

**Dinamik Isı Makina Yalıtım Malzemeleri San. Tic A.Ş.**  
**HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan bu rapor SPK'nın VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29.Maddesi çerçevesinde hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin KAP'ta yayınlanan İzahname setini inceleyerek kararlarını vermelidirler.

### Şirket Hakkında

Dinamik Isı, 1991 yılında İzmir'de hizmet vermeye başlamış olup, inşaat ve tesisat yalıtımı, ambalaj ve ısıtma-soğutma iklimlendirme sektörü başta olmak üzere bir çok sektöre malzeme üretmektedir. 31 Mart 2020 itibariyle şirket bünyesinde 29 ofis ve 82 fabrika personeli olmak üzere toplam 111 çalışanı bulunmaktadır. Dinamik Isı, başta polietilen ve polistiren bazlı olmak üzere inşaat ve tesisat yalıtımı, ambalaj, HVAC (ısıtma-soğutma-iklimlendirme), spor sağlık, otomotiv ve eğlence gibi çeşitli sektörlerde ürettiği ürünleri yurtiçi ve yurtdışına satışını yapmaktadır. Şirket'in 2019 yıl sonu itibariyle ihracat gelirleri toplam satış gelirlerinin %8'ini (1Ç20:%6,3) oluşturmuştur. Dinamik Isı, üretimini İzmir-Tire Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 23.133 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip fabrikasında gerçekleştirmektedir. Şirket'in müşterilerine sunduğu ürün portföyü aşağıda verilmiştir.

**-Ekstrüde Polistiren (XPS) köpük:** Dış duvar, iç duvar, kolon-kiriş ve giydirme cephe ısı yalıtımı amacı ile çatı uygulamalarında yalıtım amaçlı tuğla altı ve kiremit altı panel, kompozit sandviç panellerde ve frigofirik araç ve kamyonlar için üretilen kapalı hücreli ekstrüde polistiren köpük.

**-Polietilen (PE) köpük:** İnşaat ısı ve ses yalıtımı, tesisat yalıtımı, elektronik - metal ambalajı, sızdırmazlık bandı, sera uygulamalarında yalıtım ve seperatör amacı ile ve mobilya kenar koruma için üretilen kapalı hücreli polietilen köpük.

**-Yüksek yoğunluklu Polietilen (HDPE) köpük:** Mobilya kenar şekillendirme ürünleri için üretilen kapalı hücreli polietilen köpük.

**-Çapraz Bağlı Poletilen (XLPE) köpük:** İnşaat, ısı ve ses yalıtımında, tesis yalıtımında sızdırmazlık amacı ile otomotiv, elektronik, çanta-ayakkabı sektöründe ve spor aktivitelerinde kullanılmak üzere üretilen köpük.

**-Laminasyonlu kauçuk köpük:** Havalandırma kanalları ve tesisat hatları gibi enerji kaybının yoğun olduğu yerler için boru şeklinde veya levha şekilli alüminyum folyo vb ile lamine edilmiş kapalı hücreli kauçuk köpük.

**-Şekillendirilmiş endüstriyel ürünler:** İnşaat ve otomotiv sektörleri başta olmak üzere ambalaj, medikal, beyaz eşya, elektronik, spor ve eğlence sektörleri için kimyasal çapraz bağlı polietilen köpük (

**-Ticari Ürünler:** Kauçuk, yanmaz aküstik köpük, mineral yünü, fan sistemleri, esnek hava kanalları ve aksesurları, klima-havalandırma kanalı flanş ve aksesurları ile ısı ve ses yalıtımı amacıyla kullanılan geliştirilmiş polistren köpük, su yalıtımı için membran ve yapıştırıcı kimyasal ürünler.

### Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Ortak	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı
Metin Akdaş	9.600.000	60,00%	9.600.000	38,9%
Göksele Gürpınar	6.400.000	40,00%	6.400.000	25,9%
Halka Arz Edilecek Paylar	0	0,00%	8.700.000	35,2%
<b>TOPLAM</b>	<b>16.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.700.000</b>	<b>100,00%</b>

Dinamik Isı'nın çıkarılmış sermayesinin nominal 16.000.000 TL'den, nominal 24.700.000 TL'ye çıkarılmasında; 8.700.000 TL nominal tutardaki payı sermaye artırımını şeklinde halka arz gerçekleştirilecektir. Yapılacak halka arz sonucunda şirketin halka açıklık oranı %35,2 olacaktır.

## Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Hazırlamış ve KAP'ta yayınlamış olduğu Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'na ve Belirlenen Fiyata İlişkin Değerlendirme

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda;

a) Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları) ve

b) Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları - İNA) yöntemleri kullanmıştır.

Değerleme çalışmasında Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları)" yöntemine %50,0 ve "Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları - İNA)" yöntemine %50,0 eşit ağırlık verilerek öz sermaye değeri hesaplanmıştır.

### 1. Pazar Yaklaşımı (Piyasa Çarpanları) Yöntemi

Pazar Yaklaşımı yöntemiyle yapılan öz sermaye değeri hesaplamasında; yurtiçi ve yurtdışı benzer şirketlerin çarpanları kullanılmıştır.

Ancak, Şirket'in faaliyetleri ile uyumlu yeterli benzer şirket tespit edilemediğinden dolayı, yurtiçi çarpan analizinde Ana Pazar ve BİST-100'de işlem gören finansal hizmetler, holding, spor klüpleri ve gayrimenkul sektörleri dışı şirketlerin 31.03.2020 verileri son 12 ay olarak dahil edilmiştir.

Çarpan analizinin sadece Firma Değeri/FAVÖK çarpanının medyan değerleri kullanılmıştır.

Fiyat tespit raporunda, FD/Satışlar çarpanının şirket'in operasyonel performansını ve karlılığını ölçümlemede eksik kaldığı, F/K çarpanının ise bir sefere mahsus operasyonel olmayan gelir/giderleri içermesi ve firmaların değişken sermaye yapılarını yeteri kadar dikkate almadığı değerlendirildiğinden çarpan analizinde sadece FD/FAVÖK çarpanının kullanıldığı belirtilmiştir.

#### a-Yurtdışı Benzer Şirketler Çarpan Değerleri

Yurtdışı benzer şirket seçiminde yalıtım, esnek köpük ve XLPE sektörlerinde faaliyet gösteren şirketler alınmış ve bu seçilmiş şirketlerin FD/FAÖK çarpanlarının medyanı alınmıştır.

Yurtdışı Benzer Şirketler (Mn Dolar)	Piyasa Değeri (05/06/2020)	Firma Değeri (1Ç20)	FAVÖK	FD/FAVÖK (1Ç20)
Arkema SA	7.616	10.489	1.410	7,4
Covestro AG	7.804	9.169	1.574	5,8
Eastman Chemical Co	10.530	16.328	1.840	8,9
Evonik Industries AG	13.312	16.313	2.245	7,3
Fletcher Building Ltd	2.193	3.768	424	8,9
Huntsman Corporation	4.422	5.488	756	7,3
Rectiel SA	504	697	94	7,4
Saint Gobain	20.633	32.330	4.538	7,1
Solvay SA	9.409	14.890	1.429	10,4
UFP Technologies Inc	357	347	34	10,2
Clariant AG	6.738	7.893	465	17,0
Dow Inc	33.424	49.770	2.981	16,7
Kingspan Group PLG	11.828	12.619	686	18,4
Owens Corning	6.507	9.447	365	26,1
Sika AG	25.513	28.087	1.397	29,8
<b>Medyan</b>				<b>7,4</b>

Yurtdışı benzer şirket seçiminde beş şirketin FD/FAVÖK rakamının aykırı olması nedeniyle analiz dışı tutulmuştur.

