

Coca Cola İçecek (COLA TI)

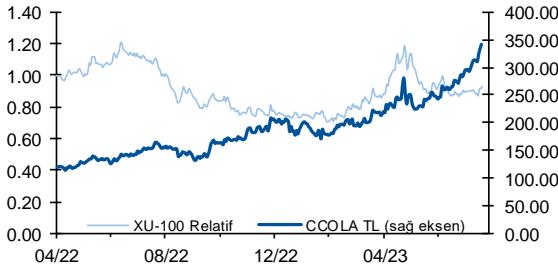
FAVÖK ve net kâr beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Coca Cola İçecek, 2Ç23'te 23.273 milyon TL satış geliri (Konsensus: 23.898 milyon TL / Deniz Yatırım: 23.992 milyon TL), 5.012 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.783 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.517 milyon TL) ve 2.388 milyon TL net kâr (Konsensus: 1.945 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.770 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrekssel ve yıllık bazda artış gösterdiği görülmektedir. 2Ç23'te FAVÖK beklentilerin üzerinde gelirken, net kâr tahminlerden daha yukarı seviyede gerçekleşti. Bu doğrultuda, 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in 2Ç23'te toplam satış gelirleri; fiyatlandırma, sıkı promosyon ve ürün karması yönetiminin desteğiyle yıllık bazda %58 artarak 23.273 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri çeyrekssel bazda ise %50 artmıştır. Şirket'in Türkiye operasyonlarında satış geliri büyümesi %82,2 ve ünite kasa başı satış geliri artışı ise %101,1 olmuştur. Yapılan zamanlı fiyat ayarlamaları, iyileşen kanal dağılımı, küçük paketlerin artan payı ve etkin iskonto yönetimi büyümeye katkı sağlayan unsurlar arasındadır. Yurt dışı operasyonlarında satış geliri büyümesi %44,5 ve enflasyona paralel fiyat ayarlamaları sayesinde ünite kasa başına satış büyümesi %58,2 artmıştır. Konsolide ünite kasa başına satış geliri ise yıllık bazda %73,9 artmıştır.
- 2Ç23'te Şirket'in satış hacimleri yıllık bazda Türkiye'de %9,4, uluslararası operasyonlarda ise %8,6 azalmıştır. Türkiye'de satış hacimleri, son 5 yılda kaydedilen en düşük ikinci çeyrek hava sıcaklıkları, önceki yıl kaydedilen %20 büyümenin yarattığı yüksek baz, tüketicilerin satın alım gücünün azalması ve devalüasyon ile enflasyonun maliyetler üzerinde yarattığı baskıyı karşılamak amacıyla alınan fiyat artışları sonucunda zayıf performans göstermiştir. Türkiye ve Pakistan'da kaydedilen hacim düşüşü, Orta Asya'da kaydedilen çift haneli hacim büyümesi ile kısmi olarak dengelenmiş olup konsolide satış hacmi, yıllık bazda %8,9 azalarak 448 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %74 artarak 8.134 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %34,9 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 3,2 puan artmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %61 artışla 3.695 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %15,9 seviyesinde kaydedilmiştir. (1Ç23: %18,2, 2Ç22: %15,6)
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %77 artışla 5.012 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise Anadolu Etap İçecek'in olumlu katkısıyla yıllık bazda 2,3 puan artış göstererek %21,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı, artan faaliyet kârlılığı ile yıllık bazda %94, çeyrekssel bazda %131 artarak 2.388 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise %10,3 olmuştur.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	COLA			
Mevcut Fiyat (TL)	343.10			
Hedef Fiyat (TL)	404.10			
Getiri Potansiyeli (%)	18%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	132.94	335.70		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	269			
Sermaye (mln TL)	254			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	87,275			
Hedeflenen Piyasa Değeri	102,791			
Net Borç	13,429			
Firma Değeri	100,704			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	29%	39%	88%	70%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	-18%	24%	25%
Hisse Performansı				



