



**Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
**Fiyat Tespit Raporu**

20 Nisan 2015

Seri No: 2015/1



Gedikyatırım



*gk*



## İçindekiler

1. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özет Bilgi	2
2. Şirket Hakkında Bilgi	3
3. Değerleme	
3.1 Piyasa Çarpanları Yöntemi (BIST-TÜM ve İmalat Sanayi Ortalamaları ile)	6
3.2 Net Aktif Değeri Yöntemi	8
4. Sonuç	9
5. Ekler	10
Bilanço	
Kar/Zarar tablosu	
BIST Sektör Çarpanları	

## 1. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özет Bilgi

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin özsermeye değerinin belirlenmesine ilişkin değerlendirme çalışmasını yapmış bulunmaktayız. (Mevcut 13,000,000 TL ödenmiş sermayenin, mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanmasıyla 8,500,000 TL sermaye artırımı ile halka arz sonrası 21,500,000 TL ödenmiş sermaye ve % 39,53 halka açılık oranı varsayımlı ile değerlendirme yapılmıştır.)

İşbu değerlendirme raporu hazırlanırken, 31/12/2012, 31/12/2013 ve 31/12/2014 bağımsız denetim raporları göz önüne alınmıştır.

İşbu değerlendirme raporunda Borsa İstanbul'da işlem gören İmalat Sanayii'ne dahil şirketler ile yine Borsa İstanbul'da işlem gören BİST-Tüm endeksine dahil şirketlerin cari Fiyat/Kazanç Oranı, Firma Değeri/FAVÖK oranı ve Piyasa Değeri/Defter Değeri oranları kullanılmıştır.

Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş., Piyasa Çarpanları Yöntemi ve Net Aktif Değeri Yöntemleri kullanılarak değerlendirme tabi tutulmuş ve bu değerlendirme yöntemleri sonucunda ortaya çıkan değer, Şirket Değeri (Özsermeye Değeri) olarak tespit edilmiştir. Değerlemede kullanılan çarpanlarda piyasa koşullarına bağlı olarak meydana gelebilecek değişiklikler değerlendirme sonucunu da değiştirecektir.

### 1. Piyasa Çarpanları Analizi Yönteminde;

- Fiyat/Kazanç, Firma Değeri/FAVÖK (Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri oranları kullanılmıştır.
- BİST-Tüm ortalamaları, BİST İmalat Sanayi ortalamaları cari olarak hesaplamada esas alınmıştır.

2. Net Aktif Değeri Yönteminde, Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Tic. A.Ş.'nin 31/12/2014 mali tablolarındaki Özsermaye rakamı Net Aktif Değeri olarak alınmıştır.

Nihai değerlendirme İmalat Sanayi Piyasa Çarpanları yüzde 40, Bist-Tüm Piyasa Çarpanları yüzde 40 ve Net Aktif Değeri Yöntemi yüzde 20 oranında ağırlıklandırılmıştır.



## 2. Şirket

Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Bantaş) esas faaliyet konusu her türlü teneke kutu ve ambalaj sanayi ve ticareti, imalatta kullanılan her türlü tenekeden temini ve depolanması, metal ofset baskı ve serigraf, litograf yapılmasıdır. Şirket Bandırma'daki üç tesiste 15 milyon adet/yıl kapasiteye sahip bulunmaktadır.

Şirket'in başlıca müşterileri gıda sektörü başta olmak üzere, boyalar ve teneke ambalajın kullanıldığı tüm sektörlerdir. Bantaş üretimini Bandırma-Balıkesir Asfaltı 8. Km'deki Kutu Oluşum tesisi ile Bandırma Örnek Sanayi Sitesi'ndeki Metal Ofset fabrikalarında gerçekleştirmektedir. 3500 m<sup>2</sup> kapalı alanda üretim yapan metal ofset tesiste baskı hatları, kapak üretim hatları ile atölye vb. bölümler bulunmaktadır. Şirket'in diğer fabrikası olan ve 2500 m<sup>2</sup> kapalı alanda üretim yapan kutu üretim tesiste ise kesim, dikiş, üretim ve sevkiyat faaliyetleri yürütülmektedir. Şirket'in 30/09/2014 itibarıyle dönemde içerisinde ortalama çalışan personel sayısı 123 kişidir.