Çarpan Analizi Sonucu	Sonuç
<b>Yurtdışı benzer Şirket Medyan FD/FAVÖK Çarpanı</b>	<b>7,4</b>
Son 12 Ay (1Ç20) FAVÖK (TL)	10.431.356,00
Firma Değeri	77.271.944,00
Net Borç/Net nakit (TL)	-8.099.924,00
Özsermaye Değeri (TL)	85.371.868,00
<b>Pay Başına Değer (TL)</b>	<b>5,34</b>

### b-Yurtiçi BİST Çarpan Değerleri

Yurtiçi Ana Pazar Çarpan analizinde finansal hizmetler, holding, spor klüpleri ve gayrimenkul sektörleri dışı şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının meyanı alınarak analiz gerçekleştirilmiştir.

#### Ana Pazar Çarpan Değeri (05.06.2020 tarihi itibarıyla)

Çarpan Analizi Sonucu	Sonuç
<b>Yurtiçi Ana Pazar Şirketleri FD/FAVÖK Çarpanı</b>	<b>12,2</b>
Son 12 Ay (1Ç20) FAVÖK (TL)	10.431.356,00
Firma Değeri	127.037.336,00
Net Borç/Net nakit (TL)	-8.099.924,00
Özsermaye Değeri (TL)	135.137.260,00
<b>Pay Başına Değer (TL)</b>	<b>8,45</b>

### c-Yurtiçi Ana Pazar Çarpan Değerleri

Yurtiçi BİST-100 Çarpan analizinde finansal hizmetler, holding, spor klüpleri ve gayrimenkul sektörleri dışı şirketlerin FD/FAVÖK çarpanlarının meyanı alınarak analiz gerçekleştirilmiştir.

#### BİST-100 Çarpan Değeri (05.06.2020 itibarıyla)

Çarpan Analizi Sonucu	Sonuç
<b>Yurtiçi BİST-100 Şirketleri FD/FAVÖK Çarpanı</b>	<b>6,7</b>
Son 12 Ay (1Ç20) FAVÖK (TL)	10.431.356,00
Firma Değeri	69.836.632,00
Net Borç/Net nakit (TL)	-8.099.924,00
Özsermaye Değeri (TL)	77.936.556,00
<b>Pay Başına Değer (TL)</b>	<b>4,87</b>

### Çarpan Analizine göre Değerleme Sonuçları

Yurtdışı benzer şirketler, Yurtiçi BİST-100 ve Ana Pazar şirketlerinin FD/FAVÖK çarpanlarının medyanına göre hesaplanan özsermaye değerleri aşağıdaki ağırlıklandırmaya göre hesaplanmış ve ağırlıklandırılmış özsermaye değeri çarpan analizine göre 94.095.560 TL olarak hesaplanmıştır. Pay başına değer ise 5.88 TL olarak hesaplanmıştır.

Çarpan Analizi Sonucu	Ağırlıklandırma	Sonuç
Yurtdışı Benzer Şirketler Son 12 Ay (1Ç20) Pay Başına Değer	25,00%	85.371.868 5,34
Yurtiçi Ana Pazar Şirketler Son 12 Ay (1Ç20) Pay Başına Değer	25,00%	135.137.260 8,45
Yurtiçi BİST-100 Şirketler Son 12 Ay (1Ç20) Pay Başına Değer	50,00%	77.936.556 4,87
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>	<b>100%</b>	<b>94.095.560</b>
Pay Başına Değer		5,88

## 2. Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları - İNA) Yöntemi

Söz konusu gelir yaklaşımı yönteminde, Şirket'in beklentileri dahilinde 2020-2025 yılları için gelir tablosu projeksiyonu yapılmıştır.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu nakit akımları analizinde Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) Hesaplamasında risksiz faiz oranı olarak: 10 yıllık devlet tahvilinin son bir yıllık performansı değerlendirilmiş ve %13,50 oranı kullanılmıştır.

Hisse senedi piyasası risk primi olarak %5,20 kullanılırken, Beta Katsayısı 1,00 olarak hesaplamaya dâhil edilmiştir.

Şirket'in 2020 ilk çeyrek dönemi itibariyle bilançoda yeralan finansal borç/ özkaynak oranının ileride de yükselmeyeceği iş modelinin %86,23 özsermaye finansmanı ile yapılacağı öngörülmüş ve borç oranı %13,77 alınmıştır.