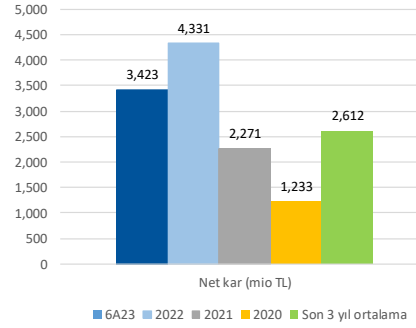
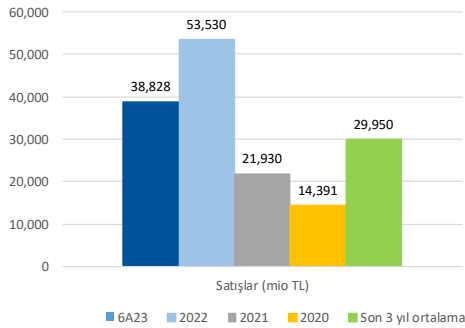
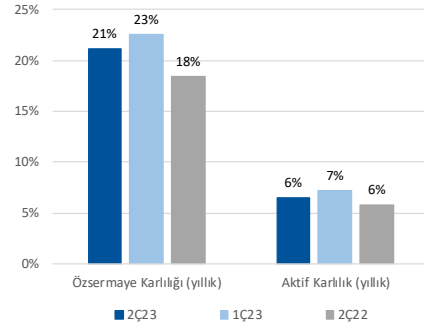
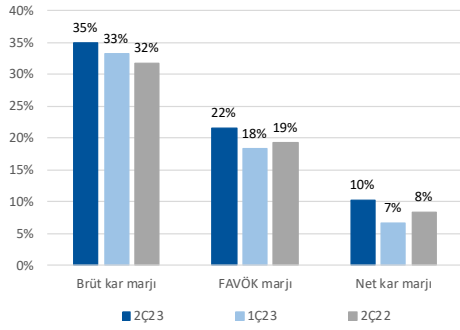
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

- 2Ç22'de 324 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde borçlanmalardan kaynaklı kur farkı giderinin etkisiyle 983 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. (1Ç23: 449 milyon TL)
- 2023 ilk çeyrek sonunda 8.143 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 13.429 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,7x).
- Coca Cola İçecek, yatırım harcamalarını 2Ç23'te 2.602 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Şirket'in toplam yatırım harcamalarının %20'sini Türkiye operasyonları ve %80'ini uluslararası operasyonlar kapsamaktadır. Yatırım harcamalarının satışlara oranı ise %6,7'dir.
- Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini korumaya devam etmekte olup hacim büyümesinin öngörülerin alt sınırına yakın gerçekleşebileceğini, ciro büyümesinin ve FVÖK marjının ise öngörülerin paralelinde beklendiğini paylaşmıştır.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro ve finansal tahminlerimizdeki değişiklik ile modelimizi güncellememiz neticesinde **Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımızı 317,75 TL'den 404,10 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. CCOLA'yı 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %25 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 14,8x F/K ve 7,5x 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)	23,273	15,556	14,694	50%	58%	53,530	21,930	14,391	29,950
Brüt kar (mio TL)	8,134	5,160	4,662	58%	74%	17,374	7,717	5,072	10,054
Brüt kar marjı	34.9%	33.2%	31.7%	1.8 puan	3.2 puan	32.5%	35.2%	35.2%	34.3%
Faaliyet giderleri	3,696	2,838	2,295	30%	61%	9,046	4,225	2,876	5,382
Faaliyet giderleri/satışlar	15.9%	18.2%	15.6%	-2.4 puan	0.3 puan	16.9%	19.3%	20.0%	18.7%
Esas faaliyet karı	4,438	2,322	2,367	91%	87%	8,328	3,492	2,196	4,672
Esas faaliyet kar marjı	19.1%	14.9%	16.1%	4.1 puan	3 puan	15.6%	15.9%	15.3%	15.6%
FAVÖK (mio TL)	5,012	2,841	2,830	76%	77%	10,149	4,593	3,114	5,952
FAVÖK marjı	21.5%	18.3%	19.3%	3.3 puan	2.3 puan	19.0%	20.9%	21.6%	20.5%
Net diğer gelir/gider	677	13	246	4971%	175%	-105	-145	-140	-130
Net finansman gelir/gideri	-983	-449	-325	119%	203%	-1,319	225	-289	-461
Vergi öncesi kar	4,131	1,886	2,289	119%	80%	6,903	3,572	1,766	4,080
Vergi gideri/geliri	-1,617	-812	-916	99%	76%	-2,262	-1,151	-448	-1,287
Net kar (mio TL)	2,388	1,035	1,233	131%	94%	4,331	2,271	1,233	2,612
Net kar marjı	10.3%	6.7%	8.4%	3.6 puan	1.9 puan	8.1%	10.4%	8.6%	9.0%
Net Borç* (mio TL)	13,429	8,143	7,556	65%	78%	6,075	5,176	1,477	4,242
Net Borç/FAVÖK	1.0	0.7	1.1	0.3	-0.1	0.6	1.1	0.5	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.4	0.3	0.4	0.1	0.0	0.3	0.3	0.2	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	21.1%	22.5%	18.4%	-1.4 puan	2.7 puan	21.5%	17.4%	16.1%	18.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.5%	7.2%	5.8%	-0.7 puan	0.7 puan	7.4%	6.8%	6.4%	6.9%

