

Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayınlanan Seri VII No: 128.1 Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. Maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platform’unda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.(“Şirket”, “Say Reklam”, “Say Reklamcılık”) için Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (“Aracı Kurum”, “Gedik Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, 18.06.2013 tarihinde KAP’ta yayınlanmıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, *“Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki kiden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”*

İşbu değerlendirme raporunun ilki 26 Aralık 2013 tarihinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından hazırlanıp yayınlanmış olup, “Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu” fiyat tespit raporunu müteakip, Tebliğ’in 29.maddesinin 4. fıkrası uyarınca Gedik Yatırım tarafından hazırlanmış olup, amacı Say Reklam’ın 18.06.2013 tarihinde yayınlanmış olan fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımlar ve fiyat ile, oniki aylık sürecin bittiği tarih olan 24.06.2014 itibarıyla oluşan değerler arasındaki farkın –varsa- nedenlerini açıklamaktır. Bu rapor herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerler bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

Say Reklam'ın 22.05.2013 tarihli fiyat tespit raporunda; Piyasa Çarpanları Yöntemi ve "İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Yöntemini eşit ağırlıklandırarak hesaplanmış olan fiyat üzerine %25 halka arz iskontosu ile birlikte hesaplanan halka arz birim pay fiyatı, 2,20 TL olarak belirlenmiştir.

| Değerleme Yöntemi | Ağırlık | Piyasa Değeri (milyon TL) | Hisse Başına Değerler (TL) |
|--|---------|---------------------------|----------------------------|
| Piyasa Çarpanları Yöntemi | | | |
| 2013 Tahmini Çarpanlar | 50% | 55,40 | 2,64 |
| İNA Yöntemi | 50% | 67,57 | 3,22 |
| Şirket Değeri | | 61,49 | 2,93 |
| Halka Arz İskontosu | | 25% | |
| Halka Arz İskontosu Sonrası Şirket Değeri | | 46,11 | 2,20 |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | | 21,00 | |

Kaynak: Say Reklam Fiyat Tespit Raporu (22 Mayıs 2013 tarihli)

Not: Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A. Ş.'nin 18.06.2013 tarihinde KAP'ta yayımlanan izahnamesinin 8.1 ve 8.2 numaralı maddelerinde yer alan yönetim kurulu kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarihinde yürürlüğe giren VII No: 128.1 sayılı Pay Tebliği kapsamında, halka arz edilen 5.000.000 TL nominal değerli payların %25'ine tekabül eden ve satışa hazır halde bekletilen 1.250.000.- TL nominal değerli payların tamamının satış işlemi 27.01.2014 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Böylece Şirket'in çıkarılmış sermayesi 21.000.000 TL'den, 22.250.000 TL'ye yükseltilmiştir.

- Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

İndirgenmiş Nakit Akımları analizi yapılırken, 2011-2012 yıllarında fiili, %11,7 ile %14,7 aralığında olan brüt kar marjının 2013-2017 yılları arasında %23,5-%27,6 arasında değişeceği; 2011-2012 yıllarında fiili, %5,8 ile %6,4 aralığında olan esas faaliyet kar marjının 2013-2017 yılları arasında %13,5-%19,6 arasında değişeceği; 2011-2012 yıllarında fiili, %7 ile %15 aralığında olan FAVÖK marjının 2013-2017 yılları arasında %15-%21 arasında değişeceği varsayılmıştır.

Şirket'in halka arzdan elde edeceği gelirle birlikte tedarik zincirinde yaygın bir modele geçeceği, bu durumun tedarikçiler nezdindeki rekabeti artıracığı ve bu durumun Şirket'in girdi fiyatlarına düşüş olarak yansıtacağı öngörülmüştür. Bununla birlikte saha operasyonlarının (Montaj işleri) fason yapıldığında yaratacağı maliyet azalmasının toplam ciro içindeki payının % 4-6 arasında olacağı varsayılmıştır. Ayrıca 2013 yılı tahmini faaliyet giderlerinin, mevcut ciro artışı ile birlikte yurtiçi-yurtdışı tedarik ve pazarlama ağına ilişkin ilave maliyetlerin doğması ve ARGE harcamalarına ayrılan bütçe ile birlikte bir önceki yıla göre %42 artış göstererek 4.28 milyon TL'ye ulaşacağı varsayılmıştır. 2014 yılı içinde ise faaliyet giderlerinde %10,64'ü ciro artışından olmak üzere net %6 seviyesinde bir artış oluşacağı varsayılmıştır.

Şirket, BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem gördüğü için yılsonu tabloları haricinde bağımsız denetim zorunluluğu bulunmamaktadır. Bu nedenle değerlendirmeler, KAP'ta açıklanan "31.12.2013 Tarihli Finansal Tablo ve Dipnotları Raporu" kullanılarak yapılmıştır. Projeksiyonlar: 2013 ve sonraki yıllara ilişkin Gelir Tablosu projeksiyonları Şirket tarafından oluşturulmuştur.

| Özet Gelir Tablosu (TL) | 31.12.2013 | 31.12.2013(T) | Gerçekleşme |
|-------------------------|------------|---------------|-------------|
| Ciro | 42.952.182 | 42.800.000 | 100,4% |
| Büyüme | 15,0% | 14,6% | |
| Brüt Kâr | 8.599.862 | 10.059.000 | 85,5% |
| Faaliyet Gideri | 3.606.217 | 4.280.000 | 84,3% |
| Esas Faaliyet Kârı* | 4.993.645 | 5.779.000 | 86,4% |
| Net Kâr | 3.373.819 | 3.795.065 | 88,9% |
| FAVÖK | 6.118.806 | 6.375.000 | 96,0% |
| Brüt Kâr Marjı | 20,0% | 23,5% | |
| Esas Faaliyet Kâr Marjı | 11,6% | 13,5% | |
| FAVÖK Marjı | 14,2% | 14,9% | |
| Net Kâr Marjı | 7,9% | 8,9% | |

*Esas Faaliyet Kârı, Brüt Kâr'dan Faaliyet Giderleri'nin düşülmesi şeklinde hesaplanmıştır.

Kaynak: Say Reklam 31/12/2013 tarihli bağımsız denetim raporu.

Say Reklamcılık'ın bu bölümde sadece gerçekleştirmelere ilişkin değerlendirmelerde bulunulacaktır.

2013 yıllık tahmini cirosunun 42,8 mn TL olması projekte edilmişken, fiili mali tablolarında cironun %100.4 gerçekleşme oranı ile 42,95 mn TL olduğu görülmektedir. Bununla birlikte 2013 yılı için %23.5 olarak projekte edilen brüt kar marjının %20'de kaldığı görülmektedir. Şirket'in 2013 için 4,28 mn TL olması beklenen faaliyet giderleri beklentinin %84,3'ü kadar gerçekleşmiş, satışların maliyetinden kaynaklanan kaybın bir kısmını telafi etmiş, buna bağlı olarak FAVÖK marjı, %14.9 olarak projekte edilen rakama göre sadece 0.7 puan geride kalarak %14.2 olarak gerçekleşmiştir.

Mali Performans

| Özet Gelir Tablosu (TL) | 2012 | 2013 | Değişim (%) |
|--------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Hasılat | 36.447.043 | 42.952.182 | 17,8% |
| Satışların Maliyeti (-) | 31.080.245 | 34.352.320 | 10,5% |
| Brüt Kâr/Zarar | 5.366.798 | 8.599.862 | 60,2% |
| Faaliyet Giderleri (-) | 3.071.550 | 3.606.217 | 17,4% |
| Esas Faaliyet Kârı/Zararı | 2.295.248 | 4.993.645 | 117,6% |
| Diğer Gelir/Gider (Net) | -327.765 | 190.271 | 158,1% |
| Faaliyet Kârı/Zararı | 1.967.483 | 5.183.916 | 163,5% |
| Finansal Gelir/Gider (Net) | -1.208.547 | -1.169.986 | 3,2% |
| Vergi Öncesi Kâr | 758.936 | 4.013.930 | 428,9% |
| Net Dönem Kârı/Zararı | 562.647 | 3.373.819 | 499,6% |
| Amortisman Giderleri ve İtfa Payları | 658.548 | 1.125.161 | 70,9% |
| FAVÖK | 2.953.796 | 6.118.806 | 107,2% |

Kaynak: Say Reklam 31/12/2013 tarihli bağımsız denetim raporu.

Şirket'in satış gelirleri 2013 yılında %17.8 artmıştır. Buna karşın satışların maliyetindeki artışın %10.5'de kalması sayesinde brüt kar %60.2 artmış ve brüt kar marjı ise %14.7'den %20'ye yükselmiştir.

Brüt kârdaki gelişmeye paralel olarak esas faaliyet karında da %117.6 gibi güçlü bir artış ve esas faaliyet kar marjında da 5.3 puanlık ciddi bir artış görülmektedir. Ayrıca, finansal gelir/gider dengesindeki leyhte gelişme Şirket'in net dönem kârının 0.56 mn TL'den %500 artışla 3.37 mn TL'ye ulaşmasını sağlamıştır. Şirket'in 2013 yılı FAVÖK'ü ise esas faaliyet kârındaki yıllık bazda %117,6 artışın etkisiyle %107.2 artarak 6.2 milyon TL'ye yükselmiştir.

| Özet Bilanço (TL) | 31.12.2012 | 31.12.2013 | Değişim (%) |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Dönen Varlıklar | 26.368.353 | 32.717.546 | 24,1% |
| Duran Varlıklar | 20.509.957 | 15.591.342 | -24,0% |
| TOPLAM AKTİFLER | 46.878.310 | 48.308.888 | 3,1% |
| Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar | 21.479.482 | 13.483.433 | -37,2% |
| Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar | 4.147.102 | 1.084.254 | -73,9% |
| Özsermaye | 21.251.726 | 33.741.201 | 58,8% |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 46.878.310 | 48.308.888 | 3,1% |

Kaynak: Say Reklam 31/12/2013 tarihli bağımsız denetim raporu.

Şirket'in 31.12.2013 tarihli bilançosunda, dönen varlıkları 31.12.2012'ye göre %24.1 artış göstermiş olup, duran varlıkların ise %24 azalması nedeniyle toplam aktiflerde büyüme sadece %3.1 olmuştur. Dönen varlıklardaki artışta, her ne kadar bir kısmı kredi borcu kapatılmasında kullanılmış olsa da 9.7 milyon TL'lik halka arz geliri ile nakit ve nakit benzerlerindeki artış etkili olmuştur. Kaynaklara bakıldığında, Özsermaye, halka arz geliri ve halka arz dolayısıyla yapılan 5 milyon TL'lik sermaye artırımının da katkısıyla %59 büyümüştür. Şirket'in toplam banka kredileri 2013 yılında %58 azalmıştır. Böylece Şirket'in sermaye yapısı güçlenmiş, borç/özsermaye oranı yılbaşındaki %121 seviyesinden %43 seviyesine gerilemiştir.

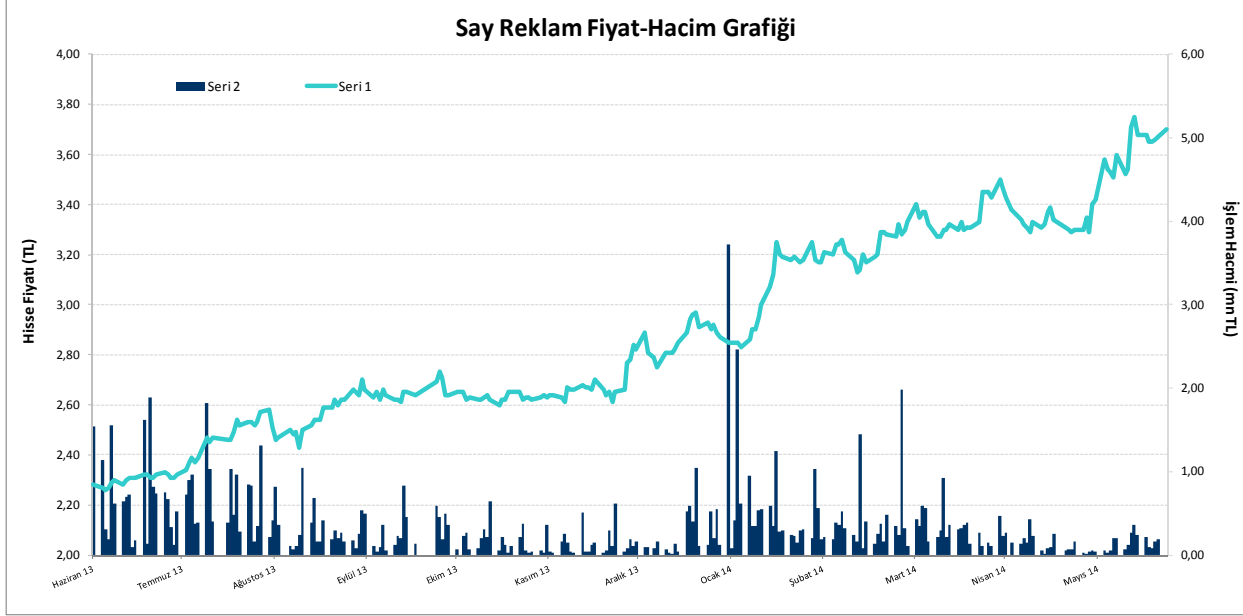
Halka arzdan sağlanan nakit ve banka kredilerindeki düşüşün pozitif katkısıyla, net borç pozisyonu yıl başındaki -14.5 milyon TL'den 31.12.2013 itibarıyla -1.1 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirket, halka arzdan elde ettiği gelirin kısa vadeli borçların kapatılmasında ve yurt dışı partner ağının geliştirilmesi ile yurt içi tedarik zincirinin geliştirilmesi konularında yapılacak yatırımların finansmanında kullanılacağını açıklamıştır.

Kurumsal kimlik çözümleri ve açık hava reklamcılığı sektöründe faaliyet gösteren Şirket, Almanya’da faaliyet gösteren kurumsal kimlik çözümleri şirketi IMM’yi Nisan 2014’te satın almıştır.Şirket, IMM’nin satın alınmasının gerekçesini, yurtdışı ağının genişletilmesi ve pazar payının artırılması olarak açıklamıştır. Bununla birlikte Şirket, halka arzdan elde ettiği fonun yaklaşık 5.69 milyon TL’lik kısmı ile kısa vadeli kredi ödemesi gerçekleştirdiğini, kalan kısmın ise şimdilik fon hesaplarında değerlendirildiğini 6 Kasım 2013 tarihli KAP açıklamasında belirtmiştir.

Fiyat Performansı

- Say Reklamcılık Fiyat Performansı

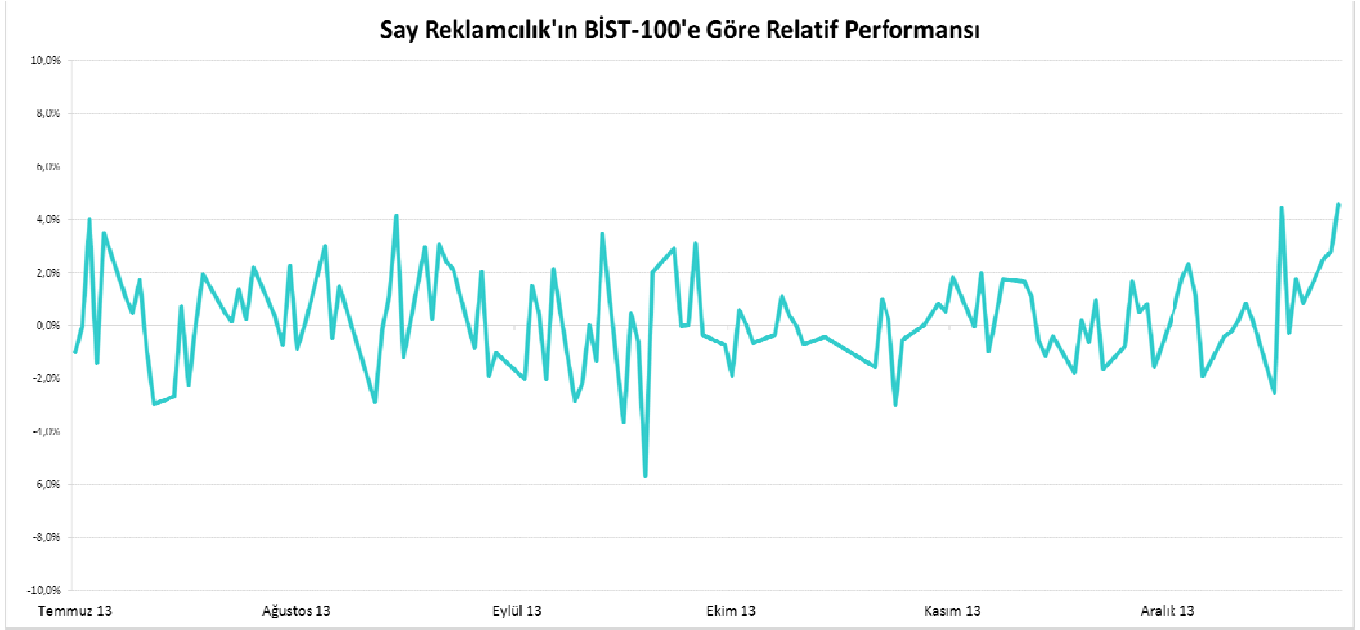


Kaynak: Borsa İstanbul

Say Reklam, "SAYAS" kodu ile birincil pazarda 24 Haziran 2013 tarihinde halka arz olmuştur. 28 Haziran 2013 tarihinde Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasası'nda 2,20 TL fiyat ile işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in 24.06.2014 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 3.74 TL olmuştur. Böylece SAYAS hisseleri halka arz fiyatına göre %70 değer kazanmıştır. Hissenin son 1 aylık getirisi %13.3 son 3 aylık getirisi ise %14.4 olmuştur. Hissenin halka arzından bu yana ortalama günlük işlem hacmi 364,388 TL seviyesindedir. Hissenin günlük ortalama işlem hacmi son 1 ayda 122,216 TL, son 3 ayda ise 232,526 TL olmuştur.

Say Reklamcılık'ın işlem görmeye başladığı tarih olan 28 Haziran 2013 tarihinde BİST-100 endeksinin kapanış değeri 76.295 iken, 24 Haziran 2014 tarihi itibarıyla %3.5 değer kazanarak 78,986 seviyesinde kapanmıştır. Aynı tarihler arasında BİST-100 endeksinin ortalama işlem hacmi 2.873 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

SAYAS hisseleri halka arz olduğu tarihten bugüne, BİST-100 endeksine göreceli %66.5 daha iyi performans sergilemiş olup, son 1 ayda relatif %12.1 daha iyi, son 3 ayda ise %9.6 daha kötü performans sergilemiştir.



Kaynak: Borsa İstanbul

- **Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler**

Şirket, hizmet sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle makro-ekonomik yapıdaki değişikliklere göre fiyatlanmaktadır. Piyasalarda yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler hisse bazında fiyatlamalara da yansımıştır. Yurtiçinde 30 Mart 2014 yerel seçimleri, TCMB'nin para politikası, siyasi gerginlikler, yurtdışında ise ABD Merkez Bankası (FED)'in tahvil alımlarında azaltıma başlaması ve faiz artırımını için bir takvim vermesi, öte yandan Avrupa Merkez Bankası'nın ise ekonomiye likidite desteğini sürdürücü adımlar atması piyasalarda aşağı ve yukarı yönlü sert hareketlere yol açmıştır.

Bununla birlikte Şirket, halka arzından bugüne, istikrarlı bir fiyat grafiği göstermiştir.

Volatilitenin arttığı dönemlerde, günlük bazda BiST-100 endeksine görece kötü performanslar görülse de; özellikle 2013 altı aylık ve yıllık bilançosundaki olumlu kâr performansı, hissenin yükselişine destek olmuştur.

MALİ TABLOLAR**- Bilanço**

| | Önceki Dönem | Cari Dönem |
|---|--------------|------------|
| Dönem | 31.12.2012 | 31.12.2013 |
| Raporlama Birimi | TL | TL |
| V A R L I K L A R | | |
| DÖNEN VARLIKLAR | 26.368.353 | 32.717.546 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 1.948.963 | 5.788.054 |
| Finansal Yatırımlar | 1.500 | 489.811 |
| Ticari Alacaklar | 10.843.675 | 5.072.216 |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar | 7.263.260 | 590.000 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 3.580.415 | 4.482.216 |
| Diğer Alacaklar | 39.683 | 29.030 |
| - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 14.160 | 0 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar | 25.523 | 29.030 |
| Stoklar | 11.424.331 | 13.784.270 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 1.146.450 | 6.391.436 |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar | 489.874 | 730.747 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 473.877 | 431.982 |
| ARA TOPLAM | 26.368.353 | 32.717.546 |
| DURAN VARLIKLAR | 20.509.957 | 15.591.342 |
| Diğer Alacaklar | 453 | 453 |
| - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 0 | 0 |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar | 453 | 453 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 380.362 | 450.000 |
| Maddi Duran Varlıklar | 14.150.011 | 14.724.410 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 22.609 | 12.347 |
| - Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 22.609 | 12.347 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 5.703.088 | 0 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 253.434 | 404.132 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 46.878.310 | 48.308.888 |

| | Önceki Dönem | Cari Dönem |
|--|-------------------|-------------------|
| Dönem | 31.12.2012 | 31.12.2013 |
| Raporlama Birimi | TL | TL |
| KAYNAKLAR | | |
| KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 21.479.482 | 13.483.433 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 12.595.820 | 6.836.577 |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 686.682 | 26.883 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 41.073 | 0 |
| Ticari Borçlar | 5.437.507 | 4.364.609 |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlar | 0 | 0 |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar | 5.437.507 | 4.364.609 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 281.148 | 220.006 |
| Diğer Borçlar | 707.071 | 22.721 |
| - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar | 699.647 | 2.093 |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar | 7.424 | 20.628 |
| Ertelenmiş Gelirler | 721.395 | 843.188 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 489.841 | 815.093 |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 74.920 | 211.404 |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar | 74.920 | 211.404 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 444.025 | 142.952 |
| ARA TOPLAM | 21.479.482 | 13.483.433 |
| UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 4.147.102 | 1.084.254 |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 3.090.415 | 58.954 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 473.935 | 655.501 |
| - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar | 473.935 | 655.501 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 582.752 | 369.799 |
| ÖZKAYNAKLAR | 21.251.726 | 33.741.201 |
| ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR | 21.251.726 | 33.741.201 |
| Ödenmiş Sermaye | 16.000.000 | 21.000.000 |
| Paylara İlişkin Primler/İskontolar | 0 | 4.870.331 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 2.836.708 | 2.082.033 |
| - Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları | 2.788.490 | 2.068.490 |
| - Diğer Kazanç/Kayıplar | 48.218 | 13.543 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 143.085 | 229.913 |
| Geçmiş Yıllar Karları/Zararları | 1.709.286 | 2.185.105 |
| Net Dönem Karı/Zararı | 562.647 | 3.373.819 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 46.878.310 | 48.308.888 |

Not: Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A. Ş.'nin 18.06.2013 tarihinde KAP'ta yayımlanan izahnamesinin 8.1 ve 8.2 numaralı maddelerinde yer alan yönetim kurulu kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarihinde yürürlüğe giren VII No: 128.1 sayılı Pay Tebliği kapsamında, halka arz edilen 5.000.000 TL nominal değerli payların %25'ine tekabül eden ve satışa hazır halde bekletilen 1.250.000.-TL nominal değerli payların tamamının satış işlemi 27.01.2014 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Böylece Şirket'in çıkarılmış sermayesi 21.000.000 TL'den, 22.250.000TL'ye yükseltilmiştir.

- Gelir Tablosu

| Dönem | 2012 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Raporlama Birimi | TL | TL |
| Hasılat | 36.447.043 | 42.952.182 |
| Satışların Maliyeti (-) | -31.080.245 | -34.352.320 |
| BRÜT KAR/ZARAR | 5.366.798 | 8.599.862 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -2.195.173 | -2.376.568 |
| Pazarlama Giderleri (-) | -705.862 | -1.054.862 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -170.515 | -174.787 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 585.795 | 839.329 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | -913.560 | -649.058 |
| ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | 1.967.483 | 5.183.916 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 750.895 | 445.713 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -89 | -19.211 |
| FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI | 2.718.289 | 5.610.418 |
| Finansman Gelirleri | 310 | 7.860 |
| Finansman Giderleri (-) | -1.959.663 | -1.604.348 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI | 758.936 | 4.013.930 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri (-)/Geliri | -196.289 | -640.111 |
| - Dönem Vergi Gideri (-)/Geliri | -489.841 | -815.093 |
| - Ertelenmiş Vergi Gideri (-)/Geliri | 293.552 | 174.982 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 562.647 | 3.373.819 |
| DÖNEM KARI/ZARARI | 562.647 | 3.373.819 |