

## Alfa Solar Enerji (ALFAS TI)

### 3Ç23 finansal sonuçlarının değerlendirilmesi

#### Değerlendirme: Olumlu

Alfa Solar Enerji, 3Ç23'te 1.641 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.720 milyon TL), 454 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 406 milyon TL) ve 506 milyon TL net kâr (Deniz Yatırım: 350 milyon TL) açıkladı. Şirket finansallarına yönelik ortalama piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda FAVÖK ve net kar rakamlar beklentilerimizin üzerinde gerçekleşirken, çeyreksel ve yıllık bazda artış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in satış gelirleri; artan talep ve iş hacmine cevap vermek amacıyla yaptığı kapasite artışları ve verimlilik artışıyla 3Ç23'te yıllık bazda %312 artarak 1.641 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %18 artış göstermiştir.
- 3Ç23'te üretim miktarı çeyreklik bazda ise %19 artış göstererek 204.800.000 WP olarak gerçekleşti (2Ç23: 171.074.700 WP). Şirket'in 2023 yılının üçüncü çeyreğinde satış miktarı ise çeyreklik bazda %6,7 artış göstererek 173.934.025 WP olarak kaydedilmiştir (2Ç23: 162.954.810 WP).
- Şirket'in kapasitesi 2Ç23'te 790,7 MWp iken 3Ç23'te çeyreklik bazda %125 artış göstererek 1.780 MWp olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %543 artarak 507 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %30,9 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 11,1 puan artmıştır.
- Şirket'in faaliyet giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %831 artışla 56 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %3,4 seviyesinde kaydedilmiştir. (2Ç23: %1,2, 3Ç22: %0,9)
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %518 artışla 454 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 9,2 puan artış göstererek %27,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı, yatırım faaliyetlerinden elde edilen 221 milyon TL gelirin (başta finansal varlıklar değer artış kazancı, menkul kıymet satış karları ve kur korumalı mevduat gelirleri ağırlıkta olmak üzere) katkısıyla yıllık bazda %275 ve çeyrek bazda %77 artarak 506 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr marjı ise %20,7 olarak kaydedilmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 1.018 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 630 milyon TL olmuştur. Net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,5x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 1,1x).

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALFAS
Mevcut Fiyat (TL)	124,50
Hedef Fiyat (TL)	98,28
Getiri Potansiyeli (%)	-21%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7,95 170,00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,235
Sermaye (mln TL)	368
Pazar	Yıldız Pazar

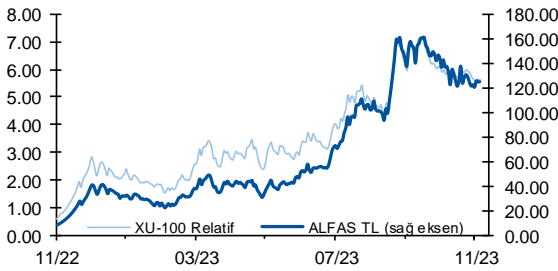
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	45,816
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,167
Net Borç	-630
Firma Değeri	45,186

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	18%	310%	249,3%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	11%	134%	145%