Borçlanma maliyeti, Şirket'in 2020/03 döneminde açıklanan TL uzun vadeli borçların ortalaması %12,4 olarak belirtilmiş olup, fiyat tespit raporunda muhafazakar bakış açısıyla %14 olarak dikakte alınmıştır. Vergi sonrası borç maliyeti olarak %11,20 olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in 2025 yılından sonrasına ilişkin terminal (uç değer büyüme oranı) büyüme oranı %5,0 olarak alınmıştır.

Söz konusu bu varsayımlar neticesinde; Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti %17,67 olarak hesaplanmıştır.

<b>AOSM</b>	<b>17,67%</b>
Risksiz Faiz Oranı	13,50%
Beta	1,00
Piyasa Risk Primi	5,20%
Sermaye Maliyeti	18,70%
Özsermaye Oranı	86,23%
Borçlanma Maliyeti	14,00%
Vergi Oranı	20,00%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	11,20%
Borçluluk Oranı	13,77%

İNA Analizi (TL)	2020 T	2021 T	2022 T	2023 T	2024 T	2025 T
Net Satışlar	51.658.322	68.536.644	91.041.051	115.643.671	142.885.866	170.191.189
Satışlardaki Büyüme (%)	-15,8%	32,7%	32,8%	27,0%	23,6%	19,1%
Satışların Maliyeti	41.881.679	54.886.885	72.755.681	92.263.302	113.859.959	135.521.727
Brüt Kar	9.776.643	13.649.759	18.285.370	23.380.369	29.025.907	34.669.462
Brüt Kar Marjı (%)	18,9%	19,9%	20,1%	20,2%	20,3%	20,4%
Faaliyet Giderleri	4.927.290	7.724.658	11.031.598	14.736.168	18.898.610	23.080.938
Faaliyet Giderlerinin Satışlara Oranı (%)	9,5%	11,3%	12,1%	12,7%	13,2%	13,6%
Vergi Oranı	22%	20%	20%	20%	20%	20%
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	3.843.287	6.179.726	8.825.278	11.788.934	15.118.888	18.464.750
Amortisman (+)	1.777.686	1.748.640	1.729.207	1.806.852	1.682.429	1.753.164
Yatırım Harcamaları (-)	645.000	835.000	625.000	3.730.000	830.000	400.000
İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	1.932.748	4.108.722	5.485.530	5.996.605	6.639.917	6.655.511
Serbest Nakit Akımı (SNA)	2.282.418	2.984.645	4.443.955	3.869.181	9.511.400	13.162.403
Uç Değer						109.103.081
AOSM (%17,67)						
İskanto Faktörü	0,89	0,75	0,64	0,54	0,46	0,39
SNA'nın Bugünkü Değeri	2.020.241	2.245.145	2.840.961	2.102.125	4.391.650	5.164.904
Uç Değerin Bugünkü Değeri						42.811.862
SNA'nın Bugünkü Değeri	18.765.025					
Uç Değer Büyümesi	5,0%					
Uç Değerin Bugünkü Değeri	42.811.862					
Firma Değeri	61.576.888					
Finansal Borçlar (-)	8.152.533					
Nakit ve Nakit Benzerleri (+)	16.252.457					
Özsermaye Değeri	69.676.812					
Pay Başına Özsermaye Değeri	4,35					

Şirket'in İNA analizine göre öz sermaye değeri 69.676.812 TL ve buna göre pay başına değeri ise 4.35 TL olarak hesaplanmıştır.

## Sonuç

Dinamik Isı'nın İNA ve çarpan analizi değerlendirme yöntemlerine göre hesaplanan özsermaye değerleri eşit oranda ağırlıklandırılmış ve özsermaye değeri 81.886.186 TL ve buna göre pay başına değeri ise 5.12 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu (TL)	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA Analizine göre Öz sermaye Değeri	50,00%	69.676.812
Pay Başına Değer		4,35
Çarpan Analizine Göre Öz sermaye Değeri	50,00%	94.095.560
Pay Başına Değer		5,88
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>	<b>100%</b>	<b>81.886.186</b>
Pay Başına Değer		<b>5,12</b>

Şirket'in hesaplanan özsermaye değerine %31,22 oranında halka arz iskontosu uygulanarak Dinamik Isı'nın öz sermaye değeri 56.320.000 TL, pay başına 3,52 TL olarak hesaplanmıştır.

Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	
Halka Arz Öncesi Öz Sermaye Değeri	81.886.186
Halka Arz İskontosu	31,22%
<b>Halka Arz İskontolu Öz Sermaye Değeri</b>	<b>56.320.000</b>
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	16.000.000
<b>Halka Arz Başına Değer</b>	<b>3,52</b>
Sermaye Artırım Oranı	54,38%
Sermaye Artırımı Nominal Pay Tutarı	8.700.000
Halka Arz edilecek Nominal Pay Tutarı	8.700.000
Halka Arz Büyüklüğü	30.624.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	24.700.000
Halka Açıklık Oranı	35,22%

Halka arz edilecek nominal payların toplamı 8.700.000 TL'ye göre halka arz büyüklüğü 30.624.000 TL olup, halka açıklık oranı %35,22 seviyesinde hesaplanmıştır.

#### Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemlerine İlişkin Görüşlerimiz

- Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket hakkında verilen bilgiler anlaşılır ve yeterlidir. Değerleme için kullanılan yöntemler ise ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır.
- Piyasa Çarpanları yönteminde yurtiçi Ana Pazar ve BİST-100 şirketleri çarpan analizinde finansal hizmetler, holding, spor kulüpleri ve gayrimenkul sektör şirketleri hariç tutularak kullanılmasını, ayrıca yurtdışı benzer şirketlerinin kullanılmasını ve çarpan analizinde (yurtdışı) uç değerlerin çıkartılarak FD/FAVÖK çarpanında medyan değerinin alınması olumlu değerlendiriyoruz.
- Değerleme çalışmasında kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi geleceğe yönelik tahminler içermesi ve verilen projeksiyonlara ilişkin Şirket yetkilileri ile bir araya gelinmesi gerektiğinden söz konusu yöntemle ilişkin detaylı bir analiz gerçekleştirilememiştir. Tahmin yapılarak elde edilen sonuçlarda projeksiyonların farklılaşması durumunda farklı pay değerlerine ulaşılabilceğini belirtmek isteriz.

**Sonuç:** Pazar Yaklaşımı yöntemine %50,0 ve Gelir Yaklaşımı yöntemine %50,0 eşit ağırlık verilerek hesaplanan ve %31,2 oranında halka arz iskontosu uygulanarak belirlenen 3,52 TL halka arz fiyatının makul olduğunu düşünüyoruz.

Gelir Tablosu

KAR VEYA ZARAR KISMI (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2019	31.03.2020
Hasılat	48.650.780	54.555.446	61.361.124	16.148.422	13.001.586
Satışların Maliyeti	-39.464.469	-44.948.292	-48.030.213	-13.750.392	-10.462.408
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>9.186.311</b>	<b>9.607.154</b>	<b>13.330.911</b>	<b>2.398.030</b>	<b>2.539.178</b>
Genel Yönetim Giderleri	-1.663.885	-1.155.720	-1.670.294	-441.929	-462.428
Pazarlama Giderleri	-2.073.556	-3.696.569	-3.499.635	-889.492	-813.608
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	-1.283	0	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.070.763	4.210.734	3.567.282	1.490.884	748.191
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-1.082.799	-2.094.432	-2.002.867	-1.081.250	-951.024
<b>Esas Faaliyet Karı/ Zararı</b>	<b>5.436.834</b>	<b>6.869.984</b>	<b>9.725.397</b>	<b>1.476.543</b>	<b>1.060.309</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	36.763	492.761	195.575	15.862	11.117
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	0	0	0	0
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü	0	31.201	-90.537	30.941	-6.284
<b>Finansman Geliri/ Gideri Öncesi Faaliyet Kar/Zararı</b>	<b>5.473.597</b>	<b>7.393.946</b>	<b>9.830.435</b>	<b>1.523.346</b>	<b>1.065.142</b>
Finansman Gelirleri	221.481	3.219.031	2.180.080	587.723	1.413.077
Finansman Giderleri (-)	-876.752	-4.816.062	-2.302.180	-326.898	-684.363
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar/Zararı</b>	<b>4.818.326</b>	<b>5.796.915</b>	<b>9.708.335</b>	<b>1.784.171</b>	<b>1.793.856</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>-951.062</b>	<b>-1.354.735</b>	<b>-2.202.476</b>	<b>-341.527</b>	<b>-471.595</b>
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-1.085.507	-1.306.621	-2.254.224	-353.801	-358.925
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	134.445	-48.114	51.748	12.274	-112.670
<b>Dönem Karı / Zararı</b>	<b>3.867.264</b>	<b>4.442.180</b>	<b>7.505.859</b>	<b>1.442.644</b>	<b>1.322.261</b>

