

## Alfa Solar Enerji (ALFAS TI)

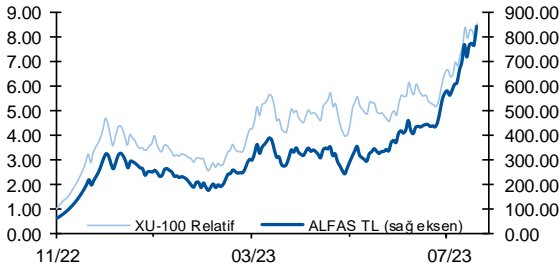
### 2Ç23 finansalları beklentilerimizin üzerinde

#### Değerlendirme: Olumlu

Alfa Solar Enerji, 2Ç23'te 1.386 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.379 milyon TL), 319 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 253 milyon TL) ve 286 milyon TL net kâr (Deniz Yatırım: 248 milyon TL) açıkladı. Şirket finansallarına yönelik ortalama piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamlar beklentilerimizin üzerinde gerçekleşirken, çeyreklik ve yıllık bazda artış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 2Ç23 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 yıllık bazda %211 artarak 1.386 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreklik bazda ise %7 artış göstermiştir.
- 2Ç23'te üretim miktarı yıllık bazda %500, çeyreklik bazda ise %94 artış göstererek 352.200.000 WP olarak gerçekleşti (1Ç23: 181.125.300 WP). Şirket'in 2023 yılının ikinci çeyreğinde satış miktarı ise yıllık bazda %378 ve çeyreklik bazda %101 artış göstererek 324.433.650 WP olarak kaydedilmiştir (1Ç23: 161.478.840 WP).
- Şirket'in kapasitesi 2Ç22'de 290,7 MWp iken 2Ç23'te yıllık bazda %172 artış göstererek 790,7 MWp olarak gerçekleşmiştir. Kapasite kullanım oranı ise 1Ç23'te %91,62 iken 2Ç23'te %89,16 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in yeni fabrika yatırımının ikinci fazı olan 500 MWp'nin Temmuz 2023 döneminde devreye girmesi ve Ağustos ayında tam kapasiteye ulaşması hedeflenmektedir. Böylelikle, Ağustos 2023 itibarıyla yıllık kapasitenin 1.290,70 MWp olması hedeflenmektedir.
- 2Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %302 artarak 333 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %24,1 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 5,4 puan artmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %348 artışla 17 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %1,2 seviyesinde kaydedilmiştir. (1Ç23: %1,4, 2Ç22: %0,9)
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %300 artışla 319 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,1 puan artış göstererek %23,0 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 %180 ve çeyreklik bazda %18 artarak 286 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr rakamı bizim beklentimizin %15 üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise %20,7 olarak kaydedilmiştir.
- 2Ç22'de 27 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 114 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir (1Ç23: 15 milyon TL).

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ALFAS			
Mevcut Fiyat (TL)	841.50			
Hedef Fiyat (TL)	786.20			
Getiri Potansiyeli (%)	-7%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	63.63	841.50		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,073			
Sermaye (mln TL)	46			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	38,709			
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,165			
Net Borç	-1,018			
Firma Değeri	37,691			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	90%	145%	-	195%
BIST100 Rölatif Getiri	52%	56%	-	125%
Hisse Performansı				



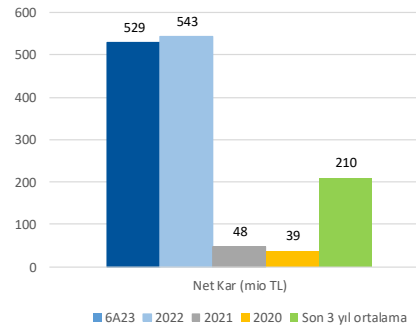
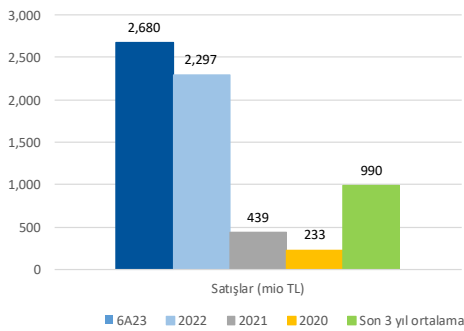
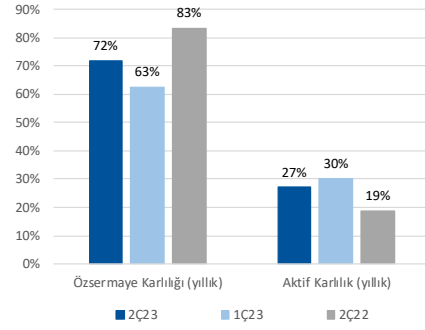
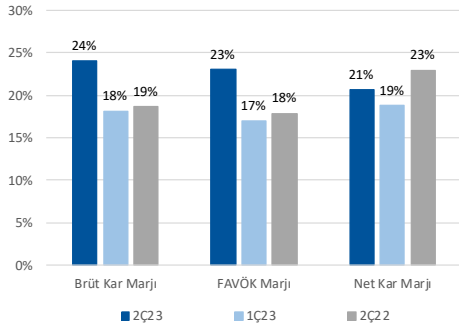
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 31 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla.

- 2023 ilk çeyrek sonunda 1.041 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 1.018 milyon TL olmuştur. Net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 1,6x).
- 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. Makro varsayımlarımızı güncellememize karşılık Şirket'in beklentilerini koruması dolayısıyla beklentilerimizde önemli bir değişikliğe gitmediğimizi ve değerlememizde muhafazakâr kaldığımızı belirtmek isteriz
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro ve finansal tahminlerimizdeki değişiklik ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Alfa Solar Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 406,10 TL'den 786,20 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL'dan TUT'a çekiyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %125 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 41,5x F/K ve 42,4x 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)	1,386	1,294	445	7%	211%	2,297	439	233	990
Brüt Kar (mio TL)	333	235	83	42%	302%	483	77	45	202
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>24.1%</b>	<b>18.2%</b>	<b>18.6%</b>	5.9 puan	5.4 puan	<b>21.0%</b>	<b>17.5%</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.3%</b>
Faaliyet Giderleri	17	18	4	-5%	348%	18	5	3	9
<b>Faaliyet Giderleri/Satışlar</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.9%</b>	-0.2 puan	0.4 puan	<b>0.8%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.1%</b>
Esas Faaliyet Karı	316	217	79	46%	300%	465	72	41	193
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>22.8%</b>	<b>16.8%</b>	<b>17.8%</b>	6 puan	5 puan	<b>20.2%</b>	<b>16.4%</b>	<b>17.7%</b>	<b>18.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	319	220	80	45%	300%	470	74	43	196
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>23.0%</b>	<b>17.0%</b>	<b>17.9%</b>	6 puan	5.1 puan	<b>20.5%</b>	<b>16.9%</b>	<b>18.3%</b>	<b>18.6%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	-160	96	-13	a.d.	1123%	-43	-58	0	-34
Net Finansman Gelir/Gideri	114	16	27	592%	316%	65	37	0	34
Vergi Öncesi Kar	270	330	93	-18%	189%	486	51	41	193
Vergi Gideri/Geliri	16	-87	9	a.d.	80%	56	-3	-3	17
Net Kar (mio TL)	286	243	102	18%	180%	543	48	39	210
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>20.7%</b>	<b>18.8%</b>	<b>23.0%</b>	1.9 puan	-2.3 puan	<b>23.6%</b>	<b>11.0%</b>	<b>16.6%</b>	<b>17.1%</b>
Net Borç* (mio TL)	-1,018	-1,041	-259	-2%	293%	-837	-104	-16	-319
Net Borç/FAVÖK	-1.1	-1.6	-1.4	0.5	0.3	-1.8	-1.4	-0.4	-1.2
Net Borç/Özsermaye	-0.8	-0.9	-1.2	0.1	0.4	-0.9	-1.0	-0.3	-0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	71.7%	62.5%	83.4%	9.2 puan	-11.8 puan	56.7%	44.5%	67.0%	56.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	27.0%	30.1%	18.7%	-3.1 puan	8.3 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 ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 108 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -136 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -18 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 46 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 108 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 181 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 174 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Alfa Solar Enerji, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 289 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 214 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 136 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 501 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 142 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 637 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 154 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 18 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 145 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 59 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 127 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 60 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 46 milyon TL azalarak 600 milyon TL seviyesine geriledi.

## Alfa Solar Enerji

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	214	371	595	181	289
Ana Ortaklık Dönem Karı	139	274	543	243	529
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-154	-190	-214	-501	-637
Finansman Faal. Net Nakit (C)	60	46	316	145	127
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	123	123	123	821	821
Dönem Sonu Nakit Değer	243	351	821	646	600
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>120</b>	<b>228</b>	<b>698</b>	<b>-175</b>	<b>-221</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
35%	29	119	595	248
281%	39	48	543	210
-314%	-9	-28	-214	-84
110%	1	-1	316	105
a.d	0	0	0	0
147%	33	123	821	326

	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl		Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	174	158	224	181	108	-41%	-38%		174	174
Ana Ortaklık Dönem Karı	102	135	269	243	286	18%	180%		102	102
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-142	-36	-24	-501	-136	73%	4%		-142	-142
Finansman Faal. Net Nakit (C)	59	-14	270	145	-18	-112%	-130%		59	59
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d		0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	821	0				0	0
Dönem Sonu Nakit Değer	92	108	470	646	-46	-107%	-150%		92	92
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>92</b>	<b>108</b>	<b>470</b>	<b>-175</b>	<b>-46</b>				<b>92</b>	<b>92</b>

(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.

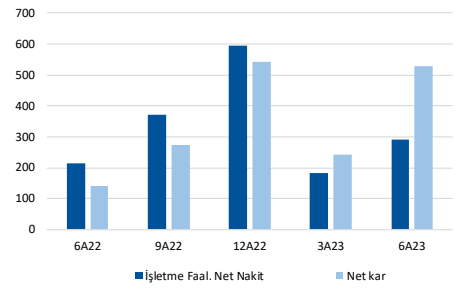
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 farklılıklardır.

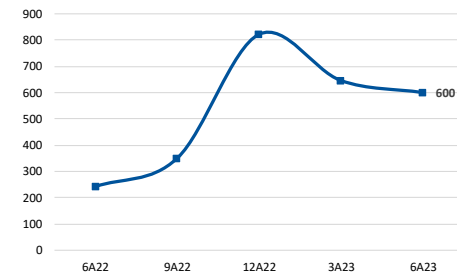
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



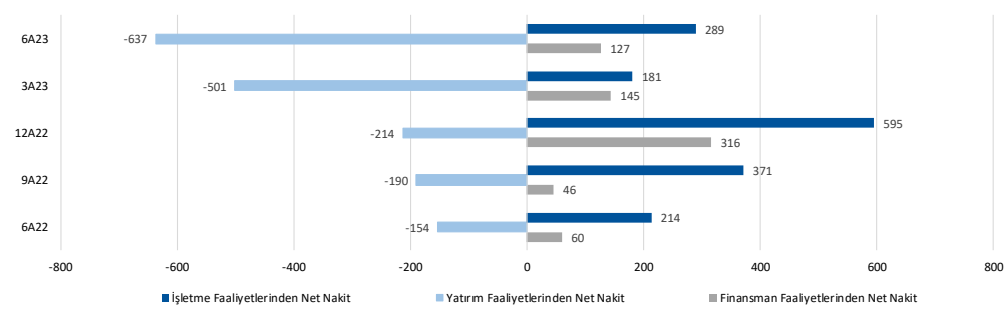
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



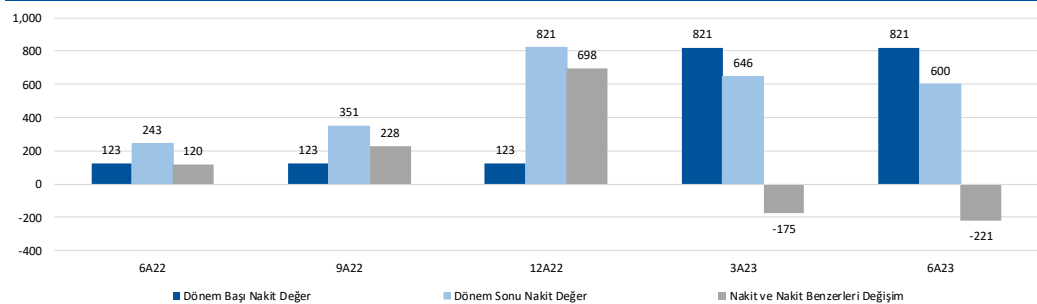
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		ALFA SOLAR ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	31.07.2023	02.05.2023	27.02.2023	29.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	2,950	2,138	1,692	1,355	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	600	646	821	351	
Finansal Yatırımlar	686	543	33	56	
Ticari Alacaklar	60	36	60	16	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	34	57	36	50	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,216	617	476	539	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	354	239	265	344	
(Ara Toplam)	2,950	2,138	1,692	1,355	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>506</b>	<b>355</b>	<b>279</b>	<b>259</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	445	298	219	181	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	62	56	60	76	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	1	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3,456</b>	<b>2,493</b>	<b>1,971</b>	<b>1,614</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,060</b>	<b>1,207</b>	<b>1,011</b>	<b>1,259</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>176</b>	<b>66</b>	<b>17</b>	<b>84</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	518	523	443	579	
Diğer Borçlar	13	54	3	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,328.97	519.29	534.70	588.86	
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	0	32	0	0	
Borç Karşılıkları	1	1	1	1	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23	12	13	4	
(Ara Toplam)	2,060	1,207	1,011	1,259	
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>94</b>	<b>87</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>91</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>1</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	3	4	3	1	
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>1,302</b>	<b>1,199</b>	<b>957</b>	<b>353</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,302</b>	<b>1,199</b>	<b>957</b>	<b>353</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>40</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	9	6	6	6	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	388	576	33	33	
Dönem Net Kar/Zararı	529	243	543	274	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	329	328	329	0	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3,456</b>	<b>2,493</b>	<b>1,971</b>	<b>1,614</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ALFA SOLAR ENERJİ			
	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Periyot Sonu	31.07.2023	02.05.2023	27.02.2023	29.11.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,386	1,294	1,201	398
Satışların Maliyeti (-)	-1,052	-1,059	-921	-319
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>333</b>	<b>235</b>	<b>280</b>	<b>79</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>333</b>	<b>235</b>	<b>280</b>	<b>79</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3	-7	-4	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-14	-11	-2	-6
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	64	27	34	22
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-432	-41	-38	-64
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-52</b>	<b>203</b>	<b>270</b>	<b>31</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	208	112	20	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	221	112	21	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-13	0	-1	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>156</b>	<b>315</b>	<b>290</b>	<b>34</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	145	22	3	44
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-31	-7	-7	-8
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>270</b>	<b>330</b>	<b>286</b>	<b>69</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>16</b>	<b>-87</b>	<b>-17</b>	<b>66</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	10	-32	-1	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	6	-55	-16	67
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>286</b>	<b>243</b>	<b>269</b>	<b>135</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>286</b>	<b>243</b>	<b>269</b>	<b>135</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	286	243	269	135
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-6.85	3.38
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
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 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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.