#### Hisse Performansı



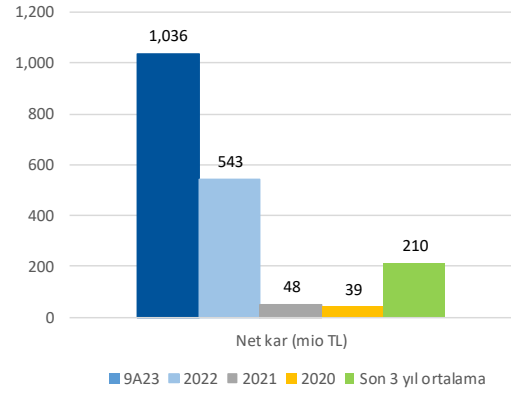
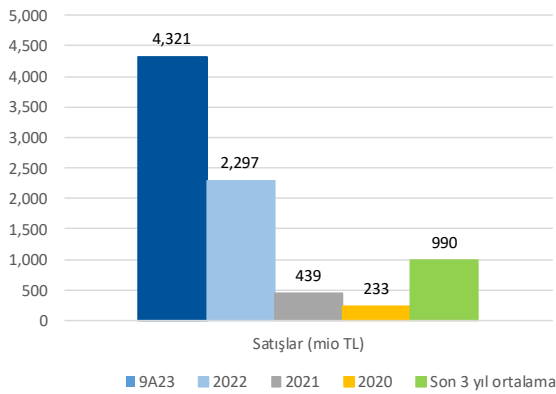
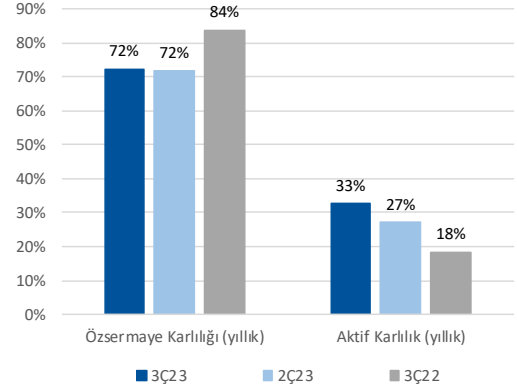
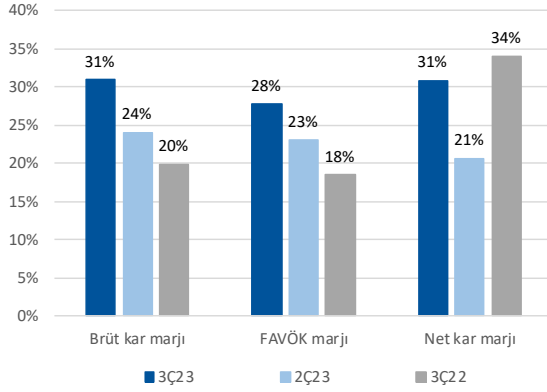
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

- Şirket, 2023 yılı beklentilerini; (i) ort. üretim kapasitesi 1.040 MWp/yıl (ii) ort. kapasite kullanım oranı %80 (iii) güneş paneli üretim ve satış miktarı 832 MWp (iv) hasılatı 7.500.000.000 TL (v) esas faaliyet kârı 1.125.000.000 TL (vi) net kârı 1.250.000.000 TL (vii) net kâr marjı %16 olarak korumaya devam etmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Alfa Solar Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 98,28 TL olup, önerimiz ise TUT yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, halka arzından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %145 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 35,1x F/K ve 35,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	1,641	1,386	398	18%	312%	2,297	439	233	990
Brüt kar (mio TL)	507	333	79	52%	543%	483	77	45	202
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>30.9%</b>	<b>24.1%</b>	<b>19.8%</b>	6.9 puan	11.1 puan	<b>21.0%</b>	<b>17.5%</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.3%</b>
Faaliyet giderleri	56	17	6	225%	831%	18	5	3	9
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>3.4%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.5%</b>	2.2 puan	1.9 puan	<b>0.8%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.1%</b>
Esas faaliyet karı	451	316	73	43%	520%	465	72	41	193
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>27.5%</b>	<b>22.8%</b>	<b>18.3%</b>	4.7 puan	9.2 puan	<b>20.2%</b>	<b>16.4%</b>	<b>17.7%</b>	<b>18.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	454	319	73	42%	518%	470	74	43	196
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>27.7%</b>	<b>23.0%</b>	<b>18.5%</b>	4.7 puan	9.2 puan	<b>20.5%</b>	<b>16.9%</b>	<b>18.3%</b>	<b>18.6%</b>
Net diğer gelir/gider	99	-160	-39	a.d.	a.d.	-43	-58	0	-34
Net finansman gelir/gideri	45	114	35	-61%	26%	65	37	0	34
Vergi öncesi kar	595	270	69	120%	761%	486	51	41	193
Vergi gideri/geliri	-89	16	66	a.d.	a.d.	56	-3	-3	17
Net kar (mio TL)	506	286	135	77%	275%	543	48	39	210
<b>Net kar marjı</b>	<b>30.8%</b>	<b>20.7%</b>	<b>33.9%</b>	10.2 puan	-3.1 puan	<b>23.6%</b>	<b>11.0%</b>	<b>16.6%</b>	<b>17.1%</b>
Net Borç* (mio TL)	-630	-1,018	-322	-38%	95%	-837	-104	-16	-319
Net Borç/FAVÖK	-0.5	-1.1	-1.3	0.6	0.8	-1.8	-1.4	-0.4	-1.2
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.8	-0.9	0.4	0.6	-0.9	-1.0	-0.3	-0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	72.1%	71.7%	83.9%	0.5 puan	-11.7 puan	56.7%	44.5%	67.0%	56.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	32.5%	27.0%	18.3%	5.5 puan	14.2 puan	27.5%	11.0%	21.4%	20.0%

