

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	252.50
Hedef Fiyat (TL)	378.80
Getiri Potansiyeli (%)	50%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	101.58 278.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,353
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

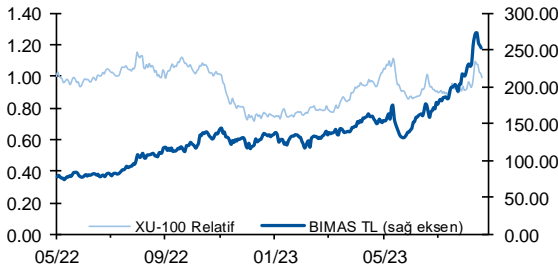
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	153,318
Hedeflenen Piyasa Değeri	230,007
Net Borç	10,541
Firma Değeri	163,859

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	30%	74%	129%	87%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	5%	-12%	32%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS TI)

### 2Ç23'te beklentilerle paralel finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

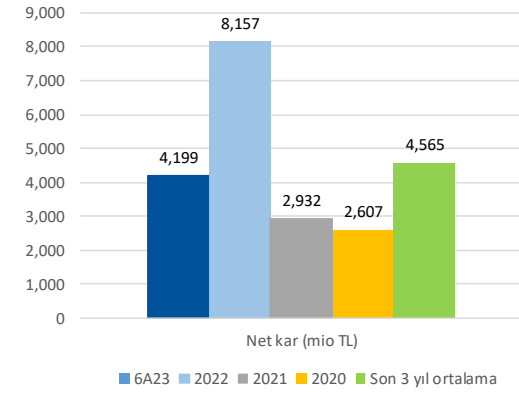
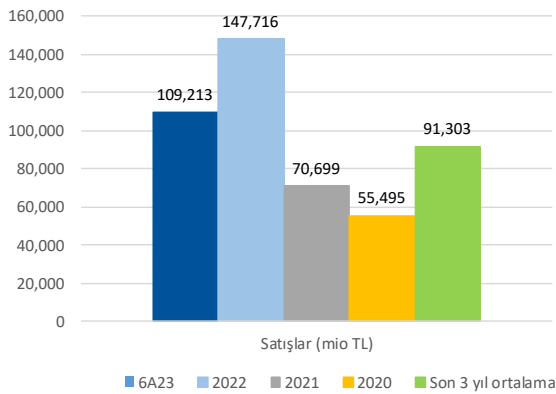
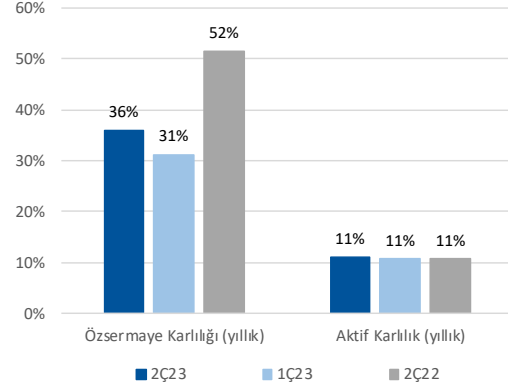
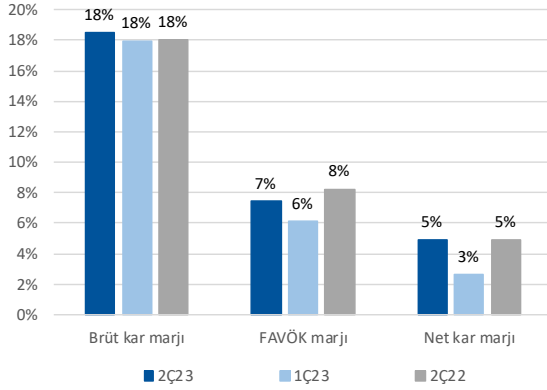
Bim Birleşik Mağazalar, 2Ç23'te 57.878 milyon TL gelir (Konsensus: 58.176 milyon TL / Deniz Yatırım: 55.758 milyon TL), 4.292 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.278 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.154 milyon TL) ve 2.845 milyon TL net kar (Konsensus: 2.448 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.445 milyon TL) açıkladı. Şirket, beklentilerle paralel finansal sonuçlar açıklarken, net borç pozisyonunda sınırlı artış göstermiştir. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %70 artışla 57.878 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Brüt kar %74 yükselerek 10.694 milyon TL olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %53 oranında artış ile 4.292 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,8 puan azalmıştır.
- 2Ç22'de 267 milyon TL olan net finansal gideri, 2Ç23'te 381 milyon TL net finansal gidere yükselmiştir.
- Şirket, 2Ç23'te yıllık bazda %70 artışla 2.845 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu 1Ç23 sonunda 10.515 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ikinci çeyreğinde 10.541 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,8x).
- 1H23 itibarıyla Şirket'in yurt içi ve yurt dışında konsolide bazda 75 bölge genel müdürlüğü ve 11.818 (2022:11.510) mağazası bulunmaktadır.
- Genel Değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Bim Birleşik Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 284,20 TL'den 378,80 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** BIMAS'ı 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %32 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,4x F/K ve 11,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	57,878	51,335	34,135	13%	70%	147,716	70,699	55,495	91,303
Brüt kar (mio TL)	10,694	9,220	6,154	16%	74%	26,774	13,460	10,119	16,784
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.0%</b>	<b>18.0%</b>	0.5 puan	0.5 puan	<b>18.1%</b>	<b>19.0%</b>	<b>18.2%</b>	<b>18.5%</b>
Faaliyet giderleri	7,455	7,030	3,941	6%	89%	17,499	8,687	6,422	10,869
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>12.9%</b>	<b>13.7%</b>	<b>11.5%</b>	-0.8 puan	1.3 puan	<b>11.8%</b>	<b>12.3%</b>	<b>11.6%</b>	<b>11.9%</b>
Esas faaliyet karı	3,239	2,190	2,213	48%	46%	9,274	4,774	3,697	5,915
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.3%</b>	<b>6.5%</b>	1.3 puan	-0.9 puan	<b>6.3%</b>	<b>6.8%</b>	<b>6.7%</b>	<b>6.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	4,292	3,138	2,812	37%	53%	11,867	6,576	5,067	7,837
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>7.4%</b>	<b>6.1%</b>	<b>8.2%</b>	1.3 puan	-0.8 puan	<b>8.0%</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.1%</b>	<b>8.8%</b>
Net diğer gelir/gider	486	21	207	2165%	135%	640	-316	222	182
Net finansman gelir/gideri	-381	-473	-267	-19%	43%	-1,115	-548	-568	-744
Vergi öncesi kar	3,344	1,738	2,152	92%	55%	8,799	3,910	3,352	5,353
Vergi gideri/geliri	-505	-391	-469	29%	8%	-640	-959	-745	-781
Net kar (mio TL)	2,845	1,354	1,676	110%	70%	8,157	2,932	2,607	4,565
<b>Net kar marjı</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.9%</b>	2.3 puan	0 puan	<b>5.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	10,541	10,515	7,439	0%	42%	7,717	5,153	2,317	5,062
Net Borç/FAVÖK	0.7	0.8	0.8	-0.1	-0.1	0.7	0.8	0.5	0.6
Net Borç/Özsermaye	0.4	0.4	0.8	0.0	-0.4	0.3	0.7	0.3	0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	36.0%	31.3%	51.6%	4.7 puan	-15.6 puan	32.4%	38.6%	36.3%	35.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.2%	10.7%	10.7%	0.4 puan	0.5 puan	12.6%	9.6%	11.1%	11.1%

