



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN
Mevcut Fiyat (TL)	20.30
Hedef Fiyat (TL)	29.20
Getiri Potansiyeli (%)	44%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.90 22.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	116
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

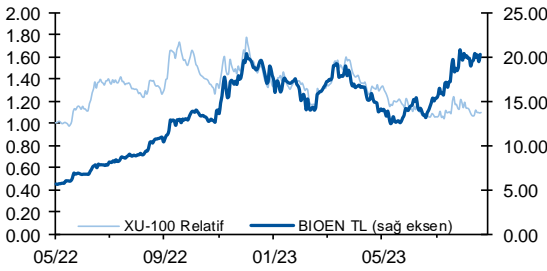
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,150
Hedeflenen Piyasa Değeri	14,600
Net Borç	2,708
Firma Değeri	12,858

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	59%	125%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-8%	-13%	-24%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 21 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Biotrend Enerji (BIOEN TI)

2Ç23 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Biotrend Enerji, 2Ç23'te 391 milyon TL satış geliri (Konsensus: 347 milyon TL / Deniz Yatırım: 359 milyon TL), 99 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 88 milyon TL / Deniz Yatırım: 88 milyon TL) ve 115 milyon TL net kâr (Konsensus: 67 milyon TL / Deniz Yatırım: 69 milyon TL) açıkladı. 2Ç23'te finansallar beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %37 artarak 391 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %15 artmıştır. 2023 yılının ilk yarısında 2 milyon USD karbon kredisi geliri elde edilmiştir (2022: 5 milyon USD).
- Biotrend Enerji, sahip olduğu elektrik üretim lisanslarının toplam gücü olarak sektörde en büyük iki oyuncudan biridir. Giresun Çöp Gaz Elektrik Üretim Tesisinde yapılan kapasite artışıyla birlikte toplam kurulu gücü 118,42 MWe'ye ulaşmıştır. Şirket'in sahip olduğu elektrik üretim lisanslarının toplam gücü ise 181,251 MWe'dir.
- 1Y23'te toplam 414 milyon TL'lik yatırım yapılmıştır. Yatırımları devam edenlerle birlikte 11 entegre atık yönetimi ve BES, 6 BES, 1 katı yakıt hazırlama ve 1 sera olmak üzere toplam 19 adet tesisi bulunan Şirket'in santrallerinin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 6,9 yıldır. Şirket, 1Y23'te ürettiği elektriğin tamamını YEKDEM kapsamında satmıştır.
- Şirket, atıklardan geri dönüştürülebilir malzemelerin ekonomiye kazandırılması için; İnegöl, İzmir-Harmandalı, İzmir-Bergama, Uşak ve Giresun mekanik ayrıştırma ve malzeme geri kazanım tesislerini kurmuş olup Balıkesir mekanik ayrıştırma ve malzeme geri kazanım tesislerinin 2023 yılı içerisinde kurulması ve Aksaray tesisinin de yatırımı planlanmaktadır.
- 2Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %10 azalarak 76 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %19,5 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 10,2 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %77,5 artışla 36 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %9,2 seviyesinde kaydedilmiştir (1Ç23: %8,7, 2Ç22: %7,1).
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %2 artışla 99 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8,7 puan azalış göstererek %25,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı yıllık bazda %910 ve çeyrek bazda %74 artarak 115 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı %29,4 olarak kaydedilmiştir.
- 2Ç22'de 69 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 11 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

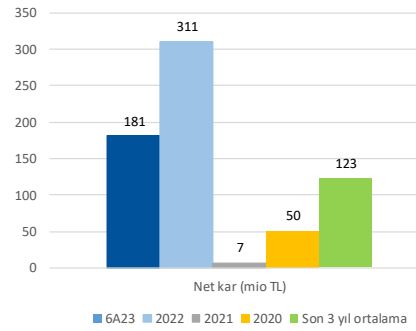
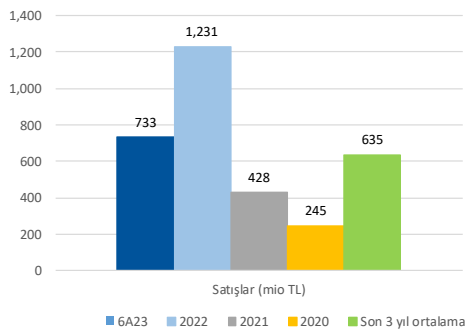
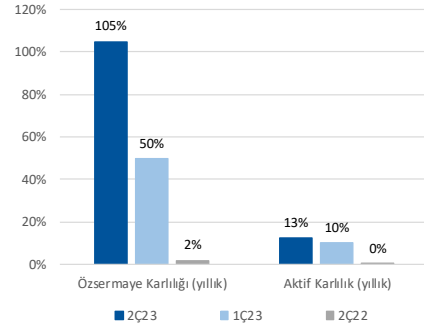
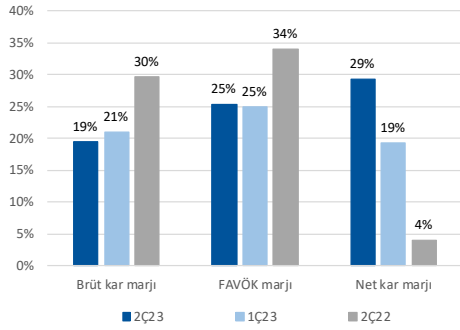
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- 2023 ilk çeyrek sonunda 1.911 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 2.708 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 6,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 4,3x).
- Şirket, 2023 yılı beklentilerini; i) 1,9 – 2,2 milyar TL satış gelirleri ii) 120 MWe + 1.7 MWe PV kurulu güç iii) 650 – 700 bin MWh net elektrik üretimi iv) %75-80 kapasite kullanım oranı v) 2,5x-3,0x net borç/FAVÖK rasyosu olarak korumaya devam etmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Biotrend Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 29,20 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %24 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 21,6x F/K ve 28,9x 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)	391	342	285	15%	37%	1,231	428	245	635
Brüt kar (mio TL)	76	71	85	7%	-10%	426	123	68	206
Brüt kar marjı	19.5%	20.9%	29.6%	-1.4 puan	-10.2 puan	34.6%	28.8%	27.6%	30.4%
Faaliyet giderleri	36	30	20	21%	77%	82	42	22	49
Faaliyet giderleri/satışlar	9.2%	8.7%	7.1%	0.5 puan	2.1 puan	6.6%	9.9%	8.9%	8.5%
Esas faaliyet karı	40	42	64	-4%	-37%	344	81	46	157
Esas faaliyet kar marjı	10.3%	12.3%	22.6%	-1.9 puan	-12.3 puan	28.0%	18.9%	18.7%	21.9%
FAVÖK (mio TL)	99	85	97	16%	2%	447	114	68	210
FAVÖK marjı	25.3%	24.9%	34.0%	0.4 puan	-8.7 puan	36.3%	26.6%	27.8%	30.2%
Net diğer gelir/gider	77	32	41	141%	86%	71	2	61	45
Net finansman gelir/gideri	11	2	-69	539%	a.d.	-218	-60	-47	-108
Vergi öncesi kar	128	75	37	70%	251%	197	23	59	93
Vergi gideri/geliri	-13	-10	-24	40%	-43%	114	-19	-9	28
Net kar (mio TL)	115	66	11	74%	910%	311	7	50	123
Net kar marjı	29.4%	19.3%	4.0%	10.1 puan	25.4 puan	25.2%	1.5%	20.6%	15.8%
Net Borç* (mio TL)	2,708	1,911	1,184	42%	129%	1,693	799	352	948
Net Borç/FAVÖK	6.1	4.3	5.0	1.8	1.1	3.8	7.0	5.2	5.3
Net Borç/Özsermaye	6.0	2.6	2.3	3.4	3.6	2.4	1.4	1.8	1.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	105.1%	49.9%	1.9%	55.2 puan	103.1 puan	44.3%	1.2%	25.2%	23.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.5%	10.1%	0.5%	2.5 puan	12.1 puan	9.7%	0.4%	6.2%	5.4%

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



Nakit akış tablosu

- Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları, yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -85 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -73 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 343 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 184 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 85 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 97 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 74 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 12 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 106 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 73 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 280 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 148 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 353 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 261 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 343 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 229 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 188 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 571 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 268 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 184 milyon TL artarak 258 milyon TL seviyesine yükseldi.

Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-106	-84	48	97	12
Ana Ortaklık Dönem Karı	21	84	311	66	181
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-261	-497	-915	-280	-353
Finansman Faal. Net Nakit (C)	268	516	724	229	571
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	171	171	171	28	28
Dönem Sonu Nakit Değer	73	106	28	74	258
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-98	-65	-143	46	230

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
112%	53	-326	48	-75
741%	50	7	311	123
-35%	-331	-440	-915	-562
113%	361	835	724	640
a.d	0	0	0	0
256%	102	171	28	100

	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-74	22	132	97	-85	-187%	-16%	32	-162	-74	-68
Ana Ortaklık Dönem Karı	11	62	227	66	115	74%	910%	5	11	11	9
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-148	-236	-418	-280	-73	74%	51%	-42	-125	-148	-105
Finansman Faal. Net Nakit (C)	188	248	208	229	343	50%	82%	23	464	188	225
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	28	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-34	33	-78	74	184	150%	650%	13	177	-34	52
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-34	33	-78	46	184						

(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.

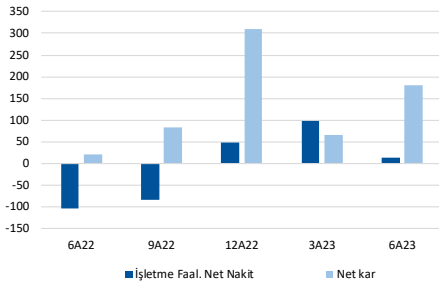
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

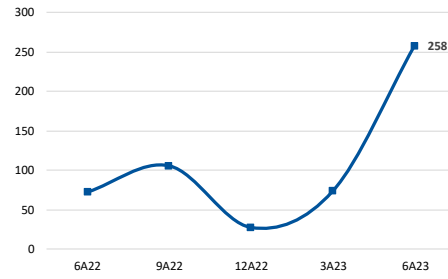
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



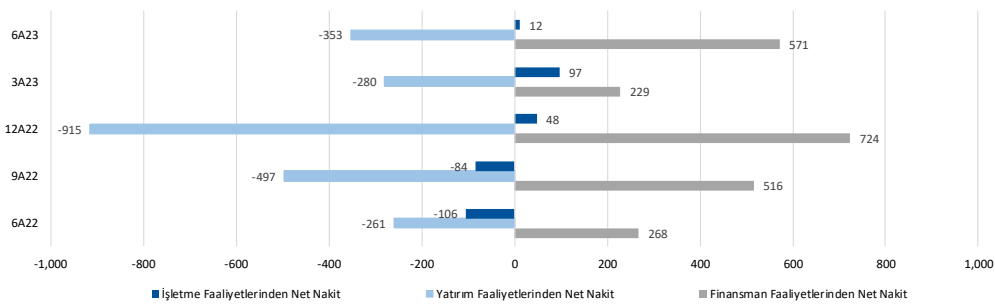
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



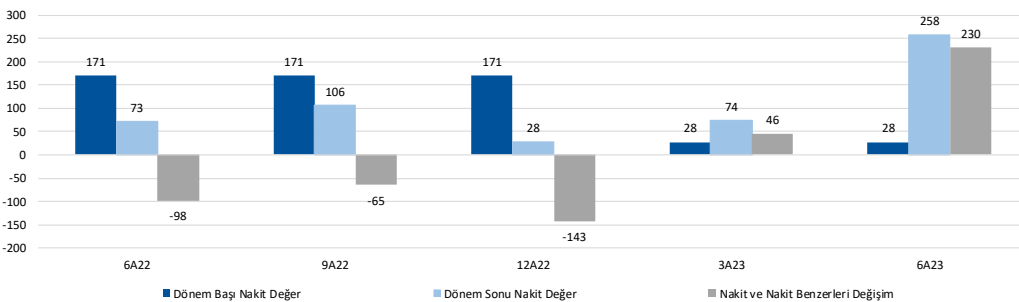
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	21.08.2023	10.05.2023	13.03.2023	08.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	1,218	1,309	1,168	1,056	
Nakit ve Nakit Benzerleri	258	74	28	0	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	373	372	336	214	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	35	11	9	10	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	167	160	117	106	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	385	692	678	727	
(Ara Toplam)	1,218	1,309	1,168	1,056	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,531	2,337	2,040	1,589	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	58	109	85	61	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14.98	14.98	17.79	10.36	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	67	57	34	71	
Maddi Duran Varlıklar	2,055	1,954	1,701	1,304	
Şerefiye	7	7	7	7	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43	44	46	51	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	287	151	150	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	85	
TOPLAM VARLIKLAR	3,749	3,646	3,208	2,645	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,131	1,436	1,219	977	
Finansal Borçlar	811	526	445	373	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	249	706	685	467	
Diğer Borçlar	23	159	49	32	
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)	4	1	8	73	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	0	2	1	11	
Borç Karşılıkları	21	20	16	12	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23	23	14	10	
(Ara Toplam)	1,131	1,436	1,219	977	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,165	1,469	1,281	1,175	
Finansal Borçlar	2,155	1,459	1,276	1,160	
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	3	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	10	8	5	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	10.88	
Özkaynaklar	453	740	708	493	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	447	735	702	493	
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	26.54	26.54	26.54	26.54	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0	0	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	358	358	47	47	
Dönem Net Kar/Zararı	181	66	311	84	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-618	-215	-182	-165	
Azınlık Payları	6	6	6	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	3,749	3,646	3,208	2,645	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	21.08.2023	10.05.2023	13.03.2023	08.11.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	391	342	408	301	
Satışların Maliyeti (-)	-315	-270	-216	-220	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	76	71	192	81	
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	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	76	71	192	81	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	-2	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-36	-29	-14	-29	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	76	14	-11	16	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8	-5	0	-6	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	108	51	166	60	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	-1	9	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	0	9	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-1	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	8	24	24	7	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	117	74	199	68	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	49	35	1	27	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-37	-34	-135	-12	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	128	75	66	83	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-13	-10	162	-20	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	3	-3	5	-9	
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	-16	-7	157	-11	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	115	66	227	62	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	115	66	227	62	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	115	66	227	62	
Azınlık Payları	0	0	1	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	0.23	0.13	0.45	0.13	
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. Raporda 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 yayınlanamaz, 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.