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



## Nakit akış tablosu

- Alfa Solar Enerji yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 8 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -320 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 24 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 288 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 8 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 108 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 158 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Alfa Solar Enerji, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 297 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 371 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 320 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 136 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 36 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 957 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 190 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 24 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 18 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 14 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 151 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 46 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 288 milyon TL azalarak 312 milyon TL seviyesine geriledi.

## Alfa Solar Enerji

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	371	595	181	289	297
Ana Ortaklık Dönem Karı	274	543	243	529	1,036
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-190	-214	-501	-637	-957
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	46	316	145	127	151
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	123	123	821	821	821
Dönem Sonu Nakit Değer	351	821	646	600	312
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	228	698	-175	-221	-508

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-20%	29	119	595	248
278%	39	48	543	210
-404%	-9	-28	-214	-84
226%	1	-1	316	105
a.d	0	0	0	0
-11%	33	123	821	326

	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Son 3 Yıl	Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	158	224	181	108	8	-92%	22	90
Ana Ortaklık Dönem Karı	135	269	243	286	506	77%	21	78
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-36	-24	-501	-136	-320	-136%	-12	-24
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-14	270	145	-18	24	239%	-1	-7
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	821	0	0	a.d	10	59
Dönem Sonu Nakit Değer	108	470	646	-46	-288	-529%	108	59
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	108	470	-175	-46	-288	-367%	108	59

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

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

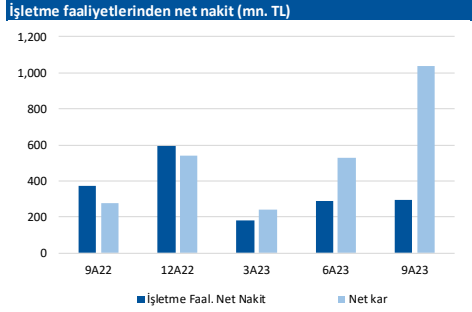
(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

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

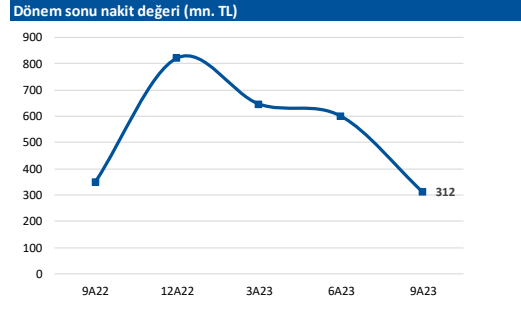
\* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

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.

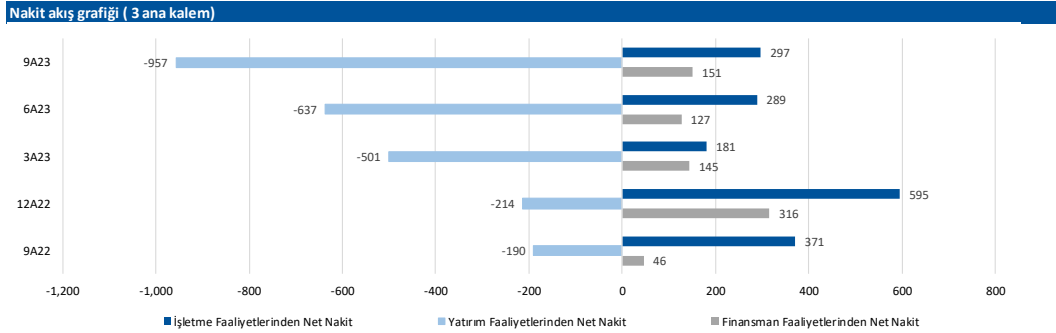
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