Başlıca ihracat pazarları Belçika, Yunanistan, Bulgaristan, İsrail, Bosna Hersek, Libya'dır.

Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesi 13,000,000 TL olup, mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanmasıyla 8,500,000 TL sermaye artırımı ile halka arz sonrası 21,500,000 TL ödenmiş sermayeye çıkarılacaktır.

Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	Halka Arz Öncesi (TL)	(%)	Halka Arz Sonrası (TL)	(%)
Adnan ERDAN	4.073.300	31,33	4.073.300	18,94
Fikret ÇETİN	4.333.300	33,33	4.333.300	20,15
Muammer BİRAV	1.473.400	11,33	1.473.400	6,85
Emine Sevgi BİRAV	1.430.000	11	1.430.000	6,65
Mutlu HASEKİ	1.430.000	11	1.430.000	6,65
Fatih ERDAN	130.000	1	130.000	0,615
Mahmut ERDAN	130.000	1	130.000	0,615
Halka Açık Kısım	0	0	8.500.000	39,53
<b>TOPLAM</b>	<b>13.000.000</b>	<b>100</b>	<b>21.500.000</b>	<b>100</b>

Şirket metal ambalaj üretiminde 15.300.00 adet muhtelif çapta metal kutu üretim kapasitesine sahiptir. Metal ofset baskı faaliyetinde ise yıllık 7.581.074 kg (3.442.500 m<sup>2</sup>) metal ofset baskılı levha üretim kapasitesine sahiptir. Ofset baskı tesiste gıda ürünleri ambalajlamasına uygun lakkama ve en yüksek kalitede metal ofset baskı hatları ile gerçekleştirilmektedir. Metal ofset baskı ve lakkama hatlarında, 0,12 – 0,50 mm kalınlık aralığında, en küçük 710x510 mm ve en büyük 1200x970 mm ebatlarındaki teneke levhalara ofset baskı ve lakkama işlemleri gerçekleştirilmektedir. Ofset baskı tesislerinde işletmenin ihtiyacına ek olarak, sektördeki diğer teneke kutu üreticisi firmalara da metal ofset baskı hizmeti verilmektedir.



Bantaş'ın 2010, 2011, 2012, 2013, ve 2014 dönemleri itibarıyle gerçekleşen metal kutu üretim adetleri ve kapasite kullanım oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Üretim	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%	2010	%
Metal kutu (adet)	13,197,652	86,0	12,234,645	80,0	11,421,635	74,7	10,805,941	70,6	10,701,291	69,9

#### Satışların bölgesel dağılımı:

Şirket'in satış gelirlerinin büyük kısmı Marmara Bölgesi'ne yapılan satışlardan oluşmaktadır.

	2012	2013	2014
Marmara Bölgesi	82%	79%	77%
Ege Bölgesi	12%	15%	16%
İç Anadolu Bölgesi	3%	3%	4%
Akdeniz Bölgesi	0,9%	0,9%	0,1%
Karadeniz Bölgesi	0,02%	0,3%	0,3%
Doğu Anadolu Bölgesi	0,5%	0,4%	0,3%
Yurt Dışı Satışlar	4%	3%	2%
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Kapasite artırım yatırımı:

