

Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş (EMPAE)

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

empa:::electronics

İçindekiler	Sayfa
Şirket Hakkında Özet Bilgi	3
Halka Arz Özeti	5
Halka Arz Gelirinin Kullanımı	6
Halka Arz Bilgileri	7
Kullanılan Değerleme Yöntemleri	8
Fiyat Tespit Raporu Değerleme Yöntemlerine İlişkin Görüş	11
Finansal Tablolar	12
Uyarı Notu	14

Şirket Hakkında

- Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin esas faaliyet konusu elektronik bileşen satışı olmakla birlikte faaliyet konusu; distribütörlük için gerekli olan tüm pazarlama, satış ve lojistik hizmetlerini içeren kapsamlı bir teknolojik çözüm tedariki hizmetidir.
- Şirket'in kurucu ortakları 1989 yılında İst Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile Şirket'i kurmuşlardır. İst Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı 23.12.1999 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile Şirket'in bugünkü unvanı olan Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
- Şirket'in tedarikçisi olduğu ve satışlarını yapmış olduğu ürünleri dört ana gruba ayırmak mümkündür:
 - ⇒ Yarı iletken ürünler
 - ⇒ Elektromekanik bileşenler
 - ⇒ Güç kaynakları
 - ⇒ Diğer elektronik malzemeler
- Yarı iletkenler, verilerin işlenmesi, depolanması ve taşınması için gerekli temeli sağlayan elektronik sistemlerin özelleşmiş parçalarıdır. Günümüzde piyasadaki yarı iletkenlerin çoğunluğu, "çip" olarak bilinen tümleşik devrelerdir.
- Elektromekanik komponentler, elektriksel devrelere bağlantı sağlamak amacı ile tasarlanan elektronik malzemelerdir. İç ve dış devrelerde hareket ve veri akımı sağlamak amacı ile kullanılır.
- Güç kaynakları, elektrik enerjisini elektrikli cihazların çalışması için uygun bir formata dönüştüren elektronik cihaz veya sistemlerdir. Çeşitli amaçlar için kullanılır ve elektrik cihazlarına sabit bir gerilim veya akım sağlarlar.
- Şirket, kuruluşundan sonra uzunca bir süre sadece elektronik sektörüne yönelik çalışırken, özellikle son 10 yılda gelişen IoT, sensor, bulut ve AI gibi teknolojik gelişmeler nedeniyle çözüm ve ürün sağlanan sektörler çeşitlenerek genişlemiştir.
- Şirket, temel olarak yurt dışından tedarik edilen ürünlerin temin ve satışını yapmaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusunu oluşturan bu ürünlere ilişkin distribütörlük faaliyetlerinin sürdürülmesi ve gelir elde edilmesi Şirket'in tedarikçiler ile ilişkilerinin sürdürülebilir güven ilişkisinin devam etmesine bağlıdır. Şirket'in mevcut distribütörlük sözleşmeleri uzun süreli olmayıp, yenileme esası ile yıllardır karşılıklı çalışma alışkanlıkları ve güvene dayalı olarak sürmektedir.

- Şirket'in teknoloji tedariki hizmeti vermiş olduğu sektörler şunlardır:
 - ⇒ Uzay, Havacılık ve Savunma Sanayi
 - ⇒ Endüstriyel Elektronik
 - ⇒ E-Mobilite
 - ⇒ Beyaz Eşya ve Küçük Ev Aletleri (Tüketici Elektronik)
 - ⇒ Akıllı Enerji ve LED'li Aydınlatma
- Şirket hasılatının 30.09.2025 döneminde %67,2'si, 31.12.2024 döneminde %58,4'ü, 31.12.2023'de %61,9'u ve 31.12.2022'de %49,7'si savunma sanayi ve havacılık sektörüne yapılan satışlardan oluşmaktadır. Şirket'in satışlarının önemli bir bölümü uzay, havacılık ve savunma endüstrisinin ihtiyaçlarının karşılanmasına yöneliktir.
- 30.09.2025 döneminde Şirket satışlarının; (i) %63,88 oranındaki kısmı yarı iletken grubundaki ürünlerin, (30.09.2024 %60,46) (ii) %21,34 oranındaki kısmı elektromekanik bileşen grubundaki ürünlerin, (30.09.2024 %22,04) (iii) %7,58 oranındaki kısmı güç kaynakları grubundaki ürünlerin (30.09.2024 %7,35) ve (iv) %7,20 oranındaki kısmı diğer elektronik malzemelerin (30.09.2024 %10,15) satışından oluşmaktadır.
- Şirket, büyüme stratejisi kapsamında faaliyetlerini özellikle ABD, Orta ve Doğu Avrupa ile Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgelerinde artırmayı hedeflemektedir.
- Şirket bünyesinde 30.09.2025 tarihi itibarıyla 57'si mühendis olmak üzere 95 çalışan bulunmaktadır. Şirket içerisinde pazarlama, satış, dijital pazarlama, lojistik, mali işler birimlerinin yanı sıra teknoloji - AR-GE birimi de bulunmaktadır.