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



Nakit akış tablosu

- Coca Cola İçecek, yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.053 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -3.345 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 3 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 289 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.053 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 352 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.958 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Coca Cola İçecek, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 2.701 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.004 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 3.345 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.884 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.102 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 5.229 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.412 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 3 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.173 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 217 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 1.176 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.496 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 4.018 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 4.357 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 3.729 milyon TL artarak 17.014 milyon TL seviyesine yükseldi.

Coca Cola İçecek

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,004	4,460	6,870	-352	2,701
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,863	3,682	4,331	1,035	3,423
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,412	-3,057	-3,745	-1,884	-5,229
Finansman Faal. Net Nakit (C)	4,496	4,015	3,810	1,173	1,176
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1,897	3,208	2,933	339	4,357
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,142	4,142	4,142	14,009	14,009
Dönem Sonu Nakit Değer	10,127	12,768	14,009	13,285	17,014
Nakit ve Benzerleri Değişim*	5,985	8,626	9,867	-724	3,005

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
35%	2,906	3,957	6,870	4,578
84%	1,233	2,271	4,331	2,612
-117%	-556	-3,927	-3,745	-2,743
-74%	-922	-2,253	3,810	212
130%	410	1,704	2,933	1,682
68%	4,661	4,142	14,009	7,604

	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)	1,958	2,456	2,410	-352	3,053	967%	56%	845	1,098	1,958	1,300
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,233	1,819	649	1,035	2,388	131%	94%	353	721	1,233	769
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,102	-645	-688	-1,884	-3,345	-78%	-204%	142	-275	-1,102	-412
Finansman Faal. Net Nakit (C)	217	-481	-205	1,173	3	-100%	-98%	-709	-695	217	-396
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1,231	1,311	-275	339	4,018	1083%	226%	91	124	1,231	482
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	14,009	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	2,304	2,641	1,241	13,285	3,729	-72%	62%	369	252	2,304	975
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,304	2,641	1,241	-724	3,729						

(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 satışını gösterir.

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

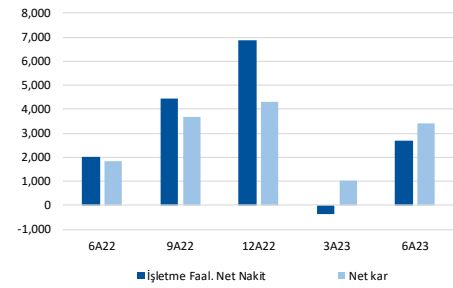
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

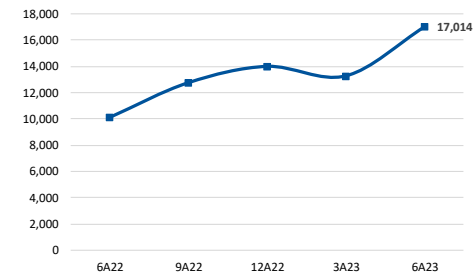
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



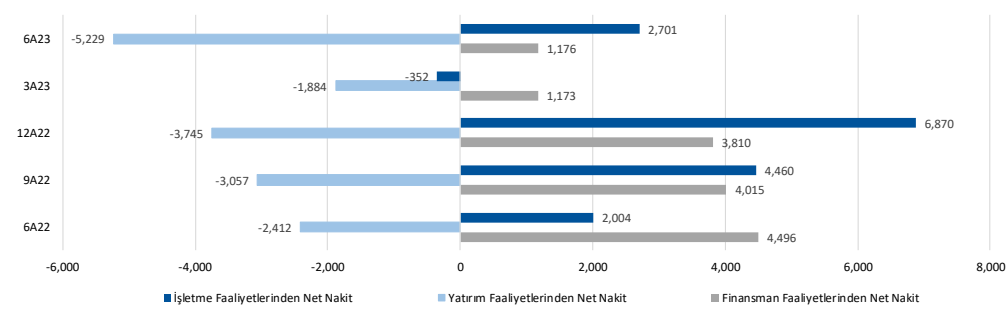
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