Şirket'in kendisine ait iki ayrı fabrikası vardır. Birinci fabrika, 3.500 m<sup>2</sup> kapalı alanı olan "Metal Ofset Baskı Tesisi"nde baskı hatları, kapak hatları ve atölyesi bulunmaktadır. İkinci fabrika, 2.500 m<sup>2</sup> kapalı alanı olan "Kutu Üretim Tesisi"nde ise kesim, dikiş, üretim, seviyat gibi üretimin tüm işlemleri yapılmaktadır. Kendi arası üzerinde 2013 yılı Kasım ayında inşaatına başlanan "Metal Kutu Fabrikası Ek Tesis" inşaatı Aralık 2014 döneminde tamamlanmış ve ruhsat için Belediye'ye başvurulmuştur. Yeni yatırım sonrası metal kutu fabrikasında %60 kapasite artışı sağlanacak ve toplam 12.000 m<sup>2</sup> kapalı alana ulaşacaktır. "Metal Ofset Baskı Tesisi"ne yeni bir "Lak Hattı" sipariş edilmiş, bedeli ödenmiş, Ekim 2014'te kurulum tamamlanmıştır. Ayrıca yeni "Metal Kutu Fabrikası Ek Tesis'i için "Otomatik Üretim Hattı" siparişi verilerek %30 peşinatı ödenmiş ve "Kapak Hattı" siparişi verilerek %50 peşinatı ödenmiştir. İnşaat bitimine göre yatırım programındaki diğer siparişler verilecek, kurulum gerçekleştirilerek yatırım tamamlanacaktır. Yeni fabrikanın Nisan 2015'te işletmeye alınması hedeflenmiştir. Yeni tesisin 2016'da tam kapasiteye ulaşması ile toplam üretim kapasitesinin %60 oranında artırılması hedeflenmektedir. Şirket 2013 yılında 2,894,267 TL, 2014 yılında 4,053,877 TL yatırım harcaması yapmıştır.



Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. 29.08.2013 ve 28.08.2013 tarihli 5 yıl süreli iki adet yatırım teşviği almıştır. Yatırım teşviklerinin ayrıntıları aşağıdaki gibidir.

Alınma Tarihi	29.08.2013	28.08.2013
Teşvik Numarası	111657	111634
Kullanım Süresi	5 yıl	5 yıl
Teşvik Tutarı	4,476,919 TL	8,369,876 TL
Teşviğin Yaralanma Unsuru	Sigorta primi işveren hissesi desteği ve kurumlar vergisi desteği	Sigorta primi işveren hissesi desteği ve kurumlar vergisi desteği
Alınma Amacı	Ofset baskılı metal levha imalatı(sabit kıymet yatırımı)	Muhtelif ebatta teneke kutu imalatı(sabit kıymet yatırımı)
Muhasebeleştirilmesi	Yatırım yapıldıkça aktifleştirilip sabit kıymetlere eklenerek	Yatırım yapıldıkça aktifleştirilip sabit kıymetlere eklenerek
Yatırımın Finansmanı	%20 özkaynak, %80 yabancı kaynak	%20 özkaynak, %80 yabancı kaynak

### Şirket'in Tarihçesi

1986- Daha önceki yıllarda da teneke ambalaj üreten firma, 1986 yılında BANTAŞ adını alıp Anonim Şirket'e dönüştürülmüştür.

1994- Şehir içindeki fabrikadan, Balıkesir Asfaltı 8. km'deki 3000 m<sup>2</sup> kapalı alanda kurulu yeni fabrika binasına taşınmıştır.

1995- Bölgedeki diğer teneke kutu ambalaj üretici firmalara da fason baskı yapılmaya başlanmıştır.

2000- 3700m<sup>2</sup> kapalı alanda Ofset Baskı fabrikası kurulmuştur.

2001- Ofset baskı ve lakkama kapasitesi arttırlılmıştır.

2005- Üretim hatları modernize edilmiştir.

2007- 10 kg ve 17 kg teneke kutu üretim kapasitesi artırılmıştır.

2007- Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi belgesi alınmıştır.

2009- Metal Ofset Baskı ve Lak makinası ile Metal Ofset Baskı ve Lakkama kapasitesi artmıştır. Ofset Baskı fabrikasına 500 gr ve 1 kg alüminyum kapak üretim hatları kurulmuştur.

2010- Kutu Oluşum fabrikasına Soudronic marka tam otomatik makas, sıfır dikiş ve tozlaş üretim hatları alınarak üretim kapasitesi arttırlılmıştır.

2013- Şirket yeni kutu üretim tesisi kurmak amacıyla, mevcut kutu fabrikası yanında bulunan 8.000 m<sup>2</sup> araziyi satın almıştır. (Firmanın yeni yatırımı tamamlaması sonrası, kutu fabrikası 8.500 m<sup>2</sup> kapalı alana ulaşacak, Şirket'in toplam kapalı alanı 12.000 m<sup>2</sup> olacaktır. Yapılacak yeni makine yatırımlarıyla kapasitede % 60 artış hedeflenmektedir.)