Halka Arz Özeti

- Empa Elektronik San. Tic. A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 141.000.000 TL'den 170.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 29.000.000 adet nama yazılı pay ve mevcut ortaklar Vural Akman'a ait 3.864.000 adet B grubu pay, Mehmet Oktay Horsanalı'ya ait 2.030.000 adet B grubu pay, Dursun Gedikoğlu'na ait 762.000 adet B grubu pay, Berna Baran Şen'e ait 540.000 adet B grubu pay, Tülay Akman'a ait 642.000 adet B grubu pay, Fügen Akman'a ait 450.000 adet B grubu pay, Gökhan Şevket Akman'a ait 356.000 adet B grubu pay, Nilüfer Akman Meriç'e ait 356.000 adet B grubu pay olmak üzere toplamda 38.000.000 adet pay halka arz edilecektir.
- Şirket'in halka açıklık oranı çıkarılmış sermayesine oranı %22,35 olacaktır. Ek satış planlanmamaktadır.

Empa Elektronik San. Tic. A.Ş.						
Halka Arz Öncesi						
Halka Arz Sonrası						
Ortak	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL)	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (%)
Vural Akman	A	17.760.000	12,60%	17.760.000	A	10,45%
	B	31.500.000	22,34%	27.636.000	B	16,26%
Mehmet Oktay Horsanalı	A	6.360.000	4,51%	6.360.000	A	3,74%
	B	18.240.000	12,94%	16.210.000	B	9,54%
Dursun Gedikoğlu	A	2.388.000	1,69%	2.388.000	A	1,40%
	B	9.552.000	6,77%	8.790.000	B	5,17%
Tülay Akman	B	10.050.000	7,13%	9.408.000	B	5,53%
Öykü Şen	A	634.500	0,45%	634.500	A	0,37%
	B	2.538.000	1,80%	2.538.000	B	1,49%
Bora Şen	A	634.500	0,45%	634.500	A	0,37%
	B	2.538.000	1,80%	2.538.000	B	1,49%
Berna Baran Şen	A	423.000	0,30%	423.000	A	0,25%
	B	1.692.000	1,20%	1.152.000	B	0,68%
Fügen Akman	B	7.050.000	5,00%	6.600.000	B	3,88%
Bengü Aynur	B	5.640.000	4,00%	5.640.000	B	3,32%
Alper Akman	B	5.640.000	4,00%	5.640.000	B	3,32%
Nilüfer Akman Meriç	B	5.580.000	3,96%	5.224.000	B	3,07%
Gökhan Şevket Akman	B	5.580.000	3,96%	5.224.000	B	3,07%
Nilgün Horasanlı	B	3.600.000	2,55%	3.600.000	B	2,12%
MertHorasanlı	B	3.600.000	2,55%	3.600.000	B	2,12%
Halka Açık	B	-	-	38.000.000	B	22,35%
Sermaye Artışı				29.000.000	B	17,06%
Ortak Satışı				9.000.000	B	5,29%
Toplam		141.000.000	100,0%	170.000.000		100,0%

