502
Satışların Maliyeti (-)	-150.966.365	-163.550.786	-259.677.678	-41.592.849	-107.426.399
Brüt Kâr/(Zarar)	14.511.344	48.113.149	95.426.816	6.063.798	50.681.103
Genel Yönetim Giderleri (-)	-603.400	-1.232.241	-3.769.435	-822.414	-1.153.978
Paz., Satış ve Dağıtım Gid. (-)	-152.055	-153.830	-401.169	-43.255	-22.280
Esas Faal. Diğ. Gelirler	4.157.528	5.081.789	15.699.593	10.202.428	6.541.839
Esas Faal. Diğ. Gid. (-)	-541.660	-7.734.330	-2.423.034	-2.010.444	-3.151.108
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	17.371.757	44.074.537	104.532.771	13.390.113	52.895.576
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	160.839	11.534	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-31.615	-31.701	-10.827	-	-

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/Zararı	17.340.142	44.042.836	104.682.783	13.401.647	52.895.576
Finansman Gelirleri	1.832	1.083.549	739.741	675.865	124.363
Finansman Giderleri (-)	-16.236.712	-22.288.706	-30.746.709	-4.808.539	-8.010.602
Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	1.105.262	22.837.679	74.675.815	9.268.973	45.009.337
Vergi Gelir/(Gideri)	167.797	1.266.796	-510.061	-523.084	-1.277.848
Dönem Vergi Gideri / Geliri	-45.683	-699.009	-2.014.644	-160.952	-1.003.686
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	213.480	1.965.805	1.504.583	-362.132	-274.162
Dönem Net Kârı/(Zararı)	1.273.059	24.104.475	74.165.754	8.745.889	43.731.489

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Özet Mali Tablolar – Karlılık Oranı

(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Net Satışlar	141.308.365	165.477.709	211.663.935	355.104.493	158.107.502
Brüt Kar	12.780.572	14.511.344	48.113.149	95.426.815	50.681.103
Esas Faaliyet Karı	15.362.617	17.371.757	44.074.537	104.532.770	52.895.576
FAVÖK	14.470.453	16.337.849	54.866.360	100.018.598	53.228.055
Net Kar	-4.336.989	1.273.059	24.104.475	74.165.754	43.731.489

Kar Marjları	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Brüt Kar Marjı	9,04%	8,77%	22,73%	26,87%	32,05%
Faaliyet Kar Marjı	8,41%	8,31%	22,08%	25,70%	31,31%
FAVÖK Marjı	10,24%	9,87%	25,92%	28,17%	33,67%
Net Kar Marjı	-3,07%	0,77%	11,39%	20,89%	27,66%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.