### Ambalaj sektörü ve metal ambalaj sektörü

Dünya ambalaj sanayi pazarı 670 milyar dolar büyüklüğündedir ve sektörde yıllık ortalama %3 büyümeye gerçekleştirmektedir. Sektör büyüğünün 2016 yılında 820 milyar dolara ulaşacağı tahmin edilmektedir. Pazarın % 41'ini plastik ambalaj, % 31'ini kağıt-karton ambalaj, % 15'ini metal ambalaj, % 7'sini cam ambalaj oluşturmaktadır.

Metal ambalaj sektörünün yıllık takribi satışının 700 milyon dolar, ihracatının ise 100 milyon dolar olduğu ifade edilmektedir. Metal Ambalaj Sanayicileri Derneği (MASD) açıklamalarına göre, sektör hedefinin Türkiye ve dünyada, politik ve ekonomik düzelmeye bağlı olarak pazarı 2007'deki 340 bin ton seviyesine çıkartmak olduğunu bildirmiştir. Türkiye'de yaklaşık 329 bin ton ambalaj çeliği kullanıldığı ve miktar olarak metal ambalajın toplam ambalaj piyasasındaki payının yaklaşık yüzde 10 olduğu, değer payının ise yüzde 15 civarında olduğu belirtilmektedir. Avrupa'da (EU27) 2010'da üretilen toplam kalay ve krom kaplı ambalaj çeliğinin miktarının 4 milyon 856 bin ton olduğu dikkate alındığında, Türkiye de üretilen toplam kalay ve krom kaplı ambalaj çeliğinin EU27'de ki payı binde 6'dır. Avrupa'da nüfus 830 milyon 400 bin denebilirse, tüketim kişi başına 6 kg seviyesindedir. Türkiye'de ise nüfus 75 milyon olduğuna göre, bu rakam kişi başına 4 kg seviyesine denk gelmektedir.

Türkiye'de gıda sektöründe teneke ambalajı kullanım oranı yüzde 20,1 ile ikinci sıradadır

Metal ambalaj sektöründe üretim miktarının yıllık 388.000 ton civarında olduğu kaydedilmektedir.

Bantaş'ın üretim kapasitesi, metal kutu üretiminin aynı zamanda ofset fabrikası üretiminin sonucu olduğu dikkate alındığında Bantaş'ın ofset kapasitesi 7.581.074 Kg'dır. Buna göre Şirket üretimi %90 ofset kapasite kullanımı ile 6.823 ton'dur.

Şirket üretim miktarı, Türkiye üretimi ile karşılaştırıldığında Şirket'in yurtiçi metal ambalaj sektör payı %1,72 seviyesindedir.

Türkiye'de üretilen metal ambalaj ürünlerinin %65'inin gıda sektöründe tüketildiği ifade edilmektedir. Buna göre Türkiye gıda sektörü için metal ambalaj üretimi yaklaşık 252.200 ton civarındadır.

Bantaş'ın, ağırlıklı olarak gıda sektörü için metal ambalaj üreten bir şirket olduğu dikkate alındığında, Şirket'in gıda sektöründe kullanılan metal ambalaj sektöründeki payı %2,71 seviyesindedir.

Türkiye'de üretilen metal ambalaj ürünlerinin %35'inin gıda sektöründe, gıda/konserve dışındaki genel gıda adı altında tüketildiği ifade edilmektedir. Buna göre Türkiye gıda sektöründe bu segment için metal ambalaj üretimi yaklaşık 135.800 ton civarındadır.

Bantaş ürünlerinin, gıda sektöründe, kendi segmenti içinde kullanılan metal ambalaj sektöründeki payı % 5,02 seviyesindedir.



