

GrainTurk Tarım A.Ş.

17/04/2023

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin GrainTurk Tarım 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.

## 1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

<b>Halka Arz Fiyatı</b>	17,60 TL
<b>Halka Arz Şekli</b>	Sermaye Artırımı
<b>Halka Arz Yöntemi</b>	Borsa Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
<b>Halka Arz Dağıtım Yöntemi</b>	Eşit Dağıtım
<b>Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye</b>	100.000.000
<b>Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye</b>	125.000.000
<b>Halka Arz Miktarı Toplam Nominal</b>	25.000.000
<i>Sermaye Artırımı</i>	25.000.000
<i>Ortak Satışı</i>	-
<b>Halka Arz Büyüklüğü</b>	440.000.000 TL
<b>Halka Açıklık oranı</b>	%20
<b>Ek Satış</b>	-
<b>Tahsisat Grupları:</b>	Borsa Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemine göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.
<b>Talep Toplama Tarihleri</b>	18-19 Nisan 2023
<b>BIST İşlem Kodu</b>	GRTRK.E
<b>Halka Arza İlişkin Taahhütler</b>	<b>Ortaklar tarafından verilen taahhütler:</b> Şirket tarafından payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 ay boyunca bedelli sermaye artırımı yapılmayacak ve dolaşımdaki paylar bu suretle artırılmayacak. 12 ay boyunca şirket payları dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa ya da halka arza konu edilmeyecek. 12 ay boyunca şirket tarafından dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olacak herhangi bir işlem ya da karar almayacak. Ortaklar Murat İçcan, Mete İçcan, Mevlüt Emre İçcan ve Onur İçcan 6 ay süre ile borsa fiyatından bağımsız olarak hiçbir şekilde pay satışı yapmayacak, 1 yıl boyunca halka arz fiyatı altında bir fiyattan hisse satışı yapmayacak.

## 2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

**55- 60%:** İşletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesi

**40- 45%:** Planlanan yeşil enerji yatırımlarının finanse edilmesi

## 3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, "Granturk Dış Ticaret A.Ş." unvanıyla Mart 2014'te İstanbul'da kurulmuş olup Eylül 2014'te ticaret unvanını "Granturk Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ." olarak, Ekim 2019'da ise şimdiki unvanı olan "Granturk Tarım A.Ş." olarak değiştirmiştir. Şirket, temel olarak buğday, mısır ve pamuk başta olmak üzere tarım ürünlerinin alımı ve satımı faaliyetleri ile iştigal etmekte olup bağlı ortaklığı Grain Lidaş aracılığıyla da bölgelerinde üretilen söz konusu tarım ürünlerinin depolanmasına yönelik hizmetleri gerçekleştirmektedir. Şirket'in diğer bağlı ortaklıklarından Özova Hububat ve Platinyum Tarım ise buğday, mısır ve pamuk başta olmak üzere tarım ürünlerinin alımı ve satımı faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Şirket, depolama, ticaret ve pamuk işleme tesisleriyle bölgede üretilen tarımsal emtianın büyük bir kısmının alım-satımını ve işlemlerini yaparak, bölgenin kalkınmasına, un, yem ve tekstil sanayilerinin yıllık ihtiyacının arzına katkı sağlamaktadır. Şirket, İngiltere'de kurulu GAFTA (Grain and Feed Trade Association) üyesidir. Şirket, ölçek ekonomisinden faydalanmak ve ilişkili taraf hacmini düşürmek amacıyla tek bir çatı altında toplamıştır. 2021 yılında Özova Hububat Tarım Ürünleri Ticaret Ltd. Şti. ("Özova Hububat"), Platinyum Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Platinyum Tarım") ve Grain Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş. ("Grain Lidaş")'yi bünyesine katmıştır. Grup bünyesinde, maliyet avantajlarının kaybolması nedeniyle mevcut durumda faal olmayan 200 ton kapasiteli granül ve toz organik gübre üretim ve paketleme tesisi ile yem üretim tesisi; lisans yenileme süreci devam eden ve süreç tamamlandığında üretime hazır olan biodizel tesisi bulunmaktadır.

### Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Pay Tutarı (TL)	Oranı	Tutar (TL)	Oranı
			(%)		(%)
Murat İÇCAN	A	15.000.000	15,00	15.000.000	12,00
	B	69.000.000	69,00	69.000.000	55,20
Onur İÇCAN	B	8.000.000	8,00	8.000.000	6,40
Mevlüt Emre İÇCAN	B	8.000.000	8,00	8.000.000	6,40
Halka Açık		.	.	25.000.000	20,00
<b>TOPLAM</b>		<b>100.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>125.000.000</b>	<b>100,00</b>

#### 4. DEĞERLEME ÖZETİ

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, GrainTurk'ün pay başına değerinin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi, BİST Gıda Sektörü Çarpanları Analizi, BİST Ticaret Sektörü Çarpanları Analizi, BİST Sınai Sektör Çarpanları Analizi ve Yurtdışı Benzer Şirketler Çarpanları Analizi yöntemlerine sırasıyla %50, %25, %15,%5 ve %5 ağırlık verilerek GrainTurk için 2.191 milyon TL (21,91 TL/hisse) özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre Şirket'in %20 halka arz iskontosu sonrası pay başına değeri 17,60 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özkaynak(TL)	Ağırlık	Pay başına değer (TL)
İNA Analizi	2242	%50	22,42
BİST Gıda Sektörü Çarpanları Analizi	2264	%25	22,64
BİST Ticaret Sektörü Çarpanları Analizi	1939	%15	19,39
BİST Sınai Sektör Çarpanları Analizi	2233	%5	22,33
Yurtdışı Benzer Şirketler Çarpanları Analizi	2032	%5	20,32
<b>GrainTurk Özsermaye Değeri</b>	<b>2191</b>	<b>%100</b>	<b>21,91</b>
<b>Halka arz iskontosu</b>			<b>%20</b>
<b>Halka arz fiyatı</b>			<b>17,60</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 4.1. Çarpan Analizi Yöntemi

FD/FAVÖK ve F/K çarpanı kullanılmıştır. Piyasa çarpanlarından değer elde edilirken FD/FAVÖK ve F/K çarpanları ile GrainTurk'ün 2022/12 itibariyle son 12 aylık FAVÖK ve normalize net dönem karı verileri kullanılmıştır. Normalize net kar, 2022/12 bağımsız denetim net kar rakamından efektif vergi oranı da göz önünde bulundurularak yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde gösterilen ve tek seferlik olması nedeniyle yatırım amaçlı gayrimenkullerden kaynaklanan değer artış karı ile TMO'ya kiralanın depo kira gelirlerinin çıkarılması ile hesaplanmıştır. Normalize net dönem karı hesaplanırken TMO kira gelirlerinin bağımsız denetim net dönem karından çıkarılmasının nedeni TMO'ya kiralanın depoların yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılması ve yatırım amaçlı gayrimenkulleri değere eklerken depo değerlerini iki kere nihai değere eklenmesinin önüne geçilmek istenmesidir. Şirketin 2022/12 bağımsız denetim net dönem karı 421,8 mn TL iken normalize net dönem karı 183,2 mn TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 2022/12 FAVÖK'sı 195,3 milyon TL olup çarpan değerlemesinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına eşit ağırlık verilmiştir. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkuller hariç net borç tutarı 122,4 mn TL olarak tespit edilmiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin defter değerine %25 iskonto konmuş ve yatırım amaçlı gayrimenkuller halka arz iskontosu öncesi piyasa değerine 342,9 mn TL olarak eklenmiştir. BİST Gıda, BİST Ticaret, BİST Sınai ve yurtdışı benzer şirketlerin çarpanlarından hesaplanan değerler aşağıdaki tablolarda özetlenmiştir.