Kaynak: Şirket İzahname

Halka Arz Gelirinin Kullanımı

- Şirket'in sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan 638.000.000 TL brüt; 591.316.574 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin halka arzdan 198.000.000 TL brüt; 188.450.526 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.
- Şirket paylarının halka arzı ile Şirket'in sermaye yapısının yeni kaynak girişi ile güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi ve Şirket'in kurumsal kimliğinin ön plana çıkartılması hedeflenmektedir. Ek olarak, sermaye artırımı yoluyla halka arzdan elde edilecek gelir ile, Şirket'in sermaye ve finansal yapısının güçlendirilmesi hedeflenmektedir.
- Şirket sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. İhraç edilecek yeni paylar neticesinde elde edilecek fon, ağırlıklı olarak Şirket'in faaliyetlerini büyütme, teknoloji alanındaki yeni yatırımlar (entegre devre tasarımı, uçta yapay zeka, e-mobilite ve güç elektroniği) ve AR-GE faaliyetlerinin çeşitlendirilmesi ile bölgesel satış pazarlama ağı ve lojistik yatırımı, işletme sermayesi ve finansal borç ödemesinin finansmanı için kullanılacaktır.

Kullanım Yeri	Kullanıma İlişkin Yüzdesel Aralık
Teknolojideki yeni alanlarda yatırım	40%
Bölgesel Satış Pazarlama Ağı ve Lojistik Yatırımı	15%
İşletme Sermayesi	30%
Finansal Borç Ödemesi	15%
Kaynak: Şirket İzahname	

Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Empa Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Hisse Kodu	EMPAE
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	141.000.000TL
Halka Arz Yapısı (Nominal)	Sermaye Artırımı : 29.000.000 TL Ortak Satışı : 9.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	170.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	22,35%
Halka Arz Fiyatı	22,00 TL
Halka Arz Büyüklüğü	836.000.000 TL
Halka Arz Tarihi	19-20 Şubat 2026 (Perşembe-Cuma)
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Yöntem	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş
Tahsisat Grupları	* Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: 22.800.000 TL nominal (%60) * Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar : 15.200.000 TL nominal (%40)
Satmama Taahhüdü	* Şirket 1 yıl süreyle dolaşımdaki pay miktarını artırmama * Şirket mevcut ortakları 1 yıl boyunca satmama ve dolaşımdaki pay miktarını artırmama
Fiyat İstikrarı	Brüt halka arz gelirinin %20'sine kadar, 30 gün

Kaynak: Şirket İzahname

Kullanılan Değerleme Yöntemleri

- Empa Elektronik San. Tic. A.Ş. için Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda pay başına değerinin tespit edilmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.
- Sermayesi 141.000.000 TL olan Şirket'in halka arz iskontosu öncesi özsermaye değeri 4.847.300.914 TL olarak hesaplanmıştır. Yaklaşık %36,01 oranında halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 3.102.000.000 TL, pay başına değer ise 22,00 TL olarak hesaplanmıştır.
- Değerleme çalışması kapsamında, 30.09.2025 dönemi faaliyet sonuçları esas alınmış olup, 2025-2030 yılları arası projeksiyon dönemi olarak kabul edilmiştir.
- Şirket'in gelir yaklaşımında kullanılan projeksiyonları ABD Doları bazında değerlendirilmiş ve pay değeri ABD Doları bazında tahmin edilmiştir.
- Şirket'in 2022- 2024 yılları arasında toplam satışların YBBO'su %4,1 olarak gerçekleşmiştir. 2025-2030 yılları arasında ise %12,8'lik bir YBBO öngörülmektedir. Projeksiyon dönemi satış tahminleri yapılırken, Şirket'in geçmiş dönemdeki sektör bazlı satışları, Şirket'in satış hedefleri ve AR- GE desteği sağladığı sektörlerin aşağıda yer alan varsayımlar doğrultusunda büyüme trendine sahip olması göz önünde bulundurulmuştur.
- Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca satışların maliyeti tahmini yapılırken sektör bazında hem geçmiş dönemde gerçekleşen hem de hedeflenen brüt kar marjları göz önünde bulundurulmuştur. 2022-2024 dönemleri arası satılan mal maliyetlerinin YBBO'su % 3,4 iken, satılan mal maliyetlerinin satışların artışına paralel olarak 2025 – 2030 arası YBBO'sunun %12,7 olacağı tahmin edilmiştir.
- Şirket'in 2025-2030 yılları arasında ise ortalama brüt kar marjının %20,5 seviyesinde olacağı tahmin edilmiştir. Şirket'in faaliyet giderleri; 2022 2025/09 döneminde, satışların ortalama %77'sini oluşturmaktadır. Projeksiyon dönemi olan 2025 - 2030 döneminde ise faaliyet giderlerinin satışlara olan oranı ortalamasının %9,5 oranında olacağı varsayılmıştır.
- Net işletme sermayesinin hesaplanmasında, varlıklar tarafında ticari alacaklar, stoklar, kısa vadeli peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar; kaynaklar tarafında ise ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ve ertelenmiş gelirler dikkate alınmıştır.