### 3. Değerleme

Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. için BİST İmalat Sanayi ile BİST-Tüm ortalama Çarpanları ve Net Aktif Değeri yöntemleri kullanılarak yapılan değerlendirmede halka arz öncesi 37.3 milyon TL (2.87 TL/hisse) Şirket Değerine ulaşmaktadır. Halka arz fiyatı tespitinde ise bu değer üzerinden yüzde 16.5 halka arz iskontosu uygulanmış ve 1 adet pay için halka arz fiyatı 2.40 TL olarak belirlenmiştir. Belirlenen fiyat dikkate alındığında Halka Arz Sonrası Şirket piyasa değeri 51.6 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Piyasa Değeri (MnTL)	Hisse Başına Değerler (TL)
<b>1. Piyasa Çarpanları Yöntemi</b>			
1.1 İmalat Sanayi Ortalaması	<b>40%</b>	<b>39</b>	<b>2.97</b>
1.2 BİST-Tüm Ortalaması Çarpanları	<b>40%</b>	<b>38</b>	<b>2.87</b>
<b>2. Net Aktif Değeri</b>	<b>20%</b>	<b>35</b>	<b>2.69</b>
<b>Halka Arz Öncesi Şirket Değeri</b>		<b>37</b>	<b>2.87</b>
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye		13	
Halka Arz Öncesi Birim Pay Değeri (TL/hisse)		2.87	
Halka Arz İskontosu (%)		16.5%	
<b>Halka Arz Birim Pay Fiyatı (TL/Hisse)</b>		<b>2.40</b>	

#### 3.1 Piyasa Çarpanları Yöntemi

BİST İmalat Sanayi ortalamasına göre Şirket'in değeri 38.6 milyon TL ve BİST-Tüm ortalamasına göre Şirket'in değeri 37.3 milyon TL olarak belirlenmiştir. İmalat Sanayi şirketleri ve BİST-Tüm şirketleri ortalama piyasa çarpanları şirketlerin çarpanlarının medyanı alınarak belirlenmiş ve Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. için sermaye değeri analizinde, Fiyat/Kazanç, Piyasa Değeri/Defter Değeri ve Firma Değeri/FAVÖK oranları eşit ağırlıklı kullanılmıştır.

Değerlemede Kullanılan Çarpanlar (17/04/2015)	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
İmalat Sanayi Ortalama Çarpanları (cari)	12.6	1.6	10.6
BİST-TÜM Ortalama Cari Çarpanları	13.4	1.4	10.8

Değerlemede Kullanılan Değerler (31/12/2014)	Net Kar	Özsermaye	FAVÖK
	2.3	35	3.4

Cari Çarpanlarla Analiz - Özeti (Mn. TL)	Şirket Değeri	Hisse Başına Değer(TL)
BİST İmalat Sanayi Ortalaması	38.6	2.97
BİST-Tüm	37.3	2.87



BİST İmalat Sanayi Ortalamasına göre	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
İmalat Sanayi Ortalaması	12.6	1.6	10.6
Hedef Piyasa Değeri (Mn TL)	29.4	54.9	31.4
Ağırlıklı Ortalama Piyasa Değeri (Mn TL)	38.6		

BİST-Tüm Ortalamasına Göre	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
BİST-Tüm Ortalama Cari Çarpanları ( <i>Kaynak: BİST</i> )	13.4	1.4	10.8
Hedef Piyasa Değeri (Mn TL)	31.4	48.4	32.2
Ağırlıklı Ortalama Piyasa Değeri (Mn TL)	37.3		

*Kaynak: BİST*

### 3.2 Net Aktif Değer Yöntemi

Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Tic. A.Ş.'nin 31/12/2014 tarihli mali tablolarındaki Özsermaye rakamı olan 35,006,968 TL Net Aktif Değeri olarak alınmıştır.

Net Aktif Değeri (Milyon TL)	31.12.14
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>44.45</b>
<b>Toplam Borçlar</b>	<b>9.44</b>
<b>Net Aktif Değeri</b>	<b>35.01</b>

### 4. Sonuç:

Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi A.Ş. için BİST İmalat Sanayi ile BİST-Tüm ortalama Çarpanları ve Net Aktif Değeri yöntemleri kullanılarak yapılan değerlendirme mede, halka arz öncesi 37.3 milyon TL (2.87 TL/hisse) Şirket Değerine ulaşmaktadır. Halka arz fiyatı tespitinde ise bu değer üzerinden yüzde 16.5 halka arz iskontosu uygulanmış ve 1 adet pay için halka arz fiyatı 2.40 TL olarak belirlenmiştir. Belirlenen fiyat dikkate alındığında Halka Arz Sonrası Şirket piyasa değeri 51.6 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