GrainTurk EBITDA2022/12 4Ç	195,3
BİST Gıda Grubu Medyan FD/FAVÖK (x)	10,5
BİST Gıda Grubu Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	2049
GrainTurk Net Borç 2022/12	122
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	343
BİST Gıda Grubu Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2270
FD/FAVÖK Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
GrainTurk Net Kar 2022/12 4Ç	183,2
BİST Gıda Grubu Medyan F/K (x)	10,5

Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	343
BIST Gıda Grubu Medyan F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2259
F/K Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
<b>BIST Gıda Grubundan Gelen Nihai Piyasa Değeri</b>	<b>2264</b>

Granturk EBITDA2022/12 4Ç	195,3
BIST Ticaret şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x)	7,7
BIST Ticaret şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	1504
Granturk Net Borç 2022/12	122
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	343
BIST Ticaret şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	1725
FD/FAVÖK Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
Granturk Net Kar 2022/12 4Ç	183,2
BIST Ticaret şirketleri Medyan F/K (x)	9,9
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	343
BIST Ticaret şirketleri Medyan F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2154
F/K Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
<b>BIST Ticaret şirketlerinden Gelen Nihai Piyasa Değeri</b>	<b>1939</b>

Granturk EBITDA2022/12 4Ç	195,3
BIST Sınai şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x)	10,4
BIST Sınai şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	2026
Granturk Net Borç 2022/12	122
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	343
BIST Sınai şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2247
FD/FAVÖK Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
Granturk Net Kar 2022/12 4Ç	183,2
BIST Sınai şirketleri Medyan F/K (x)	10,2
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	343
BIST Sınai şirketleri Medyan F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2220
F/K Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
<b>BIST Sınai şirketlerinden Gelen Nihai Piyasa Değeri</b>	<b>2233</b>

Granturk EBITDA2022/12 4Ç	195,3
Yurtdışı benzer şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x)	8,0
Yurtdışı benzer şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Firma Değeri	1572
Granturk Net Borç 2022/12	122
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	343
Yurtdışı benzer şirketleri Medyan FD/FAVÖK (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	1792
FD/FAVÖK Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
Granturk Net Kar 2022/12 4Ç	183,2

Yurtdışı benzer şirketleri Medyan F/K (x)	10,5
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	343
Yurtdışı benzer şirketleri Medyan F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri	2271
F/K Çarpanından Gelen Değere Verilen Ağırlık (%)	50%
<b>Yurtdışı benzer şirketlerinden Gelen Nihai Piyasa Değeri</b>	<b>2032</b>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 4.2. İndirgenmiş Nakit Analizi

İNA yaklaşımı ile iskonto öncesi pay başı 22,42 TL değer hesaplanmıştır. 2022-2027 arası dönemde Şirket yönetimiyle yapılan görüşmeler neticesinde Info Yatırım tarafından hazırlanan nakit akış modeli aşağıda gösterilmektedir. 2022'de enflasyonun oldukça altındaki büyümenin yaratacağı baz etkisinin yanı sıra Türkiye'de ve Avrupa'da keskinleşen kuraklık sonucu beklenen fiyat artışları ile 2023 yılında güçlü büyüme beklenirken kar marjının düşmeye başladığı 2024 ve 2025 yıllarında ise sürümden kazanmak adına satışlarda devir hızının artacağı ve beklenen enflasyonun üzerinde gerçekleşeceği modellenmiştir. Sonraki yıllardaki büyüme ise Türkiye'deki reel büyüme ve gıda enflasyon beklentilerine oldukça yakındır. 2022'deki yüksek EBITDA marjını tetikleyen unsurların 2023 yılında da devam edeceği varsayımıyla marj kısmen yüksek seyrederken sonraki yıllarda kar marjının düşeceği ve 2027 yılında normalize olarak 2021 seviyesine yakın olan %14,5'te sabitleneceği varsayılmıştır. ELÜS'e olan satışlarda kurumlar vergisi ödenmediği için Şirket düşük oranda vergiye tabi olmaktadır. Kar marjı ile işletme sermayesi arasında ters ilişki bulunmaktadır. Modelde kar marjı düzenli olarak düşürüldüğü için işletme sermayesi satış oranı da yıllara sari azalmış ve 2028 yılında normalize olmuştur. Şirket'in önemli yatırımlarını tamamlamış olması nedeniyle düşük yatırım beklentisi İNA'da değeri artıran unsurlar arasındadır. İşletme sermayesi/satış oranı, ELÜS teşviki ve kar marjındaki normalizasyonun tamamlanması ile 2028 yılındaki dip nakit akımı büyümesi %5'e yakınsamış ve uç değer büyümesi öncesi nakit akım büyümesi uç değer oranı ile eşitlenmiştir. Bu durum net satış büyümesinde de dikkate alınmış ve 2028 yılında net satış büyümesi %5 olarak öngörülerek uç değer büyüme oranına geçişte ekonomik doğal süreç işletilmiştir. Bu nedenlerden dolayı projeksiyon süresi 2028'de tamamlanmış ve normalize yıl sonrası ise %5 uç değer (devam eden değer) büyümesi uygulanırken İNA'da elde edilen değer %61,3'ü uç değerden kaynaklanmaktadır.