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



## Nakit akış tablosu

- Bim Birleşik Mağazalar yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 6.913 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -2.193 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2.364 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.356 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 6.913 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.970 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.468 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Bim Birleşik Mağazalar, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 8.883 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.182 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.193 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.848 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.325 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 4.040 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 990 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.364 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 612 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.441 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.976 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.997 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -60 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 61 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 2.297 milyon TL artarak 3.981 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Bim Birleşik Mağazalar

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	<b>3,182</b>	<b>5,973</b>	<b>10,219</b>	<b>1,970</b>	<b>8,883</b>
Ana Ortaklık Dönem Karı	3,018	4,793	8,157	1,354	4,199
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	<b>-990</b>	<b>-3,774</b>	<b>-5,195</b>	<b>-1,848</b>	<b>-4,040</b>
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	<b>-1,997</b>	<b>-2,547</b>	<b>-4,303</b>	<b>-612</b>	<b>-2,976</b>
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-36	-33	-42	-1	-61
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,497	1,497	1,497	2,175	2,175
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	<b>1,656</b>	<b>1,116</b>	<b>2,175</b>	<b>1,685</b>	<b>3,981</b>
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>159</b>	<b>-381</b>	<b>679</b>	<b>-491</b>	<b>1,806</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
<b>179%</b>	4,744	5,830	10,219	<b>6,931</b>
<b>39%</b>	2,607	2,932	8,157	<b>4,565</b>
<b>-308%</b>	-2,974	-45	-5,195	<b>-2,738</b>
<b>-49%</b>	-1,822	-5,375	-4,303	<b>-3,833</b>
<b>-70%</b>	10	-26	-42	<b>-19</b>
<b>140%</b>	1,112	1,497	2,175	<b>1,595</b>

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
<b>2,468</b>	<b>2,791</b>	<b>4,246</b>	<b>1,970</b>	<b>6,913</b>	<b>251%</b>	<b>180%</b>	1,199	1,471	2,468	<b>1,713</b>	
1,676	1,775	3,364	1,354	2,845	110%	70%	697	725	1,676	1,033	
<b>-1,325</b>	<b>-2,784</b>	<b>-1,422</b>	<b>-1,848</b>	<b>-2,193</b>	<b>-19%</b>	<b>-65%</b>	-247	707	-1,325	<b>-288</b>	
<b>-1,441</b>	<b>-550</b>	<b>-1,756</b>	<b>-612</b>	<b>-2,364</b>	<b>-286%</b>	<b>-64%</b>	-670	-1,561	-1,441	<b>-1,224</b>	
-21	2	-9	-1	-60	<b>-6724%</b>	<b>-178%</b>	-16	-31	-21	<b>-23</b>	
0	0	0	2,175	0	<b>36%</b>	<b>817%</b>	266	586	-320	<b>178</b>	
<b>-320</b>	<b>-540</b>	<b>1,060</b>	<b>1,685</b>	<b>2,297</b>							
<b>-320</b>	<b>-540</b>	<b>1,060</b>	<b>-491</b>	<b>2,297</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.

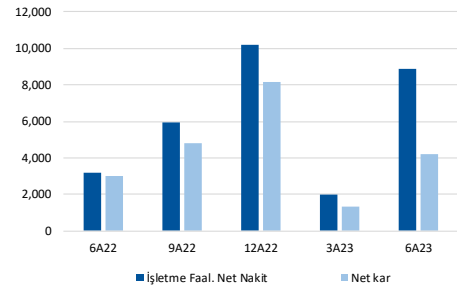
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* Nakit ve benzerlerindeki değişimi 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.

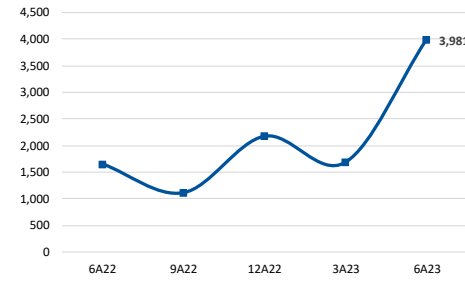
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



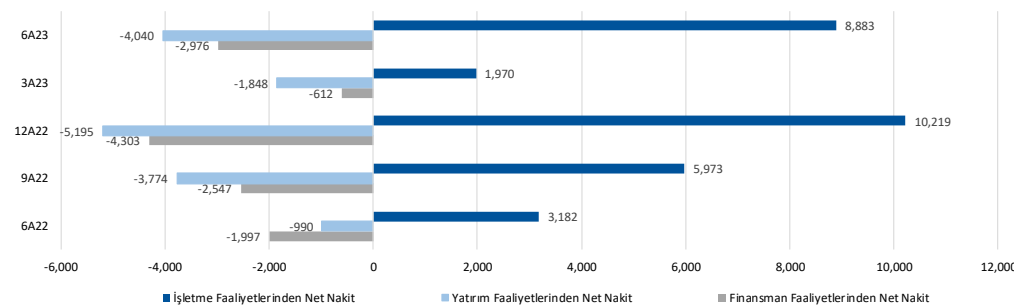
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



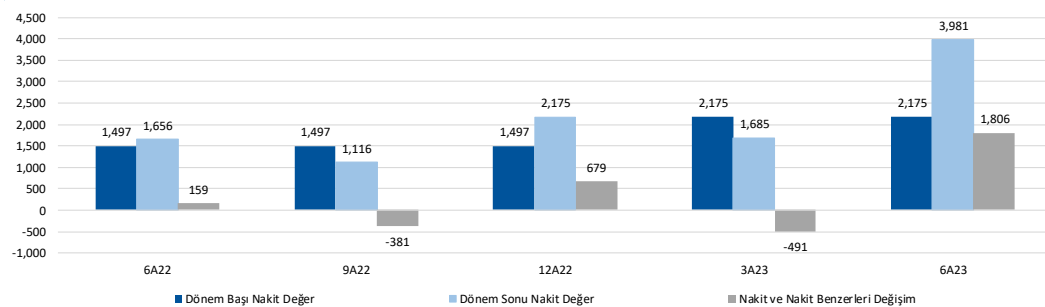
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	17.08.2023	08.05.2023	13.03.2023	08.11.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>39,349</b>	<b>35,979</b>	<b>28,095</b>	<b>27,030</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>3,981</b>	<b>1,715</b>	<b>2,182</b>	<b>1,116</b>
Finansal Yatırımlar	2,569	2,316	2,012	2,333
Ticari Alacaklar	9,859	9,013	7,074	7,554
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	550	162	110	100
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	18,787	19,507	14,632	14,246
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,602	3,266	2,085	1,681
(Ara Toplam)	39,349	35,979	28,095	27,030
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>44,301</b>	<b>40,052</b>	<b>36,589</b>	<b>21,240</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	63	54	55	41
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	2,093	2,093	2,093	978
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	15,618	13,014	10,697	9,402
Maddi Duran Varlıklar	24,933	23,513	22,541	10,098
Şerefiye	13	13	13	41
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	85	50	52	51
Ertelenmiş Vergi Varlığı	730	743	683	276
Diğer Duran Varlıklar	765	571	456	353
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>83,649</b>	<b>76,030</b>	<b>64,684</b>	<b>48,270</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>42,441</b>	<b>37,195</b>	<b>28,810</b>	<b>28,693</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>3,263</b>	<b>3,222</b>	<b>2,450</b>	<b>2,362</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	34,435	31,339	24,745	24,182
Diğer Borçlar	1,949	1	1	821
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)	384	875	143	153
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	499	604	355	342
Borç Karşılıkları	394	312	237	214
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,517	841	878	620
(Ara Toplam)	42,441	37,195	28,810	28,693
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>15,057</b>	<b>12,505</b>	<b>10,465</b>	<b>8,793</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>13,828</b>	<b>11,324</b>	<b>9,460</b>	<b>8,385</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	1,220	1,172	995	408
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9	9	9	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>26,151</b>	<b>26,330</b>	<b>25,409</b>	<b>10,783</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>25,930</b>	<b>26,119</b>	<b>25,201</b>	<b>10,578</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>607</b>	<b>607</b>	<b>607</b>	<b>607</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	2,109	1,808	1,698	1,694
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,075	9,331	1,285	1,271
Dönem Net Kar/Zararı	4,199	1,354	8,157	4,793
Yabancı Para Çevrim Farkları	475	444	377	364
Diğer Özsermaye Kalemleri	12,464	12,574	13,077	1,849
<b>Azınlık Payları</b>	<b>222</b>	<b>211</b>	<b>208</b>	<b>206</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>83,649</b>	<b>76,030</b>	<b>64,684</b>	<b>48,270</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	17.08.2023	08.05.2023	13.03.2023	08.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	57,878	51,335	45,393	41,026
Satışların Maliyeti (-)	-47,184	-42,115	-37,053	-33,779
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>10,694</b>	<b>9,220</b>	<b>8,340</b>	<b>7,247</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>10,694</b>	<b>9,220</b>	<b>8,340</b>	<b>7,247</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,387	-6,112	-4,624	-4,497
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,068	-918	-537	-551
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	464	92	54	119
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-36	-118	-89	-15
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3,668</b>	<b>2,164</b>	<b>3,143</b>	<b>2,303</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	57	47	95	112
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	85	67	95	112
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-28	-19	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>3,725</b>	<b>2,211</b>	<b>3,238</b>	<b>2,414</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	122	19	36	61
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-503	-493	-401	-330
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>3,344</b>	<b>1,738</b>	<b>2,873</b>	<b>2,145</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-505</b>	<b>-391</b>	<b>480</b>	<b>-368</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-470	-352	-357	-345
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-35	-39	837	-23
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,839</b>	<b>1,347</b>	<b>3,354</b>	<b>1,778</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>2,839</b>	<b>1,347</b>	<b>3,354</b>	<b>1,778</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	2,845	1,354	3,364	1,775
Azınlık Payları	-6	-7	-10	2
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.76	2.27	5.62	2.97
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.76	2.27	5.62	2.97
Hisse Başına Kazanç	4.76	2.27	5.62	2.97
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.76	2.27	5.62	2.97

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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	≥%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.