## 5. Ekler

### MALİ TABLOLAR

Bilanço - Varlıklar (Milyon TL)	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>8.91</b>	<b>10.56</b>	<b>12.25</b>	<b>17.26</b>	<b>16.73</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	0.86	0.28	1.58	3.84	1.49
Finansal Yatırımlar	0.52	-	0.50	1.09	-
Ticari Alacaklar	5.33	7.20	7.58	9.02	10.25
Diğer Alacaklar	-	-	-	0.003	-
Stoklar	1.99	2.94	2.24	2.64	3.02
Diğer Dönen Varlıklar	0.22	0.14	0.35	0.67	1.96
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>5.52</b>	<b>4.83</b>	<b>4.73</b>	<b>7.29</b>	<b>27.72</b>
Maddi Duran Varlıklar	5.52	4.82	4.67	7.28	27.72
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	0.01	0.01	0.01
Diğer Duran Varlıklar	-	0.002	0.05	0.01	0.0003
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>14.43</b>	<b>15.38</b>	<b>16.98</b>	<b>24.56</b>	<b>44.45</b>
 Yükümlülükler (Milyon TL)	 31.12.10	 31.12.11	 31.12.12	 31.12.13	 31.12.14
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.39</b>	<b>1.89</b>	<b>1.89</b>	<b>2.64</b>	<b>3.87</b>
Finansal Borçlar	0.04	0.07	0.06	0.06	0.08
U.V.Borçlanmaların K.V.Kısımları	1.52	0.88	0.79	1.00	1.02
Ticari Borçlar	0.71	0.63	0.77	0.94	1.51
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0.11	0.31	0.27	0.64	1.26
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.72</b>	<b>2.65</b>	<b>2.41</b>	<b>5.86</b>	<b>5.57</b>
Finansal Borçlar	2.49	2.26	1.98	5.35	4.39
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	0.08	0.02	-	-
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.23	0.30	0.41	0.51	1.18
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>9.32</b>	<b>10.84</b>	<b>12.67</b>	<b>16.06</b>	<b>35.01</b>
Ana Ortaklığı Ait Özkaynaklar	9.32	10.84	12.67	16.06	33.01
Ödenmiş Sermaye	7.50	10.00	10.00	13.00	13.00
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	-	-	0.68	17.29	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0.04	0.12	0.14	0.15	2.41
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	0.87	0.06	0.51	(0.17)	(0.028)
Net Dönem Karı/Zararı	0.91	0.66	2,02	2.40	2.34
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>14.43</b>	<b>15.38</b>	<b>16.98</b>	<b>24.56</b>	<b>44.45</b>



Gelir Tablosu (Milyon TL)	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Net Satışlar</b>	<b>14.9</b>	<b>17.6</b>	<b>20.4</b>	<b>23.7</b>	<b>29.9</b>
Satışların Maliyeti (-)	-13.1	-14.6	-16.3	-19.1	-25.0
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.5</b>	<b>4.9</b>
Faaliyet Giderleri (-)	-1.5	-1.5	-1.8	-2.2	-2.7
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.2	0.4	0.5	1.5	0.7
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-0.3	-0.3	-0.6	-0.1	-0.5
<b>Esas Faaliyet Kari/ Zararı</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>2.5</b>
<b>İNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>2.5</b>
Faaliyet Kar Marjı	9%	9%	11%	16%	8%
Finansman Giderleri (-)	-0.3	-0.9	-0.2	-0.7	-0.2
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>2.0</b>	<b>3.0</b>	<b>2.3</b>
Dönem vergi gideri (-)	0.0	0.0	-0.3	-0.6	-0.2
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-0.02	0.02	0.04	-0.01	0.21
<b>Net Dönem Kari/Zararı</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>
Amortisman ve itfa payları	0.0	0.9	1.0	1.0	1.1
<b>FAVÖK</b>	<b>1.3</b>	<b>2.4</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>