- Ticari alacaklar kaleminin hasılat üzerinden hesaplanan ticari alacak devir süresi, 2022 - 2024 dönemleri arasında ortalama 88 gün, 2025/09 döneminde ise 96 gün olarak hesaplanmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca geçmiş dönem ortalaması olan 94 gün olarak sabit bırakılmıştır.
- Stoklar kaleminin satışların maliyeti üzerinden hesaplanan stok devir süresi, 2022- 2024 dönemleri arasında ortalama 53 gün, 2025 / 09 dönemi ise 49 gün olarak hesaplanmıştır.. Projeksiyon dönemi boyunca geçmiş dönem ortalaması olan 50 gün olarak sabit bırakılmıştır.
- 2024 Ticari borç kaleminin satışların maliyeti üzerinden hesaplanan ticari borç devir süresi, 2022 dönemleri arasında ortalama 57 gün, 2025/09 dönemi için 34 gün olarak hesaplanmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca geçmiş dönem ortalaması olan 40 gün olarak sabit bırakılmıştır.
- Risksiz getiri oranı için referans olarak Türkiye'nin 5 yıl vadeli Eurobond tahvilinin getiri oranı kullanılmış olup söz konusu oran projeksiyon dönemi boyunca kademeli olarak azaltılmıştır.
- Beta katsayısı 1 olarak kabul edilmiştir. Piyasa risk primi projeksiyon dönemi boyunca %5,5 olarak varsayılmıştır. Özkaynak maliyeti, beta katsayısı ile piyasa risk primi çarpılmış ve risksiz faiz oranına eklenerek hesaplanmıştır.
- Borçlanma maliyeti, Şirket'e özgü risk ve finansman koşulları göz önünde bulundurularak risksiz getiri oranı üzerine 300 baz puan risk primi eklenerek hesaplanmıştır.
- AOSM kapsamında kullanılan kurumlar vergisi oranı, halka açıklık oranı %20'yi geçeceği için 2026 2030 yıllarında %23 uç değerde ise %25 olarak varsayılmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca varsayılan AOSM ortalaması %10,6 olarak hesaplanmış, uç değere konu AOSM ise %10,1 olarak hesaplanmıştır.
- Pazar yaklaşımında değerlendirme çalışmasında; Yurt İçi Benzer Şirketler ve Yurt Dışı Benzer Şirketler olmak üzere iki ayrı grubun FD / FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.
- Çarpanın belirlenmesi sonrasında uç değerler olarak kabul edilen ve değerlemeyi etkilemesi olası çarpanların tespit edilmesi ile değerlemeye dahil edilmemesi için ilgili çarpan grubu medyanın yarısı ve medyanın bir buçuk katı kadar olan değerler sırasıyla alt sınır ve üst sınır olarak belirlenmiştir. Alt ve üst sınırlar hesaplandıktan sonra alt sınırın altında kalan ve üst sınırın üstünde kalan çarpanlar değerlemeye dahil edilmemiştir.

