

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA
Mevcut Fiyat (TL)	194.00
Hedef Fiyat (TL)	235.40
Getiri Potansiyeli (%)	21%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	40.94 200.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	437
Sermaye (mln TL)	135
Pazar	Yıldız Pazar

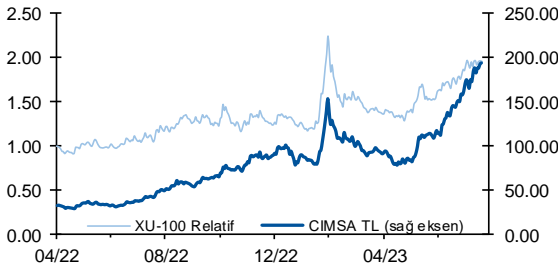
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	26,206
Hedeflenen Piyasa Değeri	31,799
Net Borç	1,243
Firma Değeri	27,449

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	33%	148%	108%	100%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	46%	37%	47%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Çimsa (CIMSA TI)

### Beklentilerin üstünde güçlü sonuçlar

### Değerlendirme: Olumlu

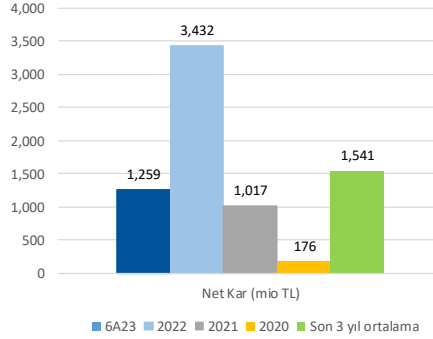
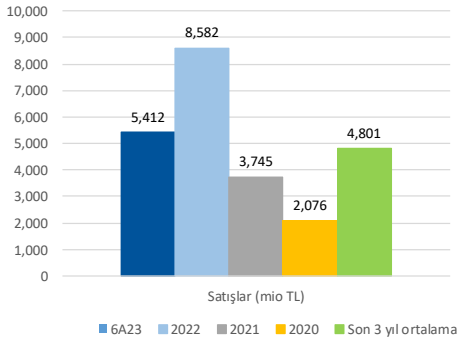
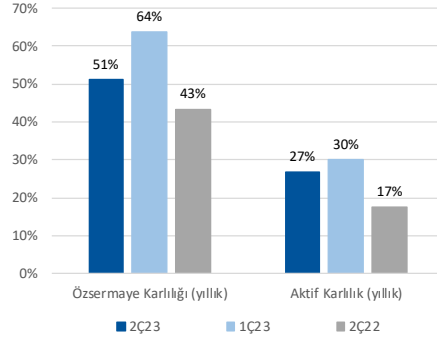
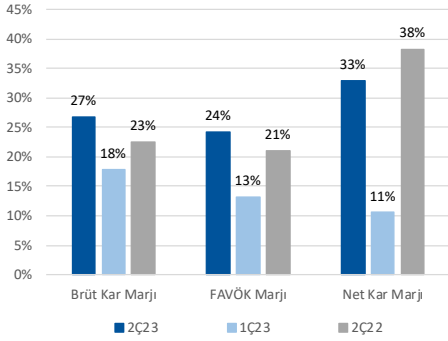
Çimsa 2Ç23'te 3.049 milyon TL satış geliri (Konsensus: 3.032 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.010 milyon TL), 741 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 681 milyon TL / Deniz Yatırım: 722 milyon TL) ve 1.007 milyon TL net kar (Konsensus: 631 milyon TL / Deniz Yatırım: 700 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Çimsa'nın yılın ikinci çeyreğinde satış gelirleri yıllık %36, çeyrek bazda ise %29 artışla 3.049 milyon TL olmuştur. Satış gelirlerinde yıllık bazda düşük gibi görünen bu artışta geçtiğimiz yıl üçüncü çeyrekte satışı yapılan gri çimento fabrikalarının baz etkisi oldu.
- 2Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %61 artarak 818 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 4,2 puan artış göstererek %26,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan brüt kâr marjında elektrik ve yakıt maliyetlerindeki geri çekilme ve yurt içi inşaat faaliyetlerindeki artışa bağlı talebin güçlenmesi rol oynadı.
- Esas faaliyet giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %78 artışla 125 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %4,1 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: %6,3, 2Ç22: %3,1).
- Yılın ikinci çeyreğinde FAVÖK rakamı yıllık bazda %57 artarak 741 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 3,3 puan artış göstererek %24,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Maliyetlerdeki düşüşe bağlı artan brüt kâr marjından dolayı FAVÖK marjı da yükseldi.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %17 artış gösterirken, çeyrek bazda %300 artarak 1.007 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Çeyrek bazdaki bu yüksek artışta kur farkı gelirleri ve özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların etkisi oldu.
- 2Ç22'de 61,3 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 228,4 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Şirket'in artan borçlanması faiz giderlerini arttırmış ve net kâr marjını baskılamıştır.
- 2023 birinci çeyrek sonunda 1,097 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 1,243 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,8x).
- Şirket'in aktif toplamı bir önceki çeyreğe göre %17,1 artmış, bu artış uzun vadeli finansal borçlanma ve %29 artan özkaynaklar ile finanse edilmiştir.
- Genel değerlendirme:** 2Ç23 finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki revizyonları modelimize yansıtmanız neticesinde **Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 180,40 TL'den 235,40 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinde göre relatif olarak %47 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 7,1x F/K ve 16,3x 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)	3,049	2,363	2,240	29%	36%	8,582	3,745	2,076	4,801