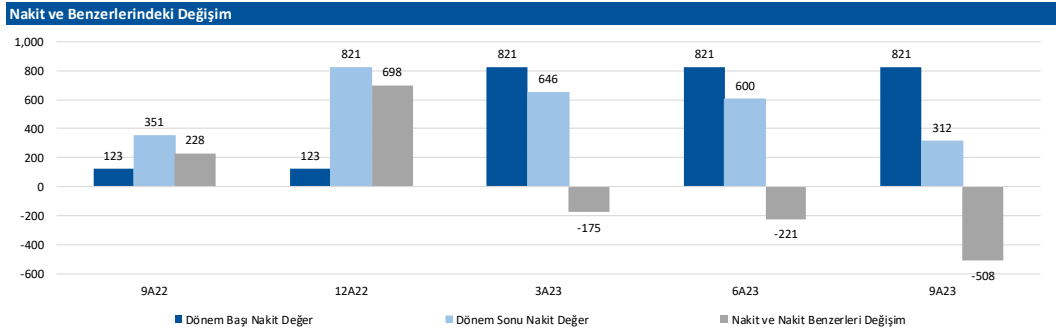
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		ALFA SOLAR ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	04.08.2023	02.05.2023	27.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3,311</b>	<b>2,950</b>	<b>2,138</b>	<b>1,692</b>	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>312</b>	<b>600</b>	<b>646</b>	<b>821</b>	
Finansal Yatırımlar	659	686	543	33	
Ticari Alacaklar	287	60	36	60	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	54	34	57	36	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,435	1,216	617	476	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	564	354	239	265	
(Ara Toplam)	3,311	2,950	2,138	1,692	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>700</b>	<b>506</b>	<b>355</b>	<b>279</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	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
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	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	588	445	298	219	
Şerefiye	104	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9	62	56	60	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>4,011</b>	<b>3,456</b>	<b>2,493</b>	<b>1,971</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,090</b>	<b>2,060</b>	<b>1,207</b>	<b>1,011</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>234</b>	<b>176</b>	<b>66</b>	<b>17</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	838	518	523	443	
Diğer Borçlar	4	13	54	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	959.29	1,328.97	519.29	534.70	
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	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	26	0	32	0	
Borç Karşılıkları	2	1	1	1	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	23	12	13	
(Ara Toplam)	2,090	2,060	1,207	1,011	
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>112</b>	<b>94</b>	<b>87</b>	<b>3</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>107</b>	<b>91</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.11	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	4	3	4	3	
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>1,808</b>	<b>1,302</b>	<b>1,199</b>	<b>957</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,808</b>	<b>1,302</b>	<b>1,199</b>	<b>957</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>368</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</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	27	27	6	6	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	370	370	576	33	
Dönem Net Kar/Zararı	1,036	529	243	543	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	7	329	328	329	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>4,011</b>	<b>3,456</b>	<b>2,493</b>	<b>1,971</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ALFA SOLAR ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	04.08.2023	02.05.2023	27.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,641	1,386	1,294	1,201
Satışların Maliyeti (-)	-1,134	-1,052	-1,059	-921
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>507</b>	<b>333</b>	<b>235</b>	<b>280</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>507</b>	<b>333</b>	<b>235</b>	<b>280</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-31	-3	-7	-4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-25	-14	-11	-2
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	111	64	27	34
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-61	-432	-41	-38
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>501</b>	<b>-52</b>	<b>203</b>	<b>270</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	49	208	112	20
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	49	221	112	21
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-13	0	-1
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>550</b>	<b>156</b>	<b>315</b>	<b>290</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	66	145	22	3
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-21	-31	-7	-7
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>595</b>	<b>270</b>	<b>330</b>	<b>286</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-89</b>	<b>16</b>	<b>-87</b>	<b>-17</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-38	10	-32	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-50	6	-55	-16
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>506</b>	<b>286</b>	<b>243</b>	<b>269</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>506</b>	<b>286</b>	<b>243</b>	<b>269</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	506	286	243	269
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.38	1.44	0.00	-6.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.