Kayn

- Çarpan Analizi kapsamında; Yurt İçi Benzer Şirketler ve Yurt Dışı Benzer Şirketler olmak üzere iki farklı özsermaye değerleri hesaplanmıştır. Yurt İçi Benzer Şirketlerden gelen özsermaye değeri daha düşük olduğu için %60 ve Yurt Dışı Benzer Şirketlerden gelen özsermaye değeri daha yüksek olduğu için %40 oranında ağırlık verilerek toplamda 110.577.118 USD ağırlıklı özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (USD)	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
1. Gelir Yaklaşımı	113.328.065	50,00%	56.664.032
2. Pazar Yaklaşımı	110.577.118	50,00%	55.288.559
2.1. Yurt İçi Benzer Şirketler	94.251.521	60,00%	56.550.913
2.2. Yurt Dışı Benzer Şirketler	135.065.514	40,00%	54.026.205
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (1+2)			111.952.591

Halka Arz Pay Fiyatı ve İskonto Hesabı	(USD)	(TL)*
Çıkarılmış Sermaye		141.000.000
Sermaye Arttırımı		29.000.000
Ortak Satışı		9.000.000
Yeni Sermaye		170.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	111.952.591	4.847.300.914
Halka Arz Öncesi 1 TL Nominal Pay Değeri	0,79	34,38
Halka Arz İskontosu	%36,01	%36,01
İskonto Sonrası Özsermaye Değeri	71.643.363	3.102.000.000
İskonto Sonrası 1 TL Nominal Pay Değeri	0,51	22,00
Halka Arza Konu Nominal Paylar	38.000.000	38.000.000
Halka Açıklık Oranı	%22,35	%22,35
Halka Arz Büyüklüğü	19.308.140	836.000.000

*TL değerleri bulunurken değerlendirme tarihi olan 26.01.2026 tarihindeki TCMB USD/TRY Alış

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Fiyat Tespit Raporu Değerleme Yöntemlerine İlişkin Görüş

Empa Elektronik San. Tic. A.Ş. için Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu detaylıca incelenmiştir:

- Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda (FTR) şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- İndirgenmiş nakit akımı (İNA) yönteminin doğası gereği yüksek düzeyde geleceğe yönelik varsayımlar ve öngörüler barındırmasından dolayı, bu analiz sonuçlarının fiiliyata uygunluğu/gerçekleşme potansiyeli tarafımızca bağımsız olarak incelenmemiştir.
- Empa Elektronik San. Tic. A.Ş. için değerlendirme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akımları" ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır. Değerleme için başvuru yöntemleri ve nihai değerlendirme aşamasında başvuru ağırlıklandırmayı makul karşılıyoruz.
- Çarpan Analizi yaklaşımında; Yurt İçi Benzer Şirketler ve Yurt Dışı Benzer Şirketler olmak üzere iki ayrı grubun FD / FAVÖK çarpanı kullanılmasını, alt sınır ve üst sınır olarak uç değer belirlenmesini, F/K, PD/DD ve FD/Satışlar çarpanlarının piyasa analizi çalışmasında kullanılmamış olmasını makul buluyoruz.
- Yurt İçi Benzer Şirketlerden gelen özsermaye değeri daha düşük olduğu için %60 ve Yurt Dışı Benzer Şirketlerden gelen özsermaye değeri daha yüksek olduğu için %40 oranında ağırlık verilmesini böylece daha muhafazakar bir yaklaşım benimsenmesini makul buluyoruz.
- **Sonuç olarak, yapılan değerlendirme çalışmasında kullanılan yöntemler ve ilgili çalışmaları dikkate alarak yaptığımız incelemeler sonucunda, özkaynak değeri üzerinden %36,01 oranında halka arz iskontosu uygulandıktan sonra bulunan birim pay değeri 22,00 TL halka arz fiyatının, yukarıda belirtmiş olduğumuz görüşler dikkate alınmak kaydıyla makul olduğu görüşündeyiz.**