İNA (mTL)	2020	2021	2022	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	Uç değer
Net Satışlar	403,4	621,2	667,9	1.187,8	1.767,4	2.387,1	3.062,2	3.649,7	3.832,2
Değişim		54%	8%	78%	49%	35%	28%	19%	5%
FAVÖK	1,2	80,6	195,3	385,7	421,4	452,0	502,6	530,8	557,3
Değişim		6357%	142%	97%	9%	7%	11%	6%	5%
FAVÖK Marjı	0,3%	13,0%	29,2%	32,5%	23,8%	18,9%	16,4%	14,5%	14,5%
Esas Faaliyet Karı	0,4	79,8	191,6	381,4	416,4	446,2	495,9	523,1	549,2
Değişim		21422%	140%	99%	9%	7%	11%	5%	5%
Vergi			9,9%	9,0%	9,1%	8,1%	7,4%	7,1%	7,1%
Operasyonel Vergiler			(19,0)	(34,4)	(37,7)	(36,1)	(36,9)	(37,4)	(39,2)
Amortisman	(0,9)	(0,8)	(3,7)	(4,3)	(5,0)	(5,8)	(6,7)	(7,7)	(8,1)
Net Yatırım Giderleri	(4,2)	(6,6)	(16,4)	(13,7)	(17,1)	(20,1)	(22,9)	(25,4)	(17,2)
Yatırım/Satış	1,0%	1,1%	2,5%	1,2%	1,0%	0,8%	0,7%	0,7%	0,5%
Yatırım/Amortisman	4,7	8,3	4,4	3,2	3,4	3,5	3,4	3,3	2,1
İşletme Sermayesi Değiş.	(2,6)	(132,1)	(248,9)	(222,1)	(245,0)	(146,9)	(59,3)	(8,2)	(1,7)
Kaldıraçsız Nakit Akım				115,6	121,6	248,8	383,6	459,9	499,1
Değişim					%5,2	%104,7	%54,2	%19,9	%5,0
AOSM				20,7%	20,7%	20,7%	20,7%	20,7%	20,7%
İndirgenmiş Nakit Akımı				105,2	91,7	155,5	198,6	197,3	1188
Firma Değeri	1.936								
Uç Değer Payı	61,3%								

Uç Değer Büyüme	5,0%	
Net Borç (Nakit)	122	
Operasyonel Değer (mTL)	1.814	
Yat. Amaçlı Gayrimenkul	343	
Piyasa Değeri (mTL)	2.157	
Piyasa Değeri-14.03.2023 (mTL)	2.242	
Hisse Sayısı	100	
Hisse Fiyatı	22,42	

## 5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- GrainTurk Tarım 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 halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel olarak Pazar yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı kapsamında değerlendirme yöntemleri olarak, İNA Analizi, BİST Gıda Sektörü Çarpanları Analizi, BİST Ticaret Sektörü Çarpanları Analizi, BİST Sınai Sektör Çarpanları Analizi ve Yurtdışı Benzer Şirketler Çarpanları Analizinin kullanılmış olmasını ve söz konusu analizlere sırasıyla %50, %25, %15,%5 ve %5 ağırlık verilmiş olmasını makul buluyoruz.
- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda Çarpan Analizi ve İNA ile Şirket’in halka arz öncesi özkaynak değeri 2.191 milyon TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20 halka arz öncesi iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 17,60 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