Bilanço

VARLIKLAR (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>24.099.949</b>	<b>29.795.701</b>	<b>36.735.574</b>	<b>35.549.101</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.643.484	11.521.291	15.041.745	15.431.810
Finansal Yatırımlar	396.893	190.637	802.740	820.647
Ticari Alacaklar	14.780.196	10.256.782	13.513.305	11.388.275
Diğer Alacaklar	56.664	70.276	38.754	38.754
Stoklar	5.344.202	6.442.708	6.049.677	7.143.436
Peşin Ödenmiş Giderler	694.403	1.058.756	1.289.353	720.867
Diğer Dönen Varlıklar	184.107	255.251		5.312
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>19.292.975</b>	<b>23.341.555</b>	<b>24.099.481</b>	<b>23.664.514</b>
Maddi Duran Varlıklar	19.290.938	23.320.713	22.427.509	22.099.435
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.037	20.842	15.724	14.445
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>43.392.924</b>	<b>53.137.256</b>	<b>60.835.055</b>	<b>59.213.615</b>

KAYNAKLAR (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>13.655.250</b>	<b>14.466.363</b>	<b>15.100.591</b>	<b>12.120.484</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.164.299	3.971.565	2.896.696	1.035.676
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.269.666	2.556.827	1.983.800	2.284.571
Ticari Borçlar	4.892.784	5.450.934	6.579.933	5.456.634
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	45.833	142.635	244.672	492.784
Diğer Borçlar	1.422.154	1.615.755	1.792.581	180.435
Ertelenmiş Gelirler	1.805.481	615.794	1.391.055	2.041.145
Dönemk Karı Vergi Yük.				340.691
Kısa Vadeli Karşılıklar	55.033	112.853	211.854	240.932
Diğer Kısa vadeli Yükümlülükler				47.616
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.809.905</b>	<b>6.861.295</b>	<b>6.462.921</b>	<b>6.499.327</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.559.842	5.598.880	5.018.813	4.832.286
Uzun Vadeli Karşılıklar	484.395	617.171	861.590	971.853
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	765.668	645.244	582.518	695.188
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>26.927.769</b>	<b>31.809.598</b>	<b>39.271.543</b>	<b>40.593.804</b>
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	5.576.535	4.235.969	4.192.055	4.192.055
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	440.342	711.718	1.066.017	1.066.017
Geçmiş Yıllar Karı / Zararı (-)	1.043.628	6.419.731	10.507.612	18.013.471
Net Dönem Karı / Zararı (-)	3.867.264	4.442.180	75.505.859	1.322.261
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>43.392.924</b>	<b>53.137.256</b>	<b>60.835.055</b>	<b>59.213.615</b>

**Çekince:**

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.

Bu sayfalarda yayınlanan görüş, yorum, ve öneriler nedeniyle ortaya çıkacak kazanç veya kayıplardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Buradaki yazı, görüş ve yorumlar yatırımcıları bilgilendirme niteliği taşımakta, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin KAP'ta yayınlanan İzahname setini inceleyerek kararlarını vermelidirler.