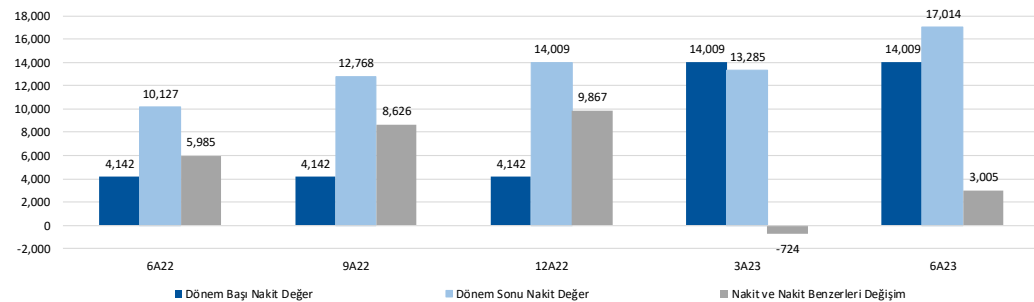
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	02.05.2023	27.02.2023	31.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	48,136	35,354	28,090	27,374	
Nakit ve Nakit Benzerleri	17,014	13,285	14,009	12,768	
Finansal Yatırımlar	1,460	1,421	760	884	
Ticari Alacaklar	13,413	8,112	3,716	5,347	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	91	50	81	40	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	12,819	9,061	6,677	5,977	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	3,339	3,425	2,847	2,359	
(Ara Toplam)	48,136	35,354	28,090	27,374	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	42,677	30,556	30,627	29,735	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	115	88	106	104	
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	510	446	397	303	
Maddi Duran Varlıklar	23,237	16,184	16,433	15,970	
Şerefiye	3,697	2,749	2,924	2,891	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13,406	9,949	9,912	9,773	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,021	664	565	556	
Diğer Duran Varlıklar	690	475	290	138	
TOPLAM VARLIKLAR	90,814	65,911	58,717	57,110	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	32,918	23,552	17,225	17,339	
Finansal Borçlar	9,926	7,482	5,788	6,121	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	17,066	12,127	8,284	8,081	
Diğer Borçlar	3,516	2,494	1,713	1,818	
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)	185	122	182	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	749	414	166	410	
Borç Karşılıkları	1,098	700	780	497	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	377	213	312	412	
(Ara Toplam)	32,918	23,552	17,225	17,339	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	26,462	18,898	18,696	17,769	
Finansal Borçlar	21,977	15,368	15,056	14,228	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	1.12	1.34	1.64	2.48	
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)	41	48	56	0	
Uzun vadeli karşılıklar	633	514	544	284	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,438	2,455	2,496	2,514	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	372.30	512.02	542.61	741.16	
Özkaynaklar	31,433	23,461	22,796	22,002	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27,892	21,035	20,171	19,405	
Ödenmiş Sermaye	254	254	254	254	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	98.79	98.79	98.79	98.79	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	244	341	341	341	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,654	8,806	4,475	4,475	
Dönem Net Kar/Zararı	3,423	1,035	4,331	3,682	
Yabancı Para Çevrim Farkları	27,766	17,440	17,411	17,211	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-10,548	-6,940	-6,740	-6,657	
Azınlık Payları	3,541	2,426	2,625	2,597	
TOPLAM KAYNAKLAR	90,814	65,911	58,717	57,110	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	02.05.2023	27.02.2023	31.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	23,273	15,556	12,758	17,413
Satışların Maliyeti (-)	-15,139	-10,396	-8,783	-11,519
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	8,134	5,160	3,975	5,893
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)	8,134	5,160	3,975	5,893
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,901	-2,224	-2,000	-2,096
Genel Yönetim Giderleri (-)	-795	-615	-609	-528
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	901	284	159	20
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-679	-263	-536	-44
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,660	2,343	988	3,244
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	456	2	6	7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	456	12	11	8
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-10	-6	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-2	-9	0	-1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	5,114	2,335	994	3,250
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,919	1,129	247	725
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,902	-1,578	-677	-1,079
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,131	1,886	563	2,896
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,617	-812	84	-975
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-763	-855	64	-566
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-854	43	20	-409
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,514	1,074	647	1,920
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,514	1,074	647	1,920
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,388	1,035	649	1,819
Azınlık Payları	126	39	-2	101
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.09	0.04	0.03	0.07
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.09	0.04	0.03	0.07
Hisse Başına Kazanç	0.09	0.04	0.03	0.07
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.09	0.04	0.03	0.07

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. 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 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.