BİLANÇO (TL)	2022	2023	2024	9A25
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	95.130.696	432.396.667	205.906.188	120.009.034
Ticari Alacaklar	961.327.488	935.007.449	805.880.623	856.782.428
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	961.327.488	935.007.449	805.880.623	856.782.428
Diğer Alacaklar	1.078.790	913.107	1.168.739	165.005
Stoklar	452.467.734	424.335.351	423.111.126	344.883.713
Peşin Ödenmiş Giderler	11.565.036	8.644.698	9.594.652	18.288.682
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	11.565.036	1.341.775	306.873	2.273.782
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.522.743.352	1.802.639.047	1.445.968.201	1.342.402.644
DURAN VARLIKLAR				
Finansal Yatırımlar	-	-	-	6.686.744
Maddi Duran Varlıklar	5.639.414	4.589.795	7.509.838	42.865.250
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	726.682	822.343	600.372	664.559
Kullanım Hakkı Varlıkları	14.336.668	6.450.845	16.967.906	30.203.506
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2.167.172	4.204.212	6.517.724	5.109.204
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	22.869.936	16.067.195	31.595.840	85.528.993
TOPLAM VARLIKLAR	1.545.613.288	1.818.706.242	1.477.564.041	1.427.931.637
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	65.231.486	143.528.082	51.285.362	148.823.542
Ticari Borçlar	538.479.822	535.925.053	360.474.691	239.444.406
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	538.479.822	535.925.053	360.474.691	239.444.406
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında	12.180.566	6.149.839	6.641.705	7.826.664
Diğer Borçlar	999.492	258.024	456.795	831.514
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	999.492	258.024	456.795	831.514
Ertelenmiş Gelirler	12.432.639	37.014.915	10.462.185	6.561.769
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	41.359.151	53.758.099	13.082.557	19.698.251
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.133.997	5.290.178	6.647.445	6.205.752
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	613.286	22.761.249	17.921.760	49.205
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	678.430.439	804.685.439	466.972.500	429.441.103
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.042.086	-	576.317	21.469.709
Uzun Vadeli Karşılıklar	11.793.537	4.812.922	2.761.752	5.782.433
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Va-	11.793.537	4.812.922	2.761.752	5.782.433
deli Karşılıklar				
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17.195.623	4.812.922	3.338.069	27.252.142
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	849.987.226	1.009.207.881	1.007.253.472	971.238.392
Ödenmiş Sermaye	235	141.000.000	141.000.000	141.000.000
TOPLAM KAYNAKLAR	1.545.613.288	1.818.706.242	1.477.564.041	1.427.931.637
Kaynak: Şirket İzahname				

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	2022	2023	2024	9A24	9A25
Hasılat	4.230.352.399	4.880.903.534	3.378.377.993	2.480.636.478	2.475.589.921
Satışların Maliyeti (-)	(3.410.776.405)	(3.884.510.614)	(2.690.078.562)	(1.952.417.099)	(1.948.520.180)
BRÜT KÂR	819.575.994	996.392.920	688.299.431	528.219.379	527.069.741
Pazarlama Giderleri (-)	(196.870.473)	(255.261.575)	(260.803.048)	(172.488.132)	(218.961.630)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(33.799.657)	(33.568.762)	(35.963.468)	(25.872.095)	(51.485.875)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(2.709.298)	-48.812			
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	334.530.223	563.985.232	189.633.665	154.415.081	185.742.296
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(197.031.660)	(327.699.753)	(84.753.218)	(65.279.834)	(109.136.200)
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	723.695.129	943.799.250	496.413.362	418.994.399	333.228.332
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.919.195	15.356.583	41.071.385	30.236.744	11.444.280
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-	-	-517.969
FİNANSMAN FAALİYETLERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	727.614.324	959.155.833	537.484.747	449.231.143	344.154.643
Finansman Giderleri (-)	(11.840.425)	(34.367.371)	(25.811.658)	(20.652.714)	(27.931.450)
Net Parasal Pozisyon Kazançları ve Kayıpları	(345.666.078)	(443.854.326)	(357.547.777)	(289.565.328)	(208.242.808)
SURDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI	370.107.821	480.934.136	154.125.312	139.013.101	107.980.385
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/ Geliri	(143.167.989)	(188.313.285)	(69.463.982)	(58.408.133)	(77.407.650)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(156.951.051)	(190.933.759)	(72.994.596)	(62.671.758)	(76.843.934)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	13.783.062	2.620.474	3.530.614	4.263.625	-563.716
DÖNEM KÂRI	226.939.832	292.620.851	84.661.330	80.604.968	30.572.735

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi

Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr