

## Akçansa (AKCNS TI)

### Güçlü bir çeyrek geride kaldı

### Değerlendirme: Olumlu

Akçansa 2Ç23'te 3.316 milyon TL satış geliri (Konsensus: 3.380 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.380 milyon TL), 977 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 885 milyon TL / Deniz Yatırım: 885 milyon TL) ve 885 milyon TL net kar (Konsensus: 800 milyon TL / Deniz Yatırım: 815 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyreksel ve yıllık bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Güçlü bir çeyreği geride bırakan Akçansa'nın toplam satış gelirleri yıllık %62, çeyrek bazda ise %9 artışla 3.316 milyon TL olmuştur. Yurt içi inşaat faaliyetlerindeki artış ile beraber elektrik ve yakıt maliyetlerindeki geri çekilmeler Şirket'in güçlü bir çeyrek geçirmesinde etkili oldu.
- 2Ç23 dönemi brüt kâr rakamı yıllık bazda %167 artarak 1.066 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 12,6 puan artış göstererek %32 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan karlılıkta maliyet unsurlarından elektrik ve yakıt fiyatlarındaki stabilizasyon ve geri çekilmeler etkili oldu.
- Esas faaliyet giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %173 artışla 133 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %4,0 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: %3,1, 2Ç22: %2,4). Tarihsel ortalamalarının üzerinde gerçekleşen faaliyet giderleri/satışlar oranında enflasyon etkisi yaşansa da brüt kar marjındaki iyileşmeyle birlikte düşünüldüğünde makul görünmektedir.
- Yılın ikinci çeyreğinde FAVÖK rakamı yıllık bazda %157 artarak 977 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 10,8 puan artış göstererek %29,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjındaki artış FAVÖK marjına da yansdı.
- Şirket'in net karı yıllık bazda %284 artış gösterirken, çeyrek bazda %32 artarak 885 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar ve FAVÖK rakamından daha yüksek oranda artan dönem net karında kur farkı gelirleri ve faiz gelirleri etkili oldu.
- 2Ç22'de 36,0 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 106,9 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2023 birinci çeyrek sonunda 701 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 116 milyon TL seviyesine düşmüştür. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,4x).
- Akçansa'nın yılın ikinci çeyreğinde aktif toplamı bir önceki çeyreğe göre %20 artmış, Şirket'in varlıklarındaki bu yükselişi ağırlıklı olarak özkaynaklarındaki %33'lük artış ile finanse ettiği görülmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	124.60
Hedef Fiyat (TL)	150.40
Getiri Potansiyeli (%)	21%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.31 118.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	168
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

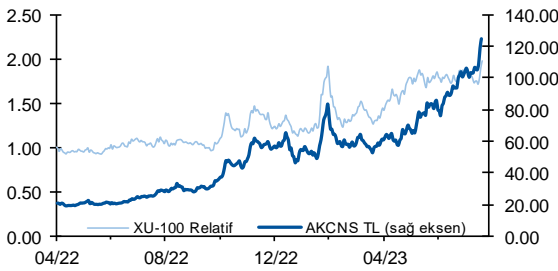
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	23,854
Hedeflenen Piyasa Değeri	28,794
Net Borç	116
Firma Değeri	23,971

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	32%	116%	119%	106%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	27%	44%	52%