Brüt Kar (mio TL)	818	424	507	93%	61%	1,479	713	468	887
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>26.8%</b>	<b>17.9%</b>	<b>22.6%</b>	8.9 puan	4.2 puan	<b>17.2%</b>	<b>19.0%</b>	<b>22.5%</b>	<b>19.6%</b>
Faaliyet Giderleri	125	149	70	-16%	78%	401	200	168	256
<b>Faaliyet Giderleri/Satışlar</b>	<b>4.1%</b>	<b>6.3%</b>	<b>3.1%</b>	-2.2 puan	1 puan	<b>4.7%</b>	<b>5.3%</b>	<b>8.1%</b>	<b>6.0%</b>
Esas Faaliyet Karı	693	275	437	152%	59%	1,078	513	299	630
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>22.7%</b>	<b>11.6%</b>	<b>19.5%</b>	11.1 puan	3.2 puan	<b>12.6%</b>	<b>13.7%</b>	<b>14.4%</b>	<b>13.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	741	314	471	136%	57%	1,236	646	444	775
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>24.3%</b>	<b>13.3%</b>	<b>21.0%</b>	11 puan	3.3 puan	<b>14.4%</b>	<b>17.2%</b>	<b>21.4%</b>	<b>17.7%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	699	66	210	967%	233%	2,456	432	159	1,016
Net Finansman Gelir/Gideri	-228	-103	-61	122%	272%	-273	-283	-222	-260
Vergi Öncesi Kar	1,164	238	586	390%	99%	3,261	662	237	1,387
Vergi Gideri/Geliri	-81	67	315	a.d.	a.d.	301	98	-21	126
Net Kar (mio TL)	1,007	252	858	300%	17%	3,432	1,017	176	1,541
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>33.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>38.3%</b>	22.4 puan	-5.3 puan	<b>40.0%</b>	<b>27.1%</b>	<b>8.5%</b>	<b>25.2%</b>
Net Borç* (mio TL)	1,243	1,097	1,649	13%	-25%	188	1,102	657	649
Net Borç/FAVÖK	0.7	0.8	1.8	0.0	-1.1	0.2	1.7	1.5	1.1
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.2	0.5	0.0	-0.3	0.0	0.4	0.4	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	51.1%	63.7%	43.2%	-12.6 puan	7.9 puan	60.0%	40.7%	11.1%	37.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	26.6%	30.0%	17.5%	-3.3 puan	9.2 puan	29.6%	19.4%	3.4%	17.5%

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



## Nakit akış tablosu

- Çimsa yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 589 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -307 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -505 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 223 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 589 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 240 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 120 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Çimsa, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 350 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 152 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 307 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 178 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 212 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 485 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 251 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 505 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.026 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 339 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 521 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 460 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -74 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif şirket -73 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 296 milyon TL azalarak 1.910 milyon TL seviyesine geriledi.

## Çimsa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	152	877	1,226	-240	350
Ana Ortaklık Dönem Karı	983	2,975	3,432	252	1,259
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-251	1,333	493	-178	-485
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	460	-499	-398	1,026	521
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	25	28	18	0	-73
Dönem B. Nakit Değer (E)	258	258	258	1,598	1,598
Dönem Sonu Nakit Değer	644	1,997	1,598	2,206	1,910
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	387	1,740	1,340	609	313

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
129%	554	-122	1,226	553
28%	176	1,017	3,432	1,541
-94%	-25	-99	493	123
13%	137	-442	-398	-234
-391%	-30	17	18	2
196%	904	258	1,598	920

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>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	120	724	350	-240	589	346%	393%	168	11	120	100
Ana Ortaklık Dönem Karı	858	1,992	457	252	1,007	300%	17%	46	420	858	441
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-212	1,584	-840	-178	-307.0	-73%	-45%	1	308	-212	32
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	339	-958	101	1,026	-505	-149%	-249%	-516	-140	339	-105
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	26	3	-10	0	-74	-20520%	-381%	6	31	26	21
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	1,598	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	272	1,353	-400	2,206	-296	-113%	-209%	-341	211	272	48
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	272	1,353	-400	609	-296						

(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.

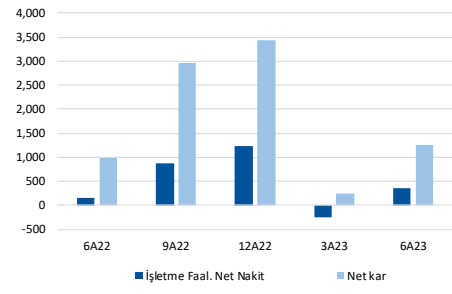
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

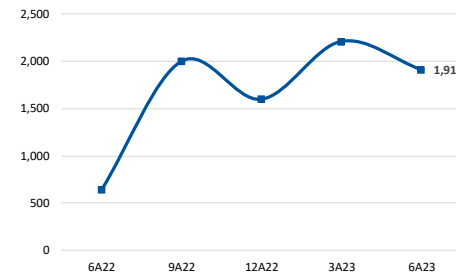
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



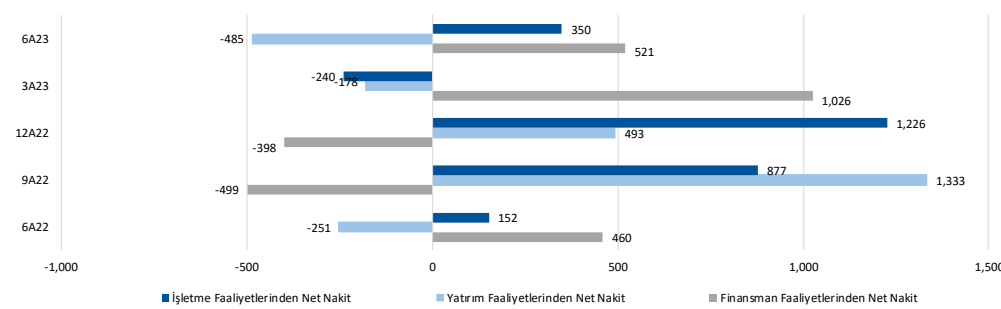
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



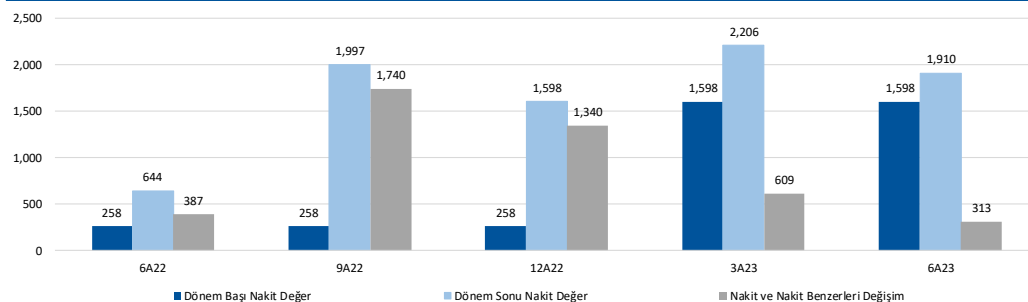
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### 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	ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	04.05.2023	28.02.2023	01.11.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Dönen Varlıklar</b>	6,752	5,950	5,938	5,776
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	1,910	2,207	1,603	2,002
Finansal Yatırımlar	722	211	1,057	640
Ticari Alacaklar	2,546	1,701	1,869	1,666
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,285	1,251	1,126	1,255
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	288	579	282	212
(Ara Toplam)	6,752	5,950	5,938	5,776
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>7,159</b>	<b>5,927</b>	<b>5,661</b>	<b>4,424</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	5	5	5	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,325	2,508	2,426	1,467
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	33	25	32	16
Maddi Duran Varlıklar	2,329	1,873	1,760	1,519
Şerefiye	148	148	148	148
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	96	98	24	24
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,087	964	921	863
Diğer Duran Varlıklar	136	307	345	382
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>13,912</b>	<b>11,877</b>	<b>11,599</b>	<b>10,199</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,506</b>	<b>4,938</b>	<b>4,990</b>	<b>4,120</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,691</b>	<b>3,011</b>	<b>2,796</b>	<b>2,052</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,185	1,192	1,829	1,758
Diğer Borçlar	93	488	54	36
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)	65	29	32	44
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	37	34	2	97
Borç Karşılıkları	149	148	90	119
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	286	38	187	15
(Ara Toplam)	4,506	4,938	4,990	4,120
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>1,661</b>	<b>941</b>	<b>500</b>	<b>375</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,184</b>	<b>504</b>	<b>52</b>	<b>31</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	158	158	168	101
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	318	280	280	244
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>7,745</b>	<b>5,997</b>	<b>6,109</b>	<b>5,704</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>7,259</b>	<b>5,587</b>	<b>5,715</b>	<b>5,354</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>135</b>	<b>135</b>	<b>135</b>	<b>135</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.58	0.58	0.58	0.58
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	232	193	193	193
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,983	5,022	1,991	1,991
Dönem Net Kar/Zararı	1,259	252	3,432	2,975
Yabancı Para Çevrim Farkları	-41	-40	-40	-50
Diğer Özsermaye Kalemleri	691	24	4	110
<b>Azınlık Payları</b>	<b>486</b>	<b>411</b>	<b>394</b>	<b>350</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>13,912</b>	<b>11,877</b>	<b>11,599</b>	<b>10,199</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	04.05.2023	28.02.2023	01.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	3,049	2,363	2,556	2,431
Satışların Maliyeti (-)	-2,232	-1,939	-2,203	-1,988
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>818</b>	<b>424</b>	<b>353</b>	<b>443</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>818</b>	<b>424</b>	<b>353</b>	<b>443</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6	-8	-4	-3
Genel Yönetim Giderleri (-)	-119	-137	-146	-100
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	1	-4	-4	-3
Diğer Faaliyet Gelirleri	570	70	85	228
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-257	-38	-91	-147
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,006</b>	<b>306</b>	<b>193</b>	<b>418</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	218	10	52	1,684
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	218	10	53	1,684
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-2	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	168	24	231	76
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1,392</b>	<b>340</b>	<b>476</b>	<b>2,178</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	114	61	48	20
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-342	-164	-111	-76
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,164</b>	<b>238</b>	<b>413</b>	<b>2,123</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-81</b>	<b>67</b>	<b>94</b>	<b>-99</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-153	0	102	-61
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	72	67	-8	-38
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,083</b>	<b>305</b>	<b>507</b>	<b>2,024</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>1,083</b>	<b>305</b>	<b>507</b>	<b>2,024</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,007	252	457	1,992
Azınlık Payları	76	53	50	32
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.45	1.87	3.38	14.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.45	1.87	3.38	14.75
Hisse Başına Kazanç	7.45	1.87	3.38	14.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	7.45	1.87	3.38	14.75

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 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 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.