**EK 1: Bilançolar**

<b>31Aralık, TL</b>	<b>31.12.2020 Gerçekleşmiş</b>	<b>31.12.2021 Gerçekleşmiş'</b>	<b>31.12.2022 Gerçekleşmiş</b>
Aktifler	155.003.49	754.505.827	1.240.902.61
Nakit w Benzerleri	2.204.773	20.731.194	3.412.295
Ticari Alacaklar	13.731.02	26.892.279	130.444.96
Stoklar	70.219.46	234.757.086	377.837.43
Diğer Alacaklar	1.598.811	1.606.735	11.980.43
Peşin Ödenmiş Gid.	21.107.422	58.097.406	51.678.936
Diğ. Dön. Var.	1.161.648	1.448.856	7.226.317
Dönen Varlıklar	110.023.14	343.533.556	582.580.38
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	28.386.273	208.635.816	457.199.50
Maddi Duran Var.	14.883.86	201.402.699	196.749.41
Maddi Olmayan Duran Var.	36.209	30.457	89.771
Kullanım Hakkı Var.	971.104	903.299	4.283.534
Ertelenmiş Vergi Varlığı	702.892		
Duran Varlıklar	44.980.345	410.972.271	658.322.23
Özkaynak ve Yükümlülükler	155.003.490	754.505.827	1.240.902.616
Kısa Vad.Borç.	12.041.22	71.793.082	133.327.76
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	13.448	1.318.647	20.630
Ticari Borçlar	27.678.47	9.421.301	19.881.70
Çalış. Sağ. Fay. Kap. Borç.	75.194	130.136	247.638
Diğer Borçlar	4.673.346	12.089,681	1.052.546
Ertelenmiş Gelirler	32.041.03	4.393.406	2.589.751
Diğ. Kısa Vad. Yüküm.	1.570.689	2.094.697	1.829.597
Kısa Vad. Yükümlülükler	78.093.41	101.240.950	158.949.63
Uzun Vad. Borç.	1.922.217	339.512	3.403.103
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		75.543.612	84.848.73
Uzun Vadeli Karşılıklar	33.185.50	957.409	1.610.040
Uzun Vad. Yükümlülükler	35.107.71	76.840.533	89.861.87
Sermave	15.000.000	100.000.000	100.000.00
Pay Sahip. İlave Sermaye Katkı.		97.747.750	97.747.75
Ort. Kont. Bir. Et.		(1.002.371)	(1.002.37
Diğ. Kap. Gelirler / (Giderler)	(67.292)	148.240.681	142.154.94
Kardan Ayrı. Kısıt. Yed.	655.961	947.801	6.156.166
Geçmiş Yıl Karları	18.849.74	10.924.220	225.282.11
Net Kar	7.363.948	219.566.263	421.752.49
Özkaynaklar	41.802.358	576.424.344	992.091.10



## EK 2: Gelir Tablosu

31 Aralık, TL	2020 Gerçekleşmiş BDR	2021 Gerçekleşmiş BDR	2022 Gerçekleşmiş BDR
<b>Net Satışlar</b>	<b>403.403.454</b>	<b>621.154.161</b>	<b>667.853.547</b>
Satışların Maliyeti	(396.080.668)	(525.768.581)	(442.344.311)
<b>Brüt Kar</b>	<b>7.322.786</b>	<b>95.385.580</b>	<b>225.509.236</b>
Genel Yönetim Gid.	(6.646.419)	(12.229.584)	(21.110.574)
Satış-Pazarlama Gid.	(1.902.715)	(5.796.908)	(13.433.684)
Esas Faal. Diğ. Gel, Net	5.359.659	6.129.375	16.507.108
<b>EBIT</b>	<b>4.133.311</b>	<b>83.488.463</b>	<b>207.472.086</b>
Yat. Faal. Gel.	3.483.908	183.311.692	257.055.834
Fin. Gid.	1.771.675	(2.096.525)	(22.086.684)
Vergi Öncesi Kar	9.388.894	264.703.630	442.441.236
Vergi	(1.668.864)	(4.304.413)	(9.565.799)
Ertelenmiş Vergi	(356.082)	(40.832.954)	(11.122.941)
<b>Net Kar</b>	<b>7.363.948</b>	<b>219.566.263</b>	<b>421.752.496</b>

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.