#### Hisse Performansı



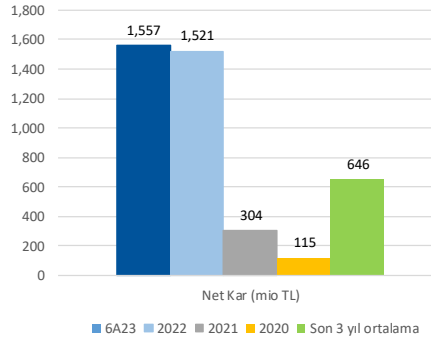
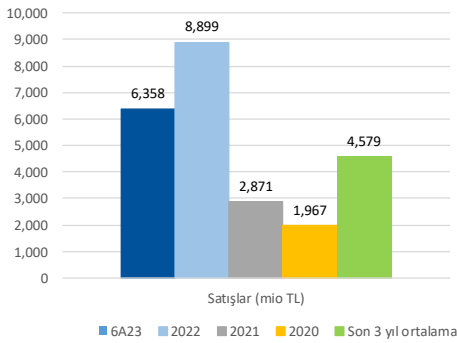
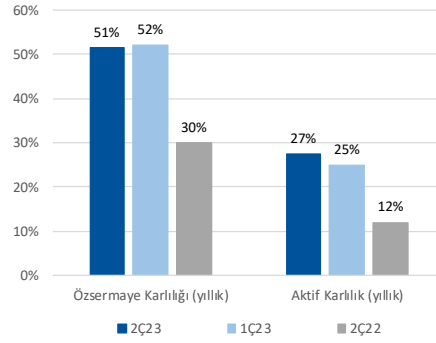
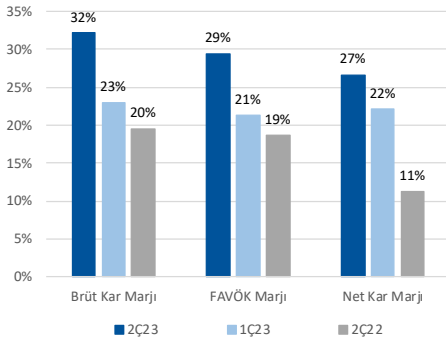
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki revizyonlar ve Şirket'in net borç yapısındaki değişikliği modelimize yansıtmanız neticesinde **Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 122,70 TL'den 150,40 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %52 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 8,7x F/K ve 9,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	3,316	3,042	2,044	9%	62%	8,899	2,871	1,967	4,579
Brüt Kar (mio TL)	1,066	700	399	52%	167%	1,492	421	332	748
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>32.1%</b>	<b>23.0%</b>	<b>19.5%</b>	9.1 puan	12.6 puan	<b>16.8%</b>	<b>14.7%</b>	<b>16.9%</b>	<b>16.1%</b>
Faaliyet Giderleri	133	95	49	40%	173%	280	124	110	172
<b>Faaliyet Giderleri/Satışlar</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.4%</b>	0.9 puan	1.6 puan	<b>3.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.4%</b>
Esas Faaliyet Karı	933	604	350	54%	166%	1,212	297	222	577
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>28.1%</b>	<b>19.9%</b>	<b>17.1%</b>	8.3 puan	11 puan	<b>13.6%</b>	<b>10.3%</b>	<b>11.3%</b>	<b>11.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	977	646	381	51%	157%	1,340	405	323	689
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>29.5%</b>	<b>21.2%</b>	<b>18.6%</b>	8.2 puan	10.8 puan	<b>15.1%</b>	<b>14.1%</b>	<b>16.4%</b>	<b>15.2%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	-58	167	-25	a.d.	129%	-38	-12	-35	-29
Net Finansman Gelir/Gideri	107	-52	-36	a.d.	a.d.	-216	-51	-41	-103
Vergi Öncesi Kar	982	719	289	36%	240%	958	233	146	446
Vergi Gideri/Geliri	-97	-47	-58	105%	66%	563	70	-31	201
Net Kar (mio TL)	885	672	231	32%	284%	1,521	304	115	646
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>26.7%</b>	<b>22.1%</b>	<b>11.3%</b>	4.6 puan	15.4 puan	<b>17.1%</b>	<b>10.6%</b>	<b>5.8%</b>	<b>11.2%</b>
Net Borç* (mio TL)	116	701	1,136	-83%	-90%	386	525	289	400
Net Borç/FAVÖK	0.0	0.4	1.6	-0.3	-1.5	0.3	1.3	0.9	0.8
Net Borç/Özsermaye	0.0	0.2	0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.3	0.2	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	51.4%	52.2%	29.9%	-0.7 puan	21.5 puan	41.5%	19.7%	9.6%	23.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	27.4%	24.9%	11.9%	2.4 puan	15.5 puan	18.9%	8.7%	4.7%	10.8%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Nakit akış tablosu

- Akçansa yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 757 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -102 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -189 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 466 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 757 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 30 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 205 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Akçansa, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 727 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 245 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 102 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 52 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 96 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 50 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 152 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 189 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 17 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 80 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 172 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 354 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 466 milyon TL artarak 1.861 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Akçansa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	-245	272	1,017	-30	727
Ana Ortaklık Dönem Karı	334	1,159	1,521	672	1,557
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-152	-226	-419	52	-50
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	354	452	492	17	-172
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	265	265	265	1,356	1,356
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	222	763	1,356	1,396	1,861
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-43	498	1,091	40	505

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
<b>397%</b>	277	78	1,017	457
<b>367%</b>	115	304	1,521	646
<b>67%</b>	-119	-96	-419	-211
<b>-149%</b>	8	-35	492	155
<b>a.d.</b>	0	0	0	0
<b>737%</b>	318	265	1,356	646

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
<b>205</b>	<b>517</b>	<b>745</b>	<b>-30</b>	<b>757</b>	<b>2633%</b>	<b>268%</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>205</b>	<b>103</b>	
Ana Ortaklık Dönem Karı	231	825	361	672	885	32%	284%	33	68	231	111
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	<b>-96</b>	<b>-74</b>	<b>-192</b>	<b>52</b>	<b>-102.0</b>	<b>-296%</b>	<b>-6%</b>	<b>-26</b>	<b>-28</b>	<b>-96</b>	<b>-50</b>
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	<b>-80</b>	<b>98</b>	<b>40</b>	<b>17</b>	<b>-189</b>	<b>-1185%</b>	<b>-137%</b>	<b>-20</b>	<b>-34</b>	<b>-80</b>	<b>-45</b>
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	1,356	0						
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	<b>30</b>	<b>541</b>	<b>593</b>	<b>466</b>	<b>466</b>	<b>-67%</b>	<b>1470%</b>	<b>-15</b>	<b>10</b>	<b>30</b>	<b>8</b>
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>30</b>	<b>541</b>	<b>593</b>	<b>40</b>	<b>466</b>						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

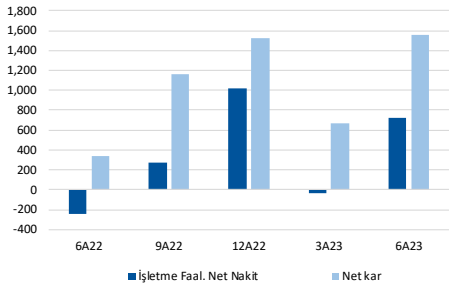
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklardır.

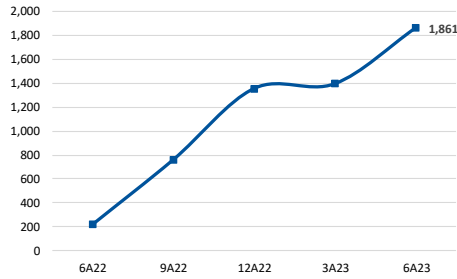
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



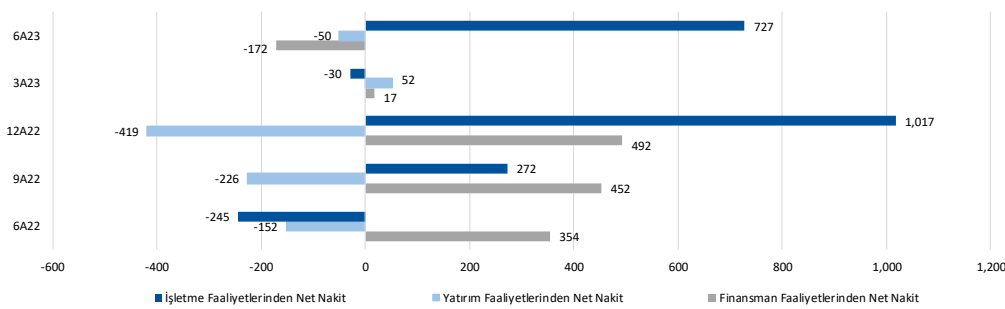
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



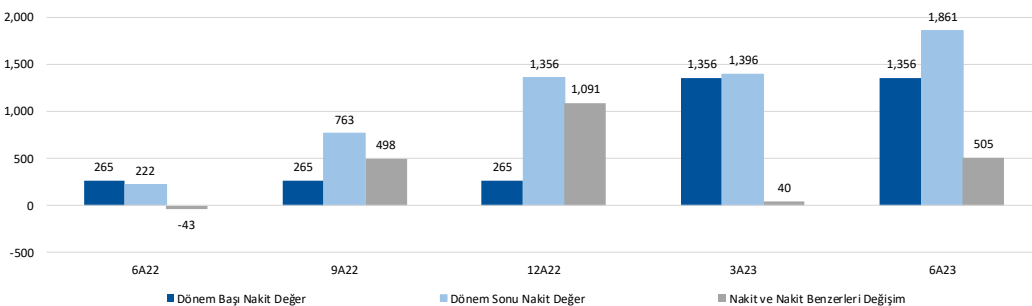
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	28.04.2023	17.02.2023	27.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	5,688	4,670	4,371	3,572	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	1,861	1,396	1,356	763	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	2,239	1,902	1,871	1,589	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	9	56	118	161	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,117	959	962	949	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	463	357	64	110	
(Ara Toplam)	5,688	4,670	4,371	3,572	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4,335</b>	<b>3,711</b>	<b>3,691</b>	<b>2,785</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	9	9	7	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,672	1,204	1,291	762	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	216	212	196	113	
Maddi Duran Varlıklar	1,415	1,302	1,224	1,057	
Şerefiye	130	130	130	130	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48	50	60	61	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	837	794	756	639	
Diğer Duran Varlıklar	8	10	27	17	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>10,023</b>	<b>8,382</b>	<b>8,062</b>	<b>6,357</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,287</b>	<b>3,986</b>	<b>3,955</b>	<b>2,892</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,795</b>	<b>1,924</b>	<b>1,577</b>	<b>1,096</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,999	1,698	2,154	1,642	
Diğer Borçlar	170	79	56	34	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	41	36	37	30	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	159	118	46	44	
Borç Karşılıkları	77	48	64	26	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	47	83	21	21	
(Ara Toplam)	4,287	3,986	3,955	2,892	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>400</b>	<b>389</b>	<b>439</b>	<b>540</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>183</b>	<b>173</b>	<b>164</b>	<b>452</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	217	216	275	88	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5,336</b>	<b>4,007</b>	<b>3,667</b>	<b>2,924</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>5,336</b>	<b>4,007</b>	<b>3,667</b>	<b>2,924</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>191</b>	<b>191</b>	<b>191</b>	<b>191</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,788	1,788	517	517	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	171	171	171	171	
Dönem Net Kar/Zararı	1,557	672	1,521	1,159	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,629	1,185	1,267	886	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>10,023</b>	<b>8,382</b>	<b>8,062</b>	<b>6,357</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	28.04.2023	17.02.2023	27.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	3,316	3,042	3,029	2,586
Satışların Maliyeti (-)	-2,250	-2,342	-2,527	-2,165
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,066</b>	<b>700</b>	<b>502</b>	<b>421</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,066</b>	<b>700</b>	<b>502</b>	<b>421</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-35	-11	-22	-11
Genel Yönetim Giderleri (-)	-99	-85	-108	-49
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	121	80	35	21
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-218	-63	-58	-8
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>835</b>	<b>621</b>	<b>349</b>	<b>374</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	39	150	0	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	39	150	0	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>875</b>	<b>771</b>	<b>349</b>	<b>376</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	219	61	34	18
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-113	-113	-106	-90
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>982</b>	<b>719</b>	<b>278</b>	<b>303</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-97</b>	<b>-47</b>	<b>84</b>	<b>522</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-163	-81	-30	-38
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	66	34	114	560
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>885</b>	<b>672</b>	<b>361</b>	<b>825</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>885</b>	<b>672</b>	<b>361</b>	<b>825</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	885	672	361	825
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-6.06	6.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-6.06	6.06
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-6.06	6.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-6.06	6.06

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyoner

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2023

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.